2020-6-16，股票市场和债券市场

海外资金全球配置：偏负面

货币政策：美联储将利率降至0，并声称将零利率维持到经济复苏，并开始减缓购债速度，并且拒绝负利率。美国BBB级高收益债利率目前仍在下降通道中，贴现率的下降对于美股是利好。

财政政策：美国政府也在一波接一波出台政策刺激经济，对股市是利好。

风险偏好：美联储宣布2022年之前零利率并且扩大债券购买范围，对股市利好。

陆股通全天流入-27.35亿元。

流动性趋势：偏中性

央行网站信息显示，央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，2020年6月16日不开展逆回购操作。Wind数据显示，今日有600亿元逆回购到期。据此计算，央行公开市场净回笼600亿元。

风险偏好（散户）趋势：偏中性

截至周一（6月15日），A股融资融券余额为11123.71亿元，较前一交易日的11079.49亿元增加44.22亿元。

信贷环境趋势：偏中性

短端流动性——合理充裕，3M-shibor开始出现回升趋势。GC001、GC007、DR001、DR007开始出现回稳。

降准预期——预期缓和，1年-3个月国开债利差下降。

通胀——10年-3个月国开债利差正在缩小，通胀往下。

流动性——3年AA-信用债到期收益率目前有下行的趋势。

今本面趋势：偏正面

GDP：一季度GDP增速同比-6.8%，前值6%；（GDP主要由生产、投资和消费构成）

经济预期——10年国债、10年国开债收益率反弹，经济预期转为乐观。

社融——增速向上。

PMI、BCI指数——弱反弹。

投资、消费——弱反弹。

政策——稳字当头，意味着GDP达到某一个数值，但是经济不能出结构性问题。稳住宏观杠杆率。货币政策零活适度。房住不炒定位。

赚钱效应：偏负面

截止A股收盘，上涨的股票有3250只，下跌的491只。

从盘面来看，成交量比上个交易日下降，成交额下降，成交价上升，可以看出市场的买盘增加。

市场风格：

今天股票市场大涨，创业板指上涨1.84%，沪深300上涨1.51%，上证50上涨1.42%。

十年国开债190215上行4.5BP，收盘至3.1450%。

北上资金继续净流入，北上资金在一定程度上代表长期资金的入驻，对于股市来说是利好。

股息率相对于债券收益率。

前一交易日，沪深300和上证50因为外股分别下跌了1.2%和1.58%，然而，美股晚上却涨了。纳斯达克指数上涨1.43%，道琼斯指数上涨0.62%。

于是，市场要跟着人家涨回来。

今天早盘美联储宣布，扩大主体街贷款计划，为非盈利机构提供信贷渠道。

日经指数收盘上涨4.88%；美股股指期货上涨。

本来大家还在担心二次疫情把海外股市打崩了，这下子不担心了。

所以，市场基本上把上一个交易日跌的涨回来。

最近市场交易的链条是 “二次疫情抑制经济复苏”，市场对经济复苏的节奏很怀疑，而

价值股的影响因素：1、基本面；2、贴现率；3、社融；所以，价值股的波动很大，先跌再涨。

现在市场基本上把二次疫情消化完了。

在这个期间，成长股表现出很强的确定性，因为它只受：1、贴现率；2、社融；的影响，所以，创业板指一路上涨，611以来上涨了2.66%。

今天市场再度上涨，还是成长股涨得多一些，毕竟50和300还是看基本面多一些。

公募基金一季度的持仓相较年初的持仓从89%->86%，赌场的资金又减少了，不是个好消息。

影响股价的三个因素主要是，经济基本面趋势、贴现率趋势和风险偏好。目前根据高频经济数据显示，已经出现拐点，现在基本面的趋势呈现逐步反弹；央行也放慢了宽松的脚步，贴现率也出现拐点，开始慢慢反弹的趋势。风险偏好更多的受消息影响，左右不定。