2020-6-17，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-19.89亿元。

流动性趋势：偏中性

央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，6月17日不开展逆回购操作。Wind数据显示，今日600亿元逆回购到期，因此单日净回笼600亿元。

风险偏好（散户）趋势：偏中性

截至周二（6月16日），A股融资融券余额为11202.85亿元，较前一交易日的11123.71亿元增加79.14亿元。

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1852只，下跌的1761只。

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

市场风格：

尽管指数处于高位并且有北京提高防控等级的冲击，但是，整个股市还是走得波澜不惊。沪深300最多跌0.56%，收盘微涨0.08%；上证50最多跌0.52%，收盘微涨0.07%；创业板指最多跌0.53%，收盘微涨0.15%。

十年国开债190215上行0.95BP，收盘至3.1600%。

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。

总体来说，市场没继续反应二次疫情了。

分板块来看，医药生物继续领涨，年初至今已经涨了35.7%。创业板有两个轮子，一个是医药股，一个是tmt股票。

行情要有持续性，就需要一部分资金切换到科技股。市场会不会这么切，还要看二次疫情的进展。

但总体的宏观环境对创业板是有利的：1、社融增速高；2、资金利率回落（整体还是在低位）。

现在市场有两个潜在切换：1、成长切价值——看经济复苏情况，只有复苏稳健才可能切；2、医药切科技——看疫情控制情况和医药政策情况，当然，如果科技股那边有自己主动的行情最好。

总而言之，现在的宏观局面是明朗的：成长股好于价值股，价值股好于债券。但中观的局面比较不清晰：继续追医疗，还是抱团消费，抑或布局科技股？

此外，钢铁板块涨是因为一群人在炒IDC概念。

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。