2020-6-18，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59.03亿元。

流动性趋势：偏中性

央行公告称，为维护半年末流动性平稳，6月18日以利率招标方式开展了1200亿元逆回购操作，包括500亿元7天期和700亿元14天期，7天期中标利率2.20%，14天期中标利率2.35%。Wind数据显示，上次7天和14天期逆回购中标利率分别为2.20%、2.55%。

风险偏好（散户）趋势：偏中性

截至周三（6月17日），A股融资融券余额为11247.28亿元，较前一交易日的11202.85亿元增加44.43亿元。

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1684只，下跌的1962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：

沪深300早盘最低下挫到-0.37%，接近午盘拉升，收盘上涨0.67%；上证50早盘最低下挫至-0.72%，接近午盘拉升，收盘上涨0.27%；创业板指盘中最低跌0.9%，收盘涨0.09%。

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。

昨天国常会提到降准，银行向实体经济让利，银行板块早盘大幅度下挫至跌1.41%。

今天陆家嘴会议，刘鹤副总理，易纲行长出来讲话，跟资本市场关系较大的点有以下几点：

1、各类经济指标已经出现边际改善；（刘）

2、风险应对要走在市场曲线前面；把握保增长与防风险的有效平衡；（刘）

3、疫情应对期间的金融支持政策具有阶段性，要注重政策设计激励相容，防范道德风险，要关注政策的“后遗症”，总量要适度，并提前考虑政策工具适时退出。（易）

4、中国十分珍惜常规状态下的货币财政政策，我们不会搞大水漫灌，更不会搞赤字货币化和负利率。（郭）

今天的讲话，一个是提振经济复苏预期；另一个是缓解了继续挤压银行的预期。

今天沪深300最强，创业板比较弱是因为医药板块崩了。很多医药股高位崩盘，有一部分资金往tmt板块走，正好这边在炒5g概念，今天创业板内开始切换。

医药切换科技。

沪深300和创业板指的强弱对比也不能说明真的成长切价值了。毕竟大家还需要数据验证。

目前，对于股市确定性的支撑是，

1、社融增速好；

2、资金利率提升基本结束；

基本面方面的支撑较弱，还比较波折。

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。