2020-6-19，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210.13亿元。

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19日以利率招标方式开展了1800亿元逆回购操作，包括700亿元7天期和1100亿元14天期，7天期中标利率2.20%，14天期中标利率2.35%。

风险偏好（散户）趋势：偏中性

截至周四（6月18日），A股融资融券余额为11304.92亿元，较前一交易日的11247.28亿元增加57.64亿元。

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2042只，下跌的1543只。

从盘面来看，成交量比上个交易日下降，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：

今天上证50涨1.28%，沪深300涨1.34%，创业板指涨2.36%。今天创业板指突破2300创了新高。沪深两市成交7724亿元。

十年国开债190215上行1.0BP，收盘至3.1500%。

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。

今天股票市场最大的逻辑是流动性的逻辑，今天富时罗素指数把a股的纳入因子从17.5%提升到25%，海外的被动指数基金带来了大量的新增资金。

指数的格局上还是偏成长的板块强一些。

未来成长>价值的格局继续适用。

关注变量的排序，1、社融增速；2、贴现率；3、经济复苏情况；

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。