2020-6-1，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：美国因为黑人被错杀事件引起的种族冲突，多个城市举行游行示威活动，社会的动荡造成资本外流，造成美元指数下跌。

陆股通全天流入119.49亿元。

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1日不开展逆回购操作。Wind数据显示，今日无逆回购到期。

风险偏好（散户）趋势：偏中性

截至上周五（5月29日），A股融资融券余额为10780.52亿元，较前一交易日的10805.37亿元减少24.85亿元。

信贷环境趋势：偏中性

短端流动性——合理充裕，3M-shibor开始出现小幅回升。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上行的趋势，收益率压不下去了，这一波的估值行情有点走不动了。

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3611只，下跌的156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：

今天股票市场十分火热，大盘高开高走，上证50收盘涨2.27%；沪深300收盘涨2.70%；创业板指收盘涨3.43%。大盘放量，成交额7583亿元。

十年国开债190215上行2.25BP，收盘至3.0125%。

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。

2020-6-1，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：美国因为黑人被错杀事件引起的种族冲突，多个城市举行游行示威活动，社会的动荡造成资本外流，造成美元指数下跌。

陆股通全天流入119.49亿元。

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1日不开展逆回购操作。Wind数据显示，今日无逆回购到期。

风险偏好（散户）趋势：偏中性

截至上周五（5月29日），A股融资融券余额为10780.52亿元，较前一交易日的10805.37亿元减少24.85亿元。

信贷环境趋势：偏中性

短端流动性——合理充裕，3M-shibor开始出现小幅回升。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上行的趋势，收益率压不下去了，这一波的估值行情有点走不动了。

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3611只，下跌的156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：

今天股票市场十分火热，大盘高开高走，上证50收盘涨2.27%；沪深300收盘涨2.70%；创业板指收盘涨3.43%。大盘放量，成交额7583亿元。

十年国开债190215上行2.25BP，收盘至3.0125%。

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。

一、上周公布了长江商学院的bci指数（中国企业经营状况指数），继续回升，回升到45.16，该指数继续维持在景气通道。

周末公布了5月份中国制造业采购经理指数（PMI）为50.6%，比上月回落0.2个百分点。3、4、5月三个月的制造业pmi分别为52.0、50.8和50.6，连续三个月位于荣枯线之上。整个经济体仍然位于复苏区间。

今天早上公布了财新5月pmi 50.7 比4月的49.4 高 1.3 ，跳升得很猛。

这三个指数的统计对象不尽相同：

1、统计局pmi更偏向于大企业

2、财新pmi更偏向于小企业

3、长江商学院bci更偏向于小企业

这三个数据表示了经济正在稳中向好，沪深300作为整个国家经济的称重机，也做出了反应，上涨了2.70%。十年国开债利率也上行2.25BP。

二、虽然今天央行停止续作OMO，但是银行间同业存款利率已经停止上涨了，shibor隔夜和银行间质押贷款利率也出现回调，资金从上个月底的紧张环境缓解了。虽然3年AA-信用债的利率还在上升，但是资金利率的降低会带低3年AA-信用债的利率，进而出现拐点。

三、晚上八部委同声公布进一步宽信用的政策，央行在上个月26号已经吹过风了，那天创业板涨了3%，今天晚上的放声是对两会预期的兑现。

未来一段时间，宽信用是支持股市继续上涨的主线，要继续关注一年存单资金利率和3年AA-信用债的利率是否继续下降。

在多重利好下，今天板块出现了普涨行情，其中科技三剑客（电子、通信和计算机）领涨，逻辑也很简单——经济持续复苏，资金行情宽松，大家的风险偏好自然提升了，创业板大涨3.43%。



说一下国外吧，海外出现了暴乱，从美元指数这几天的走势来看，初步有资金外流的现象，美股期货今天也出现了回调，毕竟资本不喜欢不确定性。



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。

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。