2020-6-22，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37.90亿元。

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22日以利率招标方式开展了1200亿元逆回购操作，其中7天期400亿元，中标利率2.2%，14天期800亿元，中标利率2.35%。Wind数据显示，两期逆回购利率均较前次持平。

风险偏好（散户）趋势：偏中性

截至上周五（6月19日），A股融资融券余额为11305.09亿元，较前一交易日的11304.92亿元增加0.17亿元。

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1738只，下跌的1930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：

今天的股票继续走结构性行情，创业板指涨1.01%，沪深300涨0.08%，上证50跌0.14%。

早盘市场比较亢奋，科技股和券商股快速拉升，创业板指最高涨1.7%，沪深300最高涨0.69%，上证50最高涨0.74%。

最后，亢奋的行情也没有延续下来，增量资金不足。

今天沪深两市成交8194亿元，较上周五有所增加，但总体仍然没有破万亿规模。

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。

据我了解，很多人都在等创业板回调上车，如果没有以下这条消息，似乎还真有可能，但这一条消息出了，大家会变得更难上车——都被逼空。

事件：科技主题ETF获批重启

华宝中证电子50ETF、易方达中证人工智能ETF同日于6月8日获批，并于6月19日正式公示。以今年1月21日获批的国泰中证新能源汽车ETF为界计算的话，监管层重启科技ETF批复已过了近五个月。

想必大家还能记起，创业板指2月4日之后开启的那波暴涨，推升那波暴涨的主逻辑又回来了。

所以，今天smart money就开始玩阳谋了，早盘直接开抡科技股，等这帮基金建仓的时候再出给他们。

此外，券商股也开始拉升，主要原因，一是便宜；二是搭着科技股搞，作为分散标的。只要科技股上去了，完成从医药成长股到科技成长股的切换，创业板指数就能不断地创新高。大家的牛市预期会越来越强烈。

目前来看，科技成长股+券商股是一个不错的哑铃。

说实话，投资是一个面向未来的行当，永远得看着未来做，历史数据的确会给我们造成很多困扰，这是无法避免的。

6月LPR报价出炉：1年期品种报3.85%，上次为3.85%，5年期以上品种报4.65%，上次为4.65%。

符合预期，15号做的mlf没有降息，22号的lpr也没降，市场已经消化了6月lpr不降息这个事实。

分板块来看，科技股大涨，非银冲高回落。

科技股大涨的原因是zjh又重启科技etf审批。

目前，整个a股的动向还是偏结构化的，总体有增量资金流入，但更显著的现象是投资者卖了a买b。

在目前这个尴尬的位置，对于增量资金有一个trap：

如果高价的a上涨6%，低价的b上涨3%，增量资金会比较偏好低价的b。这是人性决定的，大家都怕高，怕被套。

但是，存量资金不这么想，他们已经被结构性行情折磨了很久了。好不容易来人解救他们。于是，他们会卖掉低价的b，去追高价的a。

最后的结果就是，a的股价越涨越高，b的股价总是趴在低位震荡。

这也是我们每天去比较成长股和价值股相对强弱的根源。

价值股是不会因为便宜，被增量资金拉起来的，因为被结构性行情折磨的存量资金会逃跑得更多。

真正能让价值股起来的驱动力只有一个，经济复苏强劲，存量资金（高位成长股）和增量资金一起来买。

这种上涨会很快，基本上一个周之后，我们就会发现价值股也不便宜了。

目前，经济复苏还是很弱，股票市场对增量资金（没有盈利的资金）很不友好。行情会很难做。

那么，会不会有调整呢？大概率不会，每个人都在等调整，哪里会有什么舒服的上车机会，

1、要么走这种逼空行情；

2、要么来个利空，砸个窟窿，考验你敢不敢抄；

投资没那么容易，尤其是这种博弈很严重的阶段。

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。