2020-6-24，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18.56亿元。

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24日以利率招标方式开展了1800亿元7天期逆回购操作，中标利率2.20%，与此前相同。由于今日无逆回购到期，央行此举实现净投放1800亿元。自6月18日以来，央行连续5个工作日开展逆回购操作，累计投放短期流动性8000亿元。

风险偏好（散户）趋势：偏中性

截至周二（6月23日），A股融资融券余额为11468.91亿元，较前一交易日的11418.87亿元增加50.04亿元。

信贷环境趋势：偏中性

短端流动性——合理充裕，OM-shibor、3M-shibor开始出现回调的趋势。GC001、GC007、DR001、DR007开始出现回调。

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1392只，下跌的2287只。

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

市场风格：

今天股票市场小幅收涨，创业板指上行0.02%，沪深300上涨0.42%，上证50上涨0.62%。沪深两市成交额7220亿元。

十年国开债200205上行4.82BP，收盘至3.1700%。

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。

今天的市场表现出，价值优于成长

房地产、家电和银行涨幅靠前；医药股调整，消费股小幅调整，科技股继续上涨。

这是最近以来第一次出现价值>成长，我们也没必要贸贸然地冲进价值，继续赌切换。

还是以前的框架讲的，看经济复苏情况，看基本面数据，轻仓操作，灵活应对。

未来又要进入数据的密集期，本月26日出长江商学院bci数据，30号出中采pmi，7月1号出财新pmi。后面依次是出口、通胀、社融、投资&消费。

如果这一轮数据比较好，再叠加北京防控等级降低，可能价值股会有些机会。

未来我们还是要紧盯数据和市场反应，随时准备搞点价值。

成长方面，如果价值股起来了，医药和消费压力会大一些，但科技股压力可能不大。一方面是科技股今年涨得没医药凶，中间调整了一大波；另一方面是zjh开闸科技etf的审批。

此外，成长股需要注意15日的mlf和22日的lpr，一般来说，在宽信用的大框架下，降低lpr是一定会有的，就是个节奏的问题——一个季度一次还是半年一次？

投资需要保持开放心态，关注变化，随时准备做好应对。

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。