2020-6-29，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：美国疫情再起外加种族问题，股市大跌。

陆股通全天流入2.76亿元。

流动性趋势：偏中性

央行29日早间公告称，临近月末财政支出力度加大，银行体系流动性总量处于合理充裕水平，6月29日不开展逆回购操作。今日有400亿元7天期逆回购到期，实现净回笼400亿元。

风险偏好（散户）趋势：偏中性

截至上周三（6月24日），A股融资融券余额为11416.25亿元，较前一交易日的11468.91亿元减少52.66亿元。

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——预期强烈，1年-3个月国开债利差上升。

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处于平稳的趋势。

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1245只，下跌的2497只。

从盘面来看，成交量比上个交易日上升，成交额下降，成交价下降，可以看出市场的卖盘增加。

市场风格：

借着端午期间海外股市大跌，股票市场调整。创业板指最低跌0.94%，收盘跌0.42%，上证50最低跌1.16%，收盘跌0.61%，沪深300最低跌1.12%，收盘跌0.71%。今天沪深两市成交7115亿，较节前有些缩量。

十年国开债200205上行0.75BP，收盘至3.1575%。

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。

市场仍然表现出成长优于价值的态势。

受给银行发券商牌照的影响，银行和券商板块大幅波动，今天银行板块走势比较坑，最高冲高到0.96%，收盘跌0.22%。非银板块下跌2.47%。

今年涨幅比较大的三个板块分别是消费、医药和科技，三个板块都处于高位。

市场对流动性，很敏感。

基本上流动性看四大块：

1、社融增速；

2、北上资金；

3、新发基金量；

4、沪深两市成交量；

最基础的还是看社融增速，这个指标出问题，股市会有比较大的调整。

短期就是看北上资金（外部）和新发基金（内部），沪深两市成交量算一个后验的指标。如果短期流动性指标比较差，股市偏震荡一些。

如果经济基本面一般，资金会从价值流到成长，成长相对跌得少一些。

说实话，价值不会因为涨得少而少跌，今年的很多价值股真得很惨，涨得时候没份，跌得时候一次也没落下。

如果实在找不到合适的票，宁可持有指数或者现金也不去盲目地搞太多价值。

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。