2020-6-30，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经过大跌后，再次恢复上涨。

陆股通全天流入0亿元。

流动性趋势：偏中性

央行30日早间公告称，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30日不开展逆回购操作。今日有900亿元央行逆回购到期，净回笼900亿元。

风险偏好（散户）趋势：偏中性

截至周一（6月29日），A股融资融券余额为11502.48亿元，较前一交易日的11416.25亿元增加86.23亿元。

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3126只，下跌的554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：

今天是6月30日，上半年最后一个交易日，成长股和价值股分化最大的一天。创业板指上涨2.77%，上证50上涨0.57%，沪深300上涨1.32%。创业板指和上证50的剪刀差达到2.2%。市场成交额7410亿。

十年国开债200205下行1.25BP，收盘至3.1425%。

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。

除了老生常谈的原因外，最核心的原因就是今天是630.

半年基金排名是一个很重要的因素，基金经理为了半年业绩更好看，准备了一些头寸，拉高自己持仓较重的股票。

今年是又成长股大年，他们持仓最重的肯定是成长股。所以，在上半年的最后一天，马太效应走到了极致。

事实上，今天pmi超预期，按理说，价值股会好一些，但是因为排名更重要，在这个节点，大家先去抡一把成长。

6月初，我提了一阵子成长切价值，被市场否定了，赶上二次疫情价值股不争气；这个月初pmi又不错，还是得观察成长切价值。

现在是630，在这个节点上，值得深思是不是要切一部分成长到价值，做均衡配置。

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。