2020-6-3，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：美国还在乱，社会的动荡造成美国金融资本外流，造成美元指数下跌。

陆股通全天流入57.03亿元。

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，2020年6月3日不开展逆回购操作。今日有1200亿元央行逆回购到期，实现等额净回笼。

风险偏好（散户）趋势：偏中性

截至周二（6月2日），A股融资融券余额为10931.48亿元，较前一交易日的10890.09亿元增加41.39亿元。

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。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1425只，下跌的2242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：

今天股票市场冲高回落，上证50收盘涨0.11%；沪深300收盘涨0.00%；创业板指收盘跌-0.10%。大盘放量，成交额7741亿元。

十年国开债190215下行-0.5BP，收盘至3.0850%。

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。

今天股市继续放量，但是指数冲高回落。开盘前央行没有续作OMO操作，早盘资金偏紧，在权重股——非银金融、房地产和银行的带动下，指数往上攻，上涨50最高涨到1.28%，让人以为要轮到价值股风格了。午后，资金开始宽松，非银金融、房地产、和银行板块开始带动指数往下。虎头蛇尾，冲高回落，搞成了一幅诱多的情景。

这两天电子和汽车板块涨的不错，量增价涨。上个月汽车销售数据今天公布，同比增长0%，环比增长12%，汽车指数也回到了去年6月份的位置，市盈率达到37。电子板块则比去年上涨了60%，不过是有利润增加作为支撑的，市场给的估值也会比较高，市盈率达到57。这两个板块应该是未来一段时间比较强势的板块。



还有就是创业板连续两天下跌，昨天跌了-0.60%，今天跌了-0.10%，比其他板块都弱。主要是受到银行间存单利率继续上升和3年AA-信用债利率继续上升的影响抬升了贴现率。创业板还是受流动性的影响大啊，流动性还是创业板接下去的主线。

现在大盘的背景是，贴现率拐头了，成长股压力越来越大，生物医药和食品饮料的高估值也涨不动了。但是价值股类似可选消费、非银、地产等偏周期股确定性比较弱，市场有点犹豫。这几天成交量都是保持在7500亿左右，没有增量资金，让存量资金去做风格转换有点困难。市场很犹豫。

目前的大环境如下：

1、基本面趋势向好；

2、贴现率反弹——不利于创业板和高估值的股票；

3、社融趋势向好，并预期好。

综上，未来轮动的方向应该是50>300>创业板。

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。