2020-6-5，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56.95亿元。

流动性趋势：偏中性

央行5日早间公告称，为对冲公开市场逆回购到期、金融机构缴存法定存款准备金等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，2020年6月5日人民银行以利率招标方式开展了1500亿元逆回购操作。中标利率为2.2%，与前次相同。由于今日有3000亿元逆回购到期，央行此举实现净回笼1500亿元。

风险偏好（散户）趋势：偏中性

截至周四（6月4日），A股融资融券余额为10978.19亿元，较前一交易日的10958.58亿元增加19.61亿元。

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1660只，下跌的1984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：

今天股票市场小幅震荡，上证50收盘涨0.45%；沪深300收盘涨0.48%；创业板指收盘涨0.70%。大盘缩量，成交额6283亿元。

十年国开债190215上行3BP，收盘至3.1650%。

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。

上午的时候整个市场还比较弱，下午的时候才有所好转。尾盘应该是受到北京调低疫情防控等级的提振，所以，下午指数明显变好。

目前，指数还在风格切换期，没有形成风格偏好。整体上来讲，基本面和宽信用预期对股市是支撑，资金利率上行带来的贴现率上行会压制指数。

美国就业数据超预期，基本面复苏强劲（要看趋势，别看绝对水平），所以，风格强弱很明显，道琼斯指数强于纳斯达克。

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。