2020-6-9，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60.06亿元。

流动性趋势：偏中性

6月9日，央行公开市场开展600亿元7天期逆回购操作，今日无逆回购到期，单日净投放600亿元。

风险偏好（散户）趋势：偏中性

截至周一（6月8日），A股融资融券余额为11014.21亿元，较前一交易日的10966.68亿元增加47.53亿元。

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2130只，下跌的1458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：

今天股票市场表现依然强劲，创业板指上涨1.3%，沪深300涨0.62%，上证50涨0.64%。沪深两市成交6169亿元。

十年国开债190215下行0.5BP，收盘至3.135%。

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。

目前，股市的三个关键要素呈现出以下排列：

a、基本面向上，pmi和bci指数趋势较好；

b、贴现率，因为央行收紧资金，银行间市场利率快速上行，推高了3年期AA-信用债的利率。但是，银行间市场的资金已经开始修复，一年期存单已经出现拐点。贴现率对股市的压制开始缓解。

c、信用&社融增速，社融增速的趋势向好。

未来需要关注的节点：

1、10-15号即将公布的社融数据，如果较好有望继续推高指数；

2、15号的mlf，如果利率降低，22号的lpr有望降低；这两点会共同作用于c要素。

3、房地产销售和投资数据，如果地产销售数据好，有助于成长向价值的切换，参考2017年棚改货币化，这个主要是作用于a要素。

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。