2020-7-3，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：美国独立日休市。

陆股通全天流入195.90亿元。

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较高水平，可吸收央行逆回购到期、政府债券发行缴款等因素的影响，7月3日不开展逆回购操作。Wind数据显示，今日1100亿元逆回购到期，单日净回笼1100亿元；本周央行公开市场未进行逆回购操作，本周4900亿元逆回购到期，因此本周净回笼4900亿元。

风险偏好（散户）趋势：偏中性

截至周四（7月2日），A股融资融券余额为11903.15亿元，较前一交易日的11762.77亿元增加140.38亿元。

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2775只，下跌的980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：

今天股票市场继续大涨，上证50上涨2.43%，沪深300上涨1.93%，创业板指上涨1.57%。上证指数三个交易日内涨到3152点。今天沪深两市继续放量，成交1.17万亿。

十年国开债200205上行4.61BP，收盘至3.2050%。

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。

今天涨幅靠前的板块分别是休闲服务、非银、采掘、汽车和银行，除了休闲服务之外，剩下的4个板块基本上都是前期滞涨的。

今天市场的整体格局还是价值好于成长，值得注意的是，今天成长股涨得也不差，这是一个比较好的现象，说明增量资金充沛。

预计在未来一段时间，市场仍然会保持价值优于成长的态势。逻辑我们也讲过了，基金经理回归平衡配置。

未来决定这波走多远，主要取决于增量资金有多少——居民意愿配置的风险资产有多少。这取决于以下三点，

1、社融增速——分析师预计6月份社融增速很高，超过5月份；

2、风险偏好——居民意愿的风险资产/安全资产的比率；

这两点会共同提高居民意愿配置的风险资产，从而，推高风险资产的价格。

万德全A是个综合指数，可以很好地标度风险资产平均价格状况。这三天的上涨，的的确确来自于流动性和风险偏好的双击。

所以，如果行情要走得足够远，社融增速和风险偏好都需要保持。

我们可以观察以下两个指标：

1、较为弱势的成长股的跌幅，小跌可以，大跌不行；

2、成交量，成交量不能轻易地下万亿。

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。