2020-5-6，股票市场和债券市场

海外资金全球配置：偏正面

货币政策：美联储已经将利率降至0，现在的动作都在致力于缩减信用利差，信用利差的缩减可以降低贴现率，对股市是利好。美联储逐渐减缓购债规模，对于股市来说边际利空。

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。

YQ：美国每日新增确诊数还是处于万级别，特朗普延迟原定于5月1号的复工，对股市利空。

陆股通全天流入33.19亿元。

货币政策：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，5月6日不开展逆回购操作。Wind数据显示，今日无逆回购到期。

风险偏好（散户）：偏中性

截至上周四（4月30日），A股融资融券余额为10430.53亿元，较前一交易日的10503.62亿元减少73.09亿元。

信贷环境：偏中性

今天的shibor开始出现企稳。DR007开始出现企稳。但是资金还是很充裕的，便宜的资金支持企业复工。

GDP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）

因为一季度GDP的同比为负，为了维持全年的经济目标，接下去的三个季度，都会相对而言比较正面。基本上今年就是跟去年差不多的节奏，接下去每个季度6%的增加，全年保3%，争取4%。ZZJ会议也不提增速目标了，主要是稳经济、脱贫，最后才是小康。

1、目前国内经济还没有完全恢复，内需还在持续流血；

2、国外的YQ趋势还没有往下的现象，对于外需的前景很不明朗。

赚钱效应：偏负面

截止A股收盘，上涨的股票有3054只，下跌的622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：

假期A50因为美国的关税言论大跌5%+，今天大盘低开很快消化了外围带来的消极情绪，然后继续上周的风险偏好反弹。沪深300开盘低开-0.93%，低开高走，收盘涨0.61%；上证50开盘低开-1.12%，低开高走，收盘涨0.07%；创业板指开盘低开-0.50%，低开高走，收盘涨1.97%。

十年国开债190215上行5.75bp，收盘磨平涨幅至2.94%。债券被强烈的两会预期供给大量债券和风险偏好反转给打扒了，现在YQ似乎不再受到大家的关注。

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。

今天延续上周最后一天的普涨行情，领涨的还是电子、计算机、通信和汽车。而前两天回调的食品饮料、农林牧渔和医疗生物板块也跟着上涨，在风险偏好的行情里，似乎大家并不关心估值是否过高，只要没有利空行业的数据，都会跟着上涨。下跌的板块只有银行、休闲服务和地产板块，这些板块都是关系到基本面的板块，也是A50的权重股，所以A50没怎么涨。从今天的资金层面来看，主要是散户在抛出筹码，机构等不断接入。

随着各地复工节奏的加快，尤其是五一前北京公布风险等级以及两会的召开，YQ对于股市债市的影响会慢慢减少，所以人们也不会太关心。大家会把重心转移到比较高频的经济数据上来，包括进出口数据、PMI、社融、投资、消费等等。只要这些数据保持向好，就会给人基本面好转的预期。能够打破这些预期的只有YQ的反扑和经济数据往下的趋势。开始沿着K线趋势做多吧。

PS：今天有个群友在上周二做多中证500ETF，但是当天大跌-4%+，尾盘拉回翻红，吓得他不行，然后隔天周三反手做空了IC2009（中证500的9月份期货），我不知道他这么频繁反复的根据是啥，但是五一期间美国的关税言论让外盘A50大跌-5%，让他这个节过得爽歪歪，预计大赚一笔。但是今天妥妥打脸了，几天时间亏了2W。



通过这几天股市和债市的走势，可以得出几个结论：

1、不要做空股市，也不要做空债市，不看好，可以减仓；

2、博弈情绪很重的时候，不要做右侧了，先上车再思考，利好兑现，要减仓；

3、基本面僵持阶段，流动性和风险偏好的影响权重很大，市场的节奏很难猜；

4、流动性ok，风险偏好向好的时候，科技股反应更大；

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。

影响股价的两个因素主要是，经济增长和贴现率。目前经济增长是悲观的，贴现率中的无风险利率在央行的引导下，不断加速往下，导致现在风险利差正在扩大，这个对于股市来说不是好消息。接下去要看看无风险利率会不会带动信用债往下行，需要进一步观察（2018年的时候，利率债不断往下，可是没有带动信用债的下行，但是的背景是大家对于MYZ的悲观预期，担心经济受到重创，导致信用债利率居高不下）。综上，现在股市能够上行的最重要的因素就是经济的反转和信用债利率的下行。

这里立一个flag，关于国常会的号召和银行间解除了发行人的限制，接下去的时间信用债的利率会往下，但是还是会受到经济数据走差的影响，需要进一步观察。

轻仓的麻雀式操作，可以减轻内心的负担。