2020-7-10，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：美国开启复工之路，而且保证不再封锁经济，但是QY反复，纳斯达克好于道琼。

陆股通全天流入-19.88亿元。

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，7月10日不开展逆回购操作。Wind数据显示，今日无逆回购到期；本周央行公开市场有2900亿元逆回购到期，本周央行未进行逆回购操作，因此本周净回笼2900亿元。

风险偏好（散户）趋势：偏中性

截至周四（7月9日），A股融资融券余额为13265.27亿元，较前一交易日的13013.41亿元增加251.86亿元。

信贷环境趋势：偏中性

短端流动性——合理充裕，ON-shibor、3M-shibor均在稳定趋势。GC001、GC007、DR001、DR007均在稳定趋势。

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上升的趋势。

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1166只，下跌的2627只。

从盘面来看，成交量比上个交易日下降，成交额下降，成交价下降，可以看出市场的卖盘增加。

市场风格：

今天股票市场大幅度跳跌，上证50大跌2.62%，沪深300大跌1.81%，创业板指微涨0.75%。沪深两市成交1.6万亿。

十年国开债200205上行1.5BP，收盘至3.4650%。

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。

昨天也讲了，上证50里金融占了一半，今天银行板块大跌4.53%，非银板块大跌3.07%，假设金融板块平均跌4%，在上证50里的贡献就是2%。

今天金融板块大跌有两个触发因素：

1、社保基金要减持2%的中国人保股票；

2、江苏银行要配股，融资500亿；

再加上这一波50涨得比较多，最高干了17%+，所以，两个因素触发了市场的调整。

在目前这个阶段，搞银行和券商，博弈属性很重，缺乏支撑。

对银行股而言，在以前的贴子里也提过，主要是后地产周期品种，基本上是想2017年棚改货币化，地产行情很好，甚至出现通胀才搞的品种。

对券商股而言，这一波非银很快拉升了32%，今天出现一波3%的调整很正常。

这个品种本身，牛市博弈的属性就很强，现在已经进入了高波动率的阶段了。

不难发现，7月7日，上证50和创业板发生了切换，7月7日至今，上证50跌0.66%，创业板指上涨了9.84%。

在未来的股票市场，跟着宏观做的难度加大，更多的就是做中观逻辑。要么是那些特别贵的，业绩继续好；要么是那些业绩不行，估值也修复完毕的。

今天出了社融数据，继续向好。6月份社融增速12.8%，比上个月的增速高0.3%，继续保持在上升通道里。

所以，无论是从社融还是从基本面，更或者从配置逻辑，对股票市场都是极其有利的。

但是，一定要注意板块的选择，避免陷入别人都涨自己不涨的尴尬。

从今天的盘面来看，银行股的确挺坑的，即便未来不会再跌了，但也很难涨回7月6日的高点了。这波走得是估值修复和平衡配置，干完一波就结束了。基本面的行情需要经济复苏到相当的水准。记住一点，偏热或者过热的时候，搞银行股相对收益才高。

非银那块，券商主要是用来博弈的，保险股会贯穿复苏的始终，强点也在复苏的中后期，但爆发得比银行早。

价值这边，其他的就是汽车，地产，建材和可选等，主要还是看地产销售和汽车销售，目前来看，这两块都还可以。选股最好选业绩跑赢市场平均的，有更好的安全边际。

成长股这边，还是老三样，科技，消费和医疗，都是长线逻辑，主要搞一些有增量逻辑的，比如说，出新业务和新产品的，这种就容易打开估值空间。对于那些空间很大但被市场充分预期的票，它们能提供的也只是一个简单的贝塔罢了，其实，跟买创业板指数差不多。

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。