2020-7-13，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96.57亿元。

流动性趋势：偏中性

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，7月13日人民银行以利率招标方式开展了500亿元7天期逆回购操作，中标利率2.20%。

风险偏好（散户）趋势：偏中性

截至上周五（7月10日），A股融资融券余额为13422.89亿元，较前一交易日的13265.27亿元增加157.62亿元。

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3563只，下跌的249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：

今天股票市场走势比较分化，又走了结构性行情，创业板指上涨4%，沪深300上涨2.1%，上证50上涨1.14%。沪深两市成交1.66万亿。

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。

滞涨的板块分别是休闲服务、银行、非银、房地产、家用电器、交通运输和商业贸易。

休闲服务和商业贸易主要跟免税概念相关，这个板块今年已经上涨了很多，今天出现了滞涨或回调。

非银板块中的券商属于高位博弈的板块，交通运输板块继续受航空股的拖累。

其他的板块就属于地产产业链相关的，银行，非银中的保险，家用电器，房地产，都和地产周期有着千丝万缕的联系。当地产周期的确定性还不高的时候，资金修复完了估值，就继续回避相应版块。

基于上面的分板块讨论，以及金融板块占了上证50的一半，今天50远远跑输就没啥好奇怪的了。

实际上，今天的行情属于绕开某几个板块普涨的行情，今天wind全A上涨了2.76%。

仅仅知道这是牛市是远远不够的，牛市里拿着过多滞涨板块的股票，看着指数远远跑赢自己，也是一种煎熬。

在牛市里投资，宏观方面的知识帮助不是很大，主要是看中观的甄别能力——行业，微观的把握能力——企业。

如果对行业或企业判断没把握，激进一点的方法就是配置强势指数——创业板etf，保守一点的就配置平衡指数——沪深300etf。

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。