2020-7-14，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-150.17亿元。

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，2020年7月14日人民银行以利率招标方式开展了300亿元逆回购操作。中标利率为2.2%，与此前相同。由于今日无逆回购到期，实现净投放300亿元。

风险偏好（散户）趋势：偏中性

截至周一（7月13日），A股融资融券余额为13747.78亿元，较前一交易日的13422.89亿元增加324.89亿元。

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：

今天上证50跌1.24%，盘中最深跌2.34%，今天沪深300跌0.95%，最深跌2.54%。

创业板指最低跌3.47%，收盘跌1.06%。沪深两市成交1.69万亿。

十年国开债200205下行6BP，收盘至3.5050%。

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。

今天是股票市场很关键的一天，创业板指在7月1日-7月13日，连续上涨了18.5%，今天迎来了一次大幅度调整，创业板指最低跌3.47%，收盘跌1.06%。创业板指的历史波动率持续放大，HV(5)升至0.3457，急剧放大的波动率可以有效地扑灭市场过于高涨的做多情绪。

未来一段时间，比较理想的行情是，市场窄幅震荡，降低波动率，吸引资金进入。

差一点的行情就是，继续一天大涨，下一天大跌，推升波动率，逼走一些资金。

今天创业板指的调整因素来自于多方面，

1、自身因素，周一又大涨4%，波动率急剧放大；

2、特斯拉来了个大跳水，结果把美股科技股带崩了，传染到国内，新能源板块大跌；

3、大基金减持科技股；

4、疫情概念股调整，据说北京要降低防控等级，电影院在酝酿开放；

基于种种因素，创业板指深v调整，之所以v得回来，只有一个原因——现在是牛市。

今天上证50跌1.24%，盘中最深跌2.34%，今天沪深300跌0.95%，最深跌2.54%。

50继续跑输创业板指，主要原因是银行股跑得太差了，跌1.86%，原因在以前的贴子里也讲过了，银行属于后地产周期的股票，需要的经济热度比较高。

今天收盘后跑出来两个利空：

1、部分银行接到监管窗口指导，控制上半年利润增速，增幅尽量不超过两位数；

2、社保基金减持了交行；

银行股一直比较难搞，主要有两方面的原因，1、政策影响大；2、后地产周期；

银行上涨需要通胀因子驱动，基本上等它们涨完牛市就要结束了。

目前整个市场的态势还是创业板强于50，沪深300相对均衡。

上证50调整的比较早，所以，波动率下得比较快HV(5)已经降到了0.2774，这个指数逐渐变得有吸引力。

此外，现在是中报披露期，有必要好好研究研究自己持有的标的，别被业绩杀，牛市杀业绩也挺惨的，相对涨幅会差很大。

每次中报季都是期中考试，考验投资者对行业和企业的把握能力，宏观上和交易上的知识是帮不了什么忙了。

明天央行公布MLF利率，虽然边际影响不会太大，但聊胜于无吧。

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。