2020-7-15，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4.55亿元。

流动性趋势：偏中性

央行公告称，2020年7月15日，人民银行开展了4000亿元中期借贷便利（MLF）操作，中标利率2.95%，上次1年期MLF中标利率2.95%。此次MLF操作是对本月两次MLF到期和一次定向中期借贷便利（TMLF）到期的续做，其中TMLF续做可继续滚动，总期限为3年。今日无逆回购操作。

风险偏好（散户）趋势：偏中性

截至周二（7月14日），A股融资融券余额为13877.85亿元，较前一交易日的13747.78亿元增加130.07亿元。

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699只，下跌的3114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：

今天股票市场继续调整，沪深300跌1.29%，上证50指数跌1.02%，创业板指跌1.60%，沪深两市成交1.55万亿。

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。

今天创业板指跑得最差，跌1.6%，而跑输创业板指的板块一共有17个。

今天杀跌的主力板块是TMT板块，电子跌4.7%，通信跌4.55%，计算机跌3.2%。三个板块合计成交2682亿元。

主要原因来自于以下几点：

1、大基金减持；

2、华为5g；

3、中美关系；

当然，最主要的原因还是自己涨太多了。

今天芯片ETF跌6.1%，仍然高于2月底的高点；5GETF跌4.78%，略低于2月底的高点。

银行板块跌2.7%，非银板块跌1.95%，这两个板块加起来对上证50的贡献在1.1%，所以，剔除掉银行和非银板块，上证50其他部分大概已经调整完毕。

目前，银行板块差不多跌到了7月2日收盘的水平，7月1日以来，银行板块仅仅涨了4.59%。从相对点位来看，银行板块接近调整完毕。比如，工商银行7月1日以来，仅上涨2%；招商银行上涨9.64%，银行股板块内也走了结构性行情。

非银板块7月1日以来仍然上涨23.31%。

7月以来，上证50指数上涨12.63%，并且，上证50指数的波动率继续下滑，至0.238，银行板块调整较为充分，对指数的拖累在减弱。

7月以来，创业板指数上涨15.37%,并且，创业板指波动率持续上升，至0.4262，存在继续调整的可能性。

目前，指数已经进入了高波动的阶段，对选股和持股都是个考验，所以，需要注意以下几点：

1、注意行业逻辑；

2、注意个股逻辑，尤其是中报业绩，牛市里的利空依然有杀伤性，比如，昨天晚上长安汽车披露的半年扣非利润大幅度亏损，超过20亿元，今天股价直接就被摁到跌停板；

3、注意仓位，别拿自己忍受不住波动的仓位；

4、不要频繁交易。

有朋友问牛市结束没结束，我的答案依然是现在是牛市。

牛市里千万不要有战逃反应，要么满仓，要么空仓，尤其是后者，更危险，下跌的时候剁光，看上涨了又迫不及待地追进去。

建议大家follow沪深300看相对业绩，每天比较的是相对于基准跑得如何，这样子能够提高自己对波动的忍受能力。

未来的某个时候，我们一定能看到股票牛市结束长啥样。

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。