2020-7-16，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-54.37亿元。

流动性趋势：偏中性

为维护银行体系流动性合理充裕，2020年7月16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

截至周三（7月15日），A股融资融券余额为13888.58亿元，较前一交易日的13877.85亿元增加10.73亿元。

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211只，下跌的3609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：

今天股市暴跌，上证50跌4.58%，沪深300跌4.81%，创业板指跌5.93%，沪深两市成交1.45万亿。

十年国开债200205下行1.5BP，收盘至3.4725%。

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。

7月1日以来，创业板指仅上涨8.53%，沪深300涨8.46%，上证50上涨7.48%。

创业板指的历史波动率继续走高至0.59，上证50的波动率反弹至0.3472，波动率仍然处于高位。

今天跌幅超过沪深300的板块一共有9个，分别是休闲服务、食品饮料、医药生物、农林牧渔、电子、传媒、计算机、通信和汽车。

基本上都是前期涨幅很大的板块，休闲服务主要是免税概念，食品饮料主要是白酒，医药生物主要是医药概念，农林牧渔主要包括猪周期和少量消费等，电子、计算机和通信主要是科技概念。

基本上上半年的三大赛道，医疗、科技和消费，全线调整。

芯片ETF跌9.04%，5GETF跌6.88%，消费ETF跌7.5%，科技ETF跌6.02%，医疗ETF跌5.59%。

以芯片ETF为例，他的波动率飙升到0.8364.

今天银行板块表现出了很强的防守性，因为最为弱势的银行股调整得最早，7月1日以来仅仅涨4%。该板块的波动率已经调整至低位，仅为0.2735.

一般来说，最弱势的板块最先调整，也最先调整完毕，最强势的板块最后调整，今天医疗、科技和消费全线调整。所以，本轮调整已经进入后半程，很有可能未来再跌一把，调整结束。

暴跌之后，想必大家关心一个问题，牛市结束了没有？我的判断是没有。

7月1日以来的上涨，本身就缺乏可持续性，如果不是监管出手，很容易搞成疯牛，最后跌得更狠。本次下跌是对前一段时间高波动上涨的修正。其实，对于今天的下跌，每个人都不意外。

今天跌完上证50还涨8.09%，然而，最高点的时候上证50本月涨了17%+，这只是6个交易日的涨幅。

但每个人的账户不一样，选股好的还有盈利，选股差的或者仓位管理不好的已经亏钱了。

综上所述，对股市的整体判断有以下两点：

1、牛市仍然在；

2、调整接近尾声。

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。