2020-7-17，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33.01亿元。

流动性趋势：偏中性

17日早间，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，2020年7月17日人民银行以利率招标方式开展了2000亿元逆回购操作，中标利率为2.2%，与此前相同。今日无央行逆回购到期。本周央行累计开展3300亿元逆回购操作和4000亿元MLF操作，由于本周无逆回购到期但有2000亿元MLF到期，从全口径测算，央行本周净投放5300亿元人民币。

风险偏好（散户）趋势：偏中性

截至周四（7月16日），A股融资融券余额为13825.85亿元，较前一交易日的13888.58亿元减少62.73亿元。

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1113只，下跌的2620只。

从盘面来看，成交量比上个交易日下降，成交额下降，成交价上升，可以看出市场的买盘增加。

市场风格：

今天股票市场止跌，微幅反弹，上证50微涨0.75%，沪深300涨0.63%，创业板指涨0.61%。

今天沪深两市成交1.09万亿，大幅缩量。这对整个市场是个好事情，说明卖盘少了，流动性压力解除了。

十年国开债200205上行1.5BP，收盘至3.4850%。

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。

今天各板块相关性减弱，有涨有跌，开启了结构性行情。涨幅靠前的板块有，休闲服务、国防军工、建筑材料、家用电器、农林牧渔、食品饮料、化工、轻工制造等。

指数微涨或微跌、板块有涨有跌的行情，才是正常的行情，才有可持续性，7月上半月的行情太不正常了，不具备可持续性。

沪深300、创业板指和上证50的历史波动率（20日）都横住了。

很多人期待今天有一个V型的反弹，反弹个2%之类的，上午就差一点。

其实，缩量微红比反弹个2%要好得多。

反弹2%说明交易盘又冲进来了，波动率会继续放大，大波动行情就没完没了。

从目前的节点来看，未来理想的情形是低波动整理，消化波动，切换成慢牛。

大家也看到了，资金主导的市场是不看基本面的，尽管昨天二季度gdp增速超预期，但市场仍然大跌。

大家老说，机构割散户的韭菜，其实，没有的，机构反而怕散户，不计成本地买买买，把波动率搞那么高，根本没法玩。既然散户那么想买，机构也只能先让给他们，等高波动阶段过了，再配置。

其实，机构最喜欢的是有轮动的慢牛行情，甚至横盘也比这种指数爆拉的行情舒服得多。在这种行情里，大家才能pk研究，pk选股。爆拉的行情里，基金毫无优势，谁有钱，谁杠杆高，谁就跑得好。

现在市场终于降温了，上头的人少了，这对在股市里的所有人都是好事情。

在低波动的市场里，选股，调仓才舒服。

太阳底下没有新鲜事，牛市要么终结于流动性收紧，要么终结于高波动率。

居民直接进场的结果就是把牛市变成疯牛，毁掉牛市。想必7月初的教训大家也看到了，高波动直接把很多人都扫出去了。

希望未来这帮人不要直接回来，而是，通过买基金的方式回来，这才是牛市的正确打开方式。

未来买基金持续跑赢散户乱买个股也会进一步强化慢牛的回路，让我们拭目以待。

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。