2020-7-20，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-34.20亿元。

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20日以利率招标方式开展了1000亿元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17日），A股融资融券余额为13761.21亿元，较前一交易日的13825.85亿元减少64.64亿元。

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：二季度GDP增速同比3.2%，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3519只，下跌的308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，大幅度反弹。上证50指数上涨3.2%，沪深300指数上涨2.98%，创业板指上涨1.31%。沪深两市成交1.16万亿，较前一交易日多700亿。

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。

今天跑赢上证50的板块很多，国防军工、建筑材料、非银金融、有色金属、钢铁、电气设备、机械设备、化工、汽车、采掘、建筑装饰、轻工制造、房地产、家用电器和交通运输等15个板块。

这些板块都比较偏周期和价值，食品饮料、医药和TMT等前期强势的板块显著跑输于上证50指数。

资金轮动切换的迹象明显。

尽管今天大涨，但是，没有什么好开心的，市场就是不往慢牛走，波动率又被拉起来了。

以建筑建材板块为例，今天整个板块大涨7.43%，历史波动率飙高到0.39，跟今年3月2日飙涨8.47%有的一拼，3月2日的HV20在0.369，一把快速拉升，又把游戏搞得没法玩了。

目前上证50指数的HV20在0.37，创业板指的HV20在0.365，仍然保持在高位。

杠杆资金、普通客户的资金，把市场搞得很复杂。真的很难玩。

以前的市场选好股拿着就ok，现在还得考虑这些复杂情况，被动地去调整自己组合的在险价值。

现在是不是牛市呢？是牛市！好不好玩呢？不好玩。

最后，还是大跌那几天的策略：靠选股来防守，靠卖a买b调整组合的在险价值，千万不要空仓或者超配，心态会崩的。最近一段时间的波动会很大，大家得适应。

大家可以琢磨一下，假设一个人上周五空仓，早盘看人家涨了，急急忙忙扫了一堆货，甚至把仓位超配。今天晚上会是什么感觉？

平时不要把精力都放在自己已经有的组合里，而应该在寻找备选标的上，万一哪一天，自己某只票被拉得不能拿了，你得有替补队员。

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。