2020-7-21，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-8.09亿元。

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21日以利率招标方式开展了100亿元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

截至周一（7月20日），A股融资融券余额为13888.23亿元，较前一交易日的13761.21亿元增加127.02亿元。

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下降的趋势。

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1896只，下跌的1854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：

今天股票市场小幅收涨，上证50微跌0.05%，沪深300微涨0.23%，创业板指上涨1.45%，万德全A上涨0.41%，沪深两市成交1.08万亿。

十年国开债200205下行4BP，收盘至3.4250%。

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。

市场缩量走结构性行情。前一交易日，上证50强，这个交易日创业板指强。

近三个交易日，上证50上涨3.95%，创业板指上涨3.41%，上证50的反弹略强一些。

今天创业板指最强，跑赢创业板指的板块只有2个，医药生物和食品饮料，前一交易日，这两个板块跑得最差。

所以，在当前的阶段，成长和价值已经分开走了，全面牛市不复存在。未来的行情，偏结构性的概率很大。

昨天吐槽的建材板块，小幅度回调，跌0.9%。跟3月2日之后的走势类似，很多投资者都期待它在那个位置挂住。其实，蛮难挂住的，毕竟是高波动率的阶段。这个位置要么继续上然后一把跌下来，要么直接往下，横住是小概率事件。建材的HV20攀升到了0.396。

上证50的HV20继续攀升，攀升到了0.37，超过前高了。

创业板指的HV20小幅回调，维持在0.36，离前高有一段距离。

高波动率的阶段股价很难稳定住，基本上要么向下，要么向上。

图六我画了示意图，高波动率的时候价格是不稳定的均衡价格，低波动率的时候价格是较为稳定的均衡价格。

外力介入很难改变稳定的均衡价格，但极其容易改变不稳定的均衡价格。

在这种位置一定要小心，建议还是保持合意仓位，用选股来防守。

高波动的情况下，空仓的风险和满仓的风险一样大，当指数快速拉升的时候，你无法保证自己不脑子一热上去追。

股票一定要想清楚，预期收益，波动，自己内心的承受能力。如果你的持仓让你经常心态崩了，一定要搞清楚原因。

最近的市场并不好做。

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。