2020-7-22，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63.92亿元。

流动性趋势：偏中性

央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，7月22日不开展逆回购操作。Wind数据显示，今日无逆回购到期。

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13904.38亿元，较前一交易日的13888.23亿元增加16.15亿元。

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1750只，下跌的1941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：

今天股票市场走得比较恶心，上证50指数最高涨2.07%，收盘涨0.14%；沪深300指数最高涨2.12%，收盘涨0.5%；创业板指最高涨2.59%，收盘涨1.19%。沪深两市成交1.16万亿。

十年国开债200205下行2BP，收盘至3.3925%。

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。

下午跳水主要是因为中-美关系出现新的情况，详细消息大家可以看新闻。

a股收盘之后，某部出了个回应，然后，恒指跳水，收盘跌2.25%。

市场这个走法并不是说，利空有多大，而是，市场处于高波动阶段。

高波动阶段市场所处的均衡都是非稳定均衡，如图一所示，低波动阶段小球处于势能最低点，对外部冲击不敏感；高波动阶段小球处于势能搞点，对外部冲击很敏感。

无论是正向冲击，还是负向冲击，价格都会剧烈反应。

目前，上证50的HV20在0.3697，创业板指的HV20在0.3618，均处于高势能的敏感阶段。

任何冲击都会造成价格的剧烈波动。

分板块来看，今天跑赢创业板指的板块分别是休闲服务、食品饮料、计算机、国防军工、有色金属、医药生物、电子。不难发现，市场今天又在搞消费，医疗和科技。

7月17日以来，上证50指数上涨4.09%，创业板指上涨4.64%，创业板指反弹的幅度已经超过了上证50指数。

高波动阶段不存在什么择时，上午看起来无比英明的决策，下午就可能显得很蠢。所以，还是控制好仓位，扎实选股吧，这波动率一时半会下不来。

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。