2020-7-23，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-13.47亿元。

流动性趋势：偏中性

在开展中央国库现金管理商业银行定期存款操作500亿元的基础上，以利率招标方式开展500亿元逆回购操作，期限为7天，中标利率维持2.20%不变。

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13976.38亿元，较前一交易日的13904.23亿元增加72.15亿元。

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1254只，下跌的2533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波动，上证50指数最低跌2.03%，收盘跌0.22%，沪深300指数最低跌2.27%，收盘跌0.04%，创业板指最低跌2.22%，收盘上涨1.11%。

十年国开债200205上行4.81BP，收盘至3.4225%。

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月以来，上证50上涨11.63%，创业板指上涨14.83%，创业板指数显著跑赢上证50指数，逆转了7月初以来的行情。

今天跑赢创业板指的板块不多，主要有休闲服务、国防军工、医药生物、电气设备和家用电器五个板块。

在以前的贴子里也分析过，医药生物大概占创业板指权重的三分之一。

上证50指数不行，主要是因为金融板块，占比接近一半，银行板块今天跌1.75%，非银板块跌0.47%。

经过今天的深v调整，小时级别的50和300波动率已经下来了一些，分别在0.87%和0.88%，波动水平还是挺高的。日线级别的波动率也维持在高位。

未来市场的主逻辑还是分化逻辑，旱的旱死涝的涝死，医药股指数已经回到高位，银行股指数7月以来只涨了3.69%。

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。