2020-7-24，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-144.18亿元。

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24日不开展逆回购操作。Wind数据显示，今日2000亿元逆回购到期，单日净回笼2000亿元；本周（7月18日至7月24日）央行公开市场有8277亿元资金到期，本周央行共进行了1600亿元逆回购和500亿元国库现金定存操作，因此本周央行公开市场净回笼6177亿元。

风险偏好（散户）趋势：偏中性

A股融资融券余额为14063.38亿元，较前一交易日的13976.23亿元。

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271只，下跌的3570只。

从盘面来看，成交量比上个交易日上升，成交额上升，成交价下降，可以看出市场的卖盘增加。

市场风格：

今天股票市场大跌，上证50跌3.83%，沪深300跌4.39%，创业板指跌6.14%。沪深两市成交1.31万亿。

十年国开债200205下行5.74BP，收盘至3.365%。

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。

今天市场下跌的催化剂是中美关系，当然核心原因还是因为市场处于高位高波动状态。风吹草动就会放大。

上证50指数7月份以来上涨7.35%，振幅17.85%，创业板指7月份以来，上涨7.78%，振幅21.11%。虽然上涨的幅度很可观，但是，赚钱的难度特别大。

7月16日指数大跌，经过5个交易日爬坑，上证50指数仅下跌0.89%，创业板指仅下跌0.48%，但是，经历了今天这次大跌，又都回去了。

上证50确立了3320附近的压力位，创业板指确立了2800附近的压力位。

今天看到一则评论，如果把近十年指数当日跌幅在4.5%以上（7月16日跌幅）的样本提出来的话，会发现绝大部分时候股票指数在大幅收跌之后，至少30个交易日内无法收复失地。

今天的暴跌再次确认了阻力位，也强化了人的预期。

所以，市场在很长一段时间偏震荡。

今天跌完上证50的HV20飙升至0.4042，创业板指的HV20飙升至0.443，继续放大，市场继续处于高波动阶段。

今天跑赢上证50的板块有十二个，跌得最少的五个板块是农林牧渔、采掘、国防军工、银行和房地产。

今天跌完，银行板块7月份只涨了1%，但是振幅高达21.88%，再次提醒我们，选股十分重要，一定要看着预期空间和波动率做，预期空间少但波动率高的时候，一定要调整仓位。否则，组合不但不挣钱，夏普比率也会很难看。

7月20日拉了7.4%的建筑建材板块，在后续四个交易日跌了6%，再次复刻了3月2日之后的行情，高波动阶段追涨真的很危险。

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。