2020-7-27，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4.68亿元。

流动性趋势：偏中性

7月27日，央行公开市场开展1000亿元7天期逆回购操作，今日1000亿元逆回购到期，因此今日无资金投放也无回笼。

风险偏好（散户）趋势：偏中性

A股融资融券余额为13876.38亿元，较前一交易日的14063.23亿元。

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1742只，下跌的1986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：

今天的股票市场很平淡，窄幅震荡。沪深300指数上涨0.51%，上证50上涨0.16%，创业板指上涨0.15%。沪深两市成交9096亿元。成交金额终于从万亿级别掉了下来。这一轮万亿每日成交额维持了17个交易日。

十年国开债200205上行1.29BP，收盘至3.38%。

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。

成交额降低对市场修复是个好事情，说明普通投资者要么被套，要么退出了这个市场。

市场的波动率也有望逐渐下降，市场将逐渐回到结构性行情的阶段。

上证50指数的HV20(20日历史波动率）在0.4027，创业板指的在0.4419，仍然维持在高位。

今天跑赢沪深300指数的板块一共有6个，有色金属、医药生物、食品饮料、汽车、建筑材料和电子。

其中，有色金属涨了3.09%，主要是因为近期黄金大涨。

事实上，指数低波动率横盘的行情都要比7月份的行情要友好一些，在低波动率横盘的市场中，善于选股的投资者，总能挖掘出一些好机会，不必被指数波动干扰。七月份最开始的行情是典型的仓位行情，谁仓位高，谁牛逼；谁赶上杠杆，谁牛逼。

仓位行情不是一种良性行情，往往持续时间很短。在7月的行情里，银行股板块做到了直上直下，累积十九个交易日上涨了0.22%，振幅21.91%。也就是说，在这轮行情里，只发生了财富转移，投资者整体没有赚到钱。核心的原因就在于，这是一波资金推动的仓位行情，属于银行股的基本面还没有成熟。

未来股票市场会从仓位行情切换到选股行情，指数的波动率会逐渐降低，大家可以安心选股，PK自己的选股能力。

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。