2020-7-29，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101.32亿元。

流动性趋势：偏中性

7月29日，央行公开市场开展300亿元7天期逆回购操作，今日无逆回购到期，净投放300亿元。

风险偏好（散户）趋势：偏中性

A股融资融券余额为13945.38亿元，较前一交易日的13920.23亿元。

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3563只，下跌的244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上涨，创业板指上涨3.78%，沪深300上涨2.42%，上证50上涨1.8%。截止7月29日，创业板指累积上涨13.5%，上证50指数累积上涨10.24%，创业板指略微领先于上证50。沪深两市成交1.03万亿。

十年国开债200205上行3.75BP，收盘至3.4525%。

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。

今天跑赢创业板指数的板块有3个，家用电器、电子和医药生物。创业板指有约30%的医疗保健，还有30%的信息技术，所以，今天创业板指大涨。

今天沪深两市成交1.03万亿，普通投资者们又回来了,券商etf大涨4.24%。

目前，上证50指数的20日历史波动率在0.4，创业板指的历史波动率爬升至0.4478，券商etf的历史波动率攀升至0.7692.

今天涨完之后，上证50和创业板指已经接近上周反弹的阻力位，未来两天又是新的考验。

事实上，高波动率的情况下跑赢指数是很难的，当大量普通投资者涌入市场之后，市场的逻辑又会从选股逻辑变成仓位逻辑。

是保持定力还是随波逐流，这个选择很关键。

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。