2020-7-30，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-42.45亿元。

流动性趋势：偏中性

央行公开市场开展500亿元7天期逆回购操作，今日500亿元逆回购到期，因此当日无资金投放也无回笼。

风险偏好（散户）趋势：偏中性

截至周三（7月29日），A股融资融券余额为14093.75亿元，较前一交易日的13945.29亿元增加148.46亿元。

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1409只，下跌的2341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：

今天的股票市场小幅度调整。上证50指数下跌0.37%，沪深300指数下跌0.49%，创业板指下跌0.86%。沪深两市成交1.08万亿，连续两日突破万亿。

十年国开债200205下行0.25BP，收盘至3.4175%。

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。

zzj会议结果本周大概率落地，临近重磅会议，投资者们整体偏谨慎。

今天市场领涨的板块分别是休闲服务、建筑材料、电气设备、医药生物、农林牧渔和化工等，涨幅都不是很大。整体市场疲软。

目前，上证50的历史波动率正在回落，其20日历史波动率回落至0.3929；创业板指的历史波动率继续攀升，20日历史波动率上升至0.4509 。

在目前这个阶段市场的分化很明显，成长股和价值股，选股策略和仓位策略。

往未来看，几个因素比较关键，

1、zzj会议定调；

2、7月份的pmi数据；

3、社融增速数据；

目前，货币政策已经转向，一年存单从1.6%攀升到了2.8%，基本上退出了疫情的模式。下一个观测节点就是社融增速了，如果社融增速再转向，高估值的成长股势必要发生调整。

至于成长股是否有机会，主要看经济增速的情况，如果经济也不行，那么，股市会经历比较长时间的调整。

所以，zzj会议对下半年政策的定调很关键，货币政策、信贷政策、财政政策的组合直接决定了未来半年资本市场的走向。

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。