2020-7-31，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3.55亿元。

流动性趋势：偏中性

央行公开市场开展200亿元7天期逆回购操作，今日无逆回购到期，单日净投放200亿元。Wind数据显示，本周（7月25日至7月31日）央行公开市场有1600亿元逆回购到期，本周累计进行了2800亿元逆回购操作，因此本周净投放1200亿元。

风险偏好（散户）趋势：偏中性

截至周四（7月30日），A股融资融券余额为14169.87亿元，较前一交易日的14093.75亿元增加76.12亿元。

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2668只，下跌的1013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，大幅度波动。以沪深300为例，早盘受中采pmi超预期的刺激，沪深300指数大幅度走高，最高上涨1.84%，但十点之后，指数开始跳水，截止11点最低下跌0.7%，之后市场震荡上行，尾盘收于0.84%。全天来看，上证50上涨0.55%，创业板指上涨1.89%。今天沪深两市成交1.13万亿，继续破万亿。

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。

整个7月份，上证50上涨10.44%，创业板指上涨14.65%，创业板指涨幅高于上证50指数。尽管涨幅很大，但是，过程极其曲折，波动率太高。

今天上证50的20日历史波动率下降到了0.38，创业板指的20日历史波动率继续上升，上升至0.4519。

从动量交易的角度来说，创业板表现更好，继续保持上涨趋势，但是，高波动率正在逐渐损害动量策略的有效性。所以，目前创业板指处于一个很尴尬的状态，一方面是良好的趋势，另一方面是不断高企的波动率。

上证50的趋势差一些，但波动率逐渐下降。

很多人会觉得，今天上午的下跌很诡异，但仔细看看wind全A的点位就不觉得诡异了。指数基本上到了7月16日和7月24日大跌形成的阻力位了。很多投资者看到了解套机会就抛了。在这个位置，市场又变得很复杂，再往上还是阻力重重。

尽管经济数据比较好，但是，短时间把指数推过阻力位，难度还是比较大，毕竟7月份市场已经涨了很多了。

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。