2020-7-6，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，道琼相对于纳斯达克好。

陆股通全天流入164.36亿元。

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较高水平，可吸收央行逆回购到期、金融机构缴存法定存款准备金等因素的影响，7月6日不开展逆回购操作。Wind数据显示，今日1800亿元逆回购到期，净回笼1800亿元。

风险偏好（散户）趋势：偏中性

截至上周五（7月3日），A股融资融券余额为12028.68亿元，较前一交易日的11903.15亿元增加125.53亿元。

信贷环境趋势：偏中性

短端流动性——合理充裕，ON-shibor、3M-shibor开始出现回调的趋势。GC001、GC007、DR001、DR007开始出现回调。

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平稳的趋势。

今本面趋势：偏正面

GDP：一季度GDP增速同比-6.8%，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3607只，下跌的210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：

今天股票市场大涨，上证50大涨6.8%，沪深300大涨5.67%，创业板指大涨2.72%，继续保持价值好于成长的势头。今天沪深两市继续放量，成交1.56万亿。

十年国开债200205上行11.5BP，收盘至3.3200%。

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。

进入7月以来，上证50上涨14.69%，创业板指上涨3.74%，价值跑赢成长近10%。

风格切换明显。

在以前的帖子里也讲过，价值股有个毛病——启动了，就不怎么给机会。现在市场也表现出这个架势。无论上车还是不上车都特别难受。

今天银行板块涨了9%+，非银板块涨了近9%，以前所谓的低估值，几天就被消灭，给大家的反应机会很少。

这种行情会激起很多人的遍历思维，他们会觉得，这种行情很不正常，核心原因就是他们没见过。

事实上，人类是一种很局限的动物，长期从事某一个工作，长期跟某些人在一起相处，世界观的变动很小。所以，一旦出现他们没有见过的情况，他们就会出现一种本能反应——战逃反应。今天沪深两市成交量1.56万亿，显著放量。有很多人买入，有很多人卖出。这意味着无数的人出现战逃反应。

我们时时刻刻都在运用遍历思维，这种思维来自于环境，来自于进化：日出日落，春夏秋冬，树枝来回摆动。这样的想法蚀刻在我们的基因里。每碰到一件新事情，我们的大脑会自发地在自己有限的经验里检索。如果这件事情超出我们有限的经验，我们会惊讶、紧张、焦虑，并期待事情回归正常。

可是，事物自有其发展规律，它的可能性并不局限于某个人有限的经历。

除了这种个人经验遍历之外，人们还会去历史经验里遍历。也就是说，有一群人脱离了本能和直觉的束缚，他们去分析历史数据。如果一件事超出了历史的合理水平，他们就会期待均值回归。这是一种更为高级的遍历思维，但是，也可能会失败。历史并不会简单机械重复，运用历史遍历会犯刻舟求剑的错误。

从个人经验遍历到历史经验遍历，也是一个不小的进步，但这个进步还不够，我们需要超越遍历，真正的去掌握因果。因果关系才具备真正的可重复性。

但是，掌握因果关系又是极其艰难的，整个函数是个多因多果的函数。我们每次只能看个截面，会碰到盲人摸象的麻烦。尽管这条路麻烦，但是，这是唯一一条走得通的道路。

在以前的贴子里，我们也有讨论过遍历和因果，如果我们陷入遍历逻辑，我们就会像坐在老虎机面前的赌徒，一次一次地拉下手柄，期待遍历。可是，我们的时间是有限的，无法去遍历无穷的可能性。

那么，怎么走掌握因果这条路呢？第一、建立可证伪的因果框架；第二、接受市场的检验

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。