2020-7-7，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118.88亿元。

流动性趋势：偏中性

目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，7月7日不开展逆回购操作。Wind数据显示，今日1100亿元逆回购到期，净回笼1100亿元。

风险偏好（散户）趋势：偏中性

截至周一（7月6日），A股融资融券余额为12418.29亿元，较前一交易日的12028.68亿元增加389.61亿元。

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2178只，下跌的1525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：

今天上证50涨0.23%，沪深300涨0.60%，创业板指涨2.44%，市场风格切换明显，风格从价值切换到了成长。今天沪深两市继续放量，成交1.73万亿。

十年国开债200205上行3BP，收盘至3.3375%。

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。

3月23日以来，创业板指上涨35.31%，上证50指数上涨28.66%；

6月1日以来，创业板指上涨24.18%；上证50指数上涨20.49%；

经过7月以来的再平衡，成长和价值的仓位已经平衡的差不多了。

未来风格会不会继续偏向价值，还需要看基本面的情况：1、经济数据；2、通胀数据；3、地产销售数据。

今天的市场走势总体是冲高回落，万德全a高开走高至最高点的2.75%，收盘仅上涨1%。

上证50指数最高到2.71%，收盘涨0.23%；创业板指最高到4.08%，收盘涨2.44%。

一方面是资金从价值逃到成长；另一方面是大量资金看调整，毕竟短短5个工作日上证50最高涨了17.5%，而海外流动性冲击那一波上证50最低跌了15%。

从目前的情况来看，市场未来会比较乱，

1、价值和成长平衡得差不多了；

2、上证50指数涨太快，高于5日均值大概有5%；

3、需要关注明天是否缩量。

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。