2020-3-26，昨天美国刺激政策定调，外围利好出尽，今天上证指数低开-1.00%，深证指数低开-1.21%，创业板低开-1.11%。今天的走势呈现一个倒V的形式。截止收盘，上证指数收跌-0.60%；深证指数收跌0.84%；创业板收跌-0.55%。上证50跌-0.40%，沪深300跌-0.66%。

海外资金全球配置：偏正面

美国财政政策和货币政策出台后，成功压制住了美元的流动性紧缺和信用债的利差。美元今天一度跌破100关卡，信用利差持续走低，美股受到激励反弹。外围的经济稳定对于A股来说就是外需的稳定（投资、消费、外需三大马车）。

A股开盘后，北向资金呈现流出的状态，但是尾盘狂进，北向资金全天净流入-1.69亿元。

货币政策：中性

今日央行无逆回购操作，也没有逆回购到期。

市场对于下调基准存款利率这个预期还是存在的，今天国债期货利率进一步下跌。对于银行是利好，在LPR压不下去的时候，可以稳住银行的NIM，也为后续进一步压低LPR留下了可能性。

风险偏好（散户）：偏负面

截至周三（3月25日），A股融资融券余额为10807.70亿元，较前一交易日的10782.21亿元增加25.49亿元。

这几天的市场完全是跟着消息走的，大家对于经济的预期很差，赚钱效应稍纵即逝。

信贷环境：正向

今天的shibor全面下调。DR007全面下调。资金还是很充裕的，便宜的资金支持企业复工。

gdp趋势：偏负面

经过美国刺激政策的落地，大家对于外需的提振有了一定的信心。加上国内的经济刺激，从沪深300指数的情况，我们可以看出，大家预期经济增长提升了0.5%。注意，这是一个顶部，而不是底部。需要注意波段的节奏。

中国方面，高盛从5%下调到3%，瑞银下调到1.5%。一季度大家的预估是-9%，二季度接近复工完成，大家毛估6%，三四季度保持9%的话很不容易，全年3-4%的GDP增长。相比去年少了将近50%。经济增长情况不容乐观。

经济增速对于投资特别重要，gdp增速几乎决定了所有仓位的配置情况，其他都是边际定价。

最开始A股能够维持，是因为外围基本没事，以及国内政府强刺激的预期，但现在外围YQ蔓延，国常会也不那么在意保增长。导致之前的预期都被证伪了。

这种情况下需要注意政策扶持的行业，也就是财政政策支持的行业。

赚钱效应：偏负面

今天市场的赚钱效应较差。早盘的低开反映了没有增量利好消息的情况下，大家都是集合竞价就减仓了，反映了大家对于行情的不看好。后续随着北上资金的增加，指数有所拉回。截止A股收盘，上涨的股票只有978只，下跌的2727只。

从盘面来看，成交量比上个交易日下降，成交额下降，成交价也下降，应该是这两天随着利好消息进场的资金都出场了。

这种行情跟之前创业板的行情一样，都是借着资金推动指数上涨的，什么时候利好出尽了，应该就开始下跌行情了。时刻注意成交量吧。

市场风格：

近期国内的无风险利率因为政策预期不断下行，但是信用债风险利差不断上行。这反映了大家对于经济的悲观预期，最直接影响的就是创业板的小票。所以，在经济好转之前，信用债风险利差止升回贬之前，不要关注小票。

现在的宏观环境很复杂，金融市场动荡，全球刺激政策频出，这种时候大家都不敢抱着筹码太久，这时候需要抓住市场的主要线条：

1、YQ结束了吗？

2、经济停止止血了吗？

YQ结束，才是经济V型反转的开始。

虽然美联储和财政部都出台了刺激政策，但是能不能托住YQ和经济，还需要看美国接下去的数据。

轻仓的麻雀式操作，可以减轻内心的负担。