2020-4-21，今天上证指数低开-0.51%，深证指数低开-0.71%，创业板低开-0.68%。截止收盘，上证指数收跌-0.90%；深证指数收跌-1.08%；创业板收跌-0.95%。上证50跌-1.25%，沪深300跌-1.18%。

海外资金全球配置：偏负面

美联储已经将利率降至0，现在的动作都在致力于缩减信用利差，信用利差的缩减可以降低贴现率，对股市是利好。

近日纽约联储决定，4月20-24日期间QE购债规模降至150亿美元/天，较上周日均300亿美元QE购债额缩水50%。此外，本周美联储买入MBS的规模也从上周的150亿美元/天降至平均100亿美元/天。对于股市来说是边际利空。

A股开盘后，北向资金呈现流入的状态，北向资金全天净流出-27.5亿元。

货币政策：偏中性

央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，4月21日不开展逆回购操作。Wind数据显示，今日无逆回购到期。

风险偏好（散户）：偏中性

截至周四（4月16日），A股融资融券余额为10603.10亿元，较前一交易日的10581.95亿元增加21.15亿元。

信贷环境：偏中性

今天的shibor开始出现企稳。DR007也不再下调。但是资金还是很充裕的，便宜的资金支持企业复工。

GDP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）

因为一季度GDP的同比为负，为了维持全年的经济目标，接下去的三个季度，都会相对而言比较正面。基本上今年就是跟去年差不多的节奏，接下去每个季度6%的增加，全年保3%，争取4%。ZZJ会议也不提增速目标了，主要是稳经济、脱贫，最后才是小康。

国常会：1、降低中小行的拨备覆盖率要求；2、将普惠金融在银行分支行综合绩效考核指标中的权重提升至10%以上。也是支持银行。这次国常会支持中小银行的操作和前久降低超额准备金利率的操作是一脉相承的。

1、目前国内经济还没有完全恢复，内需还在持续流血；

2、国外的YQ趋势还没有往下的现象，对于外需的前景很不明朗。

赚钱效应：偏正面

截止A股收盘，上涨的股票只有1140只，下跌的2570只。

从盘面来看，成交量比上个交易日增加，成交额增加，成交价下降，可以看出市场的卖盘增加。

市场风格：

今天市场呈现普跌的情况，股票市场开始调整，沪深300最低跌1.91%，收盘跌1.18%，上证50最低跌1.86%，收盘跌1.25%，创业板指最低跌2.27%，收盘跌0.95%。

十年国开债190215下行2.75bp至2.925%。如果利率持续上行，代表大家预期财政政策要开始发力稳住GDP了。如果利率持续下行，代表大家对于YQ的悲观。

从资金的流向可以看出主要是机构在抛售，散户都在吸筹。

事实上，盘面没啥大的利空，都是些催化剂，影响情绪的：油价、朝鲜等等。主要原因还是指数点位相当于基本面有点高，情绪一不行就挂了。此外，美联储投放流动性的动作要放缓，所以，流动性是个挑战。

还有，根据野村和瑞银的报告，美股的参与者主要是CTA基金，配置盘很少，美股后续会碰到一些麻烦。

从年初到上个月，整个一季度的IPO数目都是2-3个每周。上周突然增加到5个，使得大家对于上层通过公司上市，发行股票解决中小企业融资问题有了担忧。

影响股价的两个因素主要是，经济增长和贴现率。目前经济增长是悲观的，贴现率中的无风险利率在央行的引导下，不断加速往下，导致现在风险利差正在扩大，这个对于股市来说不是好消息。接下去要看看无风险利率会不会带动信用债往下行，需要进一步观察（2018年的时候，利率债不断往下，可是没有带动信用债的下行，但是的背景是大家对于MYZ的悲观预期，担心经济受到重创，导致信用债利率居高不下）。综上，现在股市能够上行的最重要的因素就是经济的反转和信用债利率的下行。

这里立一个flag，关于国常会的号召和银行间解除了发行人的限制，接下去的时间信用债的利率会往下，但是还是会受到经济数据走差的影响，需要进一步观察。

轻仓的麻雀式操作，可以减轻内心的负担。