2020-4-28，今天上证指数高开0.11%，深证指数高开0.15%，创业板高开0.20%。截止收盘，上证指数收跌-0.19%；深证指数收涨0.47%；创业板收涨0.60%。

海外资金全球配置：偏正面

货币政策：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。

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。

YQ：每日新增确诊数还是处于万级别，特朗普延迟原定于5月1号的复工，对股市利空。

A股开盘后，北向资金呈现流入的状态，北向资金全天净流入26.04亿元。

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28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

截至周一（4月27日），A股融资融券余额为10586.68亿元，较前一交易日的10602.82亿元减少16.14亿元。

信贷环境：偏中性

今天的shibor开始出现企稳。DR007开始出现企稳。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。

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：偏负面

截止A股收盘，上涨的股票有829只，下跌的2913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：

昨天深夜ZJH公布创业板实行注册制改革，今天市场开盘大幅下跌之后迅速拉回。沪深300开盘涨0.21%，盘中最多跌-1.40%，收盘涨0.69%；上证50开盘涨0.26%，盘中最多跌-0.83%，收盘涨0.71%；创业板比较惨，创业板指开盘涨0.20%，盘中最多跌-2.50%，收盘涨0.60%。

十年国开债190215先是下行1.22bp，收盘磨平涨幅至2.8650%。这是债券的牛市，即使有利空回调后继续上涨。虽然已经有泡沫，但是牛市的泡沫不会突然破裂。

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。

昨晚深夜，ZJH公告创业板实行注册制改革，主要信息是：

1、新上市企业上市前五日不设涨跌幅，之后涨跌幅限制从目前的10%调整为20%。壳公司失去价值，纯炒作变得更加困难。

2、新增创业板个人投资者须满足前20个交易日日均资产不低于10万元，且具备24个月的A股交易经验的门槛。

点评：

1、A股上市公司的审核比较严格，这也导致了能够上市的公司拥有了壳资源，借壳上市的案例很多，实行注册制之后，上市公司的资源就显得不那么稀缺了。有些业绩不行的公司没有了壳资源的优势，会受到投资人的抛售；

2、现在创业板开通只需要临柜即可，设置投资者门槛无疑会阻碍一些资金的入场，对于市场的流动性还是有影响的。

今天早上，大家用脚投票了！！特别是小票跌得特别惨，因为注册制实行了对他们来说是利空，创业板最低跌-2.50%，中证500最低跌-3.07%，中证1000最低跌-4.39%。接近收盘，还是有将近百股跌超9%。

关于银行业一季报超预期的情况，在平安银行季报出来的时候已经分析，是因为央行对于银行业的业务和货币宽松，还有财政政策的作用导致的。今天宁波银行的季报也超预期，带动了包括平安银行在内的银行股再次上涨，为啥平安银行已经涨过了，明明是宁波银行出的季报，它还是上涨3%？我觉得可能是因为同行业造成景气错觉。一个行业中只有一个人发展的好，大家可能觉得是例外。慢慢增加两个、三个到行业中大多数，这时候大家就会觉得这个行业的发展好，对于这个行业就会给好评价，高估值。

这里需要立一个flag，当一个行业中不是胜者通吃的情况下，同类公司的业绩往往会相似，业绩公布时，往往会相互作用。我们观察兴业银行和招商银行这周季报披露时，平安银行和宁波银行的情况。

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。

现在指数点位相当于基本面有点高，又是属于经济数据空窗期，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。

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。