投资策略研究

【粤开策略解盘】如何看待美股的强势反弹-0609

2020 年 06 月 09 日

分析师：康崇利
执业编号：S0300518060001
电话：010-66235635
邮箱：kangchongli@ykzq.com

分析师：殷越
执业编号：S0300517040001
电话：021-51782237
邮箱：yinyue@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略解盘】解析当下典型的盘面特征-0602》2020-06-02

《【粤开策略解盘】如何看近期外资的大幅回流（附富时罗素增量资金测算）-0603》2020-06-03

《【粤开策略解盘】如何看待现阶段市场的运行节奏-0605》2020-06-05

《【粤开策略大势研判】红筹回归叠加估值回测，助力沪指上攻三千点区域》2020-06-07

《【粤开策略解盘】两方面布局确定性行情-0608》2020-06-08

投资要点

市场解盘：A 股较美股趋势更优，上攻至前期高点可期

无论从美股还是 A 股来看，当前的市场情绪相对乐观。尽管美股在上周五大涨之后爆出乌龙数据这一扰动因素，但从市场走势上看，美股并没有受到太大影响，隔夜美股三大股指集体收涨，纳指续创新高，金价出现回落，这对于今天 A 股的情绪形成提振。具体到盘面上，沪深两市缩量上攻，创业板指重整旗鼓，收盘涨幅 1.3%，北上资金净流入 46.28 亿元，连续 12 个交易日净流入。

美股的反弹势头如此强势，我们认为主要有以下几点原因：

其一是美国的复工复产持续推进，经济重启向市场传递了积极信号，为未来基本面的改善留出了想象空间，市场对于企业盈利的预期提前反映在了股价上；

其二是在经济明确转好之前，预计美联储的量化宽松仍将持续，继续维持较低的利率水平能够释放流动性；

其三是在减产协议以及需求回暖的共同促进之下，原油市场的供需环境有所改善，油价持续反弹；

其四是在此前的大幅下跌阶段，不少优质个股被“错杀”，吸引资金持续抢筹。

美股繁荣的同时，不应忽视可能存在的风险。股价的持续上涨需要基本面支撑，而美国经济目前正处于复苏的初期，其复工复产的效率以及效果还需要进一步验证；若后续经济基本面有所改善，目前的宽松政策可能会适度收紧，如何踩准政策与经济“跷跷板”的平衡点也是一个值得关注的问题。叠加目前美股居于高位，上方空间有限，而且当前国外疫情的发展方向尚未明朗，美股不排除存在再度杀估值的可能。

与美股相比，A 股目前的趋势更佳，沪指上攻至前期高点可期。技术方面，指数下方存在多条均线支撑，整体趋势向上。政策方面，当前正处于两会之后的政策兑现阶段，政策支持有望对股价持续催化。估值方面，A 股具备估值优势，通过近十五年以来的估值回测，国际范围内 A 股整体仍然处于偏低估水平，即使是近期表现强势的创业板指，对标纳斯达克指数估值依旧具有相对优势，纳斯达克指数的当前估值水平为 39.75 倍，历史分位点为 88.78%，创业板指当前的估值水平为 60.71 倍，历史分位点为 79.14%。

考虑到沪指临近上方 3000 点阻力区域，在上涨过程中可能会阶段整固，后续成交量能否有效释放将成为助推指数上攻的关键。方向上，我们认为可以重点关注具备补涨空间的低估值蓝筹品种，比如金融、交运等板块。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。

分析师简介

康崇利，北京工业大学本科，2014 年 1 月加入粤开证券，现任研究院副院长，证书编号：S0300518060001。
殷越，上海财经大学硕士，2017 年加入粤开证券，现任新三板研究负责人、策略分析师。证书编号：S0300517040001。

研究院销售团队

北京　王爽　010-66235719　18810181193　wangshuang@ykzq.com

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。
本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入：相对大盘涨幅大于 10%；
增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；
持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；
减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；
中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司(以下简称“粤开证券”)提供 ,旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测 ,且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州市黄浦区科学大道 60 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10 层

网址：www.ykzq.com