



## 警惕流动性盛宴 从进攻变为防御

报告日期：2021年7月9日

### 报告概要：

#### 相关报告

- 1、沪指 3288 点并非不可逾越 (20190704)
- 2、如何看待股票市场的稀缺品种(20190711)
- 3、科创板未来发展六大预测 (20190722)
- 4、小股票，也要理性投资 (20190730)
- 5、改革稳步推进 蓝筹股牛市蓄势待发 (20190802)
- 6、2733 点成为下半年 A 股重要底部的十大理由 (20190823)
- 7、A 股处于牛市初期阶段 (20190823)
- 8、壮大市场的“力量” (20190912)
- 9、金融地产或成为牛市多方主力(20191011)

- 从进攻变为防御，大幅降低风险偏好，大幅减少高风险产品配置比例，大幅增加低风险产品配置比例。

首席经济学家：李大霄  
执业证书编号：S0990511010002  
Email: zhenggang@ydzq.sgcc.com.cn  
联系电话：0755-83000291



一年半前，一场全球性新冠疫情席卷全球，为有效应对疫情，以美联储为代表的各国央行都采取了超级宽松货币政策来支持经济，共动用了18万亿美元救市，成功地挽救了全球经济。但伴随而生的是多个领域产生了巨大的泡沫，包括债市、股市、房地产、贵金属和大宗商品、虚拟货币等等，但是，伴随着宽松政策步入渐渐退出或者讨论退出阶段，我们观察到各个市场泡沫开始渐渐释放的一些迹象，具体表现如下：

一是首先是美10年国债收益率在2020年8月4日创下0.52%低点开始回升，标志着债券市场一场史无前例的泡沫开始慢慢消退，然而，到现在为止，仍然存在18万亿美元负收益率债券，占全球债券总量27%，泡沫消退任重道远。

二是黄金价格在2020年8月7号创下2075美元的历史新高开始回落，也标志着投资贵金属的资金开始流出起码是阶段性流出。

三是铜在2021年5月10日创下10747美元的历史新高开始回落，IEC布油在2021年7月6日创下77.84美元2年多新高开始回落，也许标志着大宗商品泡沫开始消退，这个可以进一步观察。

四是比特币在2021年4月14日创下65520美元历史新高之后已经大幅回落超过50%，是否意味着虚拟货币的风险开始出现？值得我们进行深入研究。

五是A股和港股在2021年2月18日创下3731点和31183点同时出现了回落，日本股市在2021年2月16日创下30714点也出现了回落，欧洲证券交易所100指数在2021年6月18日创下新高1292点出现了回落，道指在2021年5月10日创下35091点历史新高后已经三个月走平了。

总的来说，这是一场比较广泛的全球性的史诗级巨大泡沫，它伴随着超级流动性过剩而产生，也会伴随着流动性回归常态而渐渐消退。流动性泛滥的过程中，资产价格的盛宴就开始了，而在流动性收缩或者是讨论收缩的时候，盛宴的高潮也许就已经出现了，起码是逊色不少了。不参加者就没有机会分享盛宴而财富相对缩水，但参加盛宴的人要在高潮过后要十分注意不要过度贪婪，保护自己成为第一要务，留下足够生活所需，要远离杠杠，拥抱真正低估最优质资产，拥抱价值远离概念和题材，远离虚假远离泡沫，从进攻变为防御，大幅降低风险偏好，大幅减少高风险产品配置比例，大幅增加低风险产品配置比例，祈求能够安然度过异常漫长和痛苦的回归过程。

注：总体2021年下半年开始，进攻的最佳时机已经过去或者大部分过去，如果是我，从进攻变为防御。仅仅是本人一点点粗浅看法，水平有限，不一定绝对正确，也不一定会崩盘，也许只是渐渐增加投资难度，要注意增加稳健策略。

此文为个人一些观察而已，后续还要继续观察，并未能够下最终结论，只因当今世界千变万化，会随着情况变化随时进行修正，绝对不能作为网友的操作依据，每个人都应该独立思考独立决策独立承担收益风险。

**风险提示：**

- 1、 高估值品种仍存在一定市场风险。
- 2、 国际市场波动将直接影响A股表现

## 风险提示及免责条款

股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

本报告中所依据的信息、资料及数据均来源于公开可获得渠道，英大证券研究所力求其准确可靠，但对其准确性及完整性不做任何保证。客户应保持谨慎的态度在核实后使用，并独立作出投资决策。

本报告为英大证券有限责任公司所有。未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。

## 行业评级

强于大市	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢沪深300指数
同步大市	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数将跟随沪深300指数
弱于大市	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输沪深300指数

## 公司评级

买入	预计未来6个月内，股价涨幅为15%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨幅为5-15%之间
中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
回避	预计未来6个月内，股价跌幅为5%以上