



六迹象显示美股上涨动力明显趋弱

报告日期：2021年7月17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)

- 2020年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共动用了18万亿美元救市，成功地挽救了全球经济，伴随而生的是多个领域产生了泡沫，包括债市、股市、房地产、贵金属和大宗商品、虚拟货币等等，有六个迹象表明美国股市上涨动力在趋弱，出现了巨大的局部泡沫。

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

2020年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共动用了18万亿美元救市，成功地挽救了全球经济，伴随而生的是多个领域产生了泡沫，包括债市、股市、房地产、贵金属和大宗商品、虚拟货币等等，有六个迹象表明美国股市上涨动力在趋弱，出现了巨大的局部泡沫。我们需要加以警惕，提前应对。

一是疫情以来美国股市是全球股票市场最强的火车，但欧洲股市涨势趋缓，日本股市早已经出现疲态，出现了明显的背离，A股和H股也已经半年没有创新高了。最强火车的动力与跟随的火车动力已经出现了背离，美国股市专列正在孤军深入危险区。

二是从2020年3月23日开始，截止到2021年7月14日，纳斯达克上涨123%，标普上涨100%，道指涨92.6%，特别是道指自2021年5月10日以来上涨趋缓了，三大指数已经出现了明显的背离。说明市场近期只是靠高科技拉动，而不是整体经济成分推动，这个动力就开始减弱。

图一：美股三大指数



数据来源：wind

三是罗素1000指数和罗素3000指数在创新高，但罗素2000指数已经出现了明显的疲态，也就是说，美国市场火车头与车身已经分离了。大型公司特别是少数头部公司股价尚有动力，可是当绝大部分公司股价动力不足的时候，牛市的成色就大大下降了。

图二：罗素三大指数

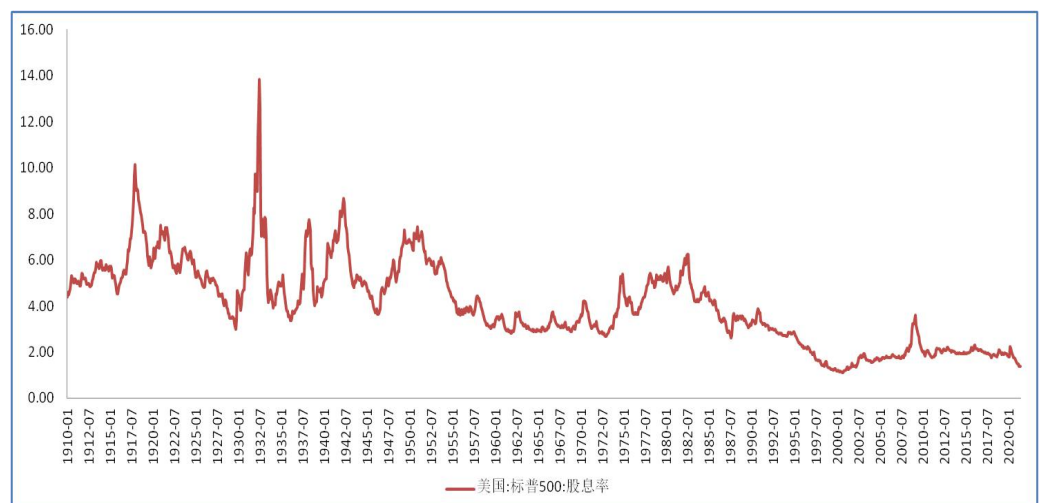


数据来源：wind

四是在三大罗素指数里面，成长风格尚保持强势，但自2021年5月10日开始价值风格出现了明显的背离，这种背离说明了弃价值追成长的潮流已达极致，价值股票被普遍不被看好遭到抛弃，首先预示着价值股票泡沫已经提前释放，其次也预示着低估的价值股被过度抛弃之后也意味机会尚存，真正的低估好股票终会让价值深入骨髓的投资者度过难关。股票市场是由价值与成长两部分组成，成长才可以独涨是霸道逻辑，其实预示着牛市的动力在趋弱。

五是截止到2021年6月份，标普500指数的股息收益率为1.37%，2007年11月份为1.77%，2000年3月份为1.16%，1929年9月份为3.00%，这个数据已经逼近历史新低。而从体量上来看，现在美国股市体量远超之前的三个时点，从这个角度来看，当下美国股市的局部泡沫程度已经是上历史之巅。一场史诗级别的局部泡沫可能已经成熟。

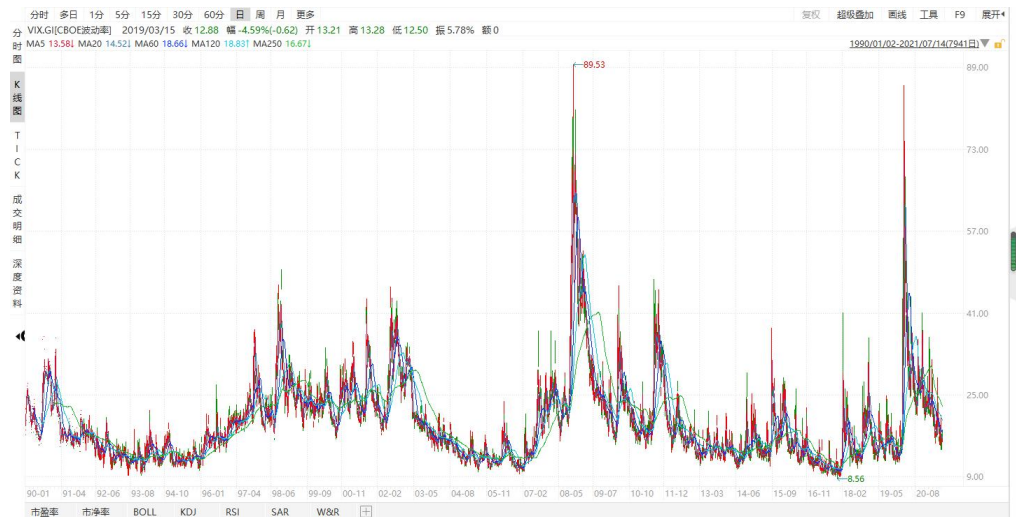
图三：标普500指数股息率



数据来源: wind

六是芝加哥期权交易所VIX指数在2021年6月29日创下了14.10的低点,创2020年2月20日以来的新低,反映出绝大部分投资者预期后市波动程度会趋缓,投资者自满情绪太足了。

图四: VIX指数



数据来源: wind

总的来说,随着天量的流动性泛滥的环境下,一场投资盛宴就开始了,不参与者的财富会被稀释,但过度参与者就要十分小心“剩宴”,很多国家出现了散户大量入市的盛况,美国上半年散户开户数达1000万,超过去年全年。甚至美国还出现了散户合力大战机构的极端情况。

一场巨大的局部泡沫已经形成,这个泡沫仅仅是靠全球负利率或者低利率环境小心翼翼地维系,但仅仅利率步入正常化这小小的一根针,就足以刺破这个史诗般的巨大局部泡沫。虽然这个过程也许不会立即出现,但大概率迟早会出现,不能够把特殊时期的情况当作常态,过度激进的不留余地的投资行为就不合适。虽然美国股市实在是博大精深,我也只是管中窥豹,提出一点点思考以及一点可能性。

不过话说回来,中国经济长远发展前景仍然存在,坚定认为真正低估好股票仍然有未来。真正的价值投资者在风险承受范围之内能够熬得由于美股泡沫爆破所造成的震荡,也许又是一片天。

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 |