

品种逻辑 | A股的强势周期何时到来？

主旨导读

“美股涨我不涨，美股跌我就跟”，不知何时起讲起来的段子，当下又继续应验了。做股指期货的朋友们应该对这个比较熟悉，外盘每一天的数据是做股指必看的指标。A股和美股长期其实一直保持着较强的相关性，只是我们的波动大，趋势性相对会差一些。其实中美的关系也是这样的，大家需要并排着走，但是你防着我，我防着你，自己往前走又最好和别人一起。两个哥们之间的关系不可能太好，也不会太差，包括股市在内两个国家两个市场之间可以说是一种，不能是好兄弟，也不是非得你死我活，同时又紧密联系的一种复杂关系。

道琼斯指数&上证指数的你涨我不涨



来源：同花顺期货通

中美股市真该走出这样的差异化吗？

A股的这一波颓势离不开春节期间及春节后美元的上涨，人民币的贬值伴随着的是人民币资产估值的降低，对于A股来说同样适用，长期来看国内大盘的牛市往往伴随着的是人民币的强势，至少不是人民币的贬值期。当下一一直强调宏观也是于此，无论是做期货，买股票就算是投资基金，美国的宏观经济都是重中之重。虽然这些周期途中都伴随着市场情绪，把行情波动推得更大，但是长周期大方向来看确实还是这个逻辑。所以在美元强势的周期，美股的估值上涨其实是比较正常的，所以说当下走出分歧也算正常。不过呢，最近这一段时间还是正常的吗？

上证指数&美元汇率 k 线

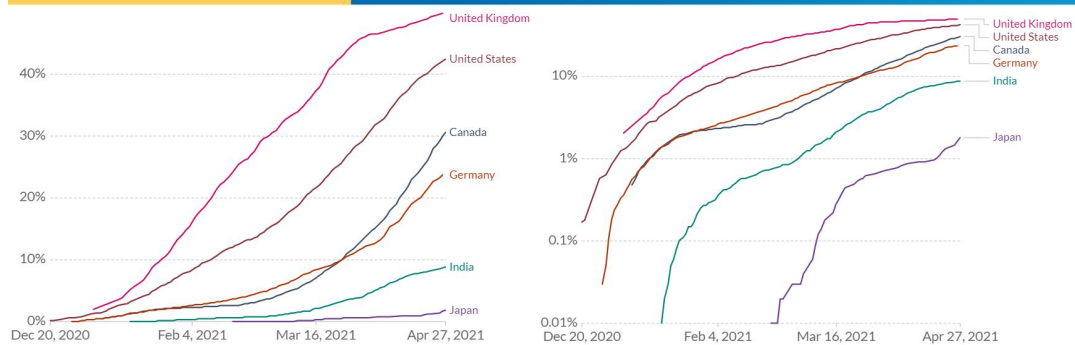


来源：博易大师

A 股和美股近期的偏差

近期为什么美元汇率、美债收益率断断续续回调了半个月了，A 股为什么还是一如既往的颓靡呢？A 股其实并不是完全没有动作，而是试探了一波又回来了，理由其实有很多，对于美元似乎这一次市场格外有信心。一方面是美国经济恢复超预期，经济恢复的加快一方面是代表利润的恢复，确实有利于美股估值；另一方面就是美国疫苗的接种率，美国和英国是当下发达经济体疫苗接种的标杆，疫苗接种率当下已经有一部分专家将其当作汇率平价的一个新定律，我国疫苗接种率确实低于美国不少，这似乎也是显示了美元未来强势的预期。不过市场预期也会随着美元回调的幅度变化所改变，当下没有足够的反应，也是因为这种回调的幅度还不够，但是如果继续下去不可能永远不够。目前距离最高点有接近 1% 的调整，说大不大，说小其实也不小了。所以认为，再这样下去 A 股是有反弹的动力，做股指其实可以考虑择机布局。

接种疫苗人口占比



数据来源: Our World in Data

择机布局的理由

不是说当下美元强势吗? 这个其实是可以赞同的, 长期来看这个是有较大可能的, 但是, 美元的上涨一定不会是单边行情, 一路直上一定会伴随着不断的调整。另一方面, 疫苗接种平价定律也存在问题, 疫苗的安全性、病毒的变异性存在, 于此同时, 这个接种阶段 10%接种律和 20%接种率差距是 2 倍, 30%接种率和 40%接种率的差距就不一样了。这个定律的效果的表现可能会逐步发生变化, 美元强势的程度就可能和预期不符。那为什么不布局商品, 是因为商品已经有了比较大的涨幅, 动能已经有了一定的释放, 反弹的动力是不如股指的, 所以这也是认可股指的理由。

总结:

A 股和美股的这波分歧其实在情理之中, 但是这波分歧的幅度可能被市场情绪扩大, 接下来如果在美元汇率继续调整的情况下, A 股其实是有相当的反弹动力的。但是暂时不将此作为 A 股强势周期的依据理由有如下:

第一、A 股的强势周期需要终端消费的实质好转, 当下生产资料上涨而收入没有提高带来的是终端消费的不足, 产品转向出口消费, 但是人民币汇率的高位可能对此不利。

第二、A 股的强势周期可能会被远期美元强势的趋势所拖累, 如果在这一次大的变故中, 美国是经济快速恢复的一方, 所有新兴国家之后都会面临发达国家收紧流动性, 新兴国家流动性可能不足的困境。

不过呢, 何必思考那么多, 先抓住眼前的机会, A 股的强势周期未必完全没可能, 何不来一波小梦想呢?