

投资指南

报告日期：2020年7月05日

## 牛市来了吗？

内容提要：

本周市场走出全面逼空的行情，深成指、中小板、创业板纷纷创出新高，市场人气被迅速激活。沪深300指数周一在外盘回落的带动下略有调整，随后几天快速拉升，后市可期。

三大股指方面，IF2007合约上涨7.48%，IH2007合约上涨8.42%，IC2007合约上涨5.31%。本周市场券商板块在中信证券收购中信建投传言的带动下极大的调动了人气，随后银行股也已走出底部形态。近日，中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布2020年6月份中国制造业采购经理指数(PMI)。6月制造业和非制造业采购经理人指数双双上扬。其中，制造业采购经理指数为50.9%，比5月份高0.3个百分点；非制造业商务活动指数为54.4%，比5月份高0.8个百分点，创下7个月以来新高。这表示企业信心在持续增强，我国经济基本面继续改善，整体恢复势头向好。4个月以来PMI指数趋势反映出企业已经在逐步走出最困难的阶段。特别值得一提的是，受疫情冲击较为明显的非制造业也“稳”住了。非制造业PMI连续4个月回升。在宏观面走稳，资金面异常宽松的情况下，我们有理由相信全面牛市已经来了。但由于近期走势风格切换频繁，先是由科技、医药带动上涨，后期由低估值补涨，板块轮动明显，由结构性牛市逐渐演化为全面牛市，所以市场有继续冲高的可能，但随后可能还会出现一定的反复。低估值板块的补涨确定了牛市的到来，但并非风格切换，只是短暂的风格再平衡，也是未来风格切换的预演。预计补涨仍将延续，随后市场出现大的调整后可能才会出现下一轮持续数月的趋势性上涨行情。

华龙期货投资咨询部

研究员：邓夏羽

执业证书编号：F0246320

投资咨询从业证书号：  
Z0003212

电话：13519655433

邮箱：383566967@qq.com

技术面上，三大股指期货延续上涨走势继续创出新高，短中期均线多头排列，周线MACD指数金叉延续。成交量放量化解背离形态，呈现价涨量增的上涨走势。值得注意的是三大股指期货连续指数价格均突破周线布林线上轨，想要延上轨继续上行需要成交量维持现有量能水平，否则回调概率将增大。

操作策略：

短线多单继续持有，踏空行情切勿盲目追高。中长期趋势未变，逢低布局多单，低位多单则继续持有。

中证银行指数图



# 证券公司走势图



别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。