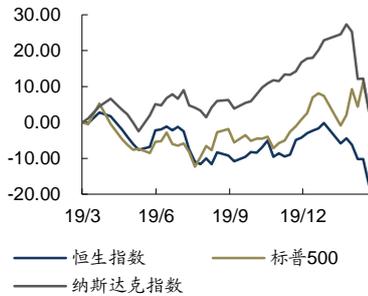


专题研究

2020年03月21日

恒生指数与标普500、纳指走势比较



策略海外市场专题

美股运行分析

● 短期跌幅基本达到，后市转为区间震荡

美股短期的大跌，直接因素是“新冠病毒”疫情的影响，但内在因素是2009年启动的大牛市，经过11年多上涨已经累积了相当高的风险，突发的“新冠病毒”疫情只是促发了风险的释放，牛市就此终结。

参照历史运行，当前的调整累积幅度与时间还不充分，因此不急于判断调整的开始。但短期大跌之后，阶段性调整幅度基本达到要求，后市可能出现下跌暂缓，转为区间震荡。

从三大指数的运行来看，道指与标普已经下破2009年初形成的上升支撑线，纳指还未触及，未来三个指数运行可能会存在一些差异。支撑线跌破之后，可能会有一个反抽动作，同时参考形态，道指短期调整最为充分可能率先止跌，后市在18000-22000震荡；标普短期还有些许下压空间，后市在2100-2500震荡；纳指距离支撑线还有距离，后市可能进一步向6000点靠近。

● 风险提示.

报告仅依据指数的价格走势进行，相关国家经济、政策的重大变化以及突发事件可能会造成异常波动。

相关研究报告

《专题研究：大宗商品运行分析》——2020-03-14
 《专题研究：港股运行分析》——2020-02-27
 《专题报告：美股运行分析》——2020-02-27
 《专题研究：大宗商品运行分析》——2020-02-21
 《专题研究：美股运行分析》——2020-01-21

证券分析师：闫莉

电话：010-88005316
 E-MAIL: yanli1@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980510120003

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，其结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明。

美股运行综述

2020年1月冲高回落;2月再度冲高回落,跌幅加大;3月继续大跌,0309、0312、0316、0318四次触发熔断。

截止3月18日,道指、纳指、标普当月分别为-21.69%、-18.41%、-18.82%;2020年以来,道指、纳指、标普分别为-30.27%、-22.10%、-25.77%。

美股短期的大跌,直接因素是“新冠病毒”疫情的影响,但内在因素是2009年启动的大牛市,经过11年多上涨已经累积了相当高的风险,突发的“新冠病毒”疫情只是促发了风险的释放,牛市就此终结。参照历史运行,当前的调整累积幅度与时间还不充分。

道琼斯工业指数

月线分析

截至3月18日,道指当月下跌21.69%,幅度很大,即使下旬有所回升,当月阴线报收几无悬念,由此将连续三个月收阴,且下跌力度呈现扩大,显示当前的行情呈现加速,未来下跌有可能减速或出现徘徊,但不宜过早判断调整结束。

4月份的整体运行大概率较弱,如果3月下旬能够止跌回升即月线有一定长度的“下影线”,那么4月份可能呈现震荡;如果3月收盘价较低,几无“下影线”,那么4月将还有下探新低。

3月的快速大幅下跌,对2009年初低点6469形成上升支撑线形成下破,这条支撑线是大牛市的支撑线,因此当前的下跌是牛市结束,而不是牛市中的调整。跌破支撑线后一般会有个反抽动作,反抽的高度受制于支撑线,因为支撑线的作用转为反压,对应的位置在22000附近。

技术指标:RSI自2018年之后与指数的大背离,在2019年底及2020年初已经提示风险,目前随着指数的大幅下跌,回落至20附近低位区,提示短期调整基本达到技术要求,但与历史相比还可以压得更低,即还不是调整结束点。MACD自2018年之后出现背离,2018年10月死叉,之后尝试修复粘合,2020年2月再度死叉,绿柱大幅增长,由于刚刚死叉,再度修复需要相当时间,即调整时间还将延续相当一段时间,绿柱快速放大之后有可能走平或是缩短,显示未来可能下跌减缓或是出线暂停徘徊。(参见图1)

周线分析

形态上看,2018年之后,指数在高位形成扩大形态,该形态是看跌形态,大概率后市呈回落,但是2019年指数紧贴形态上沿反复震荡后居然向上突破,这是一种异常现象,异常意味着风险。2020年的初指数重新回到形态内,由于这个形态级别大,因此造成短期大跌,形态下沿具有一定的支撑作用,大约在19000偏下,目前指数已经接近,短期回落空间受限,但由于2009年支撑线已跌破,因此相态下沿是否是最终的止跌点不确定,如果继续向下寻求支撑的话,可能要向前追溯到2015年下半年的成交平台,位置在15000-18000。

技术指标:RSI已经由超买区压低至超跌,止跌反弹条件初步具备;MACD绿柱呈明显放大,后市可能走平或是缩短,即指数可能呈下跌减缓或是止跌。(参见图2)

日线分析

2020年2月下旬,指数一路下行,但K线图上穿插日线阳线,实际上是当日的低开高走,显示逢低有抄底资金介入,由此造成技术指标RSI在弱势区出现走平,信号弱化,可能意味着后市的震荡缓跌。MACD指标绿柱走平,也显示未来可能演变成反复的震荡缓跌。

综合来看,短期的大幅下跌,2009年初形成的上升支撑线下破,牛市结束。支撑

线下破之后在 22000 附近形成反压，下破之后可能会有个反抽动作。2018 年之后形成的扩大形态下沿位置具有一定的支撑作用，大约在 18000 附近。短期大跌之后，技术指标压低，止跌条件初步具备。未来一段时间可能由急跌转为 18000-22000 区间震荡。

图 1：道琼工业-月线



资料来源：文华财经、WIND，国信证券经济研究所整理

图 2：道琼工业-周线



资料来源：文华财经、WIND，国信证券经济研究所整理

标普 500 指数

标普 500 指数的运行与道指大同小异，回落幅度存在差异。

月线分析

2009 年初低点 667 牛市支撑线，在 3 月中旬被下破，该线作用由支撑转为压力，近期位置在 2500 附近。

技术指标：2018 年之后 RSI、MACD 均与指数出现背离。目前 RSI 回落弱势区运行，还可以进一步压低；MACD 刚刚死叉，绿柱呈放大，后续还有调整。（参见图 3）

周线分析

从形态上看，2018 年之后高位反复震荡，形成扩大形态，是一种看跌形态，2019 年底向上突破形态，2020 年 2 月重新回落形态之内，与道指不同的是，短期的大跌，目前标普还未触及形态下沿，即还有下跌空间，下沿的位置在 2100 附近，即标普的回落幅度不及道指充分。

技术指标：RSI 位置较低；MACD 绿柱放大，需要等待走平或是缩短。（参见图 4）

综合来看，2009 年初形成的牛市支撑线下破，在 2500 附近形成反压；短期大跌幅度不及道指充分，形态下沿位置在 2100 附近，还有下压空间，之后可能在 2100-2500 区间呈震荡。

图 3：标普 500-月线



图 4：标普 500-周线



资料来源：文华财经、WIND，国信证券经济研究所整理

资料来源：文华财经、WIND，国信证券经济研究所整理

纳斯达克指数

纳指的运行与道指、标普指数大同小异。

不同的地方主要表现在 2009 年初牛市支撑线目前还没有下破，而且还有一定的距离，该线的位置 6000 附近，主要是 2019 年上涨的速度较道指与标普快，造成对牛市支撑线更明显的向上偏离。

另一个稍有不同的是，2018 年之后扩大形态不如下道指与标普那么明显，主要原因是 2018 年四季度回落相对温和，由此下沿的支撑位置也相应较高，大约在 6000 附近，与 2009 年形成的牛市支撑线较为接近。

技术指标没有明显的差别。（参见图 5-6）

综合来看，由于 2018 年底回落较为温和，以及 2019 年上涨更为强劲，虽然短期也出现大幅下跌，但 2009 年初形成的支撑线依然有效，位置在 6000 附近，目前还有空间，未来指数可能会继续向 6000 点靠近。

图 5：纳斯达克-月线



资料来源：文华财经、WIND，国信证券经济研究所整理

图 6：纳斯达克-周线



资料来源：文华财经、WIND，国信证券经济研究所整理

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

负责编写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：

1. 本报告所述所有观点准确反映了本人对上述美股、港股市场及其证券的个人见解。
2. 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观的出具本报告，并保证报告所采用的数据均来自公开、合规渠道。
3. 本人不曾因、不因、也将不会因本报告中的内容或观点而直接或间接地收到任何形式的补偿。

风险提示

国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告版权归我公司所有，仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告仅适用于在中华人民共和国境内（不包括港澳台地区）的中华人民共和国内地居民或机构。在此范围之外的接收人（如有），无论是否曾经或现在为我公司客户，均不得以任何形式接受或者使用本报告。否则，接收人应自行承担由此产

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_3739



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>