下载日志已记录，仅供内部参考

投资策略

当前如何交易“高切低”？

一、策略专题：当前如何交易“高切低”？

在前期报告《市场波动背景下的行业配置思考》中，我们给出了当前阶段的配置建议：科技内部做切换，“高切低”寻找右侧信号。截至目前我们的观点仍然没有变化，但随着指数的持续调整，市场对“高切低”的关注度逐渐提升。本周我们考虑结合技术面，进一步提示当前“高切低”的具体交易思路。

交易“高切低”时建议寻找出现右侧信号的方向进行跟随。我们理解的右侧信号具体包括三种情形：一是确认“双底”等底部形态，以 3 月的国有大型银行为例，该指数 3 月向上突破构成“双底”，随后回踩破位，但快速修复并再次站上关键点位，突破得到确认；二是震荡区间下沿企稳，3 月与 5 月调味发酵品两次出现该信号，指数在靠近区间下沿（甚至突破下沿）后企稳；三是下跌趋势强反转信号，即指数前期处于下跌趋势，出现一根跳空或实体较大的强势阳线突破下跌趋势线，本周五的证券就属于这一情形。

止损是交易“高切低”行情必须遵守的纪律，止盈是交易“高切低”行情必须重视的问题。低位行业前期多处于震荡区间甚至下跌趋势，若右侧信号证伪，则可能回归下跌趋势或确认震荡区间下沿破位，应及时止损避免扩大损失。也是因为震荡区间或下跌趋势的前期背景，这一类行业上方往往存在阻力且空间可能不大，考虑低位行业成为趋势性行情的难度较高，更大概率是景气趋势行情回调阶段的过渡方向，所以其在触及重要阻力位时有较大概率引发资金的止盈行为。仍以 3 月“高切低”背景下的国有大型银行、调味发酵品为例，指数分别在临近前期密集交易区间、震荡区间上沿时出现回落。

结合上述交易思路，当前阶段，对于“高切低”交易我们建议：（1）密切关注临近阻力位的低位行业是否出现止盈信号，如国有大型银行、白色家电等；（2）控制仓位关注出现右侧信号的行业，如**证券**，此外**保险**也可能出现右侧信号；（3）规避仍处于下跌趋势中的行业，如白酒等，已回升至震荡区间中段的行业也应谨慎对待，如调味发酵品等。

二、本周市场表现回顾（本周指 6 月 12 日当周）

2.1 A 股复盘：A 股探底回升，海外波动系影响主因

本周 A 股探底回升，海外波动的影响是主因，上周五美国公布 5 月非农就业数据远超市场预期，推升美联储加息预期，美股大幅调整，引发 A 股周一共振回落。周四晚特朗普 TACO 对市场情绪产生提振，特朗普在社交平台“真实社交”发文称，取消原定于当晚针对伊朗实施的打击与轰炸行动，A 股周五走高，基本收回周内跌幅。当前 A 股 ERP 为 2.52%，周内变动 1.55bp，反映**市场风险偏好小幅回落**。

本周 A 股指数多数下跌，上证 50 和上证指数表现居前。风格层面，金融稳定和必需消费、大盘、低市盈率和绩优股占优。

申万行业多数下跌，银行、非银金融和有色金属涨幅居前，周度涨跌幅分别为 3.46%、2.3%和 1.61%。银行作为重要的防御方向，在市场波动放大的背景下表现凸显；非银金融方面，5 月上交所新增开户数同比回升，其中机构新增开户 1.02 万户，同比增长 42.72%，个人新增开户 275.50

作者
分析师 杨柳
执业证书编号：S0680524010002
邮箱：yangliu3@gszq.com
分析师 王昱涵
执业证书编号：S0680523070005
邮箱：wangyuhan3665@gszq.com

相关研究

1、《投资策略：汇兑损益对 A 股盈利的影响测算》2026-06-11

2、《投资策略：市场波动背景下的行业配置思考》2026-06-04

3、《海外市场：优选 AI 软硬件、埋伏低估资产——2026 年 6 月港股金股推荐》2026-05

下载日志已记录，仅供内部参考

万户，同比增长 77.92%；有色金属前期持续调整，积累了一定的反弹动能，本周迎来超跌反弹。

2.2 全球权益：涨跌不一，澳洲股市表现居前

全球权益涨跌不一。澳洲标普 200、印度孟买 30、法国 CAC 表现居前。

美股三大指数本周小幅收涨。周中地缘风险与通胀压力共同压制美股表现，美国 5 月 CPI 同比升至 4.2%、创三年来新高，特朗普威胁称，美国将对伊朗发起“非常猛烈”的打击。但随后地缘事件扭转推动美股迎来修复，先是特朗普发文称取消针对伊朗实施的打击与轰炸行动，然后是伊朗官方媒体公布美伊 14 点谅解备忘录草案细节。

2.3 大类资产：黄金与原油价格回落，中美利差收窄

权益方面，本周全球市场上涨 0.59%。**黄金与原油价格回落，**布伦特原油、伦敦金、LME 铜涨跌幅分别为-6.19%、-4.11%、1.15%，铜金比回升、油金比回落。**利率债方面，**中债长短端利率均回升，美债利率短端回升、长端回落，10 年期中美利差收窄。**汇率方面，**美元指数下跌 0.32%，人民币升值 0.39%。

风险提示：1、地缘政治恶化；2、经济大幅衰退；3、政策超预期变化。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

一、策略专题：当前如何交易“高切低”？ 4
二、本周市场表现回顾（本周指 6 月 12 日当周） 8
2.1 A 股复盘：A 股探底回升，海外波动系影响主因 8
行情表现：A 股探底回升，海外波动系影响主因 8
估值跟踪：指数与行业分位多数下行 10
2.2 全球权益：涨跌不一，澳洲股市表现居前 11
2.3 大类资产：黄金与原油价格回落，中美利差收窄 12
风险提示 13

图表目录

图表 1：国有大型银行指数 3 月确认“双底” 4
图表 2：调味发酵品指数两次出现震荡区间下沿企稳信号 5
图表 3：证券指数本周五强势强势突破下跌趋势线 5
图表 4：国有大型银行指数临近阻力位后回落 6
图表 5：调味发酵品指数临近震荡区间上沿后回落 6
图表 6：国有大型银行指数走势 7
图表 7：白色家电指数走势 7
图表 8：证券指数走势 7
图表 9：保险指数走势 7
图表 10：白酒指数走势 7
图表 11：调味发酵品指数走势 7
图表 12：万得全 A 走势及其成交额、换手率 8
图表 13：万得全 A 股权风险溢价（ERP）走势（%） 8
图表 14：A 股核心指数本周涨跌幅（%） 9
图表 15：A 股各类风格指数本周涨跌幅（%） 9
图表 16：科创 50/沪深 300、创业板指/沪深 300 走势 9
图表 17：中证 2000/沪深 300、微盘股/沪深 300 走势 9
图表 18：申万一级行业本周涨跌幅（%） 10
图表 19：A 股市场指数 PE 估值历史分位（2010 年至今） 10
图表 20：申万一级行业 PE 估值历史分位（2010 年至今） 11
图表 21：全球重要股指本周涨跌幅（%） 11
图表 22：美股市场与行业指数本周涨跌幅（%） 12
图表 23：港股市场与行业指数本周涨跌幅（%） 12
图表 24：布伦特原油与伦敦金价格走势 12
图表 25：铜金比、油金比走势 12
图表 26：全球大类资产本周表现 13
图表 27：中美 10 年期国债收益率及利差走势（%） 13

下载日志已记录，仅供内部参考

一、策略专题：当前如何交易“高切低”？

在前期报告《市场波动背景下的行业配置思考》中，我们给出了当前阶段的配置建议：科技内部做切换，“高切低”寻找右侧信号。截至目前我们的观点仍然没有变化，但随着指数的持续调整，市场对“高切低”的关注度逐渐提升。本周我们考虑结合技术面，进一步提示当前“高切低”的具体交易思路。

交易“高切低”时建议寻找出现右侧信号的方向进行跟随。我们理解的右侧信号具体包括三种情形：一是确认“双底”等底部形态，以 3 月的国有大型银行为例，该指数 3 月向上突破构成“双底”，随后回踩破位，但快速修复并再次站上关键点位，突破得到确认；二是震荡区间下沿企稳，3 月与 5 月调味发酵品两次出现该信号，指数在靠近区间下沿（甚至突破下沿）后企稳；三是下跌趋势强反转信号，即指数前期处于下跌趋势，出现一根跳空或实体较大的强势阳线突破下跌趋势线，本周五的证券就属于这一情形。

图表1：国有大型银行指数 3 月确认“双底”



资料来源：wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表2：调味发酵品指数两次出现震荡区间下沿企稳信号



资料来源：wind，国盛证券研究所

图表3：证券指数本周五强势强势突破下跌趋势线



资料来源：wind，国盛证券研究所

止损是交易“高切低”行情必须遵守的纪律，止盈是交易“高切低”行情必须重视的问题。低位行业前期多处于震荡区间甚至下跌趋势，若右侧信号证伪，则可能回归下跌趋势或确认震荡区间下沿破位，应及时止损避免扩大损失。也是因为震荡区间或下跌趋势的前期背景，这一类行业上方往往存在阻力且空间可能不大，考虑低位行业成为趋势性行情的难度较高，更大概率是景气趋势行情回调阶段的过渡方向，所以其在触及重要阻力位时有较大概率引发资金的止盈行为。仍以 3 月“高切低”背景下的国有大型银行、调味发酵品为例，指数分别在临近前期密集交易区间、震荡区间上沿时出现回落。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表4：国有大型银行指数临近阻力位后回落



资料来源：wind，国盛证券研究所

图表5：调味发酵品指数临近震荡区间上沿后回落



资料来源：wind，国盛证券研究所

结合上述交易思路，当前阶段，对于“高切低”交易我们建议：（1）密切关注临近阻力位的低位行业是否出现止盈信号，如国有大型银行、白色家电等；（2）控制仓位关注出现右侧信号的行业，如**证券**，此外**保险**也可能出现右侧信号；（3）规避仍处于下跌趋势中的行业，如白酒等，已回升至震荡区间中段的行业也应谨慎对待，如调味发酵品等。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表6：国有大型银行指数走势



资料来源：wind，国盛证券研究所

图表7：白色家电指数走势



资料来源：wind，国盛证券研究所

图表8：证券指数走势



资料来源：wind，国盛证券研究所

图表9：保险指数走势



资料来源：wind，国盛证券研究所

图表10：白酒指数走势



资料来源：wind，国盛证券研究所

图表11：调味发酵品指数走势



资料来源：wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

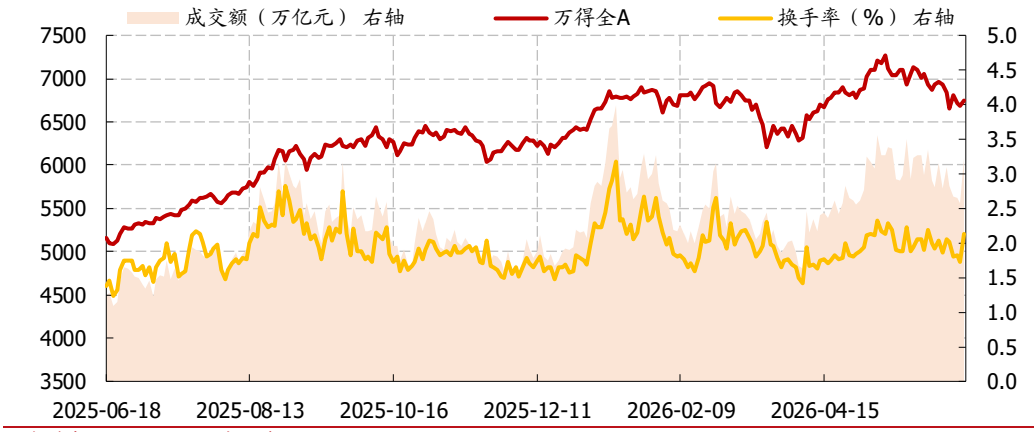
二、本周市场表现回顾（本周指 6 月 12 日当周）

2.1 A 股复盘：A 股探底回升，海外波动系影响主因

行情表现：A 股探底回升，海外波动系影响主因

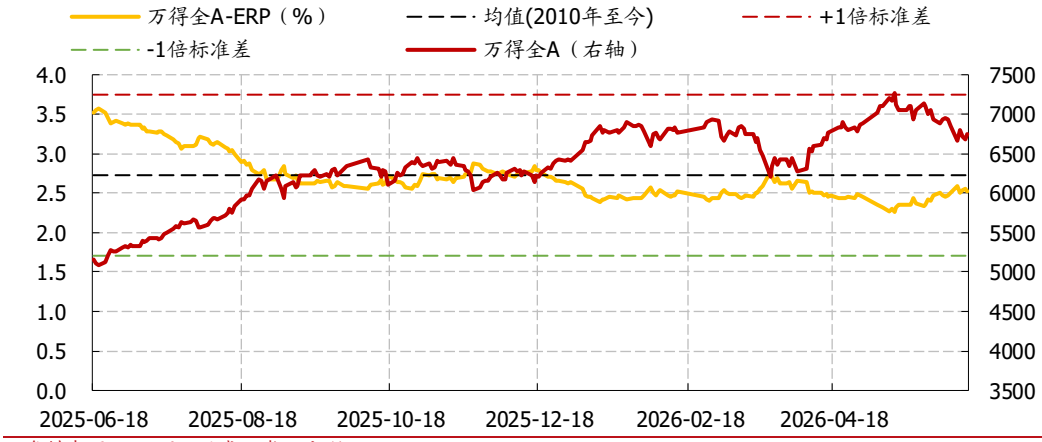
本周 A 股探底回升，海外波动的影响是主因，上周五美国公布 5 月非农就业数据远超市场预期，推升美联储加息预期，美股大幅调整，引发 A 股周一共振回落。周四晚特朗普 TACO 对市场情绪产生提振，特朗普在社交平台“真实社交”发文称，取消原定于当晚针对伊朗实施的打击与轰炸行动，A 股周五走高，基本收回周内跌幅A 股前ERP 为 2.52%，周内变动 1.55bp，反映**市场风险偏好小幅回落**。

图表12：万得全 A 走势及其成交额、换手率



资料来源：wind，国盛证券研究所

图表13：万得全 A 股权风险溢价（ERP）走势（%）



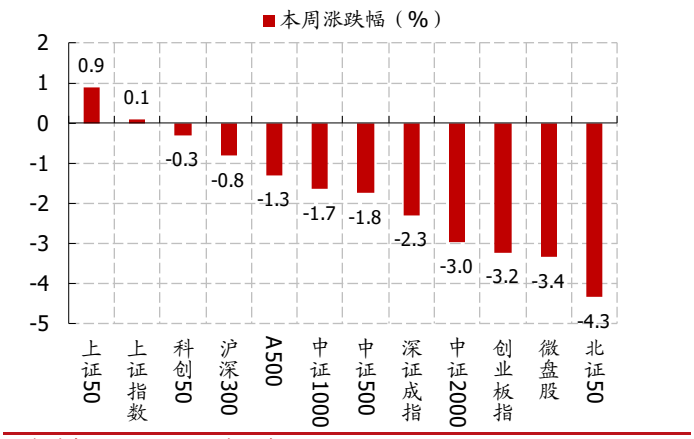
资料来源：wind，国盛证券研究所

本周 A 股指数多数下跌。上证 50 和上证指数表现居前，周度涨跌幅分别为 0.87%和 0.09%；北证 50 和微盘股表现较弱，周度涨跌幅分别为-4.35%和-3.35%。

风格绝对表现看，金融稳定和必需消费、大盘、低市盈率和绩优股占优。资金风格方面，基金重仓指数、陆股通指数和茅指数涨跌幅分别为-0.32%、-2.16%和-0.37%；行业风格方面，金融稳定（3.84%）和必需消费（-0.1%）表现占优；个股特征方面，大盘（-0.93%）、低市盈率（1.69%）和绩优股（-2.16%）表现占优。

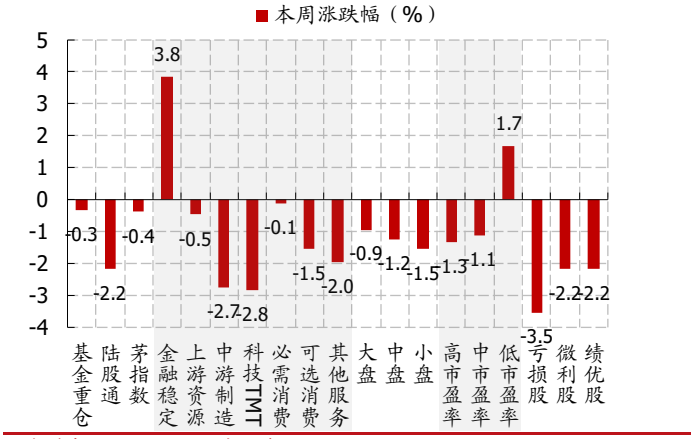
下载日志已记录，仅供内部参考

图表14：A 股核心指数本周涨跌幅（%）



资料来源：wind，国盛证券研究所

图表15：A 股各类风格指数本周涨跌幅（%）



资料来源：wind，国盛证券研究所

风格相对表现看，双创相对价值表现分化，小微盘相对大盘表现较弱。本周科创 50/沪深 300、创业板指/沪深 300、中证 2000/沪深 300、微盘股/沪深 300 表现分别为 0.52%、-2.42%、-2.17%和-2.55%。

图表16：科创 50/沪深 300、创业板指/沪深 300 走势



资料来源：wind，国盛证券研究所

图表17：中证 2000/沪深 300、微盘股/沪深 300 走势

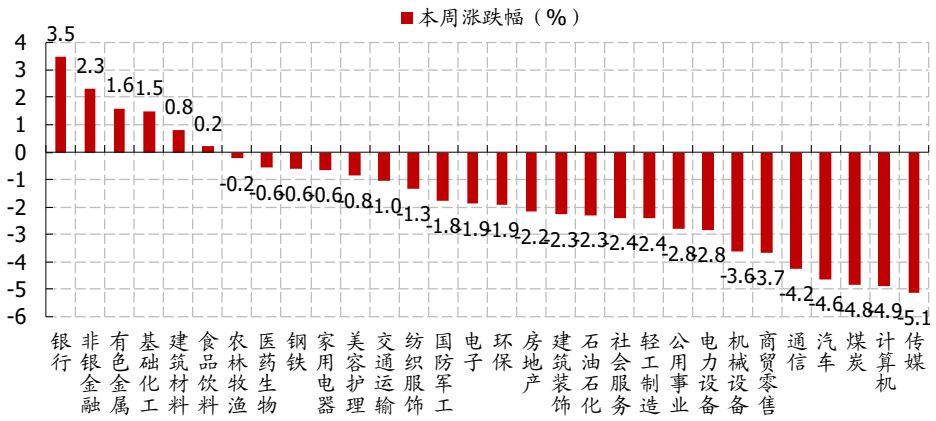


资料来源：wind，国盛证券研究所

申万行业多数下跌，银行、非银金融和有色金属涨幅居前，周度涨跌幅分别为 3.46%、2.3%和 1.61%。银行作为重要的防御方向，在市场波动放大的背景下表现凸显；非银金融方面，5 月上交所新增开户数同比回升，其中机构新增开户 1.02 万户，同比增长 42.72%，个人新增开户 275.50 万户，同比增长 77.92%；有色金属前期持续调整，积累了一定的反弹动能，本周迎来超跌反弹。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表18：申万一级行业本周涨跌幅（%）

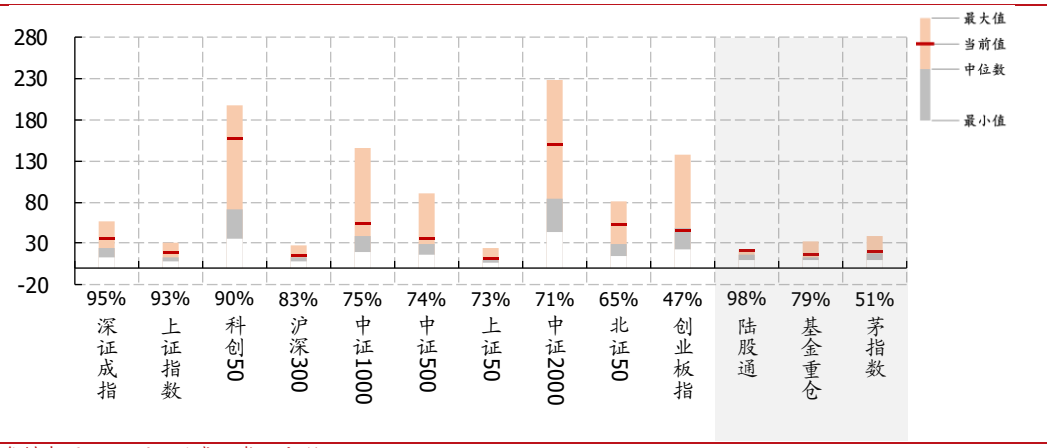


资料来源：wind，国盛证券研究所

估值跟踪：指数与行业分位多数下行

市场指数估值分位多数下行。当前深证成指（94.96%）、上证指数（92.53%）、科创 50（90.38%）的 PE 估值分位较高，本周上证 50、沪深 300、上证指数分位回升较多，分别变动 3.11、0.43、0.4 个百分点。

图表19：A 股市场指数 PE 估值历史分位（2010 年至今）

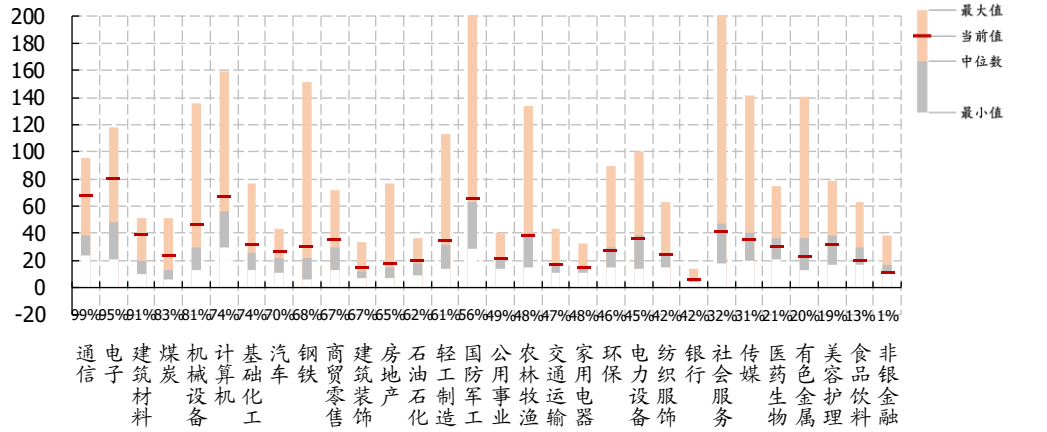


资料来源：wind，国盛证券研究所

申万行业估值分位多数下行。当前 PE 估值分位前三行业分别是通信（98.6%）、电子（94.84%）、建筑材料（91.33%），本周分位提升前三行业是银行、基础化工和有色金属，分别回升 7.12、1.63 和 0.73 个百分点。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表20：申万一级行业 PE 估值历史分位（2010 年至今）

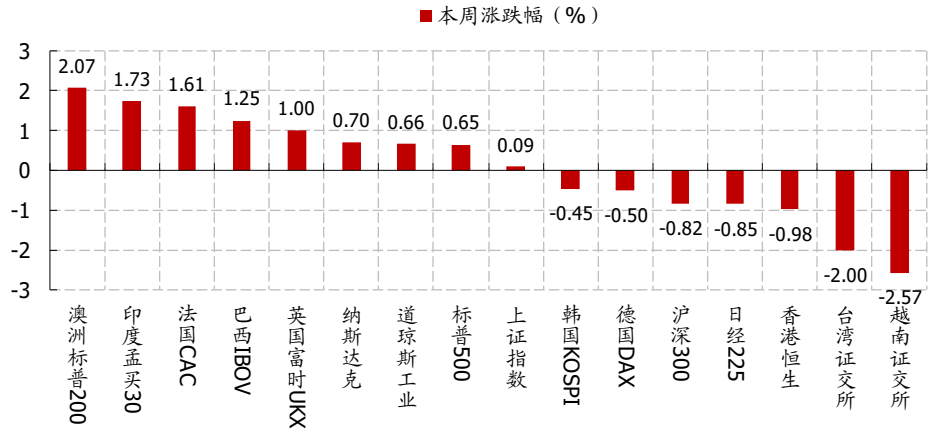


资料来源：wind，国盛证券研究所

2.2 全球权益：涨跌不一，澳洲股市表现居前

全球权益市场涨跌不一。澳洲标普 200、印度孟买 30、法国 CAC 表现居前，本周涨跌幅分别为 2.07%、1.73%、1.61%。

图表21：全球重要股指本周涨跌幅（%）

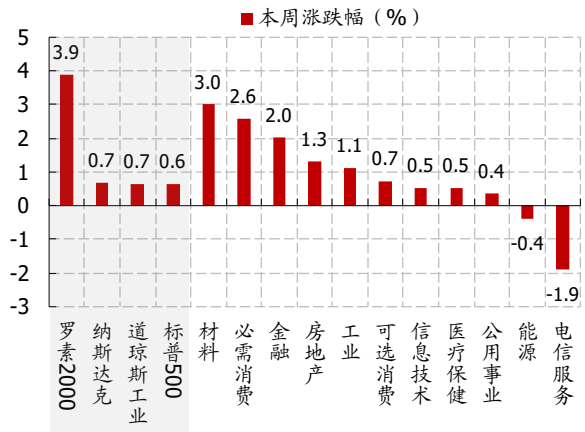


资料来源：bloomberg，国盛证券研究所

美股三大指数本周小幅收涨。周中地缘风险与通胀压力共同压制美股表现，美国 5 月 CPI 同比升至 4.2%、创三年来新高，特朗普威胁称，美国将对伊朗发起“非常猛烈”的打击。但随后地缘事件扭转推动美股迎来修复，先是特朗普发文称 取消针对伊朗实施的打击与轰炸行动，然后是伊朗官方媒体公布美伊 14 点谅解备忘录草案细节。

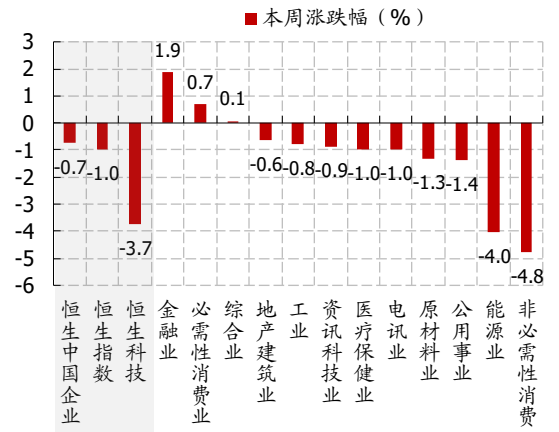
下载日志已记录，仅供内部参考

图表22：美股市场与行业指数本周涨跌幅（%）



资料来源：bloomberg，国盛证券研究所

图表23：港股市场与行业指数本周涨跌幅（%）

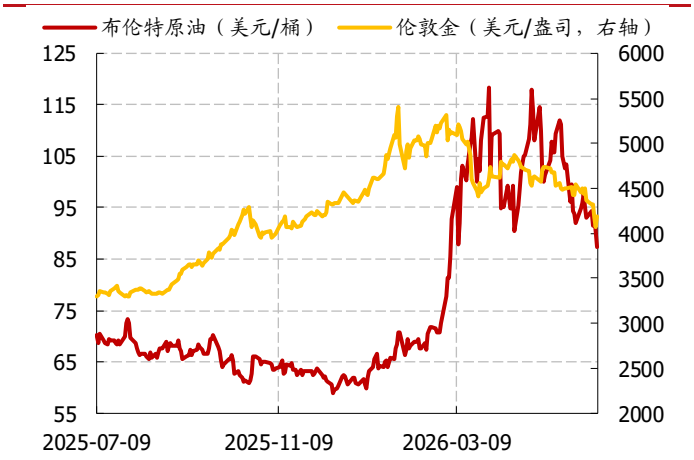


资料来源：wind，国盛证券研究所

2.3 大类资产：黄金与原油价格回落，中美利差收窄

权益方面，本周全球市场上涨 0.59%。**黄金与原油价格回落，**布伦特原油、伦敦金、LME 铜涨跌幅分别为-6.19%、-4.11%、1.15%，铜金比回升、油金比回落。**利率债方面，**中债长短端利率均回升，美债利率短端回升、长端回落，10 年期中美利差收窄。**汇率方面，**美元指数下跌 0.32%，人民币升值 0.39%。

图表24：布伦特原油与伦敦金价格走势



资料来源：bloomberg，国盛证券研究所

图表25：铜金比、油金比走势



资料来源：bloomberg，国盛证券研究所

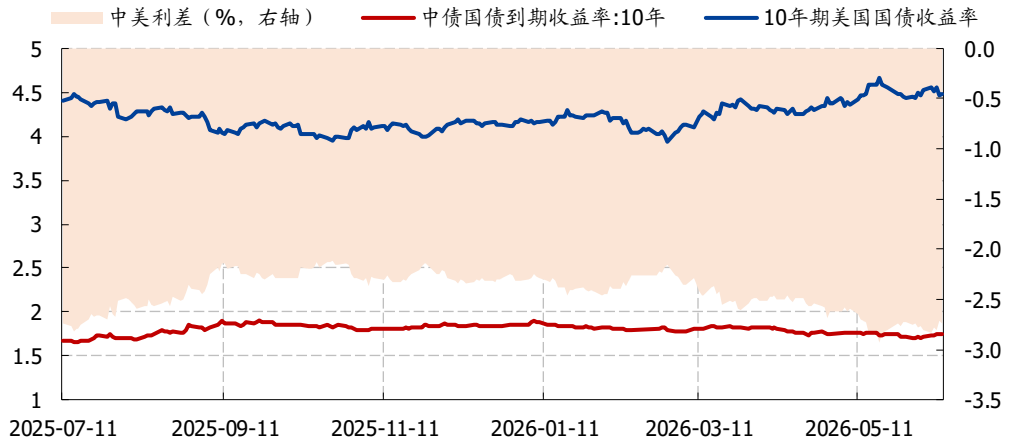
下载日志已记录，仅供内部参考

图表26：全球大类资产本周表现

权益		涨跌幅（%）	本周价格	上周价格
MSCI全球市场		0.59	1112.31	1105.80
MSCI发达市场		0.68	4788.22	4755.77
MSCI新兴市场		-0.08	1715.97	1717.34
大宗商品		**涨跌幅（%）**	**本周价格**	**上周价格**
布伦特原油（美元/桶）		-6.19	87.33	93.09
伦敦金（美元/盎司）		-4.11	4185.95	4365.15
LME铜（美元/吨）		1.15	13645.33	13490.32
利率债		**变动（bp）**	**本周价格**	**上周价格**
中国	1年期国债收益率	1.92	1.20%	1.18%
	10年期国债收益率	2.20	1.74%	1.72%
美国	1年期国债收益率	0.50	3.85%	3.85%
	10年期国债收益率	-5.14	4.48%	4.53%
中美利差	1年期利差	1.42	-2.65%	-2.67%
	10年期利差	7.34	-2.74%	-2.81%
外汇		**涨跌幅（%）**	**本周价格**	**上周价格**
美元指数		-0.32	99.75	100.07
人民币兑美元		0.39	0.1479	0.1473
可转债		**涨跌幅（%）**	**本周价格**	**上周价格**
中证转债指数		0.27	503.34	502.00
信用债		**变动（bp）**	**本周价格**	**上周价格**
中国	3年期AAA+中票信用利差	5.79	0.20%	0.14%
	5年期AAA+中票信用利差	6.61	0.19%	0.12%
美国	IG债OAS利差	-1.21	0.25%	0.26%
	HY债OAS利差	-4.86	2.60%	2.65%

资料来源：wind，bloomberg，国盛证券研究所

图表27：中美 10 年期国债收益率及利差走势（%）



资料来源：wind，bloomberg，国盛证券研究所

风险提示

1、地缘政治恶化：将抑制全球贸易增长与跨境资本流动，阻碍全球经济复苏；
2、经济大幅衰退：将对企业基本面、投资者情绪等造成负面影响，放大市场波动；
3、政策超预期变化：可能引发国内经济与市场情绪出现超预期波动。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京
地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层
邮编：100077
邮箱：gsresearch@gszq.com

上海
地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
邮编：200120
电话：021-38124100
邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌
地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
邮编：330038
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳
地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com