

2020年 市场展望 报告

新一年的市场投资机遇

内容

引言	03
美元	04
英镑	06
日元	08
欧元	10
黄金	12
原油	14
亚马逊股票	16
迪士尼股票	18

引言

2020 年全球经济会迎来复苏吗？

2019年无疑是金融市场值得记住的一年。地缘政治问题一直主导消息面，包括美中贸易争端、英国面临的硬脱欧威胁以及很多国家发生的游行示威。去年8月，全球经济衰退担忧急剧升温，当时美国国债收益率曲线自2007年年中以来首次出现倒挂。这些因素严重影响了企业信心和经济增长。

尽管如此，全球股市今年表现不俗，追踪49个国家和地区股票的摩根士丹利资本国际全球指数 (MSCI World Index) 创下历史新高，2019年涨幅达25%。这得益于各国政府为重振经济信心所实施的货币和财政措施，2019年是央行自2008年金融危机以来，放松货币政策最快的一年。此外，美国和中国达成“第一阶段”贸易协议、英国脱欧前景更加明朗，也在年底前鼓舞了市场风险偏好。

持久的牛市周期有望持续得更长一点

随着央行实施宽松货币政策、贸易紧张关系缓解、英国硬脱欧担忧下降，2020年上半年企业信心和全球制造业活动有望企稳，进而带动明年第二季度经济增长超过趋势水平，其中主要受益者将是新兴市场，尤其是与中国供应链相关的国家。

在这样的环境下，预计股市将保持上涨势头，但投资回报可能低于2019年，因为股市已经消化了经济活动将明显改善的预期。与此同时，固定收益回报可能承压，特别是在发达经济体，随着通胀压力重新出现，收益率曲线趋陡，投资者为通胀再膨胀交易做好准备。

可能抑制潜在复苏的风险

贸易摩擦仍是头号风险，可能威胁经济复苏并增加了2020年底出现经济衰退的机率。我们依然认为，美中两国都有改善贸易关系的动力。美国总统特朗普 (Donald Trump) 希望在2020年竞选连任之前保持股市上涨，这意味着他需要消除贸易紧张局势带来的经济不确定性。不过，本届美国政府的不可预测性，使贸易谈判是否会继续朝着正确的方向发展很难得到确保。如果贸易紧张局势重又升级，将对经济活动和全球股市造成致命打击。

另一个可能导致类似情形的风险是央行政策失误。美联储2018年收紧货币政策后，金融市场暴跌之势为多年来罕见。因此，2020年各国央行将几乎没有犯错的空间。如果他们认为，经济形势已经发生了实质性变化，为加息铺平了道路，那么股市可能重现2018年的大跌走势。

最后，投资者仍需要关注地缘政治风险，无论是香港和其他地区的动荡、中东可能发生的冲突，还是民粹主义者崛起导致欧盟进一步分裂。这些风险中有许多有可能成为“黑天鹅事件”。

// 贸易摩擦仍是头号风险，可能威胁经济复苏并增加了2020年底出现经济衰退的机率 //



作者：FXTM富拓首席市场策略师
Hussein Sayed

美元

美元2019年已经见顶了吗？

鉴于我们对2020年上半年全球经济温和增长的基本预期，美元不太可能受到很多投资者的青睐。美元要保持升势，要么美国经济表现强劲，要么全球经济进一步疲软，从而引发资本流向美元避险。

随着人们对全球经济衰退的担忧减弱且制造业周期有望在2020年上半年迎来转折，预计将会有一些资金从美国转向欧元区和新兴市场。这将有利于欧元、人民币、巴西雷亚尔和印度卢比。

另一个可能导致美元疲软的因素是鸽派美联储。美联储2019年三次降息之后，2020年仍有进一步降息的空间，特别是如果企业投资依然脆弱、消费者支出开始下降的话。不过，外汇市场经常有出人意料的走势。

特朗普可能在2020年大选来临前实施新的财政刺激措施

距离美国总统大选还有不到一年的时间，不排除美国政府进一步实施财政刺激措施的可能性。如果特朗普总统宣布第二轮减税、提高支出水平，或者两者兼有，都将推高债券收益率，吸引更多资本流入，尤其是其他地区保持低收益率环境下。在这种情况下，美联储将别无选择，只能在通胀上升预期下上调利率，而不是继续按兵不动或降低利率。在此基调下，美元可能上扬并突破2019年的高点。

贸易紧张局势再度加剧

金融市场对“第一阶段”美中贸易协议反应积极并希望这是迈向长期贸易和平的第一步。不过，没有人能保证紧张关系不会再度加剧。如果真的出现这种情况，预计又会有一波资金从新兴市场和其它发达国家流入美国。在此情况下，美元将跑赢其他主要货币。



“美元要保持升势，要么美国经济表现强劲
要么全球经济进一步疲软”

▼ 日线图

美元将见顶回落了吗？

技术图表上，美元指数正在形成死亡交叉（50日移动均线下穿200日移动均线），这预示着美元可能迎来重大下跌行情。

如果97.80和98.50构成强大阻力且死亡交叉形成的话，美元指数可能跌至2019年7月以来最低水平96.60。若该指数日收盘跌破这一支撑位，则可能进一步跌向96.25和95.50。如果下行动力导致美元指数跌破95.50，下一个关键支撑位将在2018年以来的最低水平94.50附近。

反之，如果美元指数能够回升至98.50以上，则有望延续上涨势头。若该指数收盘价有效突破这一水平，则将为上探98.90和99.30打开通道。

美元总结：

预计美元将不再受到投资者青睐，美元指数可能迎来大幅下挫行情。不过，如果美联储加息或者美中贸易紧张局势再度加剧，则美元有望捍卫其王者地位。

▼ 4小时图

5

**“如果美联储保持鸽派立场
2020年进一步放松货币政策
那么可能导致美元走软”**

美元：2020年第一季度重大事件





作者: FXTM富拓高级研究分析师
Lukman Otunuga

英镑

大选后蜜月期结束，英镑受到现实打击

离英国脱欧公投已过去三年半多，英国最终有望在2020年1月底前实现脱欧。

保守党在去年12月12日的大选中取得压倒性胜利，为英国脱欧铺平了一条清晰的短期道路。局势突然明朗带动英镑兑G10货币呈现近三年来的最大涨幅，其中英镑兑美元跃升逾3%，达到2019年的最高水平1.3510美元。

对英国脱欧而言，好消息是英国首相鲍里斯·约翰逊 (Boris Johnson) 肯定能履行他的“完成脱欧”承诺。不过，坏消息是，在英国与欧盟谈判建立新贸易关系的11个月过渡期中，不确定性和波折还会不断出现。

英镑会不会跳出油锅又入火坑？

大选后的“蜜月期”戛然而止，英镑的“鲍里斯反弹”昙花一现，英镑在大选结束几天后遭遇了年内最糟糕的几周之一。投资者很快将注意力转向2020年12月过渡期结束时无协议脱欧的潜在威胁。

约翰逊誓言过渡期不会延至2020年后并拟立法禁止延长脱欧过渡期，这加剧了人们对英国无法与欧盟达成贸易协议的担忧。如果没有新的贸易协议，英国将“退回”至遵照世界贸易组织 (WTO) 规则来与欧盟开展贸易，这很有可能导致一系列商品关税增加和配额限制，从根本上损害企业和经济。

政治的影响料超过经济数据

2020年第一季度，预计英国脱欧和政治形势的影响将超过英国经济基本面，英国央行 (Bank of England) 料将维持利率不变。

贸易紧张局势有所缓解，全球经济前景更加乐观，英国经济也能从中受益，同时支撑英镑。经济状况改善也会让欧洲松一口气，欧洲一直是英国最大的贸易伙伴。鉴于双方之间深厚的经济关系，更强大的欧洲对英国有利。



// 第一季度英国脱欧和政治形势的影响
料将超过英国经济基本面 //

▼ 日线图

第一季度1.35美元会构成英镑/美元顶部吗？

从技术面看，日线图上英镑/美元上档压力沉重，汇价难以保持在1.30美元上方。对无协议脱欧的担忧升温将继续抑制投资者对英镑的兴趣，从而导致英镑/美元趋低。若英镑/美元收盘有效跌破1.30美元，则短期内很有可能跌向1.29美元和1.2830美元。如果该汇率持续受阻于1.29美元，则第一季度末汇价可能下探1.2750美元，甚至1.2650美元。

反之，如果英镑/美元向上突破1.3150美元，则汇价可能回升。若该汇率向上突破1.3250美元，则有望在第一季度重新上探2019年12月大选后高点1.35美元。

英镑总结：

第一季度英镑走势将主要受到政治和英国脱欧相关消息影响。硬脱欧担忧加剧可能导致英镑/美元跌向1.2750美元，甚至更低水平。不过，如果过渡期延长，脱欧相关谈判进展比较顺利，则英镑仍可能向1.3250美元回升。

▼ 4小时图

7

“对硬脱欧的担忧升温将继续抑制投资者对英镑的兴趣”**英镑: 2020 年第一季度重大事件**



作者
FXTM 富拓市场分析师陈忠汉

日元

日元第一季度料保持窄幅波动

鉴于中美达成“第一阶段”贸易协议以及随之而来的部分贸易关税回调所营造的风险偏好环境，美元/日元预计将在2020年第一季度挺进111日元大关。全球经济衰退担忧有所减弱，风险偏好有望保持下去，投资者对避险货币日元的需求可能会下降。

日元将保持其低波动性特点

日元走势会比较缓慢，保持去年的低波动趋势。2019年，美元/日元呈现约50年来最低的波动性，该汇率波动区间限于104日元至112日元之间。年实际波动率下降到6%，隐含波动率为7%—按美元/日元的标准看，这两个指标都很低。尽管2019年全球贸易紧张局势加剧、经济状况不断恶化，但日元兑美元仅实现0.23%的升值幅度。这与其它避险资产的两位数波幅形成鲜明对比，比如黄金上涨17%，10年期美国国债收益率下跌28%。日元最近的一波下跌行情发生在2019年8月，若美元/日元突破110日元心理关口，则日元将迎来一波下跌走势。

日元可从国内事件中获得支持

从基本面看，日美有限贸易协议将于2020年初生效，涉及减免部分农产品和工业品关税。日本首相安倍晋三（Shinzo Abe）推出的1,200亿美元经济刺激计划将继续在经济中发挥作用，而2020年东京奥运会的筹备支出也将提振日本的经济基本面，可能会吸引更多的外国资金。所有这些都将进一步缓解日本经济面临的下行风险，有助于支持日元走势。

日本基准利率仍为-0.1%，日本央行第一季不太可能进行政策调整。这意味着日元多头很难占据主导地位，除非日本央行结束负利率政策，就像瑞典央行去年12月所做的那样。不过，至少安倍晋三的财政刺激方案能让日本央行不用进一步放松货币政策，这可为日元提供一定的支持。



“ 日元走势会比较缓慢，保持去年的低波动趋势 ”

▼ 日线图

第一季度美元/日元料走势淡静

从技术面看，去年12月份美元/日元1个月隐含波动率创下历史新低，这意味着未来几个月该货币对将波动于更狭窄的区间内，即108日元至111日元之间。

不过，如果市场风险偏好不断升温，美元/日元有效突破111日元心理关口，那么将为上探2019年以来的高点112.40日元打开通道。如果出现全球经济持续复苏的明显迹象，可能导致日元跌幅超过预期。还有一点，美元/日元走势与股市保持着很强的相关性，这意味着全球股指不断上涨，投资者对日元的持续性需求不会很高。

但如果有在一段较长的时间内重新激发市场避险情绪的事件，比如地缘政治紧张局势突然升级，那么日元可能走强，推动美元/日元跌向107.49日元，该汇率较长期支撑位见106.00日元。

日元总结:

鉴于美中贸易协议提振风险偏好，预计美元/日元将逐渐升向111日元关口。避险资产整体需求可能受到抑制，但日元应该能从日本经济不利环境缓解中获得一些支持。

▼ 4小时图

日元: 2020 年第一季度重大事件





作者
FXTM 富拓市场分析师陈忠汉

欧元

欧元能在2020年第一季度实现反弹吗？

2019年对欧元而言是黯淡的一年，欧元兑多数G10和亚洲货币均下跌。2019年的前三季度，欧元/美元下跌了4.95%，但最后一个季度收复了失地。

不过，鉴于未来几个月美元可能走软，欧元有望摆脱过去一年的不佳表现，稳步回升。自11月份以来，欧元/美元的主要支撑区域升至1.10美元，在当前动力持续的情况下，欧元/美元有望挺进1.13美元。

美中“第一阶段”贸易协议给欧盟经济带来喘息机会

从基本面看，欧元投资者非常清楚全球贸易紧张局势升级给欧元区带来的经济成本。一个典型的例子是，德国的制造业采购经理人指数（PMI）2019年各月均在收缩，第三季度国内经济面临技术性衰退。

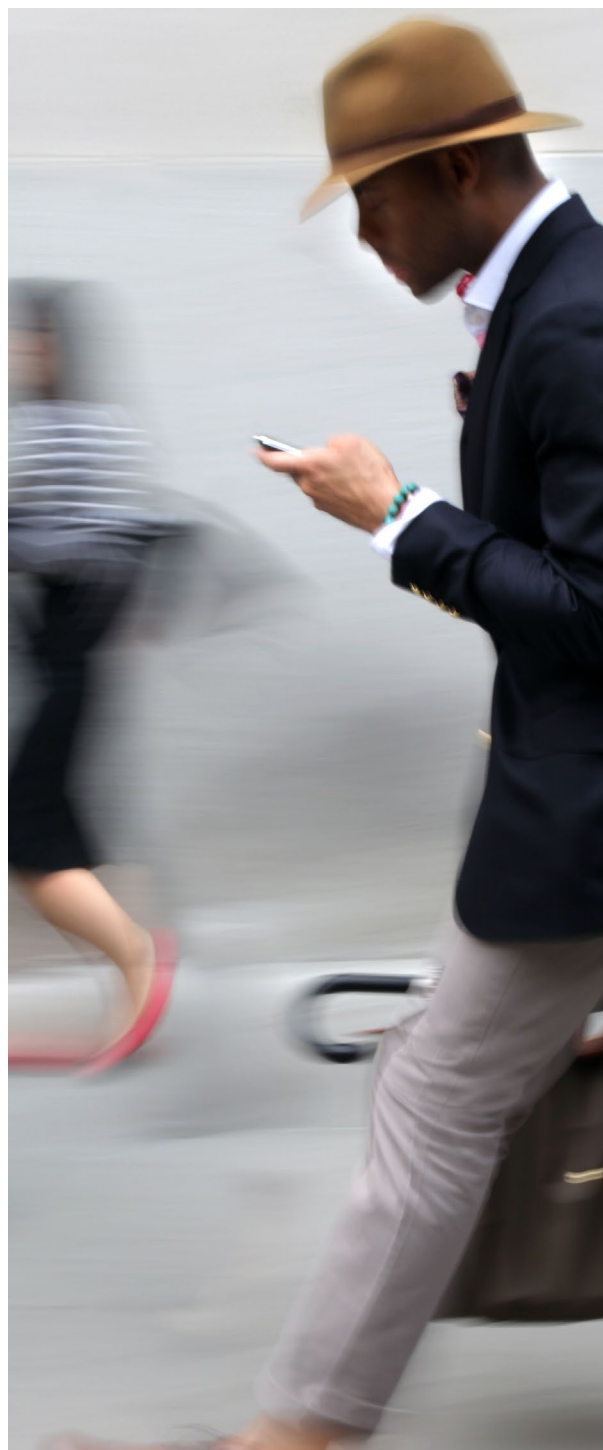
有鉴于此，“第一阶段”美中贸易协议将会给欧盟经济带来一些喘息的机会。美方将对约1200亿美元中国商品关税实施减半并暂停了计划中对价值1600亿美元的中国商品加征关税，这缓解了欧盟经济遭受更多不利影响的风险。

欧盟成员国仍可能卷入关税争端

不过，欧盟尚未走出困境，未来几个月欧盟成员国与美国或中国可能有一些摩擦。美国总统特朗普去年11月表示，他将“很快”决定是否对欧洲汽车行业征收关税。法国也发现自己成了特朗普的关税目标，特朗普威胁要报复法国对美国科技公司征收数字税。与此同时，中国也对德国如果将中国华为公司排除在德国5G建设之外的“后果”发出警告。如果这些威胁在明年第一季度成为现实，那么欧盟经济复苏的希望将变得渺茫，进而抑制欧元上涨。

第一季度欧元/美元可能上探1.13美元阻力位

从技术面看，欧元/美元在去年12月中旬出现黄金交叉（其50日移动均线上穿100日移动均线），预示该汇率可能大幅上涨。若欧元/美元突破1.1224美元，则有望上探1.1306美元，除



10

“如果欧元/美元延续去年第四季度以来的上升动力，则有望上探1.13美元阻力位”

▼ 日线图

非出现意外负面消息。欧元持续上行的关键在于欧盟经济能否利用全球贸易紧张局势缓解的机会，这样欧洲央行就无需实施更多刺激措施。德国若宣布财政刺激措施，也将对欧元构成重大利好。

不过，如果欧元/美元跌破1.10美元支撑区，接下去的目标位指向长周期低点1.0879美元。推动欧元/美元走低的催化剂可能是汽车关税或其他惩罚性措施，这些措施可能重新引发人们对全球贸易紧张局势加剧的担忧。

欧元总结:

如果有切实迹象显示经济在复苏，欧元/美元保持去年第四季的上升势头，则该汇率有望测试1.13美元阻力位。需要注意欧盟成员国之间以及与美国或中国之间的贸易关系是否有紧张迹象，这可能给欧元/美元带来下行风险。

▼ 4小时图

11

“需要注意欧盟成员国之间以及与美国或中国之间的贸易关系是否有紧张迹象，这可能给欧元/美元带来下行风险”

欧元: 2020 年第一季度重大事件





作者：FXTM富拓货币策略和市场研究全球主管
Jameel Ahmad

黄金

金价料保持区间波动 全球经济增长是主要驱动力

2019年对黄金投资者来说是辉煌的一年，虽然新的一年可能不会呈现同样强劲的涨势（金价2019年早些时候涨幅一度达到近20%），但2020年黄金市场仍有望再度实现上涨。在作者撰写本文时，金价仍比上年同期上涨了15%，尽管9月份以来下跌了5%，这表明在新的十年来临之际，投资者仍对全球经济增长感到担忧。

贸易紧张局势缓和提振了市场风险偏好

中美贸易关系前景改善是近期金价可能下跌的原因之一。自11月初以来，金价一直窄幅波动于1445美元至1500美元区间内，中美贸易关系进一步改善以及美联储对经济前景的看法不那么悲观可能推动金价跌破区间低轨。如果金价跌破1445美元，则可能自2019年7月以来首次下探1400美元。

尽管中美已经达成第一阶段的贸易协议，美国财政部长史蒂文·努钦（Steven Mnuchin）最近也表示协议应该会在1月初签署，但许多贸易问题依然存在，协议也难以显著改变2020年全球经济增长迟缓的前景。

全球经济增长疲软助长了黄金投资热

经合组织（OECD）去年11月份警告称，2019年和2020年全球GDP增速将处于全球金融危机以来最低水平。即使美国股市屡创新高，也无法遮盖全球经济面临的严峻问题。此外，中美贸易争端旷日持久，目前仍在持续，第二阶段协议的谈判尚未开始。

美联储和美元前景是金价走势的关键所在

除了旷日持久的中美贸易问题，我们还有其他理由对黄金市场持乐观态度。

央行为应对更疲弱的经济状况可采取的措施有限，2020年全球股市或许难以再现惊人涨势。美联储主席鲍威尔有关美国不会很快加息的说法是金价的另一个潜在利好因素，因为这会降低美元的吸引力，而从历史上看，黄金在美元疲软时期会升值。



12

“ 尽管美国股市屡创新高
投资者仍对全球经济增长前景感到担忧 ”

▼ 日线图

在今年11月美国大选倒计时开始前，黄金投资者还应考虑地缘政治因素，重点关注美国和朝鲜之间的关系。朝鲜最近试射远程导弹，并称将根据美朝核谈判结果送上“圣诞礼物”

金价能突破当前区间吗？

黄金价格的关键心理位仍是1500美元，潜在买家可能会等待金价企稳于这一水平然后入场建仓。若金价受阻于1500美元，则可能继续保持在去年11月以来1445-1500美元区间内。

如果金价能成功突破1500美元，则有望挺进1520、1535美元，甚至2019年高点1555美元。

如果贸易摩擦升级，避险情绪高涨，那么金价有望突破1555美元，不确定性和负面市场消息可能推动金价自2013年以来首次升向1600美元。

▼ 4小时图

黄金总结：

黄金市场前景将受到美中贸易关系发展、全球经济状况、美联储政策和美元的影响。若第一季度市场避险情绪升温，则金价可能突破1555美元。不过，贸易紧张局势缓解将提振全球经济前景，金价可能向1445美元甚至更低水平回落。

**// 美联储已按下加息暂停键
黄金市场有望从美元疲软中受益 //**



作者: FXTM富拓高级研究分析师
Lukman Otunuga

原油

原油市场有涨必有跌 下行风险不容忽视

2019年影响油价的主题包括地缘政治紧张局势、美中贸易争端、供应过剩担忧以及全球增长放缓引发的担忧。

尽管原油市场利空交织，WTI原油和布伦特原油2019年分别实现约27%和24%的涨幅。欧佩克第四季度宣布深化减产，加上中美这两个全球最大能源消费国达成“第一阶段”贸易协议，为2020年原油市场前景带来光明。对全球经济复苏的乐观情绪重燃必然也会支持油价。不过，需求和供给侧风险仍可能给原油多头带来困扰。

全球经济风暴过后会有灿烂的阳光吗？

主要经济体的经济数据好于预期将有助于继续缓解人们对全球经济增长放缓的担忧，最终推升油价。

美国、中国和印度的制造业调查和工业生产数据已经开始显示出上述领域可能见底回升的迹象。2019年40多家央行放松货币政策，它们重振经济的努力有望在今年取得成效，因为低利率能鼓励消费和投资。如果全球经济在经历了长时间的低迷之后，真的在2020年曙光初现，那么将为油价进一步上涨提供坚实的基础。

原油市场尚未摆脱困境

在美中贸易关系改善局势下，原油市场前景趋于乐观，但并未走出困境。

值得一提的是，美国页岩油生产依然强劲，日产量达到创纪录的1290万桶。对供应过剩的担忧重燃可能会抑制油价上涨，尤其是如果2020年美国页岩油产量继续增长的话。需求方面，2019年全球需求增长是近十年来最疲软的。供应增加风险和需求下滑担忧可能成为2020年第一季度令油价承压的主题。



14

“ 贸易乐观情绪和对全球经济增长放缓的担忧降温可能会在2020年支持油价 ”

▼ 日线图

WTI原油触及61美元，但能延续涨势吗？

日线图上，WTI原油自10月低点一路攀升，顶部和底部不断上移。若油价日收盘有效突破61美元，则有望上探61.40美元，甚至2019年9月以来的最高水平62美元。

日线图上原油市场走势看涨，但预计会在63.00美元一带遭遇强大阻力。如果贸易方面有更好消息传来，到2020年第一季度末，油价可能会突破63美元。

不过，有涨必有跌，WTI原油也不例外。鉴于油价仍对贸易局势发展和全球经济增长放缓保持高度敏感，下行风险不容忽视。若油价持续受阻于61美元，则可能跌向60美元和58美元。如果油价月收盘低于57.60美元，那么第一季度末可能收于55美元左右。

▼ 4小时图

WTI原油总结：

第一季度，贸易乐观情绪和对全球经济增长放缓的担忧降温应该会继续支撑油价。如果WTI油价突破61美元阻力位，则有望上探63美元。不过，美国页岩油产量不断上升、原油需求增长放缓以及贸易局势再度紧张将抑制油价走势。WTI油价可能在第一季度末前回落至58美元下方并可能测试更低的水平。

15

原油: 2020 年第一季度重大事件





作者：FXTM富拓货币策略和市场研究全球主管
Jameel Ahmad

亚马逊股票

电子商务巨头亚马逊 今年能否进一步上涨？

从最开始的书商到如今的国际科技巨头，亚马逊经受住了全球金融危机的考验，并一度在2018年成为第二家市值超过1万亿美元的公司。不过，最近的一些迹象表明该公司的营业收入目前可能已经见顶，尤其是该公司2019年早些时候宣布停止中国业务（原因是中国本土竞争对手阿里巴巴和京东占据市场主导地位）。

看涨亚马逊的分析师希望该股进一步上涨

尽管如此，很多人仍然对该股持乐观态度，接受CNN Business调查的45位分析师预测该股未来12个月目标价中值2180美元，最高估值2573美元，最低估值1850美元。从预测中值看，该股明年股价仍可上涨18%。亚马逊股价7月份达到2000美元上方的记录高位，从8月到12月该股波动于1705美元至1901美元之间。该股去年收盘报1847.84美元，相当于年内上涨了23%。

亚马逊的表现给投资者留下深刻印象，上述预期表明亚马逊股价将继续上升。该股过去五年已经上涨近500%，这使得苹果公司（166%）和Facebook（163%）同期的涨幅相对逊色。2010年，亚马逊的股价约为180美元，而到2018年9月，股价已达到2050美元。

产品多样化有助于公司业绩增长

亚马逊多样化产品线有助于该公司应对全球增长放缓带来的风险。作为其风险投资的成功案例之一，亚马逊云计算平台（Amazon Web Services）已经成为不断发展的云计算领域的领头羊，但目前仅贡献13%的收入。在购物和快速配送领域，亚马逊已是家喻户晓的名字，其流媒体服务Amazon Prime在竞争激烈的流媒体领域领看上去已占据优势，并进一步渗透到体育赛事直播中，包括风靡全球的英超联赛。



16

// 投资者认为亚马逊股价新的一年有望攀升20% //

▼ 日线图

投资者等待最新季度财报

技术前景显示，亚马逊股价获得新的动力。该股最近突破了2019年8月以来的波动区间上轨，其50日移动均线上穿100日移动均线。如果最新发布的业绩报告显示年末购物季显著提振了盈利（该公司已表示年末购物季销量破纪录），则该股有望进一步走高。

若亚马逊股价突破1950美元，则可能进一步回升至2000美元上方，进而重新上探接近2020美元的2019年最高收盘水平。如果该股收盘有效突破2020美元，则将挺进2035.76美元、甚至可能突破纪录高点2039.51美元

下行风险方面，初步支撑位见1820美元，更强劲的支撑位在1700-1800美元中段一线。

▼ 4小时图

亚马逊总结:

看上去投资者对亚马逊股票采取观望态度，因为该公司停止中国在线市场业务后其短期营业收入可能已经见顶。不过，亚马逊多样化的产品有助于这家科技巨头应对全球增长放缓带来的风险。

17

**“亚马逊的多样化产品
有助于缓解
全球增长放慢带来的风险”**

亚马逊：2020年第一季度重要事件

1月30日

●
发布业绩报告（预期发布时间）



作者：FXTM富拓货币策略和市场研究全球主管
Jameel Ahmad

迪士尼股票

2020年迪士尼股票上涨动力强劲

迪士尼的故事本身就是一个童话故事。近一个世纪以来，它俘获了几代人的心。华特·迪士尼公司 (Walt Disney Company) 也在2019年取得了诸多成绩，从完成对21世纪福克斯 (21st Century Fox) 的收购到成功推出新的流媒体服务“迪士尼+” (Disney+)，其股价也从中受益。截至12月18日，迪士尼股票年内上涨34%。

新旧主题交织，充满吸引力

迪士尼拥有一批忠实的追随者，几十年来这个品牌已经成为家喻户晓的名字。这包括华特迪士尼影片公司拍摄的老少皆宜、永恒的题材内容，从白雪公主到加勒比海盗；奇幻大片漫威系列和星球大战系列；华特迪士尼主题公园和度假村等等。迪士尼收购21世纪福克斯后，X战警、死侍等知名角色将加入到迪士尼人物大家族中，此外迪士尼还收购了Hulu和ESPN的股份。

有很多理由让我们继续看好迪士尼，首先是其流媒体平台“迪士尼+”的成功推出。自该平台推出以来，每月的下载量已超过2200万次，11月发布后一天内就有1000万用户注册，这意味着迪士尼+有望在2024年之前实现6000万至9000万的全球用户目标。这甚至是在产品完全进入国际市场前。

迪士尼经营历史已近100年，自上世纪20年代以来它经受住了世界经济面临的每一次挑战。从上世纪30年代的经济大萧条，到2008年的全球金融危机，再到其间的各种状况，这家娱乐界的传奇公司都经受住了考验。

如果消费者存在消费习惯上的问题，鉴于迪士尼+比其竞争对手Netflix更便宜，迪士尼+的价格对消费者更有吸引力。迪士尼+每月费用为6.99美元，包含Hulu和ESPN+的月费为12.99美元，而Netflix的标准订阅费为12.99美元。



18

“ 迪士尼+的价格点使其比竞争对手更有优势
比如Netflix ”

▼ 日线图

短期的痛苦换来长期的回报

尽管迪士尼可能仍面临一些障碍，包括运营费用较高，还有需要对福克斯娱乐资产进行持续整合，这些会拖累其未来两年的收入，投资者重点关注该公司2月份发布的2020年第一财季业绩报告。如果业绩报告中对订阅用户数量的预期乐观，这可能会增强投资者的信心，即迪士尼+在全球范围内的受欢迎潜力支持其股价有进一步上升空间的观点。

接受CNN Business调查的25位投资分析师中，有19位建议买入该股，有6位认为该股将跑赢大盘。

技术图表显示迪士尼股价有多重支撑

迪士尼股价从4月份的111美元一路飙升至11月底的150美元上方的纪录高位，目前正在盘整。该股上涨趋势保持完整，不过如果投资者决定在对这只2019年道琼斯指数明星股进行获利回吐，该股股价可能回调，支撑位见135美元、130美元和126美元。

▼ 4小时图

迪士尼总结:

迪士尼股价11月创出历史新高，考虑到流媒体迪士尼+的巨大潜力，该股长线有进一步上涨空间。该公司丰富的产品内容、传奇的品牌地位以及其数十年来不断成功应对不利经济环境的记录，也令投资者感到鼓舞。

19

迪士尼：2020年第一季度重要事件

2月4日



发布业绩报告
(预期发布时间)



FXTM

富拓

了解更多信息，请访问：[FXTM富拓](#)

FXTM富拓是国际在线外汇交易商，提供外汇、股票以及大宗商品、现货金属、指数、股票和数字货币的CFD金融服务。

FXTM 富拓品牌在多个司法管辖区均获得授权和监管。ForexTime Limited (www.forextimechina.com.cn/eu/zh) 受塞浦路斯证券交易委员会 (CySEC) 监管，CIF执照号185/12，获得南非金融行业行为管理局 (FSCA) 许可，FSP 编号46614。本公司也注册于英国金融行为监管局 (FCA)，编号600475。Exinity Limited (www.forextimechina.com.cn/zh) 受毛里求斯金融服务委员会 (FSC) 监管，投资经纪商执照号C113012295。Forextime UK Limited (www.forextimechina.com.cn/uk/zh) 获得英国金融行为监管局 (FCA) 授权和监管，执照号为777911。

交易外汇和差价合约具有高风险，损失可能超过本金。您承担的风险不应该超过您的承受能力，请确保您完全理解了其中所涉的风险。交易杠杆化产品并不适合所有投资者。在交易前，请考虑您的经验水平、投资目标、您的经济和/财务状况，如有必要请寻求独立财务建议。客户有责任确定他/她根据其居住国的法律要求是否可使用FXTM富拓品牌提供的服务。

免责声明：本书面/视频材料为个人观点和想法，不应被理解为包含任何类型的投资建议和/或任何交易的邀请。它并不意味着有义务购买投资服务，也不保证或预测未来的业绩。FXTM富拓及其网络联盟商、代理机构、董事、管理人士或职员不保证任何信息或数据的准确性、有效性、时效性或完整性，对基于以上信息进行投资造成的损失不承担任何责任。

@2020 FXTM富拓