

爱建证券有限责任公司

研究所

产品经理：侯英民

执业编号：S0820510120003

Tel: 021-68727288

E-mail: houyingmin@ajzq.com

今日视点

发布日期：2023年03月22日 星期三

□市场策略

股指震荡小幅反弹 成交量能急剧萎缩

周二沪深股指震荡小幅反弹，股指前市平开基本围绕前一天收盘指数上下波动，午后教育、券商和白酒出现异动带领股指快速上行，但由于受制于10日均线的反压作用，市场整体的追随意愿不强，股指基本在当日高位呈现横盘震荡整理走势。盘中板块热点继续分化，其中航天军工、电商概念和教育板块表现略显活跃涨幅居前，贵金属、光刻胶和钢铁板块整体出现调整。最终沪深两市收盘均小幅上涨，全天两市成交量8900亿明显减少，市场活跃度有所下降，量价出现明显背离。

央行周末宣布降准体现了管理层呵护市场流动性促进经济平稳增长的态度和决心，在一定程度上提振了投资者信心以维护稳定市场，而管理层通过货币政策的提前布局，也可以有效预防和应对外围信贷风险事件对国内资本市场的冲击。周初三运营商出现大幅回落走势，对市场还是形成了较大的负面影响，百度27日CHATGPT即将上线的消息再次激发了相关下游电商板块的活跃，但由于电商板块号召力相对有限市场的跟风效应不强，多空双方分歧逐步加大。俄乌地缘冲突不断出现升级，欧美西方对俄罗斯展开新一轮的制裁，非洲霍乱疫情肆虐，半岛和南海局势出现不稳定局面，美国把中国作为主要竞争目标肆意打压造谣诽谤中国，中美双方之间矛盾出现进一步上升的趋势，西方一系列单边制裁政策很大程度上破坏了全球产业链和供应链的稳定，全球经济形势趋于严峻复杂，市场不确定性增加并对资本市场产生了较大的影响。

欧美中小银行接二连三爆发流动性危机对市场造成恐慌氛围，虽然瑞银宣布收购瑞信银行，但投资者对未来银行的流动性仍心存担忧，尤其本周美联储和欧洲央行即将宣布利率决议，以目前不断出现的流动性危机和高通胀情况，美联储本月利率政策实际是左右难以抉择，其决策势必将对市场形成很大的影响，因此市场都在静待最终政策的明朗化。全球经济面临下行压力，西方对未来经济滞涨和衰退的担忧不减，投资者的风险偏好相对较低，西方国家不断加大对乌克兰提供资金和军事支持，欧盟和G7对俄罗斯原油和天然气价格限价制裁，人民币兑美元汇率震荡加大，国际原油和天然气价格出现大幅波动并引发了大宗原材料价格波幅加大，欧美资本市场震荡明显加剧。A股全面实行股票发行注册制，市场壳资源价值不断下降，但产业资本减持离场的意愿不减，虽然管理层积极鼓励并引导中长期资金入市，但相较于海外市场过去几年的大规模持续放水，国内市场的稳健政策难以有效持续地激发市场的做多信心，南向资金有增无减不断流出，A股市场资金面这些年始终处于明显供求失衡的状态，市场缺乏有效的增量资金

基本还是以存量资金互相博弈为主，因此市场更多地还是表现为一种板块轮动的结构性行情。

从技术面分析，股指去年 11 月初在创下阶段新低后否极泰来走出了低点逐渐上移的阶段修复性行情，前期蓝筹白马股的非理性下跌也得到一定的抑制，估值逐渐回归趋于理性；进入 2023 年股指延续震荡持续小幅回升走势，投资者的参与意愿有所回升，但板块频繁切换市场依然还是短线思维占据了主导。上周股指震荡小幅回落并跌破了多空分界岭，市场的中期趋势由强转弱，虽然近期上证综指表现较强并一度创出年内反弹新高，但相比较深市几大股指整体依然偏弱；周一股指反弹受阻回落，成交量 1.05 万亿为 2 月 17 日来首次，显示出多空双方分歧日益加大，周二股指震荡小幅回升，但成交量明显萎缩并出现背离，显示出市场的做多意愿较为有限；由于目前股指仍受制于多空分界岭反压，市场做多力量整体有所减弱，预期短期股指仍将围绕中短期均线宽幅震荡，密切关注人气指标创业板和科创板指的动向以及大盘成交量的变化，把握市场节奏控仓精选个股操作。

资料来源：wind，爱建证券研究所

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司具备证券投资咨询业务资格，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号32楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888 邮编：200122

网站：www.ajzq.com