

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

□市场策略

股指震荡小幅调整 CPO 概念延续活跃

周三沪深股指震荡小幅调整，股指前市基本围绕前一天收盘指数上下波动，午后券商和地产等权重股出现跳水股指呈现震荡下行走势，全天 CPO 板块延续活跃 AI 智能冲高回落，旅游酒店板块尾盘出现异动，多空对垒争夺激烈互不相让，股指基本维持强势震荡整理走势。盘中板块热点继续分化，其中 CPO、游戏传媒和通信服务板块表现略显活跃涨幅居前，证券、医疗服务和房地产板块整体出现调整，个股依然跌多涨少。最终沪深两市收盘均小幅下跌，全天两市成交量 1.08 万亿微有增加，多空双方博弈加剧，板块热点呈快速切换转移。

一季度国内生产总值同比增长 4.5% 国民经济企稳回升，但国内需求不足明显，经济回升基础尚不牢固，未来仍将面临诸多挑战。周一市场在大盘权重蓝筹股的带领下整体向上突破，对指数带来了积极的正面影响，但也如我们预期市场由于缺乏增量资金的参与，权重股更多的是对市场起到稳定剂的作用，其持续性相对还是比较有限，因此周二周三股指走出了震荡整理走势，板块热点也同步切换转移，投资者参与热情依然较高。俄乌地缘冲突不断升级趋于长期化，欧美西方对俄罗斯展开新一轮的制裁，半岛和南海局势跌宕起伏漂浮不定，欧美西方、以色列和苏丹国家局势动荡，以色列和中东国家冲突不断愈演愈烈，美国把中国作为主要竞争目标肆意打压诽谤中国，不断制造单边制裁中美双方矛盾摩擦趋于升级，西方一系列单边制裁政策严重破坏了全球产业链和供应链的稳定，全球去美元化浪潮日益兴起，美元世界储备货币的地位受到挑战，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。

美国经济面临通胀和银行危机双重威胁，美联储对抗通胀主要目标不变的鹰派言论，使得未来利率政策决议处于进退两难的境地，投资者对未来银行业的流动性危机和经济衰退仍心存疑虑。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，投资者的风险偏好趋于下降。西方国家持续对乌克兰提供资金和军事支持，并对俄罗斯原油和天然气价格限价制裁，美联储政策导致存款外流美债跌宕起伏，人民币兑美元汇率波动加大，国际原油和天然气价格出现宽幅震荡并影响到大宗原材料价格波幅加大，欧美资本市场震荡明显。股票全面注册制落地，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 股市场资金面始终处于供求明显失衡的状态，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，自 2023 年以来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，但市场板块热点频繁切换持续性不强，投资者基本还是短线思维占据了主导。上周股指横盘震荡整理多空双方陷入僵持，多空双方分歧日益加大；本周初股指低开高走震荡突破上行，权重蓝筹成为市场突破的有效力量，但周二周三股指连续两天基本呈现强势震荡整理局面，成交量维持在万亿上方表明市场投资者的参与意愿依然较强。目前股指仍处于多空分界岭的上方，市场热点频繁切换显示市场整体的强势特征不改，只是市场短期仍在反复试探以寻找能引领人气的领涨热点，预期短期股指延续宽幅震荡，密切关注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