

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05月11日 星期四

## □市场策略

## 股指分化震荡加剧 权重板块出现退潮

周三沪深股指宽幅震荡分化明显，和前两天不同的是权重指数延续前一天回调势头一路震荡调整，取而代之的是代表人气的创业板指创年内新低后触底反弹略显活跃，中特估概念和大金融热点出现退潮，午后汽车和新能源板块出现异动形成了盘中的热点切换，尾盘深圳本地股快速拉抬，股指做空力量有所收敛。盘中板块热点出现明显转换，其中汽车整车、教育和风电设备板块表现略显活跃涨幅居前，银行保险大金融、航运港口和油气采掘板块整体出现调整。最终沪深两市收盘涨跌互现，全天两市成交量 1.02 万亿快速减少，多空争夺依然激烈。

近期市场在“中国特色估值体系”催化下，一些具有低估值、高股息特征的银行大金融和中字头央企概念迎来了价值重估机会，相关板块节后也是走出了独立的上行走势对市场起到了很大的稳定作用，但也如我们预期由于目前市场仍是以存量资金主导，大市值的权重板块缺乏持续上涨的资金基础，权重股经过连续的上涨之后估值优势减弱获利回吐的意愿上升，进而导致了近两天的冲高回落调整走势，板块热点出现了较明显的转换特征。俄乌地缘冲突面临战争进一步升级的概率加大，欧美西方准备对俄罗斯展开新一轮的制裁，半岛和南海局势跌宕起伏暗藏危机，欧美西方和苏丹国家局势动荡，中东国家和以色列爆发冲突愈演愈烈；美国把中国作为主要竞争目标肆意打压诽谤，把经贸科技问题政治化意识化不断制造单边制裁，中美双方矛盾呈现擦螺旋式升级，欧美一系列限制政策严重扰乱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，美元作为世界储备货币老大的地位受到挑战，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极大的影响。

美国经济面临通胀和银行流动性危机双重威胁，欧美央行明确短期不会做出暂停加息的决定，未来美联储利率政策依然及其被动，因此投资者对未来银行业的流动性危机和经济衰退仍心存担忧。全球经济面临下行压力，西方对未来经济滞涨和衰退的忧虑不减，美国债务上限即将到期但两院仍未达成一致共识，预期的不明朗导致投资者的风险偏好下降。美国存款持续外流美债市场跌宕起伏，人民币兑美元汇率波动加大，国际原油出现宽幅震荡并延伸到大宗原材料价格波动明显。全面注册制时代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，但市场板块热点切换频繁持续性不强，投资者基本还是以短线操作思维占据了主导。节前股指探底回升出现技术性反弹，但指数二八分化特征明显，沪强深弱权重指数虚涨使得多空双方分歧日益较大；本周上半周股指冲高受阻震荡回落，沪深股指表现截然不同以权重为代表的沪指表现较强再创年内新高，但深市几大股指整体依然表现偏弱，周三创业板指创年内新低后出现技术性反弹，但整体响应度依然较弱，而技术上除了上证指数其余指数均处在多空分界岭下方，表明市场整体依然较弱，由于目前市场呈现明显的存量资金博弈的结构性行情特征，因此板块热点往往也会表现为板块轮动的跷跷板效应，因此预期股指仍将延续宽幅震荡，密切关注创业板和科创板指的动向，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