

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12日 星期五

□市场策略

股指分化震荡延续 成交量能跌破万亿

周四沪深股指延续震荡整理分化走势，和前一天表现雷同沪市权重指数继续呈现小幅震荡调整，深市代表人气的创业板指小幅反弹，全天 AI 应用和教育传媒表现强势受到市场追捧，一带一路概念出现整体退潮，全天热点快速切换市场博弈加剧。盘中板块热点继续分化，其中教育、文化传媒和电商板块表现略显活跃涨幅居前，船舶制造、中字头概念和中药医疗板块整体出现调整，个股涨多跌少。最终沪深两市收盘涨跌互现，全天两市成交量 0.89 万亿继续快速减少，市场参与度持续下降。

国家统计局发布数据显示，4 月全国 CPI 同比上涨 0.1%，环比降幅较上月收窄至 0.1%；PPI 同比下降 3.6%，环比由上月的持平转为下降 0.5%。4 月 PPI-CPI 剪刀差由上月的 3.2% 扩大至 3.7%，续创去年 10 月以来最高值。综合前期 4 月制造业 PMI 回落至荣枯线以下的情况分析，扩大需求仍是下一阶段的政策发力的重点，因为二季度核心通胀压力不大是偏宽松操作的重要窗口期，若国内需求恢复势头不及预期，仍有必要通过政策引导支持内需回稳。俄乌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，半岛和南海地缘政治局势跌宕起伏暗藏危机，欧美西方和苏丹国家出现内部动荡，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较为被动，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党仍未达成一致共识，债务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，沪强深弱中特估概念崛起使得权重指数虚涨，多空双方分歧日益增大；本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，下半周开始市场发生明显转换，周三创业板指创年内新低后出现技术性反弹，周四延续反弹势头但整体响应度依然较弱，而沪市整体开始出现回落，目前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，板块热点缺乏持续性表现为快速轮动的跷跷板效应，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