

华龙投顾掘金

投顾周报

题目：量能萎缩 不宜追高

一、上周市场概况

上周行业板块涨幅居前的有公用事业、煤炭、汽车、电力设备、环保等；行业板块跌幅居前的有传媒、建筑装饰、有色金属、商贸零售、石油石化等。上周行业板块主力资金净流入居前的有非银金融、电力设备、汽车、传媒、银行等；行业板块主力资金净流出居前的有食品饮料、建筑装饰、有色金属、石油石化、国防军工等。

沪指在上周二继续上攻 2022 年 7 月初高点未果后快速跳水，当日沪市量能创出了近一年以来的最大量能，形成日线级别的顶背离，日线级别的顶背离出现后往往容易产生周线级别的调整。上周沪指日线四连阴，累计超跌幅 120 点，中短期均线明显向下拐头，60 日均线再次告破，MACD 指标在零轴线上方再度死叉。沪指前期一直走势较强，主要是来自于“中特估”的贡献，存量博弈的市场下高位票也很难再吸引到更多的资金进入。上周后面三个交易日量能持续萎缩是让人有所担忧的地方，如果量能不能明显改善，不仅趋势下行的公司存在一定的流动性隐忧，缺乏业绩的高位个股也有较大波动风险。沪指连跌之后或有修复，但阶段性仍有进一步下行的可能。创业板指虽然出现了超跌反弹，但量能也呈现萎缩状态，依然没有出现扭转的信号。从北向资金流向来看，上周累计净买入 99.60 亿元，其中沪股通净买入 99.68 亿元，深股通净卖出 0.08 亿元。



二、宏观部分

事件：财联社5月11日电，国家统计局数据显示，4月份，市场供应总体充足，消费需求逐步恢复，CPI环比下降0.1%，同比上涨0.1%。扣除食品和能源价格的核心CPI环比由上月持平转为上涨0.1%，同比上涨0.7%，涨幅与上月相同。

评论：CPI，即消费者物价指数，是反映与居民生活有关的消费品及服务价格水平变动情况的重要经济指标，也是宏观经济分析与决策以及国民经济核算的重要参考。一般来说，CPI的高低直接影响着国家的宏观经济调控措施的出台与力度，如央行是否调息、是否调整存款准备金率等。需要注意的是，CPI是一个相对滞后指标，CPI的高低也会间接影响资本市场的变化。从同比上看，CPI已经是连续4个月增速下行，4月下行的陡峭程度高于3月；从环比上看，有一定的好转，CPI环比降幅进一步收窄至0.1%。从类型上看，4月食品价格上涨0.4%，涨幅比上月回落2.0个百分点；非食品价格上涨0.1%，涨幅回落0.2个百分点；非食品中，服务价格上涨1.0%，涨幅扩大0.2个百分点，得益于出行类服务恢复较好，飞机票、宾馆住宿、旅游和交通工具租赁费等价格上涨所致；工业消费品价格下降1.5%，降幅扩大0.7个百分点，主要是能源价格回落较多，其中汽油和柴油价格分别下降10.6%和11.5%，降幅分别扩大4.0和4.2个百分点，这跟去年的高基数有关，去年地缘冲突导致同期能源价格大幅上涨。除了以上因素之外，房地产投资、汽车、消费电子等相对偏弱的产业链，也在一定程度上影响了CPI价格。同时公布的PPI数据显示，4月PPI环

比由上月持平转为下降 0.5%；同比下降 3.6%，降幅比上月扩大 1.1 个百分点。综合看，数据只能说是中规中矩，政策的宽松暂时还没有有效的带动，当然也有季节性因素，主要还是因为就业压力以及消费需求的不足，同时也降低了对政策收紧的担忧。对于股票市场来说，可能会因为担忧通缩而造成市场出现一定的负反馈，在库存没有大幅降低之前，复苏方向或依然难有好转，而主题投资仍占据优势。

三、国际方面

事件：财联社 5 月 13 日电，据《财富》杂志网站报道，11 日，美国摩根大通首席执行官杰米·戴蒙在接受采访时表示，美国若债务违约会造成持久的影响，美国必须非常小心，否则可能引发金融恐慌。

评论：近期美国债务违约风险持续发酵，短期信用债利差飙升、长短期国债收益率倒挂引发市场的关注；国际投行也纷纷表示一旦违约可能造成极大的金融风险 and 信用风险；国际货币基金组织、G7 财长等均对美国债务危机发出风险警示。美国财政部周五表示，帮助维系政府账单支付的特别措施截至 5 月 10 日只剩下了 880 亿美元，而一周前的余额约为 1100 亿美元，按此进度，应该很快用完。目前美国的政府负债约为 31 万亿美元，已经达到了债务上限，因此美国讨论的焦点主要集中在提高债务上限的问题上，如果在提高债务上限上不能达成一致，美国将在 6 月前两周将面临极大的违约风险。美国政府债务上限指的是美国政府根据国会授权为了履行现有法定义务而能够举借的债务总额，这些法定义务包括支付社会保障、医疗福利、军饷、国债利息、退税以及其他开支。美国财政部资料显示，自 1960 年以来，美国国会已近 80 次提高债务上限，最终都安全度过了危机，当然有几次也出现过“一波三折”的情况。当前，美国债务危机僵局仍未缓解，白宫周二与国会领导人进行了会谈，但没有取得实质性进展。美国总统原定于周五与众议院议长麦卡锡和其他国会领导人举行债务上限会议，不过这场谈判被推迟到了下周。从目前看，美国股市暂时还没有出现显著的波动，但如果谈判迟迟未决，或者违约风险加剧都将会对全球资本市场构成冲击。回顾历史，不同的财政环境，不同的货币环境下，历次债务危机演绎路径及影响程度均有不同。美国债务危机影响最大的还是美股和美元，对 A 股的影响更多是间接的，何况这次我们又先跌了，大家也可以留意相关事件的进展，同时也对美元、汇率变化保持关注。

四、事件快讯

事件：5 月 12 日，沪指失守 3300 点，今年最热门的两个方向 AI 和中特估集体杀跌。

评论：春节以后，从各项数据来看，经济复苏的进度不及预期，春节前大涨的复苏方向节后纷纷下跌。这种背景之下，以 AI 和中特估为主的主题投资顺理成章获得了资金的持续抱团。由于两个板块都有比较大的资金容量，细分领域也多，加上各类事件的催化，前期市场眼里几乎只有 AI 和中特估，其他板块几乎成了被抽血的对象。回顾此前 AI 的炒作路径，AI 方向经历了计算机、ChatGPT、大模型、算力、AI 应用等细分的炒作，应用方向尤其以游戏、传媒最为持久。计算机板块指数由于此前率先上涨且涨幅较大，率先调整，如今已经调整了一个月；游戏板块指数在 5 月 4 日放出天量之后，也开始调整，目前上升趋势或已被打破；传媒板块属于 AI 应用的后起之秀，但板块指数近期

也呈现出量价背离的现象，后期继续调整的概率依然较大；周五纺织服饰板块逆势大涨，市场也跟 AI 扯上了关系，近期有专业人士表示，AI 技术发展有望提升纺织服装设计、生产制造、质控、物流、销售等各环节效率，显然这个逻辑很勉强，或许仅仅是一种延伸的炒作。同时也预示着 AI 板块效应或已不再，尤其是没有业绩支撑高位票风险偏大。同样，中特估由前期的电信运营、一带一路、石油，到近期的保险、银行，几乎都大涨了一遍；本周又有扩散到证券、钢铁、电力等方向的倾向，新能源发电受上游降价而受益，其他的没有太多的优势。相比而言，中特估板块本身具备估值优势、高股息率的优势，另外还有新发国企基金的加持，短期走 A 的概率不大，况且中特估板块指数已经连续大跌了四日，也存在修复的需求。

华龙证券

一级审核：徐富利 执业证书编号：S0230611030009

二级审核：李斌 执业证书编号：S0230613070001

责任编辑：张红 执业证书编号：S0230616110002

责任编辑：廖贻贤 执业证书编号：S0230620120001

免责声明

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本刊观点仅代表华龙证券观点，不构成具体投资建议，投资者不应将本刊作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本刊可取代自己的判断。相关数据和信息来源于万得终端和公开资料，本公司对信息的完整性和真实性不做任何保证。股票价格运行受到系统和非系统风险的影响，请您客观评估自身风险承受能力，做出符合自身风险承受能力的投资决策。本刊物风险等级为中风险，适合稳健型及以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。据此操作，风险自负，因使用本刊物所造成的一切后果，本公司及相关作者不承担任何法律责任。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。