

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17日 星期三

□市场策略

股指缩量震荡调整 AI 概念整体大跌

周二沪深股指缩量震荡调整，股指前市平开后基本围绕前一天收盘指数上下波动，半导体板块表现略强逆势上扬，午后医药股虽出现异动小幅上扬，但由于 AI 智能和中字头的整体下挫市场做多力量明显趋弱，股指呈现出逐级震荡回落走势。盘中板块热点继续分化，其中新冠药、存储芯片和电网电源板块表现略显活跃涨幅居前，传媒游戏、教育和软件开发板块整体出现调整。最终沪深两市收盘均小幅下跌，全天两市成交量 0.86 万亿略有减少，市场活跃度有所减弱。

虽然周一多方借助新能源和大金融中字头概念出现强劲反弹，但如我们预期鉴于新老赛道各自表现反而稀释了多方的资金供给，市场整体的做多力量趋于分散得不到凝聚，周二股指在 AI 智能和中特估概念的调整之下，市场的短线做多情绪明显下降，股指全天基本呈现为缩量震荡调整走势。俄乌战争出现进一步升级，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，中东国家和以色列之间冲突愈演愈烈，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，未来美联储利率政策处于被动局面，投资者对未来银行业的流动性危机和经济衰退心存担忧。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，美国债务上限谈判至今仍未达成共识，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剧烈震荡，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。全面注册制背景下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，上周股指连续震荡调整，多空双方分歧日益增大；周一股指先抑后扬探底回升震荡明显加剧，延续上周下半周的走势市场风格已经发生了明显的转换，创业板指在上周创年内新低后开始逐级走强，相反沪市股指在创新高后开始出现回落调整，周二股指缩量震荡调整市场交投明显下降，多空双方表现均趋于谨慎，技术上目前几大指数均回落到多空分界岭的下方，表明市场整体依然较弱，资金的跷跷板效应仍较明显，而成交量连续多日跌破万亿水平，预示着板块之间势必会面临再次的分化，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