

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25日 星期四

□市场策略

股指加速震荡探底 大小指数出现分化

周三沪深股指延续弱势震荡调整，股指前市跳空低开即呈现逐级震荡调整走势，但大小指数出现明显分化，其中代表人气的科创和创业板指数盘中还一度飘红相对抗跌，而主权重指数则一路单边下行，中字头概念持续回落股指出现加速下行的探底走势。盘中板块出现分化，其中 CPO 概念、光刻胶和光伏设备板块表现略显活跃涨幅居前，大金融、房地产和医药中药板块整体出现整体调整。最终沪深两市收盘均小幅下跌，并在日 K 线上形成一个日线的跳空缺口，全天两市成交量 0.80 万亿反而略有增加，市场量价再度背离。

微软在西雅图的开发者大会上发布了必应 ChatGPT 更新，同时宣布将把其必应搜索引擎接入到 OpenAI 的聊天机器人 ChatGPT 中，以进一步加强与这家人工智能初创公司的联系，受消息刺激 CPO 数据算力概念逆势活跃，并带动了储存半导体板块的整体反弹，但由于前一天活跃的医药医疗板块的一日游走势，以及权重重大金融和中字头概念的整体调整，市场做空力量有增无减，市场做多人气尽失表现低迷，主板股指均呈现出单边震荡回落的走势。欧美继续加大对乌克兰的军事援助，俄乌战争不断升级趋于长期化，欧盟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，中美双方矛盾摩擦呈螺旋式升级；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。

美国债务上限谈判悬而未决，债务危机预期的不明朗导致投资者的风险偏好下降，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仍较被动，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，美债市场出现剧烈震荡，人民币兑美元汇率波动加大，国际原油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 年以来股指总体呈现为震荡小幅回升走势，投资者的参与意愿有所回升，指数呈现出明显的沪强深弱特征，而板块热点切换频繁持续性不强，导致投资者基本还是以短线操作思维占据主导。上周股指弱势震荡调整，成交量持续萎缩，多空双方对后市都趋于谨慎；本周一股指震荡微幅上涨但成交量再度减少，周二股指单边震荡回落，周三股指跳空加速调整，做空能量有所放大，目前几大指数均回落到多空分界岭和 60 日均线下方，市场整体弱势特征依然不改，成交量连续跌破 8000 亿水平也预示市场的做多力量极为有限，预期短期股指仍将延续宽幅震荡以寻求短暂多空平衡，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