

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06月29日 星期四

## □市场策略

## 先抑后扬宽幅震荡 智能赛道再度大跌

周三沪深股指先抑后扬宽幅震荡，股指前市平开后即在智能 AI 的整体大跌影响下出现快速下探回落走势，午后减速器和机器人概念逆势上涨，电力和煤炭逐级走强，市场恐慌情绪趋于缓解，空方力量有所衰减，股指震荡回升跌幅逐渐收窄。盘中板块热点出现分化，其中减速器、电力和煤炭板块表现略显活跃涨幅居前，智能 AI、CPO 和数据要素板块整体出现调整跌幅较大。最终沪深两市收盘均微幅下跌，全天两市成交量 0.88 万亿略有增加，多空双方争夺激烈，量价依然呈现背离。

继沪深之后北京又发文强调加紧布局人形机器人、发展多模态大模型，受消息影响当然盘中机器人和减速器板块逆势表现活跃，而国家统计局数据显示全国规模以上工业企业实现利润总额 26688.9 亿元同比下降 18.8%，虽然说跌幅有所收窄工业企业利润延续恢复态势，但也显示出目前外部环境更趋复杂严峻，国内需求仍显不足，制约企业利润进一步恢复，工业企业效益恢复的基础仍不牢固，加之智能赛道的再度大跌，市场的恐慌情绪有所蔓延，尤其在中美货币政策再度分化的背景下，周三在岸人民币又跌回 7.24 水平，市场空方力量明显加大。我们反复强调近阶段股汇市场呈现明显的相关性，人民币的巨幅震荡对股指的联动效应极其明显，进而导致股指的波动幅度也明显增大。欧美持续加大对乌克兰的军事援助，俄乌战争不断升级冲突趋于长期化，欧盟对俄罗斯展开第 11 轮制裁，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纷争不断，苏丹和科索沃紧张局面仍未平息缓和，美国把中国作为主要竞争目标肆意打压诽谤，并联合部分国家把经贸科技问题政治化意识化不断制造单边制裁，中美双方矛盾摩擦逐渐升级扩大；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。

全球经济面临下行压力，经济数据显示欧盟已步入衰退周期，西方对未来经济滞涨和衰退的担忧预期上升。美联储暂停加息符合市场预期，但美联储官员暗示会在今年晚些时候恢复紧缩政策，有必要在 2023 年晚些时候进一步加息，以降低美国的通货膨胀水平，特别是美国又将发行新一轮的 6000 亿国债以提高债务上限，显示出美国经济仍面临通胀和银行流动性危机的双重威胁。美债市场剧烈震荡，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。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，今年前四个月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，但 5 月开始指数冲高受阻出现快速回落调整走势，其中多个指数不断创下年内新低，市场人气急速下降。6 月初股指企稳呈现弱势震荡整理的格局，指数方面开始分化，代表人气的创业板和科创板指数开始逐渐强于主板指数，但端午节前股指反弹受阻连续三天震荡回落，成交量逐日递减市场人气出现明显下降。周一股指低开低走震荡大幅调整，成交量破万亿市场交投有所下降，周二股指强劲反弹但成交量反而明显减少，显示出市场的做多动力后劲不足，周三股指宽幅震荡多空展开激烈争夺形成拉锯；鉴于周初的跳空缺口引力较大因此短期股指仍有回补缺口的要求，但目前股指再度跌破中短期均线，市场中期弱势的特征始终没有改变，因此预期短期股指宽幅震荡依然难免，密切关注人民币汇率和人气指数的动向，把握市场节奏严格控制仓位精选个股操作。

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