

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07月07日 星期五

□市场策略

股指延续缩量调整 板块热点加速切换

周四沪深股指延续小幅震荡调整，股指平开多空围绕前一天收盘指数横盘震荡形成拉锯，一小时后最终空方占据主动股指在资源和银行板块的带领下逐级震荡走低，盘中智能 AI 展开反弹，而前一天活跃的资源板块出现一日游走势，午后智能驾驶和减速器板块出现异动快速上扬，股指跌势才有所收敛。盘中板块热点继续分化，其中智能驾驶、CPO 和房地产板块表现略显活跃涨幅居前，能源金属、稀土资源和中药板块整体出现调整。最终沪深两市收盘均小幅下跌，全天两市成交量 0.82 万亿继续减少，多空双方表现谨慎，市场活跃度继续下降。

中国商务部宣布将于从 2023 年 8 月 1 日起对镓、锗相关物项实施出口管制，但正如我们预判该板块的市场号召力有限市场的追随意愿不强，隔日就出现了整体回调的一日游现象，相反近期新赛道智能汽车和减速器板块重现活跃，但市场成交量的持续萎缩以及离岸人民币小幅回落至 7.26 水平，市场整体的做多动能明显不足，股指亦呈现出小幅震荡调整走势。近期我们反复强调股汇市场呈现明显的相关性，人民币汇率的巨幅震荡对股指的联动效应尤为密切，进而导致股指的波动幅度也同步有所扩大。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，法国发生全国骚乱，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。

经济数据显示欧盟已步入衰退周期，全球经济面临下行压力，西方对未来经济滞涨和衰退的担忧预期上升。美联储议息会议暗示接下来可能连续加息以降低美国的通货膨胀水平，美国将发行新一轮的 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。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。上周股指大幅震荡在上周一快速探底后逐渐企稳回升，股指也在上周末回补了周初的跳空缺口，市场的恐慌气氛有所缓解，但成交量始终不足万亿显示出市场的参与热情依然不高。周一股指震荡小幅上行成交量一度回到万亿上方，但随后三天股指走出小幅震荡调整走势，成交量也呈现快速逐级减少特征，显示出市场的做多力量逐步减弱做多信心依然不足，目前股指重新回到中短期均线附近，市场中期趋势再次显得扑朔迷离，预期短期股指仍将延续宽幅震荡，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