

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13日 星期四

## □市场策略

## 股指震荡小幅回落 成交量能背离放大

周三沪深股指震荡小幅调整，股指前市平开后基本围绕前一天收盘指数上下波动，汽车产业链板块冲高受阻回落，午后电力板块出现强劲反弹但由于智能 AI 和算力板块再次大幅下挫，市场的做空力量有所增加，股指出现加速下滑走势近乎以当日最低点收盘并走出了阴包阳的形态。盘中板块热点继续分化，其中电力电源设备、化肥农业和氟化工板块表现略显活跃涨幅居前，船舶制造、CPO 算力和软件板块整体出现调整，个股跌多涨少。最终沪深两市收盘均小幅下跌，全天两市成交量 0.91 万亿急剧放大，市场量价背离明显。

虽然周二乘联会发布的最新数据激发了汽车产业链的整体活跃，但周三该板块冲高受阻再现一日游局面，市场人气急速回落，加之前期赛道的智能 AI 和 CPO 算力再现大幅回落走势，市场的空头力量明显增大，股指也快速回落回吐了前一天的涨幅。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。欧美持续加大对乌克兰的军事援助，美国援助集束弹药导致俄乌战争冲突局势升级趋于长期化，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，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相互博弈为主，因此市场更多地还是表现为一种板块轮动的结构性行情特征。

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。上周股指反弹受阻震荡回落，成交量不足万亿并持续下降显示出市场的做多力量明显不足。周一股指冲高受阻成交量继续减少，周二股指震荡反弹成交量微有增加但仍处于年内较低的水平，市场活跃度不高表明市场做多信心较为有限，周三股指震荡调整回吐周二涨幅同时成交量反而急速放大，显示出市场脆弱的投资氛围稍有风吹草动空方力量就明显增加。目前股指仍处于中短期均线附近，市场中期趋势显得扑朔迷离，而成交量的不足也预示股指的上行空间相对有限，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](http://www.ajzq.com)