

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14日 星期五

## □市场策略

## 股指上下震荡反复 外汇汇率影响明显

周四沪深股指高开高走震荡回升，股指前市高开后即在存储芯片和医疗服务板块的带领下小幅震荡上行，伴随着 A50 期指的回升午后金融保险和文化传媒板块出现异动，股指进一步走强加速上行并完全收复了前一天的失地。盘中板块热点继续分化，其中文化传媒、半导体存储芯片和医疗服务板块表现活跃涨幅居前，汽车产业链、电力和旅游酒店板块整体出现调整。最终沪深两市收盘均小幅上涨并走出阳包阴形态，全天两市成交量 0.92 万亿基本持平，多空双方争夺趋于激烈。

受美国通胀降温以及人民币汇率走强的影响，中国权益类资产周四明显得到市场追捧，A50 指数开盘直线拉升资金回流迹象明显，A 股也是顺势高开出现单边震荡上行走势，盘中板块热点轮番活跃市场做多力量略有增强，全天除了汽车产业链和旅游酒店出现下跌以为，其余板块近乎出现普涨，股指也快速回升并收复了前一天的失地。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，隔夜离岸人民币再度大涨 400 多点，在一定程度上激发了市场做多情绪，股指快速回升振幅加大。欧美持续加大对乌克兰的军事援助，欧美新一轮援助导致俄乌战争冲突升级趋于长期化，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起伏，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。美国 6 月通胀数据超预期回落，市场针对本月大幅加息的预期下降，但由于数据环比仍呈正向因此小幅加息的概率依然较大，美国将发行新一轮的 6000 亿国债以提高债务上限，表明美国经济未来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。本周股指惊心动魄忽上忽下震荡反复，多空双方互不相让形成拉锯，市场情绪受外围影响波动较大。周四股指和周三走出截然相反的走势，但由于市场整体近乎普涨因此未来持续性相对较差，尤其成交量始终处于万亿水平下方，表明市场的做多动能依然不足。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