

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21日 星期五

□市场策略

股指放量震荡下行 均线系统全部失守

周四沪深股指延续弱势破位震荡调整，股指前市平开稍有冲高即呈现逐级震荡回落走势，全天大消费电商板块表现略显强势，午后近期热门题材股出现补跌引发股指加速下行，空方力量明显加强。盘中板块热点延续分化，其中商业百货、电商服务和房地产服务板块表现略显活跃涨幅居前，游戏、半导体元器件和通信设备板块整体出现调整，个股跌多涨少。最终沪深两市收盘均出现下跌，全天两市成交量 0.78 万亿增加超一成，价跌量增量价背离迹象明显。

中共中央国务院发布关于促进民营经济发展壮大的 31 条意见，结合前几天工信部和发改委的一系列政策，进一步反映出管理层提振经济和维护市场的决心和信心，但正如我们分析目前一系列政策出台更多的还是处于战略层面缺乏具体的指导实施细则，因而市场整体反响平平难以激发市场的做多情绪。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，周四中国人民银行、国家外汇局周四也是决定将企业和金融机构的跨境融资宏观审慎调节参数从 1.25 上调至 1.5，消息落刺激了离岸人民币快速上涨超 400 点，但遗憾的是周四市场并没有出现同步联动，反而出现了破位下行的走势，市场信心尽失做多力量明显下降。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。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并趋于长期化，克里米亚大桥遭受攻击事态严峻，欧盟对俄罗斯展开第 11 轮制裁，半岛和南海地缘政治局势对峙升级趋于恶化，中东国家和以色列之间纷争不断，市场不确定性增加并对资本市场产生了极大的影响。

欧盟经济步入衰退周期，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。美国经济数据超预期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，周三北向资金出现异常大幅抛售白马蓝筹，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。上周股指忽上忽下震荡反复，多空双方你来我往互不相让形成拉锯，市场情绪受汇率影响波动较大。周一股指跳空低开连续四天震荡调整，市场热点快速切换较为散乱，成交量持续萎缩，周四股指加速下行成交量反而有所放大，表明市场信心不断下降极为弱势。周四股指打破平衡失守所有中短期均线，市场中短期趋势趋于严峻，鉴于周一缺口短期或会对股指形成一定的牵引力，因此股指随时会有技术性反弹的可能，预期短期股指宽幅震荡难以避免，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