

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25日 星期二

□市场策略

股指延续弱势震荡 成交萎缩人气低迷

周一沪深股指延续弱势震荡整理，股指前市低开后快速上冲后即围绕前一天收盘指数来回震荡反复，盘中代表人气的创业板和科创板指数整体较弱，全天智能 AI 和医药股展开反弹略显活跃，但板块切换过快，市场参与意愿明显减弱。盘中板块热点延续分化，其中船舶制造、工程咨询服务和生物医药板块表现略活跃涨幅居前，锂电能源、化肥农业和风光电设备板块整体出现调整。最终沪深两市收盘均微幅下跌，全天两市成交量 0.65 万亿继续减少，成交金额为年内次地量水平，市场人气极为低迷。

国家发展改革委发布《关于进一步抓好抓实促进民间投资工作努力调动民间投资积极性的通知》，可以发行近阶段从工信部、发改委直至中共中央国务院连续公布了一系列政策，但正如我们分析目前一系列政策出台更多的还是基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，但有一点可以确定就是管理层不断释放提振经济和维护市场的决心和信心，市场的政策底已经初具雏形。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较为密切，周一离岸人民币跌近 200 点，市场信心尽失股指也是整体延续弱势不改。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。欧美不断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持续升级并趋于长期化，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，本周美联储将决定货币政策加息与否，市场观望气氛浓重，美国将发行新一轮的 6000 亿国债以提高债务上限，预示着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，尤其近期南向资金不断流出 A 股市场，国内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。上周股指跳空下行呈现连续阴跌调整走势，成交量不断减少市场人气持续下降。周一股指弱势震荡调整，市场热点快速切换较为散乱，成交量进一步萎缩指年内次地量，表明市场信心尽失极为弱势，目前股指打破平衡已失守所有中短期均线，市场中期趋势趋于严峻，鉴于上周缺口会对股指形成一定的牵引力以及量能的快速递减，不排除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