

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08月03日 星期四

□市场策略

股指缩量震荡调整 板块热点快速切换

周三沪深股指缩量震荡调整，股指开盘后略有震荡反复即呈现逐级震荡下行走势，全天超导概念整体表现强势，券商板块冲高受阻回落，前两天活跃的钢铁板块出现大跌，午后智能驾驶出现异动快速上扬，临近收盘算力概念快速拉升，市场热点快速切换持续性表现一般。板块热点延续分化，其中超导概念、房地产和智能驾驶板块表现略显活跃涨幅居前，旅游酒店、船舶制造和生物医药材板块整体出现调整，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 0.83 万亿快速减少，市场活跃度略有下降。

中国人民银行、国家外汇管理局 2023 年下半年工作会议要求，继续精准有力实施稳健的货币政策，持续改善和稳定市场预期，为实体经济稳定增长营造良好的货币金融环境；继续引导个人住房贷款利率和首付比例下行，指导商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率。消息对房地产板块形成利好，但该板块近期已提前有所表现，因此市场追随意愿相对有限。近期管理层频频出手全面部署战略规划提振经济，本周更是提出了提振经济的一系列具体实施细则，明确预示下半年消费将成为经济增长的主要拉动力。受持续利好消息影响投资者对未来经济增长的向好预期显著提升，市场信心也有一定程度的恢复。我们明确在管理层不断释放提振经济和维护市场的背景下，市场的政策底已基本确立，但由于真正的市场底仍还需要有一个反复确认的过程，因此股指的震荡反复或将是近阶段的一个常态特征。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，欧盟对俄罗斯展开新一轮制裁，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，苏丹和尼日尔国家内部出现武装动乱，市场的不确定性增加并对资本市场产生了极大的影响。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，中美双方矛盾摩擦螺旋升级日益扩大；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。美联储对未来的货币政策路径表述模棱两可，但基本明确年内不会立刻开启降息政策，美国银行监管部门公布针对大型银行的更严格资本金规定，要求银行业提高资本金规模以应对可能出现的意外损失，短期美国将发行新一轮的 6000 亿国债以提高债务上限，种种迹象显示出美国经济未来仍面临通胀和银行流动性危机的双重威胁。美债市场震荡剧烈，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，国内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，自今年 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。上周股指受提振经济政策刺激走出了探底回升的报复性上涨走势，成交量逐级递增市场人气有所回升。本周上半周股指冲高受阻震荡逐级回落，成交量逐步减少基本处于万亿水平之下，表明市场经历报复性上涨之后逐步回归理性，多空双方分歧也有所加大，目前股指回到中短期均线上方市场中期趋势略偏多方，但如我们预判由于做多动能连续的集中释放，市场多方力量需要一个重新积聚的过程，股指也是连续两天小幅调整，多空分歧加大展开博弈以寻求一个新的平衡点，因此预期短期股指延续宽幅震荡，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