

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：2024 年 03 月 01 日 星期五

□市场策略

股指缩量强势回升 月线触底终结六连阴

周四沪深股指缩量强势震荡回升，股指前市低开后略有反复即在多方买盘的推动下逐级震荡上行，其中代表人气的双创指数表现强势领涨其余几大指数，芯片和算力板块强势回归全天表现活跃，午后权重股锦上添花卷土重来激发股指进一步回升，股指震荡上行几乎收于当日最高点，和前一天走出了截然不同的走势。市场板块热点轮番活跃重现普涨，其中光刻机、半导体元器件和氢能板块表现略显活跃涨幅居前。最终沪深两市收盘均大幅回升，全天两市成交量 1.05 万亿快速减少回落至正常水平，多空双方争夺激烈换手积极，股指月线触底强劲反弹结束了持续六连阴的走势。

两会召开在即市场投资者寄予较高预期，市场做多信心逐渐恢复，特别是近期指数 ETF 基金从权重向中小市值不断扩散，市场的做多信心得以提振。春节长假之后股指连续上涨，市场积聚了很大的做空动能，周三市场冲高受阻在前期热点退潮的影响下出现震荡大幅回落走势，多空双方分歧加大，下跌的羊群效应使得权重和题材股均出现不同程度的下跌，市场的做空力量当日得以充分的宣泄，周四股指低开高走呈现出周三完全相反的走势，经过周三的宽幅震荡调整多方重新积聚能量展开新一轮的攻势，市场做多信心得以恢复。近阶段政策面暖风频吹，央行、证监会等部门持续发声并出台相关措施，落实国常会部署要求，着力稳市场、稳信心。措施针对性地指向了近期市场恶意做空的违法违规行为，有效地减少了市场的做空力量，投资者前期崩溃的情绪得以有效缓解，各个指数型股票 ETF 持续获得资金净流入，市场的做多力量明显有所增强。我们明确指出为活跃资本市场提振投资者信心，管理层接二连三不断推出相关政策举措，有力地和市场传递出管理层活跃资本市场的积极信号，在不断释放提振经济和维护稳定市场的背景下，市场的政策底已基本确立，但由于真正的市场底仍需要有一个反复磨练确认的过程，尤其春节长假前股指下挫迭创年内新低，投资者信心尽失未来仍需时日加以治愈和恢复，因此股指的震荡反复仍将是近阶段的一个常态特征。俄乌双方轰炸升级战争偏向长期化，半岛和南海地缘政治局势持续对峙趋于恶化，巴以冲突升级外溢中东和红海紧张局势扩散危机四伏，市场的不确定性因素增加并对资本市场产生了很大的影响。美国把中国作为主要竞争目标肆意打压诽谤，并联合其盟国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，经济形势趋于严峻复杂。

美联储决议声明放弃了长期以来对利率可能进一步上升的提述，但委员会强调降息需要得到通胀下降的更多信心；美联储主席鲍威尔表示，利率已经接近峰值但在对通胀

持续向 2%迈进有更多信心之前，降低目标区间是不合适的 3 月降息的可能性不大。继去年 8 月惠誉下调美国信用评级之后，国际评级机构穆迪投资者服务公司也将美国的评级展望从“稳定”下调至“负面”，美国国债规模持续不断上升，显示出美国经济未来仍面临诸多挑战和银行流动性威胁。全球经济面临下行压力，欧盟经济步入衰退周期，欧美对未来经济滞涨和衰退的担忧预期上升；美债市场剧烈震荡美元从高位回落，非美货币以及人民币兑美元汇率波动加大，导致国际原油价格跌宕起伏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，新年伊始股指加速震荡下行，几大指数持续下挫并不断创下年内新低，市场信心遭受严厉重创。节前股指在利好政策影响下呈现出快速探底后的报复性上涨，股指连续回升成交量逐日增加，其中双创指数的大幅上涨对市场人气起到了明显的提振和稳定作用。上周股指延续节前反弹势头继续震荡回升，板块连续普涨股指连续收阳并一举收复中短期均线，市场做多力量明显增强。周一股指强势震荡整理，成交量有所放大显示出多空之间分歧逐步开始显现，周二股指低开走高基本收复了周一的失地表现强势，周三股指冲高震荡大幅回落，成交量急剧放大，表明多空之间分歧加大，市场兑现力量迅速增强，周四股指受到 10 日均线支撑低开走高基本收复周三失地，成交量有所减少虽有背离但基本回到正常水平，表明近期市场的做多力量依然较强。目前股指连续收复了中短期均线并切入到重要的 60 天和半年线重要阻力区，而从周和月均线的排列状况分析目前亦会对股指上行形成层层反压作用，因此预期短期股指宽幅震荡仍难以避免，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