

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 01 月 16 日 星期二

□市场策略

冲高受阻反弹乏力 成交量能再创新低

周一沪深股指先扬后抑震荡整理，股指前市低开后在券商金融板块带领下一度快速上冲，无奈市场做多力量有限最终还是无功而返呈现震荡逐级回落走势，股指全天基本围绕前一天收盘指数上下波动，其中代表人气的双创指数整体表现弱于主板，市场活跃度继续回落。盘中板块热点有所分化，其中旅游酒店、商业百货和航运港口板块表现略显活跃涨幅居前，航天军工、环保和锂电板块整体出现调整。最终沪深两市收盘涨跌互现，全天两市成交量 0.61 万亿继续减少并再创年内新低，市场延续萎靡不振的低迷态势。

自新年开市至今沪深股指整体呈现为弱势震荡调整走势，各大股指重心不断下移，虽然权重股常有异动以担当维稳的角色但市场始终难于抵挡活跃题材股的持续回落，板块的快速频繁切换造成了市场热点的匮乏整体缺乏持续性，特别是代表人气的双创指数持续领跌，对市场人气还是形成了极大的重创和负面影响，投资者的观望情绪逐渐占据主导。周一股指冲高受阻全天基本在近期低点震荡徘徊，市场弱势特征依然没有改变。我们明确指出为活跃资本市场提振投资者信心，管理层不断推出相关政策举措，有力地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，尤其近阶段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走向长期化，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。

美联储最新会议纪要显示，与会者均认为当前的政策利率可能达到或接近本轮紧缩周期的顶点，但未来实际的政策路径仍需取决于经济的走向，此种模糊的鸽派观点在一定程度上给市场带来了预期的不确定性。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，去年 10 月底股指加速下跌创下年内新低后一度出现企稳逐级回升走势，股指出现了一波震荡上行的技术性反弹，但由于股指多次挑战 60 日均线未果，股指由强转弱并出现震荡回落走势，显示出一轮超跌技术性反弹告一段落。新年伊始股指延续弱势加速下行，几大指数持续下挫不断创下年内新低，市场信心尽失再度遭受重创。上周股指延续震荡震荡下行，各大指数均再创年内新低，成交量也持续萎缩；周一股指低位震荡整理，成交量继续减少仅 6100 亿再次刷新年内地量水平，显示出市场做多信心尽失，投资者参与度持续下降的低迷特征；鉴于目前中短期均线在粘合后出现发散形成的空头排列对股指构成了多重的压制作用，市场整体的弱势特征并没有改变，预期短期股指仍将宽幅震荡以寻求市场真正的有效支撑和多空平衡点，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