

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：2022 年 10 月 19 日 星期三

□市场策略

关前缩量震荡整理 多空拉锯蓄势待发

周二沪深股指缩量震荡整理，股指前市双双高开后快速回落随即基本围绕前一天收盘指数上下波动，沪指挑战 3100 点未果多空双方重新展开拉锯，全天中药和储能板块表现强势，午后物流和券商板块一度有所异动，但最终依然还是无功而返。盘中板块热点继续分化，其中中药、电源设备和化学制药板块表现略显活跃涨幅居前，教育、半导体和燃气板块整体出现调整。最终沪深两市收盘涨跌互现，全天两市成交量 7900 亿略有减少，多空双方争夺趋于激烈。

继上周股指在连续创出近期新低后走出了探底回升的 V 型走势以来，本周股指连续两天呈现高位强势震荡整理，成交量虽略有减少但相较节前还是稳步增加，市场投资者的参与意愿明显增强，尤其是近期个股活跃度逐渐提升市场短线情绪趋于回暖。但由于近期除了软件和医疗板块表现略好以外，其余板块依然呈现出快速轮动频繁切换的局面，市场始终缺乏具有持续性的引领人气的板块，因此市场总体呈现为亦步亦趋缓步盘升的结构性特征。继北溪天然气管道爆炸泄露后，克里米亚大桥再遭爆炸恐怖袭击，俄乌双方展开导弹互攻，俄乌地缘政治局势持续紧张并呈现进一步的升级；欧盟继续加大对俄新一轮制裁，朝鲜半岛紧张对峙局面升级，多个地缘国家之间再现冲突，新冠奥密克戎新增变异株传播又现扩散趋势，欧美采取的各种制裁导致全球产业链断裂问题不断，世界经济形势趋于严峻复杂，市场不确定性增加并对资本市场产生了极大的冲击震荡加剧。

欧美通胀数据高居不下，欧美央行通过实施激进的加息政策收缩流动性以抑制通胀，年内仍面临继续大幅加息预期，IMF 下调今明两年全球经济增长目标，表明全球经济已开始出现明显的衰退迹象，投资者风险偏好趋于下降。美元保持强势非美货币加速贬值，多国开始采取外汇干预措施，国际原油价格巨幅震荡引发大宗原材料价格大幅波动，投资者对未来经济滞涨和高通胀担忧加剧，欧美央行加速收缩流动性步入货币紧缩周期。国家明确建设中国特色资本市场主基调，加速金融业改革有效提升资本市场战略定位，央行延续货币政策调节工具，IPO 常态化发行节奏不变但产业资本减持离场意愿不减，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激发市场的做多信心，尤其南向资金有增无减不断流出，新兴市场热钱不断撤离回流美元，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以存量资金为主，因此市场更多地还是表现

为一种板块轮动的结构性行情。

从技术面分析，股指自 7 月初上冲年线受阻后就呈现出单边逐级震荡回落的走势，由此宣告了自五月初以来的一轮报复性反弹行情结束。9 月以来股指持续震荡下行迭创年内新低，成交量也不断减少节前更是创出了年内地量水平，表明投资者信心尽失市场进入了极度低迷的至暗时刻。上周股指先抑后扬走出 V 型走势，成交量同步开始稳步增加表明市场做多信心略有恢复，周一周二股指连续两天呈现震荡整理，成交量略有减少多空双方再一次达成短暂平衡展开拉锯，值得安慰的是近期个股活跃度有所增加，市场的短期情绪渐趋回升；目前股指已收复了 5 和 10 天短期均线，短期仍有望向多空分界岭发起挑战，但由于均线系统的空头排列，股指上方势必面临较大的反压，未来股指仍将面临震荡反复和人气积聚恢复的过程，因此预期短期股指延续宽幅震荡，密切关注创业板和科创板指动向，重个股轻指数，严格控仓精选个股操作。

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