

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 08 月 16 日 星期五

□市场策略

股指探底震荡回升 增量有限反弹受阻

周四沪深股指探底震荡回升，股指前市低开后快速探底在三大指数均创出近期调整新低后，以券商金融为代表的权重股出现异动上扬，尤其是沪深 300 权重指数的快速上扬带动了其余指数的整体回升，但由于市场信心整体不足股指随后进入了逐级震荡回落走势，直至收盘前半小时权重股再度护盘股指略有上翘。全天 AI 眼镜和游戏概念集体走强表现活跃，多方力量有所增强。板块方面除了贵金属和中药板块略有下跌以外出现普涨格局，其中游戏传媒、AI 眼镜和通信服务板块表现略显活跃涨幅居前。最终沪深两市收盘均小幅上涨，全天两市成交量 0.59 万亿明显增加但仍处于年内较低水平，市场短期情绪有所恢复。

继上半周 A 股还是按照自身的节奏延续连续震荡调整后，周四股指在经历了连续的地量之后出现探底震荡回升走势，全天板块热点轮番表现市场参与度有所提升，但从分时表现我们可以看到全天量能集中表现在开盘一小时，尤其沪深 300ETF 的急速放量对股指的影响较大，而后市量能甚至不到前市的一半足以反映出市场的持续做多动能相对较为有限，权重股刻意维稳的迹象依然较为明显。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市场恶意做空违法违规行，加强市场监管严格把关上市公司质量和财务状况，坚持问题导向和目标导向，将维护制度公平性和市场内在稳定性放在更加突出位置，持续加强逆周期调节，保障市场稳定运行，切实维护投资者利益。新国九条践行以投资者为本的监管理念，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。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，但市场底往往需要经历一段时间的震荡反复考验。俄乌双方战争升级偏向长期化，半岛和南海地缘政治局势持续对峙趋于恶化，巴以和黎以冲突升级外溢引发的中东和红海紧张局势危机四伏，全球大选年极右翼势力有所抬头，欧美不断采取贸易保护主义政策，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。

美联储主席鲍威尔表示，美联储将继续维持限制性政策立场，目前消费支出已经放缓但仍然稳健，就业市场更加平衡，失业率可能有所上升但仍然很低，未来将同时考虑这两项任务之间的平衡，重中央行不会等到通胀率达到 2% 才降息，由此也预示着美联储 9 月降息的概率大增。美国国债规模持续不断上升，欧美对未来经济滞涨和衰退的担忧预期上升，全球经济面临下行压力，美债市场剧烈震荡美元震荡回落振幅加大，非美货币兑美元汇率波动加剧，国际原油价格跌宕起伏并延伸到大宗原材料价格。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，五一节前股指向上突破整理平台，成交量也同步放大到万亿水平，但在连续两次上冲未果后股指就呈现出逐级震荡回落走势，成交量逐级递减，股指明显呈现出由强转弱的迹象。上周股指低位宽幅震荡徘徊，多个指数创出近 5 个月新低，成交量不断递减市场人气持续下降。上半周股指延续弱势震荡调整，三大指数不断刷新近期调整新低，成交量不足五千亿创下多年地量水平，显示出市场信心尽失人气极度低迷，周四股指探底回升，成交量明显放大显示市场抄底做多力量有所增加，但短期能否延续仍有待于关注，由于当日成交量仍处于一个年内较低的水平，同时板块的普涨亦很难持续，因此周四的探底回升属于超跌技术性反弹的概率较大；目前股指仍在所有中短期周和月均线之下，股指震荡下行的大趋势始终没有改变。预期短期股指仍将宽幅震荡以寻求多空之间的短暂平衡点，密切关注成交量和人气指数的动向，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