

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 05 月 24 日 星期五

□市场策略

股指单边震荡调整 空方能量不断释放

周四沪深股指呈现单边震荡回落走势，几大股指低开低走逐级震荡下行多方毫无反击之力，全天航天军工和电磁屏蔽概念表现略显活跃，但前期题材热点均出现整体回落，市场的做空力量明显增强。板块热点除了船舶制造、航天军工和电磁屏蔽概念表现略显抗跌意外，其余板块均出现不同程度的下跌，其中贵金属、有色资源和房地产服务板块表现较弱跌幅居前。最终沪深两市收盘均下跌超 1%，全天两市成交量 0.84 万亿微有增加，市场活跃度依然较低。

东部战区新闻发言人表示，5 月 23 日至 24 日中国人民解放军东部战区组织战区陆军、海军、空军、火箭军等兵力，位台岛周边开展“联合利剑—2024A”演习，重点演练联合海空战备警巡、联合夺取战场综合控制权、联合精打要害目标等科目，舰机抵近台岛周边战巡，岛链内外一体联动，检验战区部队联合作战实战能力。这也是对“台独”分裂势力谋“独”行径的有力惩戒，对外部势力干涉挑衅的严重警告。受消息影响市场针对台海局势担忧预期上升，相关航天军工板块出现异动表现活跃，但本周题材热点的脉冲式表现市场的追随意愿整体有限，在外围市场普遍回调的氛围下，最终 A 股也是跟随走出了震荡调整的走势。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，根据市场情况加大对融资融券等业务的逆周期调节力度，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，但由于春节长假前股指下挫迭创年内新低投资者信心尽失，春节至今股指出现了一波报复性的上涨并收复了年初的失地，投资者的信心也开始日渐恢复。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，巴以冲突升级外溢引发的中东和红海紧张局势依然危机四伏，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。

美联储主席鲍威尔表示，最近的数据没有给市场带来更大的信心，相反可能需要比预期更长的时间来获得信心，如果通胀率继续高于联储 2% 的目标，美联储可能会在更长一段时间内将利率维持在当前的水平，同时他还表示现有政策已经做好了应对我们所面临风险的准备，鉴于眼下就业市场和在通胀方面取得的进展，让限制性政策有更多时间发挥作用是合适的，此番表态表明了美联储年内降息的延后几乎是大概率事件。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，欧洲对未来经济滞涨和衰退的担忧预期上升，美国下半年降息概率预期回升，美债市场剧烈震荡美元振幅加大非美货币兑美元汇率波动加剧，黄金价格强势回升创历史新高后波动加大，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，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；春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，股指连续回升并收复年内失地，成交量也呈现出逐日递增的良好势头，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。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，市场做多力量开始增强，其中权重板块起到了功不可没的作用，市场做多信心有所回升；上周股指先抑后扬在回补了节后的周线缺口后，多方借助房地产板块开始展开新一轮的上攻，整体表现仍属强势但唯一不足的依然是成交量始终处于万亿之下。本周股指冲高受阻从周二开始即呈现出逐级震荡回落走势，成交量快速锐减，反映出经过连续上周上攻后多方能量有所消耗，多空双方开始进入攻守能量的转换阶段，周四空方能量集中释放股指震荡下行跌破短期均线再次考验多空分界岭支撑作用。鉴于近几日股指的持续震荡回落，尤其周四股指虽下跌较多但个股跌停的数量仅 10 家，表明空方的做空力量不断释放已步入尾声阶段，因此多空双方或将面临一番激烈的攻守争夺，预期短期股指宽幅震荡难以避免，密切关注成交量和人气指数的动向，把握市场节奏高抛低吸，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