

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 21 日 星期二

□市场策略

资源助攻股指上行 权重指数再创新高

周一沪深股指强势震荡上行，股指前市平开后即在资源板块集体走强的带领下强势震荡走高，股指基本在前一天收盘指数上方震荡波动，贵金属有色资源板块整体回升表现强势，民爆概念继续表现活跃，全天市场热点有所切换。板块热点继续分化，其中贵金属、有色金属和煤炭资源板块表现略显活跃涨幅居前，房地产服务、化纤行业和家用轻工板块整体出现调整。最终沪深两市收盘均小幅上涨，全天两市成交量 0.99 万亿继续快速增加，市场做多力量日渐凝聚。

受巴以地缘政治局势以及欧美降息预期回升影响，市场的避险情绪逐级上升，以黄金为代表连续两天呈现出强势回升走势并再次刷新了历史新高，同时相关的银铜等资源价格也跟随同步上行屡创多年高点，并推动了资源周期类行业的整体上扬，有效抵御了上周表现强势的房地产板块的整体调整，市场的做多力量明显增强，股指全天亦呈现出强势震荡上行走势，其中沪指和权重指数盘中再次刷新年内新高，市场人气得到有效提振。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为，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，伊以双方局面稍显缓和但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，欧州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，黄金价格强势回升再创历史新高，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，多方下半周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。周一股指延续上周的回升势头强势上行，成交量进一步快速放大显示出市场短期的做多力量逐渐增强，其中沪指和权重指数再创年内新高，市场短期呈现出再次偏多的积极信号。目前三大股指重新收复中短期均线，市场的做多力量出现快速回升，但鉴于近几日股指的上行更多有赖于权重指数的表现，相比较代表人气的双创指数表现还是略微有所欠缺，尤其成交量虽有明显放大但还不足以形成持续的攻击量能，因此多空双方势必还将面临一番激烈争夺，预期股指宽幅震荡或难以避免，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