

静待调整潮落

关注量能、“中字头”、技术支撑等三信号

□本报记者 李波

周四沪综指跌逾百点，权重板块仍是做空主力，中小创相对抗跌。此前市场持续大涨，并频现“该调不调”，这就使得本轮调整的幅度和力度相应更大。另外，前期热炒的大盘蓝筹股成为下跌重灾区，很大程度上缘于融资盘主动和被动平仓，从而令多杀多的踩踏风险上升。不过跌市量能萎缩、金融股护盘、深证成指企稳、打新资金回流等因素有望对冲调整压力。操作上，目前不宜盲目抢反弹，应耐心等待阶段性风险释放完毕再图布局。具体可关注三信号：一是通过量能监测增量资金进场情况，二是“中字头”等领跌品种何时跌势放缓；三是指数技术面支撑力度。

权重股领跌 沪指逼近4100点

昨日上证综指再现百点长阴，建筑、钢铁、电力等权重板块成领跌；深证成指则微幅下跌，表现坚挺；创业板和中小板指数小幅回调。

截至收盘，上证综指报4112.21点，下跌117点，跌幅为2.77%；深证成指报14114.73点，下跌21.44点，跌幅为0.15%；中小板指和创业板指分别下跌0.85%和1.42%。沪深两市的成交额分别为5402.06亿元和4270.44亿元，较上个交易日继续萎缩。

行业方面，昨日申万一级行业指数跌多涨少，仅有计算机和家用电器指数逆市微涨0.51%和0.22%。下跌指数中，建筑装饰、钢铁、国防军工指数跌幅居前，分别达到7.14%、

6.43%和5.51%；食品饮料、银行和非银金融指数跌幅较小，在0.5%以下。

概念炒作大幅降温，wind概念指数大面积下挫。其中，智能电视指数涨幅最大，上涨1.09%，基因检测、充电桩和移动支付指数涨幅居前，但均未超过1%；工业4.0指数大跌5.91%，大央企重组、冷链物流、美丽中国等9指数跌幅超过4%。

急涨急跌向来为牛市的重要特征。前期的大涨和“该调不调”，令市场风险不断累积。一旦大盘启动，调整压力自然汹涌释放，幅度和力度也将相应更大。实际上，在市场“填平一切洼地”之后，也确实需要通过调整换手来打破僵局，为新一轮的反弹铺路。从这一点来看，短期市场的大幅回调也在预期之内。而在权重股成为下跌主力的背景下，受益改革转型、盘子小弹性好、两融标的占比小的“中小创”表现相对坚挺，家电、食品饮料等二线白马龙头股的防御特征也得以显现，成为存量资金的避风港。

短空长多 等待调整压力释放

随着两融余额突破1.8万亿元，大规模杠杆交易令处在高位敏感期的市场波动明显加大。近三个交易日，市场持续大跌。其中，以“一带一路”、央企重组为代表的建筑、交运、电力、钢铁等大盘蓝筹股下跌，很大程度上缘于融资盘主动或被动平仓。鉴于两融操作活跃的主力资金多以短线交易为主，风险承受能力较强，操作风格激进，因此如果后市持续下跌，不排除会不计成本离场，从而进一步导致“多杀

多”风险。而一旦“多杀多”启动，优质品种也难免遭到错杀。从这一点来看，当前风险管理应成为首要准则，调整期不宜盲目抢反弹。

不过另一方面，昨日大跌过程中量能并未放大，反映市场恐慌情绪没有蔓延。并且近三个交易日沪综指持续大跌，但量能逐日萎缩，也意味着市场尚未出现踩踏式出逃，而深成指昨日收出阳十字星，释放出率先企稳信号。银行和非银金融显著抗跌，也透露出金融股护盘信号。另外，今日开始打新资金陆续回归，有望对冲反弹压力。从中长期来看，慢牛格局并未终结，在稳增长加码、降息预期升温、改革加速

推进的推动下，调整之后市场仍将重拾升势。

综上所述，市场短期调整难言结束，但中长期依然向好。操作上，建议投资者短期降低仓位攻守平衡，静待调整风险释放完毕，不接飞刀。同时，也需密切关注市场运行情况，把握逢低布局的时机。具体来看，三信号可重点关注。一是量能。后市量能能否有效放大并伴随指数企稳反弹，是增量资金进场的重要指标。二是领跌品种。当“中字头”等领跌品种跌势放缓，意味着下跌动能释放告一段落。三是技术指标。比如沪综指整数关口的支撑力度，3864-3892点缺口回补情况等。

创业板个股分化加剧

□本报记者 李波

昨日，创业板指数弱势震荡，收盘跌逾1%。涨停家数环比不降反增，但跌停家数环比大增，反映个股分化加剧。

创业板指数昨日以2824.82点小幅低开，之后展开震荡，早盘一度冲高逾1%，最高升至2879.68点，随后震荡下行。截至收盘，创业板指数报2806.05点，下跌1.42%。

与周三相比，昨日创业板赚钱效应显著下降。昨日正常交易的378只创业板个股中，有139只上涨。其中，大华农、华伍股份、特锐德、中文在线等36只个股涨停，博世科、博腾股份、

旋极信息、京天利和北陆药业的涨幅超过8%，共有56只个股涨幅超过5%。238只下跌个股中，慈星股份、双杰电气、神州泰岳等10只个股跌停，铁汉生态和晶盛机电逼近跌停，普丽盛、宝德股份、机器人、金雷风电和万讯自控的跌幅超过9%，共有95只个股跌幅超过5%。

分析人士指出，在调整格局下，创业板难以完全独善其身，连续逆市逞强消耗了较大的做多动能，短期震荡难免。目前来看，大盘调整风险还将继续释放，创业板受益存量跷跷板、转型利好等优势相对抗跌，但内部个股分化加剧，操作上不宜盲目追高，应精选品种逢低布局。

谨慎情绪升温 309.8亿元资金净流出

□本报记者 徐伟平

本周三大盘冲高回落，引发了资金尾盘的快速离场，尾盘净流出金额达到15271亿元。昨日沪深两市的资金净流出规模再度扩大，达到309.82亿元。以沪深300为代表的大盘周期股依然是资金抛售的重灾区，昨日净流出金额达到16083亿元，但前一个交易日逆市吸金的创业板昨日也出现资金大幅离场，净流出金额为1780亿元。由此来看，以创业板为代表的中小盘成长股很难走出独立性行情，并非市场的避风港，建议投资者关注食品饮料、家用电器等传统防御性品种。

309.8亿元资金净流出

继前一个交易日冲高回落，昨日沪深两市大盘延续跌势，沪综指跌幅再度超过百点，达

到117点，报收于4112.21点，逼近4100点关口。深成指跌幅相对较小，下跌21.44点，报收于14114.73点。与之相比，此前强势抗跌的小盘指数昨日未能“独善其身”，中小板指数下跌0.85%，报收于8542.09点；创业板指数下跌1.42%，报收于2806.05点。

据Wind资讯统计，昨日沪深两市资金净流出309.82亿元，环比周二230.82亿元的净流出额增加了79亿元。沪深300的资金净流出额较大，与此同时，周二出现资金净流入的创业板也出现资金大幅离场。

具体来看，沪深300板块昨日净流出160.83亿元，环比周二出现增加。个股方面，净流出家数从周二的232家增加至225家，净流入家数从周二的62家减少至53家。创业板本周二出现了39.15亿元的净流入，但昨日这一格局再度逆

转，创业板出现17.80亿元的净流出，净流出家数从周二的141家增加至252家，净流入家数从周二的237家减少至126家。中小企业板昨日净流出40.83亿元，环比周二的9.07亿元显著增加，净流出家数也从周二的383家升至434家，净流入家数从周二的246家减少至196家。

关注传统防御品种

此前逆市抗跌的创业板指数昨日也震荡下挫，资金流出规模大增，显示创业板股票并非市场的避风港，短期想要规避风险的投资者还需把目光放在食品饮料、家用电器等传统防御性品种上来。

据Wind资讯统计，昨日28个申万一级行业板块均出现资金净流出，化工、机械设备、非银金融、公用事业和建筑装饰板块的资金净流出

规模依然靠前，均超过20亿元，分别为21.20亿元、24.25亿元、26.78亿元、26.98亿元和29.92亿元。此类品种4月份涨幅较大，短期成为资金获利离场的重点区域。与之相比，传媒、计算机、电子、电气设备等新兴产业板块昨日的资金净流出额同样较大。与之相比，休闲服务、食品饮料、家用电器这些传统的防御板块资金净流出额较小，均未超过4亿元，休闲服务板块的资金净流出额仅为6055万元。

分析人士指出，从目前来看，创业板的高估值压力依然存在，昨日创业板指数下跌时，内部个股的分化凸显，此时追逐此类品种的风险较大，创业板并非市场的避风港。考虑到沪深两市成交额出现萎缩，市场谨慎情绪显著升温，建议投资者右侧交易，不要盲目入场博反弹。食品饮料、家用电器等传统的防御品种值得投资者关注。

工业4.0概念股现跌停潮

□本报记者 张怡

三连阳之后，昨日，Wind工业4.0指数终于抵抗不住抛压而大跌5.91%，成为所有Wind概念板块中跌幅最大的板块；而由于其此前涨幅较大，5日涨幅仍有0.82%，不过可见浮盈已大多被吞噬。

工业4.0指数昨日开盘之后就快速下挫翻绿，随后低位震荡下行。而此前三个交易日，尽管指数冲高回落明显下跌，但该指数始终表现顽强，分别实现了2.67%、2.40%和2.23%，逆市逞强特征明显。同时，其成交额也节节攀升，在5月6日达到了234.72亿元，创出历史天量。不过，昨日的高位下挫使其成交额大幅萎缩，仅成交150.15亿元。

工业4.0概念股更是出现跌停潮。据Wind数据，昨日正常交易的32个概念成分股中，仅有4只个股实现上涨，其中鼎捷软件是唯一的涨停股，科大智能、智慧松德和青岛海尔也均小幅上涨。而包括秦川机床、沈阳机床、慈星股份、三丰智能和华中数控等在内的9只个股封住了跌停板，此外还有15只个股的跌幅超过了5%。

总体来看，在“中国制造2025”方案的引导下，工业4.0将成为我国重要的转型升级方向，短期内涨幅过高遭遇获利回吐，调整之后仍有布局价值。

建筑装饰行业领跌

□本报记者 叶涛

昨日沪深两市再度普跌，申万建筑装饰指数继续大幅下跌，且单日跌幅进一步扩大至7.16%，在行业板块中表现垫底。值得注意的是，昨日建筑装饰股集体掀起“跌停潮”，正常交易的60只成分股中有9只跌停。

伴随市场调整通道打开，建筑装饰指数近期颓势尽显，自本周二以来，单日跌幅分别达到5.56%、3.45%和7.14%，对A股重心下移带来较大拖累。成分股方面，龙元建设、中国建筑、中国中铁、中国铁建、中铁二局、中国交建、中国电建等9只股票集体跌停；此外，正常交易的60只股票中，昨日下跌的数量达到54只，仅有洪涛股份、东易日盛等少数几只股票逆势上涨。

分析人士表示，前期央企重组预期刺激“中”字头企业抱团大涨，短期丰厚的获利促使回吐压力急需释放。而这些个股的回调又推累了指数，市场整体调整压力爆发。短期看，市场调整预期仍在，预计建筑装饰股还将延续疲弱态势。

沪股通活跃度显著升温

□本报记者 李波

昨日沪股通活跃度显著升温，已用额度占比创下三个月以来最高水平；相比之下，港股通已用额度占比则显著回落。北热南冷格局凸显。

据Wind资讯统计，昨日沪股通已用额度为26.47亿元，占当日额度的20.36%，环比周三的5.48%大幅提升，同时也是2月6日以来最高水平，显示沪股通交易热度大幅上升；相比之下，港股通已用额度为2.55亿元，占当日额度的2.43%，环比周三的6.74%显著回落。

标的股方面，沪股通标的股有126只上涨，394只下跌。其中，中信重工、维维股份、信雅达、华丽家族和新华传媒涨停，华菱星马大涨9.79%，南京新百、哈投股份和迪马股份的涨幅超过6%。港股通标的股中，有28只上涨，241只下跌。其中，数码通电讯涨幅最大，为4.05%。

昨日沪综指低开低走，收报4112.21点，下跌2.77%；恒生指数收报27289.97点，下跌1.27%。恒生AH股溢价指数下跌0.98%，收报129.71点。

三板做市指数三连阴

□本报记者 张怡

刚刚经历了止跌企稳的三连阳，三板做市指数就遭遇了调整三连阴。昨日，三板做市指数在连跌两日的基础上再度下跌了1.59%，收于1940.24点。同时市场活跃度也再度下降，昨日新三板中共有430只个股发生交易，合计成交额仅为6.89亿元，延续此前的节节回落态势。

昨日仍是仅有九鼎投资一只个股成交额超过了亿元，达到了1.84亿元，遥遥领先；此外，中海阳、新达通、圣泉集团、纳晶科技、绿岸网络和先临三维的成交额也均超过了千万元，数目较以往大幅缩减。而且，上述这些活跃的个股中仅有新达通实现1.4%的微涨，其他个股均出现不同程度的下跌，跌幅分布于1.7%-6%之间。

昨日新三板个股仍是涨少跌多，共有150只个股实现上涨，246只个股下跌，其中，涨幅最大的是爱科赛、环宇建工和易科思拓，涨幅分别高达9900.00%、5885.71%和1248.15%，同时还有意欧斯、赛亿科技、迈奇化学和轩辕网络的涨幅超过了一倍。相反，大汉三通、紫竹桩基和众深股份的跌幅均超过了九成。

回调对市场节奏的影响，79%的投资者认为若市场出现15%左右的回调，将会形成新的买点，牛市继续。

依然维持目标点位上调：上证综指和创业板指数分别到4600点和3000点。接下来降息及相关调控政策预期会进一步强化市场新平衡特征。新平衡格局下，行业配置推荐三个方向：其一，风险评价迅速改善、与经济改善相关度高、且β较高的行业受益明显的行业；其二，同属于高β且低配置行业酝酿“逆袭”机会；其三，工业互联网依然是成长的大方向。

东北证券 亢龙有悔之时 防守反击之际

4月份市场指数再度飙涨，但是转入5月即遭遇了指数的大幅调整，展望5月份，A股市场正处于牛市亢奋之后的“亢龙有悔”阶段，操作上适宜防守反击。

目前股市正向慢牛转变，这种转变必然伴随着市场阶段性的震荡调整。恰如2季度策略报告“亢奋牛市、亢龙有悔”所言，指数与业绩、估

值的过度背离；政策面的微调、舆情的变化，强化了市场的调整压力。目前指数正处于“亢龙有悔”阶段，参照牛市调整规律，预计本轮调整幅度可能在10%以上；如果杠杆资金离场发生踩踏，调整幅度可能更大，即在10%-20%，这一点尤须注意。

基于“亢龙有悔”阶段股市往往会出现快速急跌、且杠杆资金踩踏风险是更大的隐忧。因此，操作上适宜防守反击，即先防守、后反击；但整体上倾向于不宜再急进、适宜审慎。反击的时机，其一、可在指数回撤超过10%后做试探性回补；另一种时机，可在券商融资余额出现持续回落后2-3周后介入，彼时回补可更积极些。未来防守反击的重点，其一在前期跌幅巨大的技术性超跌的板块如一带一路、国企改革等；其二，可转向业绩驱动板块，如医药食品家电房地产金融等板块。

兴业证券 晴转“强对流”天气

牛市有调整才能更长远，5月份行情出现

分析人士指出，创业板内部短期分化特征显著，建议投资者保持谨慎，不要盲目追涨，短期规避神州泰岳。（徐伟平）

永太科技逆市三涨停

本周大盘连续三个交易日下挫，累计下跌达到36825点。不过个股却依然不乏亮点，永太科技在此期间连续三个交易日涨停，赚足了市场的眼球。

永太科技早盘跳空高开后，震荡上行，伴随着成交额的放大，10点20分左右封死涨停板至收盘，尾盘报收于22.18元，刷新历史新高。值得注意的是，永太科技已经连续三个交易日放量涨停。

永太科技5月6日晚间公告，公司拟以自有资金1.9亿元收购戴航星、宋永平持有的上海浓辉化工有限公司100%股权。上海浓辉拥有多年的农药产品销售经验，构建了覆盖全球60多个国家的销售渠道；永太科技的农药中间体业务目前主要销售客户为国际农药巨头，双方在市场开拓方面具有很强的互补性。

分析人士指出，此次收购将加快永太科技在农药板块的布局及向下延伸的进展速度。不过考虑到股价快速拉升，期间并无震荡调整，建

“小尖顶”概率增大。随着乐观情绪的强化，“杠杆上的牛市”已经亢奋，面对疯牛行情和糟糕的经济，政策调控如期滞后出手，显然较难轻易压制行情。“像样调整”很可能出现，最要提防的是针对股票配资业务的“去杠杆”。

行情节奏上，应防范炎夏中的“强对流”天气。绝对收益投资者，利用市场情绪，精简手中持仓，即左侧防御性减仓（降低杠杆、砍掉无效的配置型头寸以及阶段性严重高估的股票）的同时，仍保留具有进攻性且性价比比较高的头寸，进退自如。相对收益的投资者，策略的核心仍是结构而不是仓位，建议除了持有具备护城河优势的生态型公司，建议寻找更新、更炫的机会，特别是挖掘次新股的机会，组建能够战胜创业板指数的股票池。创新相关的产业是此轮牛市最强音，精选“风口上的鹰”，耐心从以下领域淘金：“互联网+”，特别是商业模式清晰、具备流量变现优势的“互联网+”相关的公司；健康、快乐时尚相关机会，比如，体育、生物医药等；工业4.0相关的机会。

议投资者保持谨慎，不要盲目追高。（徐伟平）

美康生物获机构抢筹

作为4月末刚刚上市的次新股，美康生物涨停板昨日首度打开，不过机构投资者追捧热情不改，据交易所盘后公布的龙虎榜数据，机构依然成为争抢该股筹码的主力军。

据深交所龙虎榜，昨日买入美康生物金额最大的前五席位中有四席为机构专用席位，金额分别为1.98亿元、7836.10万元、5881.65万元和5131.06万元，仅有申万证券上海东川路营业部以1.02买入额位居第二位；与之相对，昨日卖出美康生物金额居前的五大席位全部为券商营业部席位，具体金额分布在700万元-3400万元之间。

分时图上，美康生物昨日开盘即快速下挫，随后低位震荡休整，但午后随大额买单涌现，股价直线拉升，最终于14时之后重新封上涨停，至收盘时，每股报10274元。在无重大利好的背景下，机构投资者昨日大肆争抢该股筹码，一定程度上