

多空博弈陷胶着 调节持仓控风险

□本报记者 徐伟平

昨日大盘震荡下挫，午后一度出现快速跳水，跌幅超200点，不过随后跌幅又逐渐收窄，尾盘更是顺利翻红。一波三折的日内走向暗示市场处于宽幅震荡及多空博弈的胶着期。分析人士指出，牛市中的颠簸虽属正常，但在震荡仍将延续的背景下，投资者也需要控制仓位，通过调节持仓结构来控制风险。前期滞涨、估值相对较低的品种可以增加配置，而短线涨幅已高，股价已脱离基本面的品种则要逐步降低仓位。

盘中巨震不断 市场现分化潮

本周市场的波动幅度显著放大，盘中巨震不断。昨日沪综指小幅高开后，维持窄幅震荡格局，不过在上午11点15分左右，突然出现一波快速跳水，午后突然有抛压盘涌出，股指跳水速度加快，大盘最低下探至4647.41点，跌幅超过200点，不过随后伴随着恐慌情绪逐渐平复，沪综指跌幅逐渐收窄，尾盘震荡翻红，报收于4947.10点，上涨0.76%。从日内高点4947.97点到日内低点4647.41点，超过300点的巨幅震荡，让投资者体验了一把“心跳游戏”的刺激。与沪综指的走势趋同，不过深成指未能翻红，昨日小幅下跌0.21%，报收于17501.05点。

与之相比，小盘指数的波动幅度更大，中小板指数昨日盘中跌幅接近6%，创业板指数最大跌幅超过7%，不过伴随着主板指数企稳反弹，小盘指数的跌幅也随之收窄。

中小板指数昨日下跌0.93%，报收于11678.82点。创业板指数昨日下跌0.97%，报收于3943.47点。

行业板块来看，钢铁、有色金属等强周期板块午盘的快速杀跌一定程度上加重了大盘的回调幅度，而临近尾盘，以银行、券商为代表的金融股强势拉升则带动股指翻

红。整体来看，行业板块分化凸显。申万银行、采掘和非银金融指数涨幅居前，分别上涨4.57%、4.31%和2.30%；与之相比，申万计算机、建筑装饰和轻工制造指数跌幅居前，分别下跌1.56%、1.55%和1.26%。

这种分化的趋势在个股上更为显著。昨日正常交易的2320只股票中，有827只股票实现上涨，占比不足四成，其中213只股票涨停，387只股票涨幅超过5%，532只股票涨幅超过3%。在下跌的1480只股票中，有30只股票跌停，323只股票跌幅超过5%，724只股票跌幅超过3%。由此来看，涨停股票数量虽然保持在200只之上，但跌停股票数量显著增多，市场由普涨转为分化，投资者布局难度有所增加。

■ 策略论市

国都证券：增量资金持续快速入场叠加杠杆配资推动的任性快牛行情，在监管层加强资金疏堵结合、加快加大资本双向开放、及经济企稳与稳增长持续加码下“资金‘脱实入虚’”现象或将减缓等因素影响下，市场短期料陷入宽幅震荡，资金驱动力将逐步减弱，中期内市场或降温变轨步入慢牛期。由此，虽然市场短期宽幅震荡中期上行不改，但投资者宜及时调整仓位、优化配置，防范阶段性大幅回撤风险，并为下阶段再上新台阶提前布局。建议重点深挖兼具估值洼地与改革催化剂、政策红利、创新升级等三大机会。

招商证券：结构性问题（包括长短端利率分化，一线城市房地产vs其他城市，互联网创业热潮vs投资始终无法启动，股市权重蓝筹和成长的极度分化等）正在成为当前的主要矛盾，未来可能出现的政策不再可以简单理解为有利或不利于市场，投资者

多空胶着 控制仓位

目前，大盘正处在5000点攻坚战的关键时期，震荡整理其实有助于股指顺利冲关成功。不过从短期来看，多空博弈陷入了胶着状态，虽然改革红利释放和资金利率下行这两大投资逻辑并未出现松动，但前期赚钱效应过度累积，投资者情绪过于亢奋也为短期调整埋下了隐患。昨日国盛证券宣布将创业板股票全部调出两融标的，调整创业板股票的可充抵保证金折算率，这也显示了短期谨慎情绪的升温。

虽然说，牛市中的颠簸属于正常状况，但投资者在市场持续陷入震荡的同时应注意控制仓位，通过调节持仓结构来控制风险。一方面，对于前期滞涨、估值相对较低的品种，投资

者可以增加其配置。昨日领涨的银行股和券商股均是5月份的滞涨股，其估值优势明显，短期有望走出一波估值修复行情。而此前受益于“一带一路”风潮的建筑装饰板块此前震荡稳固时间也较为充分，短期有望参与到蓝筹板块的轮动中。此类品种有望迎来一波补涨行情。

另一方面，对于短线涨幅已高，股价已完全脱离基本面的品种，投资者需要逐步降低其仓位。前期次新股曾掀起一波超预期的涨停潮，不过近期该风潮快速回落，昨日跌停的30只股票中，次新股占比超五成。与此同时，短线快速上涨，股价较高的品种近期表现同样低迷，焦点科技、生意宝、清水源、博世科等一批百元股昨日均跌停，显示市场大幅震荡期间，高估值、高股价的品种回调压力更大。

金正在不断进入A股市场。随着打新资金的逐步解冻，A股有望再度迎来新一轮的上涨势头。

英大证券：面对5000点后市有两种可能：第一种是沪指突破5000点，均线逐步上行的强势慢牛格局；第二种则是5000点遇阻后继续回挡4500点，后市维持区间震荡，然后再突破5000点继续上行。目前创业板的PE在155倍左右；中小板PE90倍左右，创业板和中小板风险已经累计到一定程度，投资者在控制仓位、做好止损的前提下，挑选创业板中会飞的鹰，充分享受泡沫的收益。操作策略上，对于一般的投资者而言，牛市最忌讳的是频繁换股，持仓待涨才能享受牛市收益。仓位轻的投资者可布局滞涨类品种，如煤炭、有色、券商等。对涨幅过大、筹码松动、技术破位、纯炒概念、逆势下跌或是反弹力度不足的个股，应立即获利调仓，尤其是涉及到次新股的行业。

资金抓大弃小 二八转换再现

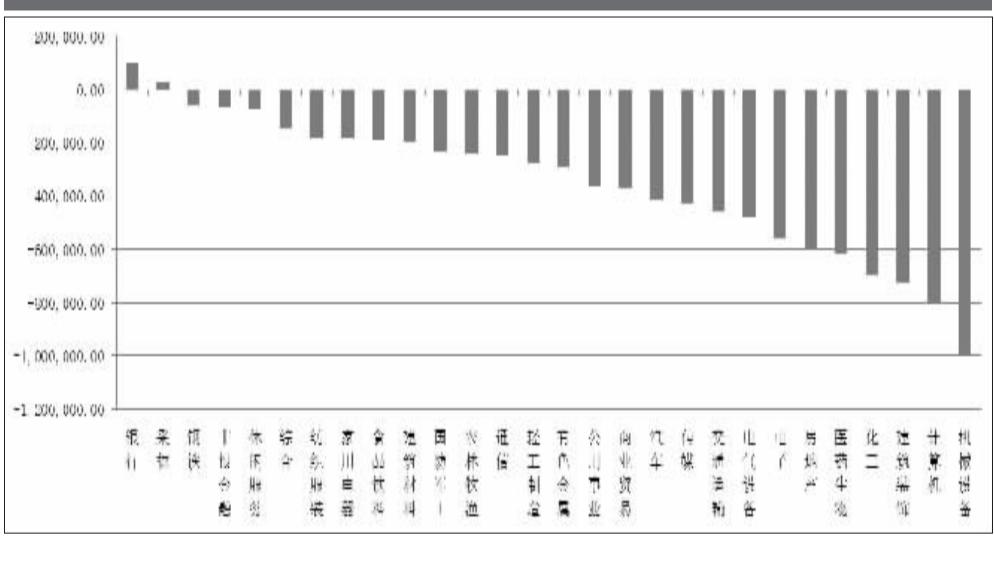
□本报记者 张怡

昨日，A股市场发生盘中巨震，沪指最低点距离近300点，最终沪指实现翻红，但深市各指数维持绿盘。在市场再临巨震的背景下，沪深两市资金净流出近973亿元，较周三进一步放大。但是V型反转走势在尾盘反而吸引了部分资金的回流蓝筹股，而中小盘股依旧遭弃，市场资金分化较为明显，或意味着二八风格的再度转换。

973亿元资金净流出

据Wind数据，昨日沪深两市资金净流出金额为972.28亿元，环比上个交易日增长了近163亿元。而这是5月以来仅次于5月28日的最大单日资金净流出额。此前在5月5日和5月27日，单日的净流出金额均超出过900亿元，指数则分别出现了大跌和高位十字星。由此，市场赚钱效应环比依旧明显萎缩，昨日仅有434只个股获得了资金净流入，较6月3日的623只进一步减少；而多达1886只个股遭遇资金净流出。

但蓝筹股集中的沪深300指数的资金净流出金额环比好转。昨日，该板块资金净流出金额为250.71亿元，比6月3日的277.63亿元有所缩减。在市场巨震且整体净流出资金增多的背景下，这种情况实属不易。其中，有60只个股获



得了资金净流入，环比提升8只，可见赚钱效应也有所提升。

相反，中小盘股成为了资金撤离的重灾区。昨日表现最弱的创业板遭遇了高达131.94亿元的资金净流出，这一金额比上个交易日的75.90亿元增长了近一倍，且已经超过了5月28日大暴跌当日的112.37亿元，仅次于5月22日的156.98亿元，是今年以来的次高点。由此，市

场赚钱效应大幅萎缩，仅有68只个股获得了资金净流入，而5月29日和6月1日的这一数额均超过了200只。

中小板方面也相似，昨日资金净流出金额为206.84亿元，比上个交易日的170.14亿元也明显提升。获得资金净流入的个股仅有104只，而5月29日和6月1日的这一数额分别达到了275只和384只。

蓝筹受捧 成长遭弃

行业方面昨日涨少跌多，资金流向数据也与之相似。28个申万一级行业中，昨日仅有银行和采掘板块获得了资金净流入，额度分别为9.40亿元和270亿元；其余行业均遭遇不同程度的净流出，其中钢铁、非银金融和休闲服务行业的净流出金额较少，分别为5.54亿元、6.26亿元和7.62亿元；而机械设备、计算机和建筑装饰行业的净流出金额分别达到了99.67亿元、79.51亿元和72.23亿元；另外，化工、医药生物、房地产和电子行业的资金净流出金额也均超过了55亿元。

个股方面，昨日国金证券、中国银行和酒钢宏兴的净流入金额位居前三，分别获得5.15亿元、4.55亿元和4.56亿元的资金净流入；乐凯新材、浦发银行和中航资本的净流入金额也均超过了3亿元。相反，中国中铁和中国建筑的净流出金额均超过了11亿元。

从行情来看，短线蓝筹股整体表现较强，助力大盘尾盘实现逆袭，而创业板在计算机机等板块低迷的拖累下表现疲软，市场风格已经出现转换苗头。而资金流向情况也显示，近期尽管蓝筹频繁出现“一日游”的异动，但是轮动风格已经形成，也将是后市冲关的主力品种，建议投资者后市规避已经大涨的成长股，关注前期滞涨的蓝筹板块，以及风口品种中的低估值和低价股。

涨幅的基础上，周二周三连收两个涨停板，昨日再度大涨7.32%。本周以来涨幅高达39.96%。

昨日天兴仪表以3050元再度跳空高开，早盘股价及出现一波快速跳水不过很快企稳，在短暂震荡后逐级走低，午后跌幅一度接近7%，下探22.70元，不过午后股价跟随市场整体走势展开反弹过程，尾盘一度摸高3200元，创下该股的历史新高（前复权），由此当日该股振幅高达14.51%。最终天兴仪表报收31.80%，涨幅为7.32%，合计成交3.31亿元，较前几个交易日小幅放量。

机构的热烈追捧是近期股价连续强势上攻的重要支撑力量。深交所盘后公开信息显示，6月2日至6月4日期间，天兴仪表的五大买入席位均为机构专用席位，买入金额2505.71万元至4515.54万元之间，合计1.87亿元，占期间成交额的21%；而期间卖出该股的五大席位则均为普通的券商营业部席位，卖出金额在734万元至1820万元之间。

公司屡次重组搁浅，最近的一次为5月28日，公司曾公告称暂时撤回重组老东医的相干申请文件，这两日股价的快速上涨可能与重组预期再次升温有关，而机构投资者的热情追捧也显示对其后市看好。不过该股短期涨势过快、涨幅较大，短期风险较大，而且在当前市场陷入震荡格局的背景下，更应规避短期涨幅过大个股，及时落袋为安。（王威）

洛阳玻璃日内振幅近20%

近期表现强势的洛阳玻璃昨日上演反转大戏，股价在午盘时一度跳水接近跌停，而尾盘又快速拉升，收于涨停板，股价为24.73元。

昨日开盘之后，洛阳玻璃逆市上攻，涨幅一度超过了6%。不过在大势不好的情况下，这种强势格局并未能维系，涨幅逐步回落，中午收盘前已经小幅跳水翻绿，午后更是跟随大盘一路下泻，最低下探至20.25元，距离20.23元的跌停价一步之遥。不过在资金的推升之下，洛阳玻璃在低位波动之后选择上攻，翻红后维系横盘震荡。距离收盘还有15分钟之时，股价突然开始快速上扬，并在收盘前几分钟触及了涨停板。由此，昨日其日内振幅达到了19.93%，在所有A股中位居前列。

实际上，昨日国企改革相关概念股在尾盘均表现较为强势。洛阳玻璃此前连续攀升，自5月29日市场反弹以来已经收获了三个涨停板，与改革预期密切相关。日前公司刚刚收到实际控制人中建材集团的通知，国务院同意中建材将洛玻集团所持洛阳玻璃的9000万股股份转让给蚌埠院，引发了后续强烈的改革预期。短期内这种预期仍将促使公司股价维系强势。（徐伟平）

机构热捧天兴仪表

本周以来，天兴仪表连续大涨，在周一-7.79%

创业板指新高后回落

□本报记者 张怡

昨日，A股市场再现盘中巨震，创业板指也未能幸免，在触及4015.20点的历史新高之后跳水，最终跌幅收窄至0.97%，收于3943.47点，跑输大盘。

消息面上，据国盛证券将创业板全部股票调出两融标的，且调整创业板股票的可冲抵保证金折算率；实际上，近期多家券商收紧两融杠杆、收缩两融标的股。在创业板经过连续快速上涨、冲击4000点整数关口的敏感时期，部分资金对创业板的谨慎情绪升温。因而昨日早盘创业板指开盘后就小幅下挫，随后短暂翻红并创出历史新高后再度翻绿，午盘跟随大盘快速跳水，跌幅一度超过了7%。随后，大盘在金融、采掘等板块的带动下企稳，创业板指也逐步回升，但是表现弱于大市，且最终仍未能翻红。

个股方面，昨日创业板中共有105只个股实现上涨，而多达277只个股下跌。其中，仍有44只个股涨停，不过其中大多是刚上市不久的次新股，同时还有13只个股跌停，包括康斯特、暴风科技、航新科技、清水源等多只前期被市场爆炒过的次新股。

总体来看，消息面仅仅是指数波动的导火索，创业板调整的根本原因还是前期涨得快且涨得多，在敏感节点引发了部分获利资金离场。同时，由于当前沪指冲关在即，蓝筹股频现异动，二八风格转换也迎来契机。虽然中长期来看，牛市中创业板仍有较强的动能，但近期投资者仍应注意规避前期涨幅较大的个股，特别是已经被爆炒过的高价股。

沪股通转为净卖出格局

□本报记者 李波

昨日，沪港通整体活跃度出现下降。其中，沪股通资金使用率环比回落，并转为净卖出格局；港股通已用额度占比也出现环比下降。

具体来看，昨日沪股通额度余额为132.60亿元，净卖出2.60亿元，已用额度占比为-2.00%，环比周三的1.68%有所回落；港股通额度剩余101.36亿元，已用额度占比为3.47%，环比周三的6.16%明显下降。

昨日，恒生指数小幅低开后一度震荡冲高，中午之前出现大幅跳水，午后弱势震荡，尾盘回升跌幅收窄，最终收报27551.89点，下跌0.38%；上证综指昨日剧烈震荡，盘中一度出现200点跳水，尾盘震荡回升并翻红，收于4947.10点，下跌6.50%。由此，恒生AH股溢价指数上涨1.86%，收报132.84点，日K线收出四连阳。

昨日522只正常交易的沪股通个股中，有208只上涨。其中，酒钢宏兴、宁波富达、金晶科技、四川长虹等38只个股涨停；285只港股通个股中，有85只上涨，永利澳门、人和商业及美高梅中国涨幅居前，分别上涨9.04%、6.82%和6.29%。

银行股领涨护航大盘

□本报记者 张怡

昨日，沉寂已久的银行板块大幅上涨，申万银行指数以4.57%的涨幅位居涨幅首位，并带动沪综指从下跌260多点变为上涨37点，为指数的企稳立下汗马功劳。

申万银行指数昨日开盘在短暂波动后一路上扬，最高涨幅一度超过了5.5%；非银金融板块也有所助力不过涨势稍弱。不过，在其他板块均表现低迷的情况下，银行股的独秀未能带动指数大涨。而当银行股掉头回落之时，沪综指便失去支撑大幅跳水。不过银行板块仅仅短暂翻绿便迅速回暖，转而震荡上行，最终上涨4.57%，位居行业涨幅榜首位。

个股来看，16只银行股全部逆市上涨。其中，交通银行实现涨停，光大银行大涨9.12%，兴业银行、中国银行和招商银行的涨幅均超过了5%。涨幅最小的是民生银行，其昨日上涨1.63%，是唯一一只涨幅未超过2%的银行股。