

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。

■ 券商论市

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闯关成功。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

的博弈和分歧会越来越大，需要时间来重新选择市场方向，但是市场情绪旺盛，资金面充沛，未来仍然可以看好一线。稳增长政策的逐渐加强不是暂时的现象，资本市场低估了当前实体经济面临的压力，也过于乐观地判断了市场化方式稳增长的效果。建议担忧成长和次新股过快上涨的投资者关注稳增长措施的升级，金融和周期性行业 (包括地产建材钢铁有色煤炭机械化工等) 不但直接会受益，并且补涨空间也较大，主题角度则是“工业4.0”，环保和军工，风格上今年涨幅偏低的白马蓝筹和白马成长还有补涨空间。

中投证券：当前多空双方似乎对于短期闯关5000点关口的分歧较大，股指的反弹之路也显得磕磕绊绊。目前，大盘正处于短期调整走势之中，只要量能可以有效配合，股指有望向上突破5000点整数关口。但同时，近期海外资金对A股市场热情逐渐升温，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巩固时间也较为充分，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，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，沪指最低点到最高点距离近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

■ 异动股扫描

五机构买入汉威电子

昨日汉威电子剧烈震荡，盘中一度跌停，但尾盘迅速拉升，收盘大涨逾8%。昨日的盘后龙虎榜数据显示，该股前五大买入席位均为机构专用席位。

汉威电子昨日以100.11元开盘，之后弱势震荡，临近中午跟随大盘跳水，最低下探至跌停价90.09元，尾盘则快速震荡拉升并翻红，最终收报108.20元，上涨8.09%。汉威电子昨日成交2.30亿元，量能环比周三的1.58亿元明显放大。

深交所盘后披露的公开信息显示，昨日汉威电子前五大买入席位均为机构专用席位，买入金额分别为3174.96万元、2263.10万元、2108.36万元、1996.70万元和834.90万元；而该股前五大买入席位均为营业部席位，买入金额在347.75万元至3262.86万元。

业内人士指出，公司从传感器产品制造企业，向物联网平台服务企业转型，能够显著提高附加值。公司规划契合“中国制造2025”发展重点和任务，积极发展服务性制造和生产性服务。5月8日以来，汉威电子累计上涨65.14%，昨日盘中剧烈波动，多家机构逢低强势介入该股，预计短期震荡走强概率加大。（李波）

