压力叠加 补涨后A股或迎阶段回调



上周A股先扬后抑，市场在政策宽松预期与科技成长主线驱动下震荡上行，主要指数收涨，上证指数涨1.92%，收报3342.00点；深证成指涨1.93%，收报10126.83点；创业板涨3.27%，收报2011.77点。但技术形态显示反弹或近尾声，本周成交量是关键。

杨晓春

当前市场的多重隐忧

尽管补涨行情短期提振指数，但市场已显现出多重不利信号。一方面，量能萎缩与港股走弱成为首要隐忧。A股节后一度放量上行，但随即大幅萎缩，即便是重磅政策组合拳的提振下，成交依然不济，资金追高意愿显著减弱。此外，港股方面近期表现薄弱。港股市场作为先行指标，近期不仅重心回落，而且整体走势弱于A股，短期更是于5月7日暂时见顶。另一方面，海外关税与美联储政策的不确定性，持续压制市场风险偏好。中美经贸谈判于5月9日在瑞士进行，双方在产业政策等核心议题分歧大，关税谈判若无果将直接冲击出口企业。同时，美联储降息节奏受通胀制约，关税推高物价或延缓其宽松步伐，全球流动性预期面临压制。

动能衰减 警惕指数冲高回落

短期来看，多方影响下，A股补涨动能或逐步衰减，需警惕指数冲高回落风险。首先，阶段仍有技术性调整压力。当前上证指数已反弹至3350点附近，接近去年10月以来的密集成交区，上方套牢盘压力较大。若出现外资持续出逃或内部杠杆资金走弱的情况，可能引发市场技术性调整，导致市场重心回落。其次，当前市场板块轮动加快，而且杂乱无章。其中防御端资金流入银行、公用事业等高股息板块，进攻端聚焦军工、AI算力等政策受益领域，其他板块则是随大盘而动，整体缺乏明显主线。

在此之下，短期市场方向和风向不明之际，保持观望并谨防指数可能的冲高回落。当然，这里提到的是短期节奏，如果从中期看，政策托底与流动性宽松仍是主基调。降准释放的万亿资金将逐步流入实体经济，叠加险资入市放宽、中长期资金引入等政策，市场底部支撑较强，整体向好的趋势相对明显。

如何应对短期的不确定性？

“五一”节后的补涨行情已阶段性兑现，但市场在成交萎缩、外部风险及政策博弈下，短期调整压力显著。投资者需保持谨慎，避免追高，重点关注中美谈判进展、量能变化及政策落地效果，灵活调整持仓结构以应对波动。在结构性行情中，均衡配置防御性资产与政策受益板块，方能在震荡市中稳中求胜。具体上，短期不追高，回避短期涨幅过大的题材股，优先配置低波动、高股息的红利资产。与此同时，紧盯港股与汇率信号：若港股持续走弱或人民币汇率再度承压，需警惕外资流出对A股的传导效应。中期上，可布局科技自主可控（半导体、人形机器人）与内需消费（家电、汽车），等待关税谈判明朗化后的估值修复行情。

市场观察

银行股接力创新高！板块股息率至近年高位

5月9日，银行板块再度活跃，截至收盘，青岛银行、兴业银行、杭州银行、中信银行、重庆银行等股涨幅居前。其中，建设银行、浦发银行、江苏银行、成都银行盘中创历史新高，中信银行、杭州银行、渝农银行、重庆银行、青岛银行等多股股价也录得年内最高纪录。

中证银行指数上周上涨近3.87%，稍高于上证指数同期涨幅（1.92%），同时，其点位创2021年2月以来近4年新高。

具体个股来看，截至上周五收盘，累计共有15只银行股目前股息率（近12个月）在6%以上。其中，平安银行、民生银行、厦门银行、南京银行、江苏银行股息率数据相对较高，分别达8.65%、8.46%、7.89%、7.84%、7.32%。

此外，总市值居前的权重银行股中，工商银行、农业银行股息率双双超6%，建设银行、中国银行、招商银行的股息率也均在4%以上。

中财

证券名称	股息率(近12个月/%)	市净率PB(MRQ/倍)
平安银行	8.65	0.50
民生银行	8.46	0.32
厦门银行	7.89	0.60
南京银行	7.84	0.73
江苏银行	7.32	0.81
沪农商行	7.14	0.67
北京银行	7.11	0.48
光大银行	7.10	0.48
上海银行	6.95	0.63
渝农商行	6.75	0.64

证券名称	股息率(近12个月/%)	市净率PB(MRQ/倍)
工商银行	6.27	0.69
建设银行	4.36	0.72
农业银行	6.30	0.73
中国银行	4.29	0.68
招商银行	4.54	1.03
交通银行	5.05	0.56
邮储银行	4.97	0.62
兴业银行	4.71	0.58
中信银行	6.48	0.59
浦发银行	2.72	0.52

行情预测

本周证券市场热点前瞻

【重磅新闻】央行5月15日降准

中国人民银行5月7日宣布，自5月15日起，下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构），下调汽车金融公司和金融租赁公司存款准备金率5个百分点。

【行业要闻】光博会等多个盛会召开

第二十届“中国光谷”国际光电子博览会将于5月15日至17日在中国光谷科技会展中心举行，本届主题为“光联万物、智引未来”。大会聚焦光电子技术与人工智能、低空经济、智能汽车、智能制造等新兴领域，在以往激光光学和光通信的基础上持续加码，并在外场首次设置“空天地海”无人驾控装备实景场。

此外，还有多个行业盛会及经贸交流活动也将于本周举行。2025世界数字教育大会将于5月14日至16日在武汉举办。2025中国上海VR/AR产业博览会将于5月15日至16日召开。第十七届中国国际电池技术交流会/展览会将于5月15日至17日在深圳举行。第二十七届海峡两岸经贸交易会将于5月18日至22日在福州举办。

电商平台618预售大幕开启

天猫、苏宁易购等电商平台宣布将于5月13日开启618预售活动，抖音商城则将开启618大促活动。另外，京东“心动购物季”活动也将于同日启幕，为其5月31日正式开启的京东618预热。

阿里、腾讯、京东、网易将披露业绩

本周，多家国内互联网大厂将集中发布财报。具体来看，5月13日，京东将公布2025财年Q1业绩。5月14日，腾讯将公布2025财年Q1业绩。5月15日，阿里巴巴将公布2025财年Q4及全年业绩，网易也将于同日公布2025财年Q1业绩。

【解禁信息】逾180亿元限售股解禁

数据显示，本周共有28家公司限售股陆续解禁，合计解禁10.66亿股，按最新收盘价计算，解禁总市值达186.3亿元。从解禁市值来看，5月12日是解禁高峰期，15家公司解禁市值合计144.69亿元，占本周解禁规模的77.66%。

海雪峰



公告速递

梦百合：拟以0.85亿元~1.7亿元回购股份；

龙源电力：4月按合并报表口径完成发电量690.64万兆瓦时；

迈威生物：董事长兼总经理刘大涛因涉嫌短线交易被立案调查；

中国一重：董事长陆文俊涉嫌严重违纪违法，目前正接调查；

恒而达：拟850万欧元收购SMS公司高精度数控磨床业务；

卧龙地产：5月15日起由证券简称变更为“卧龙新能”；

宁波富达：终止筹划重大资产重组事项；

蓝黛科技：拟3411万元收购重庆台冠18%股权；

上海洗霸：全资子公司拟申请退回土地使用权；

江南化工：拟投资设立控股子公司并取得东神楚天控制权；

汇纳科技：控股股东、实控人拟发生变更，股票5月12日复牌；

迈威生物：董事长兼总经理刘大涛因涉嫌短线交易被立案调查；

招商蛇口：4月实现签约销售金额147.64亿元；

首开股份：4月签约金额14.6亿元；

金健米业：与常德经济技术开发区国土资源储备中心签订国有土地使用权收储框架协议；

涪陵电力：拟签订合同能源管理项目合同；

***ST围海**：预中标1.08亿元施工项目；

力源科技：股东拟减持不超304万股公司股份；

宝立食品：股东拟减持不超3%公司股份；

红塔证券：董事长提议以1亿元~2亿元回购公司股份；

梦百合：拟以0.85亿元~1.7亿元回购公司股份；

潜能恒信：拟定增募资不超过6.76亿元；

瑞晨环保：拟定增募资不超2.3亿元。

第一财经