

大盘重回箱体整理 挑战上轨需要量能配合

A 股技术分析报告

2011 年 1 月 10 日

主要观点:

Ø 技术分析

新年第一周的反弹呈现两个特征：一是上证指数重新回到 2800 点上方，预示着年前的“挖坑”行情告一段落，后市有望重新进入 2800—2940 的箱体整理状态。二是上周反弹之后，上证指数已经突破去年下半年反弹高点 3186 点以来的下降压力线，这也预示着大盘进入修复阶段。

Ø 短期市场运行分析

K 线形态显示大盘具有重回箱体并挑战上轨的机会，未来需要关注的是成交量的配合。我们认为两市日成交量在 2500—3000 亿元的时候，大盘反弹持续性更强，低于 2500 亿元则维持 2800—2900 的整理状态。下周支撑位 2760 点和 2800 点，阻力位 2900 点和 2940 点。

Ø 本周操作策略

本周新股扩容节奏略有放缓，这有利于大盘维持反弹格局。但如果两市成交量不能有效放大，那我们仍然建议投资者采取高抛低吸的策略来应对目前的整理行情。市场机会将体现在以下三个方面：周期类股的估值修复，继续关注金融板块的表现；年报业绩预增的机会，关注农业、化工和新材料等行业；央企重组预期。

分析师：郭峰

执业证书号码：S0550210070006

TEL: (8621)6336 7000-299

Email: guof@nesc.cn

编辑：策略组

TEL: (8621)6336 7000-310

FAX: (8621)6337 3209

地 址：上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编：200002

1、技术分析

上周大盘走出新年开门红行情。上证指数以周阳线报收，全周上涨 1.09%，成交量维持温和状态，与年前最后一周基本持平。周 K 线显示大盘在 1 月市场环境略好于去年年底的情况下，在周期类股金融地产的估值修复的带动下，上证指数重新回到年前的箱体区间运行。

上周 4 个交易日基本呈现一波三折的 N 形反弹格局，周二延续年前的反弹，跳空上涨，中阳报收，周三周四缩量回调，周五再现反弹走势（图 1）。日线图显示新年第一周的反弹呈现两个特征：一是上证指数重新回到 2800 点上方，2800—2940 是去年底的箱体位置，在年末加息压力下，一度出现破位下行。如今大盘重回箱体，预示着年前的“挖坑”行情告一段落，后市有望重新进入 2800—2940 的箱体整理状态。二是上周反弹之后，上证指数已经突破去年下半年反弹高点 3186 点以来的下降压力线，这也预示着大盘进入修复阶段。日 K 线显示上证指数有望延续 2721 点以来的反弹趋势，技术面上具备 N 形反弹 3 阶段的特征，第一阶段 2721 点—2855 点，上涨 134 点，第二阶段即上周二开始的调整到周五回补 2808 点缺口，这一阶段呈典型的下降旗形走势，未来市场有望进入第三阶段反弹，如此则是标准的 ABC 三浪反弹格局，理论高度 2941 点（2807+134），正好挑战箱体上轨位置。但是理想与现实总有差距，我们希望通过技术看盘来给投资者提供更实际的操作指导，而大盘的表现仍然受多种因素影响，市场的融资节奏、货币政策走向都会反映并影响着大盘的走向。

K 线形态显示大盘具有重回箱体并挑战上轨的机会，未来需要关注的是成交量的配合。由于年前 2850—2940 一度出现过冲高回落走势，这一区间有较大套牢压力，上证指数要重新挑战 2900 点上方，没有成交量的配合显然反弹力度要受影响。我们认为两市日成交量在 2500—3000 亿元的时候，大盘反弹持续性更强，低于 2500 亿元则维持 2800—2900 的整理状态。下周支撑位 2760 点和 2800 点，阻力位 2900 点和 2940 点。

中小板和创业板指数形态与上证指数略有差别，中小板和创业板表现为反弹受阻的走势，下周不排除仍有二次探底的要求。

图 1、上证指数日线图



数据来源：东北证券

2、本周操作策略：高抛低吸，关注年报预增机会

本周新股扩容节奏略有放缓，资金面有望进一步改善，这有利于大盘维持反弹格局。但如果两市成交量不能有效放大，那我们仍然建议投资者采取高抛低吸的策略来应对目前的整理行情。市场机会将体现在以下三个方面：周期类股的估值修复，继续关注金融板块的表现；年报业绩预增的机会，关注农业、化工和新材料等行业；央企重组预期。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。