

证券研究报告—动态报告/策略快评

投资策略

技术论市

2011年4月20日

弹升止步，注意时间窗口

证券分析师： 闫莉 010-88005316 yanli1@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书
编码：S0980510120003

事项：

上证指数低开低走，下跌 58 点，报收 2999 点。采掘、有色、金融等几大权重板块回落幅度居前。周二的下跌使此前的震荡推升之势出现变化。

评论：

上证指数在 2900-3100 点是一个重要的阻力区，形成于 2009 年 8 月的高点 3478 点，这个阻力很重，如果没有强有力的推升条件，成功的可能性极小，因此我们始终谨慎的把阻力区的上限 3100 点作为突破的判定标准，目前指数在该点之前受阻回落。

近期指数能够维持强势，主要得益于权重股的轮番推升，上 50 指作为我们判断权重股上攻力度的观察标的，该指数的阻力在 2200 点附近，目前阻力开始显现。同时由于连续的上涨，技术指标超买，且出现背离，意味着上 50 指数需要调整。从盘中权重板块的轮动也可以看出，几乎轮动一遍（仅交通运输、房地产表现欠缺），同时近期最强的钢铁板块在上周末已现上攻乏力迹象，权重股的推升力衰减。中小板指、创业板指呈现弱势，且没有结束迹象，因此权重股走弱，指数也随之调整。

之前将跌破 2900 点作为判断步入调整的依据，目前可以适当修正，1 月 25 日的低点 2661 点之后形成短期支撑线，当前运行位置是 2980 点，而 20 日均线的位置在 2988 点，十分接近，因此可将 2980 点作为判断点，跌破即进入调整。回落的支撑依然维持之前的点位，适当修正后，放在 2800 点、2600 点。

上证指数的低点运行存在周期规律，10 个月小周期的低点落在今年的 4 月份，实际运行可能会略有偏移，由于目前指数的点位较高，本次有可能会延后至 5 月中上旬，由于是低点的时间窗口，需要特别小心，时间窗口的开启意味着其间指数将出现明显的回落，周二的回落是个不利的信号。

操作上应注意整体仓位控制，注意获利的保存。

图 1: 上证指数-日线



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所

图 2: 上 50 指-日线



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所

图 3: 中小板指-日线



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所

图 4: 创业板指-日线



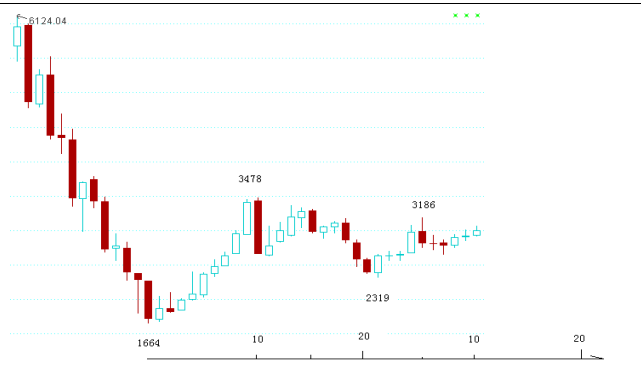
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所

图 5: 上证指数-日线



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所

图 6: 上证指数-周期



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10 %之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师承诺:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告信息均来源于公开资料，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询价。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。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。

证券投资咨询业务的说明

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。