



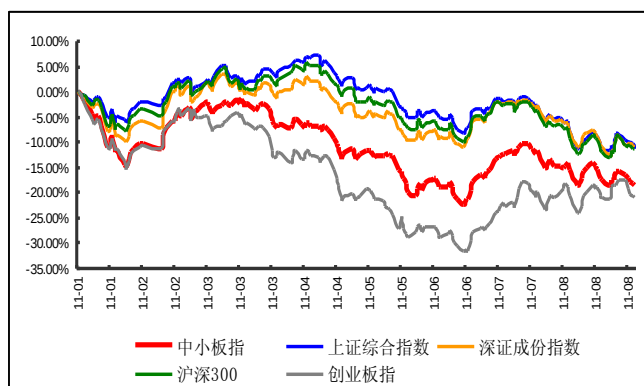
反弹夭折 重回探底趋势

一、市场回顾：反弹受阻 单边下跌

受央行扩大存款准备金缴存基数的影响，上周 A 股未能延续此前的反弹走势。上证综指除了周三收平外，其余四个交易日均告下跌。在下跌过程中，市场的成交量也是迭创“地量”，周四、周五沪市日成交额跌破 600 亿元，为今年以来的最低水平，大盘呈典型的缩量阴跌走势。

近期表现突出的创业板市场在周二创出 960 点的反弹新高后，也虽市场大幅走弱，连续四日下跌，成交量也是大幅缩减。导致上周市场活跃度显著降低。

图 1：2011 年各主要指数表现（截至 2011.9.2）



上周上证综指、沪深 300、深证成指分别下跌 3.21%、3.36%和 2.94%，中小板指数下跌 3.76%，创业板指数则大跌 4.51%，此前一周大盘的反弹“成果”被尽数“抹去”，市场重回弱势探底状态。

资料来源：Wind 信息

二、技术判断：反弹夭折 重回下跌探底趋势

★ 日线分析：再次考验 2500 点支持

上周上证综指失守 2600 点整数关，且出现缩量阴跌走势，市场局部已重回弱势状态。虽然此前大盘在 2500 点附近形成的小双底尚没有完全破坏，但由于本周指数并没有向上突破小双底的颈线位，2500 一线的小双底支持将在本周面临巨大考验。

此外，上周上证综指重新回到各期均线之下，2437 点以来指数所形成的整理形态也形成向下突破（图 2）。更值得关注的是，上周大盘在下跌中成交迭创“地量”，“量”比“价”先行，这或预示一旦后市大盘再次跌破 2500 点支持，则上证综指很可能会再次考验 2437 点这一年内低位。

图 2：上证综指日线图（截至 2011.9.2）



资料来源：大智慧

★ 周线分析：弱势探底格局未变

上周市场的下跌，周线出现较为典型的两阴夹一阳的弱势组合（图 3）。虽然上期我们也谈到，此前一周的反弹，周线的弱势特征事实上并没有太大改观，但上周指数走势如此疲弱，多少还是有点意外。从周线上看，大盘的弱势探底格局依然维持，技术指标也大都处于弱势下跌趋势，且尚没有明显超卖，反映了市场仍处于寻找中期底部支持的过程之中。

图 3：上证综指周线图（截至 2011.9.2）



资料来源：大智慧

★ 创业板市场出现“假突破”

创业板前周放量突破三角形整理形态，并突破了半年线压制，不过此后指数未能进一步走高，形成预期中的上升。且创业板上周的整体走势基本与主板同步，并没有出现之前的完全独立于大盘的走势，这可能也预示此次的下跌具有一定的系统性风险特征，短期市场风险明显加剧。

图 4：创业板指数日线图（截至 2011.9.2）



资料来源：大智慧

★ 常用技术指标分析：短期重新走弱 中期弱势加剧

从日线指标来看，随着上周指数的回落，刚有所修复走强的技术指标全面走弱，市场的弱势反弹似已结束，大盘重新回到探底、寻底的过程之中。

从周线指标来看，仍体现出较为明显的弱势特征，此前的上涨，成为一个典型的弱势反弹，且在周线上还看不到有止跌筑底的迹象。2437 点后市可能将面临考验。

表 1：常用技术指标分析（截至 2011.9.2）

指标名称	日线状态	周线状态	综合分析
KD	中位区死叉向下	低位空头排列向下	短期转弱，中期弱势未变
RSI	重回弱势区	弱势下行	短期转弱，中期弱势依然
MACD	低位运行，红柱收缩	两线继续下行，开口放大	短期底部特征，中期弱势
BOLL	跌破中轨，通道开口收敛	再度接近下轨	短期转弱，中期再寻支持
SAR	重新出现空头信号	空头持仓	2530 为短期多空的分水岭

资料来源：大智慧

★ 趋势判断：反弹夭折 重回下跌探底趋势

仅仅经过一周的反弹，大盘就重新进入下跌探底状态，市场极度低迷。上周市场呈普跌态势，之前表现活跃的创业板市场成交大幅缩减，并没有出现之前的完全独立于大盘的走势，这可能也预示此次的下跌具有一定的系统性风险特征，短期市场风险明显加剧。

上周上证综指重新回到各期均线之下，2437 点以来指数所形成的近似于三角形整理形态也形成向下突破。更值得关注的是，上周大盘在下跌中成交迭创“地量”，“量”比“价”先行，这或预示一旦后市大盘再次跌破 2500 点支持，则上证综指很可能会再次考验 2437 点这一年内低位。

鉴于短期市场有整体走弱可能，在操作上可暂保持观望。

三、策略组合

★ 资金流向

表 2：上周资金流入前十的行业（2011. 8. 29-2011. 9. 2）

大智慧行业	净流入资金(万元)	占成交额比例(%)	占流通盘比例(%)
全部股票	-496297	-4.15	-0.02
计算机	1738	1.61	0.02

资料来源：Wind 信息

上周市场各板块几乎全线皆墨，在大智慧 31 个分类行业中，仅有计算机一个行业出现资金的小幅净流入（表 2），而整个市场当周资金流出金额接近 50 亿，较前激增了约 10 倍之多，这与上周市场毫无反弹的单边滑落走势相吻合。反映了投资者对短期市场的极度看淡。

★ 技术选股

技术选股纯粹是从市场技术面出发，依据个股的走势特征以及一些常用技术指标，选出最近一周技术上处于强势且未有明显超买的公司，构成一周强势股排行。上周随着市场的大幅走弱，强势股家数也下降至仅有 6 家。

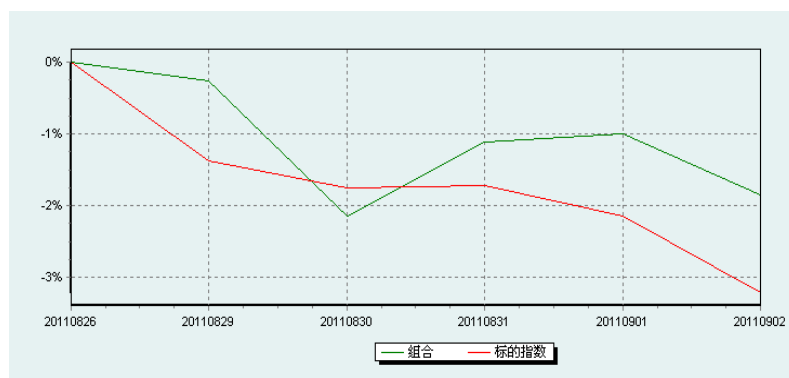
表 3：一周强势股排行（2011. 8. 29-2011. 9. 2）

证券代码	股票名称	股票代码	股票名称
000158. SZ	常山股份	002330. SZ	得利斯
002193. SZ	山东如意	600513. SH	联环药业
002200. SZ	*ST 大地	600615. SH	丰华股份

资料来源：Wind 信息

★ 投资组合

图 5：上期技术策略组合表现回顾（2011. 8. 26-2011. 9. 2）



上证综指周下跌 3.21%，组合收益为负 1.86%，跑赢大盘。组合 5 只个股中，除远东传动落后大盘外，其余个股均跑赢基准，长春经开当周更是获得正收益，上周组合表现因此较好。

资料来源：Wind 信息

本投资组合的选股主要以一周强势股排行和板块资金流向为依据，构成本期技术策略投资组合。

本期在一周强势股的 6 家公司中选取了五家公司构成新一期组合，其中主要是一些低价具有一定重组概念的中小盘股。

表 4：技术策略组合周刊最新推荐投资组合 （2011. 9. 5）

证券代码	证券名称	所属行业	最新股价（元）	关注理由
000158	常山股份	纺织服装	6. 60	放量震荡走高
002193	山东如意	纺织服装	12. 28	低位成交量明显放大
002200	*ST 大地	农林牧渔	15. 25	筑底回升，量价配合较好
600513	联环药业	医药	15. 35	低位持续放量
600615	丰华股份	房地产	10. 73	突破中长期均线压力

资料来源：大智慧 上海证券

免责条款

本报告中的信息均来源于公开数据，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人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。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中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或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于免责条款具有修改权和最终解释权。