

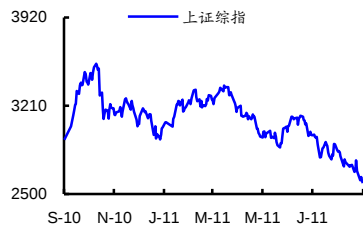
证券研究报告—动态报告

投资策略

技术论市

2011年10月10日

一年上证综指走势



相关研究报告:

《技术论市：弱势反弹，意义有限》——2011-9-22

《技术论市：弱势明显，继续回落》——2011-9-20

《技术论市：震荡回落，2437 不是底》——2011-9-4

《技术论市：走势反复，持续性待观察》——2011-8-25

证券分析师：闫莉

电话：010-88005316

E-mail: yanli1@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码：S0980510120003

策略月报

10月：弱势震荡，2300-2450点

● 月线再现三连阴，有望短暂止跌。

7-9月连续三个月月线以阴线报收，从历史经验来看，10月份继续收阴的可能性很小，但不收阴并不代表一定呈明显上涨，有可能只是微弱收红。9月收盘价已是新低，2319点下破几乎是必然，10月还有低点，2319点下破后有望短暂止跌。

● 弱势震荡，2300-2450点。

10月份，上证指数将呈弱势震荡格局，波动范围2300-2450点。当前指数运行在3067-2826-2610下降通道中。通道下沿具有支撑作用，位置在2300点附近；上行的阻力来自2826-2615短期压力线，位置在2450点附近。

● 适当关注交运设备

9月份，交运设备行业跌幅较上月略有收窄，且资金净流出呈明显减缓态势，短期可适当关注。

● 操作策略

下跌中的短暂停顿，且波动空间有限，仍应坚持通过仓位控制总体风险，轻仓者适当参与交运设备板块。

独立性声明:

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。

9 月运行回顾

9 月，上证指数平开低走，呈现单边下行。下跌幅度明显加大，全月下跌 208 点，跌幅 8.11%；指数月度波动范围 2348-2584 点，较之前预判 2400-2600 点略低；盘中最低点 2348 点，逼近历史关键低点 2319 点，月收盘在次低 2359 点；成交萎缩，交投清淡。市场整体呈明显弱势。

从分类指数来看：全部呈现下跌，跌幅较上月明显加大。8 月唯一上涨的创业板指在 9 月份出现明显补跌。下跌一致性的加强、跌幅的扩大以及补跌的发生，表明市场进一步走弱，短暂的局部机会也越来越少。但历史数据显示在整体呈现下跌加速之后，市场可能会出现转机，比如 2011 年的 5 月份、1 月份，9 月份这次下跌加速后，会不会在 10 月份出现回暖？（参见图 1）

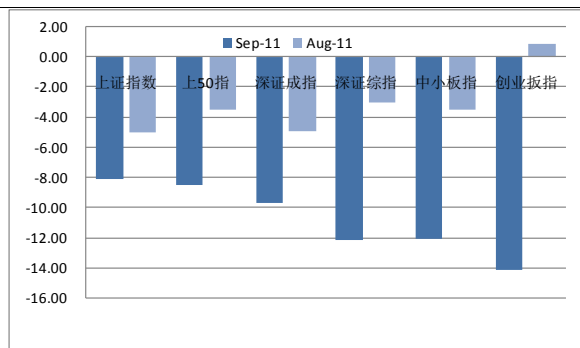
从行业指数来看：全部呈现下跌，且跌幅呈不同程度的扩大态势，9 月份仅有的两个上涨行业食品饮料、餐饮旅游，在 9 月份出现了明显的补跌（上月报告中已提示回落风险）。下跌幅度较大的行业是：房地产（-14.40%）、有色金属（-14.36%）、农林牧渔（-13.72%）、纺织服装（-13.15%）、商业贸易（-12.88%）。当月下跌幅度最小的行业是采掘（-1.43%），且比上月跌幅明显收窄，存在相对收益机会；交运设备、黑色金属两个行业的跌幅也较上月略有收窄。（见图 2）

从市场资金流向来看(wind)：整体资金依然呈现净流出，幅度较上月略有增加。从历史数据来看，当前的这种稳定的资金流出量，指数出现大跌或反弹的可能性都较小，更多是现有趋势的延续。（参见图 3）

从行业资金流向来看（wind）：所有行业均呈现资金净流出。资金净流出较为明显的行业是：化工、有色、机械、地产、金融、医药等。上月资金净流入明显的金融服务行业在本月出现明显净流出，上月抄底金融行业的资金被套。电子元器件、交运设备、家用电器、综合等几个行业当月资金净流出呈现明显减缓，结合上面的行业涨跌情况，交运设备行业可以短期关注；采掘行业虽然当月跌幅明显收窄，但资金净流出增加，行业短期机会并不理想。（参见图 4）

图 1：分类指数月度涨跌幅

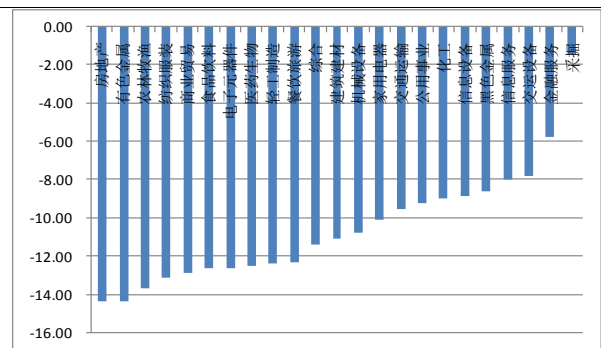
%



资料来源：WIND 资讯，国信证券经济研究所整理

图 2：行业指数月度涨跌幅

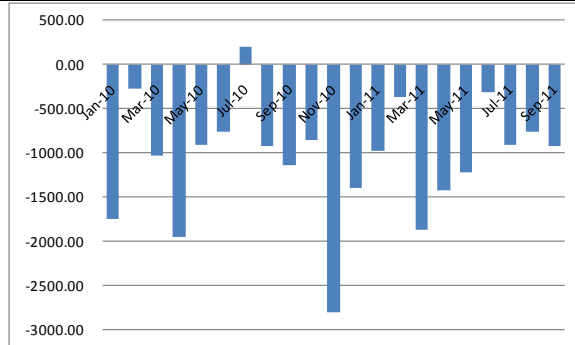
%



资料来源：WIND 资讯，国信证券经济研究所整理

图 3: 市场资金净流入

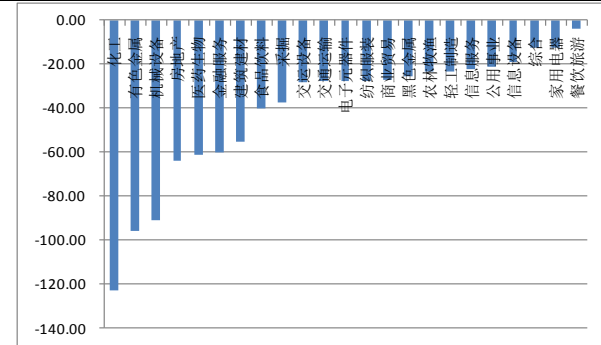
亿元



资料来源: WIND 资讯, 国信证券经济研究所整理

图 4: 行业资金净流入

亿元



资料来源: WIND 资讯, 国信证券经济研究所整理

10 月运行预测

月线再现三连阴, 有望短暂止跌。

上证指数 9 月份收阴之后, 7-9 月连续三個月月线以阴线报收。从历史数据来看, 2007 年 10 月的历史高点 6124 点以来, 最多连续三個月收阴, 由此 10 月份继续收阴的可能性很小。

但是, 不收阴并不代表一定呈现明显上涨, 有可能只是微弱收红, 比如阳十字星, 这取决于当前的调整是不是达到技术支撑位以及 9 月份的收盘位置。技术支撑位放在后面分析, 9 月份收盘价为当月次低点 2359 点, 因此只要 10 月份收在该点之上就是收阳, 这个难度不大。

此外, 我们注意到, 历史上最悲惨的两段跌势: 一段是 2007 年 10 月至 2008 年 10 月, 6124-1664 点; 另一段是 2001 年 7 月至 2005 年 6 月, 2245-998 点。6124-1664 点表现为断崖式下跌, 最多连续三月收阴; 2245-998 点表现为持续性的震荡下跌, 曾经出现过连续四月, 甚至五月收阴的情况。2009 年 8 月 3478 点以来至今的下跌, 其运行态势上与 2245-998 点更为类似, 因此不能简单认为连续三個月收阴之后就一定会出现止跌回升。

需要提示的是, 9 月份的最低点是 2348 点, 收盘价是 2357 点, 虽然与 2010 年 7 月的 2319 点相比, 尚未创出新低, 但收盘价已是新低, 由于收盘价的作用更重要一些, 因此 2319 点下破几乎是必然, 10 月还有低点。月线 RSI 与指数 2319 点、2359 点对应的位置出现明显下行的“背离”, 同样给出 2319 点将被下破的警示信号。(参见图 5)

综合来看, 连续三月收阴之后, 有望短暂止跌, 但可能发生在 2319 点被下破之后。

弱势震荡, 2300-2450 点。

对于趋势拐点的判断是技术分析的关键, 之前的报告已经反复论述, 低点拐点的位置有两档, 时间在 2012 年一季度。低点拐点的第一档位置在 2000-2300 点区域, 目前指数的下跌已经临近, 但还没有落在其中, 而且时间还相差较远, 因此拐点的条件还不具备, 在拐点探明之前出现的回升都是下跌过程中的回升, 而不是反转, 因此即使 10 月份出现止跌, 也不会给出“见底”的判断。

具体看一下指数在 10 月份的波动范围, 大体限定在 2300-2450 点, 即指数呈现出弱势震荡的格局。当前指数运行的通道是 3067-2826-2610, 通道下沿具有一定的

支撑作用，目前运行位置在 2300 点附近，指数已经十分接近该位置，短期回落空间受到限制（除非跌破，但目前没有技术信号提示），结合前面的分析，将支撑放在 2300 点整数位，即 10 月份的低点位置。上行的阻力有两档，一是通道上沿 3067-2826 点一线，当前运行位置在 2600 点略低；二是 2826-2615 短期压力线，当前运行位置在 2450 点附近，由于当前市场弱势特征十分明显，因此先将 2450 点当做上行的阻力位，即 10 月份的高点位置。（参见图 6）

指标全部呈现弱势,即使指数止跌,也不具备明显弹升条件,将更多表现为弱势震荡。短期均线呈空头排列,对股指运行形成压制,而均线要由空头转为多头需要一个走平缠绕的过程,表现在指数上则为止跌后的震荡;MACD 运行在零线之下。绿柱呈温和放大,典型的空头市场中的震荡下行,即使指数出现回升,力度也将有限;RSI 日线运行在 50 之下弱势区,但尚未超跌,周线刚落入超跌区,且有钝化迹象;DMI 显示空头主导市场,加强指标与空头同向,多头力量十分微弱,不具备明显弹升条件;OBV 显示人气低迷;KDJ 弱势区运行,该指标在趋势明显时无效,即使指数止跌,由于该指标位置压的不够低,也难给出弹升,基本上是震荡。

图 5: 上证指数月线



资料来源：WIND 资讯，国信证券经济研究所整理

图 6: 上证指数-短期运行空间



资料来源：WIND 资讯，国信证券经济研究所整理

操作策略

连续三月收阴之后，10 月份有望止跌。由于只是下跌过程中的短暂停顿，且波动空间有限，操作上仍应坚持通过仓位控制总体风险，轻仓者可适当参与交运设备板块。

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

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。

国信证券经济研究所团队成员

宏观		固定收益		策略	
周炳林	0755-82130638	李怀定	021-60933152	黄学军	021-60933142
林松立	010-66026312	侯慧梯	021-60875161	林丽梅	021-60933157
崔 嵘	021-60933159	张 旭	010-66026340	技术分析	
				闫 莉	010-88005316
交通运输		银行		房地产	
郑 武	0755- 82130422	邱志承	021- 60875167	方 焱	0755-82130648
陈建生	0755- 82133766	黄 飙	0755-82133476	区瑞明	0755-82130678
岳 鑫	0755- 82130432	谈 煊	010- 66025229	黄道立	0755- 82133397
周 俊	0755-82130833-6215				
糜怀清	021-60933167				
商业贸易		汽车及零配件		钢铁及新材料	
孙菲菲	0755-82130722	左 涛	021-60933164	郑 东	010- 66025270
祝 彬	021-60933156			秦 波	010-66026317
常 伟				郭 莹	010-88005303
机械		基础化工		医药	
郑 武	0755- 82130422	刘旭明	010-66025272	贺平鸽	0755-82133396
陈 玲	0755-82130646	张栋梁	0755-82130532	丁 丹	0755- 82139908
杨 森	0755-82133343	罗 洋	0755-82150633	杜佐远	0755-82130473
后立尧	010-88005327	吴琳琳	0755-82130833-1867	胡博新	0755-82133263
		梁 丹	0755- 82134323	刘 勍	0755-82130833-1845
电力设备与新能源		传媒		有色金属	
杨敬梅	021-60933160	陈财茂	010-88005322	彭 波	0755-82133909
张 弢	010-88005311	刘 明	010-88005319	龙 飞	
电力与公用事业		非银行金融		通信	
谢达成	021-60933161	邵子钦	0755- 82130468	严 平	021-60875165
		田 良	0755-82130513	唐俊杰	021-60875160
		童成敦	0755-82130513		
造纸		家电		计算机	
李世新	0755-82130565	王念春	0755-82130407	段迎晟	0755- 82130761
邵 达	0755-82130706			欧阳仕华	0755-82151833
电子元器件		纺织服装		农业	
段迎晟	0755- 82130761	方军平	021-60933158	张 如	021-60933151
高耀华	0755-82130771				
熊 丹	0755-82133528				
建材		旅游		食品饮料	
郑 东	010- 66025270	曾 光	0755-82150809	黄 茂	0755-82138922
马 彦	010-88005304				
建筑		新兴产业		研究支持	
邱 波	0755-82133390	陈 健	010-66022025	沈 瑞	0755-82132998
刘 萍	0755-82130678	李筱筠	010-66026326	雷 达	0755-82132098
		孙 伟	010- 66026320	余 辉	0755-82130741
				王越明	0755-82130478
量化投资产品		基金评价与研究		量化投资策略	
焦 健	0755-82133928	杨 涛	0755-82133339	葛新元	0755-82133332
阳 瑾	0755-82133538	康 亢	010-66026337	董艺婷	021-60933155
周 琦	0755-82133568	刘舒宇	0755-82133568	郑 云	021-60875163
邓 岳	0755- 82150533	李 腾	0755-82130833-6223	毛 甜	021-60933154
		刘 洋	0755-82150566	李荣兴	021-60933165
		潘小果	0755-82130843	郑亚斌	
		蔡乐祥	0755-82130833-1368		
		钱 晶	0755-82130833-1367		
量化交易策略与技术		数据与系统支持			
戴 军	0755-82133129	赵斯尘	021-60875174		
黄志文	0755-82133928	徐左乾	0755-82133090		

彭甘霖	0755-82133259	李扬之	0755-82136165
秦国文	0755-82133528	陈爱华	0755-82133397
韦 敏	0755-82130833-3772	袁 剑	0755-82139918
张璐楠	0755-82130833- 1379		

国信证券机构销售团队

华北区（机构销售一部）		华东区（机构销售二部）		华南区（机构销售三部）	
王立法	010-66026352 13910524551 wanglf@guosen.com.cn	盛建平	021-60875169 15821778133 shengjp@guosen.com.cn	魏 宁	0755-82133492 13823515980 weinng@guosen.com.cn
王晓建	010-66026342 13701099132 wangxj@guosen.com.cn	马小丹	021-60875172 13801832154 maxd@guosen.com.cn	邵燕芳	0755-82133148 13480668226 shaoyf@guosen.com.cn
焦 骞	010-66026343 13601094018 jiaojian@guosen.com.cn	郑 毅	021-60875171 13795229060 zhengyi@guosen.com.cn	林 莉	0755-82133197 13824397011 linli2@guosen.com.cn
李文英	010-88005334 13910793700 liwying@guosen.com.cn	黄胜蓝	021-60875166 13761873797 huangsl@guosen.com.cn	王昊文	0755-82130818 18925287888 wanghaow@guosen.com.cn
赵海英	010-66025249 13810917275 zhaohy@guosen.com.cn	刘 塑	021-60875177 13817906789 liusu@guosen.com.cn	甘 墨	0755-82133456 15013851021 ganmo@guosen.com.cn
原 祎	010-88005332 15910551936 yuanyi@guosen.com.cn	叶琳菲	021-60875178 13817758288 yelf@guosen.com.cn	段莉娟	0755-82130509 18675575010 duanlj@guosen.com.cn
		孔华强	021-60875170 13681669123 konghq@guosen.com.cn	徐 冉	0755-82130655 13632580795 xuran1@guosen.com.cn
				颜小燕	0755-82133147 13590436977 yanxy@guosen.com.cn
				赵晓曦	0755-82134356 15999667170 zhaoxxi@guosen.com.cn
				郑 灿	0755-82133043 13421837630 zhengcan@guosen.com.cn