

证券研究报告—动态报告/策略快评

投资策略

技术论市

2011 年 10 月 13 日

新低后大涨，关注 2450 点阻力

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：

10 月 12 日，上证指数低开-下探-创新低，之后出现强劲回升，全日大涨 71 点，报收在 2420 点，成交有所放大。

评论：

■ 新低后的技术性回升

上证指数低开低走，下探 2318 点后出现回升。2010 年 7 月的低点 2319 点被下破，由于 9 月月收盘价已经创出新低，因此 2319 点被跌破是必然，关键低点被下破后一般会跟随技术性反抽；同时，从下降通道来看 3067-2826-2610 通道下沿具有一定的支撑作用，位置在 2300 点附近，指数接近这个位置存在技术性止跌回升的可能，因此 12 日新低后的回升可以看做是技术性回升，不足的是下破的幅度不够，2318 点仅略低于 2319 点，实际上只是象征性的跌破，由此可能造成未来运行的反复，即短期内可能还会再次出现下破。

■ 维持 10 月 2300-2450 点震荡观点

12 日当日指数上涨的力度很强，成交也出现放大，上涨股票的广泛度也很好，如果单从一日的运行来看情况非常理想，但问题的关键是这种强劲回升发生在明显的下跌趋势中，回升越急，持续性越差，类似情况在 8 月 11 日、8 月 25 日、9 月 21 日已经多次出现，对于目前这次，其持续性依然存在疑问。

由于 7-9 月连续下跌，10 月份下跌有望趋缓并有望回升，但回升力度不宜预期过高，因为下跌趋势十分明确，底部还未探明，只能当作下跌过程中的暂缓看待。技术上给出的是：2300-2450 点的弱势震荡，2450 点阻力来自 2826-2615 短期压力线，12 日收盘为 2420 点，后续回升空间有限，关注 2450 点是否会受阻。当然如果 2450 点阻力能够攻克，可以把弹升点位上移至 2600 点附近（3067-2826 压力线），但由于目前没有技术信号显示，不宜过早上移空间。

■ 市场显现博短差操作

11 日的高开低走，12 日的低开高走，形成了鲜明的对比，且这两天的成交量出现放大。在弱势当中，高开一般会引来逢高减仓盘的涌出，尤其是前期获利板块或相对强势板块；而低开，尤其是创新低后，则会引来部分抄底博反弹的买盘进入，这实际上是对整体弱势运行的无奈之举，短平快的低吸高抛操作，对于回升行情的持续性是不利的。

图 1: 上证指数-单日大涨情况



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 2: 上证指数-短期阻力



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

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。