



2012 年 11 月 1 日 星期四

技术预测版

12 年第 2 期 总第 5 期 网址: <http://www.swsresearch.com> [Http://www.sw2000.com.cn](http://www.sw2000.com.cn)

箱形震荡

——2012 年 11 月：关注 2132 点

证券分析师

魏道科 A0230511040068

(8621)23297818×7319

weidk@swsresearch.com

联系人

严晓鸥

(8621)23297818×7559

yanxo@swsresearch.com

- 从技术面观察，A 股中期调整趋势尚未转变。
- 2012 年 11 月份上证指数主要关注 2132 点的得失。如果久攻不下，可能再度考验 2006 点；如果能攻克该颈线位，上档阻力 2242 点。
- 恒生指数 21760-22123 点区域构成阶段阻力，22123 是上个箱体的下沿线，跌破之后反弹时便成为压力，同时目前周随机指标逐渐步入超买状态，谨防冲高回落。

地址：上海市南京东路 99 号

电话：(8621)23297818

上海申银万国证券研究所有限公司

<http://www.swsresearch.com>

本期技术预测版我们探讨两个问题：一是上证指数 2132 点左右的颈线位；二是恒生指数可能逐渐步入阶段阻力区域，主要从形态和技术指标两个角度进行观察和分析。

从技术面看，第一，上证指数自 2009 年 8 月 3478 点以来的中期调整趋势尚未结束，大底信号还需要耐心等待。第二，2012 年 11 月份主要波动区域可能在 2132 至 2006 点间，2242 点是较重要的阻力位。第三，恒生指数 21760-22123 点区域是近期阻力带，谨防冲高回调。

1. 中期调整趋势未变

1.1 周K线组合 中期调整格局依旧

上证指数 2009 年 8 月 4 日见高 3478 点后震荡回落。三年多来走在调整的趋势中，上轨线是 3478 点与 3186 点的连线，下轨线是以 2639 点与之划一平行线，如图 1 所示，它们每个交易周约下移 4.58 点。几年来虽然期间多次反弹，但其重心向下的格局尚未根本扭转。2012 年上半年曾两度摸高，分别在 2478 点和 2453 点遇阻，基本上受制于三年来下降轨道的中轨线。

目前中轨线的阻力不言而喻，下轨线目前在 1915 点左右，当然这并不是说 11 月份会跌到此位。2006 点附近可能就会遇到多方的抵抗，2006 点是 11 月份可以考虑的支撑位，它是 2012 年上半年所谓“M”头形态等量下跌空间的理论目标，也就是 2242 点颈线位破位后等量下跌 236 点的目标位，即 $2242 - 236 = 2006$ （点）。该点位曾在 2012 年 9 月、10 月获得过阶段性支撑，当时分别下探至 2029 点、1999 点时迅速反弹，在一定程度上显示了它的阶段支撑作用。我们估计 11 月份 2006 点附近可能还有支撑作用。

图 1：3478 点以来的调整趋势



资料来源：钱龙，申万研究

1.2 2132 点是颈线位

2132 点是近期颈线位。2012 年 1 月 6 日形成阶段低点，引发三百多点的反弹，之后破位 2132 点，再度反弹时这一带构成了阻力区域。我们在上期的报告中提示上证指数 2132 点附近构成阶段反压，10 月中下旬多方多次上试 2137、2136、2138 点，但 2132 点附近的压力难以有效逾越，10 月 26 日的一根中阴线，将多方前期苦心经营的部分成果吞没。2012 年 9 月上旬出现一波反弹行情，曾一度上冲至 2145 点，表面上看突破了 2132 点的阻力，但多方力不从心，数度较量仍然无功而返，从一定意义上显示 2132 点附近的阻力作用在短期内不容忽视。

11 月份多方仍有继续努力希望。对于能否有效逾越 2132 点的颈线位，我们尚无把握。我们只能假设，股指如果能有效向上突破，上档参考的阻力在 2242 点，如图 2 所示，也就是上半年双头形态的颈线位，该点位曾是 2012 年 3 月 29 日出现的低位，破位后反弹时便成为又一阻力位。当然，如果月内向上有效突破 2132 点后，市场可能估计是小头肩底形态，这样人们可能预期目标在 2291 点左右，但在实际运行过程中将会打些折扣。因为一般将 1999 点起的上涨行情视作超跌反弹，反弹之后仍有回调的压力，其运行过程较复杂和曲折。如果 11 月份无力有效收复 2132 点，短期下跌空间可能也相对有限。

图 2：2132 点和 2242 点是阻力位



资料来源：钱龙，申万研究