

2025年07月11日

创业板月线技术条件相近于2019年12月突破前状态

——技术分析行业指数简评

证券分析师

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

投资要点

相关研究

- 1.《波浪里前行 上证指数目前或处于黎明的曙光中》
- 2.《上证指数酝酿反弹动能——技术分析上证指数系列》
- 3.《上证指数短线或有反弹需求——技术分析上证指数简评》
- 4.《上证指数或有进一步震荡盘升动能——技术分析上证指数简评》
- 5.《上证指数短线技术条件明显修复，回落空间小上涨空间大——技术分析上证指数简评》
- 6.《证券板块技术条件有所向好，上涨空间大回落空间小——技术分析行业板块简评》
- 7.《保险板块或已走出下降趋势，上涨空间大回落空间小——技术分析行业板块简评》
- 8.《若有效上破3418点压力位，指数或有进一步盘升动能——技术分析上证指数简评》
- 9.《证券板块在短线整理充分后，或仍有震荡盘升动能——技术分析行业板块简评》
- 10.《能源金属板块短线技术条件渐次向好，目前仍处相对低位——技术分析行业板块简评》

- 核心观点：创业板指数2025年7月的月线技术条件与2019年12月的月线技术条件较为相似。两个月K线所处的位置，都是之前经历长时间大幅回落，调整较为充分。之后虽各自有震荡盘升，但都仍处相对低位。两个月K线形成之前，都经历了短时间快速上涨的逼空行情，逼空行情之后，都经历了长达数月的震荡整理。两个月K线当月，都面临着重要均线及趋势线的重压力，但都已经走出前期大幅回落的下降趋势，短期趋势已经扭转向上。5月均线金叉20月均线且齐头向上，月KDJ、MACD金叉共振状态，技术条件都有向好迹象。2019年12月之后，指数突破当时的重要压力位震荡盘升，后市走出涨幅较大的趋势性行情。目前指数月K线尚未突破重要压力位，但若有效突破压力的话，上行空间也较大。
- 指数当下月K线与2019年12月的月K线都经历过前期长期大幅回落，回落调整较为充分。2019年12月的月K线之前，指数经历了2015年6月的波段顶到2019年1月的波段底，长达44个月的震荡回落，最大跌幅超过80%。长时间大幅回落，调整相当充分。当下2025年7月的月K线，也经历了2021年7月的波段顶到2024年8月的波段底，长达31个月的长时间震荡回落，最大跌幅超过60%。回落调整也相当充分。长时间大幅回落积累了一定的拉升动能和拉升情绪。
- 两个月K线在各自前期波段底之后，都经历了短时间快速上涨的逼空行情。2019年1月的波段底之后，指数于2019年1月31日到3月12日，在短短24个交易日（跨2019年2月、3月两个月）快速上涨，最大涨幅超过46%，上演逼空行情。快速上破2015年11月与2018年5月两个高点形成的长期下降趋势线，走出下降趋势。而指数在2024年8月的波段底之后，指数于2024年9月20日到2024年10月8日，在短短8个交易日内（跨2024年9月、10月两个月），快速上涨67%，再度上演逼空行情，但表现更为强势。指数上破了2022年7月与2023年1月两个高点形成的长期下降趋势线压力，走出下降趋势。逼空行情有利于点燃市场做多热情，快速扭转下降趋势。在这两段逼空行情中，量能都出现了前期不曾出现过的历史高量堆，市场热情被充分调动。
- 两段逼空行情之后，都经历了跨多个月的震荡整理。2019年3月12日，指数结束逼空行情，进入长时间的震荡整理，到2019年12月，指数震荡历时8个月，震幅超22%。同样，指数在2024年10月8日结束逼空行情后，直到当下2025年7月，指数也进行了长达9个月的震荡整理，但震荡更强烈，震幅高达37%。长时间的震荡，可以令市场完成充分换手，松动前期长时间大幅回落形成的套牢筹码，对于后市指数上行降低阻力。
- 当下月K线与2019年12月的月K线都面临相似的强压力。2019年12月的月K线，经历过前期大幅回落、逼空上涨、长时间震荡整理等多种行情演变，仍有较强的压力需要突破。2015年8月、2016年2月形成的前期低点与2018年5月、2019年4月形成的前期高点，基本上处于相同的价位，形成较强的趋势线压力位。在此附近同时有60日均线压力位横亘，均是2019年12月的月K线面对的阻力。当前2025年7月的月K线，同样面临着强压力突破战役。2022年4月与10月形成的前期低点与2024年10月冲高回落大阴线实底形成的低点基本在相同价位，同样构成较强的趋势线压力。其上方同样有60日均线压力横亘，构成重要均线压力，是当下2025年7月K线正在面对的重要压力位。
- 当下月K线与2019年12月月K线短线的技术条件都已有向好之处。2019年12月的月K线当时，5月均线金叉20月均线，两条均线齐头向上。方向向上的均线会对指数起到向上的推

动作用。月线KDJ、MACD呈金叉共振，月线指标向好。月量能同时上破5月、10月、40月均量线，交投活跃。而当下2025年7月的月K线，5月均线也运行在20月均线之上，均呈方向向上，短期月均线向好。月KDJ、MACD也呈金叉共振状态，月线指标也向好。本月尚未结束，月量能尚不完整。两根月K线都经历了前期长时间大幅回落、逼空上行走出下降趋势、充分震荡整理蓄势充分这样的历程，月K线当月时，月均线及指标都已有向好迹象，技术上都积聚了上行动能。

- **2019年12月的月K线之后，指数一举上破重重压力并震荡盘升，波段涨幅超100%。**2019年12月之后，指数上破了趋势线压力、60月均线压力，震荡盘升，历时约一年半的时间，到2021年7月的波段顶，指数最大涨幅超过100%。当下2025年7月的月K线尚未上破当前的趋势线压力位，也尚未上破60月均线压力位，仍处较强压力位下，仍需多空进一步争夺，需做多力量的进一步努力。但若指数有效上破了趋势线及60月均线压力位，相对于2021年7月的前期高点，指数仍有较大的上行空间。
- **历史虽或有相似之处，但历史不会完全重演。**当前创业板的月K线与2019年12月的月K线技术条件虽较为相似，但当下创业板行情能否复制2019年12月之后大幅上行的行情发展，行情最终如何演绎，仍需结合基本面、外盘影响等多角度信息综合考量。
- **风险提示：**技术分析是对已有的行情进行统计、归纳、分析，是从当前市场量、价、线、形、位多个角度进行多空力量对比，是对稳定条件下，多空双方市场情绪、成本分布进行的判断评估，是对之前的行情运行规律进行的总结、应用。当市场突发较大的军事、政治、经济、自然灾害及其他较大利空时，多空双方猝不及防，市场准备不足，操作情绪易失控，技术分析可能失效。在行情分析中可以参考技术指标，但应用时仍需谨慎。

图1 创业板月 K 线图



资料来源：同花顺，东海证券研究所，截止于 2025 年 7 月 10 日

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221959689
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200125

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089