



2025年05月20日

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

证券分析师

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

投资要点

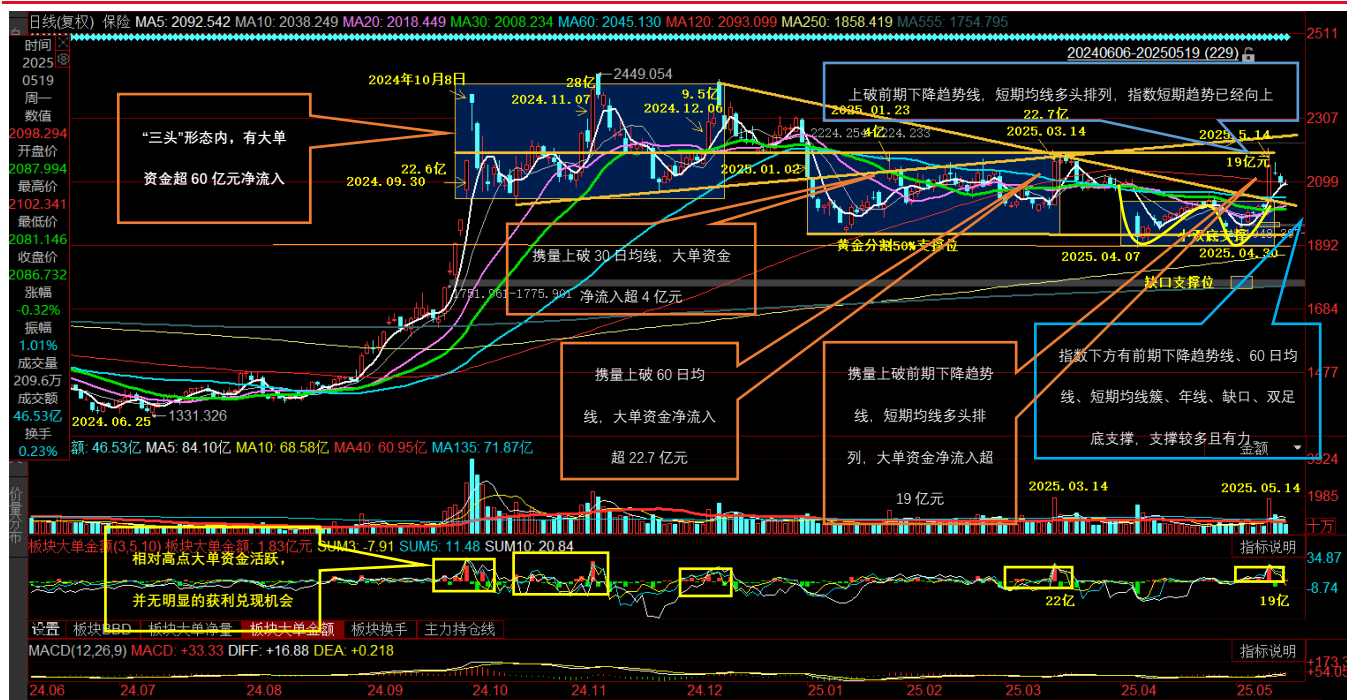
- **核心观点：**保险板块长时间震荡回落，调整较为充分。短线技术条件逐渐向好，或已走出下降趋势。指数在震荡调整过程中，大单资金活跃。下方支撑较多，回落空间小，上涨空间大。
- **保险板块长时间震荡回落，调整较为充分，短线技术条件逐渐向好，或已经走出下降趋势。**保险板块经过90余个交易日的波段上涨后，在2024年11月8日波段做顶，之后宽幅震荡向下，于2025年4月7日形成最近波段低点，历时近100个交易日，调整时间较为充分。指数最大回落超过27%，调整幅度也较为充分。在黄金分割50%支撑位附近受到支撑，支撑也较为有力。指数在震荡回落过程中，震幅逐渐收窄。形成楔形形态。2024年12月10日与2025年3月14日两个高点连线，形成下降趋势线，同时也是楔形上轨。指数近日在2025年5月14日大幅收涨，收盘大涨6.92%，收长阳线，一举上破60日均线重要压力位以及下降趋势线压力位，突破了楔形上轨，即走出楔形形态，突破了近期下降趋势。当日量能放了倍量，大单资金大幅净流入超19亿元，日线KDJ、MACD金叉共振成立。且日线MACD呈背离金叉，日线指标向好。指数大涨得到了市场的普遍认同。大涨之后指数没有再接再厉，而是回落整理，但量能明显缩小，抛盘尚不集中。日线5日、10日、20日三条短期均线多头排列，短期趋势向好，或已走出近期的下降趋势。
- **指数在横盘震荡期间明显有大单资金活跃。**指数自2024年10月8日大涨之后进入调整浪。调整初期指数宽幅震荡在形态上很像“三头”，但在“三头”形态内，相对高位却有大单资金大幅介入。2024年9月30日，大单资金大幅净流入超22.6亿元；在2024年11月7日，大单资金大幅净流入超28亿元；在2024年12月6日，大单资金大幅净流入超9.5亿元。金额均较可观。其后这些合计超过60亿的大单资金并无较好的获利兑现机会。指数在2025年1月2日跌破60日均线进一步回落整理，但指数在2025年1月23日，在大单资金超4亿元的支持下，指数携量上破30日均线；在2025年3月14日，在大单资金超22.7亿元的支持下携量上破60日均线；在2025年5月14日，指数在大单资金超19亿元的支持下携量上破近期下降趋势线，下降趋势得以明显修复。这三次大单资金明显净流入，基本发生在相近的点位，而目前为止，仍无明显的获利兑现机会。在指数震荡调整期间，大单资金介入较深，在技术上构成未来上涨基础。
- **指数下方支撑位较多，回落空间小，与前期高点相比，上涨空间大。**指数在2025年5月14日大涨之后虽回落调整，但下方支撑位较多。较近支撑位是多头排列的短期均线簇，已经被突破的近期下降趋势线也转化为支撑，这里同时有60日均线重要支撑位。再下方，是2025年4月7日低点与2025年4月30日低点形成的小双底支撑位，再下方是长期均线250日均线支撑位。从月线看，指数自2015年6月形成的波段高点震荡向下，到2024年6月的低点。历时120月，最大跌幅超过80%。目前仍处相对低位。指数下方20日均线金叉60日均线，60日均线拐头向上，构成短线支撑。再下方，指数在2022年4月与2024年6月形成两个低点，点位较近，呈双足形态，也构成重要支撑。而指数距2020年7月的高点，以及2015年6月的高点，有较大的上行空间。从目前点位看，指数回落空间小，上行空间大。
- **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，是对稳定条件下的市场情绪进行的判断预估，是对之前的行情运行规律进行的总结、应用。当市场突发较大的政治、经济、军事、自然灾害及

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》

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 保险板块日K线图



资料来源：同花顺，东海证券研究所，截止于 2025 年 5 月 19 日

图2 保险板块月K线图



资料来源：同花顺，东海证券研究所，截止于 2025 年 5 月 19 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