

2025年05月16日

# 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

## 证券分析师

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

## 投资要点

- **核心观点：**证券板块指数在近日的震荡盘升中短线技术条件明显修复。短线虽仍处头肩底形态内，尚未突破颈线位，也尚未突破60日均线，仍或因多空争夺而震荡。但指数下方大单资金介入较深，下方支撑位较多，回落空间相对小。而若指数有效突破头肩底颈线位，或相比于2015年5月的前期高点，指数上行空间较大。
- **证券板块经过长时间震荡回落，目前日线技术条件明显修复。**证券板块于2024年11月8日的波段高点震荡向下，到2025年4月9日形成近期波段低点，历时100余个交易日，最大跌幅近28%，回落幅度大时间长，回落较充分。在近期波段低点附近有年线支撑、黄金分割0.618支撑，支撑较为有力。波段低点之后，指数震荡盘升，把空头排列的日线短期均线扭转向上，短期趋势明显修复。指数于2025年5月14日大涨，单日涨幅超3.3%，一举上破2024年11月8日与2025年3月14日两个高点形成的下降趋势线，在技术上是长时间震荡向下形成的下降趋势的一个重要突破举动。指数当日向上突破了60日均线，短期均线多头排列，说明短线成本渐次提高，市场做多情绪正逐渐向上。当日指数量能明显放大，相比前一交易日放了倍量，量能放大充分，大单资金大幅净流入超59.5亿元，金额可观。说明此日指数上涨得到市场的普遍认同。日线MACD呈背离金叉状态，日线指标向好。证券指数短线的技术条件已经明显修复。虽在60日均线及前期下降趋势线附近，仍或因多空分歧而产生争夺，但若指数有效上破60日均线，指数或由空头市场转为多头市场。
- **指数下方大单资金介入较深，下方支撑位较多，回落空间小。**指数在2025年4月9日波段低之后震荡盘升，目前已24个交易日。在此期间，大单资金明显活跃，累计净流入大单资金超120亿元，金额可观。而在此前2025年1月13日到2025年3月14日，指数震荡盘升约40个交易日中，大单资金也较为活跃。单日净流入超8亿元就有10个交易日，累计净流入超300多亿元。而这些大单资金此后并没有较好的获利兑现机会。当相对低位有较多大单资金活跃的时候，或有一定的上涨需求，也是未来震荡盘升的动能。若指数在短线的多空争夺中失利，再度回落整理，从目前的技术条件看，回落空间并不大。首先，指数下方是5日、10日、20日、30日均线呈多头排列，构成短期均线簇支撑。其次，再下方有年线支撑，以及2025年4月9日形成的近期波段低点支撑。从月线看，指数20日均线金叉60日均线，在金叉节点仍有较强支撑。在众多支撑位中，指数目前点位与相对较远的近期波段低点支撑位之间的回落空间不足10%。所以指数下方回落空间并不大。
- **从指数目前所处的技术形态以及前期高点来看，上行的空间较大。**从月线看，指数自2015年12月之后，技术形态上是一个较大的头肩底形态。2018年10月形成的低点是“头”，2016年2月的低点与2024年7月的低点分别是“左肩”与“右肩”，2020年7月高点形成颈线位。而这个形态中，头部与颈线位之间超130%的拉升幅度。理论上，头肩底形态之后，若指数有效上破颈线位，将或有一个头部到颈线位的上涨空间。所以指数的上行空间还是相对较大。而相比2015年5月指数形成的前期高点，指数目前所处的点位仍是相对低位，上涨空间也是较大的。
- **头肩底形态内，短期多空斗争仍或产生震荡反复。**目前指数刚刚上破的60日均线再度失守，而指数也尚未突破颈线位，仍处在头肩底形态内。短线仍或是多空争夺互有胜负，从而震荡反复。观察中仍需谨慎精确。

## 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》

- 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 证券板块日 K 线图



资料来源：同花顺，东海证券研究所，截止于 2025 年 5 月 15 日

图2 证券板块月 K 线图



资料来源：同花顺，东海证券研究所，截止于 2025 年 5 月 15 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