

2025年05月09日

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

证券分析师

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

投资要点

- **核心观点：**上证指数在“关税战”利空影响下走弱的技术条件，在近期震荡盘升中被明显修复。目前仍处楔形形态内，但上涨空间大，回落空间小。
- **此前在“关税战”利空影响下，上证指数技术条件明显走弱。**上证指数于2025年4月7日，受“关税战”利空消息影响，大幅低开并低走，跌到日线均线体系之下。当日跌幅7.34%，是2020年2月3日新冠疫情暴发引起大跌后最大幅度的一次回落。指数一举跌破了60日均线、半年线以及年线多重长期均线支撑位；也跌破了2020年9月30日向上大幅跳空形成的宽达66点的缺口支撑位；同时也跌破了2024年10月17日与2025年1月13日两个低点形成的趋势线支撑位。指数大幅回落跌破了多重技术上的重要支撑位，并在上方留下一个超百点的巨大缺口。如果不能及时回补形成突破形缺口，将对后市行情产生较大压制。大跌当日量能明显放大，大单资金大幅净流出超752亿元，是2015年“股灾”之后单日涌出大单资金最多的一次。5日、10日、20日均线空头排列，短期均线趋势向下。在此大跌之下，指数的日线技术条件明显走弱。
- **当前走弱的技术条件被快速修复，目前趋势明显改观。**上证指数于2025年4月7日大跌后，技术条件没有进一步恶化。随后指数快速收拾局面，开始小碎步震荡盘升，渐次回补了超百点的巨大缺口，消除后市隐患。在2025年4月7日到5月8日，20个交易日中，有7个交易日大单资金明显净流入，累计金额超276亿元，在修复弱势技术条件的过程中，明显有大单资金介入。指数于2025年5月7日，再度上破60日均线与半年线重要点位，再度来到日线均线体系之上，5日、10日、20日均线多头排列，短线均线趋势向上，指数的均线技术条件明显修复。目前指数连续两个交易日处于60日均线之上，60日均线在技术上经常被称为多空分界线，若能有效上破60日均线，指数向上的行情或在震荡中展开。
- **指数目前仍处楔形形态内，短线面临楔形上轨的突破战役，或仍有震荡预期。**上证指数于2024年10月8日波段顶之后，宽幅横盘震荡，形成楔形形态，目前指数仍处楔形形态内尚未突破。指数目前正趋近楔形上轨压力位。上破楔形上轨压力仍需量能、资金流的大力配合。指数在2025年4月7日到2025年5月8日的波段内涨幅已近10%，积累了一些短线获利盘。指数目前将面临短线获利盘与前期高点套牢盘的双重考验。即便指数短线上破楔形上轨压力，技术上仍有可能回落确认楔形上轨的支撑力度。所以短线仍或有震荡预期。
- **指数目前处于楔形上轨压力位附近，但下方支撑位较多，回落空间小，上行空间大。**上证指数虽处于楔形上轨压力位附近，若不能有效突破，则会回落整理，再度蓄势。而即便指数回落，下方的支撑位较多。首先，有趋势向上的短期均线簇支撑。其次，指数于2025年4月7日大跌当日，受到楔形下轨的重要支撑，这里同时也是年线支撑位。指数于2025年4月10日向上跳空收复5日均线，下方留下宽超14点的缺口也形成有力支撑。而正因这14点的缺口，2025年4月7日、8日、9日三根K线，也形成了岛形反转，也具有支撑作用。而指数目前点位距2025年4月7日“关税战”利空造成的大幅回落的当日K线收盘价约250点的空间。后续若没有更大利空影响，指数短线来看，回落空间并不大。但若指数有效突破楔形上轨，理论上最少会涨楔形最宽部分涨幅。若参照上升旗形的分析方法，指数2024年9月18日到10月8日的10个交易日中快速上涨了985点作为旗杆，之后横盘宽幅震荡形成的楔形作为旗面，指数若有效突破楔形形态，理论上，从起动点算起，会涨一个旗杆的高度。

相关研究

1.晨会纪要20250509

2.《上证指数或酝酿反弹动能——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》

所以指数目前虽仍处楔形形态内，尚未有效上下突破，但依据目前的技术条件，有可能上涨空间大，回落空间小。

- 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、位多个角度分析多空力量对比，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 上证指数日 K 线图



资料来源：同花顺，东海证券研究所，截止于 2025 年 5 月 8 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