

2025年02月13日

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

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——运用波浪理论对上证综指技术分析》

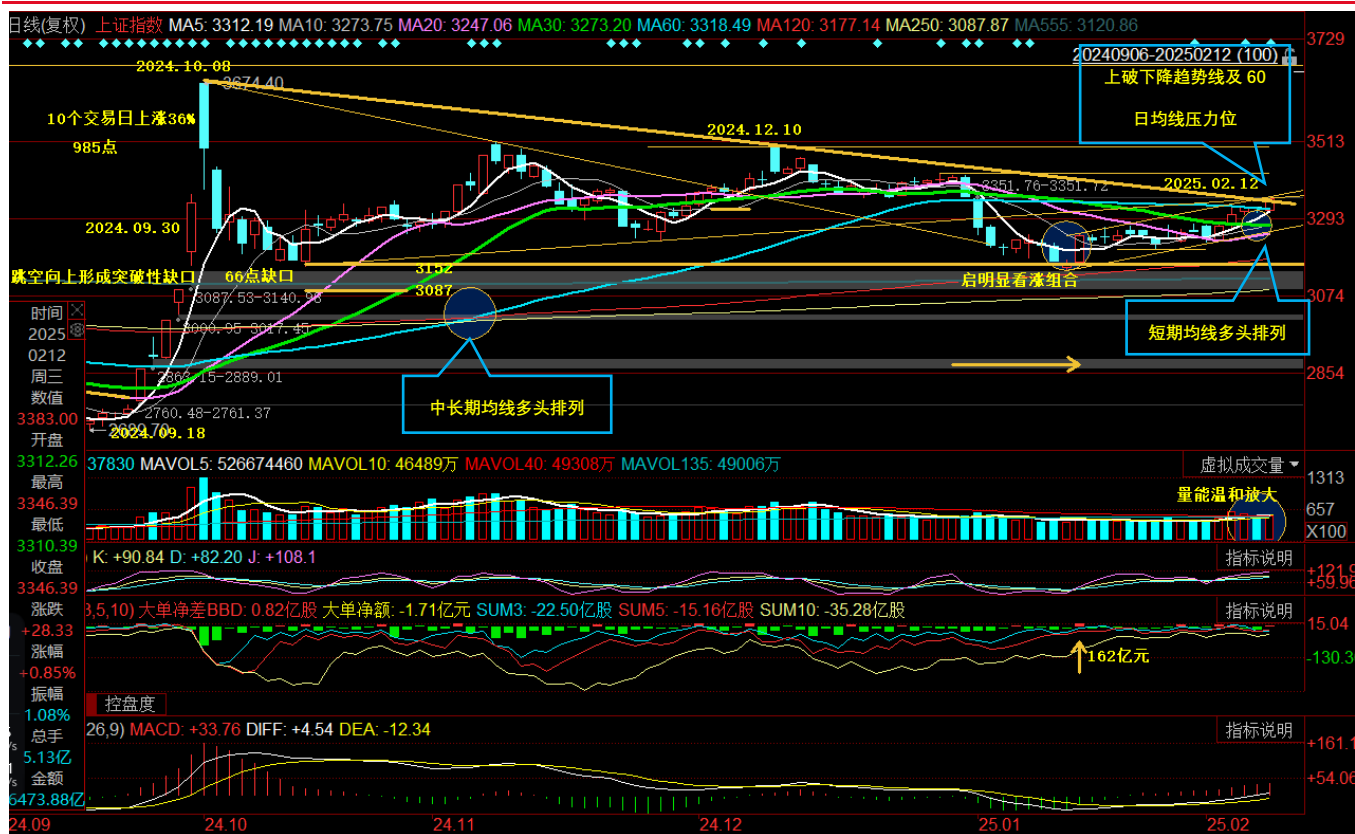
2.《上证指数或酝酿反弹动能——技术分析上证指数系列》

3.《上证指数短线或有反弹需求——技术分析上证指数简评》

- **核心观点：上证指数中长期趋势在2024年10月中旬之后已经扭转向上，目前调整充分，短线技术条件修复，或有进一步震荡盘升动能。**上证指数经过2024年9月18日到10月8日大涨后，突破了长达三年半的下降趋势，中长期均线趋势已经修复向上。指数在2024年10月8日创波段高点3674点之后，宽幅震荡超80余个交易日，最大回撤超15%。在半年线及宽达66点的缺口附近，指数获得强力支撑，并于2025年1月14日形成启明星看涨K线组合，回落调整充分，底部夯实。此后指数震荡盘升，步步为营，于2025年2月12日，上破60日均线及前期下降趋势线重压力位，来到日线均线体系之上。量能温和放大，短期均线多头排列，短线技术条件明显修复。目前指数回落空间小，上涨空间大。震荡中或仍有进一步上行动能。
- **上证指数中长期均线趋势在2024年10月中旬之后已经扭转向上。**上证指数在2021年2月18日创波段高点3731点之后，宽幅震荡向下，直到2024年9月18日，创波段低点2689点，指数在长达三年半的时间，一直处于趋势向下的状态中。直到指数在2024年9月18日之后，快速上涨，上演逼空行情，在10个交易日上涨985点。并于2024年9月30日，指数跳空向上，上破了此前长达三年半的下降趋势线，留下宽达66点的突破性缺口。此后，指数于2024年10月14日，其20日、30日、60日均线形成多头排列，中期均线趋势向上。两个交易日后，半年线金叉年线，半年线及年线齐头向上，长期均线趋势修复。指数的中长期均线趋势或已是扭转向上。均线是平均成本的体现，均线方向向上，有推动指数向上的动能。当中长期均线向上运行时，短期行情虽然也会有震荡反复，但震荡中向上运行的动能或更强。
- **上证指数于2024年10月8日之后震荡调整，目前调整到位，调整已经较为充分。**上证指数于2024年10月8日，在逼空大涨幅超36%，创波段高点3674点之后，开始宽幅震荡回落，对大涨进行部分回撤和调整。指数最大跌幅超过15%，调整时间超80余个交易日。期间一度跌落到120日均线附近。120日均线附近同时重合前期宽达66点的突破性缺口支撑位，支撑较为有力。上证指数于2025年1月14日在支撑位附近收凸顶大阳线，当日大单资金大幅净流入超162亿元，与之前两根K线形成启明星看涨K线组合，筑底夯实。此后指数震荡盘升，步步为营，陆续上破各个均线压力，来到日线均线体系之上。目前指数回落空间有限，调整已经较为充分。若指数调整结束，将或延续之前的上涨趋势，有进一步的上行动能。
- **上证指数目前上破60日均线，短期技术条件明显修复。**60日均线在技术上经常被称为多空分界线，有较强的技术分析意义。上证指数在其60日均线附近经过几日多空争夺，量能温和放大，于2025年2月12日收凸顶阳线，收于60日均线之上，来到日线均线体系之上。同时上破了2024年10月8日与2024年12月10日的高点形成的下降趋势线，取得技术的重要突破。目前指数5日、10日、20日均线多头排列，齐头向上，短期趋势向好。日线指标尚未走弱，目前短期技术条件明显修复，尚无明显的拉升结束迹象。
- **上证指数回落空间小，上行空间大。**上证指数下方分别有半年线、缺口、年线支撑位，均是较强支撑。距目前点位约7%的空间。若把上证指数在2024年9月18日到10月8日大涨36%的日线K线称为旗杆，2024年10月8日之后的调整浪称为旗面，指数若调整结束，延续前期上涨趋势，理论上将或再涨一个旗杆高度。所以指数目前下行空间小，上行空间大，震荡中或有进一步上行动能。
- **风险提示：**技术分析是对已有的行情进行统计、归纳、分析，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 2 月 12 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