

多方抵抗的最后机会

量化择时研究

报告摘要:

(1) 上证指数年线图, 自 90 年以来总共 27 个年头, 上一个年头如果是长上影阳线的, 第二个年头都不太好, 至少会有一个年线是阴线, 2015 年是年线长上影, 2016 年谨慎一些从技术上来说是有道理的, 那么也许你会说截止到 2 月 26 日, 上证已经跌了 21%, 已经是阴线了, 是否见底了呢? 这个从年线图无法回答, 至少我们得到一条结论, 2016 年大概率是阴线, 2016 年起点是 3536 点, 别指望能涨过去。

(2) 月线图, 从指标上看, 先看看 MACD, 黄白线还在零轴以上往下走的状态, 显然情况不那么乐观, 再看 KD, 好消息是 K 已经到 20 以下了, 说明接近底部区域了, 但这也仅仅是接近, 历史上两次大底 2008 年这种情况后面又跌了 3 个月, 2005 年后面又阴跌了 6 个月, 因此月线看, 结论是寻底进行中。

(3) 在一个大趋势不太好的环境下, 谨慎是第一位的, 25 日的调整从技术上讲只是在半小时图上有一个顶背驰的信号, 市场再一次教训了我们, 大环境不好的时候哪怕是一些小的技术调整信号也可能带来灾难, 目前来看, 半小时图在 2750 点附近形成新的平台, 下周一如果能抗住, 再跌的话会形成底背驰, 这也是最后的机会, 如果底背驰不能吸引足够的买盘, 将导致 2638 点破位。

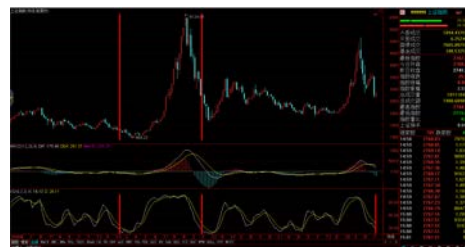
(4) 简单总结一下, 中长周期技术上不容乐观, 目前没有见底信号, 短线上 30 分钟图上可能会形成底背驰, 成为多头保卫 2638 的最后机会。

风险提示: 技术分析模型存在一定的主观判断性, 市场趋势变化复杂, 存在失效的可能。

上证指数年线



上证指数月线



LLT 择时模型



分析师: 安宁宁 S0260512020003



0755-23948352



ann@gf.com.cn

相关研究:

目录索引

一、上证指数年线分析	4
二、上证指数月线分析	4
三、LLT 模型及短周期分析	5

图表索引

图 1: 上证指数月线图	4
图 2: 上证指数月线图	5
图 3: 上证指数 LLT 择时模型	5
图 4: 上证指数 30 分图的顶底背驰	5

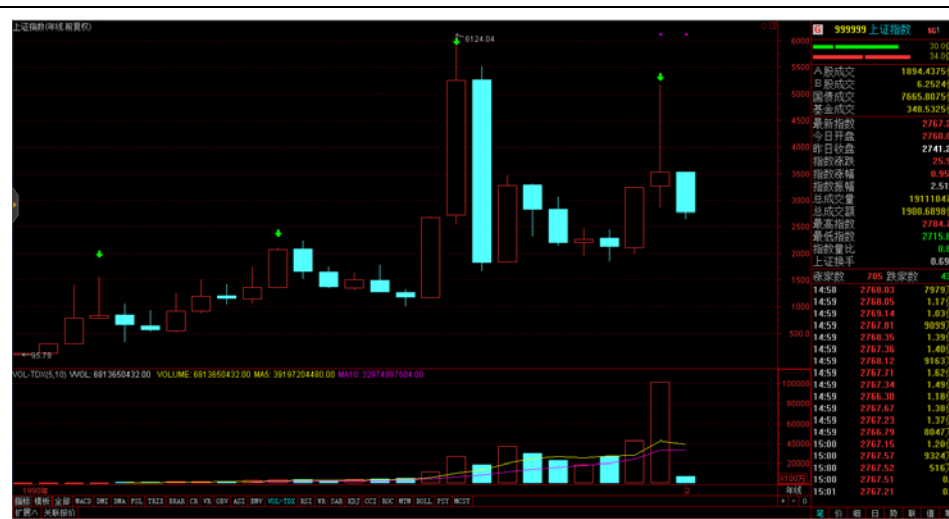
一、上证指数年线分析

自去年5178点以来，市场接二连三的千股跌停令人唏嘘不已，2月25日市场再次暴跌，上证指数跌幅6.41%，股灾4.0的说法很多，不少朋友来问目前的判断，在此一并回应。另外，关于未来注册制、美元加息、GDP增速放缓、供给侧改革阵痛等问题或因素留给策略研究员探讨，本文仅仅从技术的角度讨论问题。

首先我们看看长周期的情况，需要说明的是即使是短周期的交易行为也应该对长周期的大致情况有所了解，不能看见个反弹就说大牛市来了，就像不能见到个翘臀就说是美女一样。

大周期分析很简单，看年线图，下面是地球上最贵的一副图，价值382万亿RMB，上证指数年线图，自90年以来总共27个年头，上一个年头如果是长上影阳线的，第二个年头都不太好，至少会有一个年线是阴线，2015年是年线长上影，2016年谨慎一些从技术上来说是有道理的，那么也许你会说截止到2月26日，上证已经跌了21%，已经是阴线了，是否见底了呢？这个从年线图无法回答，至少我们得到一条结论，2016年大概率是阴线，2016年起点是3536点，别指望能涨过去。

图1：上证指数月线图



数据来源：广发证券发展研究中心

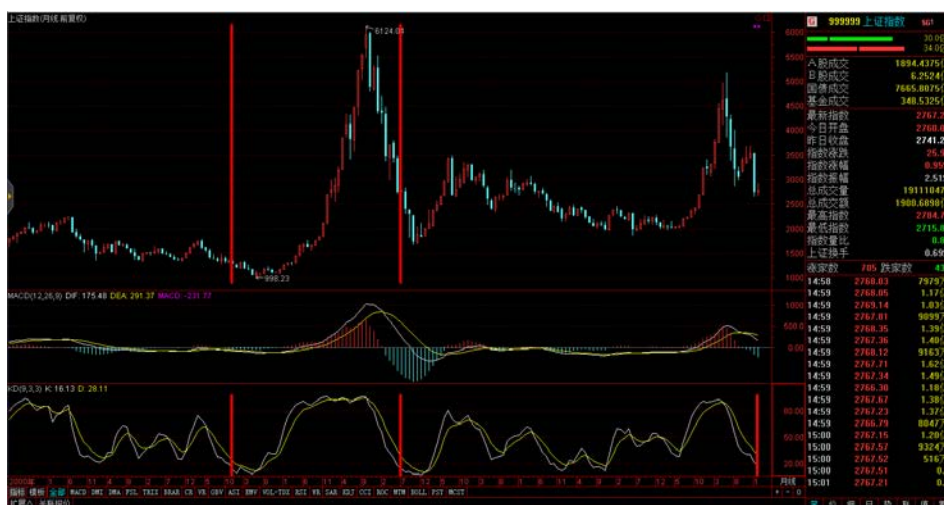
二、上证指数月线分析

再来看看月线，单从K线看，我们之前说的一个结论，上个月大阴棒，接着不会是大阴棒，也就是月线不会连续大跌2次，2016年1月份暴跌，2月份因此收小阳或十字星的月线是必然的，聪明的人会在二月份恐慌时抄底，因为收十字星的话，恐慌的时候一定是十字星下影线的位置，也就是个坑，这个有点马后炮，那么月线如果十字星之后下一个月会怎么样呢？不巧，没有明显的规律，可以收大阴，也可以继续十字星震荡，不过看起来至少出现大阳的概率不大，也就是3月份不容乐观。

从指标上看，先看看MACD，黄白线还在零轴以上往下走的状态，显然情况不那么乐观，再看KD，好消息是K已经到20以下了，说明接近底部区域了，但这也仅

仅是接近，历史上两次大底2008年这种情况后面又跌了3个月，2005年后面又阴跌了6个月，因此月线看，结论是寻底进行中。

图2: 上证指数月线图



数据来源：广发证券发展研究中心

三、LLT模型及短周期分析

有了年线和月线的判断之后，你就会发现2016真的不乐观，出手要谨慎，别动不动就一把梭了，熊市思维，见好就收，重要的话每天默念三遍。

再看看我们的中线择时模型LLT，模型认为大趋势还是谨慎的。

图3: 上证指数LLT择时模型



数据来源：广发证券发展研究中心

图4: 上证指数30分图的顶底背驰



数据来源：广发证券发展研究中心

在一个大趋势不太好的环境下，谨慎是第一位的，25日的调整从技术上讲只是在半小时图上有一个顶背驰的信号，市场再一次教训了我们，大环境不好的时候哪怕是一些小的技术调整信号也可能带来灾难，目前来看，半小时图在2750点附近形成新的平台，下周一如果能抗住，再跌的话会形成底背驰，这也是最后的机会，如果底背驰不能吸引足够的买盘，将导致2638点破位。

简单总结一下，中长周期技术上不容乐观，目前没有见底信号，短线上30分钟图上可能会形成底背驰，成为多头保卫2638的最后机会。

风险提示

技术分析模型存在一定的主观判断性，市场趋势变化复杂，存在失效的可能。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入： 预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10%以上。
- 持有： 预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出： 预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入： 预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 15%以上。
- 谨慎增持： 预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 5%-15%。
- 持有： 预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出： 预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市
地址	广州市天河北路 183 号 大都会广场 5 楼	深圳市福田区金田路 4018 号安联大厦 15 楼 A 座 03-04	北京市西城区月坛北街 2 号 月坛大厦 18 层	上海市浦东新区富城路 99 号 震旦大厦 18 楼
邮政编码	510075	518026	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线	020-87555888-8612			

免责声明

广发证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。