

回抽颈线过程将延续

□财通证券 陈健

本周大盘冲高回落，在创出反弹以来的新高2402.8高点之后，出现了快速下挫，在周线五连阳之后本周终于迎来了带上影线的小阴线，大盘面临着回抽大双底颈线的压力。

本周大盘在创出2402高点之后出现大幅下调，其原因有二：一是在完成了大双底的技术量度升幅后，多头失去了继续上攻的目标。大盘之前在有效突破2100点之后，形成了大双底，即以08年12月1日1838低点、08年12月31日1814低点为双底，2100点为双底的颈线，其反弹的理论高点为2100+(2100-1814)=2386点。本周一大盘创出2402高点，已超额完成了技术量度升幅，多头继续做多的动能开始减弱。

第二，从2008年12月31日1814低点开始的这一波上升行情，共出现了三个向上跳空缺口。它们分别是2月4日的2060-2067向上跳空缺口，2月9日的2185-2196向上跳空缺口，以及2月16日的2323-2328向上跳空缺口。如果说2060-2067向上跳空缺口是以突破缺口形式向上突破半年线的话，那么2185-2196向上跳空缺口将为持续缺口，而2323-2328向上跳空缺口为竭尽缺口的

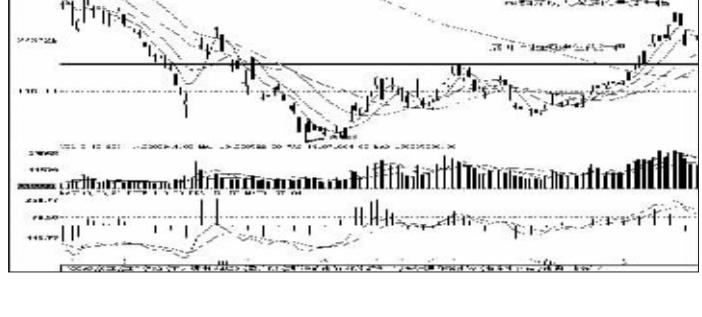
可能性居大。因此，多头在出现了第三个向上跳空缺口后暂失去了继续向上的动力，并在一个交易日彻底回补了2323-2328缺口。

本周二大盘在快速回补了2323-2328缺口之后，周三更是以2316-2295向下突破缺口展开了调整，形态上形成了阴包阳的短期头部组合和孤岛反转的中期头部组合，短期内2316-2295向下突破缺口将对大盘的反弹形成反压，股指将步入回抽2100点颈线位的过程。

首先，由于2100点既是08年12月9日所创出的高点，也是08年11月以来的1664-2100大箱体震荡的箱顶，本轮反弹大盘在突破2100点后呈现出加速上扬，冲高之后将面临着回抽确认的过程。

其次，6124高点以来，只有本轮反弹大盘站在30周均线(2143点)之上。但从反弹的角度来看，不管反弹的级别如何，大盘在突破30周均线之后将面临着回抽确认的过程，而回抽确认的过程中将导致股指展开宽幅震荡。

因此，短期大盘将延续着回抽颈线的调整过程，在有效回抽确认后，可能会展开宽幅震荡，或者继续向上攻击，如果力度较大的话，不排除再度上攻2400或可能实现1664+(1664*0.5)=2496点的高度。



中期反弹趋势并未改变

□广州万隆 凌学文

本周深沪大盘呈现冲高回调整理的态势，周K线双双以带较长下影线的小阴线报收。

从均线系统来看，目前5日均线开始缓慢下移，10日均线上行速率明显放缓。短期来看，上证综合指数运行将受到上述两条均线的反压。不过，20天均线继续保持上行趋势，说明大盘中期反弹趋势并没有完全改变。

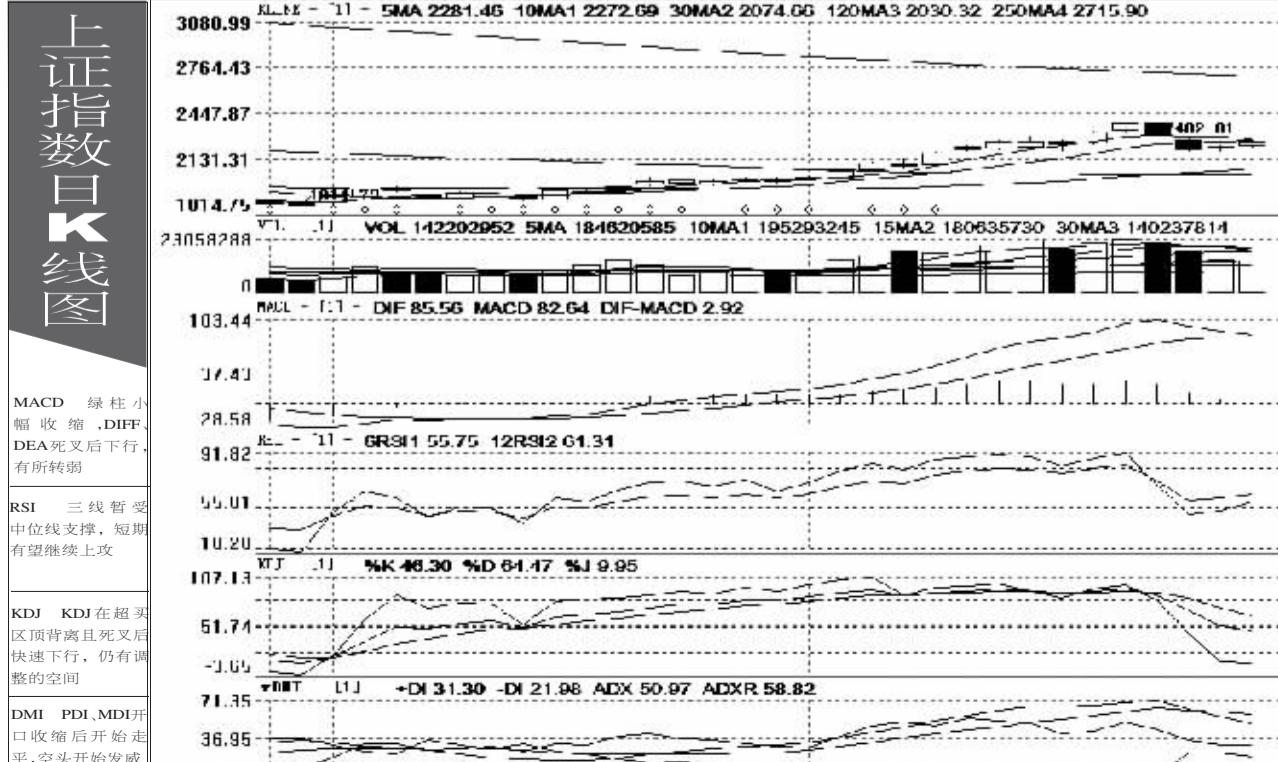
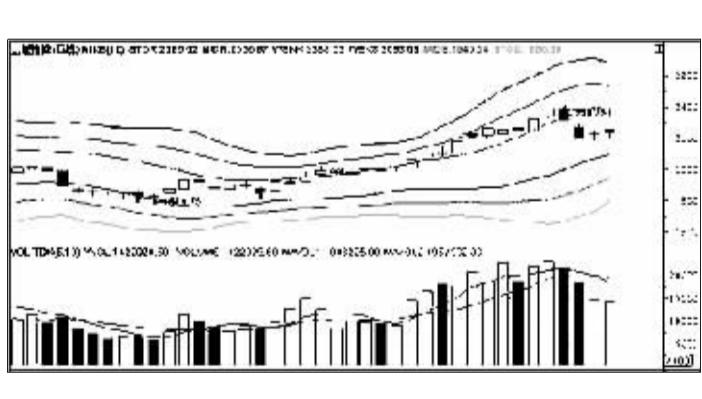
根据目前20天均线的上移速率，预计下周初将上行至2172点附近，而20日均线将对股指运行构成较强支撑，因此短期大盘继续调整将十分有限。而一旦股指重新收复5日和10日均线，市场做多热情将会被重新激发。

从大盘各项技术指标来看，目前MACD中DIF逐步下行，并

逐渐向平行的DEA线靠拢，MACD红柱呈现缩短趋势，说明大盘中期强势有所弱化，但考虑到DIF和DEA线仍在0轴上方，预计大盘强势格局仍有望进一步延续。

BOLL通道上轨的上行速率明显减缓，本周上证综合指数从上轨附近快速回落，并在中轨上方附近获得一定支撑。目前股指仍在上轨与中轨之间保持强势运行。

从本周成交量来看，深沪A股总体成交金额达到10862.55亿元，较上周11949.41亿元萎缩了1086.96亿元，周一至周五两市总体成交量呈现了量能递减情



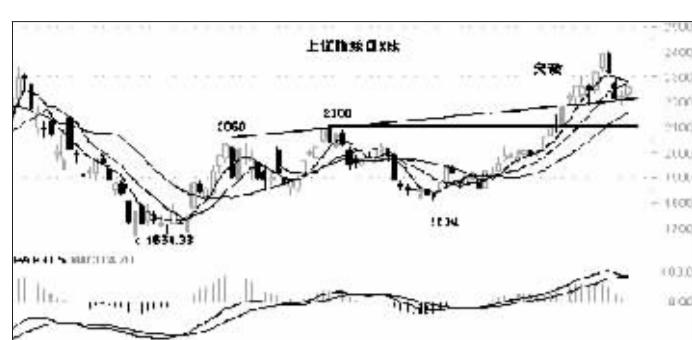
回抽确认后将继续上行

□西南证券 闫莉

本周上证指数呈现冲高回落走势，周K线收阴，但是目前来看是一种强势调整，从技术的角度上看实际上是突破后的回抽确认，因此确认完成后指数应该继续上行。

从突破的角度看，目前有两种可能。第一种是对2100点的突破，实际上就是对三角形上边的突破，三角形由1664点、1814点、2100点构成，突破之后技术上测算的最小上升高点为2500点，本周高点为2402点，距离2500点有明显的距离，因此突破之后的上行还没有结束。当前的调整是突破之后的回抽确认过程，确认完成后将继续上行，由于突破点在2100点，因此理论上回抽的底点也应放在此处，本周下探低点2190点，从点位上看，目前还不能十分确认回抽已经完成，未来存在下探2100点的可能。

第二种是对2050点与2100点的突破。2050点、2100点是1664点反弹以来的两个相对高点，两点的连线形成了上升压力



线，本周的前一周，指数已经对该线形成向上突破，本周的调整实际上是突破之后的确认，由于回落位置刚好落在该线上，因此可以认为回抽确认完成。综合上面所述的两种情况，本周的调整基本达到回抽的幅度，后市指数将重新恢复上行。

从K线来看，周K线带有上下影线，且对之前一周K线形成穿头破脚，表明当前市场分歧颇大，由此可能对后市的恢复上行带来影响，表现为上行的压抑或是运行中的频繁震荡；17、18日两天的阴线力度很大，且18日在2295-2316点留有向下的跳空缺口，对短期的上行构成阻挡，从而影响上行速度。

短期均线系统呈现走平，之

前上行停顿，当前指数运行在均线之间，范围在2150-2280点，指数可能会在该范围做短暂徘徊。由于均线系统运行滞后，虽然两日大跌，但20日均线依然没有跟上指数运行，未来可能还需要短暂横盘等待其进一步跟上，这样上行才好发力。

综上所述，当前的回落是指数向上突破后的回抽确认，之后将继续上行，但是由于一些小的制约因素需要化解，下周更多表现为震荡之后的小幅上行。

短线反复后将继续调整

□九鼎德盛 肖玉航

本周上证综指总体呈现冲高回落态势，周K线终结了连续5周的上涨，从市场轨迹来看，在上冲2400点后，上证综指周三形成向下跌空出现岛型缺口，也可以理解为在此缺口2295-2316上方即2300-2400点区域形成孤岛，上方较大的量能形成较大套牢筹码，市场主力也有利用利好政策推动相关品种自救情况的出现。

短线而言大盘仍有反复可能，而一旦向上反复过程中接近岛型缺口就可能再次回落而下，如果量能在反复过程中萎缩较大，确认岛型缺口有效或被瞬间回补，那么A股将可能展开较大且下跌速度较快、幅度较大的阶段性调整走势。

从本周成交量来看，深沪A股总体成交金额达到10862.55亿元，较上周11949.41亿元萎缩了1086.96亿元，周一至周五两市总体成交量呈现了量能递减情

况，但周五出现略微放大，显示下周初仍有反复机会。

从技术指标来看，短线市场快速回调，使得超短线指标有所修复，但从周K线技术指标来看，周KDJ(9,3,3)开始自高位100的超买区向下，目前其J值为97.59，显示阶段仍有向下调整要求，周MACD指标则显示处于0轴下方的反弹之中，但日MACD则出现红柱缩小，绿柱有出现迹象，并且DIF有死叉DEA的可能。因此从技术形态来看，A股反复的高低取决于量能指

标，如果量能指标有所放大，仍有继续反弹可能，反之，则随时可能出现向下调整。

总体来看，深沪A股在节后的连续反弹过程中，主要是资金推动加政策刺激所致，而在终结周线5连阳后，市场后续就可能受量能、外围市场估值下拉等诸多因素影响，而产生反复后向下调整，操作上稳健投资者继续观察，短线投资者适量仍可高抛低吸，但一旦外围市场特别是主要资本市场整体性破位，那么投资者则应果断持有现金为主。

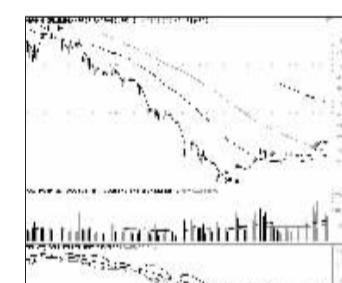
■ B股市场

强势整理后再度上行

□国盛证券 王剑

近一周沪深B股股指经历了一个强势震荡整理的过程，消化了前期获利筹码的压力，显示出市场超强的技术特征。就技术形态而言，B股是在短期形成一个平台蓄势的格局，短期面临着一定的压力，前期高点附近成为了阻力位置，市场将可能进入盘整阶段。

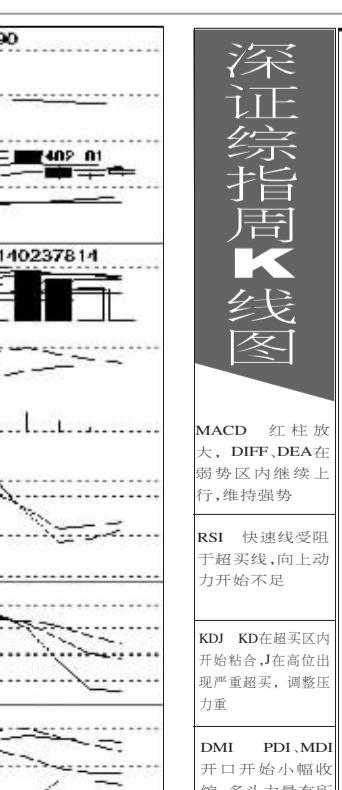
技术指标来看，MACD的DIF和DEA指标数值在0值上方逼近，并没有交叉，显示市场仍是强势的格局；BRAR指标显示



投资者的情绪处于相对平稳的局面，市场有望延续原有的运行格局；RSI指标则显示市场短期指标在下探50之后迅速向上反弹走高，有望上穿长期的指

标，将发出新的买入信号；KDJ指标则显示市场已经从前期的超买区域开始回调，进入了正常的调整时期；BOLL指标则显示市场从前期沿着上轨稳步上行进入中轨和上轨之间运行，预示市场进入新的震荡整理区域。

综合技术指标和技术形态来看，近期市场陷入了调整当中，前期的市场急速拉高告一段落，市场将会震荡反复当中，当前股指上下空间相当，不会有太大的波动，关键仍是个股的把握。



■ 系统提示

《通达信前导》软件：

进入子浪转移敏感时窗

本周一，上证指数日线第7小节继续冲高，周二快速见顶，随即展开第8小节调整，周五又出现临界向第9小节强向转移的动向。由于第7小节也是第3小浪的延伸浪结构的最后一节，它的完成便意味着1-3子浪之第3小浪的完成，也是所属月线级I-1上升大浪的主升浪完成。周内第8小节的调整，下周第9小节的上涨也即是第5小浪的上涨。

既然子浪的分解已到了第5小浪，我们必须关注子浪结构是否饱满。从上证指数的周线前导图观察，前导系统界定的1-3子浪从2008年12月底的1814点起步，到下周的全部运行时间已达8周，而周波时窗临界高度敏感，子浪的小浪分形亦将趋于饱满，因此，预计下周是1-3子浪见顶和确定子浪顶部形态的时间之窗。

在子浪的浪长关系上，1-1子浪的浪长为2100-1664=436点；1-3子浪的起点为1814点，目前其1.382倍黄金比率的1-1子浪

浪长的量度点位在2416点一线，正与周波临界弱向时窗构成时空强烈共振的关系，预示大盘在此一线形成空头有效拦截的概率很高。若如此，第5小浪便不能有效地高于第3小浪顶部的2420点，失败型第5小浪便将造成1-3子浪顶部的日线小双头形态。

基于以上的分析，判断下周上证指数1-3主升子浪将浪遇第9节；大盘开始进入3、4子浪转移的时间之窗。如果1-3子浪以小双头结束，其约2200点的浪线位置和约200点的头部高度，也许就包含了未来1-4子浪调整的技术信息——以颈线为第一支撑的之字形abc三个小浪下跌和以2000点为目标的量度幅度。

由于大盘月线中期强向运动的时空过程仍然发生主导的作用，以及1-4调整子浪后仍可预期1-5上升子浪，因此，在大盘总体存在周波1-4调整子浪回落风险的同时，板块和个股的结构性差异并不会消失，仍会产生较为活跃的市场热点。

《股经》软件：

清洗获利盘有利再创新高

本周大盘以急跌的方式对前期疯狂的走势做出修正，通过几个方面的技术状态考察，笔者认为后市行情涨速若转为慢速上涨，春季行情则有望达到2600点。

股经自动趋势线显示出来的中期趋势维持上涨，本周调整的最低点也高于中期趋势线。从下图中可以看到本轮行情是在中期趋势线下方走来的，而且在趋势线下方停留的时间超过20个交易日，那么这条趋势线的支撑和助涨能力是比较强的，因此后市总的方向还是上涨为主。

周四和周五的成交量水平都在1100亿以上，比1月份蓄势区域的任何一天都高，说明场内资金

