

劉思賺錢的智慧專欄

目前短線上不宜入場 長線投資也並不理想

【本報特稿】如果在最近才開始入市投資的散戶，也許在短線上得不到什麼好處，經歷了上週的拉回整理，股價和指數在最近的這段時間裡面即便繼續上漲，恐怕用不了多久，就馬上又面臨第二波的拉回整理，如果介入的時間點掌握的不好，很可能會在一個拉回之前的高點切入，造成短線上的套牢。當然，如果作為長線的投資，就另當別論。

也許會有人質疑，為何長線投資就另當別論，難道長線投資就不需要選擇切入的時機嗎？答案是肯定的，因為作為一個常規的長線投資，並不是一次性的投入資金到某一個股票上面，然後坐等其上漲，而是遵循一個設定的周期穩健的不停的投入到股市上，這個時候，無論你從任何一個時間點開始投資，其長線投資的結果都是很接近的。

例如，從任意的一個時間點投入股市，選定 S&P500 成份股或者其指數買入，並且每隔 3 個月或者半年，以同等的資金繼續投入，然後如此累積，不管其價格是上漲還

是下跌，最終，到一定的時間後，其投入的平均成本就是在某一個價位上，而不是該股的高點或者低點。在一些藍籌股或者成長股上面，作長期的持有，總是會有回報的，問題是回報的多少而已。

但事實上，在股票市場上面，如果單純以這種方式盲目的操作，結局不一定是會讓你很滿意。但如果作為普通的投資者非週期性的投資，而是一次性的長期投資，那麼，這段時間也許是未來三年以來最糟糕的時期了。根據一些投資專家的計算，我們以現在的市場價值來介入股市，在往後的 10 年裡面，平均每年大概只有 3.25% 的回報率。

如果回過頭來看看 S&P500 指數，在過去的 50 年裡面，平均每年的回報率，以復利計算是接近 10%。這種計算方式是在過去的 50 年裡面，假定在任意一個年份介入股市，購買 S&P500 的成份股，其回報包括 S&P500 的股票的股息派發，作 10 年的投資，大概每年的回報是 10%。

但要切記，這個數值是平均值，而不是每年都有 10% 的回報，最

簡單的例子就是在過去的 10 幾年裡面，曾經發生的兩次股市泡沫，一次是 2000 年的科技股泡沫，一次是 2008 年的金融危機。如果這些不幸都發生在投資的周期裡面，也許其回報率將大大低於平均值，但如果投資介入的時間點非常好，回報率也同樣大大的超於平均值，甚至乎可以達到 30% 以上的年回報率。那麼如何定義入市的時機呢，還是那句老話，以本益比來權衡入市的時機。

現在讓我們用複利計算機來算算，假定我們投資 1000 塊到股市上 10 年時間，購買 S&P500 的股票，或者其指數，如果我們可以得到每年 10% 的回報，那麼 10 年之後，我們總共可以得到 2594 塊錢。假如這 10 年的每年平均回報率是 5%，那麼 10 年之後我們總共可以得到 1629 塊錢，假如要得到同樣的 2594 塊錢的回報，那麼我們的投資時間則要延長到 19.5 年，換句話說，投資所需要的時間將需要多一倍。

但如果單純從本益比上面把歷史數據和將來比較也許會存在一點的區別，因為，在過去的年代，也許投資者覺得本益比在 20 或者 25 以上，就失去了購買股票的動力，但現在，或者將來，投資者覺得 20 倍或者甚至 30 倍的本益比還存在足夠的吸引力去購買股票，目前投資者對通貨膨脹的憂慮正是反應了在高本益比的情況下依然有比較強勁的買入願望，但通貨膨脹保持在高位並不會持續不停，反觀在通貨穩定的時期和通貨萎縮的時期，投資者對股市的態度則完全不一樣，高本益比會成為投資者離場的一個重要指標。當然，這並不是說將來的人就一定願意在高本益比下繼續投資股市，但作為在一個通貨膨脹的壓力之下，也許本益比適當提高一點，股票依然存在吸引力。

作者：本報特約撰稿人劉思，資深獨立股票分析師、AM1300/AM1600 中文廣播電台《賺錢的時間》節目主持人。



warren 王 華爾街操盤專欄

技術形態不會騙人

【本報特稿】本週三，我首次披露了美國最大的基金公司 Fidelity 操盤手的秘訣之一：帽子戲法 Hat Trick。第二天，我們就在用這個理論，實證教學的 VIP 黃金看盤室在美股市場上抓住了晶片股 NVDA 這股當天暴漲的機會，週四開盤我們在 18.19 買進了 NVDA，最低盤中價是 18.15，最高是 19.45，漲幅接近 10%，現學現用，很多朋友學，這方法真管用，為什麼炒股就是個概率的遊戲？如果有好的方法，賺錢就不難！主要有兩大理由：

1. 我們散戶精力有限，不可能天天都能抓漲停盤，必須要有自己的股票池，這個股票池裏面的股票必須要是選擇基本面好的股票，這樣就不會晚上睡不著覺，選穩健的股票，賺的可能沒有那麼多，但是會很穩。我會在近期內在新浪博客上公佈我們的美股股票池。

2. 找尋好股票在回調行情的機會。最近日本的大地震和中東動盪局勢造成了美股調整，很多投資散戶很悲觀，有位散戶朋友在上週四金盆洗手，而這天恰恰是近期的低點，我在上週五發了篇博文，題目是美股調整有望結束，很多朋友不相信，結果證明我的分析是正確的。不是我有多高明，關鍵是我們用基本的價值理論和社會趨勢以及股市的內部動能，可以分析到這波調整空間也許是非常有限的，越是悲觀的時候，也許越是機會。

週五有支 A 股黃金龍頭股收盤大漲了近 7%，這股我們在週三的講座中提前講到，是杯柄形態 (Cup and Handle)，美國著名投資管理經理人奧尼爾的笑傲股市一書很暢銷，他是這種形態的創始人，因為這種形態很像杯子和柄，所以以此為名。

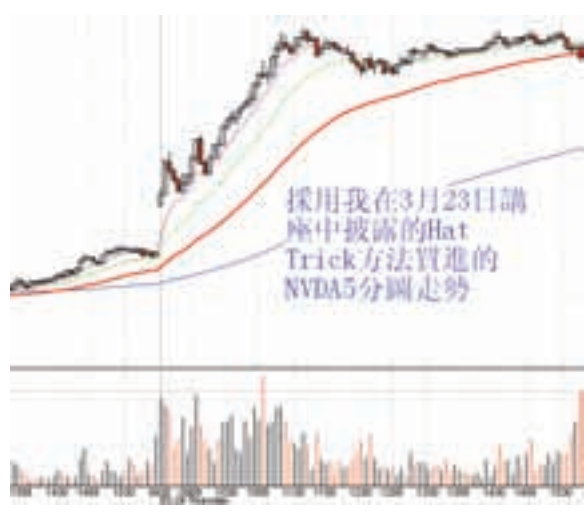
散戶投資者如何在兇險的股市中賺錢？其中一個關鍵就是要能辨別形態，同時能隨



形態提示進行交易，不要相信什麼傳言和內幕消息能發財，而應該練好股票交易的基本功。在講座中我談到了美國一傳奇散戶投資人，在短短的兩年半，僅採用一倍的槓桿 (Margin 融資融券) 就將 9000 多美金增值到 2700 多萬美金，創下吉尼斯記錄。他的發財秘訣就是對形態的辨別。

上證指數現在也是杯柄形態組合，這是很強有威力的上漲形態，我們可以首先關注 3022 的頸線，當然上證的三角形形態阻力 @3095，突破 3095，中期中國股市會有一波很強的上升動能！美國股市標普 500 (代號 SPX) 突破 1312，將是重要的 Breakout！非常可能衝擊前期高點 @1344！

作者：本報特約撰稿人 Warren 王，中文投資網首席股票分析師



美股繼續反彈 進入區域運行

本週最富有戲劇性的事件是，道瓊斯工業指數在周一大漲了 178.01 點或 1.50%，一舉收復 12000 點關口，並站到其 50 天的移動平均線之上，報收 12036.53 點，從而扭轉了中期看跌的態勢。雖然週二不到 20 點的回落將道指拖回到其 50 天的均線之下，但隨後三天的漲揚使道瓊斯堅定地站在了其 50 天的均線之上，鞏固了戰果。全週來看，道指共較上周升高 362.39 點，合 3.06%。

週一股市擺脫了上週的頹勢，開盤 3 大指數跳空上漲開盤，雖然整體股市上漲，但標普 500 指數一直難以漲至 1300 點範圍以上，道指則成功漲至新的一週高點水平；週二股市未能延續週一的行情，投資者在缺乏方向的情況下，市場表現疲軟，週三股市低開高走，週四股市延續週三的漲幅，繼續成功吸引買入興趣，幫助標普 500 指數漲至 1300 點範圍以上至 10 天高點水平；週五股市早盤依然表現強勢，在過去七個交易日里股市連續第六個交易日上漲，市場參與者繼續湧入股市，尾盤出現一輪拉回，也許是周末或者是短線上的獲利回吐，但各指數依然能以小漲作收。

標準普爾 500 指數和納斯達克綜合指數沒有道瓊斯那樣強勢，但在周四也分別越過了各自的關鍵阻力線 1300 點 (標普 500) 和 2700 點 (納斯達克)。其中，標普 500 指數在周四同時還站到了其 50 天的均線之上，週五收在 1313.80 點，較上週增長了 34.60，或 2.70%；納

斯達克週五報收 2743.06，較上週上揚了 3.8%，終於也向上穿越了其 50 天的均線 (2742.97)。

看來大地震所造成的日本核洩漏事件對美國股市的影響是有驚無險，道瓊斯工業指數在上週一跌破 12000 點，並連續滑三天，就像是有人高台跳水，一個猛子扎到了水底，但一蹬腿又彈了起來，不僅升破了“水面”12000 點，而且還超過了兩週前的任何收盤價。這說明，偶發的突然事件雖然可以對股市造成極大的影響，但未必能改變市場運行的大方向。市場大方向歸根結底是由美國經濟走勢的強弱所決定的。

道瓊斯工業指數在過去七個交易日里只有一天跌落不到 20 點，其餘六日均有 50 點以上的漲揚。這一升勢已經被芝加哥期權交易所的波動性指標 VIX 的走勢所證實。VIX 在上週三即 3 月 16 日曾經衝高到 31 之上，但隨後崩潰，幾乎是直線墜落，週五跌到了 17，報收 17.91。作為反向指標，VIX 跌就意味著股指的升。但目前讓人有些擔憂的是道瓊斯的交易量本週幾乎是逐日遞減，這讓我們又有理由懷疑此輪漲勢的可持續性 (參見附圖左)。

有一點是肯定的，美股目前處於區域運行的狀態，尚不屬於趨勢性運行的市場。在道瓊斯工業指數圖上有兩個運行區間，一大一小：大的運行區間由 2 月 18 日的高 12391.30 和 3 月 16 日的低 11555.48 所構成，共 836 點 (參見

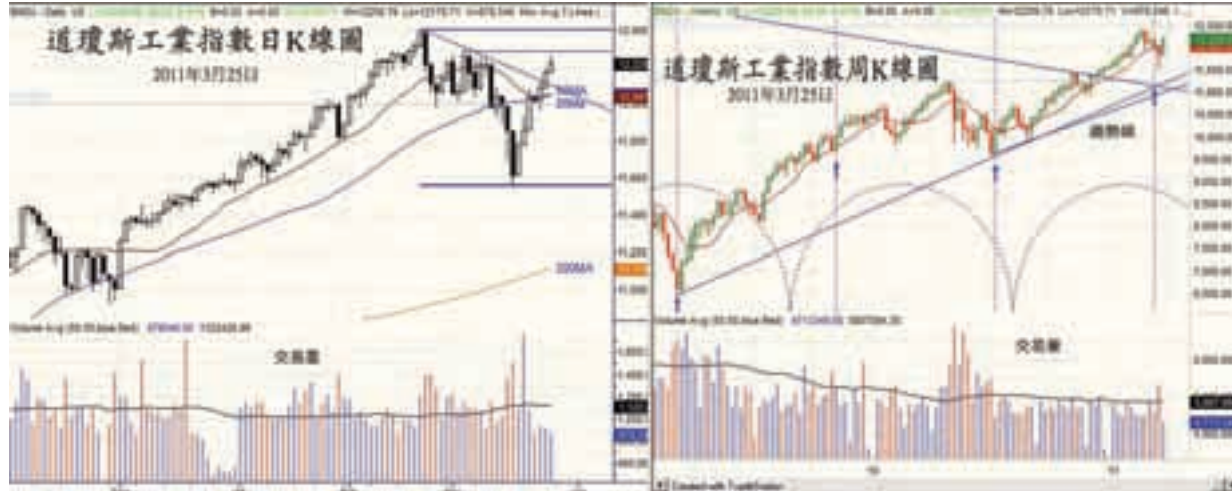
附圖左中的兩根粗橫線所圈定的距離)；小的運行區間由 3 月 3 日的高 12283.10 (附圖左那個短細橫線) 和 12000 點大關 (長細橫線) 所構成，共 283 點。

未來道指究竟是從上端還是下端突破小運行區間將決定其短期的運行方向，從上端還是下端突破該大運行區間將決定其中期的運行方向。道瓊斯也有可能繼續在小的區間內運行一段時間，就像左邊在跌破 12000 點之前的那兩週時的窄幅波動一樣，當然也可能一天就走出小運行區間，尤其不能排除道指再次檢測 12000 點的可能。如果道指向上突破 2 月 18 日的高 12391.30，其上升的目標價為 13200 點；如果道指向下跌破 3 月 16 日的低 11555.48，下方目標價為 10700 點。

根據布蘭得利星象指標，下周有兩個可能的轉折日，一個是週一至週二即 3 月 28-29 日，另一個是週四即 3 月 29 日。在那兩個時段，市場有可能分別走出極端端即形成高或者是低 (收盤價或盤中價)，爾後向相反的方向運行。

今年第三個新月發生在 4 月 3 日即週日，它有可能會影響到下週五或者下週的周一市場的走勢。我們知道，從統計上看新月前後 (正負一個交易日) 市場往往是或者非常接近一個高或者是低 (一天誤差)，而出現高的時候往往又較出現低的時候為多。

作者：江平



反彈行情均兌現 下週或同臨考驗 台股更宜謹慎之

A、B 股綜述

因滬深兩市存在較強的技術性反彈訴求，並受週邊市場逐步企穩等的維護，兩市 A、B 股代表性指數除創業板指略有下挫外，其餘指數均兌現了上週預測的上漲，總體來看，大盤股要強於中小盤股表現，B 股要略強於 A 股的表現。其中：上證綜指上漲 2.44% 或 70.92 點報收於 2977.81 點，深證成指上漲 1.73% 或 220.08 點報收於 12942.07 點，中小板指微漲 0.14% 或 9.50 點報收於 6743.76 點，創業板指跌 1.04% 或 11.26 點報收於 1072.34 點；滬深兩市 B 指分別上漲 1.84% 和 2.76%，並以 321.47 點和 832.16 點作收。

依然以上證綜指一周以來的表現作為技術分析的基礎：從日 K 線圖來看，在週三市場成功以近 30 點的中小陽線穩站 5·10·20 日均線的基礎上，大盤開始放量以配合行情的反攻，但因受制於 3000 點整數關口的壓制，週五時尾盤略有回順，市場已呈現出一定的壓力；而從形態上看，上證綜指雖然已經突破了 2950 點附近的頸線約束，但目前需要確認的是 3000 點附近的整數關口至 3 月 9 日的 3012 點高位能否再度突破，如果不能，則“M”型形態將會被構造，從而市場在下週二左右可能會再度回順。進一步地，相關技術指標方面，KDJ 的金叉已經形成，但 MACD 的金叉卻小有壓力，WR 快速回落到了超買區間，但 RSI 仍處於超買區間，這種分化筆者認為同樣是需要投資者給予關注的。

政策面上本週基本保持了預期中的穩定，但突發事件依然頻發，所幸日本的核輻射尚未擴散到實質性影響的地步，泰緬邊境的地震應該也不會對內地造成多大的衝擊，故在基本上筆者依然給出中性的判斷。

綜合上述分析，筆者建議下週初投資者需要對大盤能否突破上述技術形態構造上的誘惑給予更多的關注，並據此作出投資策略上的相機抉擇——若能突破，則可適度補倉，以應以大摩投資為代表的堅定

看漲派之投資觀點；若未能突破，則投資者宜小心加謹慎，最好能搶先走人，從而把握住大盤回順至半年線 2900 點附近時的重新建倉機會。

港股綜述

受美股和內地市場特別是 B 股市場大幅反彈收高及日本核危機有所舒緩等的提振，港股投資者本週對市場的信心也逐步得以恢復，大盤一路上行，至週五收盤時，恆生指數終於在 3 月 15 日以後再度站上了 23000 點整數關口，以 23158.67 點作收，週內漲幅達到 3.85% (或 858.44 點)，創下自去年 11 月 5 日以來最大單週漲幅！國企指數和紅籌指數受惠於內銀股業績大增，上漲幅度更是超出預期，分別達到了 4.41% 和 5.21%，港股週內表現明顯強勢。

技術面上，港股已經反映了上述的強勢行情，5 日線已經實現對 10 日線的上越，且週五時大盤也收復了 23000 點整數關及 20 日線，從而有效地完成了上升通道的構建；但我們也注意到一個重要的問題，即 60 日線及半年線的壓力位猶如懸在頭頂上的利劍，或會對市場下週的走勢形成一定的抑制。這種擔心並非多餘，因為從相關的技術指標指或趨勢來看，譬如，港股市場上不僅有如內地市場 WR 與 RSI 的分化指向問題、MACD 金叉受阻問題，同時在其他一些指標方面也遇到了一些技術性的壓力，如心理線也遇到了阻力，行情演繹到週五後收十字星卻只能勉強登上 BOLL 中線等。

因而，筆者分析認為，港股目前技術面上呈現出了一定的壓力，下週初或許會因投資者信心在本週恢復的不錯上漲行情會有延緩，但上漲的空間可能會較小——除非非港股能一鼓作氣拿下 60 日線或半年線的壓制，否則，港股必然會出現回順——當然，回順的空間可能也是較小的，畢竟 20 日線和 5·10 日線都會產生一種支撐。

據此，投資者在下周宜謹慎從事，勿盲目跟進，在 23500 點附近壓力位不能有效突破時最好能選

擇保守的投資策略；板塊方面，因日本重建對採礦及相關工業、金融業特別是投行業產生激勵，且市場傳言中信證券擬赴港上市，或將對上述類股有利，投資者可重點關注之。

台股綜述

上週我們對台股走勢也是給出了相對其他機構更為樂觀的研判，但當時還是比較謹慎的，然而市場一周以來給出的答案卻是總體堅定的——儘管黑 K 棒收了三次，卻還是穩步向上，並不斷攻佔均線。至週五收盤，加權指數以 8610.39 點作收，週內大漲 2.57%，雖沒有台股那麼強勢，但單週漲幅也是近一個月來的最大了。

加權指數技術面上也同樣對行情作出了比較準確的反應，指數在上週拿下 5 日線的基礎上，週一即嘗試收復 10 日線，只是台股有 20、30 日線的雙重壓力，最終未能如願，然而至週五時，投資者雖保持較為謹慎的心態但還是推動行情走到了 30 日線的上方，成功突破了 0.50 的分割壓力位，下一步能否突破 0.618 的分割壓力？雖然表面上相關技術指標如 MACD 和 KDJ 已然金叉在手，RSI 和 WR 亦是顯著的上一行一下行，OBV 亦有穩步拉升，量能方面緩步放大，但這些都是對本周行情的自然反應，指示方面的深層資訊還需挖掘：RSI 落入超買區間並與 WR 也有分化，OBV 雖有上升卻在量能方面無實質性突破 (剛過千億)，故下周行情上，筆者認為依然應謹慎樂觀，重點關注 0.618 分割位及 60 日線 8780 點的壓力。

操作上據上述行情研判，建議勿盲目跟進，宜適度加倉，並遵循賺錢即跑，虧錢等待的中長期投資策略。與以往類似，市場上對於下周行情會有不同的聲音，如華信投顧即認為大盤有望緩步軌空從而實現中線反彈，倫元投顧和永兆投顧則認為，目前量能不是很配合行情，需要謹慎 (與本文觀點相近略偏悲觀)。

作者：谷田，金融學博士、上海嘉尹投資諮詢兼職策略分析師

*本版綜述及評論僅供參考，讀者若據此進行投資，風險自擔。