

美國股市進入短線多頭行情

【本報特稿】上週 S&P500 指數和道瓊斯指數還沒有突破新高之前，我們曾經做過很多趨勢線，壓力線甚至黃金切割回檔目標等等的技術線形和分析線形來幫助我們預測股市的支撐和短期走勢，本週這些技術分析統統都失效了，因為上週我們在做這些分析的時候是預期股價和指數會繼續回檔，或者說延續在今年 2 月份的高點之下做橫向的盤整，或者說是一個箱型走勢。

但本週 S&P500 和道瓊斯指數都雙雙突破新高，這意味著前一段時間的拉回整理已經結束了。在一個上升的趨勢裡面，尋找壓力點是浪費精力和時間的，因為在一個趨勢裡面如果存在壓力，則並不是一個上升的趨勢，同樣的，如果在一個下跌的趨勢裡面，尋找支撐點也是浪費精力和時間的，因為在一個趨勢裡面如果存在支撐，則並不是一個下跌的趨勢。這個理論不但在指數方面經得起考驗，在個股方面同樣適用。

當然，如果個股在以前曾經有一個歷史的高點，而現在價格並沒有突破以前的那個歷史高點，那麼，這個股票現在還不能說是一個絕

對的上升的趨勢，因為歷史的高點肯定會成爲一個壓力點，而如果個股一旦突破這個高位，那麼就應該屬於一個上升的趨勢。例如我們用 S&P500 指數的月線圖來分析，當股價還沒有突破 2007 年的歷史高位的時候，即類似現在的位置，我們就不能說 S&P500 指數是一個上漲的趨勢，因為如果我們在考慮 2007 年的高點的時候，我們就必須把 2003 年開始的那個波段和現在放在一起來分析。

所以，我們只能說，從 2009 年開始到現在，S&P500 指數屬於一個上漲的趨勢。回到現在，S&P500 突破的 2009 年以來的高點，而這個高點則成爲了這個波段的支撐點。然後，我們如果要分析 S&P500 指數在未來的發展趨勢，這個支撐線並不能說明什麼，僅僅是如果在近期發生些什麼出乎市場預測的情況，造成股價的拉回整理，那麼這個支撐點將成爲下一個拉回的強力支撐點而已。但如果用支撐點來預測一個多頭行情的上漲空間，則是完全沒有辦法的。

實際上，在一個多頭的行情或者一個空頭的行情裡面，到底指數會發展到一個怎麼樣的地步，任何

的技術指標都無法預測的到，無論是均線或者震盪性的技術指標，都無法預測一個波段的延續性。均線的功能是讓我們知道現在的股價到底是處於一個怎麼樣的階段，或者可以進一步分析目前的趨勢是轉強還是轉弱。而震盪性的技術指標也差不多是類似的道理，它告訴我們說現在的股價到底有沒有動量，到底是高的動量還是低的動量，動量到底會不會繼續升高或者持續下跌。

不但技術指標無法準確預測具體的階段走勢，而且具體操作起來，也有不同的觀點導致相同的技術信號產生不同的做法，例如，如果技術指標產生一個超買的信號，那麼有的投資者就會認爲應該拋售手上的股票，但作爲從動量考慮，超買信號才會產生更高的動量，這個時候作爲短線的買入信號也不爲錯。甚至不是投資者會把指數的動量指標作爲一個參考信號，然後在根據這個信號來對個股進行短線的操縱。

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



抓住財富重新分配的機會

中華商報：本周美股漲得很好，三大指數都創出近幾年來新高，你認爲是什麼原因？

Warren：我們是爲散戶服務，提供交易技巧培訓的公司，我們關注的是如何從股市中賺錢，伯南克的低利率政策，外面評論很多，但是這是大人物的事情，和我們散戶沒有關係，我們就是關注市場，天天發牢騷，認爲美國人如何如何，不是我們的事情，股市最重要的就是上市公司業績，Earning, Earning, Earning, 這就像房地產市場上的 Location, Location, Location 那樣重要，美國本週基本結束了第一季度上市公司的財報，沒有話說，很好。

這和低利率政策有相當大的關係，同時美元的貶值也給美國公司帶來了很多利益，因爲出口產品很有競爭力了。現在在伯南克在沒有看到美國失業率低於 7.5% 以下，就不會加息，不管你們外國人如何批評，有本事，你就打美國呀，呵呵，當然我說了一句笑話。

這使得黃金和白銀一直創新高，美國股市也創新高，錢放在銀行里面利息太低了，所以大家都將錢投到可以產生回報的地方，出現了泡

沫，這是美國人希望看到的。看清美國人本質後，我們就可以理解爲什麼現在市場那麼火爆了，媒體天天都是擔心呀，抱怨呀，嚇得散戶不敢進場，結果呢，錯過了絕好的賺錢機會。

中華商報：那你認爲網絡股有泡沫嗎？中國網絡股現在很火呀，你不擔心嗎？

Warren：還是那句話，我們散戶是衝著賺錢來的，不需要擔心泡沫，一方面現在市場錢很多，這錢總是去找利潤的，另外一方面網絡的 2.0 的確創造了機會，中國未來 3 億的中產階級人口，這能產生巨大的 GDP 機會，還有印度、巴西和俄羅斯。

本週一個在 NASDAQ 上市的印度股 REDF 很瘋狂，最高的漲幅高達 70% 之多，一周哦！股市是個說故事的地方，這就是巨大利潤的源頭，如果大家都看的見社交網絡未來能賺多少錢，那麼股市就不會有財富傳說出現了。比較保守的人可以投資象麥當勞 (MCD)，可口可樂 (KO) 等很穩定的，業績可以很準確預計的股票，就不要來涉及這混水了，敢冒險的，我認爲泡沫才剛剛開始，我的 15 年以上投資經

驗就告訴我，未來 5 到 10 年，將有很大的高科技泡沫出現，一定要抓住機會，這是財富重新分配的機會！

中華商報：週五上證出現了反彈，你能談下你的看法嗎？

Warren：上證指數還是在一個上下震盪整理的過程，這對於趨勢投資人而言，非常痛苦，市場永遠是對的。美國的莊家喜歡用 123 的形態來分析，這種分析方法在上證指數上也非常管用，我們可以回顧下：我們可以從去年 7 月 2 日的 @2319 上漲到 11/11 日的高 @3186，而反彈起始點 @2661 十分接近 3186 到 2319 的 0.618 黃金分割點。這一次反彈後下跌，也是十分類似的 123 形態的可能，低點起始點是 1/25 的低 @2661，高點是 3067 (4/18 日的高點)，而支撐區域在 2863 和 2815，也就是低和高的 0.618 黃金分割點，在這個區域之上依然看好市場，逢低買進股票依然有機會，低於 2737，那麼就有下跌風險了，也就是所謂的停損點。

作者：本報特約撰稿人 Warren 王，中文投資網首席股票分析師

4美元以下的成長股精選

Peregrine Pharmaceuticals (PPHM)

臨床階段生技製藥公司，從事開發單細胞繁殖抗體，用於治療癌症及病毒感染。IMS Health 預估 2011 年全球製藥業增長 5%~7%，營收將成長 8800 億美元。產業預估佔前最佳，代表公司的未來也看好。12 個月目標價 10 美元，隱含 369.5% 的漲幅。

Capstone Turbine (CPST)

從事開發、製造、行銷及服務微渦輪技術。此外，公司的產品亦用於電池發電機及混合電力車輛應用。2010 年第三季營收成長 51% 至 2420 萬美元。當季出貨量由 122 增至 171。12 個月目標價 2.3 美元，隱含 40.8% 的漲幅。

Northgate Minerals (NXG)

是黃金及銅產品生產商，在加拿大及澳洲經營、開發及探勘資產。2010 年營運現金流增加 36% 至 5650 萬美元。現金及約當現金增至 3.34 億美元，優於前一年的 2.53 億美元。12 個月目標價 4.32 美元，隱含漲幅 54%。

Westell Technologies (WSTL)

從事設計電信級設備，提供電

信業者及網際網路服務供應商高速通訊服務，範圍包括北美及歐洲。第三季總營收增至 4830 萬美元，成長 13%。淨利由 270 萬增至 290 萬美元。每股盈餘 4 美分。公司的現金及短期投資增加 1640 萬美元，至 8640 萬美元。12 個月目標價 5 美分，隱含 63.4%。

Gleacher & Company (GLCH)

投資銀行，提供資產管理以及投資銀行服務，客戶對象包括公司及機構投資人。2010 全年淨虧損 1240 萬美元，不如前一年的淨利 980 萬美元。但扣除 7940 萬美元的福利支出後，淨利 4770 萬美元。分析師認爲這是反應公司 2010 年股權重整的情形。12 個月目標價 3.2 美元，隱含 66.7% 的漲幅。

Novavax (NVAX)

臨床階段生技藥物公司，從事開發疫苗。公司宣佈與 LG Life Sciences (LGLS) 開始授權協議，LG Life 可在南韓使用該公司的疫苗技術，預估將收取 LG Life 的階段權利金。12 個月目標價 6.3 美元，隱含漲幅 137.6%。

摘編源自：閩網 (quote123 特約刊登)

一週股市綜述

華爾街捷報頻傳 道瓊斯四創新高

本周美國股市繼續大步向上挺進，連續第二週收陽。道瓊斯工業指數較上週上揚了 304.55 點，或 2.44%，全月共收 3 月升高 4%，週五報收 12810.54，這是 2008 年 5 月 20 日以來的最高收盤價。標準普爾 500 指數本周升高 26.23 點，或 1.96%，全月共上揚 2.9%，週五收在 1363.61；納斯達克綜合指數較上週跳升了 53.38 點，或 1.89%，全月上漲 3.3%，週五報收 2873.54。

美國股市本周捷報頻傳：道瓊斯工業指數除在周一出現些許回落，重新成功檢測了突破口 12450 點之外，連續四天勁揚並創出四個反彈新高（參見附圖左）；納斯達克綜合指數本週創出五連陽的佳績，不僅連創四個反彈新高，而且連續三天超越了其上一輪牛市的頂峰，即 2007 年 10 月 31 日的收盤高 2859.12 點；最令人印象深刻的是由 2000 個小股票所構成的羅素 2000 指數（代號 \$RUT），該指數本週三超越了其 2007 年 7 月 12 日的收盤高 855.77，連續三天創出歷史新高。

周一股市依然交易清淡，投資者非常謹慎地等待本周接踵而來的公司業績報告以及政策方面的決策。周二大量優於預期的盈餘結果刺激股市的整體買入興趣，幫助道指和標普 500 指數漲至近三年來的最高水平，納斯達克指數則漲至三年高點以上水平，市場參與者積極開始買入，上漲股數量是下跌股的超過兩倍。UPS 和 Ford 的最新

季度盈餘結果和財測推動公司股價上漲，Exxon Mobil 雖然在周四發布積極的最新季度盈餘結果，但該公司股價略啣下跌。

周五道指盤中再創新高點 12833 點，太陽能版塊成爲周末的明星版塊，SUNPOWER 公布第一季度盈利 58.6 億美元，同比增长 51%，股價大漲 34.55%，盤中最高 22.60。其他太陽能股票也因而重新得到投資者的重新追捧。Microsoft 雖然發布優於預期的最新季度盈餘結果，但疲弱的利潤以及分析師對該公司股價目標的下調迫使該公司股價下跌，並且壓迫納斯達克指數的表現。

從技術分析的角度觀察，本週最有意義的則是：步上週三道瓊斯工業指數一舉實現向上的突破之後塵，標準普爾 500 指數和納斯達克綜合指數本週二也分別實現向上的突破，不僅超越各自 4 月 6 日的高，而且超越了 2 月 18 日的高，從而標誌著在各自走勢圖上所顯現出來的那個完美的、教科書式的反向頭肩格局的最終完結，進一步證實了目前美股中期走勢爲升，美國股市整體上將繼續走高。

我們注意到，道瓊斯工業指數 14 天平均的 ADX 指標本週連續四天上揚，週五收在 18.39，這說明一個趨勢性運行的市場正在形成之中，雖然 18.39 的讀數還不足以斷定這個趨勢性運行的市場已經形成。一旦趨勢性運行的市場形成，道瓊斯上揚的力度將會加大，上升的持續性將會增加，較少會

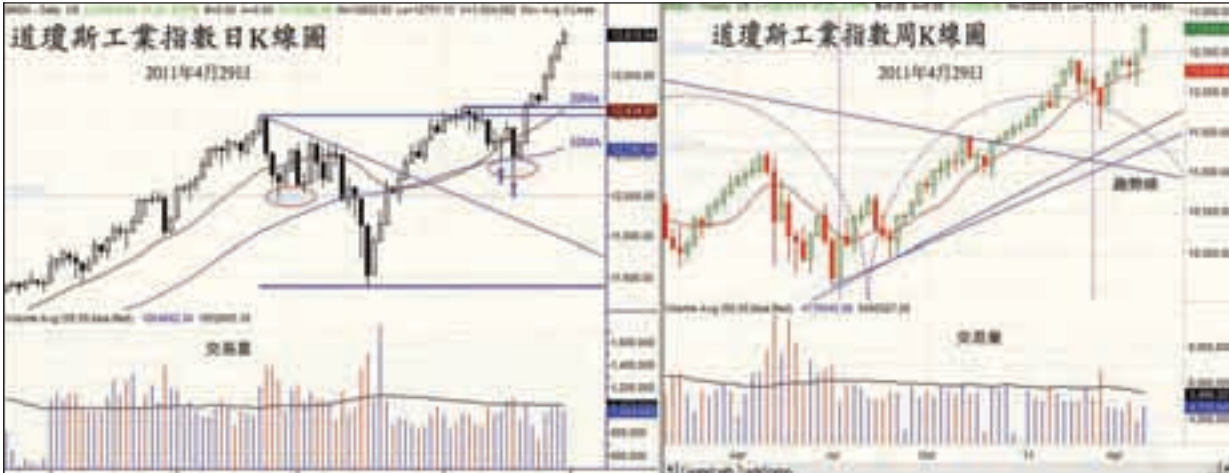
出現大的回落。

根據我們上週的分析預測，此輪漲潮的目標價爲道瓊斯工業指數 13000 點（參見上週美股述評），道指距離此目標目前只剩不到 200 點的距離，也許下週內就可以到達。如果道指近期輕鬆超越了 13000 點，那麼，道瓊斯將可能會走到 13150-13250 點區間，而後出現停滯、橫向運行和較大幅度的修正。

當然，經過連續兩週的漲揚，美股已出現超買現象，未來如發生短暫的如一二天的急速回落也屬於正常現象，這對於美股的長期發展將是有益的。鑑於標普 500 和納斯達克本週也實現向上的突破，各大股指未來如出現向各自突破口方向的回落也是不會令人驚訝的。但只要股指能堅守在突破口關鍵支撐線之上（道指爲 12450 點附近），市場向上運行的大方向將不會改變。

根據布蘭得利星象指標，下週二、三即 5 月 3-4 日是市場一個潛在的轉折日。下週二同時又是今年第五個新月，這就增加了市場在下週二、三出現反轉的可能性。從統計上看，新月時（含正負一個交易日）市場出現或接近高的時候往往較出現或接近低的時候爲多。總之，下週二、三市場可能會走出極端來即形成一個高或者是低（收盤價或盤中價），爾後向相反的方向運行。

作者：江平



內地市場依然承壓 恆指或現一線生機 台股震盪幾無避免

A、B 股綜述

週一開盤伊始，大盤便直接小幅放量於 20 日線下方，這讓上週預測中最不願意看到的情形演繹了：投資者出現一致性恐慌，市場發生急跌。至週五收盤時，中國內地 A、B 股市場大多在經歷了五連陰之後受美國等週邊市場企穩的提振有所走穩，但綜合全週來看，弱勢已無變更可能。主要指數收報及跌幅情況如下：上證綜指收報於 2911.51 點，跌 99.01 點或 3.29%；深證成指收報於 12312.99 點，跌 395.43 點或 3.11%；中小板指和創業板指分別收報於 6050.05 點和 912.72 點，跌幅分別爲 5.04% 和 9.15%；滬深兩市 B 指分別收報於 303.36 點和 799.99 點，跌幅分別爲 7.52% 和 4.44%。

“五連陰”讓內地市場投資者的恐慌心理得到了充分展現，特別是在週三起，兩市都出現了一定的放量大跌之趨勢，週四早盤破 60 日線並在尾盤收於半年線下方，更是激起了恐慌的蔓延，但在隔夜美股止跌反彈的帶動下，內地 A、B 股市場終於也呈現出來一些止跌的跡象，大多以頭頭下影線結束本週五的行情演繹。那麼，這種勢頭可否會在五一長假後得以大幅延續呢？我們認爲比較玄乎：第一，週五的反彈量能上並未有配合，說明多頭的準備尚不充分；第二，自週一的缺口並未能有效填補，目前將面臨多重阻力，包括 2940、2960 點附近兩個黃金分割位元以及 3000 點整數位元；第三，形態上週五的低點與 3 月 17 日的低位已經遙相呼應，大概有了一個頭頂形態，右肩 3000 點附近的壓力將是明顯的。當然，WR 和 RSI-KDJ 和 MACD 的趨勢也是逐步形成了，但綜合來講，與內地市場日 K 線圖中 MACD 指標之綠柱縮短不同的是，港股的 MACD 綠柱尚有生長的跡象，且 KDJ 在粘連之後隨即再度展開，PSY 也是絕地飛行，BOLL 中軌的支撐作用已被擊穿，這在趨勢上給了港股一個並不好的信號。另外，WR 和 RSI 分別來到 68 和 40 這兩個超買區間內，這也不是一個好的趨勢指示信號。當然，隨著美股及內地市場的止跌，以及前期低位與半年線、60 日線的重合所給港股帶來的支撐作用，筆者還是可以給出一個較爲確定的預測的：恆指有望在 23500 點附近止跌回穩，若市場人氣得到聚集，將會走出一波後來者居上的快速上行行情！

而從政策面來看，政協財經委員會副主任厲以寧表示，緊縮政策

應適可而止以防止滯脹；國際板推出已漸入視野，政策上宜以維穩爲主導；5、6 月份公開市場到期及企業年金進入市場逾 5000 億元，流動性有望改善。基本上，主要公司業績也是給出了不錯的報告，故中期行情依然有較好的保障。

鑒於此，我們認爲短線 A、B 股市場存較大壓力，但中長期依然可以看好。因此，投資者可以在下週採取 3000 點附近出貨、至 2900 附近再建倉的短線操作策略。

港股綜述

恆指在上沖 24200 點失利後便緊追內地市場連續不跌，不僅毫不理會美股的止跌反彈，連內地市場週五的企穩也幾乎是充耳不聞。至週五，恆指最終收報在 24000 點附近的 23720.81 點，全週累積跌幅達 1.73%，跌去 400 餘點。國企指數及紅籌指數也以下跌見報，且因中資類股跌幅較大顯得更爲疲弱，兩指數分別收報於 13208.71 點和 4309.11 點，跌幅分別達 3.30% 和 3.12%。

5、10、20 日線全部丟失，週內最低點來至 4 月 19 日的 23500 點或說者是半年線附近，市場的弱勢是不言而喻的，與內地市場日 K 線圖中 MACD 指標之綠柱縮短不同的是，港股的 MACD 綠柱尚有生長的跡象，且 KDJ 在粘連之後隨即再度展開，PSY 也是絕地飛行，BOLL 中軌的支撐作用已被擊穿，這在趨勢上給了港股一個並不好的信號。另外，WR 和 RSI 分別來到 68 和 40 這兩個超買區間內，這也不是一個好的趨勢指示信號。當然，隨著美股及內地市場的止跌，以及前期低位與半年線、60 日線的重合所給港股帶來的支撐作用，筆者還是可以給出一個較爲確定的預測的：恆指有望在 23500 點附近止跌回穩，若市場人氣得到聚集，將會走出一波後來者居上的快速上行行情！

因此，我們建議港股的投資者們下周可採取 23500 點附近加倉

的較爲積極的操作策略。當然了，謹慎之心還需常有，若市場人氣未能聚集，我們預測的止跌點又被擊穿了，那投資者還是要小心點，因爲那樣可能會是一個中期的戰爭，加倉帶來的痛苦可能會讓你有些崩潰的。

台股綜述

上週我們所重點強調的台股賣壓不僅體現在周初兩日的急跌上，即使是在週三、四實現高開後，這種賣壓也體現出來了。但比較慶倖的是，台股加權指數對週邊市場止跌反彈總體還是較爲敏感的，而對於同根的地內和香港市場的回顧則幾乎充耳不聞，所以還是站在了 9000 點上方，並收於 5 日線之上。至週五收盤時，加權指數收報於 9007.87 點，週內小漲 0.43%——但還是前高後低地收了根黑 K 棒，從而表現的有些脆弱！

加權指數日 K 線圖中，5 日線的支撐作用依舊較爲突出，多頭排列的格局也是未遭到實質性的破壞，特別是 30 日線有望實現對 60 日線的上穿，說明技術上中期行情依然是較爲樂觀的；但是，一些趨勢非常值得警惕，譬如 MACD 金叉之下的紅柱，已經有縮短之跡象，5 日線隨終被收復卻還是盤中一度被破，而 WR、RSI 一上一下的走勢以及 KDJ 金叉逐漸喪失的傾向也都是需要密切關注的。故我們分析認爲，台股若下週量能還是沒有什麼激情動作的話，多頭控制局面的情況可能將會成爲歷史，8740 點附近可能才是一個有效的支撐，這一點位與 9000 點間的百餘點震盪將難以避免。

與我們的分析不同的是，其他一些機構都表現出了樂觀的態度，譬如說華信投顧、理通投顧等，都認爲市場後續的賣壓或在 9220 點前期高位附近，而不是現在的 9000 點一線。

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。