

劉思賺錢的智慧專欄

美股呈現關鍵性的扭轉狀態

金融板塊下跌幅度明顯

【本報特稿】五月份已經過去了，雖然大盤在月線上僅僅以小跌作收，但整個行情大部分的時間是從高處往低處走。指數表現之所以不理想，其中金融板塊的責任最大，以幾個大型的銀行類股票為首，例如花旗銀行、美國銀行、富國銀行等等，表現都非常差。

在周四，穆迪宣布可能將富國銀行、美國銀行以及花旗銀行的信用評分降低。為什麼要把信用評分降低呢，根據這些銀行的業績報告，不是說賺了很多錢嗎？看來還是前面的房地產貸款問題沒有得到解決。前幾天還有分析師預測美國的房地產價格還要第二波的探底，即俗稱的第二支腳。

以美國銀行為例，它的股價又再次回到去年的10月和11月的低價區域，記得去年大盤指數從7月份8月份開始就上漲，一直漲到今年的2月份，但美國銀行在去年年底的時候還在創新低，之後美國銀行也做了比較大幅度的反彈，但這段時間的下跌讓美國銀行幾乎喪失殆盡了上一波反彈的漲幅。

現在的媒體已經很少再報導銀

行的房地產貸款等問題，很多的投資者可能已經忘記了或者以為這些問題就這樣憑空消失了，但事實證明，這些問題依然存在，並且沒有得到妥善的解決。這裡有一張圖，是S&P500以及這3家銀行算頭這一年來的股票走勢對比圖。

線圖上我們看到S&P500從去年開始到現在，大概是上漲了20%左右，花旗銀行在過去的這一年裡，上漲了一點點，並不多，但終究還是上漲了。富國銀行表現稍微差點，在過去的這一年裡，下跌了大概8%左右，最糟糕的就是美國銀行了，美國銀行從去年的6月份到現在，足足下跌了將近30%。

在這個圖上，也許細心的讀者會發現從去年底開始到今年年初，花旗銀行的走勢領先S&P500很多，很明顯的原因就是當時美國政府要拋售花旗銀行的股票，至於是誰故意在政府拋售期間把股票價格強硬拉抬的那麼高，這就無從查究了。

再回到很多投資者曾經無限看好的美國銀行身上，如果在過去的2年裡面買入的美國銀行的股票，

除非在2009年低位的時候買入，否則多半都是虧本的，更別說在金融危機之前買入，那就虧的更多了。

而在去年到現在的日線圖統計看S&P500即將跌破20日均線和50日均線，形成死亡交叉的技術線形走勢，當然，即便形成了死亡交叉也並不一定股價就100%的往下跌，畢竟去年到現在已經發生了兩次死亡交叉，其中第一次是去年的8月和9月份的時候，發生了一次死亡交叉的技術線形圖，但帶來的卻是一波上漲的行情，第二次發生在去年的3月份的時候，死亡交叉走勢出現之後股價並沒有大幅度的下跌，並且到現在還沒有下跌到3月份的低價位區間，那麼這次第三次會不會依然像前面兩次一樣呢，既然技術分析把這種線形走勢稱為死亡交叉，那麼必定有它的理由，不可能永遠都違背技術分析的原理的。

從統計方面來看，在過去的27個月裡面，也就是說從2009年的多頭行情開始到現在，曾經出現了8個下跌的月份，但卻沒有任何兩個下跌的月份是相連的，也就是說，在過去的兩年多里面，並沒有出現連續下跌兩個月的月份。上個月各指數均以下跌作收，這個月開始的時候也並沒有見到什麼起色，而是繼續加大下跌的幅度，這讓很多投資者擔心六月份會成為2年多以來首個連續下跌的月份。

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。



美股繼續走低 道指直落五週

本周美國股市跌幅加大，三大股指連續第五週收陰，道瓊斯工業指數較上週下跌了290.32點，或2.33%，週五報收12151.26；標準普爾500指數本週下跌了30.94點，或2.32%，週五收在1300.16；納斯達克綜合指數較上週下滑64.08點，或2.34%，週五報收2732.78。

週一為美國國假，全週只有四個交易日。道瓊斯工業指數在周二(新月的第二天)猛衝到下跌頻道的上端(參見附圖左箭頭指示處)，大體上相當於其20天的移動平均線，但未能實現向上的突破，週二道瓊斯掉頭南下，280點的大幅回落將道指拉回到其50天的均線之下並且深入該線460點，接著道指周四和周五又連續兩天走低，從而不僅短期趨勢看跌，中期趨勢也轉跌了。

週二第一天開市是5月的最後一個交易日，因歐洲當局將對希臘提供新的金援，以及美元兌歐元貶至3週低點，股市表現出其得者。從周三開始到本週末3天的交易日里面，大盤各指數均大幅度下跌，但周四金融板塊逆轉早盤下跌，收盤上漲0.2%。

週五科技板塊是表現最弱的板塊，該板塊收盤下跌1.5%。非必需消費品板塊、原材料板塊和工業板塊收盤均下跌1.3%。生化醫療板塊方面，美國食品藥品管理局告知Orexigen Therapeutics (OREX) 其心血管相關試驗結果並不足以令其

批准該公司的減肥藥Contrave後，OREX 股價大跌33%。

從4月18日的低12093.89到5月2日的高12876.00，道瓊斯工業指數共上揚了782點。截止週五的低12104.03，道瓊斯已經從5月2日的高點回來771.97點，幾乎是百分之百地回到了原點，從而確立了一個782點的運行區間，道指現已走到該運行區間的底端。百分之百地回落前面的升幅可以看成是道瓊斯來到一個重要的支撐區域，相當於回落了從3月15日的低11555.48到5月2日的高共1320點升幅的接近60%，市場已經超買，短期反彈可期。

如果道瓊斯工業指數近期能跌破該運行區間的底端即道指12100點，那麼下一個重要的支撐線將為道指12000心理大關。鑑於道指從2月18日的高12391.30 跌到3月15日的低11555.48 共跌了835.82點，如果從5月2日的高開始的下行與該跌幅大體相當的話，那麼道指應該可以跌到12041點附近。反之，如果道指反彈，關鍵阻力區在12400點，大體上相當於從5月2日的高到本週五的低這772點跌幅的大約38.2%。

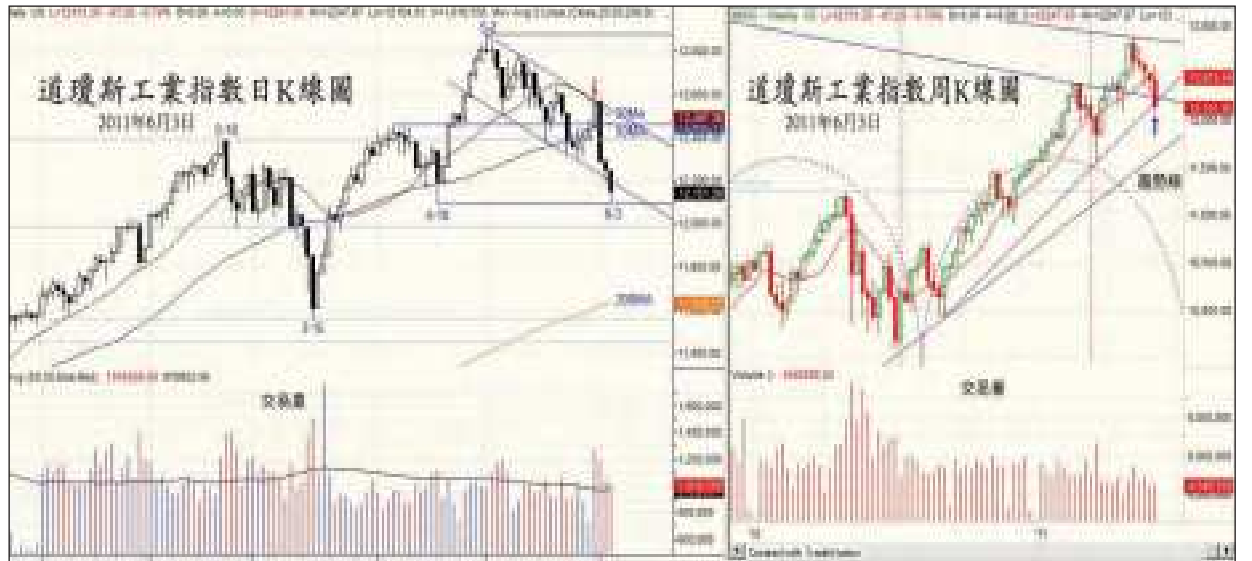
從道瓊斯工業指數的周圖看，本週出現的是一個外在棍，即本週的頂高於上週的頂，本週的底低於上週的底。外在棍屬於翻轉格局，既然道指已經連續滑五週，那麼下周道指有80%的機會轉升，即下

週五的收盤價很可能會高於本週，雖然還不能下結論說道指的中期走勢也將轉升。另外，道指周圖上有兩根趨勢線在本週相交(見附圖右箭頭標示處)，這說明本週的低很可能是一個短期的底，即使不是，那麼這個底將會在下週出現，而後市場將會走高(至少是短期的)，在周圖上形成一個由下向上的反轉棍，雖然並非是絕對的。

芝加哥期權交易所的波動性指標VIX本週三曾大幅上揚，但周四和周五並沒有隨股指的低落而繼續走高，其收盤價反而連續兩天出現小幅回落。尤其是周五，VIX曾上沖到接近20處，但迅速拉回，最後收在17.95，對道指來說這也是一個積極的徵兆，暗示道指下周有可能會反彈。

根據布蘭得利星象指標，下周有兩個可能的轉折日，一個是6月7日即周二，一個是6月9-10日即周四到週五。在那兩個時段市場有可能走出極端來，即分別形成低或者是高(收盤價或盤中價)，而後向相反的方向運行。如果前一個是低，後一個就可能是高；反之，如果前一個是高，後一個就可能是低。另外，下週四即6月9日是上弦月，我們發現很多時候市場的轉折日往往也與上弦月相「巧合」，這無形中增大了市場在下週四、五出現反轉的可能性。

作者：江平



專家警告：現在最好遠離科技股

【編者按】LinkedIn Corp. 超級成功的上市激起了投資者對科技類股的新興趣。投資通訊專家、MarketWatch專欄作家赫伯特(Mark Hulbert)卻警告投資者，從專家的態度分析，目前並非投資科技類股的好時機。以下即赫伯特的評論文章全文。

在你6月投資策略的買進名單上，首當其衝的是誰，不會是科技類股吧？

LinkedIn Corp.(LNKD) 現象級的IPO顯然是燃起了很多人心中的科技投資之火，因此有這樣的想法也完全是可以理解的。這家社交網站上市時的火爆場面讓人很容易就會喚起1990年代晚期的回憶——那時候，數以百計的公司上



市，而在第一個交易日當中，股價翻番根本算不上什麼新鮮事。

科技投資者顯然是希望著那樣的場景能夠再度來臨，事實上，在《赫伯特金融摘要》所追蹤的約兩百位投資顧問當中，科技類股已經成為了最受歡迎的類股。具體說來，統計發現，在這些顧問推薦的股票當中，支持率最高的股票中赫然有微軟(MSFT)、蘋果(AAPL)、IBM(IBM)和英特爾(INTC)，尤其是微軟，擁有二十多位顧問的推薦。

然而非常遺憾的是，很多時候僅僅是數量還不足以說明問題，我們還必須考慮質量。雖然這些股票擁有眾多顧問的推薦，但是這些顧問自身的能力卻不能說是無懈可擊。

我們不妨來看看表現光譜兩端的兩群顧問對這相同問題的看法。第一群是頂尖顧問，他們近十二個月的表現是業界最佳四分之一行列，而近十年的表現好於買進持有策略；第二群是糟糕顧問，他們近十二個月的表現是業界最差四分之一行列，而近十年的表現不及大盤。

我們發現，就個股的支持率而言，在糟糕顧問那裏，微軟名列榜首，而在頂尖顧問那裏，微軟是第十。此外，其他科技股的情況也是類似，比如蘋果在兩群顧問當中的支持率分別是第六和第十，IBM在英特爾在頂尖顧問那裏的排名更是落到了第七。

事實上，頂尖顧問對於科技類股並不怎麼熱心，因為在他們看來，這些炙手可熱的股票，價格已經有過高的嫌疑，而他們顯然是發現了許多更值得自己去關注的股票。他們目前最青睞的股票是怎樣的呢？Goldcorp Inc.(GG)和Verizon Communications Inc.(VZ)是兩個值得深思的例子。

我們還可以看看，那些糟糕顧問整體而言對科技類股更加熱心。這就不能不讓人有所擔心了，因為這就意味着，如果你現在看好科技類股，你實際上就是和那些歷史和現實表現都乏善可陳的人一個邏輯，卻與那些最明智最專業的人背道而馳了。

編譯：子珍
譯文源自：新浪財經

滬深兩市謹慎樂觀 港台背道短線震盪

A、B股綜述

滬深兩市600餘家上市公司預報上半年業績見喜，對市場起到了一定的支撐作用，但空頭的顯著佔優依然打壓著市場反彈的空間，加上節中或將加息的預期，還是讓多頭的力量積蓄未達到預想狀態，大盤行情難言真好。至週五收盤時，代表性指數週內收報情況如下：上證綜指報收於2728.02點，小滬18.07點或0.67%；深證成指報收於11642.40點，漲149.69點或1.30%；中小板指和創業板指則以2.15%和2.99%的漲幅收官，分別報收於5651.45點和847.54點；滬深B指分別以1.62%和3.21%的漲幅報收於286.51點和747.65點。從指數漲幅情況看，深市明顯較滬市為強，且小盤股表現比大盤股指數表現搶眼。

從上證綜指的日K線圖走勢來看，本周初市場基本延續了上週預測的反彈趨勢，但不久市場即因投資者信心不足問題發生低開的情況，並一度下探至2676.54點的自1月25日以來的最低點，幸有發改委相關人士出面澄清地方融資平臺清理之傳言，市場信心一度有所恢復，在前日因恐慌心理交投有所站大之後，市場再度成交萎縮，所站5日均線的量能明顯不足，市場尚難從技術面上言好。當然，由於10日線已經是近在咫尺，若節後首個交易日中能一舉拿下10日線，且能有不錯的量能配合，則市場信心得以恢復，反彈將有望逼近年線2780附近。

而基本面方面，投資者都有了節中加息的預期，且市場近期已經對此利空有了較好的準備，因此，個人覺得這個東西的影響力是十分有限的。而近期中央政府對新能源特別是光伏發電調至10兆瓦的政策導向，故總的來說，新能源、新材料這些能體現科技創新的領域還是可以持樂觀態度的。

在這種行情極富搖擺性的情況下，對於投資者來說，建議做好兩件事情：一方面要密切關注的是近期表現明顯較好的中小盤股，若它

們能持續走強，則市場大勢可看好，此時跟進並在年線(第一道壓力，2780點附近)或半年線(第二道壓力，2871點附近)賣出，預期可短線獲利；另一方面，投資者還需密切關注板塊優勢，如上所指出的新能源、新材料等行業類股，可予以重點關注。

針對本週B股市場普遍強於A股的現象，並結合近期國際經濟環境和美元弱勢格局，以及內地市場不斷有國際板即將推出之傳聞，我們認為，B股在A股基本穩定的情況下，依然存在上升的空間，投資者可持較為樂觀的態度應對。

台股綜述

恆指周初的表現基本為上週所預見到，但對穆迪調低希臘信用等級及或將調低美國評級的傳言等，令對經濟環境敏感的相關行業類股及內銀、內地等個股普遍偏軟，週四最終低開，週五則進一步受內地或將加息的利空影響和交投情況，並一度下探至2676.54點，週內累跌168點或0.73%，總體上依然符合上週的震盪為主之預期。

實際上，我們前面的分析只是指出了台股低開的一個定性的方面，而導致恆指週四下落的另一方面原因則是技術性的，通過觀察我們可以發現，台股在週二、三實現高開並穩站60和120日均線的時候，交投也得到了較顯著的放大，但兩日中一收陽一收陰，交投前後高低，說明台股投資者目前較為期待反彈，但當反彈難以為繼時觀望立即來臨，而在週四低開後，觀望立即變為一種悲觀。市場參與者現在對相關資訊十分敏感是顯而易見的。

在這種情況下，進行技術分析就顯得沒有多大價值了。因此，台股投資者需要關注的更多應該放在政策面方面，建議投資者重點關注的是：內地市場是否兌現加息預期(法興銀行和野村證券等機構都有強烈的加息預期，我們也對此有一致看法)；小QFII能否在近期

迎來真正意義上的破冰(證監會基金監管會主任王林已有明確言論，國泰君安等機構較為堅信時機之成熟)。若上述因素都有定音，則台股將重拾信心，再度拿下23700甚至更高的點位。

台股綜述
相對放大的交易量能(週內日均909億)促成了台股加權指數周初的低開高走，而投資者普遍存在的盲目樂觀性讓市場更是被外資牽著鼻子走，一路上行到了9089點的周內最高位，但之後兩個交易日中，台股多空雙方的糾結就已經顯現了，週四是空頭佔優，週五則是多頭略站上風，但後三日的震盪之勢是無疑的。

加權指數週五收報於9000點上方的9046.28點，突破了上週我們預測的壓力位，那麼，這種走勢能否得以延續呢？從日線圖中看，台股在週一收復5日線後，量能方面有較好的配合，之後的連續四日收紅K棒，但較為明顯的問題是：台股在後三日與5日線的距離是越來越近了，且伴隨快速反彈，KDJ之J已至極值，形態上，4月28日與5月11日高位陰線所連接形成的壓力位對本輪反彈也是起到了較明顯的製約性，再結合之前量能均逾千億的歷史分析，我們難以說台股迎來了大的反彈行情。台股下週將極有可能回落至8600至8900點區間中，並等待週週環境明朗，特別是塑化劑風波需給予密切關注。康和比聯投信研究部經理陳志恆也表示，在歐洲及大陸大經濟體均現瓶頸時，台股站穩9000點大關的可能性較小。

當然，也有一些機構的分析較為樂觀，如華信投顧就認為，在美股測底時，台股將有大的反彈行情來臨；理週投顧則分析認為，近期外資股大量買進，將推動台股創下新的高位，因此操作上可逢低佈局，積極等待第三季度的旺季來臨。

作者：谷田，金融學博士、上海嘉尹投資諮詢兼職策略分析師

通膨環境下適合投資的個股

由於經濟情勢略見改善，加上原油與黃金期貨價格上揚趨勢持續，使得通膨預期大幅升高，分析師預期未來幾年農產品與相關產業後勢可期。

Yongye International (YONG) 是小型富啡酸肥料製造商，總部位於中國，2009年營收1億美元。公司成長迅速，主要因為中國的農業需求增加。公司營收主要來自富啡酸產品線，佔營收的90%，另外乳牛飼料添加產品則佔不到10%。公司市值僅3.53億美元，但華爾街不少大型機構持有該公司的股份，例如Knight Bridge Group持股6%、Vanguard持股2.5%、Keane Capital持股1.6%。目標價14.70美元。

Scotts Miracle-Gro (SMG) 的產品線多元化，包括植物肥料以及維護草皮、花園和高爾夫球場的殺蟲劑以及園藝市場專用的產品。公司旗下品牌包括Scotts、Miracle-Gro、Ortho及Roundup，全北美及

歐洲大型連鎖超市都有該公司的產品。分析師預估公司2011年每股盈餘3.64美元，2012年可望再成長13%至4.13美元。

目標價59美元。今年以來股價上漲11%，過去12個月上漲46%。公司市值37億美元。股利殖利率1.78%。

Syngenta (SYT) 是農業用品公司，總部位於瑞士，從事開發及銷售各種可提升農作物產量及食品品質的產品。公司經營三項事業：農作物保護、種子以及開發。Zacks投資研究表示該公司為排名第一的農業產品公司，高價值商用種籽市場排名第三。目標價68.6美元。今年以來股價上漲12%，過去一年來上漲29%。公司市值320億美元。

El du Pont de Nemours (DD) 是杜邦旗下的農業事業公司，也是孟山都的勁敵。公司最近公佈2010年每股盈餘3.28美元，較2009年大增62%。分析師給予目標價42

美元，本益比12倍。股利殖利率2.99%。杜邦正積極開發農業及營養事業部門，包括開發及行銷保護農作物的化學產品，例如殺蟲劑、除草劑及除菌劑。Du Pont的表現十分強勁，2010年每股盈餘3.28美元，較2009年大增62%。目標價42美元。本益比12倍，股利殖利率2.99%。今年以來股價上漲9%，過去一年來上漲66%。公司市值500億美元。

Mosaic (MOS) 市值370億美元，為全球最大磷肥製造商，擁有全球13%的市佔率，以及北美第二大碳酸鉀製造商。磷肥及碳酸鉀是主要農作物肥料之一。該公司在佛州擁有磷肥岩礦，在加拿大擁有碳酸鉀礦，供應良好。分析師表示，庫存緊縮有助於製造商推升海外市場價格。最近股價接近52週新高，今年以來上漲11%，過去12個月漲幅45%。

摘編源自：網閣(quote123 特約刊登)

*本版綜述及評論僅供參考，讀者若據此進行投資，風險自擔。