

劉思賺錢的智慧專欄

細數美股大盤 單日暴跌之最

【本報特稿】週四美國股市全面暴跌，單日跌幅進入歷史前十名，其中盤中一度跌了524點，收盤前幾分鐘拉抬了11點，單日跌幅513點。讓我們來回顧一下單日跌幅最大的那十個交易日。

首先按點數計算道瓊斯指數歷史上跌幅最大的日子是在不久前的次貸危機中發生的，2008年的9月29日，那天國會投票是否通過7000億美元的救濟銀行和金融行業的計劃，結果第一次投票沒有通過，市場極度恐慌，當日道指跌幅高達777多點。2008年10月15號道瓊斯指數又跌了733多點。

2001年，在911事件發生之後不久，美國股市休市了好幾天，在2001年9月17日開市之後第一天跌去685點，實際上道瓊斯指數當日跌幅點數最大的前10名裡面，有7個交易日是發生於前兩年的次貸危機當中，剛才的頭三名裡面就已經有兩名是發生在次貸危機的期間了。

接下來第四名就是在2008年12月1日，道指在那天跌了680點；排名第五的是2008年的10月9日，道指跌了679點；排名第六名的是在2000年科技泡沫發生之後的那個交稅截止日前，4月14日，道指跌了618點；接下來的是1997年亞洲金融風暴所造成的暴跌造成道指跌幅550多點；第八名繼續是次貸危機期間，2008年10月22日，道指跌了514點；第九名是1998年俄羅斯的金融風暴，道指跌了512點；第十名繼續是2008年的10月7日，道指當日跌了508點。

從歷史的10次道瓊斯指數單日



跌幅前十名來看，本週四的“成績”無論是盤中最低點還是收盤跌幅，都完全可以進入前十名。而單日跌幅點數前50名，幾乎都是發生在2000年之後，其中有幾次是發生在1997到1998年。

而本週四的暴跌，在收盤前市場都沒有甚麼明確的因素和信息，故此在收盤前財經新聞都是非常籠統的描述說投資者擔心經濟發展緩慢等等，最近一次討論股票走勢是本週一的時候，有分析人士認為國會為提高國債上限而進行的曠日持久的爭論給市場籠罩上一層陰影，面對美國國債有可能被降級，華爾街一度不知所措，隨後在本週開始，華爾街部分投資者在進行賣空國債的行為，並且週三股市盤中一度突破頭頂的頸線，雖然尾盤拉回，但因為壓力太大，導致週四一開盤就直接跌破頸線。

從技術線形的角度來看，本週四的線形走勢，頭肩頂的形態已經形成了。而亞洲方面的消息稱日本政府已經出手開始干預日元的匯率問題，而實際上日元匯率已經上漲了一年多，日元匯率的上漲導致日本這個靠出口為導向的國家經濟繼續

走向低迷。

次貸危機以來，美聯儲的連續兩次QE對市場注入大量的現金，使得美元匯率下降，碰巧在股市的線形上這段時間股市走勢已經自從年初的高位回落了超過8%，再加上日本政府出手干預匯率，導致本來賣空日元的投資者被套牢，這部分投資者需要急劇的拋售以美元為計價的商品換取日元，並且股市上很多的投資都是以融資的方式持有股票，而這些融資賬戶一旦股市發生短線交易單出來，如果沒有足夠的資金不斷輸入，則很多股票被迫強行斷頭結算。這些種種的因素碰巧發生在同一天，導致到本週四在沒有甚麼特別糟糕的新聞的情況下，道指下跌進入歷史前十名。

再從S&P500走勢來分析剛才提及的頭肩頂線形的形成走勢，從去年的7月份開始上漲到現在，在今年的5月初最高點在1370點的地方，這段的漲幅超過了35%，如果我們把這段漲幅的一半去掉，也就是費氏系數的50%的黃金切割線，大概就是在1190點的地方。並且本週四出現的大陰線已經徹底破壞了這個上漲行情的走勢，使得從2009年以後的漲幅不再是一個牛市的開始，而更像一個熊市裡面的大幅度的強烈反彈。但近期連續多日的大幅下跌，導致股市出現了強烈的超賣信號，雖然股市已經不再是一個牛市的走勢，但作為短期的一個超賣反彈，也許下周還會出現一波短線上的反彈。

作者：本報特約撰稿人劉思

華爾街雷雨交加 道瓊斯恐慌重挫

本週華爾街陷入恐慌，美股連續第二周受挫，被投資人大肆拋售。道瓊斯工業指數週五雖然上揚60.93或0.54%收盤，但全周重挫698.63點，或5.75%，週五報收11444.61，再創今年以來最壞的周記錄。標準普爾500指數週五微落0.69或0.06%，收在1199.38，但全周大跌了92.90點，或7.19%。納斯達克綜合指數週五報收2532.41，滑落23.98或0.94，全周狂瀉223.97點，或8.13%。

週一股市雖然開盤上漲，但市場參與者忽視債務商談協議轉而關心緊張的美國經濟狀況後，股市轉為下跌1%。週二強勁拋壓導致股市再次下跌，美國債務上限的上調以及新的預算計劃在當日被簽署成法律，但對股市的影響不大。週三開盤股市雖然開盤一度下跌超過1%，但近幾個交易日的拋壓已經導致股市突破幾個關鍵技術水平，但股市已成功獲得支撐，股市企圖進行短線反彈，能源板塊下跌0.6%，是當日表現最差的板塊。

週四股市開盤因亞洲方面日本政府干預匯率市場，導致股市遭遇強勁拋壓，週四道指下跌超過500點，納斯達克指數下跌5%，標普500指數下跌60點至1200點水平，錄得九個月來的最低水平，以及較五月初高點下跌約12%，並錄得超過兩年來的最差單日表現。對全球經濟的持續擔憂引發該交易日拋壓，股市交易量擴大，十大主要板塊均下跌超過3%，原材料板塊和能源板塊跌幅居前，這兩個板塊收盤分別下跌6.6%和下跌6.8%，零售板塊收盤下跌6.5%。

週五市場參與者對優於預期的七月份非農就業報告反應積極，股市開盤不久即拉高反彈，但隨後迅速遭遇拋壓，投資者選擇趁機獲利回吐以限制虧損。拋壓導致三大主要指數一度跌至2011年新低水平，推動波動率指數超過一年來首次漲至35以上，最後整體股市收盤基本持平，本週股市錄得超過兩年來的最大單周表現。

關鍵支撐被突破，美股從低端衝出運行區間，是本週美股運行的主要特點。道瓊斯工業指數在週二不僅跌穿其200日均線，而且其收盤價也向下穿越了6月15日的收盤價，而週四523點的狂瀉道指更是輕而易舉地擊穿了長期關鍵支撐11750和3月16日的低11555.48（參見附圖左）。道瓊斯不僅走出了從5月2日的高到6月15日的低這大約1000點的波動區間，而且走出了從3月16日

的低到5月2日的高這1300余點運行區間。從周K線圖看，道瓊斯工業指數在“關鍵十字路口”選擇了南下的方向（參見上周美股述評），那根由2009年3月的底和2010年7月的低所連接的上升趨勢線本週慘遭突破（見附圖中圖），這意味著美股運行的大方向確立了由上向下的轉變，更糟的情況、更低的股價可能還在後邊。

紐約股票交易所綜合指數在週二跌穿了脖線，並且連續四天收在該線之下（見附圖右圖），從而我們反復提及的那個教科書式的頭頂格局終於完結，從而印證了美股未來向下運行的大方向。由於美股頭頂格局從去年12月下旬開始走了七個多月，從理論上說美股至少也要走差不多的時間才有可能返回來，除非美聯儲及時推出第三輪量化寬鬆政策，強行刺激股市。

在過去十一個交易日里，道瓊斯工業指數只有兩天收陽，從7月21日的高12751.43算起到週五的最低點11139.0，道指已下跌1600余點，市場目前已嚴重超賣，因此，未來道指如出現短暫的向突破口方向的強力反彈，實屬正常情況。上方的阻力區分別為11600（3月16日收盤價）、11800（反彈38.2%）和12000點（反彈50%和200日均線）。而道指未來下跌的目標價大約為10200點，下方支撐區域分別為11200和10600點。

標準普爾500指數K線圖上週五為一個十字星（Doji），而十字星屬於翻轉格局，在連續兩周的大跌之後出現十字星，暗示市場可能會出現某種程度的反彈，尤其是標普500已經連續四天收在下布林線的外面，更增加了出現短期反彈的可能性。

根據布蘭得利星象指標，下周有兩個潛在的轉折日，一個是週二即8月9日，另一個是週四。週五即8月11-12日。在那兩個時段市場有可能會走出極端來，即形成高或者是低（收盤價或盤中價），而後反向運行。由於美股目前屬於走低的趨勢性市場，向下的力量往往會超過向上的力量。週六即8月13日是今年第八個滿月，該滿月有可能會影響到週五或下周的週一美股的運行，從而加強了週五成爲反轉日的可能。從統計上說，80%以上的時候滿月往往與股市的轉折日相巧合（正負一天），而在那80%的轉折日中，市場跌入滿月而後反彈較升入滿月而後回落的機會要多很多。

作者：江平

東南亞地區股市 7月漲勢猛

區域	漲跌	今年以來
北美	0.14	11.80
歐洲	-0.04	9.76
亞洲	-0.34	8.84
紐西蘭	-0.21	2.24
澳洲	-0.24	1.70
南美洲	-0.39	-6.70
非洲	-0.96	-4.61
大洋洲	-1.00	-4.87
印度	-1.41	-12.52
土耳其	-1.57	-7.70

東協股市受到資金青睞，除了內需消費商機和原物料題材外，另一個重要因素就是東協股市的防禦體質。

受惠亞洲區域貿易活潑、商品財富倍增，東協經濟成長穩定度大幅提升，使得過去十年投資態度保守的企業與政府出現轉變，光是基礎建設未來五年投資金額上看2,880億美元，進入新擴張循環。

此外，過去一年以來東協國家銀行信貸年增率也達雙位數。

尤其是印尼、泰國、馬來西亞、菲律賓等東協國家，未來經濟成長潛力較其他新興市場大，復華全球平衡基金經理人詹佩彰表示，這些國家不僅基期低，在人口結構年輕及出口導向的經濟環境下，將可望繼中國之後，成爲下一個全球製造業中心。

豐太平洋精典基金經理人韋音如相對看好泰國與印尼，若以今年來外資動向而言，印尼股市今年來吸金26.9億美元，爲新興亞股之冠。不過，泰國、印尼兩市場近期漲勢明顯，建議回檔再行加碼或者以區域基金布局較適宜。

景順東協基金經理阮偉國看好銀行、地產及汽車相關類股，此外由於東協國家的資源豐富，預料將可受惠能源、硬商品及軟商品的結構性需求上升。

群益東協成長基金經理人陳培文則相對看好下半年內需消費、中概相關以及亞太特殊的原物料題材。

德盛安聯新興市場產品經理周嵐認爲，就東協區域整體而言，在內需與出口上，皆有優勢產業支撐，以區域布局的角度介入，可降低國際股市變化影響，是投資者現階段布局新興市場優先選擇。

業中心。

豐太平洋精典基金經理人韋音如相對看好泰國與印尼，若以今年來外資動向而言，印尼股市今年來吸金26.9億美元，爲新興亞股之冠。

不過，泰國、印尼兩市場近期漲勢明顯，建議回檔再行加碼或者以區域基金布局較適宜。

景順東協基金經理阮偉國看好銀行、地產及汽車相關類股，此外由於東協國家的資源豐富，預料將可受惠能源、硬商品及軟商品的結構性需求上升。

群益東協成長基金經理人陳培文則相對看好下半年內需消費、中概相關以及亞太特殊的原物料題材。

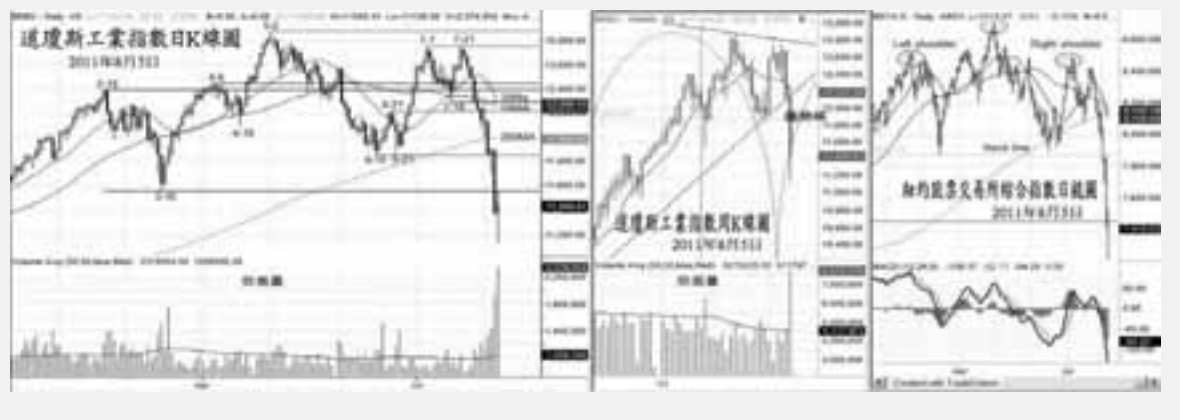
德盛安聯新興市場產品經理周嵐認爲，就東協區域整體而言，在內需與出口上，皆有優勢產業支撐，以區域布局的角度介入，可降低國際股市變化影響，是投資者現階段布局新興市場優先選擇。

資總額達1512億元。而上市公司同樣存在著強烈的再融資需求。截至目前，已有160多家上市公司提出了增發預案，計融資總額超過4200億元，是去年同期的近5倍；同時，還有49家上市公司的公司債仍處於預案階段，預計將籌集資金682億元。不僅如此，國際板如果年內推出，僅對本來就缺血嚴重的市場帶來重大衝擊。

除此以外，地方政府債務負擔沉重也有可能通過減持上市公司股份來籌集資金。有機構研究表明，滬深兩市共有36只股票存在著被減持的高風險。這些股票雖然在整個股票市場中佔比不大，但其帶來的衝擊不可小覷。

當然，股市大幅下跌的可能性也不大。這其中除了目前的整體市盈率和平均價格已在合理範圍內之外，上市公司整體業績仍有所增長也構成了一定的支撐。不過，總體而言，利空因素顯然要多於利多因素。因此，如果政策能夠在大力發展證券市場方面有所作為，那麼股票市場的“維穩”目標才能實現，股市出現恐慌性持續下跌的局面才能避免。

作者：李長安 源自：京華時報



兩岸三地均現跳空行情 台股宜謹慎中港略樂觀

A、B股綜述

緣於對美國財政緊縮後經濟復蘇前景、義大利和西班牙也爆出銀行流動性可否持續問題以及中國製造業指數不盡如人意的擔憂，內地A、B股在近期反復震盪之後最終於本週五出現了跳水行情，其中上證綜指錄得自去年9月底以來的新低2605.14點，缺口逾60點，但隨後缺口有所回補並翻紅；然兩市B指的調整卻要深一些，日內並未成功翻紅。

A、B股投資者給出的不一樣的回饋行動促成了本周技術面在A、B股的分化：A股方面，投資者信心得以逐漸恢復，這集中體現在市場出現較大幅度的低開後實現小幅放量震盪拉升方面，指標上PSY目前已有上行態勢，RSI和WR的絕地反彈指示信號也逐漸強烈起來；是否會再探底，我們認爲是不大可能了。

當然，也有機構如相財證券就認爲道路將是曲折的，預計大盤在2550點到2590點區域獲得支撐的可能性較大，此後將有一波技術性反彈。

但B股尚沒有這麼樂觀，較爲明顯地，我們可以看到一個現象，那就是伴隨放量的並不是穩步爬升，而是投資者對中美兩大經濟體經濟復蘇進程以及歐債危機或擴大的擔憂在不斷加劇；且技術面上，相關指標也並未落到絕地之境，而是尚存一定的調整空間。

故，我們建議A股投資者可適當採取激進策略，著手建倉了，而B股投資者則需要再行等待，少安毋躁。

此外，鑒於“中國版401k”條

款或出的傳言日盛，央行連續淨投

放貨幣逾千億對資金面的改善以及西部大開發稅收優惠政策將出等利好，我們堅定信心認爲，A、B股市場的中期反彈應可在8月兌現一部分。

港股綜述

層問題亦令投資者擔憂，作為國際化程度較高的港股，敏銳於此，較內地市場提前反應，且週五一日恒指即跌至千點，已到21000點下方的20946.14點，並在盤中創下數月新低。

港股的跳空缺口比內地市場來的更大，顯示了港股投資者心理防線的脆弱：其一，放量下跌且OBV和PSY指標未見起而是延續下落趨勢；其二，DMI的PDI和ADX背道而馳卻不曾見多頭指向。但我們下周需要注意的不是這些利空指標，而是一些好的東西，如BOLL下軌已被大幅突破，BIAS急升，RSI和WR已落入絕境等。因此，可以說，技術面上的港股應是有反彈的內在動能了。

但港股下周投資過程中，依然需要關注一些問題，問題的核心正如市場普遍分析認爲的，應集中在美股表現上：若美股能止跌反彈，則港股會兌現技術面上的內在反彈行情，否則，港股的技術性反彈訴求將會被推遲。

鑒於當前對QE3的呼聲日高，美聯儲有被動出牌的可能，故我們總體樂觀，港股應可按預期兌現短線反彈，而非大唐金融的悲觀揣測。因此，投資者可適當介入。

台股綜述

台股本身就帶有技術性回測壓力加上週邊市場的重大利空，讓本

周的市場變得有些“慘兮兮”——台股交統統計得到資料顯示，台股僅週五一日在破八千的跳水後，市蒸發即已逾兆元，每位股民賠掉達12.18萬元！

美股暴跌及歐債或擴大的風暴，台股沒有能躲掉，一周內先後三個幅度逐次增大的缺口，對加權指數來說猶如傷口未得到醫治反而是撒了一把鹽，這樣一來，癒合所需要的時間應該也是漫長的了。

然而，超跌之後是否就無望了，我們認爲不會是這樣，一方面，中國自古以來的否極泰來之理念或將起作用，另一方面，技術面上的賣超現象也將是一個大的支撐——乖離率指標、RSI指標和WR指標、拋物線指標、BOLL下軌等技術指標無不顯示存在這種現象。

故短線內台股將有反彈的較強意願，但行情能否走遠，我們實在難以給出樂觀的預測。

就目前情形來看，美股實現大幅反彈的可能性不是很大，且空頭對市場的掌控能力依然較強等也會抑制行情反彈的空間，故我們還是建議在美股未徹底清晰走勢前，投資者應維持謹慎樂觀態度，但只要美股走穩了，台股必定是值得至少短線介入的。

相對於我們以及倫元投顧等機構的謹慎樂觀態度，華信投顧則顯得要悲觀一些，認爲指數跳開3、11強震低點，再度形成連環套，周線持續線而月線依然紅，因此台股在未見築底完成或收上週關鍵價位前，投資者是不宜進場的。

作者：谷田（金融學博士、博士後）

“三座大山”使中國股市年內恐難翻身

股市號稱是國民經濟的“晴雨表”，也是未來經濟發展的“信號燈”。近期以來，中國股市的表現令人失望。今年滬市以2825點開盤，到7月最後一個交易日，上證綜指收盤在2701點，共下跌了124點，跌幅近5%。令人擔憂的是，在今年剩下的5個月內，股市仍看不到系統性的上漲機會。

隨著行情的發展，絕大多數機構紛紛修正了年初對股市較爲樂觀的預測。目前市場比較一致的看法是：股指將在2600點至3100點的箱體里運行。以目前的點位看，也就意味著股市的上下空間大約在10%左右。按中國股市的波動特點，這樣的波動區間顯然顯得比較沈悶，幾乎可以用“牛皮市”來形容股市的走勢。

股市難現反轉行情，主要是因爲中國股市頭上壓著的“三座大山”：第一座“大山”就是增長乏力的宏觀經濟。國家統計局發佈的數據表明，雖然當前主要的經濟指標還是保持平穩較快增長，但GDP從去年四季度9.8%到今年一季度9.7%，二季度9.5%，連續出現了回落，而且未來三、四季度的增速將繼續放緩。

在一系列的調控政策下，中國宏

觀經濟雖然沒有“硬著陸”之虞，但實現“軟著陸”的代價也十分高昂。由於投資領域需求旺盛導致的貨幣流動性過剩，以及經濟增長中出現的高投資、高消耗、高污染、低效益現象，迫使央行一次次採取加息或提高存款準備金率等緊縮性政策，試圖阻止過熱投資導致的經濟快速失控。正是擔心未來經濟增長的減速和結構性的失衡加劇，股市才萎靡不振、上漲乏力。

第二座“大山”是通脹壓力下緊縮政策不會實質放鬆。中國的通脹從去年年初起步，迄今已超過一年半的時間，而且CPI指數屢創新高。在推動物價上漲的各種因素方面，並沒有出現整體回落的跡象，反而是各種推動力量輪番上陣，此起彼伏。比如食品價格上漲是導致通脹的最主要力量，各種農產品價格呈現出接力上漲的態勢，從綠豆、大蒜、生薑，再到豬肉，現在則是水產品、雞蛋等接力漲價。

在這種情況下，預期年內還將有一到兩次加息。

第三座“大山”是巨大的融資需求對股市的抽血。在緊縮政策下，通過上市直接融資成了許多企業的首選。據統計，A股一級市場今年上半年已累計發行157只新股，籌