



劉思賺錢的智慧專欄



死亡交叉和黃金交叉 兩種典型的技術線性分析

【本報特稿】本週讓我們來談談在技術線性上面，很多投資者常用的一組分析：死亡交叉和黃金交叉。

那麼甚麼是死亡交叉呢，死亡交叉就是兩條均線形成一個往下交叉發展的情況，通常情況下是短期均線穿過長期均線而呈現向下的發展，或者是20天的均線向下穿越50天的均線，或者是50天的均線向下穿越200天的均線。

大多數情況下，當出現死亡交叉後，就代表股價要大幅度下跌了，而且肯定了這個股票在短線的趨勢是往下發展的，同時，出現這種技術線性走勢也代表了在短線上該股票對均線影響的力度強於其在長線上對均線的影響力，而上述的兩種均線向下穿越的死亡交叉，又分為短線死亡交叉和長線死亡交叉，其中20天的均線穿越50天的均線向下移動則表示該股在短期內走弱，而如果50天的均線穿越200天的均線向下移動則表示該股在長線上走弱。

另外一種相反的走勢稱為黃金交叉，通常情況下，短期均線穿過長期均線而呈現向上的發展，或者是20天的均線向上穿越50天的均線，或者是50天的均線向上穿越200天的均線。

大多數情況下，當出現黃金交叉後，就代表股價要大幅度上升了，而且肯定了這個股票在短線的趨勢

是向上發展的，同理，出現了這種技術線性走勢也代表了在短線上該股票對均線影響的力度強於其在長線上對均線的影響力，上述的兩種均線向上穿越的黃金交叉，也分為短線黃金交叉和長線黃金交叉，其中20天的均線穿越50天的均線向上移動表示該股在短線內走強，另外一種情形50天的均線穿越200天的均線向上移動則表示該股在長線上走強。

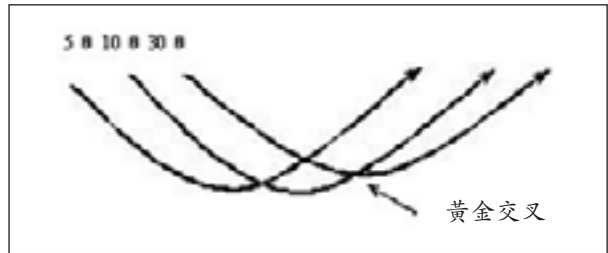
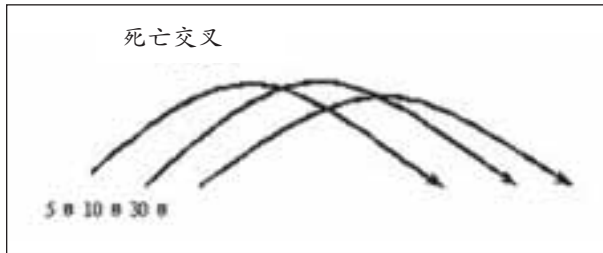
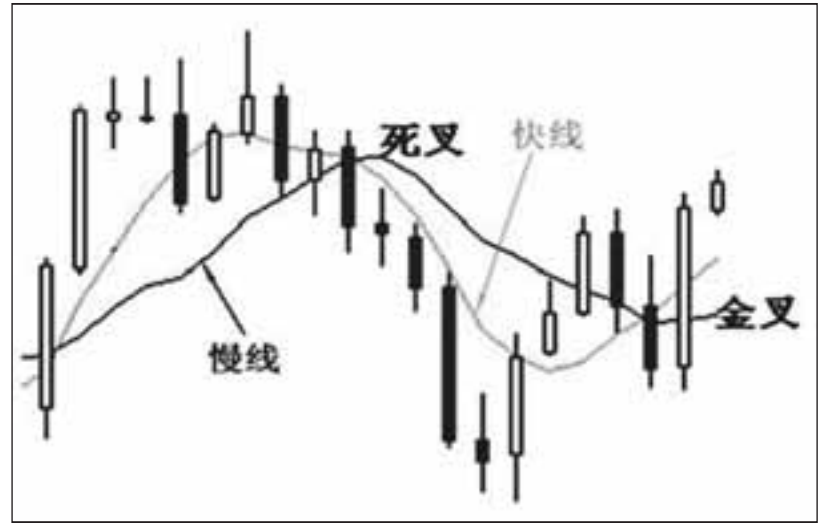
從另外一個角度來看，均線雖然可以指示股票的走勢，但卻是一個落後的指標，它通常是在股票的價格已經造成變化後，才反映到均線上，而這兩種交叉的走勢又是短線上股票價格的動量波動幅度影響短期均線，迫使其走勢遠離長期均線，當然，最終也會對長期均線造成影響。而最近我們看到的死亡交叉是S&P500指數在8月12日發生的，其50天的均線在8月12日後直到週末，50天的均線就已經低於200

天的均線。

回顧一下歷史，在2007年金融風暴之前就出現了死亡交叉的線性，還有2000年的網路科技泡沫的時候也發生了明顯的死亡交叉線型出現，但有些時候出現了死亡交叉後，股市卻出現了長線的多頭的買入的機會，例如去年的7月初S&P500指數也出現了一次死亡交叉，當時該指數最低來到1000點的邊緣，當死亡交叉出現後，股價也沒有見到出現大幅度的下滑，之後的幾個月裡面一直股價都維持在200天的均線下發展，而後大幅度的反彈上來，至少有超過25%以上的漲幅，並且持續了一段較長的多頭買入現象。

再回溯2006年的時候出現的一次死亡交叉現象，那次也是一個股價上漲並且導致多頭行情持續買入的一個時機。

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



一周美國重大公司事件回顧

【編者按】搜索領域巨頭谷歌(GOOG)與摩托羅拉(MMI)宣佈已簽署一份決定性協議，前者將以每股40.00美元現金收購這家美國手機廠商，即總價值約為125億美元。該交易已獲得兩家公司董事會的一致批准。

谷歌法律顧問肯特·沃克爾向Wired透露，公司正採取措施試圖保護Android開發者在大範圍Lodsys訴訟中的利益。沃克爾提到，谷歌已經提出申請，要求美國專利和商標局重新審議兩項被認為是永不應該發行的專利有效性。

Business Insider 報道，谷歌計劃將自家所有產品都打上社交新寵Google+的廣告，除出現在谷歌搜索和Gmail頁面頂部，Google+廣告還將現身搜索結果中。

據Cnet消息稱：英偉達(NVDA)最近表示：採用該公司高速Kal-El芯片和谷歌安卓操作系統的新款平板電腦將很快問世。

據路透社報道，電子藝界(ERTS)對於聖誕節的銷售充滿信心並將發售幾部大作，包括：星球大戰：古老共國。該公司歐洲分部銷售經理Jens Uwe Intat表示：我們認為聖誕節將是銷售旺季，而公司也為此準備了幾個吸引眼球的大作。

手機廠商索尼愛立信宣佈與電子藝界(ERTS)手機遊戲部達成限時獨家協議，將在其Android設備上預裝著名足球遊戲FIFA 12。電子藝界將為全世界首部PlayStation認證智能手機Xperia PLAY進行優化。

據上游供應商告知DigiTimes：蘋果(AAPL)最近取消了下半年的iPad 3供應計劃，此舉使其其他平板電腦銷售商也不得不延遲了發售同期產品的計劃。相關人士表示：下半年的iPad 2供應仍維持在2800-3000萬件，蘋果第三季度銷售的iPad 3有150萬-200萬，而第四季度有500萬-700萬件。

據蘋果內部人士表示：蘋果

(AAPL)正考慮對其Maps iPhone增強真實性，使用戶可以通過手機屏幕和攝像頭看到如街道名稱等實時圖像和信息。

據美聯社報導，有一系列的非贏利組織以及多名加利福尼亞州議員正在呼籲亞馬遜(AMZN)公司的客戶註銷其在這家電子商務公司的帳號，以迫使該公司停止“對加州全體居民的欺騙和剝削”。

Amazon (AMZN) 網六月達到全球最大的單次訪問者2.82億，20.4%的全球互聯網人數；調查顯示其他的排名前列的公司有eBay (EBAY)，16.2%的全球互聯網人數；中國阿里巴巴網，11.3%的全球互聯網人數；以及蘋果(AAPL)，9.7%佔有率。

花旗集團(C)屬下資本顧問公司收購DiMaio艾哈邁德資本有限責任公司四項抵押貸款債務(CLO)的管理責任，使得花旗資本顧問公司管理的美國CLO資產和貸款達到28億美元。

據Screen Daily 報導，西班牙當地行會組織FAPAE的總裁Pedro Perez表示稱，Netflix(NFLX)公司已經與該國多家媒體內容供應簽定了協議，並將於明年1月份左右在該國正式開展業務。

據彭博社報道，蘋果也許將向夏普(SHCAY)在龜山的工廠投資10億美元，以確保其能正常供應iPhones和iPad所需的顯示屏。

據路透社報道，中國搜索引擎百度(BIDU)在去年谷歌(GOOG)因為黑客和審核制度撤離中國市場後，其市場份額得到了提升，但也將面臨來自中央媒體就其業務準則的各種批評。

據路透社援引自消息人士報道稱：通用(GM)與A123(AONE)簽

訂未來Chevy電動車所使用的電池供應協議。

IMAX(IMAX)和博納電影集團(BONA)宣佈Flying Swords of Dragon Gate將於2011年12月在中國的IMAX劇院隆重上映。

據TechCrunch 報道稱：下個月採用安卓系統的Yahoo Phone將在日本發售。該手機將由夏普(SHCAY)生產。

華爾街日報報道，埃克森美孚(XOM)近日與美國政府掰上了手腕，前者希望繼續掌控史上最大石油發現之一；墨西哥灣石油大發現預計含有可開採10億桶石油，但美國內政部稱該石油公司租賃期到期，且並不符合續期的要求。埃克森美孚已訴諸法律來爭取租賃開採權。

花旗集團(C)與殼牌公司更新信用卡發行合作協議。花期銀行信用卡提供給殼牌個人和商業客戶多種便利，靈活和返利的支付選擇，用於在加油站和便利店刷卡消費。

熟悉公司計劃的人士表示：世界最大的電腦生產商惠普(HPQ)計劃宣佈以100億美元收購Autonomy Corp.同時分拆公司的個人電腦業務。惠普可能於今天早些時候宣佈此項計劃，由於計劃並未公佈，因此此人的身份並未得到確認。總部位於加利福尼亞Palo Alto的惠普公司計劃在今天收盤後公佈季度收益。

媒體Marbridge 報道，中國工信部正在對網上檢索行業準備的條例，工信部的內部人士稱限制條例將會影響百度(BIDU)的付費搜索排名。

Business Insider 報道，惠普(HPQ)開發者關係管理查德·克利斯昨天稱，公司希望為其webOS操作系統只尋找一位“硬件合伙人”。

作者：本報特約撰稿人Warren W，中文投資網首席股票分析師

一週股市綜述

道指受重挫 美股四連陰

本週美國股市再次遭受沉重重壓，連續第四周收陰。道瓊斯工業指數週五下滑172.93或1.57%，全周重挫451.37點，或4.01%，週五報收10817.65；標準普爾500指數週五跌落17.12或1.50%，收在1123.53，全周共下跌55.28點，或4.69%；納斯達克綜合指數週五報收2341.84，滑落38.59或1.62%，全周大跌了166.14點，或6.62%。

本週美國股市開高走低，實現由上向下的反轉。週一即8月15日道瓊斯工業指數借上週四、五的升力連續三天走高，大漲213.88點，形成本週最高收盤價11482.90。但週二道指掉頭南下，從而印證了上週六即8月13日的滿月之後市場確實走出了收盤高而且由升轉跌。週三開盤牛營嘗試圖將道瓊斯推高，但走到接近3月16日的低11555.48時受阻(參見附圖左)，形成本週最高盤中價11529.67後無功而返。週四即8月18日道指開盤後巨幅下挫，頭一個小時一度較週三收盤價有525點的落差，最後以暴跌420點收盤。週五，8月19日，道瓊斯反彈的努力再次失敗，以下跌為本週交易畫上句號。

看來道瓊斯工業指數本週完成了向突破口方向的反向運行(Return move)，從8月17日的盤中最高(在3月16日的底之下)開始新一輪的下行。週五，道指14天平均的ADX指標收在44.97，說明目前我們面對的是一個向下的趨勢性運行的市場，由於慣性的作用，下跌的力量超越上升的力量，未來有很大的機會道指將會走的比現在低很多。

下周道指很可能會對8月9日的底10604.07再次進行檢測。如果檢測失敗即道瓊斯擊穿10600，那麼，目前這個下跌即將可能延伸到9400-9600點區域。9400點是假定從8月17日開始的下跌在幅度上大體相當於道瓊斯從7月21日的高滑落到8月9日的低的跌幅(參見附圖左)，而9600點則十分接近道指2010年7月1日的盤中低。

反之，如果道瓊斯工業指數下周成功檢測8月9日的低，即這一關鍵支撐線沒有淪陷，那麼，道指將可能開始新的強力反彈，掉過頭來重新檢測8月17日的高11529.67。如能突破，新的阻力線將為道指6月15日的低11862.53和道指1200點(大體相當於道指200日均線11993.40)。

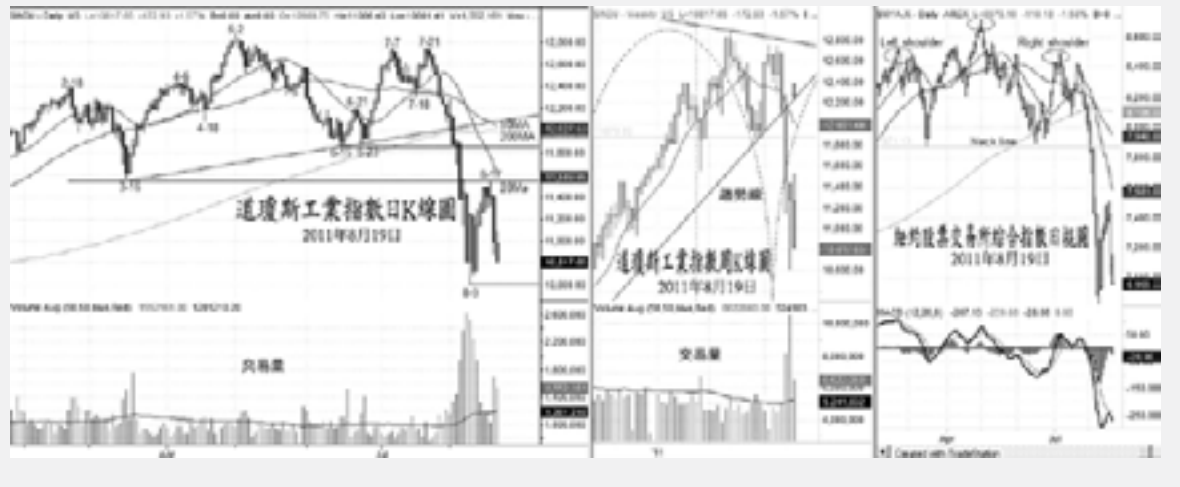
目前道瓊斯工業指數50日均線(12027.53)仍然高於其200日均線(11993.40)約34點，所以所謂的“死亡交叉”(Death cross)就道指而言尚未發生，雖然所有其他主要股指，也包括道瓊斯全美所有股票綜合指數DWC，在上周即已實現了“死亡交叉”。看來，道指50日均線下破200日均線只是一個時間問題。“死亡交叉”意味著熊市的開始，雖然這並非是絕對的。

納斯達克綜合指數在週三的低和週四的高之間有一個50點的大缺口(Gap)，由於多數缺口是會被後來的價格所“填補”的，即價格以後往往會回到缺口，這又給人留下一個懸念：下周納指是否會反彈去填補缺口？市場到時自會告訴我們。

根據布蘭得利星象指標，本週五是一個可能的轉折日，而且週五也是8月份的股票期權、股指期權的最後一個交易日，因此，下週一道瓊斯工業指數的收盤價有可能會高於本週五的收盤價。鑒於目前屬於向下的趨勢性市場，反彈的力度不會大於下跌的力度，甚至可能只反彈一兩天就又跌下來。

下週一個潛在的轉折日為8月25-26日即週四-週五，市場屆時將有可能走出極端來，即形成一個高或者是低(收盤價或盤中價)，而後向相反的方向運行。另外，下下周的週一即8月29日為新月，這個新月也有可能會影響到週五的行情，即市場可能會形成高或者是低，而後反向運行。統計表明，新月(正負一個交易日)時市場形成高而後回落的機會，大於市場形成低和然後反彈的機會。

作者：江平



中港台三地股市紛紛跳水 雖有反彈預期 但空間受壓明顯

A、B股綜述

受避險情緒影響，滬深兩市A、B股在上行至20日線附近時，遭遇較大上行阻力，從而大多呈倒V型走勢，且在隔夜美股週四再度暴跌的負面衝擊下，週五內地主要指數均現2%左右的跳空缺口。綜合全周表現看，主要指數均較弱，且成交量亦有萎靡不振之態，上證綜指、深證成指、中小板指及創業板指分別報收於2534.36點、11301.53點、5689.69點和912.42點，分別較上周下跌2.27%、3.00%、2.89%和1.50%；滬深兩市B指分別以261.04點和665.77點作收，跌幅分別為1.99%和1.71%。

主要指數較為明顯的現象除了倒V型走勢外，還有另外兩個非常突出的現象，一是10、20日線的持續下壓，特別是在10日線與5日線交叉後，明顯抑制了大盤的穩回升動能；二是量能方面，雖未出現非常大幅度的交投萎縮，但很顯然，交投不足以支撐多頭的理想。這就要求，若想讓大盤真正呈現出諸多研究機構所預測的突破性反彈，必須首先要恢復投資者的信心及資金參與市場的熱情。就當前來看，中國國家副主席在全程陪同到訪的美國副總統拜登時表示，在財政與貨幣政策的取向上，將以積極的財政政策和穩健的貨幣政策為主調——這顯然與當下實踐的穩健財政政策和緊縮貨幣政策有些細微的差別，因而從這個意義上來說，大盤下周可能是利好略佔了點上風，近期走勢應是震盪為主並伴有小幅走強；中期或受貨幣政策放鬆和“中國版401K條款”出臺有不錯表現。故我們依然建議A股投資者逢低加倉；對於B股投資者，由於近期調整有限，反彈力道亦為有限，故在A股未現大反彈行情之前，直接按兵不動。

其他機構研判與本研究有出入的

主要有湘財證券(認為先弱後大強而非我們所認為的延續本週底小幅度上升)、萬隆等(認為市場憂鬱濃厚而超跌反彈亦難走遠)。具體投資者可加入自己分析，但無論如何都切忌大幅改變自己的既有策略。

港股綜述

恆指週週的情形幾與內地市場一致，在面臨10日線的壓力時即呈現出明顯的有心無力，同樣也是因隔夜美股暴跌，港股週五出現較大跳空缺口，且市場呈現出一定的恐慌性拋售行為。最終恆指以19399.92點報收，國企指數和紅籌指數分別以10277.38點和3778.70點作收，跌幅均在1%以上。

恆指週週的情形幾與內地市場一致，在面臨10日線的壓力時即呈現出明顯的有心無力，同樣也是因隔夜美股暴跌，港股週五出現較大跳空缺口，且市場呈現出一定的恐慌性拋售行為。最終恆指以19399.92點報收，國企指數和紅籌指數分別以10277.38點和3778.70點作收，跌幅均在1%以上。

因此就當前形勢來說，港股確有反彈的條件，只是反彈的空間也受到限制的，預計恆指下周在19500點至20000點間震盪小幅上行的可能性較大——除非能一舉在下週二午盤前拿下跳空缺口，否則反彈空間難以放大至20500點附近。

瑞銀對水泥(如海螺水泥)、工程機械(如中聯重工)類股欣賞有加，原因是他們認為中國的保障房計畫將是一劑不錯的催化劑，可是，他們可能永遠也弄不清楚的就是，保障房實際開工率將會受到未來調控政策的影響——除非商品房房價不再下跌，否則開工率必受影響。然而開門打開後，中國房市到底如

何，還需觀察。故我們沒有那麼樂觀，建議投資者還是能多看看，等的是陰霾散去，看的是政策效果如何。

台股綜述

加權指數本週的走勢與港股如出一轍：10日線的下行及與5日線的交叉，直接壓制了加權指數周初的升勢，而在歐美等主要經濟體烏雲密佈的情況下，台股也同樣來了一個跳水動作，直接至8月9日的7148點附近。

儘管台股出現了如是大跌，但我們發現到，其實這次主要是因為週邊市場特別是隔夜美股暴跌所造成的，而台股自身技術面上實際在週四已經呈現出了一定的止跌反彈跡象：一個長下影線做支撐，以及一些技術指標所呈現出來的信號，譬如MACD指標，雖然該指標死叉跡象未得到根本性改觀，但線性確實顯著縮短，再如RSI和WR指標，快速落入超賣區間，指示大盤或有超賣現象了。因此，就技術面來說，台股在近期應該有大跌後反彈的需要了，即使下跌，因在交投上未出現恐慌性拋售將可確保不會暴跌，前期低點也將是一個有力的支撐；當然，8000點下方的震盪也將是一場持久戰。

綜合其他分析來看，悲觀者居多——與上周大家普遍看好的情形完全反過來了，如華信投顧分析認為，由於國際股市系統性風險再起，高價股持續跌破前期低點，將可能造成大盤有破底之虞，且季線向下交叉半年線，中空格局或已確立，只是8月財報或會對大勢和個股產生一些支撐；倫元投顧也是持類似觀點，唯亞洲投顧較為樂觀，認為7564點下方佈局將是非常有利的決策。

作者：谷田(金融學博士、博士後)