



劉思賺錢的智慧專欄



如何把握股價發展趨勢 基本概念不可不知

【本報特稿】今天我們就來談談趨勢的基本概念。那甚麼是趨勢呢，我們現在先來給趨勢這個名詞下個定義，趨勢就是股價進行的方向，它是一個超前的指標，屬於一種預估的參數。我們平日做那麼多的技術分析，就是希望能夠從股價以往的進行方向以及根據各種參數來計算，並且能夠相對準確的預知股價即將朝一個怎麼樣的方向去發展。所以如果我們能夠抓住股價發展趨勢來操作股票的話，我們的勝算就已經大了很多了。這個時候就有人提出，股票的價格並不是單純的上漲或者下跌，它總是時而漲，時而跌，讓人難以捉摸。但就是在這張漲跌的波動間，股票的價格它是會朝一個方向去運動發展的。

個很形象的詞來形容，就是一底比一底高，或者又可以說成一頂比一頂高。也就是說，股票在一個發展的階段，它每一次上漲的頂部都比上一次要高，而且每一次拉回整理的底部都比上一次的底部要高。這裡的這個所謂的高，是說其數值，也就是股票的價格。而往下發展的趨勢就恰恰是相反的，股價如果不斷的下跌，而在持續的下跌過程中，股價總會不定期的做一些反彈，而每一波反彈的高點總是比上一次的高點要低，而且每次反彈結束後，進而下跌的低點也比上一次的底點要低，這個就是一頂比一頂低，或者說是一底比一底低，這個就是下跌的趨勢了。橫向的發展又是怎麼回事呢？這個就相對的來說比較模糊，因為橫向的發展並不代表股票的價格不會波動，既然有波動，就會有頂部和底部，但是也不可能每次的頂部和

底部都一樣，那麼如何去定義這個橫向發展的趨勢呢，在一段時間裡面，我們無法找到連續3到4次的一底比一底高，或者一頂比一頂高的情況，也找不到連續的3到4次的一底比一底低，或者一頂比一頂低的情況，在這個時候，我們就說這個股票的價格處於一個橫向整理的發展趨勢里。通常情況下，在一個橫向整理的發展趨勢裡面，一個拉回的底部比上一個底部低也許包含了很多其他方面的因素，例如大盤的行情，政治因素，以及經濟週期等等的因素，但這些因為並不是該股票的長期走勢主導力量，因而在一段時間後，該股票的下一上探或者底部又會比上一次要高。但通常情況下，我們在討論股票趨勢的時候，一般都會忽略掉橫向發展的趨勢，我們稱這種為沒有趨勢，也就是說該股票不具備上漲或者下跌的趨勢。而在上漲和下跌的趨勢裡面，分析師們通常會把趨勢又再分為三個檔次，分別是短線的趨勢，中線的趨勢，以及長線的趨勢。但在這個問題上就變得比較複雜了，到底多長的時間才算是長線的趨勢呢？三年？還是五年？十年？那不是不是一年期就不算長線呢？既然長線無法更加迷惑了，短到多少時間算是短線？一周？一天？還是半天？所以，但凡討論到趨勢，如果我們無法在一個時間段上面獲得一個準確的共識，那麼趨勢也就沒有意義了。

作者：本報特約撰稿人劉思，資深獨立股票分析師，AM1300 / AM 1600 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

美聯社報導稱，三星已經向荷蘭一位法官申請禁止蘋果(AAPL)銷售 iPhones 和 iPad。三星表示蘋果沒有在其設備中使用 3G 移動技術的許可。

洛杉磯時報報導，在加利福尼亞州長 Jerry Brown 簽署了向亞馬遜(AMZN) 以及其他在線銷售企業徵收稅的法規後，亞馬遜計劃將在該州投入 5 億美元建立大型分銷中心，以及其他相應設施。該計劃預計將會創造一萬個全職工作。紐約時報報導，DreamWorks Animation (DWA) 目前與 Netflix (NFLX) 完成了一項協議，通過該協議 DWA 將通過 NFLX 傳送電影以及電視特別節目；因為盈利不多，DWA 與 NFLX 的合作取代了與 HBO (TWX) 的合作。

據 Boy Genius 報導，微軟(MSFT) 已推出 Bing Deals，一個和 Bing 套餐服務捆綁的交易網站。微軟的 Bing 交易網站提供全美國超過 20 萬的選擇。

Full House (FLL) 已經收到全國印第安人博彩委員會關於通過該公司與波瓦基的普艾布羅村之間為期三年的管理協議，根據該協議 Full House 將在新墨西哥的 Santa Fe 和普艾布羅經營賭場和度假設施。

美國能源巨頭雪佛龍公司(CVX) 宣佈，將與其合作夥伴一起在西澳州建設一個 290 億美元的液化天然氣項目。

據 Boy Genius 報導，微軟(MSFT) 已推出 Bing Deals，一個和 Bing 套餐服務捆綁的交易網站。微軟的 Bing 交易網站提供全美國超過 20 萬的選擇。

博通(BRCM) 推出 40 納米 CMOS 工藝的 NFC 芯片，該芯片用於尺寸更小，好點更低的設備。NFC 控制器是為 SIM 卡或安全組件，或同時為兩者提供支持的平台。

RenRen (RENN) 宣佈公司已經確定和 56 網站簽訂收購合同收購 56 網站的 100% 股權，56 網站是一個用戶放置內容的網上視頻共享網站。此次收購意向是以 8000 萬美元的現金收購 56 網站。

Business Insider 報導，亞馬遜(AMZN) 將於 11 月的第二周推出其平板電腦新品，該新品取名為“Kindle Fire”，這款平板電腦的

外觀跟黑莓手機製造商 RIM (RIMM) 不成功的市場產品“PlayBook”的外觀極為相似。

據 GeekWire 報導，Google (GOOG) 和 Inrix 已達成一項多年，價值幾百萬美元的合作。在採訪中，Inrix 的首席執行官 Bryan Mistele 表示公司將會為 Google 的地圖工具提供實時交通數據。

據 All Things Digital 報導，Samsung 將要在美國 10 月 16 日推出與 Apple (AAPL) 的 iPod Touch 功能相似的無線網絡的 Galaxy Player 產品。The Publication 雜誌報導，Samsung 設備建立在 Google (GOOG) 的安卓操作系統。

鬱金香之國荷蘭的埃因霍溫，Tesla Motors (TSLA) 新開一家展廳，並投入使用迄今為止歐洲最大的 Tesla 新服務中心。全新的 Tesla 展廳和服務中心讓該汽車品牌在比荷盧地區知名度劇增，這裡 Tesla 電動跑車 Roadster 已被廣泛接受。

微軟(MSFT) 與三星電子簽署了專利組合的互惠互利協議，專利範圍廣泛涉及兩家公司產品；根據該協議，微軟將收取三星移動手機以及平板電腦運行在谷歌(GOOG) 安卓移動平台系統上的特權使用費；另外，兩家公司還達或協議要共同開發以及營銷 WinPhone。

彭博援引亞馬遜高層信息報導，亞馬遜(AMZN) 新品平板 Kindle Fire 有 7 英寸的屏幕，且首次上市價格為 199 美元；新品平板 Fire 基於谷歌(GOOG) 安卓軟件，提供無線連接技術(不是通過 3G 訪問的方式)，不包括攝像頭以及麥克風。

券商 Collins Stewart 認為 Amazon

(AMZN) 平板電腦以及觸摸屏系列產品 Kindle 的推出將有可能為公司帶來可觀營收，同時也是該公司加速業務改革步伐的信號；該券商預計該公司將很可能在 2012 年推出 10 英寸、售價在 300 美元以下的平板電腦，並且購買 Netflix (NFLX) 的視頻流媒體業務；該券商維持該公司評級為中性。

有新聞報導稱，因索尼(SNE) 單方面宣佈不再免費提供 3D 眼鏡，去影院的消費者在觀看 3D 電影時必須自己掏錢“租賃”3D 眼鏡。

All Things Digital 報導，谷歌(GOOG) 最新安卓操作系統將於 10 月 11 日在三星電子的某個活動中首次登台亮相，該款系統名為“Ice Cream Sandwich”。

據 VentureBeat 引自 InMobi 的研究報導，41% 的北美手機用戶和 52% 的黑莓(RIMM) 用戶，計劃將在 iPhone5 推出後購買 Apple (AAPL) 的新 iPhone5。

據彭博報導，微軟(MSFT) 可能將通過 Xbox Live 提供來自 Verizon (VZ) 和 Comcast (CMCSA) 的在線付費電視服務。據有消息人士稱，公司在與來自歐洲和美國的二十多家供應商談判，預計最快下個星期將會宣佈合作。

Adweek 報導稱，谷歌(GOOG) 已推出谷歌分析服務，這是谷歌首款付費的分析服務產品，該產品為企業用戶，每年的費用在 15 萬美元。

作者：本報特約撰稿人 Warren 王，中文投資網首席股票分析師

圖為：亞馬遜(AMZN) 新推平板電腦 Kindle Fire 圖片源自：路透社



美股繼續橫向運行 仍面臨沉重賣壓

道瓊斯工業指數週五大跌 240.60 或 2.16%，報收 10913.38，雖然全周升高 141.90 點或 1.3%，但 9 月份共下跌大約 6%，這是道指連續第五個月收陰。更糟的是，藍籌股指數今年第三季度損失了 12%，是 2009 年以來最差的季表現。標準普爾 500 指數週五重挫 28.98 或 2.50%，收在 1131.42，全周滑落 5.01 點或 0.44%，9 月份共損失了 7.2%；納斯達克綜合指數週五報收 2415.40，劇降 65.36 或 2.63%，全周損失 67.83 點或 2.73%，9 月份跌落 6.4%。標普 500 和納指今年第三季度分別下滑 14% 和 13%，為 2008 年以來最糟的季度。

週一，9 月 26 日，道瓊斯工業指數借著上週五的反彈一路飆升，全日暴漲了 272.38 或 2.53%，報收 11043.86。週二即 9 月 27 日是新月，藍籌股指數開高走高，於兩點多鐘形成本週的頂 11369.30，較頭日升高 325 點之多，但隨後市場疲軟並開始回落，道指全日仍走高 146.83 或 1.33%，收在 11190.69 點。接下來的三天道瓊斯一上一下，漲跌交錯，其中週三即 9 月 28 日道指開高走低，大跌 179.79 或 1.61%，以 11010.90 收盤；週四，9 月 29 日道指又升回來 143.08 或 1.30%，報收 11153.98；週五即 9 月 30 日，藍籌股再次掉頭南下，雖然牛營在早盤曾極力反擊，試圖收回失地，扳回跌勢，但終未能成功，只得飲恨離場。

道瓊斯工業指數本週未能像我們曾猜想的那樣實現向下的突破，走出自 8 月 9 日的低至 8 月 31 日的高所構成的運行區間，相反，道指本週繼續其 50 天以來的橫向運行，給人們留下了對市場未來走向的想象空間。道指週一的低 10771.78 和週二的高 11369.30 決定了藍籌股本週的波動範圍大約為 600 點，較上週的 950 點波動範圍縮小了 37%，加之本週市場升降處於犬牙交錯的狀態，反映了熊牛兩營的力量對比達到了暫時相對的平衡，也預示著道指向某一方向即向下或者是向上的突破可能很快就會來臨。

從樂觀的方面看，道瓊斯工業指數在週一強力突破了由 8 月 9 日的低和 9 月 12 日的低所構成的上斜趨勢線，也就是阻力線，並且在週二還一度衝到其 20 天的均線之上，雖然週五道指終又跌回到前述趨勢線之下，但距離由 8 月 9 日和 9 月 22 日兩個低所構成的關鍵支撐線 10600 尚有 300 點的距離。只要 10600 能夠守住，牛營就有希望。另一個短期看升因素是本週後四天的圖型看起來像是一個局部下擺旗號，下擺旗號表面看起來是跌，但往往是市場反彈的序曲，一個利多消息就可能重新點燃市場看漲的熱情，將股指推高。

從悲觀的方面看，本週道瓊斯工業指數創造了第二個更低的高，即 9 月 27 日的高低於 9 月 16 日的高，而 9 月 16 日的高又低於 8 月 31 日的高，更低的高說明市場是看跌的。更何況全周藍籌股指數的收盤價都一直被壓在其 20 天的均線之下喘不過氣來，雖然週二至週四連續三天牛營曾將道指推高到了 20 天均線之上，但沒有一天能夠堅守住。看來下周道指將可能去第二次或重新檢測 10600

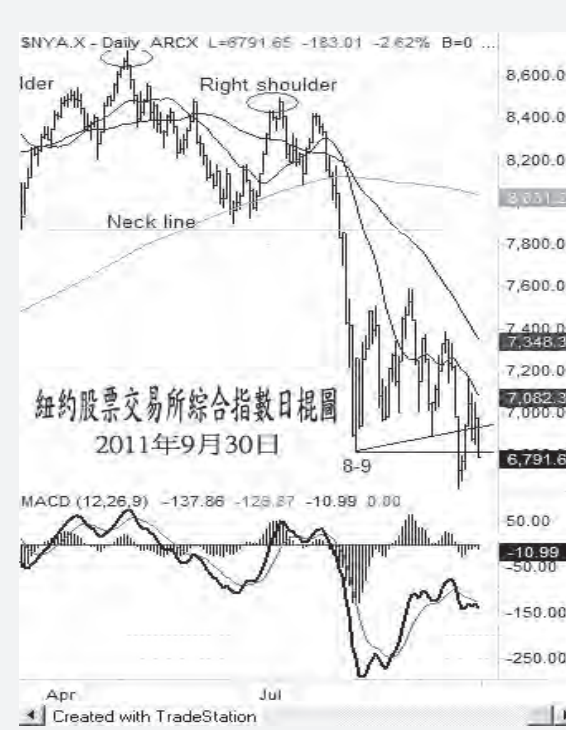
點關鍵支撐線，其結果值得所有投資人高度關注。10600 一旦被突破道瓊斯 10000 點大關馬上就會受到直接威脅，熊營甚至有機會將道指推低到 9500-9600 點區間。

以上是就市場運行的短期趨勢所進行的兩方面的分析，但就中長期走勢而言市場只有一個大方向，市場大勢毫無疑問是看跌的，我們上周所提到的那些看跌因素本週沒有任何的改變(參見上周美股述評)，這裡不再贅述。需要強調的是，週五的收盤鐘聲為美股 9 月份的交易畫上句號，在道瓊斯工業指數(也包括幾乎所有其他綜合股指)的月 K 線圖上，MACD 指標給出一個重要的看跌信號，該信號進一步證實了由 2009 年 3 月谷底開始的牛市已經結束了，從今年四五月份的谷峰所開始的熊市正在進行當中。按收盤價算，道指目前已經從 4 月的收盤高下跌 15%；按盤中價算，道瓊斯從 5 月的最高點到 9 月的最低點已經回調 18%。

芝加哥期權交易所的波動性指標 VIX 被華爾街稱為“恐怖指標”，該指標週五收在 42.96，如果按月收盤價算這是自 2009 年熊市谷底以來最高的月收盤價，如果按季收盤價看則是 2008 年以來的最高的季收盤價。VIX 是一個方向指標，目前 VIX 的長期看漲走勢從反面印證了目前美國各大股指的長期看跌走勢。

根據布蘭得利星象指標，下周有兩個可能的轉折日，一個是 10 月 4 日即週二，另一個為 10 月 6-7 日即週四至週五，在那兩個時段(正負一個交易日)市場有可能會走出極端來即分別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。10 月 4 日是上弦月，統計表明，上弦月往往也伴隨著股市的拐點，這就增大了下週二市場走極端從而市場出現反轉的可能性。

作者：江平



中港周內大跌唯獨台股表現不錯 內地金融地產或臨大考仍需謹慎

A、B 股綜述 中國內地 A、B 股市場並沒有因為國慶的張燈結綵而在方向上有實質性的改變，本周主要指數均以收跌為主，僅深市 B 指收紅周 K 線，其餘指數均收陰線，並在盤中創下年內新低。其中，上證綜指週五在其他主要指數縮量局部觸底時亦未能成功止步，最終報收於 2359.22 點，周跌幅達 3.04%；深證成指以 10292.33 點收官，跌幅為 2.33%。

在 A、B 股市場交易結束後，主要機構大多發表了對國慶假期後行情的看法，總體來看，以樂觀態度居多，如湘財證券認為，在經過較長時間的震盪後，大盤重心下移已放緩，成交量有所放大，這為大盤強勁反彈提供了支撐。果真如此？筆者認為比較玄。第一，儘管大盤的重心下移確實有所放緩，但量能並沒有實質性釋放，因此，投資者並未對做多準備；第二，大幅反彈，需要對至少上週兩大缺口進行回補，而這顯然有些難度；第三，休市期間不要說週邊市場如何我們還不知道，就算是中性甚至是強勁反彈，那又如何？個人覺得我們必須要看正視當下國內銀行體系潛在的危機了，因為這不僅是之前房地產泡沫可能破滅將給銀行體系造成的壓力，更是當前“人人貸”和準備金率歷史高位給銀行和實體經濟造成的巨大潛在威脅。

此外，筆者還注意到另外一個現象，在上證綜指 1、5、15、30 分鐘圖中，小的反彈便有大量的交投與之匹配，但 60 分鐘圖中，這一現象並不明顯，日線圖中更是難以覓見，因而這裡是否為一個陷阱而設？值得深思。建議投資者能密切關注國內貨幣

政策動向是否在休市期間調整，以及週邊市場在假期中的表現。除非美股等重要市場能在週內實現 10% 以上的上漲，否則在行情沒有徹底明朗之前，建議投資者能慎重行事，切勿盲目跟隨小的反彈就沖進去。

台股綜述 在週一創下新低 6877.12 點的“驚魂”一刻之後，台股終於展現了自己的技術性反彈訴求，截至週五收盤時，加權指數以 7225.38 點報收，周內實現 2.54% 的上漲。

這一趨勢是否可以得到延續？依據對 K 線走勢及與均線系統關係的初步觀察來看，台股目前應該說是不錯的，譬如說，5 日線已開始呈折而向上之勢；相關技術指標方面，也是預期反彈或將延續，如 MACD 和 KDJ 指標的金叉，WR 的快速下降以及 RSI 的快速上升，OBV 的較快恢復以及 BOLL 敞口的收縮趨勢等。然而，還是有幾點讓我們擔心，包括：其一，本周交投日均量僅為千億，顯然還不足以支撐台股大幅反彈行情；其二，週五所收的十字星與 10 日線關係非常微妙，且上面還有 20、30 日線兩道壓力，以及上週四、五形成的跳空缺口壓力，行情突破難度較大；其三，台灣“央行”總裁彭淮南雖未宣佈提高利率水準，但也已警告稱，島內對內地的出口或已出問題，這對島內實體及虛擬經濟都不是一件好事情。

因此，綜合來看，我們傾向於認為，台股在下週應以橫盤震盪為主——先向下調整(至 7000 點附近)、後向上反彈(至 20 或 30 日線附近)、再向下回調，故下周台股投資機會依然較小。華信投顧、啟發投顧等也認為，在行情未見明顯明朗之前，建議投資者還是謹慎一點為好。

谷田(金融學博士、博士後)