



## 劉思賺錢的智慧專欄



# 下半年美股 上漲行情緣何夭折

【本報特稿】在今年的上半年，S&P500 以及其他的主要指數都處於高位震盪，作橫向的盤整，在這個高檔的橫向盤整過程裡面，各指數都會偶然的創下新高，然後又馬上拉回，所以在上半年，指數都沒有甚麼大幅度的發展，但是在線型上來說，上半年依然是一個多頭行情的走勢，它沒有跌下來，而且一直處於波段的新高。

這個波段是指從 2009 年股市反彈上漲以來的這個波段。波段的最高是落在 5 月初，也就是說，在今年的 5 月份之前，指數的走勢都是一波比一波強，一波比一波高這種趨勢。

到了 6 月份，各指數繼續像前面的情況一下，做了一些拉回，但也沒有大幅度的下跌，然後繼續反彈，只是沒有繼續創新高而已，但從走勢上來說，各指數似乎在繼續遵循著之前的發展方向在移動，但在 6 月份的下跌幅度使得整個盤勢看起來有點像頭肩頂的形態，但這個頭肩頂並不是很深，也就是說從它的最高到頸線的這個位置幅度並不

大，但是它涵蓋的時間蠻長的，這個頭肩頂的形態最終是在 8 月份的時候被破壞了，在 8 月份的時候，指數跌下來，跌破了這個頭肩頂的形態。

我們都知道，在這種頭肩頂的形態裡面，一旦跌破了頸線，整個盤勢就立刻翻轉了，股價會大幅度的往下跌，而且速度非常快，幅度也會非常大。在 7 月底到 8 月初的這段時間，我們看到道瓊斯指數經常出現每天上下幾百點的震盪，有好幾天甚至出現往下的跌幅超過 500 點的情況。

至於發生這種事情，大家還能記得是因為甚麼樣的情況導致美國的股市忽然跌破這個頭肩頂的頸線，往下重挫，或者可以說成 6 月份股市反彈，因為甚麼樣的原因導致了股市無法在繼續像前面幾波一樣繼續創新高呢？

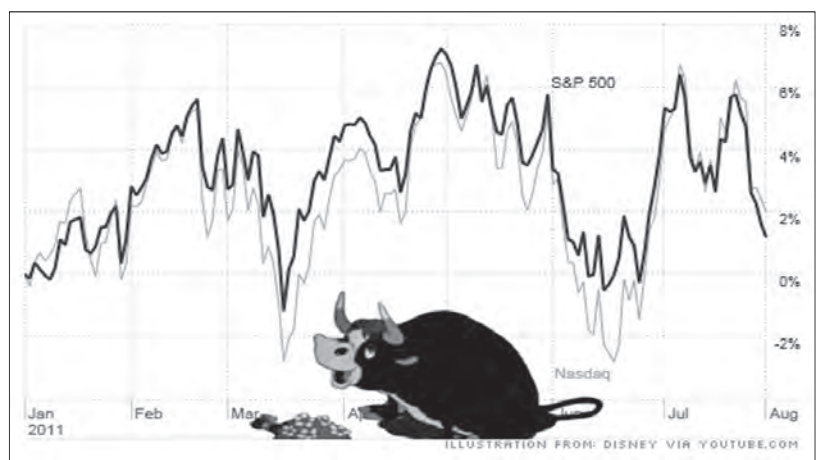
也許有人會說這是歐洲希臘政府的債務問題導致人心惶惶，而有時候股價出現大幅度的反彈，原因也是因為歐盟那邊傳出了希臘的問題有解決的方案，大家對此又充滿信

心。但是，大家有沒有想起來，在 7 月份的時候，美國的國會曾經有一個案子一直無法通過，這個案子就是希望能通過對美國債務上限提高而解決債務問題，換句話說就是借新債還舊債的利息。（舊債看來是很難有還清的機會了。）

另外還有一件事情，就是 S&P 把美國的國債等級從 AAA 級調降到 AA 級。如果我們把從 6 月份開始的整體股市走勢的線型圖來分析的話，就會發現，這個大幅度的下跌導致跌穿頸線，和歐洲的危機原因並不是十分的密切，反而在時間上和美國自己本身發生的債務問題的吻合度非常不高。

在 8 月 2 日，就是美國財政部說美國債務上限如果不能在這最後一天提高的話，美國就會出現歷史上的第一次倒債。而國會充斥著兩黨的意見矛盾，直至到限期的最後一天才雙方勉強同意各自讓步，通過了這個債務上限提高的法案。8 月 2 日就是 S&P500 指數跌破頸線的日子，再接再厲，S&P 在 8 月 5 日首次把美國國債降級一碼，從 AAA 級降到 AA 級。S&P 降級美國政府債券評級選擇了在週五收盤後宣佈，週一開盤，S&P500 指數從 1200 點跌到 1120 點，足足跌了 80 多點，按百分比算，S&P500 當天跌了 6.7%，接下來週二 S&P500 繼續跌至 1101 點，也就是說 2 天時間 S&P500 跌了 100 點。所以，7 月份到 8 月份的這段瘋狂的跌幅，核心問題就是美國自己本身的問題，歐洲的問題只是煙幕彈而已。

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

谷歌 (GOOG) 產品管理副總裁尼克·福克斯 (Nick Fox) 在博客中宣佈，谷歌 +1 按鈕目前在內容發佈商網站上一天獲得的展示總量已經超過 50 億次。

據紐約時報報導，經過近期遊戲行業的疲軟後，微軟 (MSFT) 在發行遊戲戰爭機器 3 (Gears of War 3) 的第一周便銷售了 300 萬套，對其他戰爭類型遊戲來說也許是個好信號。

近日佛羅里達州奧蘭多召開第二十九屆年度科學大會 (主題：肥胖社會) 上，Vivus (VVUS) 的多個研究摘要在這次會議上對外公佈。陳述報告強調了 Qnexa 療法除兩位數的體重減輕效果外，還有長期的有利影響。

華爾街日報援引相關人士消息報導，Sprint (S) 的首席執行官 Dan Hesse 在公司董事會上表示，Sprint 公司將在今後 4 年的時間內採購 3050 萬台蘋果 (AAPL) iPhone，照目前市場價格來算相當於 200 億美元。

對於 Zune 系列的產品 (MP3, MP4)，微軟 (MSFT) 稱“我們最近宣佈了從今以後 WinPhone 將成為公司主要專注的產品，公司主要提供移動音樂以及視頻服務策略的平台，並且不再生產 Zune 系列的產品。

紐約時報報導，Molycorp (MCP) 計劃宣佈該公司在加利福尼亞南部找到稀土儲量資源的消息，在該地區的稀土儲量或能打破“美國不得不依賴中國稀土來源的依賴”。

路透社報導，蘋果 (AAPL) 將不會接受三星電子關於和解兩家在澳大利亞平板電腦糾紛的建議，因而可能進一步讓這家韓國公司新 Galaxy 在當地的商業可行性消失。

福特 (F) 和 Zipcar (ZIP) 宣佈一個大項目，該項目將為學生提供免費的 Zipcar 會員資格，駕駛信用度和駕駛許可。

eBay (EBAY) 為即時買賣宣佈了一個到 10 月 5 號截止的智能手機置換宣傳活動，這次特別的宣傳活動允許顧客給出一個高美金即時價值來選擇智能手機。包括不超過 357 美元的 AT&T 運營商的 iPhone 4 手機，狀況很好 - 可以用來置換新的 iPhone 4S。

Quepas (QPASA) 宣佈與長期合伙人 Viximo 簽署一份全球出版協議。該協議將使得 Viximo 進行 QPASA 遊戲的本地化、出版和市場營銷活動。

據 All Things Digital 報導，微軟 (MSFT) 今日預期將推出其 Xbox 360 的電視功能。供應商諸如 Verizon (VZ) 和 Comcast (CMCSA) 將會使用戶能夠用線纜或是網上將視頻直接放入 Xbox 內。

通用汽車 (GM) 與 RelayRides 宣佈建立排他性合作關係，將允許通用汽車的車主使用 OnStar 系統通過 RelayRides 市場外租他們的閒置汽車。該項目 2012 年初正式推出，是通用汽車試水汽車分享的收購大型活動。RelayRides 移動應用程序計劃 2012 年早些時候發佈。

CDC Corp (CHINA) 公佈了 6K 文件中顯示，該公司根據美國破產法第 11 章，向位於佐治亞州的北部地區得美國破產法院提交了申請。破產法僅涉及 CDC Corp，並不包括該公司旗下的分公司，這些分公司將在 CDC Corp 執行破產法的過程中繼續日常運作。

路透社援引有關消息稱，微軟 (MSFT) 正考慮競購雅虎 (YHOO)，而且也許會尋求一位夥伴共同參與競購。該報導還列舉了 Hellman & Friedman、銀湖投資、阿里巴巴，以及 DST Global 作為微軟可能的合作夥伴。該報導一經發佈，雅虎股價大幅走高。

數碼時代報導，業內人士稱，台積電 (TSM) 向蘋果 (AAPL) 總部派去由 60 名成員組成的團隊，進行未來 A 系列處理器的談判。

據 Politico 報導，谷歌 (GOOG) 計劃將為 2012 年總統大選而在 YouTube 網站上特意建立一個專門網站，名字叫做 YouTube Politics。這個網站將含有競選人競選期間的視頻，以及媒體公司以及普通市民的視頻。

彭博社報導稱，花旗集團 (C) 全球銷售部控告兩名沙特投資者試圖阻礙金融監管部門對於兩人的裁決，此二人曾聲稱花旗“抹去”了他們家族 3.83 億美元的財富。花旗集團已經向曼哈頓的聯邦法院提交了訴訟狀。

據 Boy Genius 報導，三星將要發佈的 Nexus Prime 手機將由 Verizon Wireless (VZ) 獨家銷售，此手機將有一個帶有弧度玻璃的超級 AMOLED 高清屏幕，並且還設有兩個攝像頭，近距離無限通訊技術，視頻，和 32GB 的內置容量。BoyGenius 補

充道，此設置將會擁有 Ice Cream Sandwich 版本的谷歌 (GOOG) 安卓操作系統。

個性互聯網錄音機服務提供商 Pandora Media (P) 披露，該公司的汽車製造商夥伴豐田 (TM) 將在其 2012 Camry 車型以及 2012 Tacoma 車型上安裝內嵌型的 Pandora 功能；豐田 Camry 是美國銷量最好的轎車之一，豐田 Tacoma 是美國市場上銷量最好的箱型車，這兩款豐田車 2011 年 9 月時在各經銷商處大量供應。

金融時報消息稱，雅虎 (YHOO) 正接近完成出售其所持有的 35% 雅虎日本股份，該資產市價大概 190 億美元以及 20 億美元淨現金。報導還稱，該項交易將在數週內完成。

DigiTimes 援引業界人士消息報導，台積電 (TSM) 派出 60 名成員組成的團隊拜訪蘋果 (AAPL) 的總部，希望與蘋果更詳細的商討該公司即將推出的芯片 A-series 處理器，其中還包括產量以及專利等等。

美國電子產品拆解網站 iFixit 的最新報告顯示，蘋果 (AAPL) 發佈的第 7 代 iPod Nano 採用了最新的處理器，並且開始使用 SanDisk (SNDK) 的閃存，但其他方面並沒有太大變化。

華爾街日報報導，專利控股公司 Intellectual Ventures 日前起訴摩托羅拉移動 (MMI) 侵犯其專利權。巧合的是，谷歌 (GOOG) 收購摩托羅拉移動很大程度上就是為得到後者的專利投資組合。

YouTube 宣佈，超過一千多部由大型好萊塢和英國工作室製作的完整版電影將在英國由谷歌 (GOOG) 的 YouTube 提供租賃服務。

據美國科技資訊網站 CNET 報導，谷歌 (GOOG) 和三星今日發表聲明稱，搭載最新版 Android 操作系統的三星 Galaxy Nexus 智能手機將推遲發佈。

券商 Ticonderoga 指出，由於美國通用電氣 (GE) 正在報價收購 GREE (GREE) (LED 芯片製造商) 謠言再次傳出，GREE 的股價立刻上漲 4%。券商稱沒有看出這個謠言有甚麼真實性的東西支撐，對這個投機性的消息仍保持懷疑的態度；券商指出，這個收購謠言在 2007 年初，以及 2008 年到 2010 年的時候在各種場合下傳的沸沸揚揚。

作者：本報特約撰稿人 Warren 王，中文投資網首席股票分析師

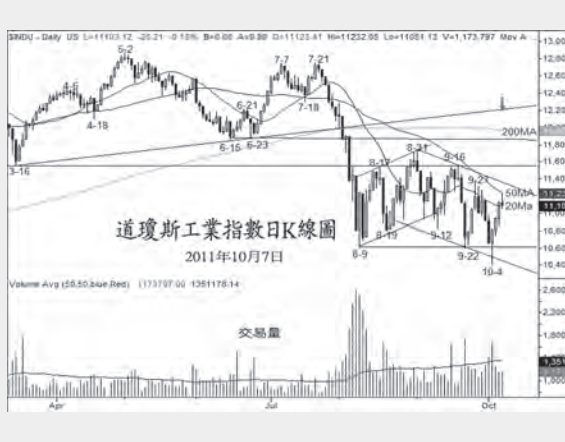
# 美股成功探底 本週再次收陽

本週美國股市連續第二周走高，是 7 月初以來的第一次二連陽。道瓊斯工業指數雖然週五滑落 20.21 或 0.18%，報收 11103.12，但全周上揚 189.74 點或 1.74%；標準普爾 500 指數週五下跌 9.51 或 0.82%，收在 1155.46，全周升高 24.04 點或 2.12%；納斯達克綜合指數是三大股指中週五下挫最多的，即負 27.47 或 1.10%，報收 2479.35，但全周而論卻是三大股指中的佼佼者，揚升 63.95 或 2.65%。

週一，10 月 3 日市場給人們來了一個下馬威，道瓊斯工業指數暴跌 258.08 或 2.36%，報收 10655.30，為 2010 年 9 月 17 日以來的最低收盤價。週二即 10 月 4 日是一個典型的由下向上的反轉日，藍籌股指數開盤曾暴跌 250 點，但隨後走高，收盤時反而比週一高了一點 153.41 或 1.44%，收在 10808.71 點。隨後兩天道瓊斯一路攀升，連續出現三位數的成長，其中週三即 10 月 5 日道指升高 131.24 或 1.21%，以 10939.95 收盤；週四，10 月 6 日道瓊斯上揚 183.38 或 1.68%，報收 11123.33。週五即 10 月 7 日看起來是一個由上向下的轉折日，道指開盤曾勁揚近 110 點，但在接近其 50 日均線時跌落回來，最多時反而較頭日負了 72 點，儘管牛營午後試圖將道指再次推高，但尾盤熊營又將道指壓了下來，還好全日道瓊斯跌的不多，並且守住了 11000 大關和 20 日均線。

本週美股橫向運行、週期波動的主要特徵沒有改變。自 8 月 9 日以來道瓊斯工業指數已經連續五次從一個谷底反彈，然後形成一個高，它們分別是 8 月 17 日、8 月 31 日、9 月 6 日、9 月 27 日和本週五即 10 月 7 日 (參見附圖左)。前四次道指均從谷峰跌了下去，但目前尚無法肯定下周道指是否也會從週五的高跌下去。迄今道瓊斯仍然是在一個區間內上下波動，道指何時走出該運行區間，未來究竟從哪一個方向 (上還是下) 走出去，是市場留給大家的一個考題。

我們注意到，道瓊斯工業指數已從局部的上斜旗號走成明顯的下擺旗號 (參見附圖左兩套雙斜線所包圍的區域)。正如上擺旗號表面是升實質是要跌一樣，下擺旗號則是表面看是跌，但實質上是在釀升。週二熊營曾將道指壓低到 10400 區域，但被牛營迅速推高，道指連續三天出現三位數成長，並均收在當日高點，反映機構主力可能已投入戰鬥，



未來有機會將道瓊斯進一步推高。

從道瓊斯工業指數的周 K 線圖看，本週道指的底低於前兩周的底，但本週的收盤價卻顯著高於前兩周的收盤價，這是一種向上反轉的格局，並也伴隨有周交易量的提高，得到了交易量的肯定 (參見附圖中)。考慮到道指目前已十分接近其 10 周均線，道指似乎有上越該 10 周均線的可能。

各主要股指的技術指標也出現與股指走勢偏離、不證實的表現。例如，紐約股票交易所綜合指數目前是在一個下斜旗號或下擺旗號中運行，其 10 月 4 日的底低於 8 月 9 日的底，但其 MACD 指標 10 月 4 日的數值卻明顯地高於 8 月 9 日 (參見附圖右)，這種技術指標偏離、不證實股指走勢的表現告訴我們，美股未來可能走高，雖然也不是絕對的。

目前三大股指均已接近各自 50 天的均線，與此相應，“恐怖指標”即芝加哥期貨交易所的波動性指標也已退守到其 50 日均線之上 (VIX 走勢與股指相反)。看來股指是否向上穿越各自 50 日均線，VIX 是否跌破其 50 日均線，是未來美股是否能進一步走高的關鍵。就道瓊斯工業指數而言，它不僅要突破 50 日均線，還要挑戰 3 月 16 日的底、8 月 31 日的高和 6 月 15 日的低等一列阻力線，如確能突破，道指最高的上升目標價為頭肩頂格局的脖線 (即 3 月 16 日的底和 6 月 15 日的底所連接的趨勢線 (見附圖左箭頭標示))，道指價位是 12200 點。

當然，道瓊斯工業指數未來也有可能像形成前四個谷峰時一樣，隨後大踏步下挫，繼續其低了反彈回來、高了就跌下去的格局，道指甚至可能將再次檢查 10 月 4 日的低。而且，我們不會忘記，道指 (包括其他綜合股指) 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，從今年四月份的谷峰所開始的熊市正在進行當中，這是就長期走勢而言。

根據布蘭得利星象指標，下週一個可能的轉折日是在 10 月 11-12 日，屆時 (正負一個交易日) 市場有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)，爾後向相反的反向運行。另外，10 月 12 日是滿月，統計表明，滿月時 (正負一天) 往往與市場的拐點相吻合，而且市場跌入滿月而後走高的機會較升入滿月而後走低的機會要多。

作者：江平



# 內地休市週邊雖造好但憂患仍存 港台後期反彈或已強弩之末宜慎

A、B 股綜述  
中國內地市場因國慶本周休市，上周我們曾提醒投資者需要對節日期間週邊市場的走勢以及國內政策取向等予以關注，那麼，這一週市場所處的環境到底如何演進，以及內地 A、B 股市場可能會有什麼樣的表現呢？下文逐次分析。

首先，對於週邊市場的表現，因英國的量化寬鬆政策出台及美國主要經濟資料好於預期，所以總體看來還都是不錯的，這將對 A、B 股市場產生一定的正面影響。但同時也有兩點問題需要注意到，其一是，歐債危機並未因英國的量化寬鬆政策而有所緩解，反而在可預見的將來，可能會讓大家都為這一短視的政策付出更大的代價，其二是，雖然主要指數如 FTSE、NASDAQ 等均以觸底後較大反幅反彈收官，但對於創下 15 個月來新低的內地市場而言，5% 以下的週邊提振，可能力道還是有些弱的。其次，內地第三季度 CPI 資料將於 14 日公佈，市場普遍預期將繼續維持在 6% 以上的高位，同時對於宏觀經濟增長資料，大多普遍預期將要下跌。這一高一低，兩種截然不同的期望反映出市場對宏觀經濟形勢和政策取向的擔心，而根本則在於市場對短期內流動性或將面臨困擾的擔憂。

令投資者感到很不安的是，上述擔憂或擔心確實存在。本週內，國務院總理溫家寶親赴浙江省溫州市，督辦民間借貸問題——這一問題本身和隱含其他問題的嚴重性，已從某個側面得以說明——近年中國以房地產和虛擬經濟為經濟增長重要推手的做法實際上已經快要到斷頭台上了。

而更為令人不安的可能是另外一條消息，《國際金融報》有記者對中資銀行相關人員展開的詢問，結合 8 月份中國人民銀行金融市場司副司長吳顯亭的表述，中資銀行可能會通過信貸資產的證券化運作剝離一些不良資產——這實際上是向市場再強行索命的行為，必將對市場產生不利影響。綜上我們認為，即將在 10 日結束休市的 A、B 股，可能前期會因週邊市場的普漲而出現反彈，但反彈的幅度必將會受到較為顯著的抑制，10 日線都有可能成為第一道強壓力線。

港股綜述  
港股的技術面向好在最後兩個交易日隨著歐美市場連續反彈以及港內藍籌股主動護盤的刺激下最終得以兌現，但由於前兩個交易日市場的慣性大幅下跌，綜合成績並不理想：恒指以 17707.01 點逼近萬八，但周漲幅卻僅有 0.65%；國企指數和紅籌指數的綜合表現也難言理想，分別以 8887.53 點和 3417.72 點收作。

縱觀市場走勢，我們可以發現到幾個可喜的情形：第一，港股在週五基本完成了對周初跳空缺口的回補，並成功站上了 10 日線和萬七點，量能方面也是維持在了 800 億元以上，市場的人氣得到了一定程度的恢復；第二，從技術指標的表現來看，如 MACD、KDJ、WR、RSI 等指標，基本都是給出了一個不錯的行情指向；第三，周內一度創下的 2009 年 5 月以來的新低，這從價值投資角度來看，因為有一定程度的估值過低情形，市場操作的空間或許已具備。

但依然如上周我們所指出的，市場並不是只要技術面上向好就一切都 OK 了，還需要其他一些配套的東西，而這方面，並不是很樂觀，如歐債危機，雖然有英國的量化寬鬆以及德法等對銀行系統的救助，但並

未得到根本解決；與港密切關聯的內地，其貨幣政策面臨的現實困境短期內也將是難以有效破除的。所以折中來看，建議投資者還是小心謹慎些為好，密切關注相關宏觀政策環境和週邊市場走勢，勿妄動。

台股綜述  
在歐美股市持續反彈的拉動以及島內為迎接“雙十節”的召喚下，我們上周所預測的最後一波回測並未來到，然而，儘管如此，台股所面臨的壓力還是顯而易見的，20 日線成為加權指數上行的攔路虎。至收盤，加權指數最終以 7211.96 點報收，雖收紅 K 棒卻與上周相較小跌 13 點或 0.19%。

從台股的日 K 棒及相應的技術指標指向來看，應該說是喜憂參半：一方面，主要技術指標的表現是不錯的，譬如說 MACD，該指標不僅隨著行情的演進實現了金叉，還實現了紅柱的不斷生長，KDJ、WR 等指標也是偏多指向；但另一方面，週五的對擊星，以及 RSI 與行情所呈現出來的背離態勢，還是讓人不得不捏一把汗。此外，儘管後來兩個交易日都有跳空行情，但真正在交易時間段的升勢卻不大，且始終未能量能顯著放大的情況下回補 9.23 缺口，這給台股後期走勢必將造成一定的負面影響。

而受蘋果公司前 CEO 逝世的衝擊，台股主要是蘋果概念股如水晶光、大立光等都是以大跌破跌見報，這對電子類股整體而言也將是一個不小的利空，這種情緒是否會蔓延尚難準確預測，但可以肯定的一點是，目前台股行情還未至明朗時刻，反復震盪勢將是主要的一——理周投顧、倫元投顧及華信投顧等也多持此觀點。

谷田 (金融學博士、博士後)