

2021年8月7日

出版人: Boris Chai CMT

目錄

羊群效應	2
市場廣度	2
投資者的情緒：恐懼	3
世界市場與美國市場	3
HYG/IEF & FAGIX/VUSTX	4
蘋果公司	4
標準普爾行業市場廣度	5
行業相對表現	5
領先的ETF資產分配	6
FIVESTAR AI 精選牛市	6
加拿大-TSX	7
FIVESTAR加拿大最佳股票排行榜	7
市場技術總摘要	8
JNK/TLT & GLD/SLV	8
利率	9
商品-咖啡	9
貨幣——美元指數	10
貴金屬——黃金和銅	10
黃金礦工——GDX	11

會有市場盤整嗎？



美國指數在7月份的情況非常複雜。主要是大型股 FAANG 推動反彈。在標普 500 和納斯達克 100 指數繼續創出新高的同時，道指、紐交所、標普中盤和標普小盤在 7 月的大部分交易日內都保持在一個交易區間內。市場廣度看跌，創出新高，即使納斯達克能夠創出新高，納斯達克麥克萊倫震盪指標仍低於零。週期性板塊已進入盤整階段，較 5 月份下跌 10% 至 30%。然而，在 7 月 19 日的「散水日」之後，大盤指數沒有任何反應。大盤指數會跟隨 8 月份的季節性盤整階段嗎？如果只有 FAANG 股票在反彈中承擔重任，它們很快就會消耗。要證明更積極的市場內部因素，市場必須有三個關鍵的確認。

- 1) 標普 500 等權重 ETF 創下歷史新高
- 2) VIX 必須跌破 15 並保持在 50 日平均線以下
- 3) 中小盤要參與升勢

股票市場通常會在市場廣度減弱和領導層非常狹窄的情況下達到頂峰。如果標準普爾 500 等權重 ETF 和羅素 2000ETF 跌破交易區間，便將很難看到標準普爾 500 和納斯達克排除其餘股指繼續上升。在波動率指數高於 50 日平均線且未創出新低的情況下，標普 500 指數創出新高的情況並不常見。

Boris Chai CMT 2021 年 7 月 26 日



《Five Star 市場技術分析研究》月刊由 TMC Holdings Inc. 出版，只限特級會員訂閱。特級會員還可以閱覽特級投資組合最新資訊，買賣提示，新聞通訊等更多的內容。您可以瀏覽 www.fivestarcharts.com 了解有關訂閱的資訊。特級會員訂購月費為 150 加幣或 130 美元。如欲取消訂閱，請務必以書面形式通知，並電郵至 info@fivestarcharts.com。除非申請人要求，否則剩餘之月費恕不退還。

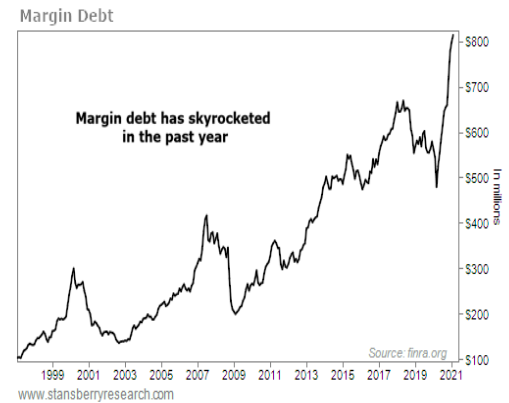
聲明

在作出任何特定的投資決定之前，建議先進一步諮詢您的投資顧問。本刊中的消息來自可靠的來源，本會在此聲明本會不能保證資訊的完整性或數據的準確性。Five Star Charts 或 TMC Holdings Inc 均不會對本刊的讀者所遭受的任何損失承擔任何責任。本刊的內容僅代表作者觀點，並不代表任何對於買賣證券，債券，商品，交易所買賣基金(ETF)和期貨合約的建議。

羊群效應

當一群羊都跑向懸崖時，向相反方向奔跑的羊看上去很瘋狂。根據晨星的數據，今年前六個月，共同基金和ETF的淨流入為7220億美元，這是自1993年以來最大的半年度流入量。根據Axios，截至2020年底，被動追蹤標準普爾500指數的基金持有創紀錄的5.4萬億美元。現在，股票占美國家庭金融資產的比例超過了40%，是過去70年來的最高水平。在1968年和2000年的前兩個高點之後，出現了

兩次長期熊市。在牛市結束時，散戶投資者總是持有其投資組合中最多的股票。保證金賬戶總額達到前所未聞的8820億美元，比去年同期增長50%。利潤率YOY%變化超過50%並在互聯網泡沫和金融危機之前達到頂峰。Robinhood指出，它現在擁有多達1800萬用戶，幾乎是2019年的兩倍。許多新投資者在完全沒有經驗的情況下進入股市。



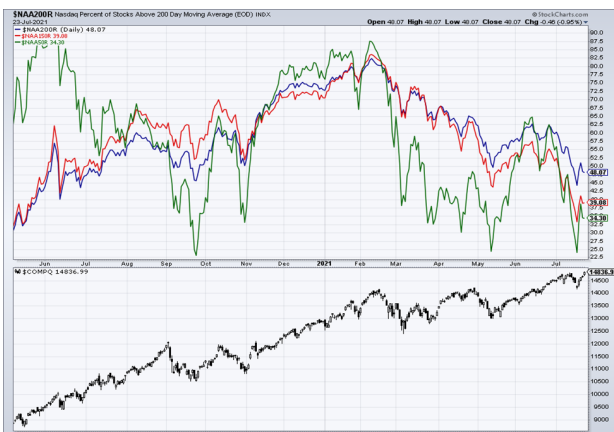
市場廣度

許多技術人員，包括我在內，在看到7月份納斯達克市場內部情況時都摸不著頭腦。市場內部因素並不能合理地解釋歷史新高。只有34.3%的股票高於50日均線，39.08%的股票高於150日均線，48.07%的股票高於200日均

線，納斯達克綜合看漲百分比指數僅在7月的48.65。納斯達克綜合指數中只有一半的股票具有點數圖買入信號。天啊！市場廣度看起來似乎沒有價格能確認的熊市內部結構。似乎少數股票在7月份引領了整個漲勢。如果您擁有廣泛多

元化的投資組合，您可能不會從反彈中獲得任何表現。許多高貝塔ETF和動量ETF已下跌15%至20%，而納斯達克綜合指數則不斷創出新高。2020年9月和2021年3月的價格回調反映了疲軟的市場廣度。然而，目前的市場廣度尚未觸

發任何價格盤整。應該跟風？或等待修正的到來？投資者和專業基金經理都陷入兩難。從風險和回報的角度來看，盤整的風險遠高於賺取邊際利潤。

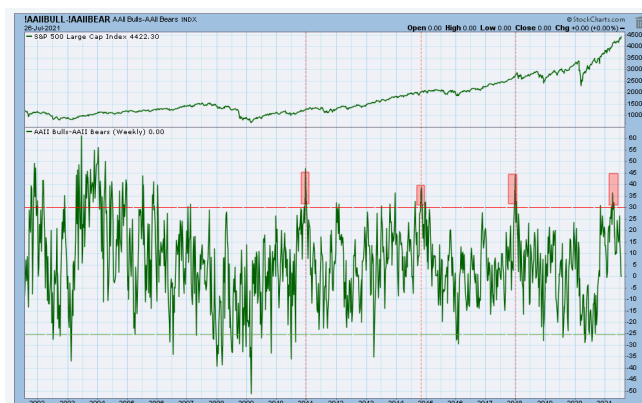
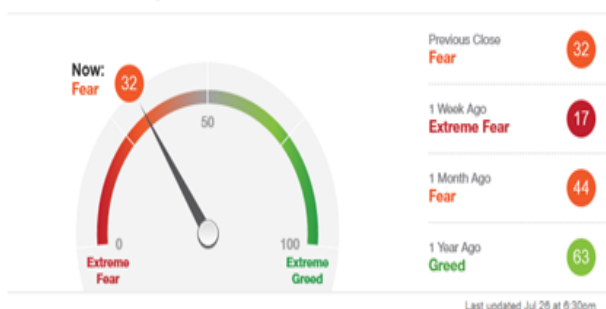


投資者的情緒：恐懼

恐懼與貪婪指數顯示恐懼水平為 32，而股市則創下新高。AAII Bulls-AAII Bears 指數既不看漲也不看跌。零讀數意味著牛市和熊市都既不高興又困惑。恐懼指數曾被用作逆勢指標。然而，在一個極度「被操縱的市場」中，投資者的情緒可能會對股市的積極價格行為產生負面反應。美聯儲進行的每月 1200 億美元的購買計劃只集中在少數股票和 ETF 上，如果大型機構基金經理、養老基金、對沖基金和共同基金決定減少股票敞口，這些股票和 ETF 不會改變投資者的情緒或繼續看跌市場。量化寬鬆對支撐股價的效果也可能越來越差。許多科技股的估值高得離譜。

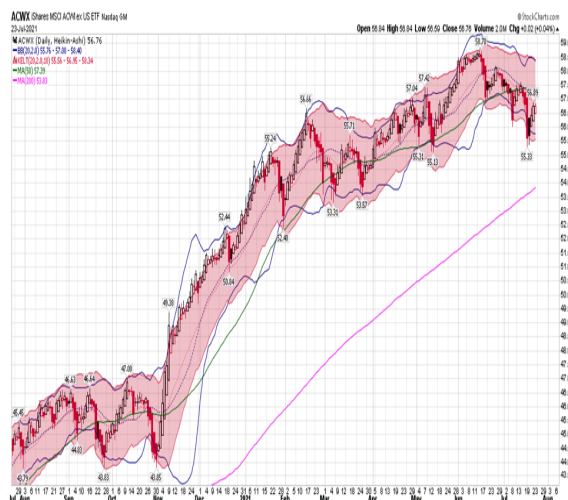
Fear & Greed Index

What emotion is driving the market now?



世界市場與美國市場

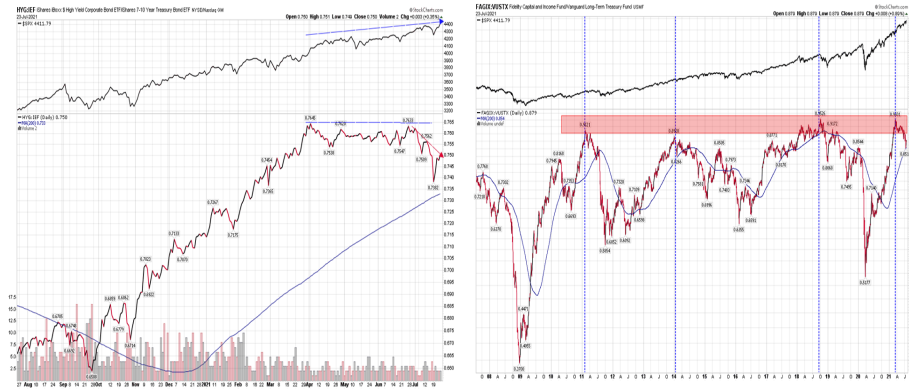
SPDR MSCI ACWI ex-US ETF-ACWX 旨在追蹤全球大中型非美國股票指數的投資結果。我們時常將世界其他地區指數的表現與美國指數進行比較。美國指數在 7 月份創下歷史新高，世界其他地區的指數表現遜於美國市場。ACWX 在 6 月創下高點，並在 7 月交易於 50 日平均線下方。印度、EAFE (發達市場，不包括美國和加拿大)、加拿大、澳大利亞和 Frontier 100 ETF 是領先國家的 ETF，其表現相對優於 ACWX。世界指數相對疲弱的表現並未能肯定美國指數近期的新高。



HYG/IEF & FAGIX/VUSTX

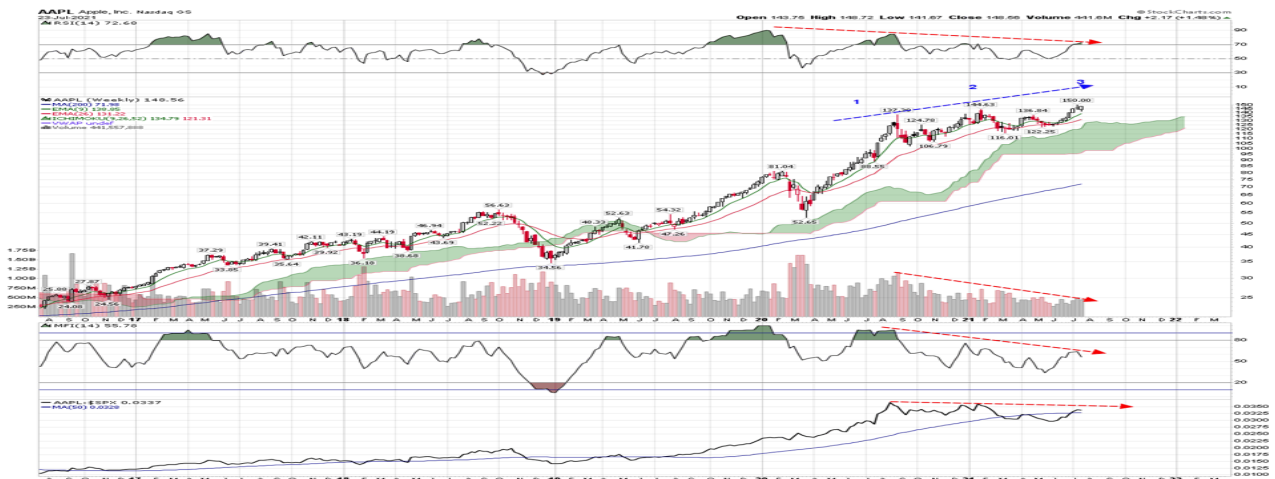
當 HYG/IEF 比率處於下降趨勢時，意味著企業垃圾債券 ETF 的表現並不及 7-10 年期美國國債 ETF。此外，當 FAGIX/VUSTX 比率處於下降趨勢時，這意味著富達資本和收益基金的表現不及先鋒長期國債基金。雖然標準普

爾 500 指數在 7 月繼續走高，但兩個比率都已經開始下跌。標準普爾 500 指數和這兩個比率之間的負背離表明市場將很快出現盤整，除非這兩個比率都反轉回上升趨勢並讓負背離消失。我們仍然看跌當前的反彈。



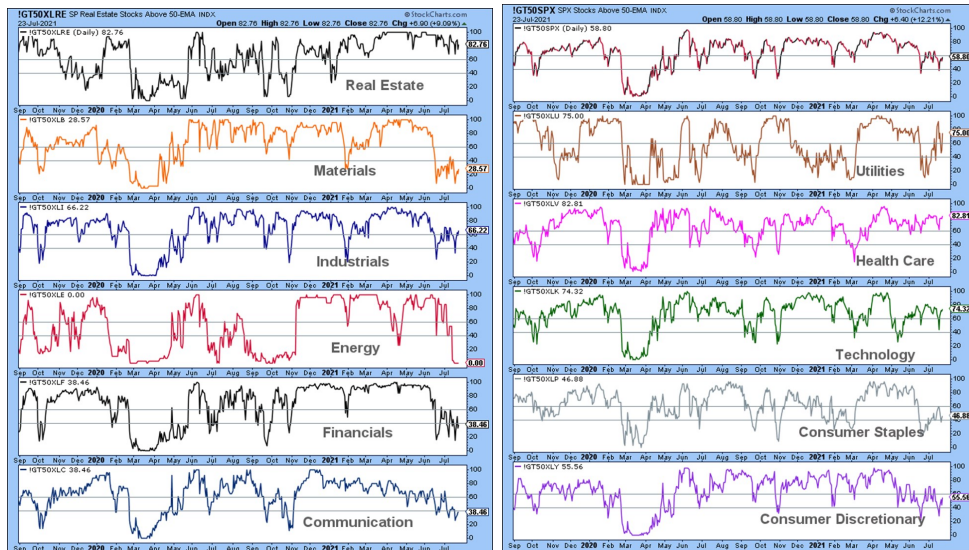
蘋果公司

蘋果可能是世界上最受歡迎和最被廣泛持有的股票。共同基金、ETF、養老基金和機構擁有大量股票來追蹤標準普爾 500 指數的表現。這是一種向客戶提供正收益的間接方式。從技術角度來看，蘋果剛剛完成了成交量下降、資金流向下降、RSI 負背離的「三驅到頂」的格局。相對而言，自 2020 年夏季以來，蘋果的表現一直不如標準普爾 500 指數。大型機構對蘋果所有權過度集中，在金融體系中造成了巨大的風險。類似的情況也適用於其他 FAANG 股票。如果我們還記得發生在 Nortel、JDS、Research in Motion 的事情，這些 FAANG 名稱中也出現過同樣的舊科技泡沫。雖然他們有正收益，但估值高得離譜。



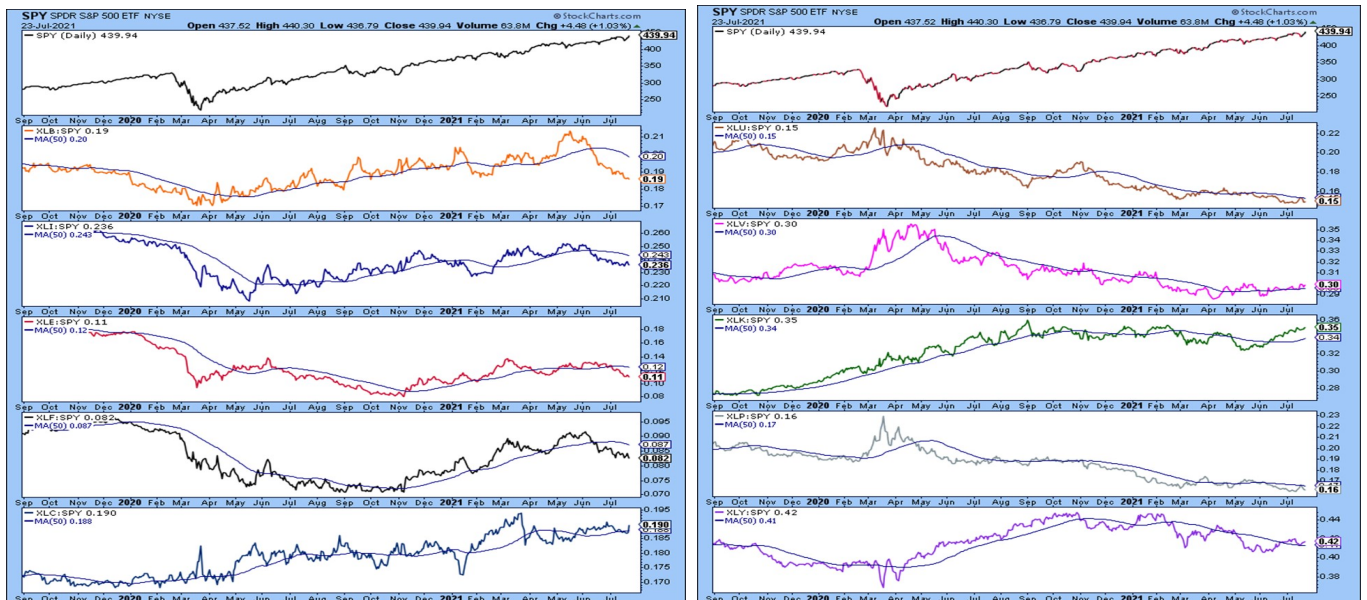
標準普爾行業市場廣度

7月23日，標準普爾 500 指數中只有 58% 的股票高於 50 日平均線。醫療保健的讀數最高，為 82.81%；房地產以 82.76 位居第二，公用事業以 75% 位居第三，科技以 74.32% 位居第四。材料、能源、金融、通信和消費必需品均低於 50%。工業佔 66%，非必需消費品佔 55%。十一個板塊中有四個板塊讓標準普爾 500 指數創出新高。其中三個來自防禦板塊。標準普爾 500 指數的歷史新高並未引起投資者中任何熱情。



行業相對相對表現

下面的圖表顯示所有行業的 S & P500 的相對表現。科技股是標準普爾 500 指數中表現最為強勁的單一板塊。如果我們深入研究，FAANG 股票貢獻很大。半導體指數自 2 月份以來一直處於交易區間。半導體指數表現不佳是科技行業的一個危險信號。



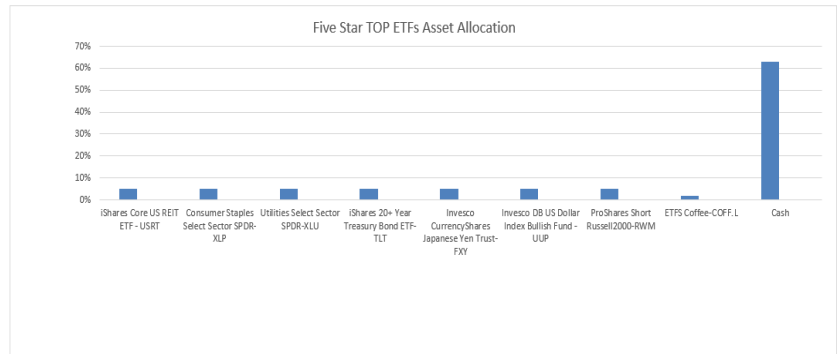
領先的 ETF 資產分配

7 月份，醫療保健、科技和通信指數相對於標準普爾 500 指數具有明顯的相對優勢。這三個板塊相對於標準普爾 500 指數的比率在 7 月份仍高於 50 日平均線。所有其他板塊均低於 50 日平均線並已退回。必需消費品和公用事業在 7 月份表現良好。7 月份化工指數、銀行指數、交通運輸指

數、經紀商/經銷商指數、能源指數、材料指數、保險指數、半導體指數等多項領先指數均呈現走弱趨勢。有這麼多警告信號，例如來自興登堡凶兆的集群信號和麥氏綜合指標的下降趨勢，現在 8 月份不是可以過於興奮的時候。

Five Star TOP ETFs Asset Allocation

- iShares Core US REIT ETF - USRT 5%
- Consumer Staples Select Sector SPDR-XLP 5%
- Utilities Select Sector SPDR-XLU 5%
- iShares 20+ Year Treasury Bond ETF-TLT 5%
- Invesco CurrencyShares Japanese Yen Trust-FXY 5%
- Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund-UUP 5%
- ProShares Short Russell2000-RWM 5%
- ETFs Coffee-COFF.L 2%
- Cash 63%



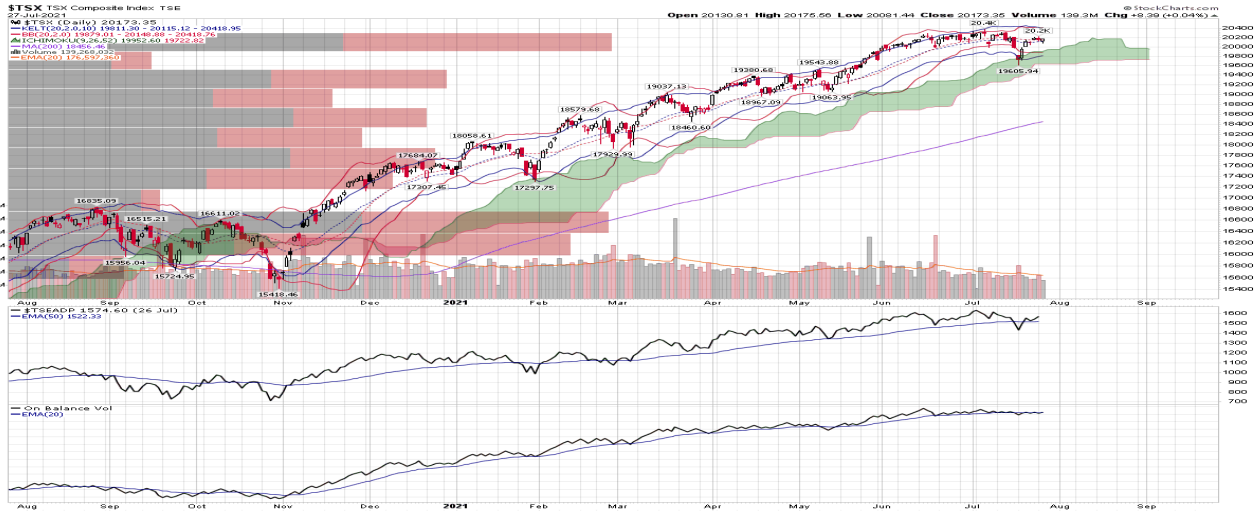
FIVE STAR AI 精選牛市 (5 分為最高分)

	牛市名稱	訊號	可預測性	領先	動力	平均買入
1 個月 精選牛市	Discover Financial- DFS	2	2	5	5	5
	DXC Tech- DXC	1	1	4	3	3
	L Brands-LB	2	2	5	5	5
3 個月 精選牛市	PNC Financial-PNC	1	1	3	3	3
	American Airlines-AAL	2	2	4	5	4
	Textron- TXT	2	2	5	4	5
1 年 精選牛市	United Rentals-URI	5	5	4	4	4
	L Brands-LB	4	4	5	3	3
	Albemarle -ALB	3	4	4	4	4
	Raymond James-RJF	3	3	4	3	5

我們的 AI 篩選範圍僅限於 1 個月、3 個月和 1 年。1 個月的選擇僅提供短期的動量強度。意思是指，如果在 1 個月內獲得超過 10% 的收益，就立即獲利。要成為 AI 精選股只有一個條件，是視乎 10 天平均線的。若超過 10 天平均線即符合入選資格。如果低於 10 天平均線的話便退出。相同的規則適用於 3 個月的持股期。最高分 (即 5 分) 代表該股票能夠提供更好的信號，可預測性和動力。

加拿大— TSX

TSX 綜合指數在 7 月初創下歷史新高後，表現一直遜於標準普爾 500 指數。每月蠟燭圖可能呈長十字星形，這意味著的上升趨勢的猶豫位。漲跌百分比仍高於 50 日平均線，目前平衡量仍持平。就季節性而言，8 月通常對 TSX 來說是一個積極的月份，因為貴金屬通常在 8 月達到年度峰值。這一次可能與黃金礦工的逆週期不同。如果 TSX 突破 50 日平均線，18058 將是很好的支撐。



FIVE STAR 加拿大最佳股票排行榜

必須消費品 / 電訊	工業/醫療衛生	金融/能源	收益信託/ 不動產	黃金/ 基本金屬
Geroge Weston- WN.TO 於\$122 止蝕	CCL Industries- CCL/B.TO 於\$65 止蝕	AltaGas Income-ALA.TO 於\$25 止蝕	Granite REIT- GRT/UN.TO 於\$84 止蝕	
Empire Company- EMP/A.TO 於\$37.50 止蝕	Dorel Industries- DII/ B.TO 於\$14 止蝕		A&W Revenu Royalties Income—AW/UN.To 於\$36 止蝕	
Telus-T.TO 於\$26.50 止蝕			Medical Facilities- DR. TO 於\$7.80 止蝕	
			K-Bro Linen -KBL.TO 於\$40 止蝕	
		Gran Tierra EnergyGTE.TO 於\$0.70 止蝕	Brookfield Property Part- ners –BPY/UN.TO 於\$22 止蝕	

必需消費品和信息技術板塊在 7 月創下歷史新高，房地產和收入信託板塊創下 52 週新高。工業股和公用事業股保持在交易區間內，而許多關鍵板塊失去了上行動力。非必需消費品、能源和金融板塊強勢回落，上升趨勢一直在減弱。小盤股、貴金屬和醫療保健板塊是 7 月份表現最弱的板塊之一。如果我們看到金融和能源板塊進一步疲軟，TSX 指數可能會進一步下跌。

市場技術摘要

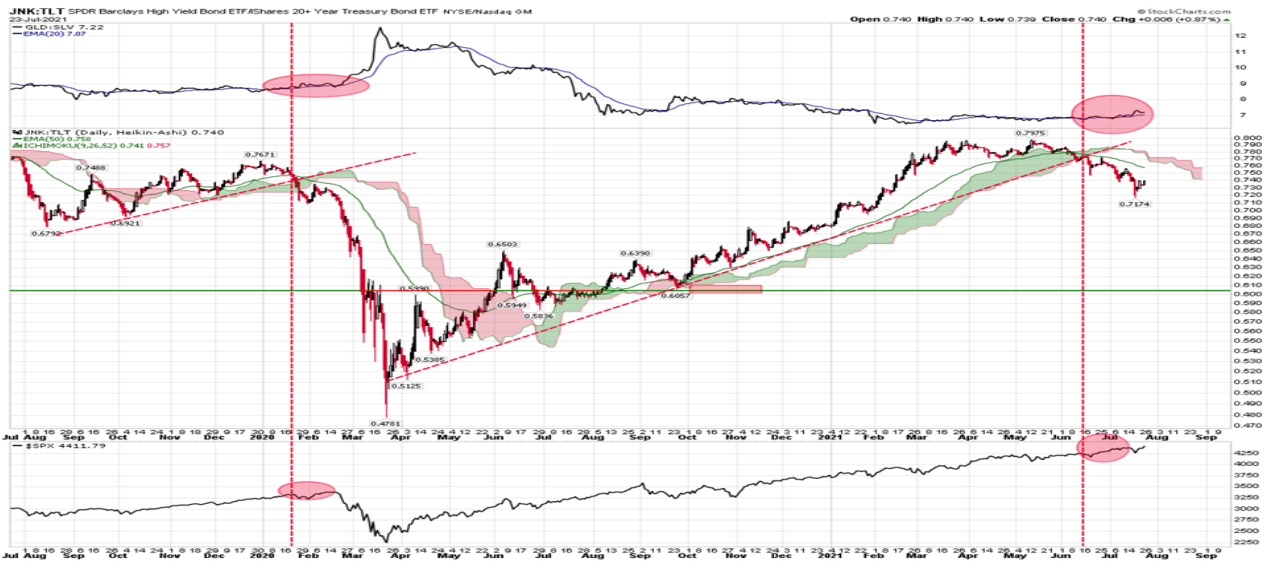
美股—標普 500

標準普爾 500 指數在 7 月份保持在 R1 上方，每週出現負的 RSI 背離和下降的 +DI 線。+DI 線尚未與 -DI 線交叉，這意味著標準普爾 500 指數仍處於正上升趨勢。如果標普 500 跌破 R1 (4280)，標普 500 很有可能在 3967 的 40 週均線處找到支撐。進一步下跌將使標普 500 到達支點 (3236)。股市若繼續攀上憂慮之牆，將急於結束自 2020 年 3 月底部的反彈至 R2 (4804)。財報期間，交易員會在公司公佈財報前賣出股票。因此，在收益報告結束之前看到市場下跌是正常的。如果標普 500 失去 200 日平均線支撐，則標普 500 可能會跌至樞軸點。



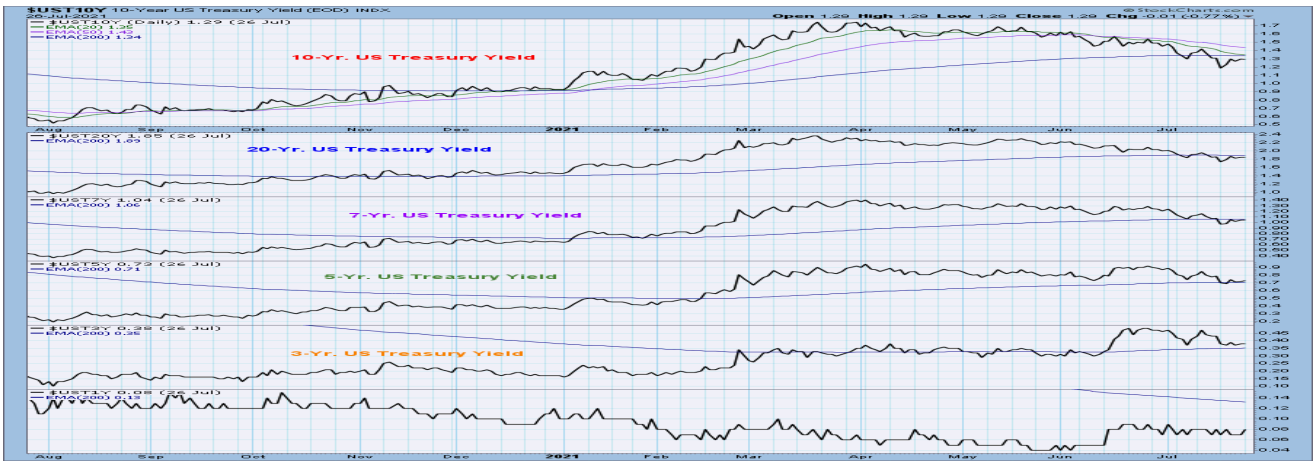
JNK/TLT & GLD/SLV

當垃圾債券 ETF 的表現低於 20 年期美國國債 ETF，而黃金 ETF 的表現優於白銀 ETF 時，表明風險規避期已經開始。JNK/TLT 比率已跌破 50 日均線，GLD/SLV 比率保持在 20 日均線上方。這兩個比率都證實了即將進行的盤整，因為它們確認了 2020 年疫情市場崩盤之前的 1 月份的下跌。目前，該信號仍然有效，但標準普爾 500 指數的價格走勢仍未得到確認。



利率

美聯儲利率壓制利率的時間太長，這就是股票估值處於歷史記錄水平的主要原因。它助長了市場的非理性繁榮和投機。美聯儲的金融工程和市場扭曲終有一天會結束，是因為通脹迅速上升而導致利率大幅上升。我認為由於近期中國的信貸緊縮可能威脅到商品牛市的可持續性，因此股市未能消化未來六個月的量化緊縮風險。事實上，中國正在採取必要措施降低信用風險，這可能會在第四季度中後期結束。一旦信貸衝動結束，大宗商品價格可能會反彈至另一個新高。未來利率只會走高，而不會走低。銅價將提供通脹將在第四季度進一步上升的最佳跡象。整個夏季和初秋，債券收益率季節性疲軟。



商品-咖啡

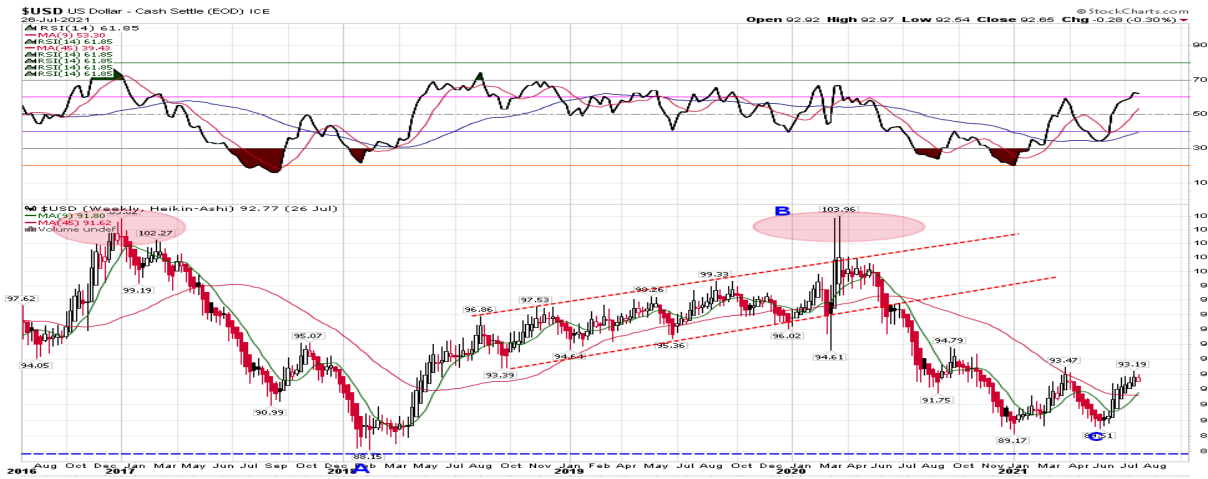
材料板塊較 5 月份盤整了近 12%。但農業大宗商品異常強勁，7 月份正在測試 5 月和 6 月的高點。沒有參與 2020-2021 年漲勢的一種商品是咖啡。世界各地都在發生食品通脹。這個毋庸置疑。如果 DBA 突破 5 月高點，將非常看好農業大宗商品。Nutrien 仍然是農業商品投資的首選。對於咖啡，投資者可以考慮 COFF.L 或 JJOFF 來發揮優勢。





貨幣—美元指數

為了將利率保持在創紀錄的水平，防止通脹率迅速上升，美聯儲不得不迫使美元升值。美元是否會最終決定商品通脹能否在 Goldilocks 經濟或非理性市場製度的延緩過程中持續下去？美元必須通過變強而不是變弱來證明其上升趨勢。美元指數要突破 93.47 才能完成底部。同時，強勢美元將損害股市和企業盈利。美聯儲必須每月花費 1200 億美元才能將股價保持在創紀錄的水平。美聯儲必須同時處理這麼多市場，才能維持 12 年的牛市。許多政客已經質疑這 (QE) 與實體經濟有什麼關係。美聯儲的職責在美國政治中越來越有爭議。



貴金屬—黃金和銅

在季節性趨勢中，8月通常是黃金最看漲的月份。然而，自今年5月以來，黃金的周期發生了逆轉。因此，投資者不應期望黃金在8月有太大上漲空間。黃金始終是商品價格和通脹的領先指標。如果黃金在2020年8月見頂，則該商品將在12個月後受到負面影響。對，CRB 大宗商品指數在6月底創了一個高點，但是在7月底就起飛並創出新高。強勢美元政策似乎未能將商品價格保持在下跌趨勢中。銅價在7月底強勁反彈。如果銅價創出

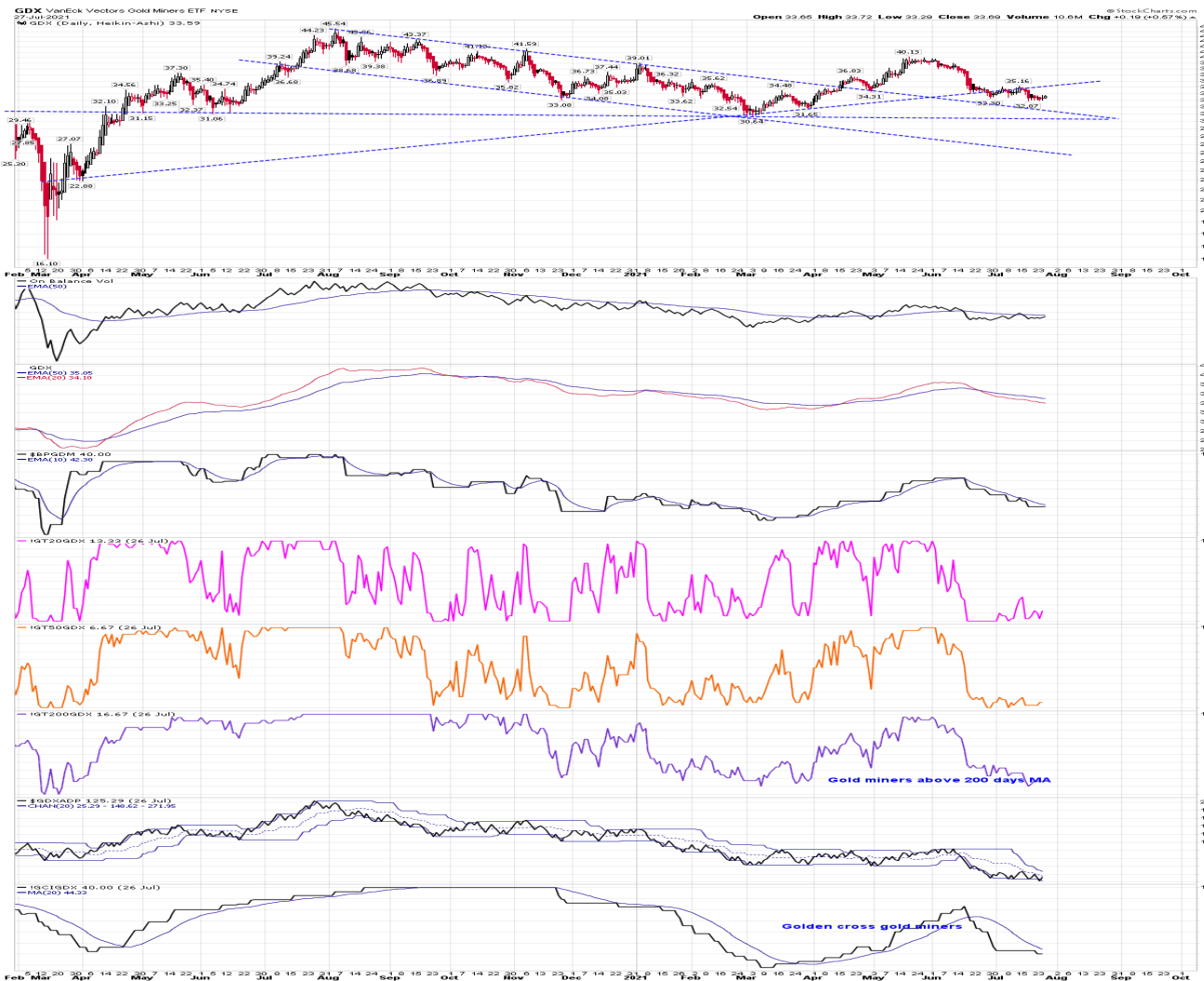
新高，金價也在當前支撐位走強，則對貴金屬有利。相反，白銀/黃金比率和礦商表現不佳仍然是近期黃金的一個問題。在市場不能給我們明確的方向之前，投資者應完全避開貴金屬板塊。從技術角度來看，由於 PPO 處於零水平，黃金處於平衡狀態。波浪結

構表明 2020 年 8 月的盤整尚未結束。。



黃金礦工—GDX

Gold Miners-GDX 的技術圖看起來非常超賣。只有 6.67% 的金礦股高於 50 日平均線，高於 200 日均線 16.67%。漲跌百分比在 7 月份創下新低。40% 的黃金礦工有黃金交叉，40% 的人仍處於看漲的點數買入信號。所有這些技術讀數都表明黃金礦工目前不可投資。如果平衡量在 8 月份再創新低，那麼黃金礦工 ETF 可能有機會突破 3 月份的低點 30.64 美元。從點數圖來看，如果 GDX 突破 32 美元，下跌趨勢將恢復。在熊市中，金礦商可能會大幅下跌並提供絕佳的買入機會。我認為我們在這個階段仍然很早。



《Five Star 市場技術分析研究》月刊由 TMC Holdings Inc. 出版，只限特級會員訂閱。特級會員還可以閱覽特級投資組合最新資訊，買/賣提示，新聞通訊等更多的內容。您可以瀏覽 www.fivestarcharts.com 了解有關訂閱的資訊。特級會員訂購月費為 150 加幣或 130 美元。如欲取消訂閱，請務必以書面形式通知，並電郵至: info@fivestarcharts.com。除非申請人要求，否則剩餘之月費恕不退還。