

普林格月评： 短期多指标看涨，中期趋势尚未反转

专家介绍

马丁·普林格(Martin J. Pring)，当今最负盛名的技术分析家和顶尖的投资作家，闻名全球的技术分析大师，该领域中最有影响力的领袖人物之一。金融教育类网站 Pring 的总裁，肯林格·特纳资本公司的首席、《The Intermarket Review》主编。普林格先生曾编写了大量市场高度认可的投资类书籍，包括《马丁·普林格论技术分析》系列丛书和《技术分析精论》等，同时他还为《Futures》、《Investment Vision》等主流财经杂志撰稿。

莫尼塔研究与普林格先生达成战略合作，每月其为内地 A 股推出独特的技术勘市报告，过去半年中曾多次预测正确大盘、创业板及行业板块的技术走势。



马丁·普林格

Martin J. Pring

mpring@cebm.com.cn

报告摘要

The month of June should set the scene for the rest of the year. On the one hand, if prices continue to slip from current levels decisive bear market signals will undoubtedly be triggered. On the other, the short-term trend looks pretty positive, so it's quite possible that prices can pull back from the abyss. If that more optimistic scenario develops it's quite likely that the long-term KST for the Shanghai Composite can reverse to the upside. In the meantime, as we shall see from the next section, there are some pockets of strength that look promising.

—By Martin J. Pring / 2016-06-01

林良樟

021-3383-0502-520

liangzhanglin@cebm.com.cn

张雨蒙

021-3383-0502-323

zhangyumeng@cebm.com.cn

本报告包含指标：

均线系统、支撑阻力系统、KST 指标、扩散指标、冬季动量指标、净新高指标、相对指数、ROC 指标、Coppock 指标、特殊 K 指标。
指标编制详情请询问莫尼塔研究。

- ✧ [上证长期]：长期扩散指标接近下破长均线，走势不容乐观
- ✧ [上证中期]：中期扩散指标下行之势未见反转
- ✧ [上证短期]：多指标大幅上行，短期看多
- ✧ [创业板综]：动量指标继续低位下行，指数难言反转
- ✧ [行业板块]：医疗/可选消费板块向好，商贸下跌趋势确认
- ✧ [中小板指]：中小板继续弱势表现

- ✧ [恒生指数]：大概率跑赢上证，继续上行
- ✧ [全球股市]：全球股指面临调整，美股或呈现宽幅震荡

[上证长期]—股指接近关键长期均线

图表 1 技术分析图形反映的主要信息：

- 1，上证综指仍在 1995 年以来的长期支撑线及 12 个月均线上方，但 5 月 26 的收盘价 3117 非常接近 12 个月均线 3112，这个差距可以忽略不计；
- 2，上证综指长期 KST 指标低仍在下行。

综合以上两点，市场长期方向判断仍为中性

KST 指标：是一个基于收益率的平滑动量指标，由 4 个不同时间尺度的收益率加权平均算得。

图表 1：本月（6 月）KST 指标



图表 2：上月（5 月）KST 指标



来源：马丁-普林格，莫尼塔策略

[上证长期]—扩散指标继续看熊，12月均线仍需密切关注

图表 3 上证综指相关指标线：

指标 1：上证综指及其均线（红色虚线）

指标 2：扩散指标

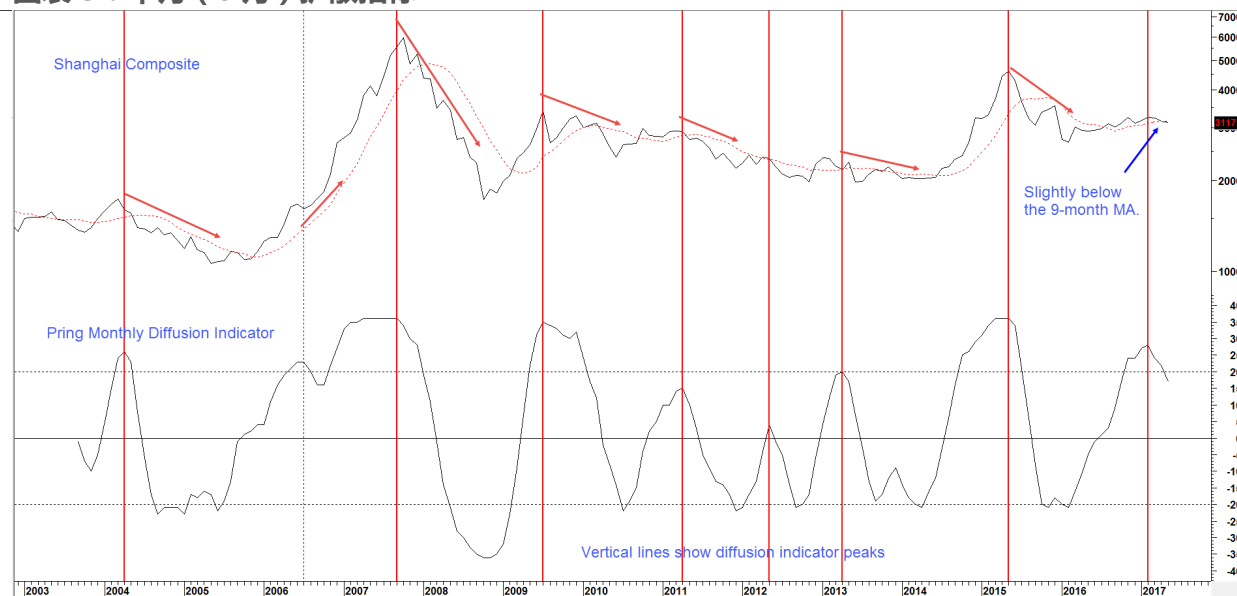
图表 3 技术分析图形反映的主要信息：

- 1，从图表上半部分的红色箭头可以说明，当长期扩散指标在超过 20 的水平拐头向下时，往往伴随一波下行；
- 2，从历史上看，过去 8 次红色竖线表明的卖出信号中只有一次失效；唯一错误信号发生在 2006（红色垂直虚线），当时股指短期快速反转。

综合以上两点，扩散指标依旧给出负面信号；后续继续关注 12 个月均线，如果被有效跌破，将触发关键性卖出信号。

扩散指标：衡量指数中成分股的牛熊比例（基于 9 个月均线），以表征指数背后的整体分布

图表 3：本月（6 月）扩散指标



来源：马丁-普林格，莫尼塔策略

[上证长期]—长期扩散指标接近下破长均线，走势不容乐观

图表 4 上证综指相关指标线：

- 1, 沪深 300
- 2, 扩散指标和 9 月平滑线 (蓝线);

图表 4 技术分析图形反映的主要信息：

- 1, 扩散指标在 0 值上方下穿自身 9 个月平滑均线是另一种触发卖出信号的机制 (红色竖线);
- 2, 目前扩散指标不断接近其 9 个月均线, 实质性的触发将有可能发生;
- 3, 股指已跌破 2014-2017 年以来的支撑线 (短红色斜线), 但尚在 2006-2017 年形成的关键支撑线上方 (长的红色斜线)。

综合以上三点, 如果 6 月表现弱势, 将极可能坐实另一个卖出信号 (扩散指标下穿长均线); 股指已跌破 2014-2017 年的支撑, 暗示长期扩散指标未来很可能下穿其 9 个月长均线。

扩散指标：衡量指数中成分股的牛熊比例 (基于 9 个月均线), 以表征指数背后的整体分布

图表 4：本月 (6 月) 扩散指标 和 长均线



来源：马丁-普林格，莫尼塔策略

[上证中期]—中期扩散指标下行之势未见反转

图表 5 上证综指相关指标线：

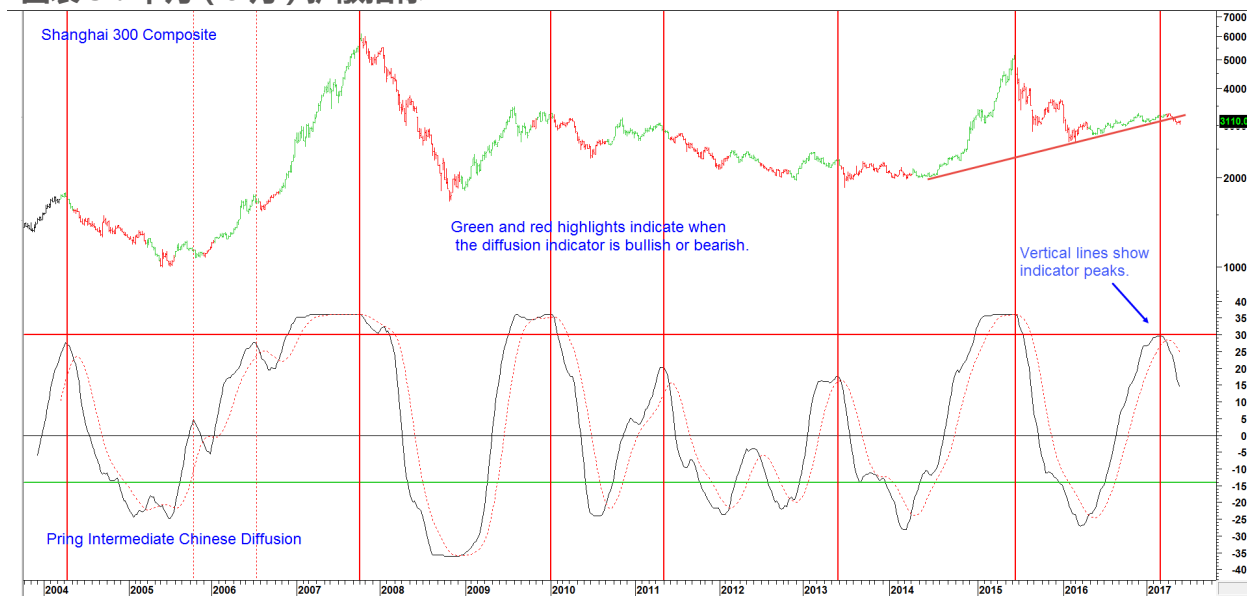
- 1，沪深 300 股指与其均线，当扩散指标高于扩散指标的 15 周均线时标记为绿色，而低于 15 周均线时标记为红色
- 2，扩散指标及其均线

图表 5 技术分析图形反映的主要信息：

- 1，中期扩散指标继续在 15 周均线下方，因此股指仍标记为熊市
- 2，目前扩散指回落之势未见逆转；
- 3，股指自身已下破关键上行支撑。

综合以上三点，扩散指标高位回落之势未见反转；股指下破上行支撑后，中期上冲动能不足。

图表 5：本月（6 月）扩散指标



来源：马丁-普林格，莫尼塔策略

[上证中期]—累计净新高指标下穿均线，坐实股指跌破支撑线

图表 6 上证综指相关指标线：

- 1, 沪深 300 股指与其均线，当累计净新高指标高于 26 周均线时标记为绿色（牛市），而低于 26 周均线时标记为红色（熊市）
- 2, 累计净新高指标和 26 周均线

图表 6 技术分析图形反映的主要信息：

- 1, 累计净新高下破均线，但很接近，理论上仍有机会反转；
- 2, 然而由于股指已经下破关键支撑（2014-2017 的上行支撑），那么累计净新高指标的下破更可能是坐实了股指支撑线破位的信号，难言反转。

综合以上几点，累计净新高指标破位，坐实股指有效下穿支撑，难言反转。

图表 6：本月（5 月）累计净新高指标



来源：马丁·普林格，莫尼塔策略

[上证短期]—扩散指标上行均线，短期看多

图表 8 中有 3 个指标线（顺序由上至下）：

指标 1：上证综指，当扩散指标高于其均线时，股指标记为绿色，当扩散指标低于其均线时，股指标记为红色

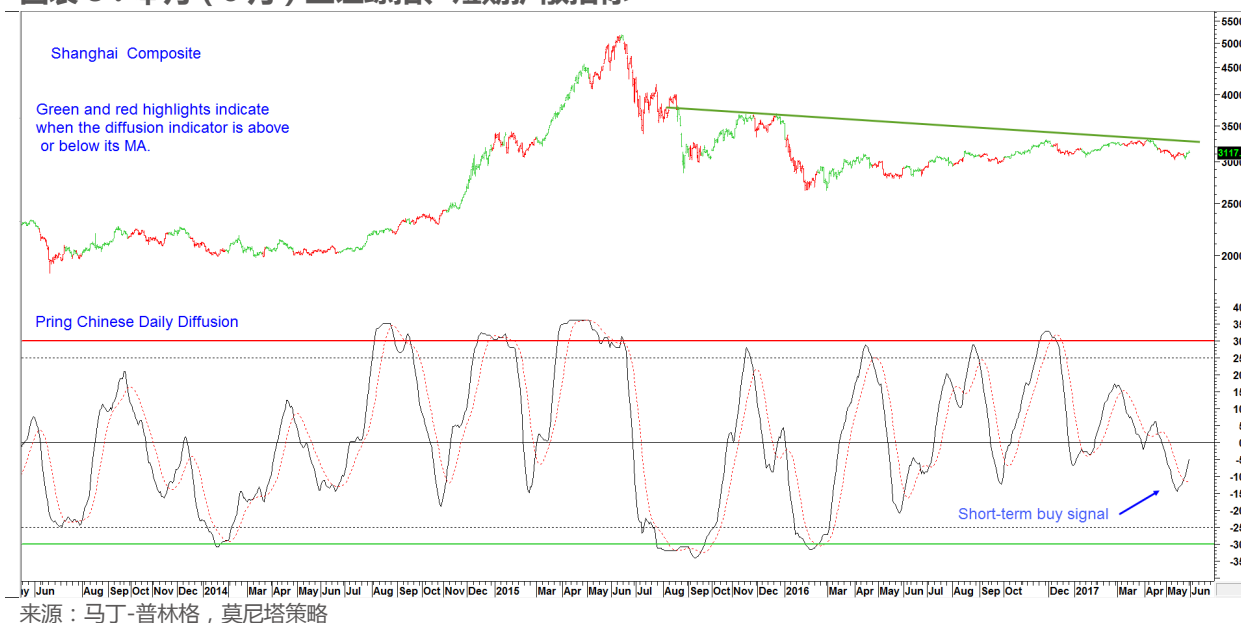
指标 2：短期扩散指标及其均线

图表 8 中技术分析图形反映的主要信息：

1，短期扩散指标触底反弹，已上破短期均线。

综合以上分析，短期扩散指标颇为乐观，股指短期有向上机会。

图表 8：本月（6 月）上证综指、短期扩散指标



[上证短期]—净新高指标大幅反弹

图9 中有 3 个指标线（顺序由上至下）：

指标 1：沪深 300

指标 2：累计净新高指标，基于 10 天观测期计算

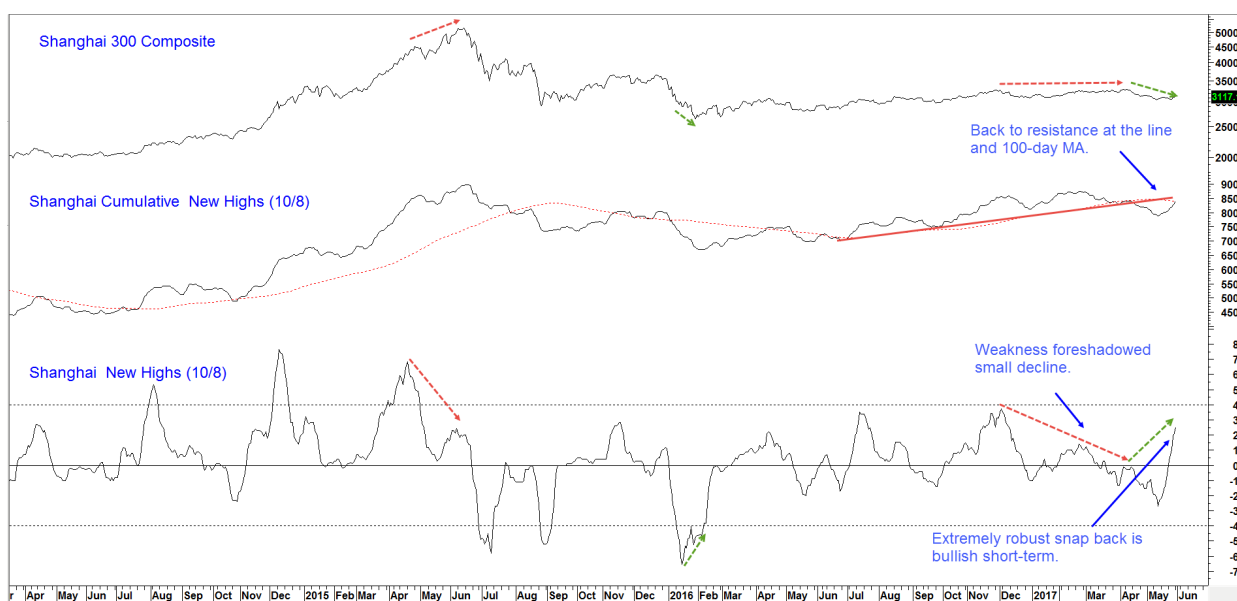
指标 3：净新高指标

图9 技术分析图形反映的主要信息：

1. 去年 11 月 29 日的高点 3282，当时的净新高指标也创出了新高（红色虚线处）；
2. 上证股指在 4 日触及近期高点 3290，接近去年 11 月高位，但净新高指标却录得 40 天观测期内的新低，并在 0 值下方；
3. 不过，股指 5 月 24 日出现次低点时，净新高指标实际处于 0 值上方；
4. 目前净新高指标回到了去年 12 月的水平（绿色虚线）

综合以上分析，短期净新高指标反转并大幅反弹，说明个股开始活跃，短期股指有上行机会。

图9：本月（6月）沪深 300 及净新高指标



来源：马丁-普林格，莫尼塔策略

[创业板指]—动量指标继续低位下行，反转概率低

图表 10 中共有创业板指相关的四条指标线（顺序由上至下）：

指标 1：创业板指数价格

指标 2：创业板指数价格的长期动量（KST）指标

指标 3：创业板指的相对指数（创业板指比上证综指的比值，表征跑赢大盘的能力）

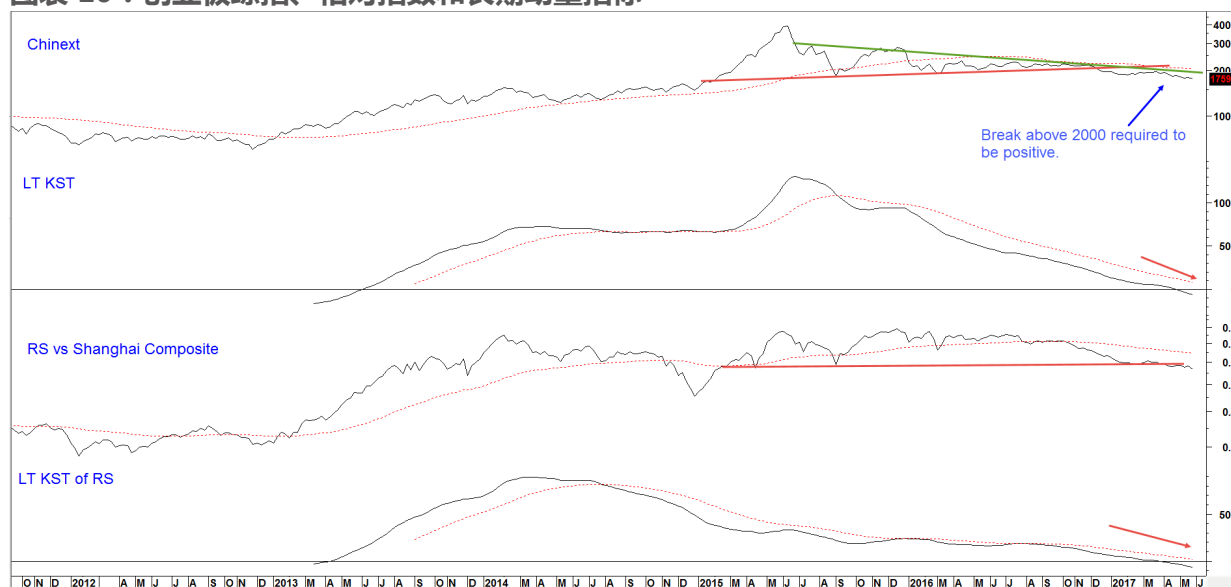
指标 4：创业板指的相对指数的长期动量（KST）指标

下列技术分析图形反映的主要信息：

1. 创业板指和相对大盘的相对指数都处于 EMA 和长期支撑线下方；
2. 相对价格和绝对价格的动量指标仍在均线下方走弱；

以上多个指标表征，创业板后市反转概率极低。

图表 10：创业板综指、相对指数和长期动量指标



来源：马丁-普林格，莫尼塔策略

[中小板指]—中小板继续弱势表现

图表 11 中共有中小板指相关的指标线（顺序由上至下）：

指标 1：中小板指数价格

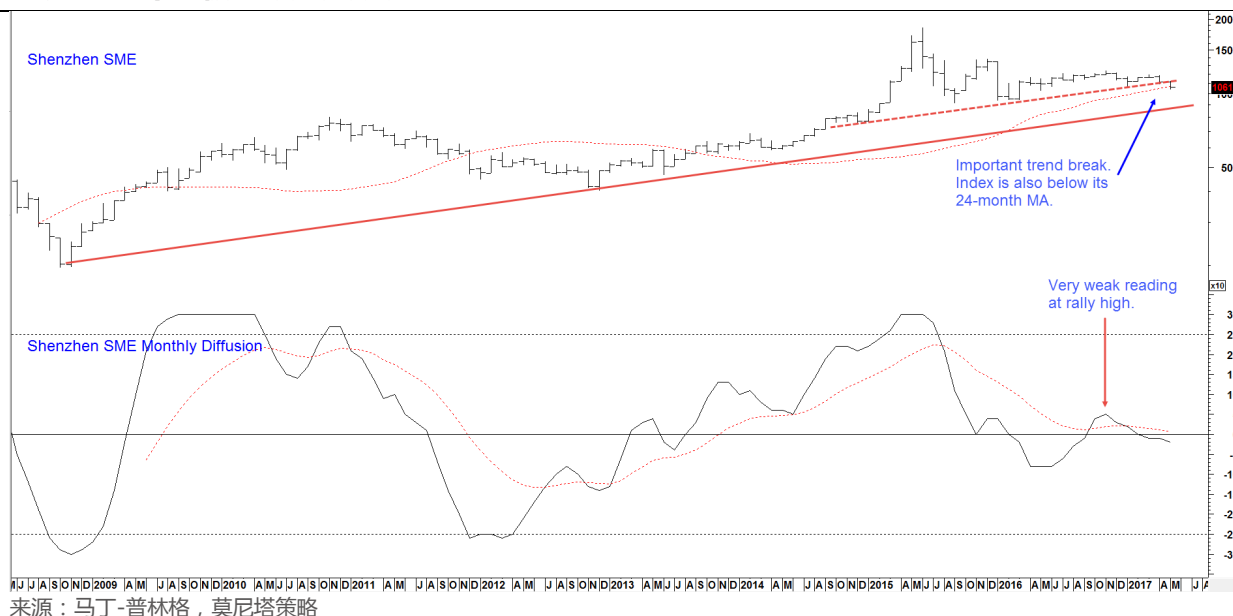
指标 2：中小板扩散指数

下列技术分析图形反映的主要信息：

1. 红色箭头显示近期扩散指标在 0 值上方时段，中小板也没有什么实质上涨；
2. 中小板指数下破趋势线（红色虚线）；

综合以上信息，扩散指标走高时，中小板整体未见上涨，说明板块非常弱势，未来大概率继续走弱。

图表 11：中小板指数及长期扩散指标



[中小板指]—指数及中期净新高指标同时破位

图表 12 中共有中小板指相关的指标线（顺序由上至下）：

指标 1：中小板指数价格和均线

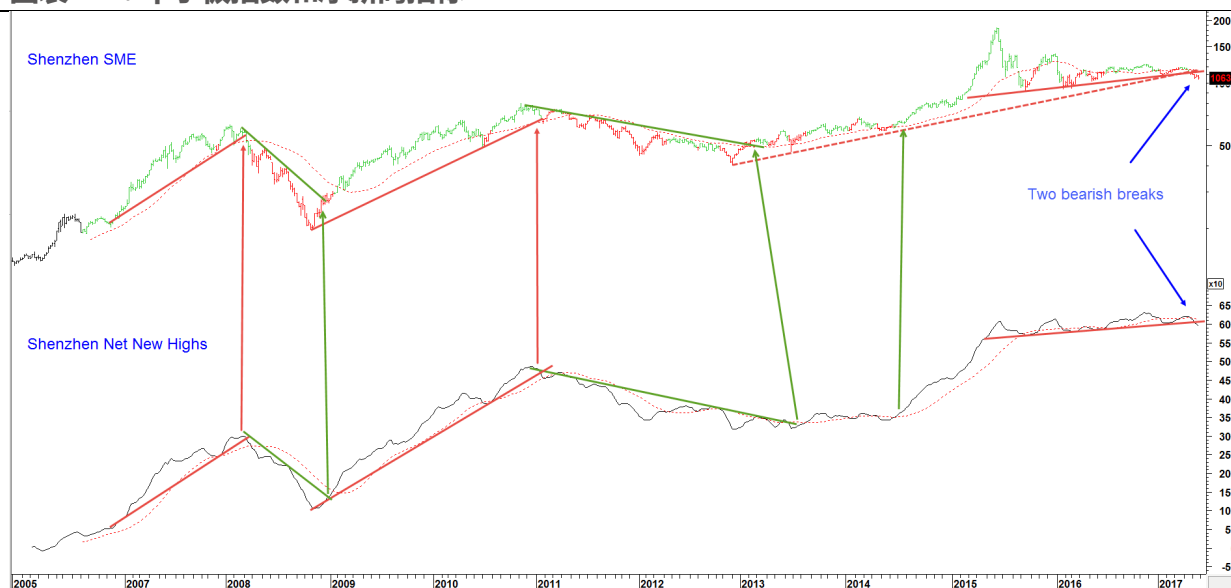
指标 2：净新高指标

下列技术分析图形反映的主要信息：

1. 中小板指数处于 26 周均线下方，因此处于熊市；
2. 2005 年以来，每条趋势线的破位都预示着大趋势的反转；
3. 近几周，中小板指数和其净新高指标都下穿了自身关键均线。

综合分析，如果中小板股指无法短期反转，则主趋势的下行不可避免。

图表 12：中小板指数和净新高指标



来源：马丁-普林格，莫尼塔策略

[行业] — 医疗/可选消费板块向好，商贸下跌趋势确认

医疗 Healthcare——看多

指标线、RS 线及 RS 线的长期 KST 均看涨；指标线的长期 KST 与其 EMA 贴近，尚未上穿其 EMA；

可选消费 Consumer Discretionary——看多

指标线及 RS 线均位于其 65 周 EMA 之上，且上穿其各自长期阻力位；价格线的长期 KST 仍位于其 EMA 之下；RS 线的长期 KST 指标位于其 EMA 之上且趋势向上；

金融 Financial——中性偏多

指标线及其 RS 线均位于其 65 周 EMA 之上，且上穿其各自长期阻力位；但二者的长期 KST 指标仍位于其 EMA 之下，趋势有待进一步确认；

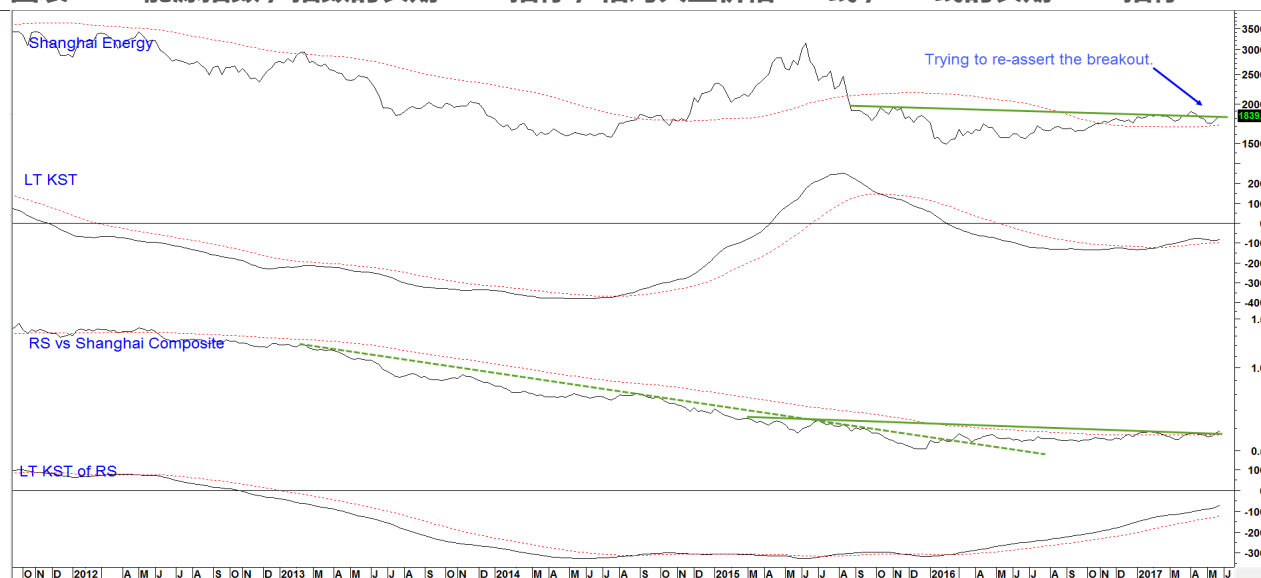
能源 Energy——中性偏多

价格线上涨至其长期阻力位水平，其长期 KST 指标位于 EMA 之上，且趋势向上；RS 线突破其 EMA 及长期阻力位，其长期 EMA 维持上涨趋势；指标线是否维持当前上涨趋势，需待进一步确认；

商业 Commercial——看空

价格线及 RS 线均跌破其各自长期支撑线；二者的长期 KST 指标均位于其 EMA 之下，且趋势向下。

图表 13：能源指数 / 指数的长期 KST 指标 / 相对大盘价格 RS 线 / RS 线的长期 KST 指标



来源：马丁-普林格，莫尼塔策略

[恒生指数]—大概率跑赢上证，继续上行

图表 14 中共有恒生指数相关的三条指标线（顺序由上至下）：

指标 1：恒生指数价格

指标 2：恒生指数的长期 KST 动量指标

指标 3：恒指相对上证的相对指数

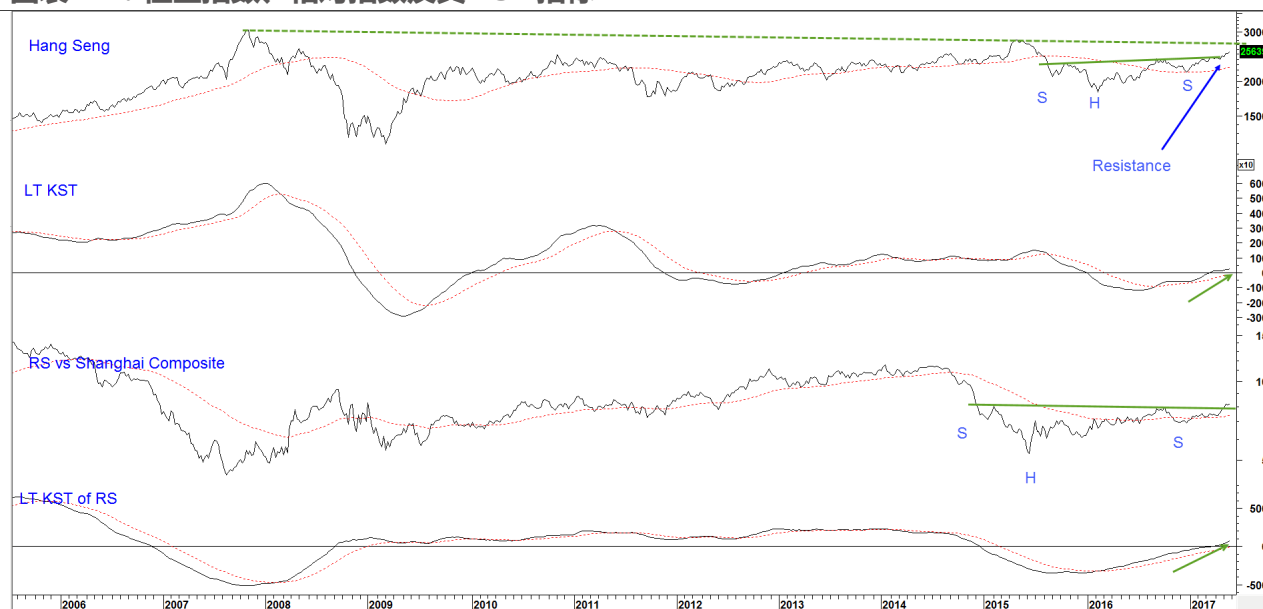
指标 4：相对指数的长期 KST 动量指标

下列技术分析图形反映的主要信息：

- 1、恒生指数仍在 65 周 EMA 和上行趋势线上，长期动能继续上行；
- 2、恒指和相对指数都突破了反头肩顶形态的右肩；
- 3、相对指数的长期动量继续上行。

综合以上信息，恒指大概率跑赢上证，继续上行。

图表 14：恒生指数、相对指数及其 KST 指标



来源：马丁·普林格，莫尼塔策略

[人民币汇率] — 汇率处于微妙平衡，后市走向仍需验证

图表 15 中有人民币汇率相关的四条指标线（顺序由上至下）：

指标 1：人民币相对美元的汇率价格

指标 2：人民币汇率的短期平滑动量指标

指标 3：人民币汇率的短期平滑动量指标

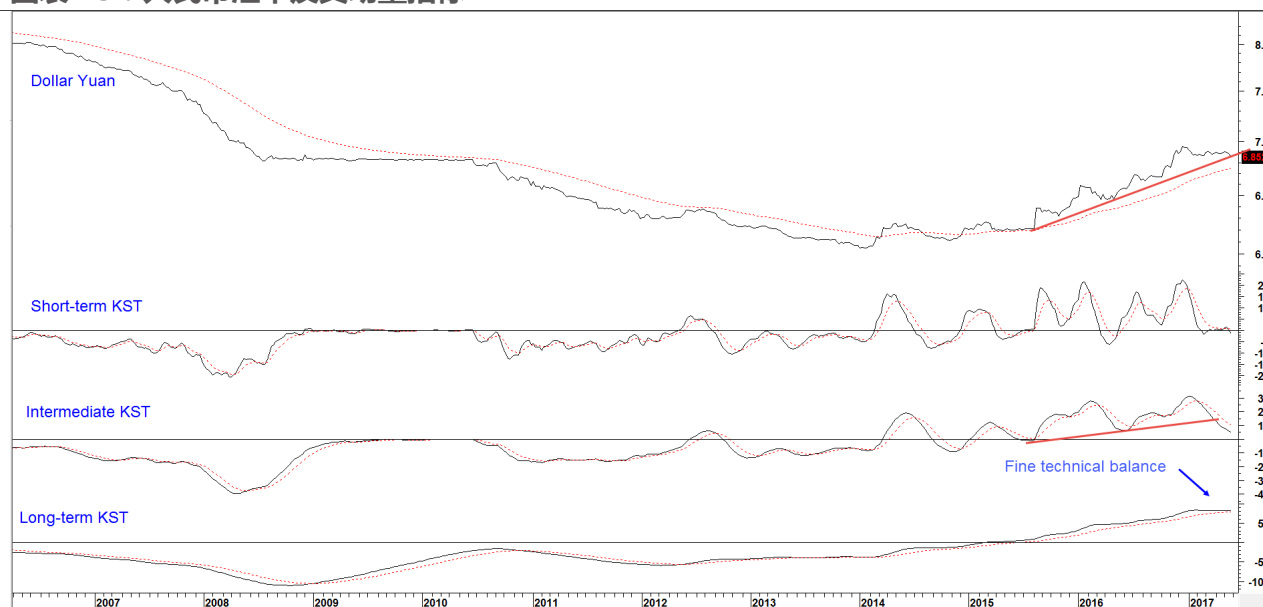
指标 4：人民币汇率的长期平滑动量指标

下列技术分析图形反映的主要信息：

- 1、人民币对美元汇率走平，下破 2015-2017 年形成的上行支撑线，但仍在 65 周 EMA 上方；
- 2、长期动能指标位于均线上方，仍是正面信号

指标表征，目前汇率处于微妙平衡位置，方向尚需进一步确认。

图表 15：人民币汇率及其动量指标



来源：马丁-普林格，莫尼塔策略

[全球股市] — 全球股指面临短期调整

以下两幅图反映的主要信息如下：

图 16：全球股指面临上方阻力（第一条绿色斜线），其 RSI 指标也显示接近上方的阻力线（第二条阻力线），短期面临调整。

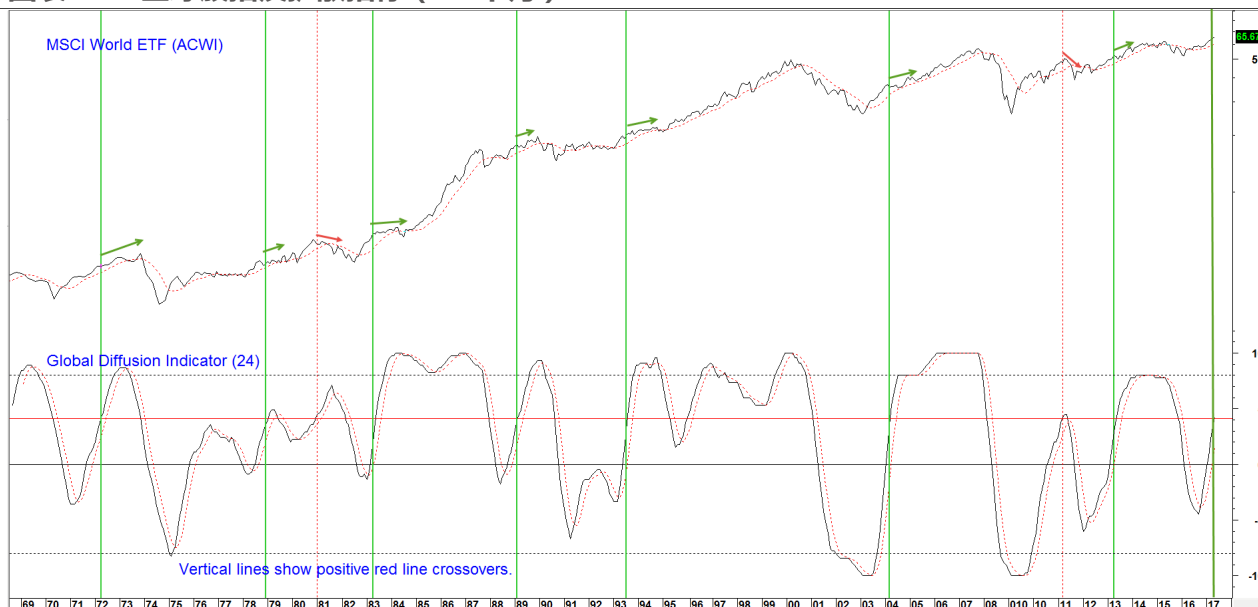
图 17：扩散指标继续上行，突破零值的均衡点。1969 年来，全球股指的扩散指数每次突破零值后，全球股市大概率继续上涨（七次有效-垂直实线，两次失效-垂直虚线）。

图表 16：通胀调整后的全球 股指和 RSI 动量指标（48 个月）



来源：马丁-普林格，莫尼塔策略

图表 17：全球股指及扩散指标（24 个月）



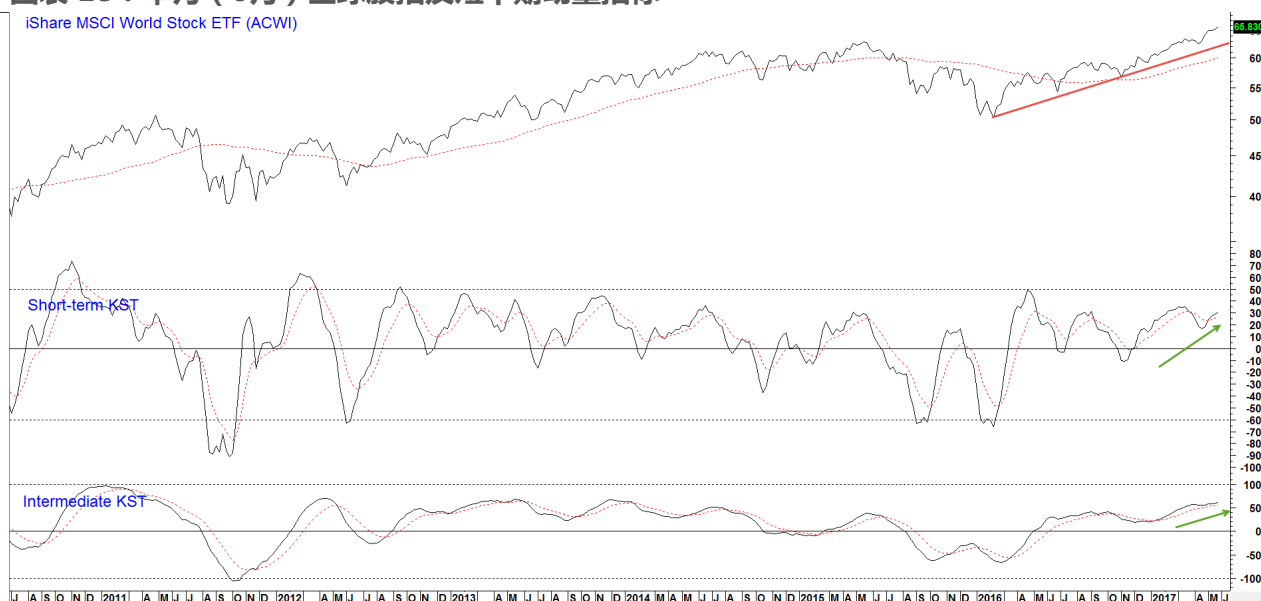
来源：马丁-普林格，莫尼塔策略

[全球股市] — 美股相对全球股指走弱，将呈现宽幅震荡

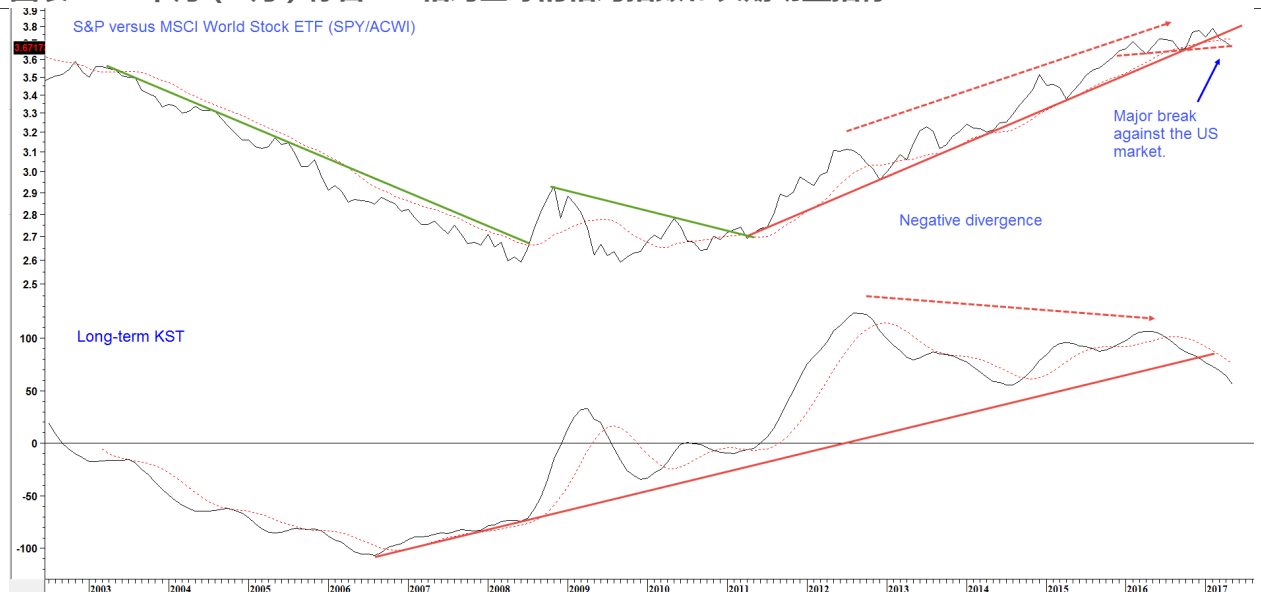
图 18：全球股指的短中期动量指标重新开始上行；尽管目前动量都处于适度超买位置，但大概率继续走高。

图 19：目前标普 500 相对全球股指的相对指数下穿了其 12 个月均线，表征美股持续 8 年上行后，相对全球股指开始走弱；近期相对指数触及 2015-2017 年形成的短期支撑（红色横向虚线）；加之相对动量指标走弱，我们认为标普/全球的相对指数将呈现宽幅震荡态势。

图表 18：本月（6月）全球股指及短中期动量指标



图表 19：本月（6月）标普500相对全球的相对指数和长期动量指标

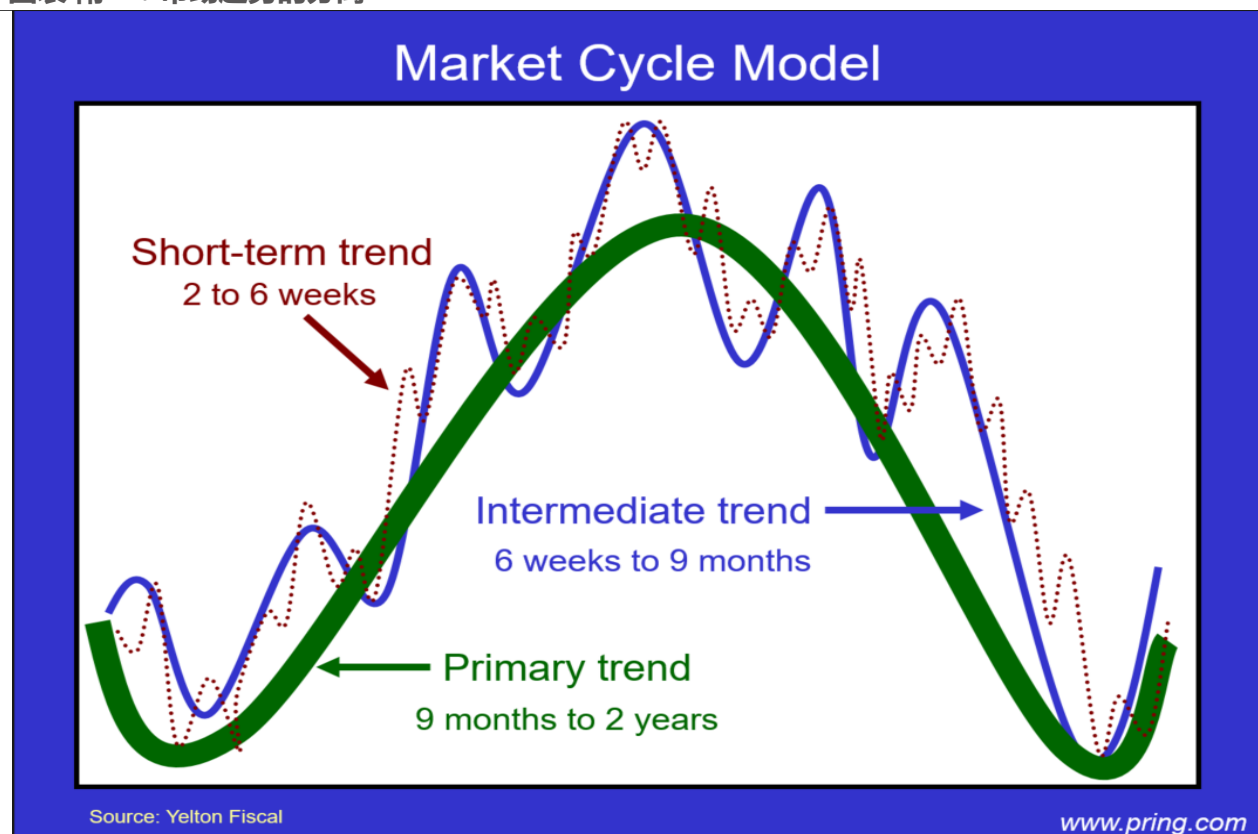


来源：马丁-普林格，莫尼塔策略

附录：普林格常用术语

- **全球商品指数**：包含分别以美元、欧元和日元计价的CRB现货工业原材料指数，权重为三个经济体在全球GDP中的份额。
- **KST**：KST是一个平滑动量指标，跟踪短期(2~8周)、中期(6~39周)和长期(9个月~2年)的趋势。对于每个期限的趋势计算均采用了4个不同时间长度的变化率进行加权平均，最长尺度的权重最高。目的是为了分离三个不同尺度的趋势，如图表附1所示。
- **扩散指标**：用于统计样本成份中出现一定特征的成分的数量。例如可以统计一篮子股票中处于各自40周移动平均线上的股票数量的百分比。而为了辨别短期趋势，可能采用40天移动平均线。一般来说当扩散指数出现从高位回落，可能意味着触发“卖出”信号，反之则是“买入”信号。当扩散指标发出卖出信号，该篮子指数一般会出现下跌，即便该篮子指数没有下跌，也意味着市场结构在发生弱化。

图表 附 1：市场趋势的分离

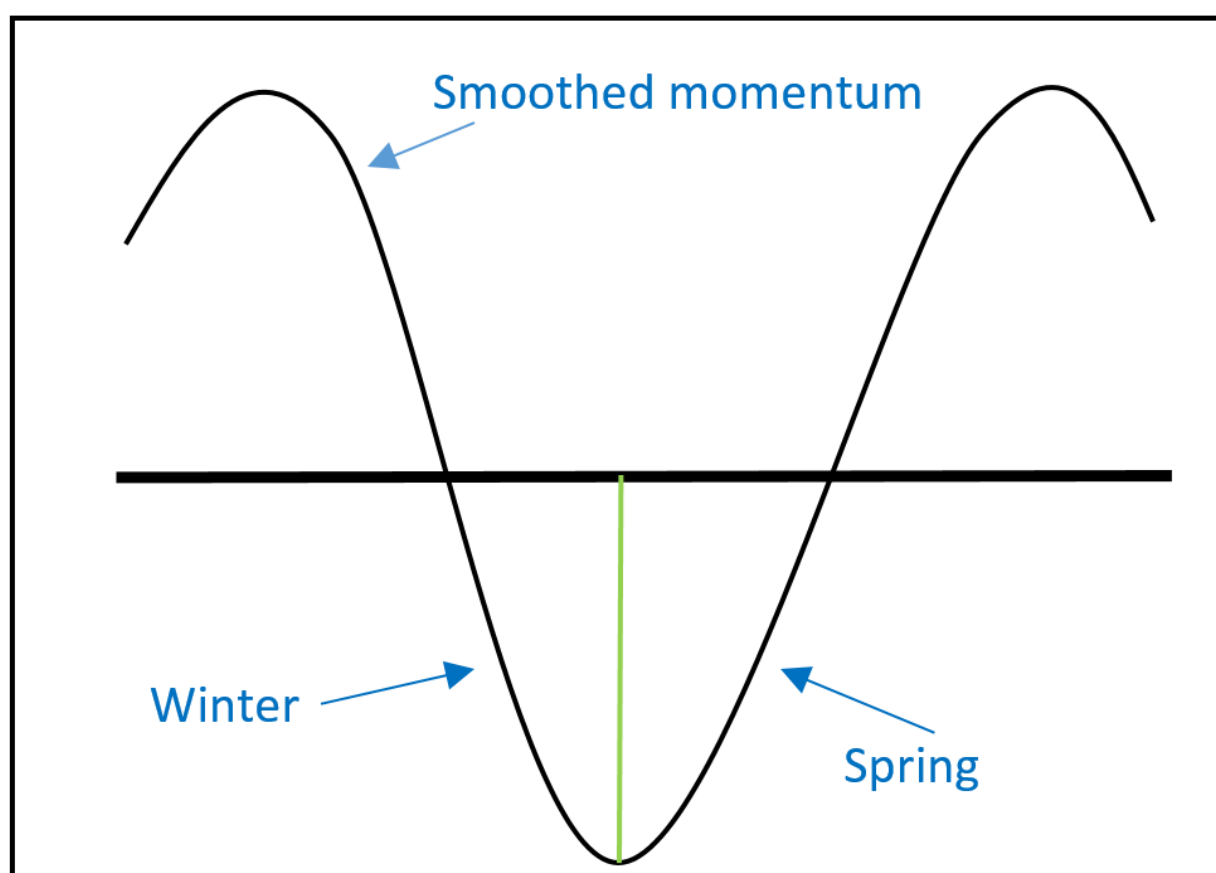


来源：马丁·普林格，莫尼塔策略

附录：普林格常用术语（续）

- **冬季动量**：当大量成份股的平滑动量低于0并持续下滑的时候，相应进行左侧买入的潜力也越大，这种状态我们称为“冬季”，如图表附2所示。当处于冬季的成分数量出现下降，意味着部分证券的动量出现上升，类似四季变化中的“由冬转春”，通常意味着一个重要底部的出现。这种情形下买入信号通常在冬季动量线上穿其移动平均线时发出。

图表 附 2：平滑动量的冬季

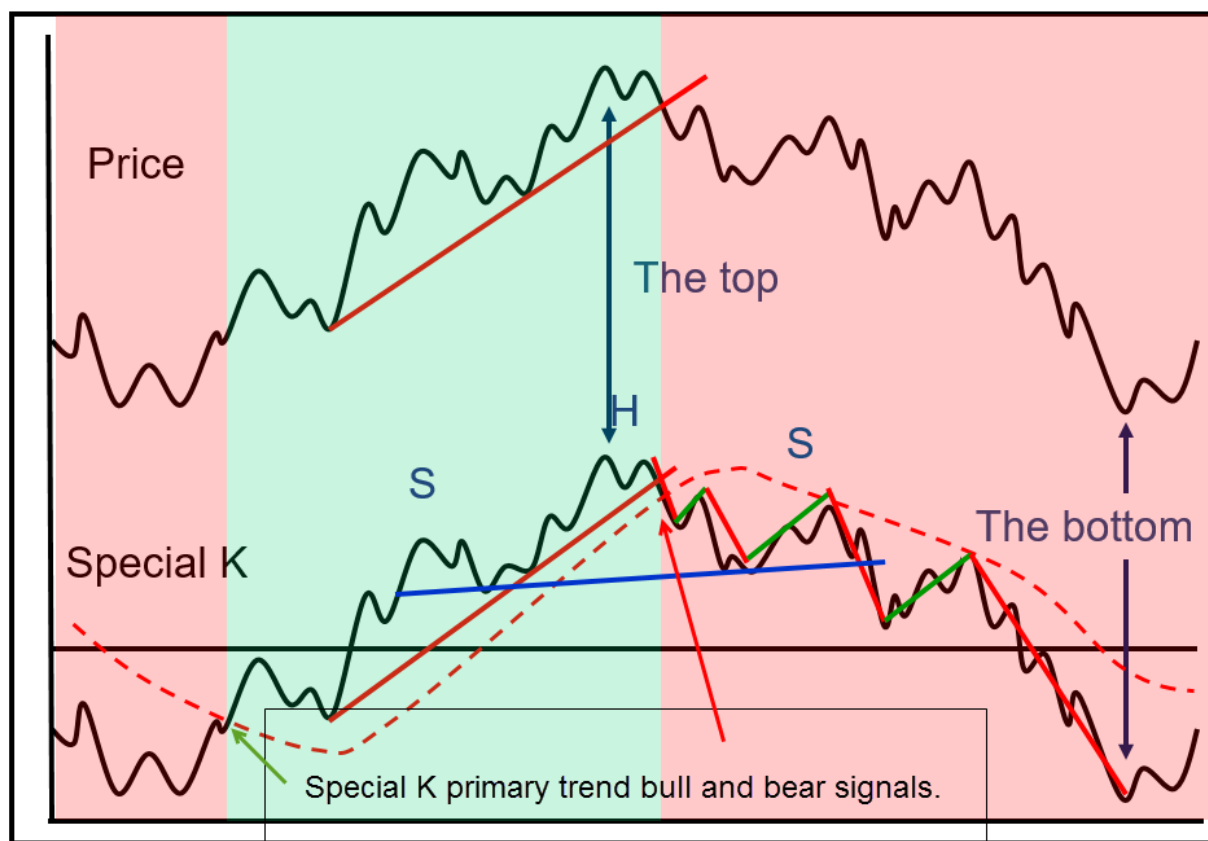


来源：马丁·普林格，莫尼塔策略

附录：普林格常用术语（续）

- **SPK**：SPK是将短期、中期和长期KST指标组合在一起的一个长期动量指标。多数情况下SPK会和标的指数同现峰谷。我们通常将SPK结合其趋势线、移动平均线的相对位置变化来判断SPK是否出现反转。

图表 附 3：SPK 指标



来源：马丁·普林格，莫尼塔策略

免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。

上海 (总部)	北京	纽约
地址：上海市-浦东新区-花园石桥路66号-东亚银行大厦7楼-702室。 邮编:200120 电话：+86 21 5116 7173 传真：+86 21 5116 5116	地址：北京市西城区西直门外大街1号西环广场T3座7层B1-B6创新商务中心1801室 邮编：100044 电话：+86 10 8104 8010 传真：+86 10 8104 8009	地址：纽约市曼哈顿区第五大道535号12楼 邮编：10017 电话：+1 212 809 8800 传真：+1 212 809 8801
http://www.cebm.com.cn Email:cebm@service.cebm.com.cn		

