



十一月份

2017 年 11 月 8 日

上升楔形及其失敗形態的啟示

上升楔形(Rising Wedge)是見頂形態之一，其組成過程是：

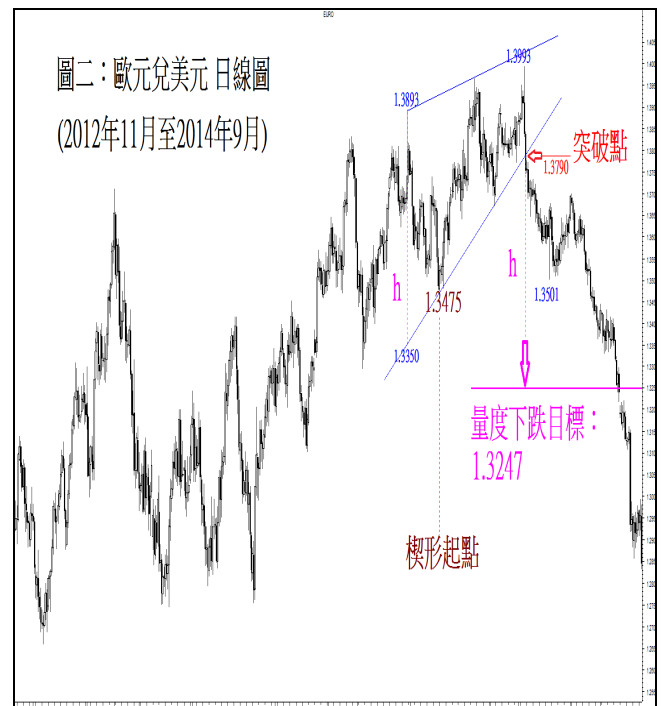
第一，在反覆上升的走勢中，市況形成三個一個比一個稍為高出的頂部和兩個一浪高於一浪的底部，見圖一；

第二，以趨勢線連接頭兩個頂部構成楔形的頂線，而由兩個底部連接而成的，就是楔形底線，後者的傾斜度會比起前者為高；

第三，只要價位沒有確切升穿楔形頂線並掉頭跌穿底線支持低收(**突破點**)，即確認市況以上升楔形姿態見頂。成交上，在市況逐步創新高時，成交應會萎縮，直至向下突破的一刻才增加；

第四，確認以楔形見頂之後，市況往往會急挫，並下試以下兩個目標：其一為**楔形起點**，即第一個浪底；其二為突破點的價位減去楔形內最大垂直波幅(**h**)的**量度下跌目標**，此乃最低限度的量度下跌目標，即預期市況最低限度會跌至這個目標，但並不代表跌市會在此目標見底。

2014 年 5 月，歐元就以典型的上升楔形姿態在 1.3993 美元見頂，見圖二。當歐元在 1.3790 下破楔形底線低收之後，跌勢隨即加劇，低見 1.3501，與 1.3475 的楔形起點接近，稍經反彈之後，歐元最終遠遠超越了由突破點 1.3790 減去量度跌幅 **h** (543 點子)計算所得的量度目標 1.3247。



第一類型斜線三角形

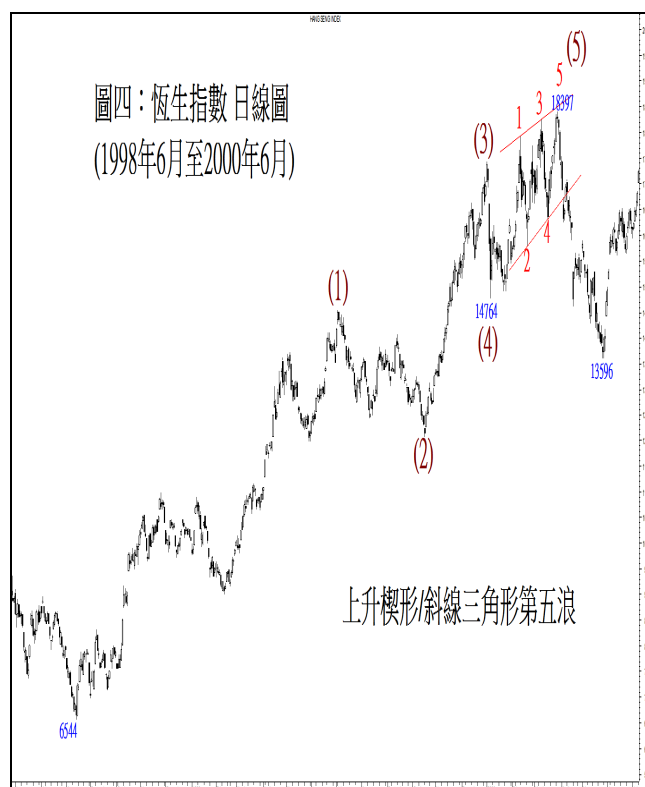
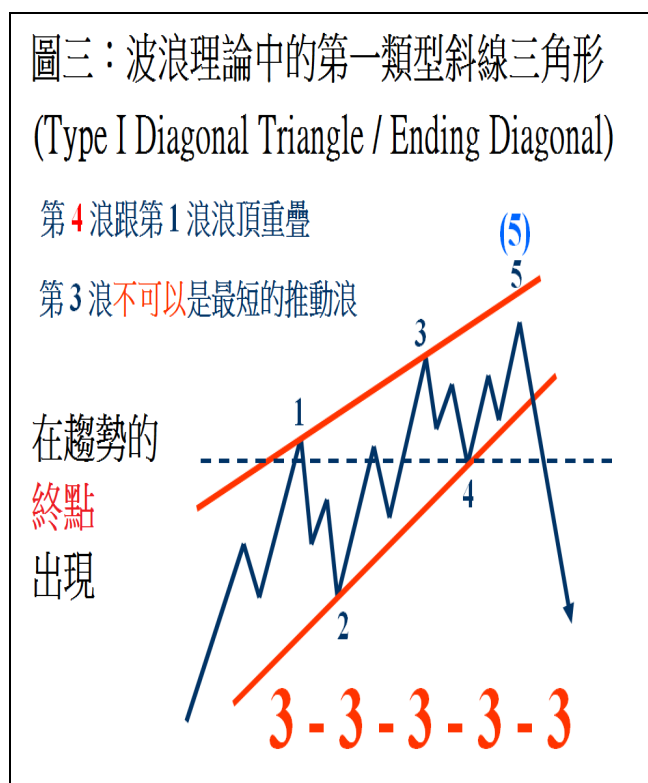
在波浪理論的範疇中，楔形又稱為「斜線三角形」(Diagonal Triangle)，並有兩類型：「第一類型斜線三角形」(Type I Diagonal Triangle)在**趨勢的終點**出現，見圖三。在推動浪(impulse waves)中，趨勢的終點就是第 5 浪，所以在新高若然發現上升楔形或斜線三角形，很有機會就是某個級數的第 5 浪過程，預示升勢即將見頂。

在波浪理論中的上升楔形具有以下多個特點：

第一，楔形**(5)**浪可劃分為 1、2、3、4、5 五個次級浪，而每個次級浪都只會劃分為三個子浪的結構(即使是第 1、第 3 和第 5 浪這三個推動浪)，所以整組波浪的結構是「3-3-3-3-3」。

第二，在正常推動浪之中，第 4 浪不可以與第 1 浪重疊(第 4 浪終點不可低於第 1 浪頂部)，否則違反數浪規則，唯一的例外就是楔形或斜線三角形。在楔形**(5)**浪之內，4 浪通常會與 1 浪重疊。

第三，在楔形**(5)**浪之內，雖然第 3 浪通常比起第 1 浪短，但也不可違反「**第 3 浪不可以是最短推動浪**」的數浪規則，亦即是說，如果第 3 浪較第 1 浪短的話，第 5 浪必然要比起第 3 浪短，否則會破壞規則。



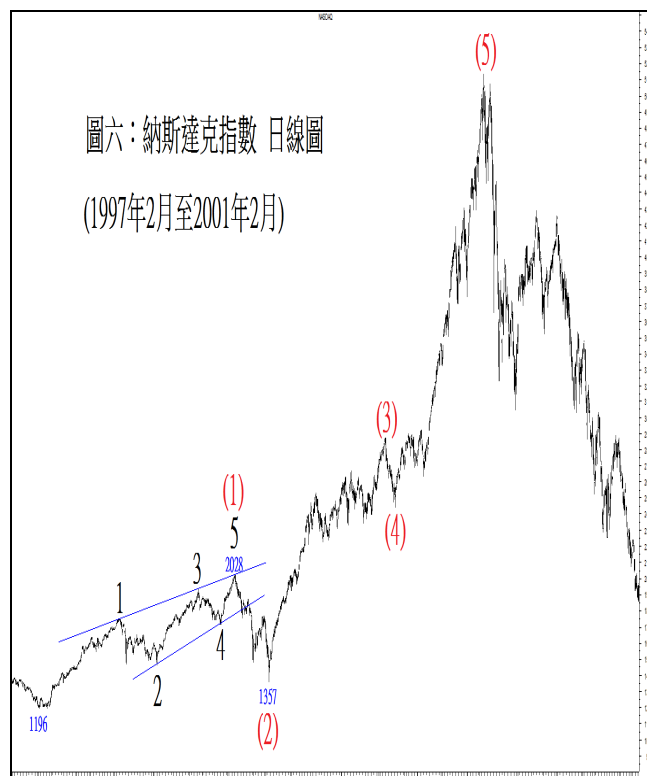
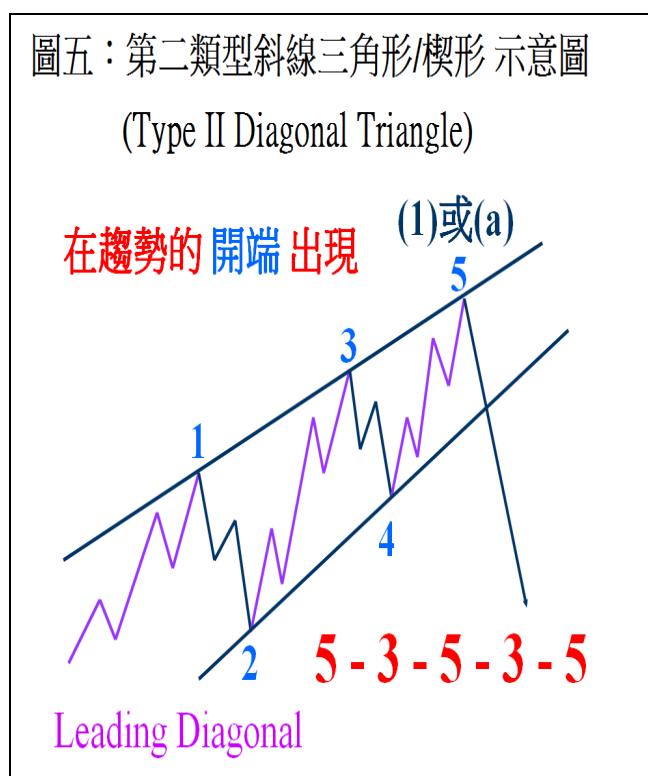
2000 年 3 月恆指在 18397 見頂之前，便是一組上升楔形的**(5)**浪結構，其 4 浪明顯與 1 浪重疊之餘，3 浪和 1 浪也明顯只可以細分為三個子浪的結構，而且，1 浪雖然比起 3 浪長，但 5 浪卻是最短的推動浪，所以並無違規，見圖四。恆指在當年 4 月初確切跌穿上升楔形底線之後，**(5)**浪上升便確認在 18397 見頂，其後亦出現典型的急挫，直至五月尾在 13596 見底為止。

第二類型斜線三角形

有第一類型，自然有第二類型。究竟兩者有何分別？如前文所說，「第一類型斜線三角形」只會在趨勢的終點出現，即第 5 浪或 C 浪。至於「第二類型斜線三角形」，則會在**趨勢的開端**出現，即推動浪的第 1 浪和調整浪的 A 浪，見圖五。

由此可見，上升楔形只會在四種波浪中出現：**第 1 浪、第 5 浪、A 浪和 C 浪**。換言之，第 2 浪、第 3 浪、第 4 浪及 B 浪並不會以楔形姿態運行。若看到有人將這些波浪數為上升楔形，必然是數錯浪。

單從外型來說，第一類型與第二類型斜線三角形並無分別，差別在於內部結構。在「第一類型斜線三角形」之內，結構是「3-3-3-3-3」，即每一個浪都由三個子浪組成，但在「第二類型斜線三角形」之內，結構則為「5-3-5-3-5」，無異於正常推動浪的結構。**(1)**浪若以「第二類型斜線三角形」方式運行，其次一級的 1、3、5 浪理論上由五個子浪組成，只是 4 浪會與 1 浪重疊，這就是與正常推動浪最大的分別。當價位跌穿上升楔形底線之後，**(1)**浪便確認見頂，其後以**(2)**浪急挫，但最終只要保持在**(1)**浪起點之上，接着便有條件以**(3)**浪姿態急升。



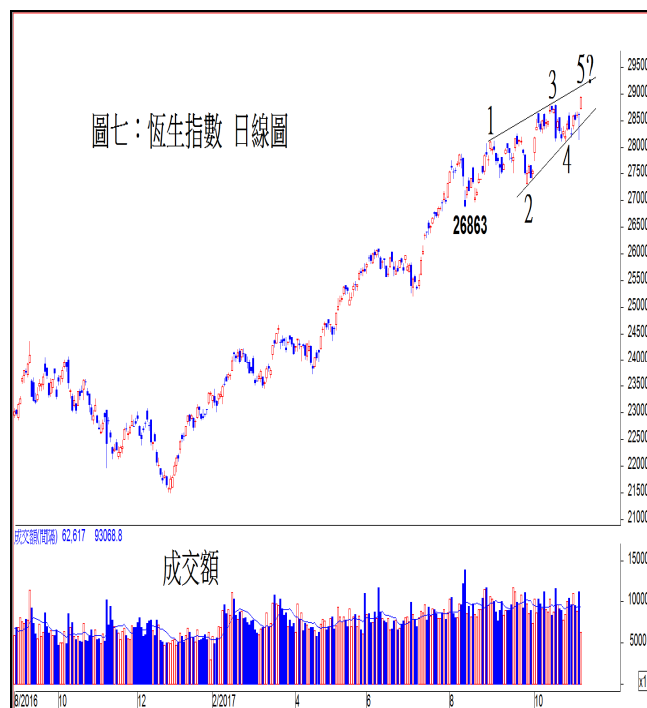
經典的「第二類型斜線三角形」例子，是 1997 年 4 月至 1998 年 7 月期間的納指走勢，見圖六。由 1196 反覆上升至 2028 的過程，明顯沿着上升楔形及以五個浪方式運行，其 4 浪與 1 浪重疊之餘，5 浪亦剛好在上升楔形頂線阻力位見頂。當納指在 1998 年 8 月跌穿上升楔形底線支持之後，整組以楔形姿態運行的第**(1)**浪便確認在 2028 見頂，之後即出現第**(2)**浪急挫，並跌穿了楔形的起點(2 浪的浪底 1464)，在 1357 見底。因為納指的第**(2)**浪最終在第**(1)**浪的起點 1196 之上見底，所以其後就能夠以第**(3)**浪姿態大幅上揚。

恆指或營造上升楔形頂部

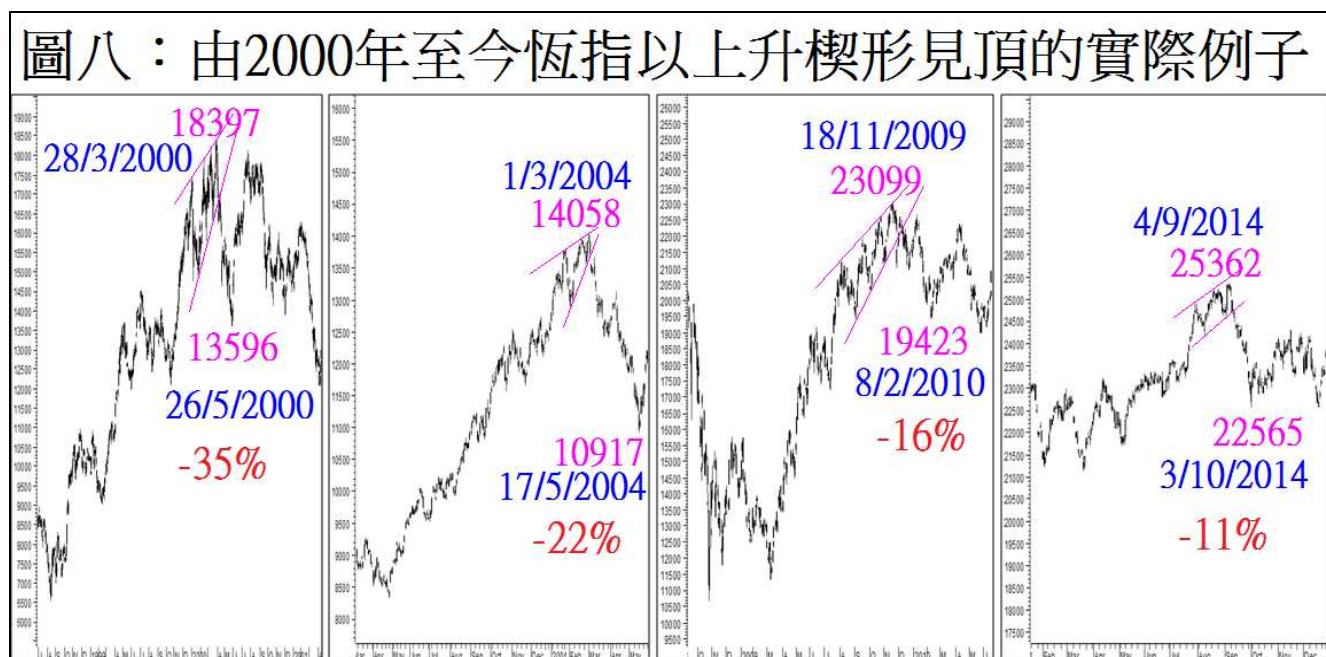
觀乎近期的金融市場，不少都已創下多月，以至多年新高，其中的恆生指數也可能正營造上升楔形的頂部，見圖七。由 8 月 13 日低位 26863 至今，恆指反覆創下新高，暫時呈現 1、2、3、4、5 的五個浪結構，並已進入第 5 浪階段，預示升勢可能接近尾聲。

楔形頂線短期內大約在 29200 點的水平，而楔形底線大約在 28500 點的水平。倘若恆指的升勢在頂線或以下逆轉，然後掉頭確切下破底線支持低收，即確認整組升浪以上升楔形姿態見頂。

假如上述的情況真的發生，那麼後市的跌幅會有多大？可以參考圖八所示的實例。



由 2000 年至今，恆指以上升楔形姿態見頂回落的例子有四：第一次發生在 2000 年 3 月，亦即前文提過的例子，當時恆指以楔形在 18397 見頂，並跌至當年 5 月的 13596 見底，累積跌幅為 35%。第二次發生在 2004 年，恆指在 3 月 1 日的 14058 見頂，然後大幅下挫至同年 5 月中的 10917 見底，累積跌去 22%。第三次是 2009 年 11 月 18 日在 23099 見頂，其後下挫至翌年 2 月的 19423 見底，累積跌去 16%。最近一次發生在 2014 年，恆指於當年 9 月初在 25362 以上升楔形見頂，之後大幅下挫至 10 月初的 22565 見底，短短一個月急挫了 11%。綜合而言，恆指過去若以上升楔形姿態見頂，由高位起計至少要跌 11% 才會見底，而平均跌幅則為 21%。

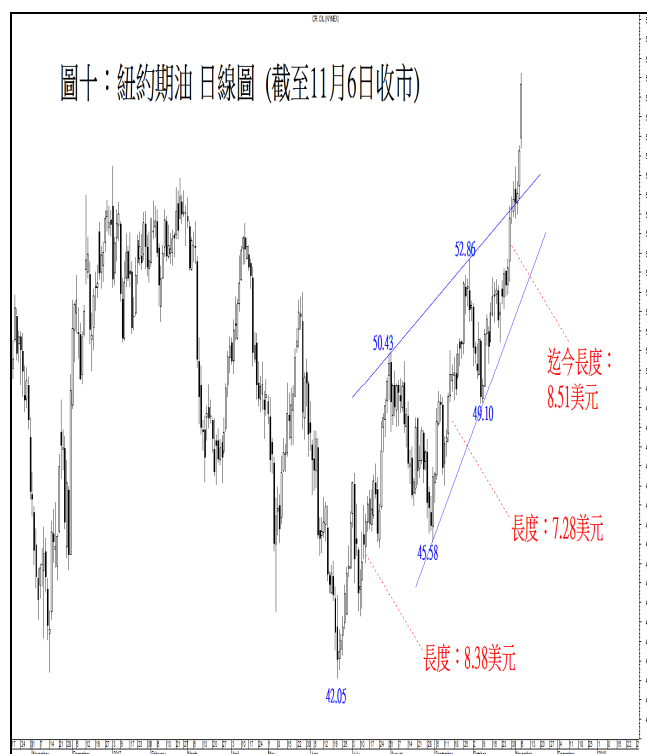


失敗上升楔形往往觸發單邊升市

如前文所言，上升楔形屬於見頂形態，但市況無絕對，假如確切升穿上升楔形頂線高收的話，這個上升楔形就會淪為一個「失敗」形態。雖則說是「失敗」形態，但不代表對後市沒有啟示性。以往不少例子顯示，假如確切升穿上升楔形頂線高收的話，往往會出現急升。

近日市場上的尚佳例子，非騰訊(0700)莫屬。10月17日，騰訊創下356.40元的新高後回軟，高位剛好受制於上升楔形頂線，而且成交額當時亦逐步萎縮，呈現典型的見頂走勢，見圖九。當以為股價會見頂回落之際，騰訊並沒有跌穿上升楔形底線，反而在11月3日以裂口及陽燭確切升穿上升楔形頂線高收，成交亦見底回升，結果造就了近兩天的大幅上升。

同樣，10月27日的「跟進周刊」提到，紐約期油可能沿着上升楔形運行，並預料在11月中藉着短線循環高位周期而見頂。怎料，期油之後不但沒有在上升楔形頂線遇到阻力，更大幅上升，以大陽燭確切升穿楔形頂線高收，見圖十。值得注意的是，由6月21日低位42.05美元上升至今，已呈現三組升浪，但位於中間的一段升浪已成為三組升浪中最短的，所以不可能數為1、2、3、4、5浪的結構。取而代之，近日的急升應該是某個級數的第3浪上升過程，預示升勢在可見將來應會持續。至於其詳細的波浪走勢，留待未來一期的「跟進周刊」再談。



總的來說，上升楔形是一個強烈的見頂形態，其楔形底線一旦失守，市況往往會大幅急挫。然而，假如楔形底線不失之餘，市況又明確地升穿上升楔形頂線高收的話，則「失敗」形態往往預示市況會進一步大幅上升。故此，要密切留意恆指近日的走勢，究竟會確切升穿 29200-29300 的水平，還是會掉頭確切下破 28500-28600 點的支持水平？

-完-