



七月份

2017 年 7 月 4 日

重磅股檢閱(一)：騰訊

6 月 3 日，筆者在《沿圖有理》專欄內以《江恩九方圖看騰訊》為題指出，技術分析大師江恩(W. D. Gann)的「九方圖」(square of nine)可作為一種尋找支持或阻力位的工具。「九方圖」的中心為數字 1，然後以螺旋方式(逆時針方向)向外擴展(圖一)。

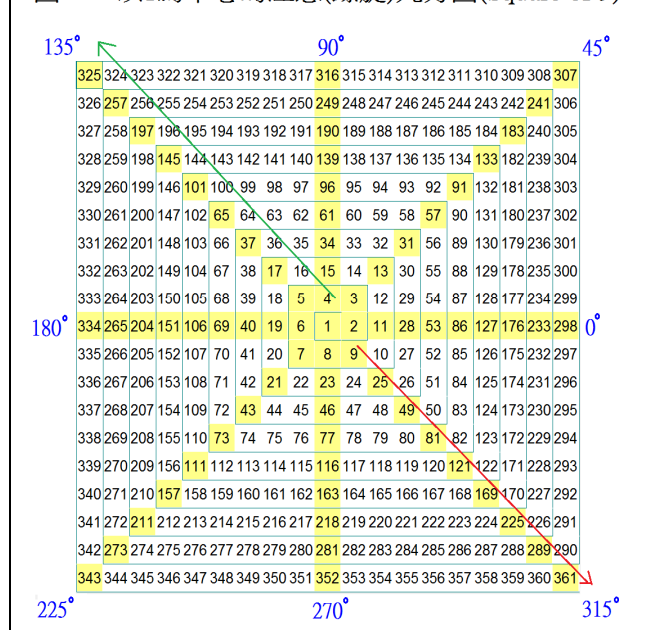
值得注意的是，位於 315 度角度線的數字，全部都是單數的平方，例如 $5 \times 5 = 25$ ； $7 \times 7 = 49$ ； $9 \times 9 = 81$ 等等，見紅色線所指，而在 135 度角度線旁的一系列數字(由 4 開始)，則為雙數的平方，例如 $4 \times 4 = 16$ ； $8 \times 8 = 64$ ； $12 \times 12 = 144$ 等等，見綠色線所指。只要將這個「九方圖」一直延展下去，就可以找出餘下的平方數字。該篇評論將「九方圖」應用到騰訊(0700)的走勢中，原文節錄如下：

騰訊與江恩九方圖

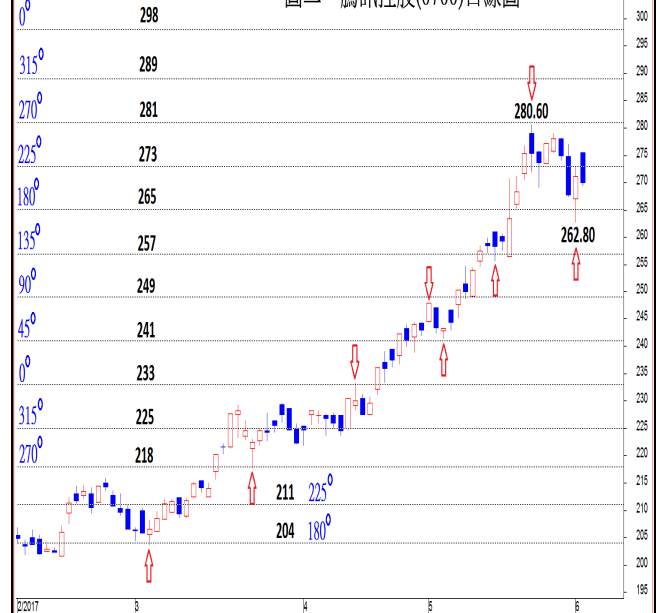
「理論上，位於上述八個黃色『角度線』上的數字，都可能是股價的支持或阻力位。以騰訊(0700)股價為例，5 月 23 日創下上市新高 280.60 元(圖二)，與『角度線』位於 270 度角度線上的數字 281 極接近，顯示股價已在此遇到明顯阻力。至於其他遇到「角度線」阻力的情況，見向下箭頭。值得注意的是，即使騰訊在上升時並無遇到『角度線』阻力，但調整時也往往獲得其後抽支持，見向上箭頭。

由此推算，如果騰訊再創新高的話，下一個阻力將會是位於 315 度角度線上的 289 元，再下一個就是位於 0 度角度線上的 298 元。」

圖一：以1為中心的江恩(螺旋)九方圖(Square of 9)



圖二：騰訊控股(0700)日線圖



騰訊在 288.40 元見頂

結果，騰訊在 2017 年 6 月 27 日創下 288.40 元的歷史新高，但升勢隨即逆轉，及至執筆時最低已跌至 266.40 元，短短五個交易日內已跌去 22 元或 7.6%(圖三)。

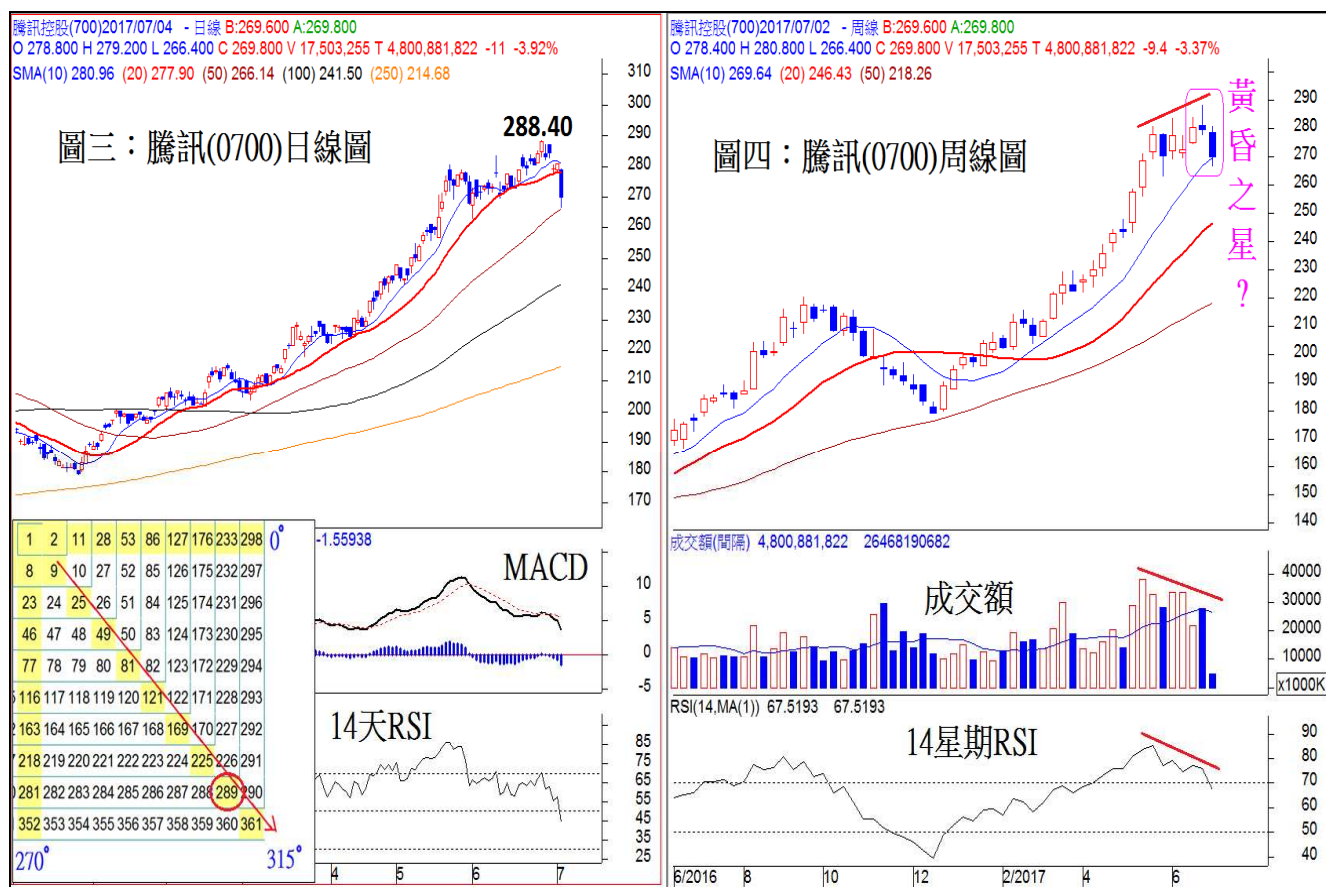
上文提到：「由此推算，如果騰訊再創新高的話，下一個阻力將會是位於 315 度角度線上的 289 元。」實際頂部 288.40 元與此僅相差 0.60 元而已。更重要的是，多個技術訊號皆已轉弱，顯示 288.40 元可能是一個重要頂部，包括：

第一，今日以大陰燭確切跌穿了 278.0 元的 20 天平均線。自從今年 3 月初展開升浪以來，所有的調整皆守在 20 天平均線之上，如今以大陰燭確切跌穿 20 天平均線，並直達 266 元的 50 天平均線支持，升勢見頂的訊號已變得明確；

第二，MACD 在頂背馳的情況下回復沽售訊號，加上 20 天平均線失守，騰訊短線已明顯轉弱；

第三，從周線圖看，騰訊上周創下 288.40 元的新高後以「射擊之星」的見頂形態低收，本周隨即大幅下跌，如果最終以較長的陰燭低收，整體將構成「黃昏之星」的強烈見頂形態(圖四)；

最後，假如本周以陰燭跌穿 10 星期平均線支持 269.70 元低收的話，則可確認以下的頂背馳利淡訊號：首先，成交額與股價在新高呈現背馳；其次，14 星期 RSI 在超買區呈現明顯的雙頂背馳。



騰訊料 8 月尾築底

以**循環周期**分析，騰訊的各個長期底部之間，存在一個長度為平均 18 個月的循環低位周期(圖五)。現循環周期的起點為 2016 年 2 月的低位 131.0 元，其 18 個月之後就是 2017 年 8 月。由於騰訊剛在 6 月尾的 288.40 元見頂，所以在未來一、兩個月內，跌勢難免會持續。

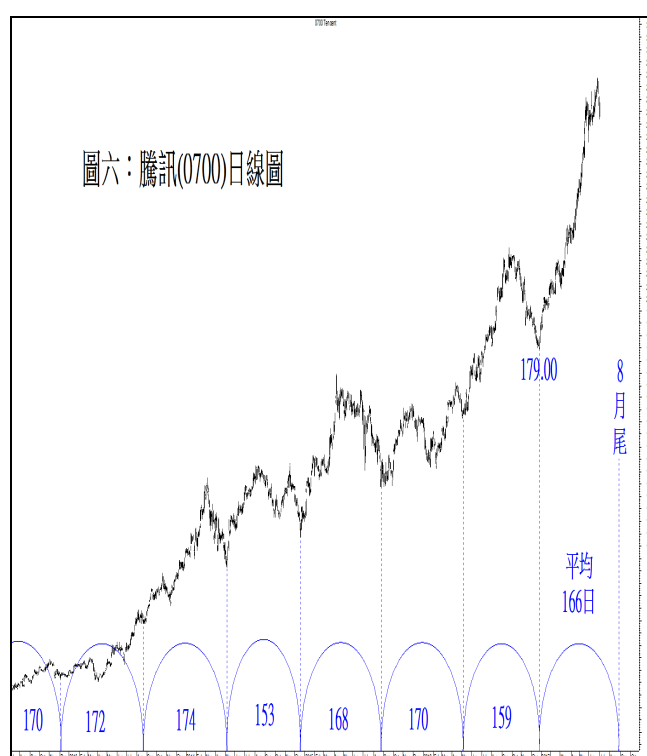
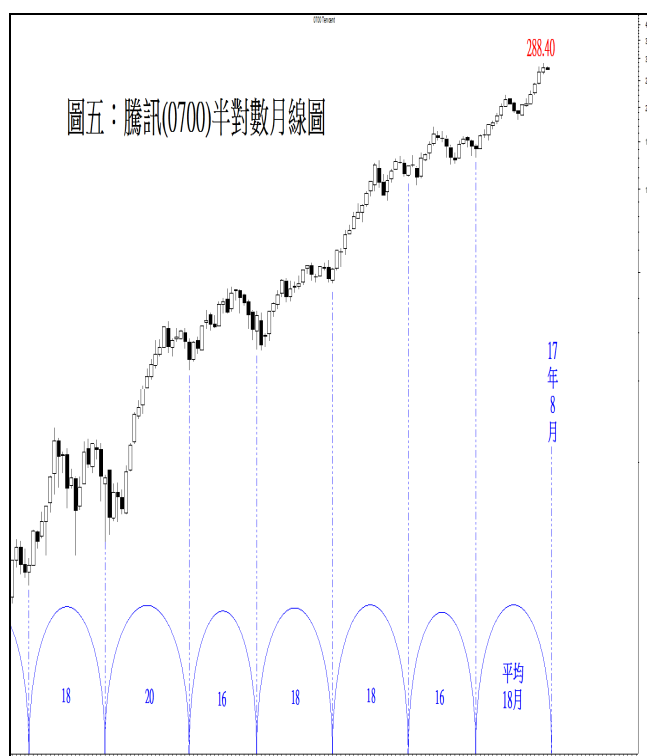
要留意的是，18 個月只屬於平均值，實際周期長度有權延長。以往所見，周期長度最長是 20 個月，亦即實際底部有權延遲至今年 10 月才出現。換言之，現階段並非摸底吸納的時機，宜戒急用忍。

此外，從較短線的循環周期角度看，騰訊的各個中短期底部之間，亦存在一個平均長度為 166 個交易日的循環低位周期(圖六)，實際周期的長度由 153 個交易日至 174 個交易日不等。現循環的起點為 2016 年 12 月 23 日的 179.00 元，其終點理論上在今年 8 月尾出現，與上述平均 18 月循環低位周期見底的時間不謀而合。因此，今次實際的周期長度可能是平均值的 18 個月。

既然騰訊在日線圖及周線圖上皆呈現見頂跡象，有理由相信，今日的大跌市只是大調整的開端，越接近周期到底之前，跌勢理論上越急，尤其是 8 月初至 8 月尾這個時期。

總結

從多方面看來，騰訊應已在 6 月尾的 288.40 元見頂，倘若 266 至 269 元的支持區本周失守，即確認較持久的調整已經展開，估計最快要跌至 8 月尾才可築底。



預告：下一篇七月專題會檢視匯控(0005)的走勢，請留意。

-完-