



七月份

2017年7月13日

重磅股檢閱(五)：建行

建設銀行(0939)的中期升浪由 2016 年 2 月 12 日的 3.672 元(除淨價)開始，最高升至今日的 6.48 元，累積升幅達 76.5%。

從周線圖看，建行上周失守 20 星期平均線支持之餘，最終亦以 5.93 元靠近全周最低位收市，但當看似要進一步下跌之際，本周初低見 5.91 元後即拾級而上，低位剛好守在中期上升軌支持之上，表示中期上升趨勢不變(圖一)。此外，14 星期 RSI 既不超買，也無明顯的頂背馳，暫時看不到有見頂跡象。

不過，要留意的是，近月雖然股價屢創新高，但自從今年 2 月開始，整體的成交額卻呈現下降的趨勢，是接近中期頂部的先兆。

建行爆短期單邊升市

從日線圖看，建行繼本周二以大陽燭及大成交貼近於 20 天保力加通道上限線高收之後，周三即以另一支陽燭確切上破通道上限線 6.26 元高收，令通道的波幅顯著擴大，產生單邊升市的訊號(圖二)。除了成交額增加有利股價進一步造好之外，MACD 剛回復買入訊號，同樣顯示升勢方興未艾。



營造(5)浪 5 頂部

以**波浪形態**分析，由 2016 年 2 月 12 日低位 3.672 元上升至今，建行股價在**日線圖**上呈現五個浪的上升結構(圖三)，其中的**(1)**浪升至 2016 年 4 月 28 日的 4.512 元；**(2)**浪顯著調整至同年 5 月 19 日的 3.862 元；**(3)**浪大幅攀升至 9 月 9 日的 5.825 元見頂，約為**(1)**浪升幅的 2.382 倍；**(4)**浪回吐至 11 月 9 日的 5.105 元見底，與**(3)**浪升幅的 0.382 倍回吐位 5.075 元極接近。

由 5.105 開始，建行就以**(5)**浪姿態上升，迄今呈現五個次級浪結構，其中：

1 浪由 5.105 升至 5.615； **2** 浪回落至 12 月 23 日的 5.105，剛好調整了 **1** 浪升幅的 100%；

3 浪以五個次級浪上升至今年 3 月 21 日的 6.235 元；

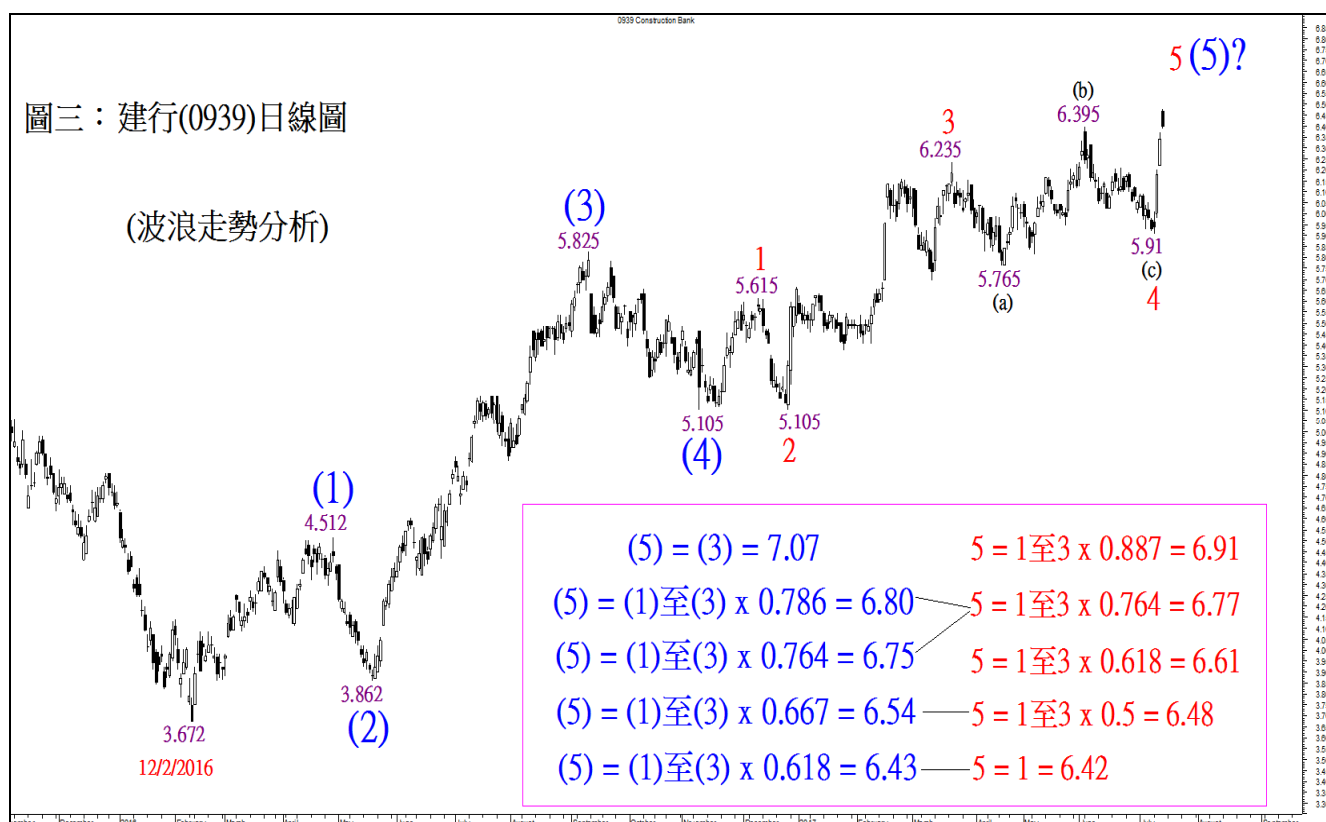
4 浪以 3-3-5 形態調整至 7 月 10 日的 5.91 元，其內部的子浪(c)若等於子浪(a)長度，見底目標 5.925 元，與實際低位相差無幾。

如果建行短期內上破 6.40 元，即確認進入**(5)**浪 **5** 的上升過程，同時亦表示升勢已進入最後階段。若以這兩組波浪的比率計算，見頂密集目標，依近至遠分別為：

6.42-6.43 元；

6.48-6.54 元；

6.75-6.80 元。



1082 天循環 9 月下旬到底

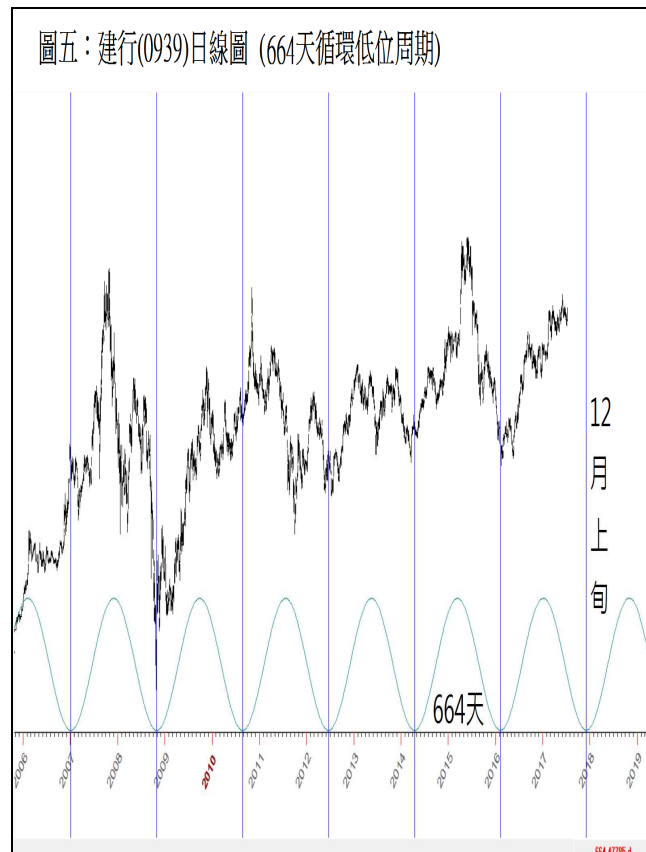
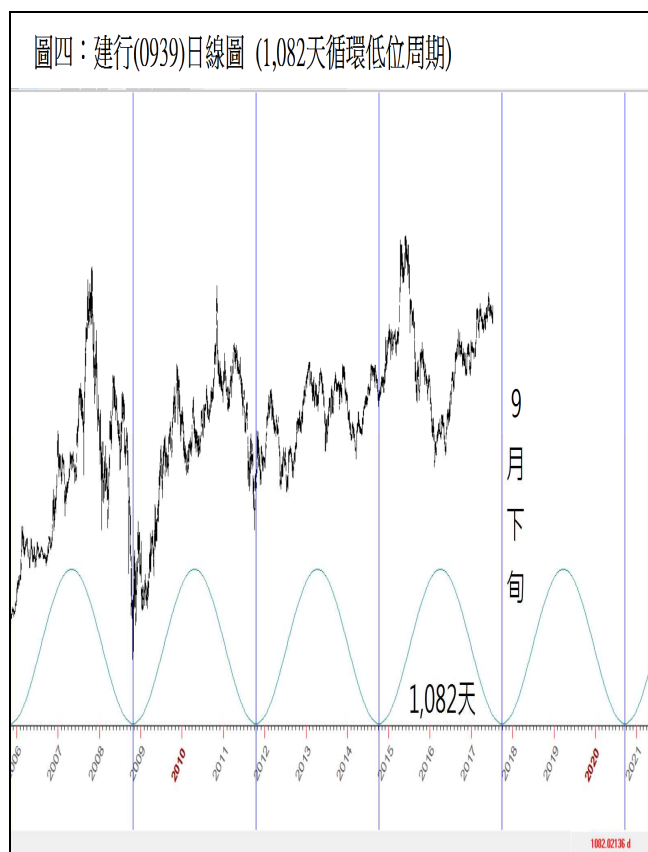
以**循環周期**分析，建行現存的數據由 2005 年 10 月起，至今共有 11.7 年。從中線的角度看，建行存在一個平均長度為 1,082 天(自然日)的循環低位周期(圖四)。現循環低位周期的起點是 2014 年 10 月的調整浪底，而周期完結的日期理論上為今年 9 月下旬。

由此判斷，在未來大約兩個月內，股價的上升空間應該有限，反而下跌的空間將遠比上升為多。可留意短期內在新高呈現的任何見頂形態，或許成為進入下跌周期的先兆。

664 天循環 12 月上旬到底

除此之外，建行另有一個平均長度為 664 天的循環低位周期(圖五)。這個循環周期能夠捕捉過去多個明顯的低點，包括 2008 年 10 月低位、2014 年 3 月低位及 2016 年 2 月 12 日的底部 3.67 元。由後者起計，664 天之後就是今年的 12 月上旬(準確是 12 月 7 日)。

綜合而言，縱然建行的升勢仍然如火如荼，但若從循環周期的角度看，升勢卻處於尾聲，隨時可能進入下跌周期。周期到底的時間，快則今年 9 月下旬；遲則今年 12 月上旬。



值得一提的是，假設 9 月下旬所形成的周期底部，比起 12 月上旬形成的周期底部為低，則顯示建行整體仍處於一浪高於一浪的強勢，對後市仍可抱較樂觀的態度。

相反而言，9 月下旬形成一個底部之後，建行如果只能稍為反彈便再破底，直至 12 月上旬才形成另一個較低的底部，則顯示建行可能已轉為弱勢，即使股價真的在 12 月上旬之後見底回升，其後的升勢也可能只屬於反彈，屆時對後市要採取較為審慎的態度。

建行兩個上升概率較大時間窗

以**太陽周期**分析，圖六是以「太陽周期」為基礎所計算出的建行股價起伏綜合圖。圖六下面最左方的占星學符號為白羊座，然後依次為金牛座、雙子座及餘下的星座，直至最後回到白羊座，即完成一個循環。圖中上下起伏的曲線就是建行股價在太陽處於某個星座時的普遍表現，例如當太陽走進白羊座時，股價普遍向好，直至太陽到達大約白羊座 25 度時就見頂回落。

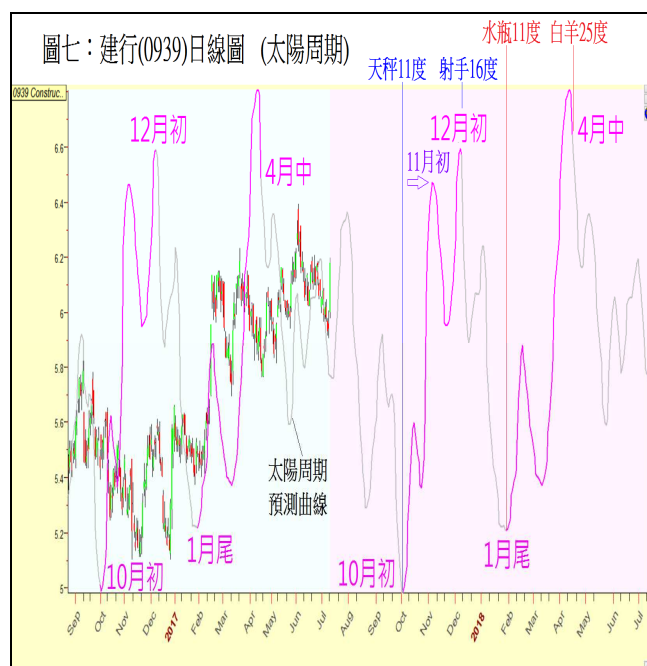
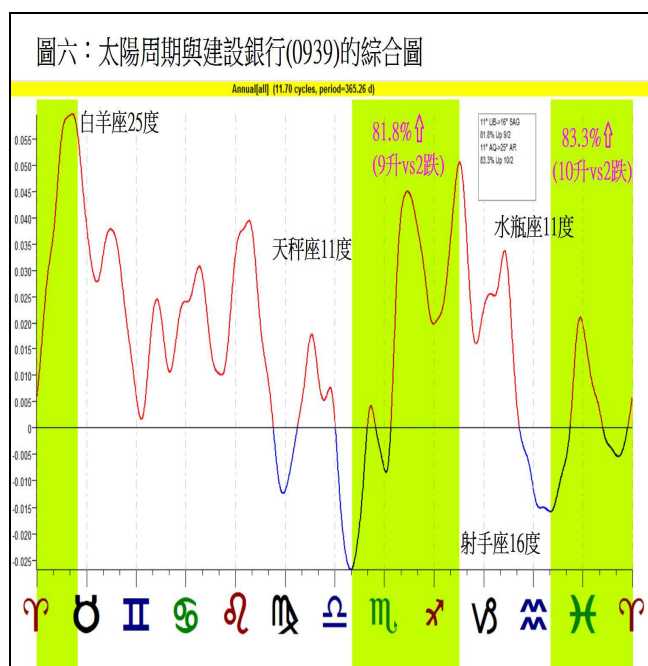
我們可以由此綜合圖中觀察到兩個建行最有可能出現升市的「時間窗」(螢光區域)，從而找出每年最佳的入市和出市時機：

第一個升市「時間窗」是太陽由天秤座 11 度運行至射手座 16 度的範圍，大約是每年的 **10 月初至 12 月初**。在總共 11 個歷史周期裡，建行在這個「時間窗」內出現升市的次數為 9，而跌市只有兩次，即升市的或然率為 **81.8%**。

第二個升市「時間窗」是太陽由水瓶座 11 度運行至白羊座 25 度的範圍，大約是每年的 **1 月尾至 4 月中**。在總共 12 個歷史周期裡，建行在這個「時間窗」內出現升市的次數為 10，而跌市則為 2，即升市的或然率為 **83.3%**。

實際市況顯示，如果在 2016 年 10 月初買入建行，並持有至同年 12 月初平倉，雖然期間曾錄得浮動虧損，但最終仍能錄得利潤，見圖七的最左方的**桃紅色曲線**。其後在 2017 年 1 月尾至 4 月中期間，持有建行的利潤就更為豐厚，見左方起計的第二條**桃紅色曲線**。

上文提到的 1,082 天循環低位理論上在今年 9 月下旬形成，預示太陽周期在今年 10 月初再度發揮利好作用的可能性甚高。不過，由於另一個 664 天循環低位預期在 12 月上旬形成，所以升勢應該不會持續至 12 月初，也許會跟隨**桃紅色曲線**的前一個頂部在 11 月初見頂。而另一個升市「時間窗」，是明年 1 月初至 4 月中。



-完-