



七月份

2017年7月11日

重磅股檢閱(四)：友邦

友邦保險(1299)於2010年10月29日以19.68元的定價上市。(除淨後的)最低價是2011年10月4日的17.55，之後走勢便扶搖直上，今年6月22日創下58.45元的歷史新高。從周線圖看，友邦創下58.45元的新高後即以「十字胎」(Harami Cross)的轉向形態收市(圖一)，再經過上周以陰燭低收之後，「十字胎」所發揮的見頂作用更為明顯。

可是，上周的收市價未算確切跌穿10星期平均線支持之餘，本周甫開市即重返55.80元的10星期平均線支持位之上靠穩，除非本周最終以陰燭跌回其下收市，否則，單邊升勢仍未能確認逆轉。事實上，以下指標的訊號暫時亦未能顯示友邦已經見頂，表示短期內挑戰新高的可能性仍然存在：首先，MACD的買入訊號仍未改變；其次，14星期RSI由超買區回落之前並無頂背馳，表示股價有機會再挑戰新高，等待頂背馳形成之後，才正式見頂。

54.50元底部成重要支持

從日線圖看，友邦近日低見54.50元之後，以「身懷六甲」的轉向形態力守在20天保力加通道下限線及50天平均線之上收市，今早更穿破了中軸線阻力位56.60元，產生一定的短線見底訊號(圖二)。與此同時，14天RSI已重返50以上的強勢區，而MACD的沽售訊號亦明顯減弱，顯示股價有機會再挑戰58.45元的頂部，恰巧與通道上限線阻力極接近。換言之，54.50元底部已成為重要支持，若然失守，單邊跌市才會正式爆發。

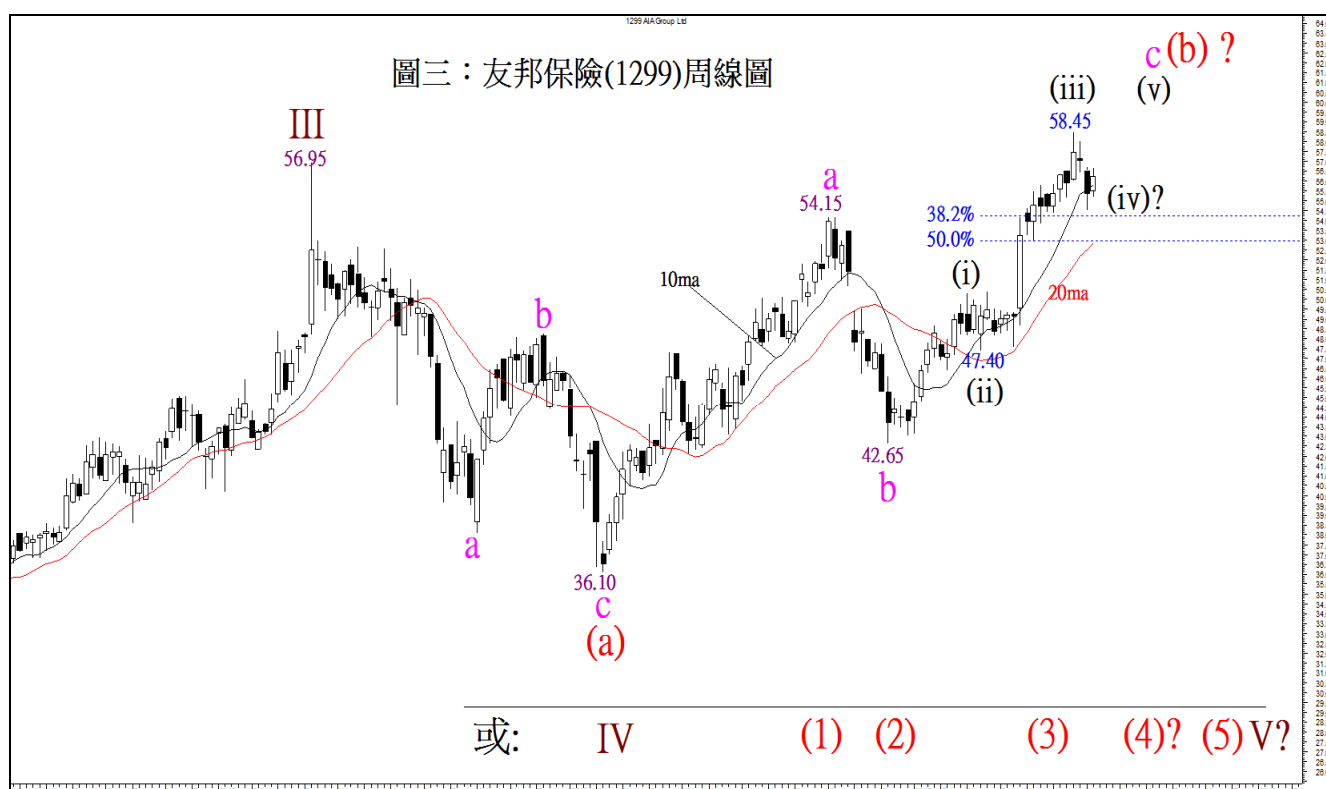


營造(b)浪 c 頂部

以波浪形態分析，有見及友邦由 2010 年年尾至今的數據有限，而且未能呈現明確的波浪結構，所以只好憑過去兩、三年的起伏來加以推斷。

因為由 2011 年 10 月 4 日的 17.55 元升至 2015 年 4 月高位 56.95 元，基本上是一組大升浪，其後股價以三個浪下跌至 2016 年 2 月的 36.10 元見底之後，又以三個浪姿態創下歷史新高，所以有理由相信，56.95 元是 III 浪的浪頂，之後反覆上落至今，則屬於一組 3-3-5 不規則形的 IV 浪調整結構(圖三)。

仔細觀察，IV 浪(b)由 36.10 元開始，其次一級的 a 浪升至 54.15；b 浪回吐至 42.65；現時的 c 浪若等於 a 浪長度，見頂目標 60.70 元，與歷史高位 58.45 元仍相距 2.25 元。如果友邦尚未借助「十字胎」形態在 58.45 元見頂的話，下一個見頂目標應該在 60.70 元附近。事實上，由 42.65 元上升至今的 c 浪，暫時只運行至子浪(iv)階段，表示短期內有機會以子浪(v)姿態邁向新高，直至全組(b)浪 c 的子浪(v)上升過程圓滿結束為止。不過，如果友邦先失守 54.50 元底部，則表示 58.45 元已經是(b)浪 c 的浪頂，之後直接以 IV 浪(c)姿態大幅下挫。



數浪一般都會數至少兩個可行的數浪式。假如友邦先下破 54.50 元底部，則表示由 42.65 升至 58.45 元的過程只由三個浪組成，於是，由 36.10 元底部開始的升勢可能就是以「斜線三角形」運行的 V 浪上升，其(3)浪在 58.45 見頂之後，現為(4)浪調整過程，若回吐(3)浪升幅的 0.382 或 0.5 倍，支持位 52.40 或 50.55 元。當(4)浪調整結束後，友邦將以(5)浪挑戰新高，直至見大頂為止。

34 周循環 8 月下旬到底

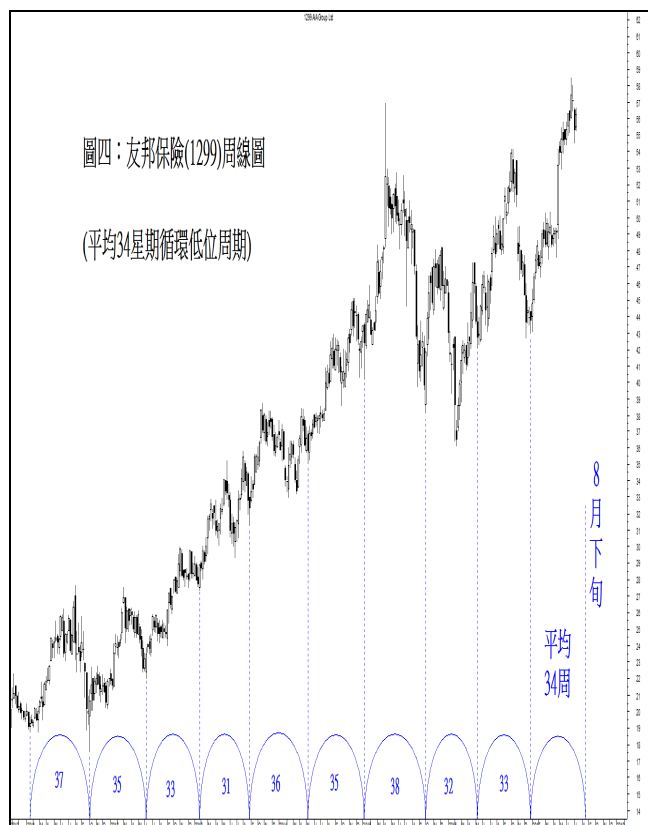
以**循環周期**分析，由於友邦的歷史數據只有六年多，要找出較長線的循環周期，會有點困難。取而代之，筆者嘗試尋找一些長度為數十星期的中線循環低位周期。經過反覆嘗試之後，發現有兩個中線循環周期可描繪友邦股價的起伏，分別是平均 34 星期及平均 45 星期的循環低位周期。

以**平均 34 星期循環低位周期**為例，縱然股價未必在每一次循環周期到底時都會形成重要或明顯的低點，但之後也不約而同會展開較持久的升勢(圖四)。現循環周期的起點為 2016 年 12 月尾的調整浪底 43.00 元，剛好對應恆生指數在 21488 見底的時間。由此至今，周期已運行了 28 個星期，表示餘下 6 星期將會是友邦易跌難升的時期，即使尚未形成重要頂部，再上升的空間及時間預料都會有限。現循環周期理論上在 8 月下旬到底，所以越接近 8 月，股價的跌勢應該會越劇烈。

45 周循環 10 月中到底

另一個中線循環低位周期的長度為**平均 45 星期**(圖五)，現循環周期的起點為 2016 年 12 月初的調整浪底 42.65 元，即比起 12 月尾低位 43.00 元更低的調整浪底，亦即更明顯的浪底。由此起計，平均 45 星期循環低位周期已運行至第 31 星期，同樣處於周期的中後段，理論上屬於易跌難升的階段。在餘下的大約 14 星期內，友邦下跌的空間預期會遠多於上升。

綜合而言，友邦現正同時處於兩個不同長度循環低位周期的中後階段，近則跌至 8 月下旬；遠則跌至 10 月中才有機會營造較重要的周期底部。



6 月中至 7 月尾 100% 概率向好

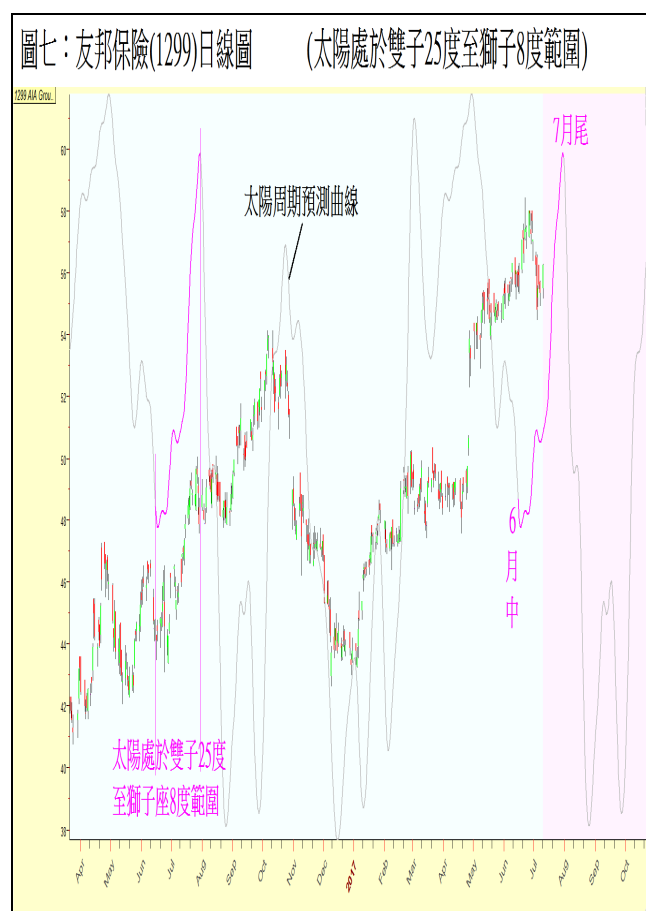
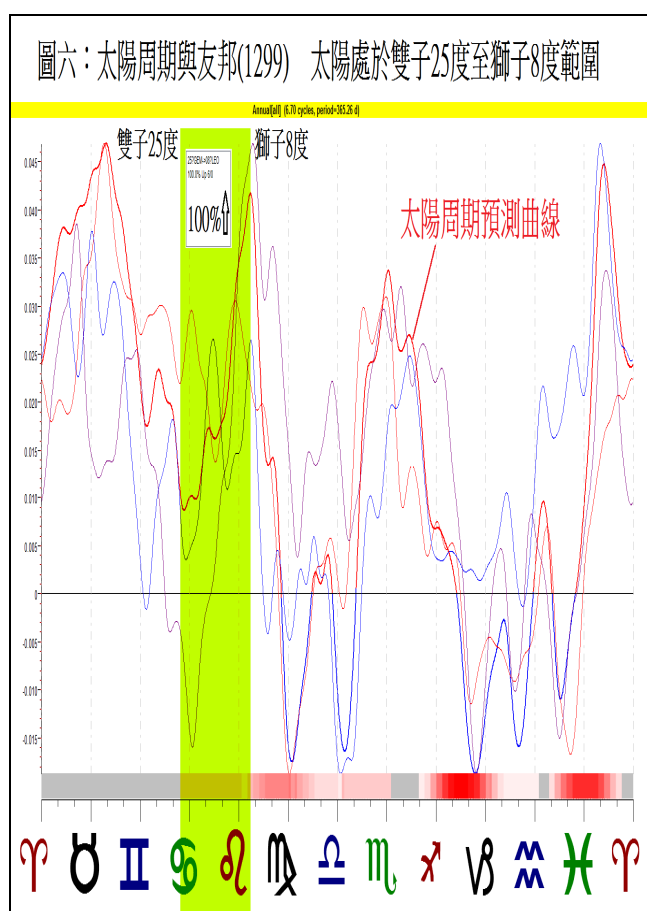
以**星象周期**分析，圖六內最粗的曲線是以太陽周期計算出來的「預測曲線」(projection line)。所使用的數據是友邦自 2010 年 10 月 29 日上市以來的所有數據，一共 6.7 年。由此顯示，股價會傾向在太陽處於金牛座 10 度左右(5 月初)時見頂，然後反覆下跌至處女座初段(8 月下旬)見底。

在 8 月下旬見底之後，友邦傾向反覆上升，直至太陽抵達天蠍座初段(10 月下旬)見頂為止。接着的跌浪將會維持至太陽抵達射手座 25 度(12 月中)才見底。

值得一提的是，在上述 5 月初至 8 月下旬的下跌時期中，當太陽處於雙子座 25 度至獅子座 8 度的時候，友邦股價在過去六個周期中都一致向好，亦即是說，如果在過去六年裡，每當太陽走到雙子座 25 度時買入友邦，並在太陽走到獅子座 8 度時平倉，每次都可以錄得正回報，換言之，在這段時間內出現升市的或然率就是 **100%**！

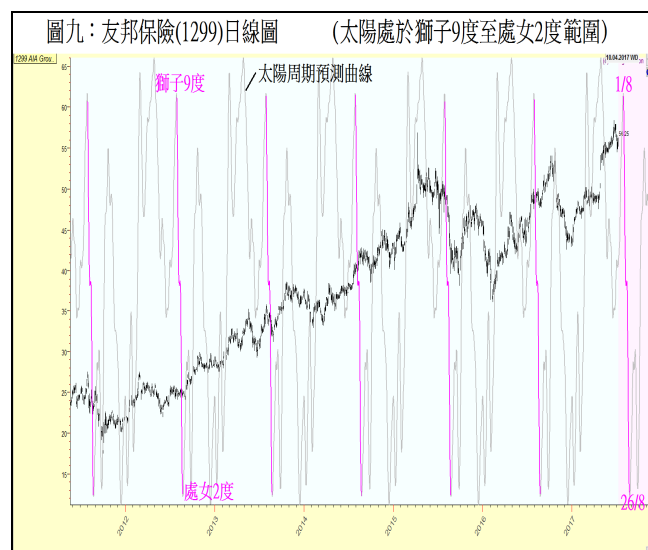
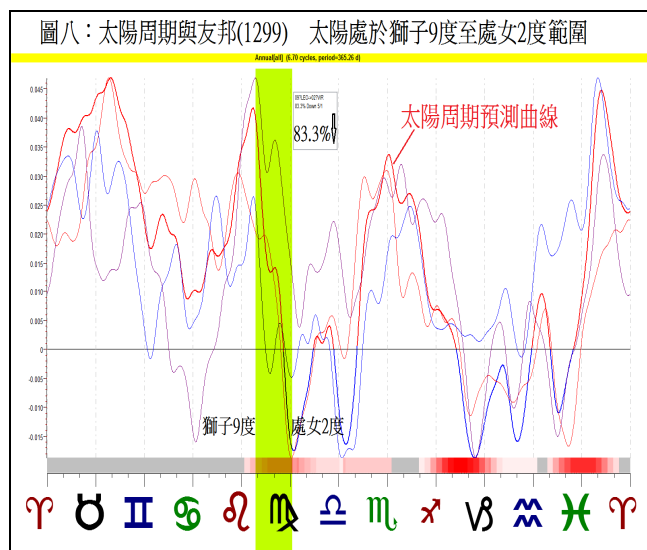
圖七**桃紅色**部份的預測曲線是太陽處於雙子座 25 度至獅子座 8 度的時期。在 2016 年的一次周期中，股價在 6 月 16 日(太陽處於雙子座 25 度)收市報 44.08 元，而在 8 月 1 日(太陽處於獅子座 8 度)，股價則收報 48.78 元，累計升幅為 10.66%。

今年的**桃紅色**「上升期」為大約 **6 月中至 7 月尾**。如今股價有跡象在 7 月 4 日的 54.50 元見底回升，相信在 7 月餘下的時間內有機會借助利好的太陽周期而造好，或許可以挑戰上文提到的波浪比率見頂目標 **60.70** 元。

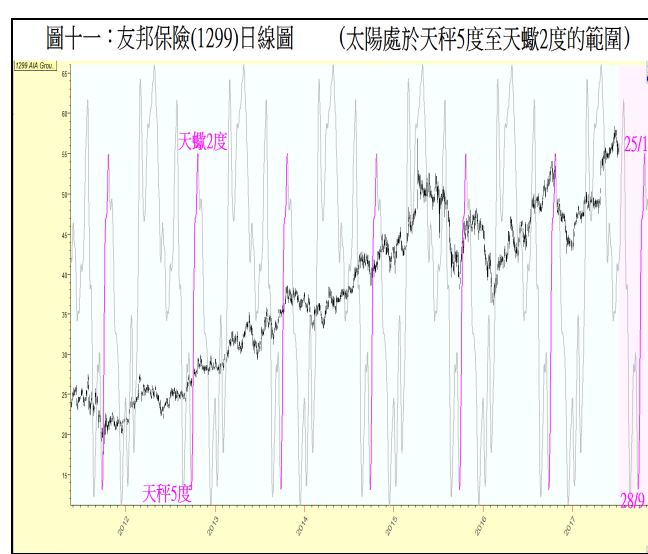
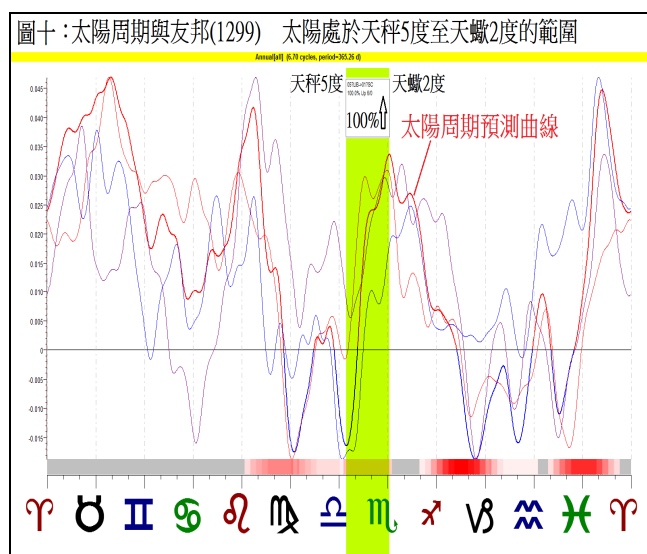


友邦 8 月初至 8 月尾普遍向淡

進一步觀察，每當太陽走到獅子座 9 度至處女座 2 度的範圍時，友邦股價的表現都明顯轉差，見圖八螢光部份的太陽周期預測曲線。實際市況顯示，在過去總共六次周期中，友邦在這個時間窗內下跌的次數為 5，而升市只有一次(2014 年)，即出現跌市的或然率高達 83.3%，見圖九的桃紅色曲線部份。未來一次相同的周期會在大約 8 月 1 日至 8 月 26 日期間發生，故留意股價會否在八月大部份時間下跌。上文提到，友邦的平均 34 星期循環低位周期理論上在 8 月下旬到底，與太陽周期的結果不謀而合。



最後，過去當太陽處於天秤座 5 度至天蠍座 2 度時，友邦亦出現 100%或然率的升市(圖十)，實際市況可以參考圖十一。未來一次桃紅色「上升期」為大約 9 月 28 日至 10 月 25 日。但今次則與循環周期的結論有所衝突，因為平均 45 星期循環低位理論上在 10 月中形成，之前應該傾向出現跌市。唯一的可能性是，45 星期循環周期實際上提早兩、三星期在 9 月尾見底，這樣就會令兩個周期的結論一致。



預告：下一隻，同時亦為本系列最後一隻檢視的重磅股是建設銀行(0939)，請密切留意。 -完-