



謝榮輝主場
Facebook 專頁

總編輯：謝榮輝

中順證券期貨有限公司研究部總監 /

證監會持牌人 /

經濟日報《沿圖有理》、Aastocks、

霸才及秒投之專欄作家

2018 年 10 月 9 日

專題報告

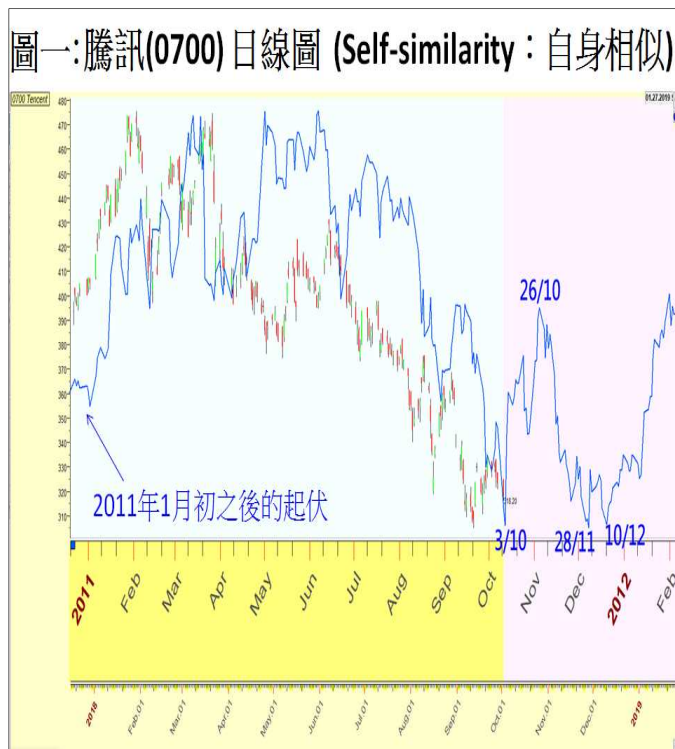
SinoRich
Securities • Futures
中順證券期貨有限公司

「自身相似」測市法

技術分析的其中一個基本假設是：歷史會重覆出現(history repeats itself)。簡單地說，在圖表上出現某一個形態，如果過去會產生利淡作用的話，未來出現相近的形態時，也預期會產生相同的利淡作用，反之亦然。例如，「頭肩頂」屬於見頂形態，以往多數與見頂市況有關，未來再出現時，也同樣屬於見頂的先兆，而且，在不同市場出現的「頭肩頂」形態，都一致地具有利淡的意義。在 10 月 4 日的《第四季市場機遇》講座中，筆者利用「自身相似」(self-similarity)的方法來預測騰訊(0700)及匯控(0005)可能在第四季內的起伏時機。這種測市方法，正正就是「歷史重演」的具體體現方式。

騰訊彈至 10 月尾 匯控彈至 12 月初

圖一是 2018 年年初至 9 月尾的騰訊(0700)日線圖走勢(紅綠色陰陽燭圖)，而藍色的曲線則為 2011 年年初至 2012 年 2 月的騰訊在日線圖上的起伏，電腦從騰訊的歷史走勢中計算出，這段時間內的走勢，與 2018 年年初至今的騰訊實際起伏最為相似。既然以往走勢相似，未來的起伏也可能相近，於是，根據這種「自身相似」測市法，騰訊有機會在 10 月初見底，然後反彈至 10 月尾才見頂，之後再度回落，直至 11 月尾，以至 12 月中才見底。至於匯控(0005)方面，過去一年的走勢，與 2000 年 10 月之後的走勢極相似，如果匯控在 9 月 20 日前後見底的話，就有機會跟隨紅色曲線的步伐，反彈至 12 月初才見頂，見圖二。實際上，匯控在 9 月 10 日的 66.10 元見底反彈至今，若保持在該底部之上，預期匯控有機會反覆升至 12 月初才見頂。



責任聲明：以往業績並不代表將來表現，本公司發放之資料，只供參考之用，並不構成任何投資建議。有關資料力求準確，但本公司對內容之準確性或完整性不會承擔任何責任，投資者入市買賣前，務請運用個人獨立思考能力，慎密從事，投資者之一切決定及行動，概與本公司無關。

本篇評論的版權屬於中順證券期貨有限公司所有，只供其付費報告訂戶參考，未經同意，不得翻印或傳閱，違者必究。

Room 3702B, 37/F, Far East Finance Centre, 16 Harcourt Road, Admiralty, Hong Kong

Tel: +852 3101-0940 / +852 3107-3007

Fax: +852 3101-0099

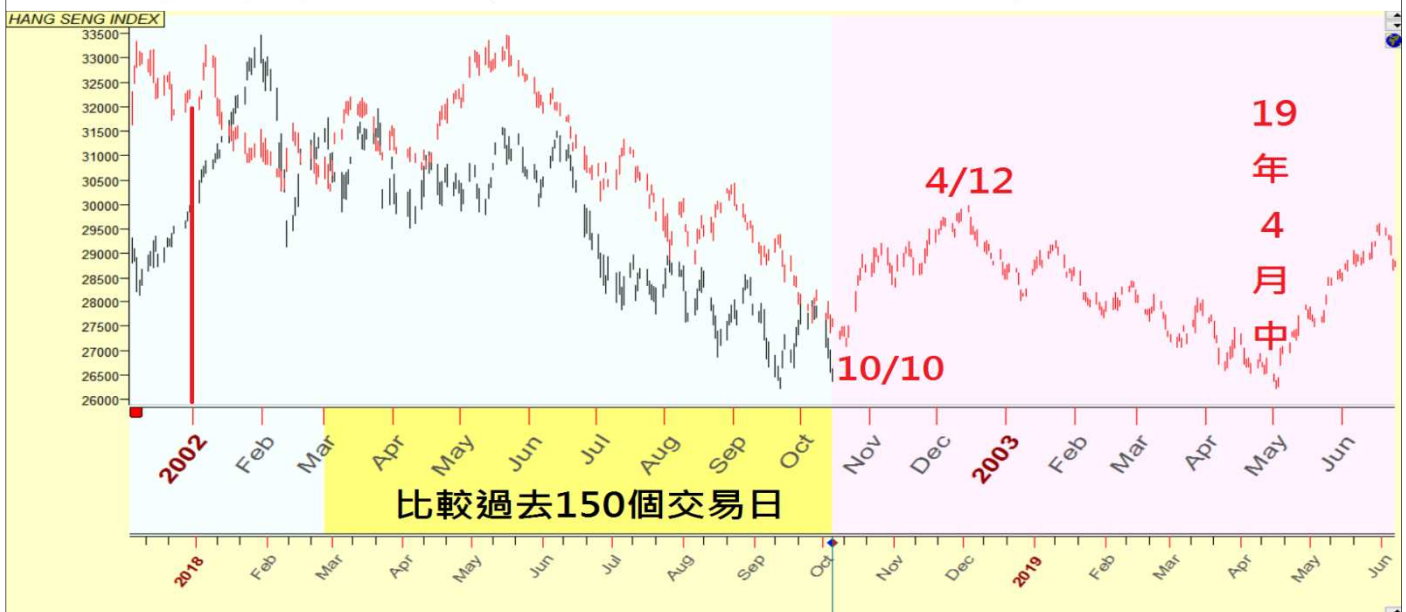
Website: www.sinorichhk.com

恆指或反彈至 12 月初後重拾下降軌

將「自身相似」測市法應用到恆指的走勢中，電腦會計算出多個與最近 150 個交易日相似的歷史走勢，並以「相關係數」(Correlation Coefficient)來排序。圖三右上角的 r 就是「相關係數」，其數值介乎 0 (兩者毫無關係)至 1 (兩者完全相關)之間。由於 2002 年 3 月初開始的恆指走勢與 2018 年 3 月初至今的走勢高度相關(「相關係數」高達 0.839)，所以恆指有機會在 10 月 10 日附近見底，然後反彈至 12 月 4 日左右見頂，之後重拾下降軌，直至明年 4 月中見底為止。另外，「相關係數」排第二高的是 2001 年 3 月後的走勢， r 也是高達 0.813，見圖四。假如重演這段歷史的話，恆指同樣會是反覆升至 12 月上旬，然後再跌至明年 2 月下旬才見底。依這兩段「歷史」來預測，恆指都是反覆升至 12 月上旬，然後至少下跌至明年 2 月下旬才會見底。

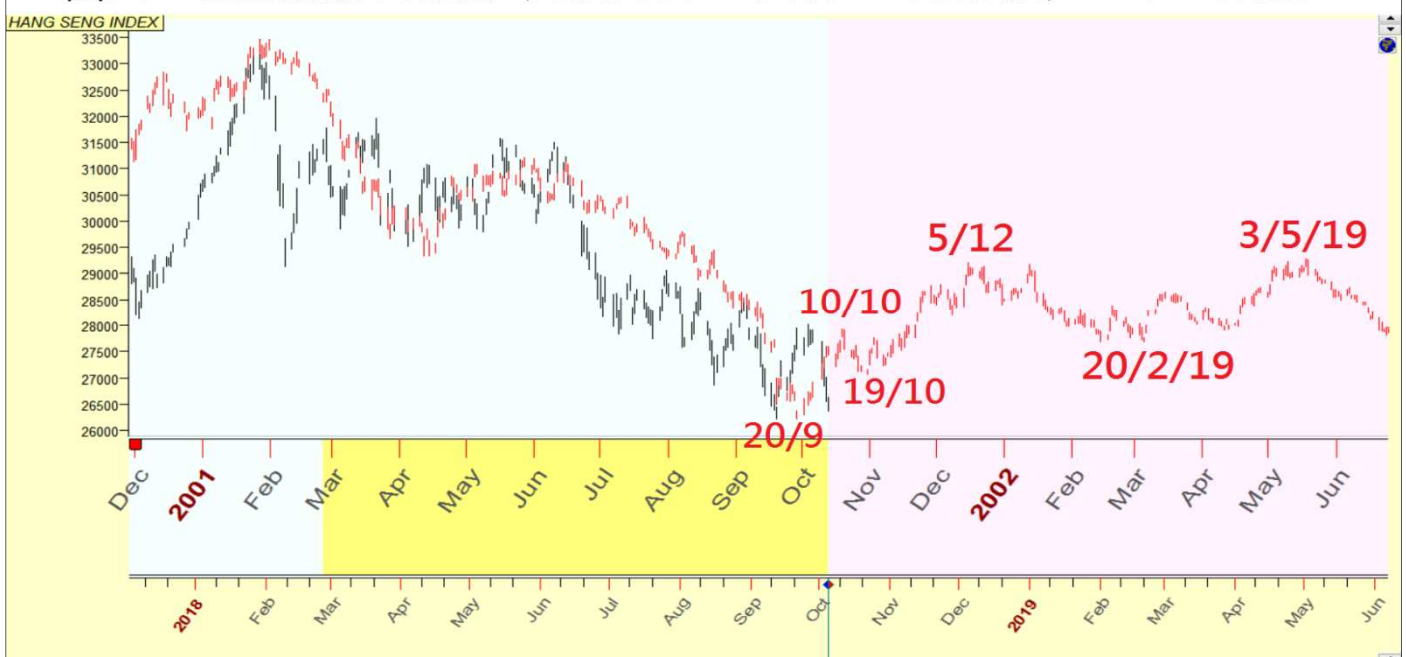
圖三：恆生指數 日線圖 (比較過去150交易日的相似度)

$r = 0.839$



圖四：恆生指數 日線圖 (比較過去150交易日的相似度)

$r = 0.813$



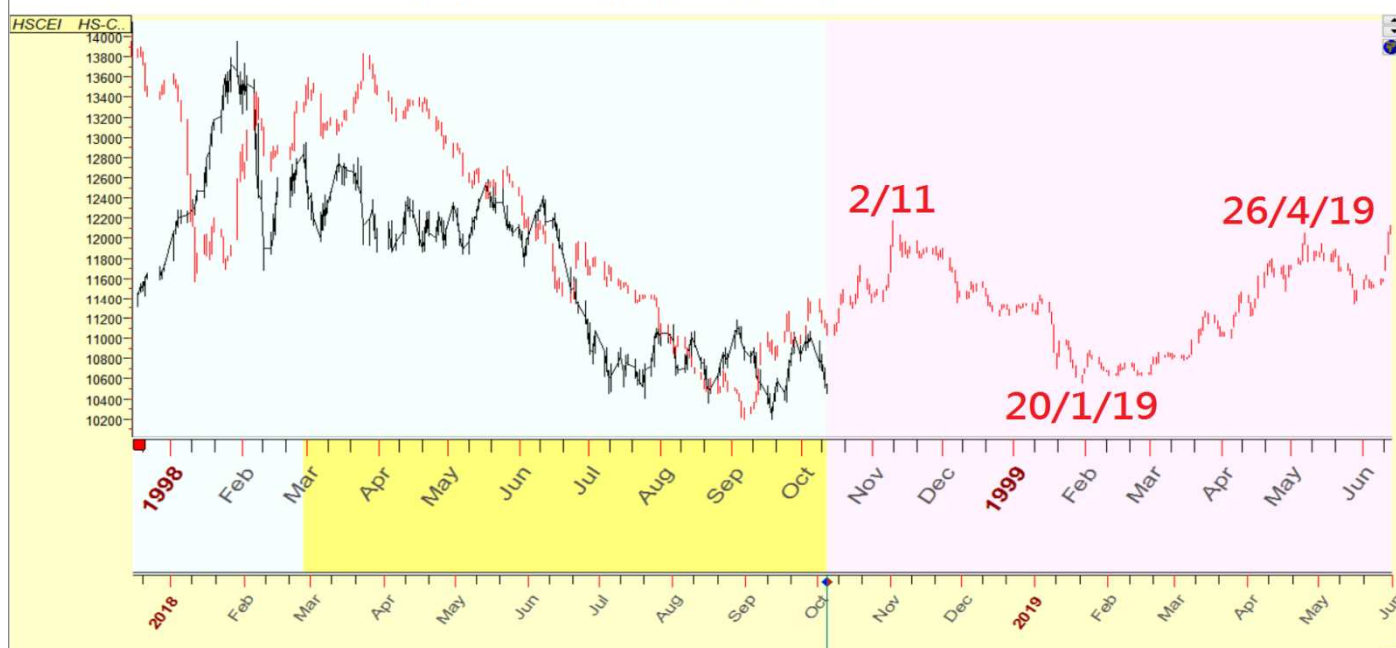
國指或重演 1998 年走勢

以「自身相似」法預測國企指數走勢的話，就會發現，與近月最相似的走勢是 1998 年 3 月至 10 月，「相關係數」高達 0.862，見圖五。如果歷史繼續重演的話，國指預期會繼續反彈至 11 月 2 日左右才見頂，之後就要下跌至明年 1 月下旬見底為止。

「相關係數」排名第二的，是 2008 年的走勢，但其「相關係數」只有 0.693，不算太高。根據這段「歷史」，國指將要一直下跌至 10 月尾，才可以見底回升，其後的第一組升浪可望維持至明年 1 月初才見頂，見圖六。然而，這段「相似歷史」與上文提到的恆指走勢大相逕庭，未必符合實際市況。

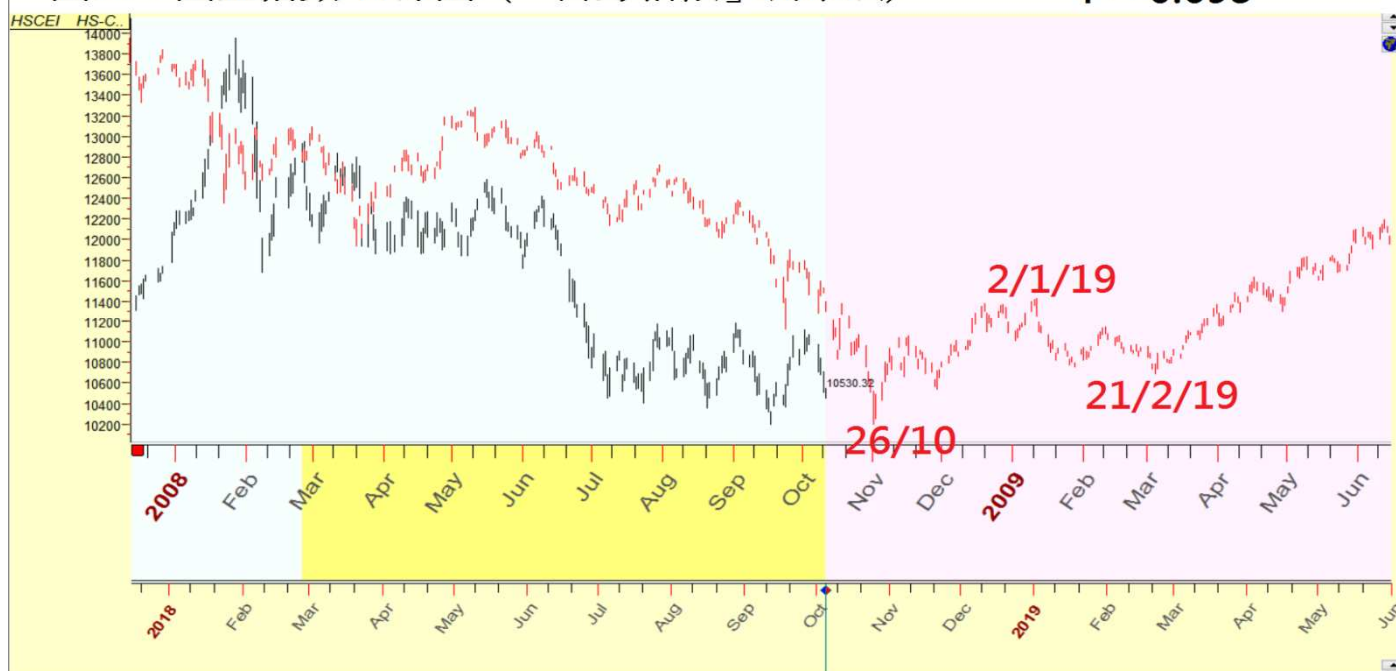
圖五：國企指數 日線圖（「自身相似」測市法）

$r = 0.862$



圖六：國企指數 日線圖（「自身相似」測市法）

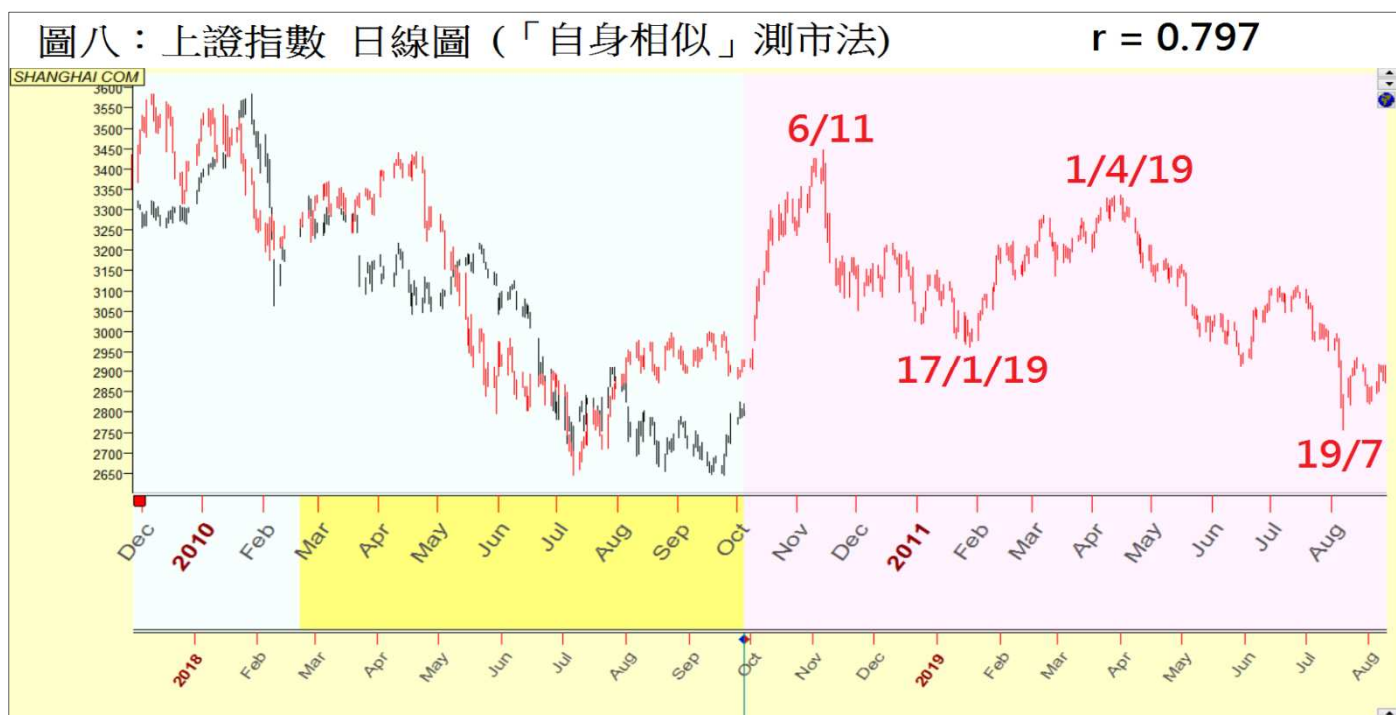
$r = 0.693$



上證指數重演 2008 年歷史？

至於上證指數方面，經電腦計算之後，與近月走勢最相似的歷史走勢是 2008 年，「相關係數」高達 0.913，表示兩段時期內的三月至九月走勢，幾乎如出一轍，見圖七。如果歷史重演的話，上證指數將要一直下跌至 10 月 23 日左右才可見底，之後就可以逐步築底回升，並會一直升至明年 7 月。

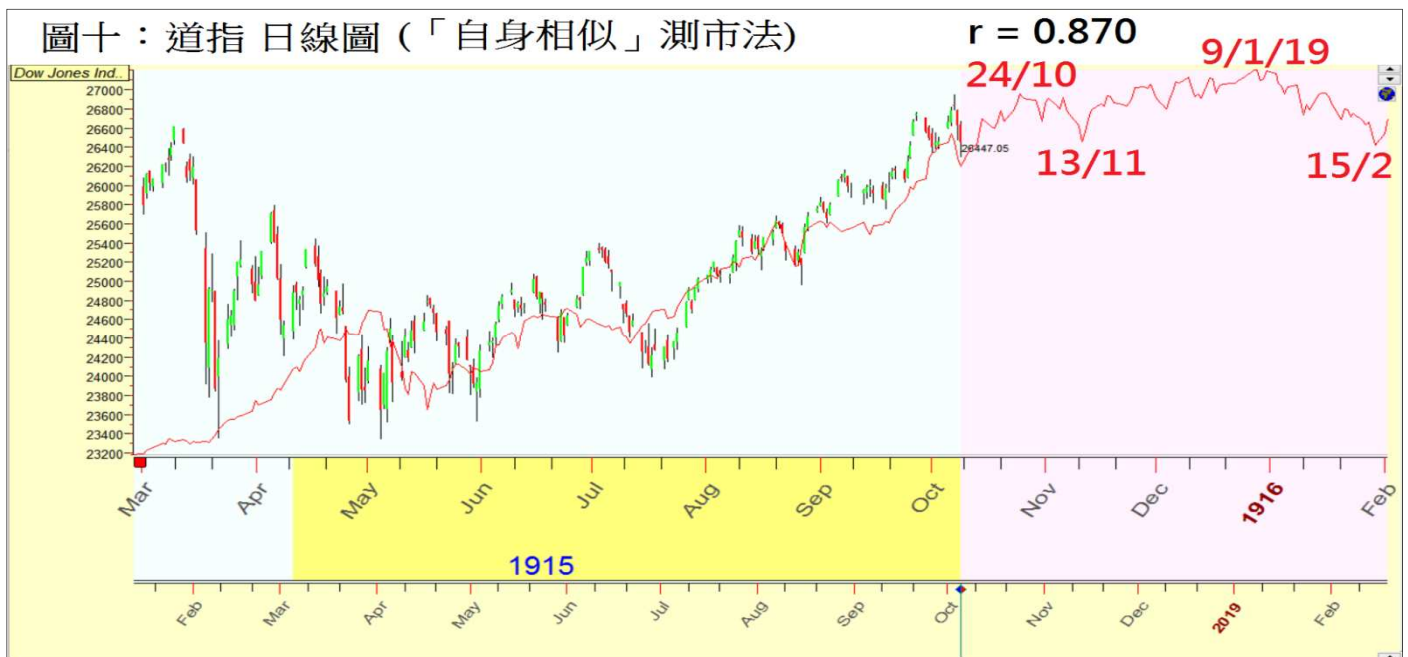
「相關係數」排次名的是 2010 年的走勢，但其「相關係數」只有 0.797，雖然並不低，但相比起 0.913 也有一段距離。根據這段「歷史」，上證指數目前的反彈應會一直維持至 11 月上旬，其後要反覆下跌至明年 7 月中才可見底，見圖八，方向剛好與圖七的相反。



道指兩條路線皆升至明年 1 月中

最後，在美股方面，經電腦計算之後，與道指近月走勢最相似的歷史來自 1958 年，「相關係數」為 0.875，見圖九。假如道指繼續沿着這個歷史軌跡運行的話，現時的調整可能會在 10 月 27 日左右見底，之後升至 11 月 15 日再遇上調整壓力，直至 11 月 23 日左右見底為止。接着的升勢就可以一直維持至明年 1 月中才見頂。無獨有偶，「相關係數」排次名的紅色「預測路線」也是反覆升至明年 1 月中左右才見頂，分別是調整可能會在 11 月中結束，見圖十。

結尾時補充一句，這套方法只是眾多測市法的其中之一，單獨使用未必是有效的測市工具，宜配合其他工具如技術指標、循環周期、波浪走勢及星象周期等等方法一起使用，從而作出判斷。



-完-