



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、

霸才及分子金融之專欄作家

2018 年 2 月 7 日

專題報告

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

利淡形態 俯拾皆是

港股過去兩天錄得「七級地震」，大細股票齊齊震散，滿目瘡痍，圖表上的利淡形態，俯拾皆是。本期專題將檢視一些利淡形態，看看跌市是否方興未艾。

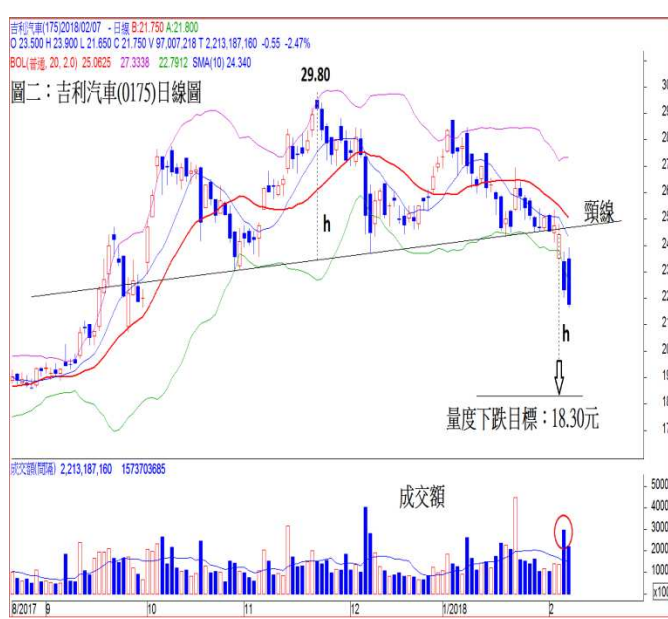
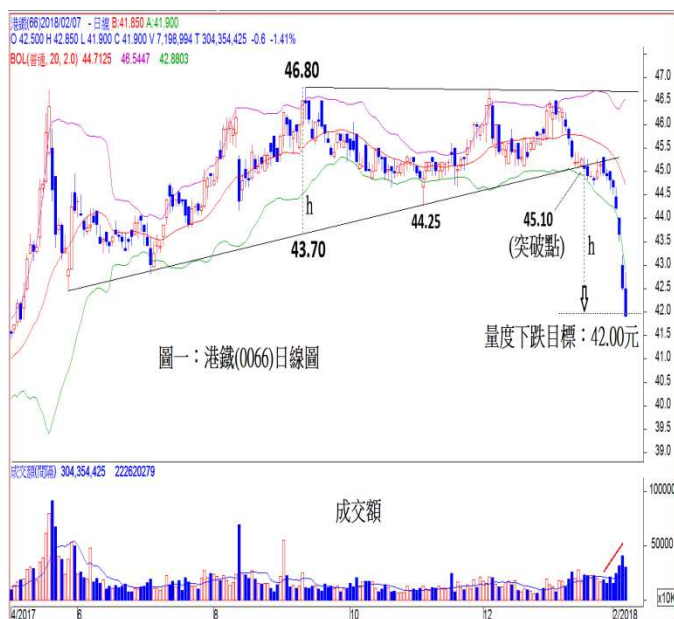
2018 年 1 月 26 日的「跟進周刊」提到**港鐵(0066)**的走勢。筆者大致上表示，若果股價能夠守在 44.25 元至 44.60 元的支持區之上，就有機會結束三角形鞏固，然後挑戰大約 50 元的三角形量度上升目標。實際市況顯示，港鐵不但無法守在 44.25 元的底部支持之上，而且更破底後連挫幾天，今日已跌穿 42.00 元，見圖一。

港鐵迅速跌至 42 元目標

根據港鐵股價在**日線圖**上的最新形勢，我們可以得出兩個結論：第一，股價已確切跌穿了 20 天保力加通道下限線低收，正式爆發短期單邊跌市；第二，三角形底線支持已失守，以其量度跌幅(h)計算，最低限度的量度下跌目標為 42.00 元，現已迅速到達。要緊記，量度下跌目標只是預期最低限度會抵達的目標，並不表示達標後可以見底。

吉利汽車走勢不吉利

另外，筆者較早前亦提過，**吉利汽車(0175)**可能正營造「頭肩頂」形態，見圖二。隨着前日股價大幅下挫之後，頸線已經失守，標意着這個「頭肩頂」利淡形態已正式成立，以其量度跌幅(h)計算，下跌目標為 18.30 元，與現水平 21.75 元比較，潛在跌幅為 3.45 元或 15.8%！頸線與 20 天平均線現時集中在 24.70 元至 25.10 元之間，要重返其上高收，方有機會扭轉近日的單邊跌市。



責任聲明：以往業績並不代表將來表現，本公司發行之資料，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

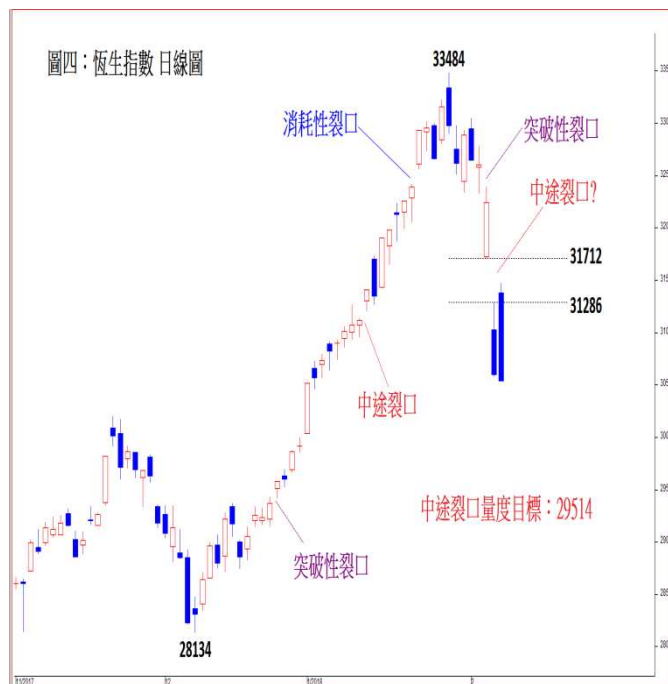
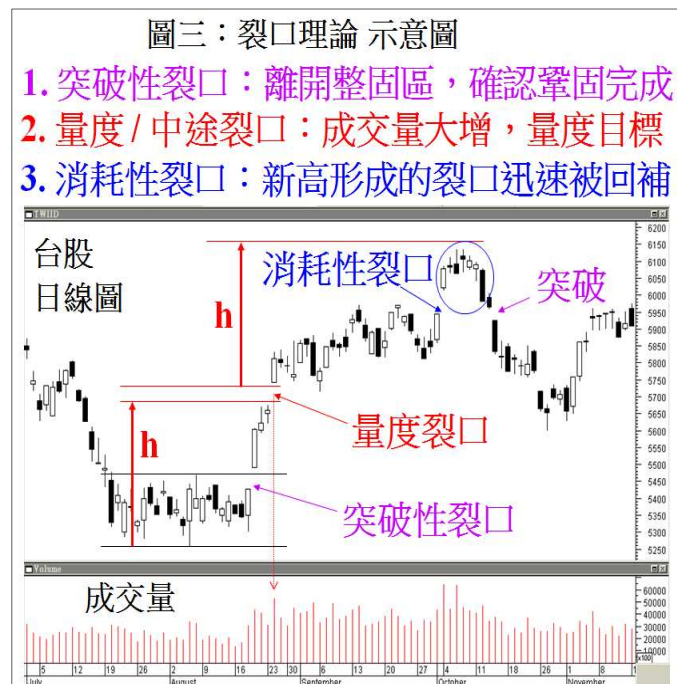
恆指以消耗性裂口見頂

2018 年 1 月 26 日的「跟進周刊」亦有提到:「要確認現時的單邊升市逆轉,恆指必須先確切跌穿 10 天平均線低收,現時與本周初形成的上升裂口 32409 至 32554 接近,失守的話,這個裂口也會頓時成為所謂的「消耗性裂口」,表示由 28134 開始的一組升浪應已走畢全程。」

在未進一步闡釋之前,先讓筆者簡介「裂口理論」(Gap theory)。在徘徊區內出現的裂口,被稱為「普通裂口」,一般會在數天內完全回補,對後市的意義不大。但如果股價以裂口離開徘徊區,確認鞏固完畢,這類裂口就稱為「**突破性裂口**」(breakaway gap),見圖三。顧名思義,出現「**突破性裂口**」表示之前的築底(或築頂)過程已結束,並標誌新趨勢市已展開。

市況上升了好一陣子之後,若果再出現一個不會被完全回補的裂口,就可能構成所謂的「**中途裂口**」(mid-way gap),表示由低位開始的升勢可能只運行至中途或一半,後市預期會有相若的升幅出現,所以,「**中途裂口**」又稱為「**量度裂口**」,可以借助裂口出現前的升幅(h),來推算量度上升目標。

最後,當市況升了一段較長時間之後,在新高出現一個裂口,但這個裂口會於短期內完全被回補,結果淪為了「**消耗性裂口**」(exhaustion gap),表示之前的上升動力已消耗殆盡,市況見頂。



恆指量度裂口目標 29514

恆指在 1 月 23 日的 32409 至 32554 之間形成的上升裂口,近日已經被完全回補,令該個裂口轉化為一個「**消耗性裂口**」,表示由 28134 開始的一組升浪已經在 1 月 29 日的 33484 走畢全程,見圖四。

另外,恆指本周一大幅低開之後雖然以陽燭回升,卻未能完全回補整個裂口,翌日已經大幅下挫,所以周一形成的裂口可視為一個「**突破性裂口**」,開始遠離在高位形成的徘徊區,確認築頂過程已經完成,新的跌浪取而代之。再者,今早恆指雖然裂口大幅高開,但其後卻又顯著回落,並跌穿了昨日的陰燭底部,亦即未能完全回補昨日形成的大型下跌裂口,而這個裂口有機會成為所謂的「**中途裂口**」或「**量度裂口**」,以其量度跌幅計算,恆指有機會下試 29514 的目標。

友邦保險或以雙頂下跌

最後一隻可能出現利淡形態的股票，就是友邦保險(1299)。不少的大藍籌在今年 1 月尾才見頂回落，但友邦的最高位則為去年 11 月 22 日的 69.15 元，見圖五。其後股價一度下挫至 12 月 7 日最低的 60.75 元，然後又逐步回升。欲破頂之際，股價最終在今年 1 月 5 日的 69.00 元見頂回落，未能上破 11 月的頂部，弱勢可見一斑。

友邦的股價近日輾轉向下，昨日更已跌穿了重要的 100 天平均線支持低收。由去年 2 月友邦展開升勢以來，所有的調整皆守在這條平均線支持之上，足見其重要性之高。如今 100 天平均線已經失守，中短線轉淡的形勢已相當明顯。事實上，隨着 100 天平均線支持失守，友邦以「雙頂」形態下跌的機會亦已顯著增加。去年 12 月的低位 60.75 元就是「雙頂」形態的水平頸線，假如將此確切跌穿，量度下跌目標將會是 52.35 元，其計算方法是：頸線的價位 60.75 元減去量度跌幅(h)，而 h 則為兩個頂部中較高的頂部與頸線的垂直距離，即 69.15 元減去 60.75 元，得出 8.40 元。



友邦保險以(4)浪下調

即使友邦最終未必會跌至 52.35 元的「雙頂」量度下跌目標，但從波浪理論的角度看，則保守估計，股價也有機會跌至 60 元或以下。由 2016 年 2 月低位 35.00 元(除淨後)開始，友邦進入 V 浪上升階段，並可劃分為五個次級浪的結構，其中的(1)浪升至同年 10 月的 53.00 元，(2)浪然後回吐至 16 年 12 月的 41.50 元；(3)浪隨即大幅上升至去年 11 月的 69.15 元，升幅是(1)浪的 1.5 倍，見圖五。

換言之，由 69.15 元反覆上落至今，就是(4)浪調整，若回吐(3)浪升幅的 0.333 至 0.382 倍，見底目標區介乎於 58.60 至 59.95 元之間。另外，根據「次一級第四浪指引」，現時的(4)浪傾向在次一級第四浪的範圍內完結，亦即介乎於 56.95 至 61.65 之間，與回吐比率支持區恰好極接近。故此，股價有機會跌近 57 至 58 元的水平，方可結束整組(4)浪下調過程。但是，(4)浪甚少回吐多於(3)浪的一半升幅，而且不可跟(1)浪的浪頂重疊，即亦即說，股價最終不可跌穿 53.00 至 55.30 元的重要支持區，否則，後市以(5)浪挑戰新高的可能性將大減。相對地，69.15 元應會成為大頂。

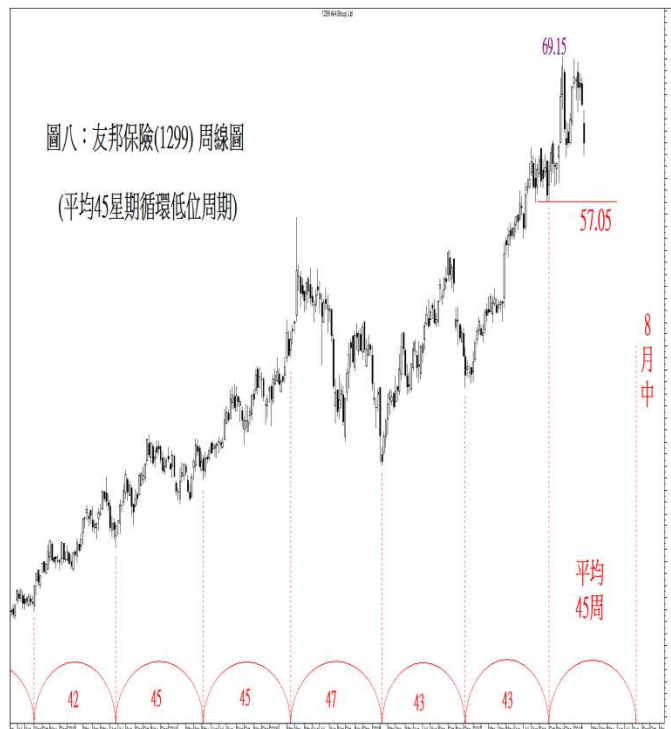
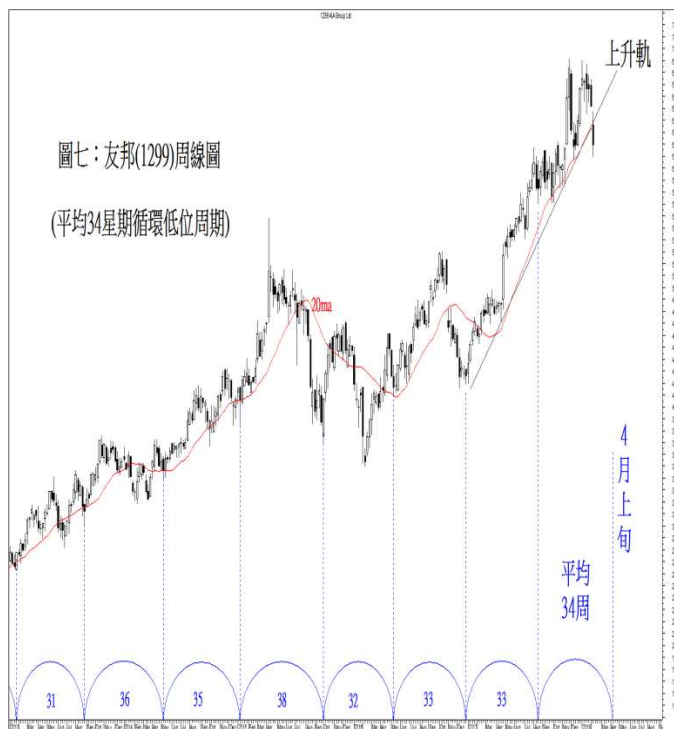
友邦保險最早見底時機：4 月上旬

圖表形態和波浪理論皆為價位的分析，未夠全面。即使大市及友邦的股價由高位回落的幅度已不少，但若果從**循環周期**的角度看，則發覺友邦仍有不少的時間可以下跌，不宜太早為見底下結論。時辰未到就是時辰未到，主觀地判斷股市已結束調整，最終只是徒勞無功。

就友邦的各個中期底部之間，筆者可以找到兩個不同長度的循環低位周期：

第一個循環低位周期的長度為**平均 34 星期**，見圖七。除非股價在本周餘下的時間大幅回升，否則本周應會以陰燭確切跌穿了中期上升軌及 20 周平均線支持區 63.30 至 63.80 元，表示現循環周期內的最高點就是去年 11 月的 69.15 元。既然上升軌支持已失守，股價應已進入這個循環低位周期的下跌階段，理論上要跌至**4 月上旬**才會見底。因此，在未來大約兩個月內，友邦的股價將會維持反覆偏淡的走勢，直至在 4 月初前後呈現見底訊號為止。

第二個循環低位周期的長度為**平均 45 星期**，見圖八。目前循環低位周期的起點為 2017 年 10 月 7 日低位 57.05 元，其終點理論上會在今年**8 月中**出現。究竟友邦會在 4 月上旬見底回升，抑或要進一步跌至今年 8 月中才見底，相信要視乎 57.05 元這個周期起點是否會失守。假如友邦確切跌穿 57 元低收的話，後市進入中線弱勢周期的可能性將會增加，然後便有機會反覆下跌至 8 月中，才再次營造重要的周期底部。



結論：

恆生指數和不少的大股都在圖表上呈現出利淡形態，而且大多尚未到達量度下跌目標，故不用太心急在現水平入市博反彈。事實上，二月份「月刊」早已提到，大市在農曆年假期後下跌的機會較高，所以現階段仍不宜摸底入市。可等待 3 月下旬，以至 4 月初，才再伺機吸納。

-完-