



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 8 月 22 日

專題報告

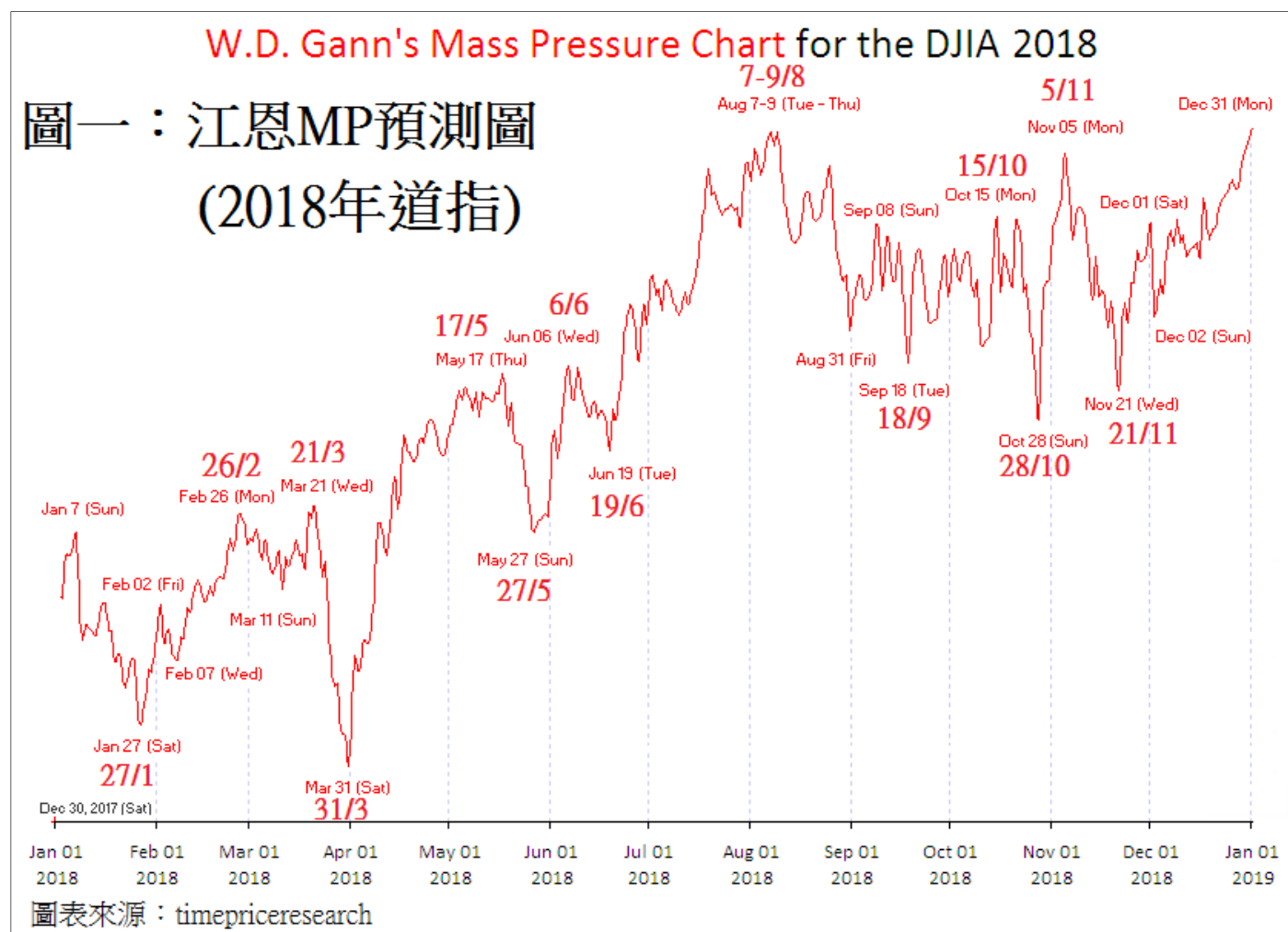
SinoRich
Securities • Futures
中順證券期貨有限公司

美股短線勢危

筆者近日在 timepricersearch 的網站找到一幅道指的「預測走勢圖」。所用的預測方法稱為江恩 (W.D.Gann) 的 Mass Pressure Chart。Mass 解作大量、群眾、質量，如果稱之為「群眾壓力圖表」或「質量壓力圖表」，聽起來甚為突兀。與其胡亂找一個不貼切的翻譯，倒不如簡單地稱之為「江恩 MP 圖」。

圖一是江恩的「MP 圖」，而預測對象是 2018 年的道指。圖中的紅色曲線是怎樣計算出來的？

曲線的起伏類似「季節性周期」(seasonal cycle)，但最大分別是，計算的基礎並非簡單地選用某個時期內的每天道指價位數據，而是選用某天的 10 年、20 年、30 年、40 年、60 年及 80 年前的六個價位計算出來。舉例說，「MP 圖」2018 年 1 月 7 日的價位，是根據 2008 年、1998 年、1988 年、1978 年、1958 年及 1938 年六年的 1 月 7 日價位計算出來。此「MP 預測圖」正好體現了江恩的哲學：「未來只不過是歷史的重複而已」(the future is nothing but a repetition of the past)。根據圖一的「MP 預測路線圖」，道指在 2018 年大體上會由 3 月尾上升至 8 月上旬，然後反覆下跌至 10 月尾，之後再反覆上升。實際市況是否與此相符？且看後頁。



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

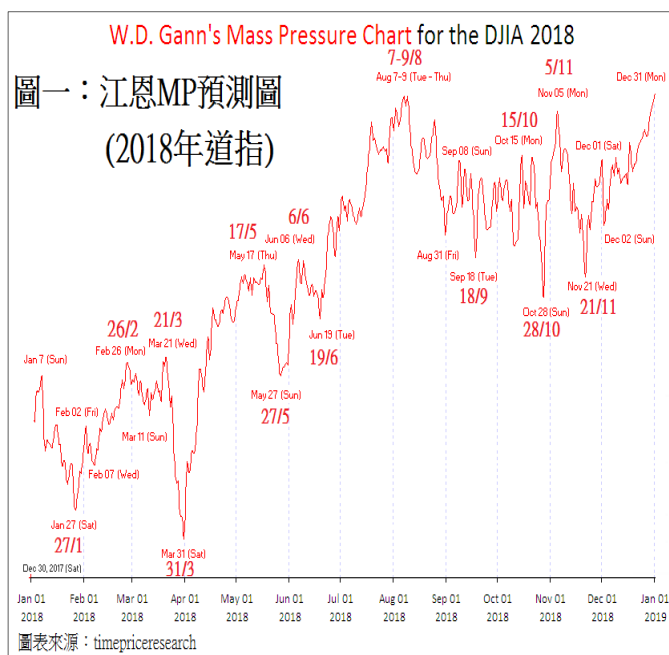
道指 2 月尾後符合 MP 圖預測

先將圖一重複地設於右方，以便大家與圖二的道指實際走勢圖對照。

根據「MP 圖」，道指由 2018 年 1 月 7 日下挫至 1 月 27 日見底。但實際市況卻剛剛相反，道指由去年年尾開始扶搖直上，直至在 2018 年 1 月 26 日(周五)的 26616 見頂為止。縱然方向迥異，但轉向的日期卻沒有差別，因為 1 月 27 日為周六，最接近的交易日就是 1 月 26 日。「MP 圖」由 1 月 27 日上升至 2 月 26 日見頂，而道指實際上在 2 月 27 日的 25800 見頂，僅相差 1 天。「MP 圖」其後反覆下跌至 3 月 31 日(周六)，期間在 3 月 21 日見頂。實際上，2 月 27 日的高位已是重要頂部，其後要下挫至 4 月 2 日的 23344，剛好是緊接 3 月 31 日的交易日。

「MP 圖」在 3 月 31 日見底之後，第一組升浪維持至 5 月 17 日見頂，然後下跌至 5 月 27 日(周日)，而道指實際上在兩個交易日後的 5 月 21 日見頂，然後下挫至 5 月 29 日見底，兩者基本上一致。道指其後一直上升至 6 月 11 日的 25402 見頂，與「MP 圖」偏差 3 個交易日，接着的實際下跌時間則遠多於「MP 圖」的預測，要跌至 6 月 28 日才見底。6 月尾之後，「MP 圖」與道指的實際走勢基本上一致，兩者都急升至 8 月 7 日(至 9 日)見頂為止。

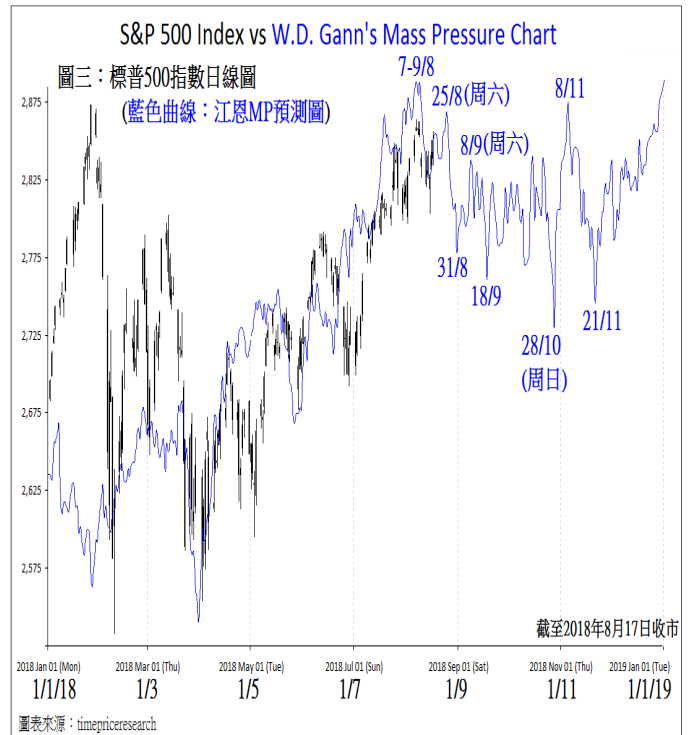
綜合而言，江恩這套秘技由今年 2 月尾開始，基本上都可以捕捉到道指的重要起伏，兩者的相關性極高。假如道指繼續跟隨「MP 圖」之軌跡的話，則預示道指即將會再現跌勢，並要下跌至早則 9 月 18 日，遲則 10 月 28 日才可見底。



標普 500 指數 RSI 現三頂背馳

圖三展示了標普 500 指數由今年年初至 8 月 17 日收市時的走勢，與「MP 圖」的預測路線基本上十分之相似。繼 8 月 7 日至 9 日的見頂時機之後，「MP 圖」的反彈浪頂即將在 8 月 25 日出現，然後要下跌至 8 月 31 日見底，再經短暫反彈至 9 月 8 日之後，跌市要一直維持至 9 月 18 日才見底。接着便是較持久的反彈。

實際市況顯示，標普 500 指數在 8 月 21 日先創下歷史新高 2873.23，然後以「垂死十字」的見頂形態低收，加上 14 天 RSI 呈現初步的三頂背馳，短線確實有見頂回落的壓力，見圖四。更甚者，道指和標普 500 指數都處於平均 93 日循環低位周期的最後階段，任何的見頂形態或訊號都可能構成進入下跌周期的先兆。上述的 RSI 背馳及「垂死十字」就是技術的見頂訊號。



93 日循環理論上在 9 月 13 日見底，與「MP 圖」的見底時機 9 月 18 日僅相差 3 個交易日。由此估計，美股短期內應會遇到較大的下調壓力，預期要跌至 9 月中才可以築底。至於要確認上述的利淡形態生效，或者確認標普 500 指數正式進入下跌周期，則要等待一些技術支持失守，當中包括：10 天及 20 天平均線，目前集中在 2837 至 2844 之間；上升軌或上升楔形的底線支持，短期內大約在 2820 至 2825。總的來說，雖然港股近日明顯轉強，但美股潛在的跌市可能會成為拖累港股的因素之一。



-完-