



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

2019 年 11 月 13 日

專題報告

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

重新檢視 A 股港股波浪走勢

11 月 1 日出版的 11 月份「月刊」指出：「上證指數應已在 10 月 9 日的低位 2891 形成『頭肩底』形態之右肩底部，只等待向上突破 3040 的頸線阻力位，來確認正式以這個利好形態而造好。以『頭肩底』的量度升幅計算，破頸線之後的上升目標為 3355。」

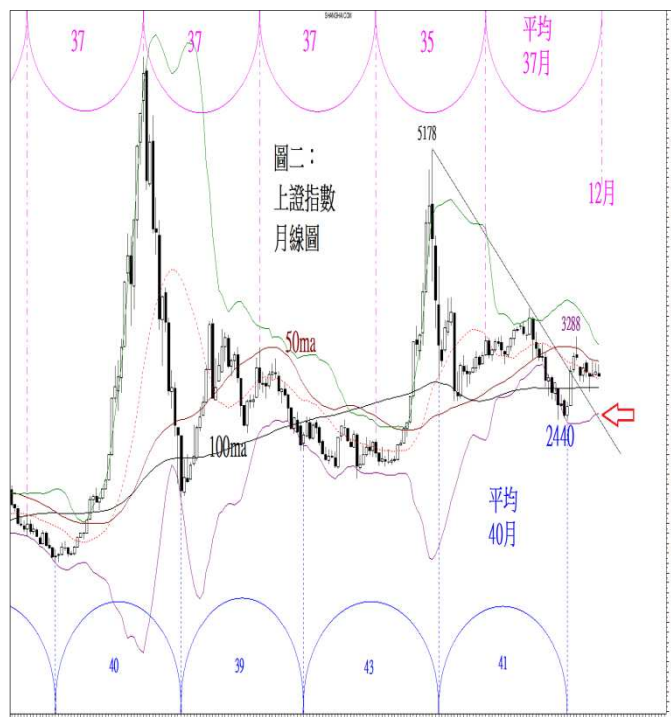
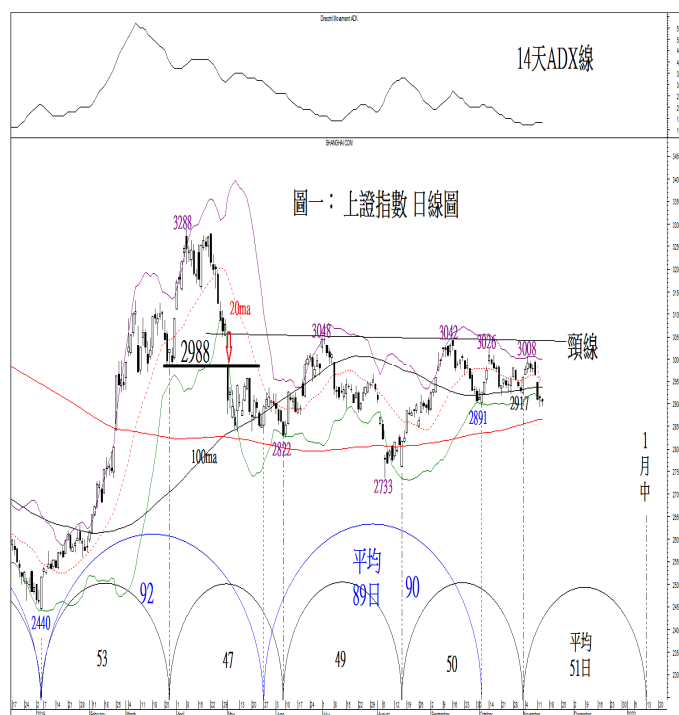
上證未能以頭肩底上升

可是，實際市況顯示，上證指數在 11 月 5 日高見 3008 之後即掉頭回落，前日更跌穿 2891 底部，暫時否定了「頭肩底」。更重要的是，經過近日的下跌之後，短期走勢已明顯改為向下，原因是：

第一，跌市令 20 天保力加通道的波幅擴大之餘，亦促使 14 天 ADX 線由低位回升，表示上證指數有條件爆發短期單邊跌市，見圖一。

第二，先後在 10 月 9 日及 11 月 1 日形成的平均 90 日及平均 51 日循環低位已相繼失守，顯示弱勢周期正支配目前的市況。相似的情況在今年 5 月初發生：當上證指數跌穿了平均 51 日循環低位 2988 之後，跌市要一直維持至下一個平均 51 日循環低位形成為止，見圖一的紅色箭頭。有見及此，上證指數有機會反覆下跌至明年 1 月中，才藉着平均 51 日循環低位周期而見底。

然而，從較為中線的角度看，上證指數由今年 1 月低位 2440 開始的「上升周期」理論上會維持至今年 12 月或明年第一季，才藉着平均 37 月循環高位周期而見頂，見圖二。除非上證指數先下破 2440 底部，否則，由此開始的大反彈或升市應該尚未見頂。



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

上證結束三角形 b 浪反彈

以**波浪形態**分析，上證指數既然無法向上突破「頭肩底」頸線，反而改為向下突破「三角形」鞏固，所以短期向好的數浪式已不再成立。取而代之，上證指數由 2440 開始的走勢應該修訂為：

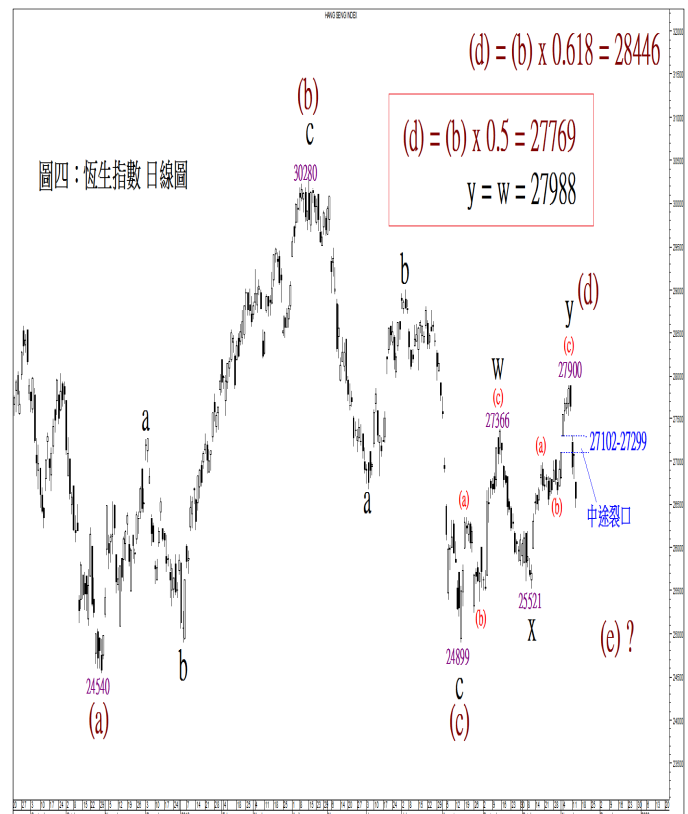
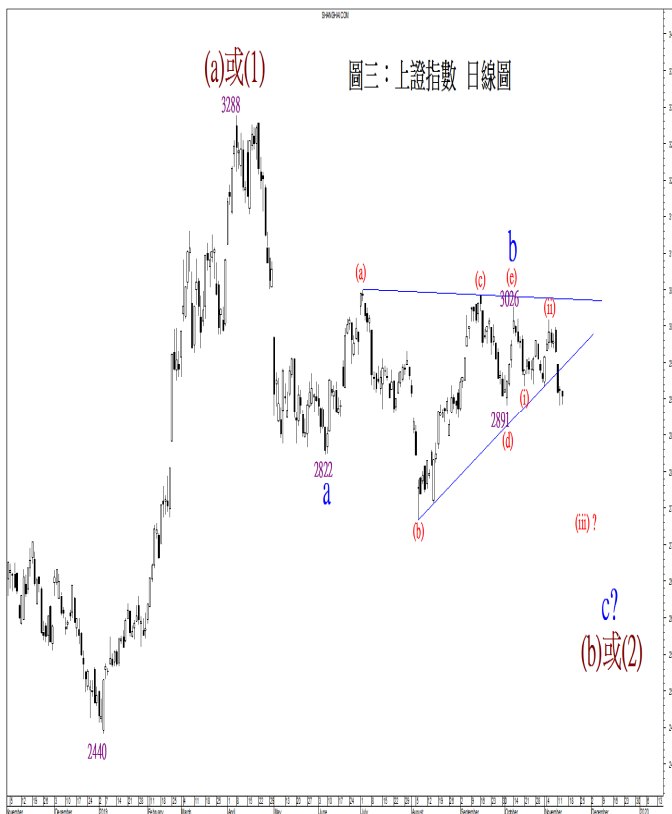
(a)浪或(1)浪由 2440 上升至 3288；

(b)浪或(2)浪其後以之字形方式下調至今，其結構為：

a 浪由 3288 下跌至 2822；**b 浪**以「順勢三角形」鞏固至 10 月 14 日的 3026；之後是五個浪所組成的 **c 浪**下跌，若等於 **a 浪**下跌，目標 2560。

另外，整組**(b)浪**若回吐**(a)浪**升幅的 0.764 或 0.887 倍，支持位 2640 或 2536，後者與上述 2560 的目標較接近，於是 2536 至 2560 成為首選見底目標區。

當整組**(b)浪或(2)浪**調整見底之後(條件是不超越 2440 底部)，其後將以**(c)浪或(3)浪**姿態上升，直至上文提及的**平均 37 月循環高位**周期見頂為止。



恆指開展(e)浪調整

假如上證指數如預期般展開先跌後回升的走勢，相信恆生指數大概也會跟隨。因此，原本以為恆指能夠以**(d)浪**姿態上試較高的水平，但隨着恆指完全回補 27112 至 27299 的上升裂口，整組**(d)浪**反彈應該早已在 11 月 7 日的 27900 見頂，見圖四。其實，這個頂部剛好處於一組波浪比率目標區 27769 至 27988 之內，所以從比率的角度看，**(d)浪**確實有條件就此結束。

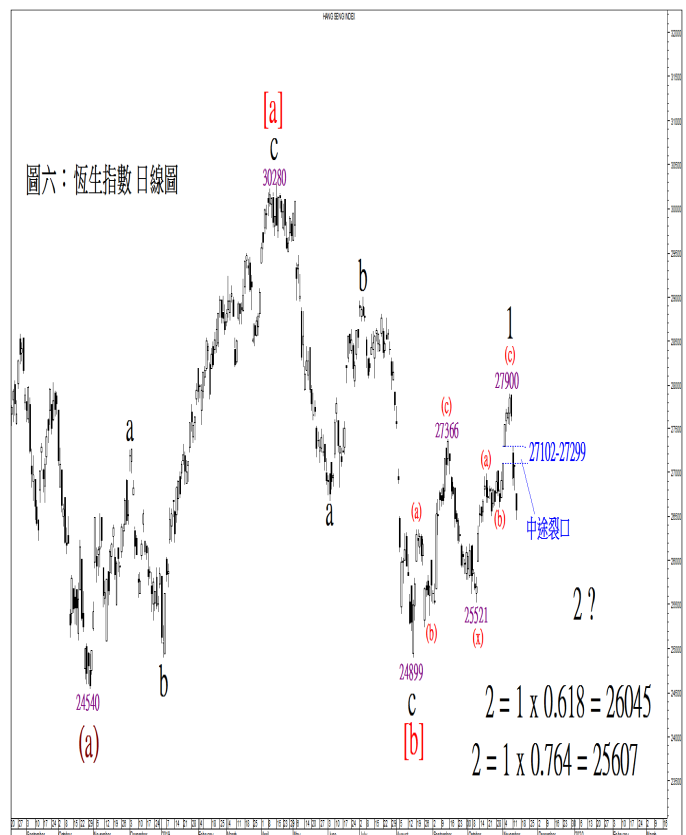
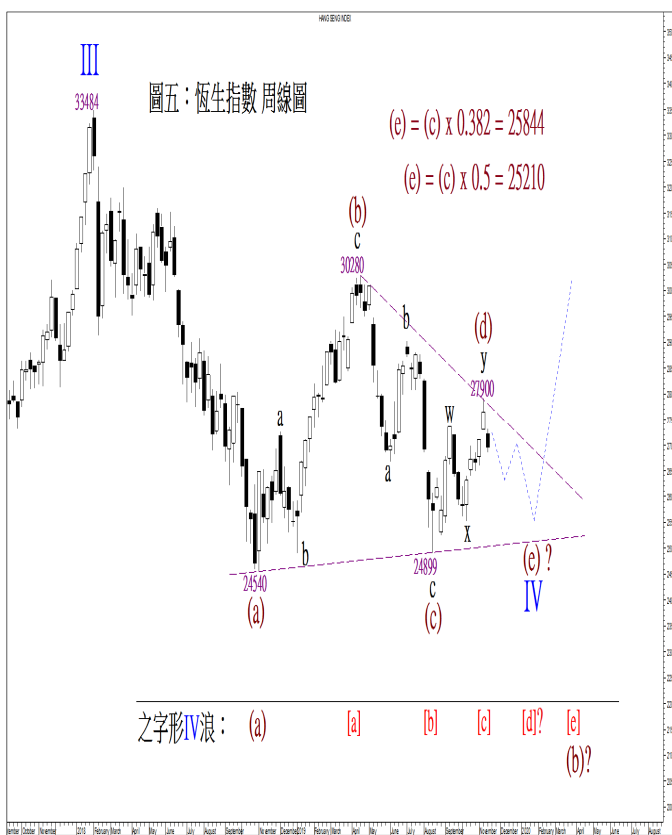
既然一組「雙重之字形」的**(d)浪**反彈已經見頂，之後的調整自然就是**(e)浪**，理論上只要不低於**(c)浪**的浪底，即 24899 底部，整組三角形就有條件結束，然後展開升浪。

恆指不破 24899 仍看好

具體來說，(e)浪若為(c)浪長度的 0.382、0.5 或 0.618 倍，見底目標為 25844、25210 或 24575。由於 0.618 倍目標 24575 已超越了(c)浪的浪底 24899，所以不是可行的見底目標，只剩下其餘兩個，見圖五。

另外，由 33484 的歷史新高回落至今，可以視為 IV 浪調整，由於出現三角形的鞏固，如果不是 IV 浪本身以三角形鞏固的話，通常就是 IV 浪內的(b)浪以三角形方式反彈，即之字形 IV 浪調整結構：

IV 浪(a)由 33484 大幅下挫至 24540；(b)浪以三角形方式整固，可細分為[a][b][c][d][e]五個次級浪，其中的反(c)浪相信已在 27900 見頂，現為[d]下跌，預期在 25844 或 25210 的比率目標見底。無論如何，只要不低於 24899 底部，恆指其後將以[e]浪姿態小幅反彈，只要不高於(c)浪的浪頂 27900，整組三角形(b)浪反彈就可以結束，之後以 IV 浪(c)姿態大幅下挫。



另一個可能性：(b)浪[c]以楔形反彈

值得注意的是，假如現階段的調整能夠守在 24899 之上，然後掉頭上破 27900 頂部的話，則恆指實際上可能跟隨以下的數浪式運行，見圖六：

由 24540 開始的(b)浪反彈以 3-3-5 形式運行，其內部的[b]浪早已在 24899 見底，之後上升至 27900 完成了[c]浪內的 1 浪。因為 1 浪的內部並非由五個浪組成，所以有理由相信[c]浪是以上升楔形方式反彈。一般而言，楔形內的 2 浪調整幅度會較大，若為 1 浪長度的 0.618 或 0.764 倍，見底目標 26045 或 25607。之後才是 3 浪上升。而整組[c]浪若等於[a]浪長度，見頂目標為 30639。

-完-