



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、中金在線香港及秒投之專欄作家

2019 年 2 月 11 日

專題報告

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

我的紐元期貨交易

由 1 月 21 日至 2 月 1 日，筆者在個人期貨戶口內做了 11 次三月份紐元期貨(6NH9)的買賣，見圖一的一(一)至(十一)。這是筆者戶口的一月份「月結算」(Monthly statement)，顯示了 1 月內有關紐元期貨合約的買賣情況，總共有 10 單買賣，其後在 2 月 1 日晚上，筆者在 0.6940 沽空一手紐元期貨合約，所以並沒有在一月份「月結算」內顯示，於是特意將 SP 交易系統內的已完成交易顯示出來，以示確實，而非杜撰，見圖一下方的交易情況。

可能訂戶會留意到，筆者沽空了一張紐元期貨合約的同時，也設定了限價止蝕盤在 0.6984，假如紐元並不如預期般見頂的話，也不至於會招致大損失。每次買賣好比一場戰爭(War)中的戰役(battles)，不需要每場戰役都獲勝，面對不利形勢時，就要退守，以便於下一場戰役中捲土重來，但如果不甘心在不利的戰役中撤退，最終可能全軍覆沒，為了一場戰役而輸掉整場戰爭。故此，即使對自己的看法如何有信心，也不得不預先設定止蝕盤。當然，筆者也試過不設下止蝕盤，結果那次就輸得甚為慘烈，在道指期貨賠了近二千點，最終仍是要止蝕離場，後悔當初為什麼不設下止蝕盤。看市是一回事，而買賣策略則為另一回事，市況可以看錯，但錢不可以大輸。市場最愛教訓信心「爆棚」的人。

至於圖二，則為三月份紐元期貨(6NH9)的小時圖，當中的紅色中文數字(一)至(十一)就是以上 11 單交易的大約交易時間及價位。

圖一：個人期貨戶口內的紐元期貨交易紀錄

交易所 Exchange: CME - Chicago Mercantile Exchange 芝加哥商業交易所									
Trade Date 成交日期	Trade Ref. 合約編號	Description 商品合約內容	Day Trade / Overnight 即日/過市	No. of Lots 手數		Buy Price 買價	Sell Price 賣價		
				Buy 買	Sell 賣				
21JAN2019	4820066	NZDF / 201903 (一)	Over Night	1		0.67440			
28JAN2019	4834210	NZDF / 201903 (二)	Over Night		1		0.68570		
28JAN2019	4834372	NZDF / 201903 (三)	Over Night		1		0.68770		
30JAN2019	4839776	NZDF / 201903 (四)	Over Night	1		0.68380			
30JAN2019	4839800	NZDF / 201903 (五)	Over Night	1		0.68340			
30JAN2019	4839843	NZDF / 201903 (六)	Over Night	1		0.68380			
31JAN2019	4842591	NZDF / 201903 (七)	Over Night		1		0.69020		
31JAN2019	4842593	NZDF / 201903 (八)	Over Night		1		0.69190		
31JAN2019	4842964	NZDF / 201903 (九)	Day Trade		1		0.69150		
31JAN2019	4843135	NZDF / 201903 (十)	Day Trade	1		0.69250			
				5	5				

Account Info: H02-TSE WING FAI									
ORDERS									
Id	Name	OS	BQty	OS	SL	Price	Valid	Cond.	Status
5730	6NH9 NZD 2019-03	1				0.69890	GTC	SL>0.69840	Work
(到期日前有交的限價盤: GTC Limit Order)									
TRADES									
Name	BQty	SLQty	Price	Time	Order#	Status	Ext.Order#	Source	
6NH9 NZD 2019-03	1		0.69400	2019/02/01 21:55:20	5729	Traded	165033	CL	(十一)
(已成交的合約)									

圖二：19年3月份紐西蘭元期貨(6NH9) 小時圖 (2019年1月14日至2日凌晨市況)



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

每次買賣都立即設下止蝕盤

筆者展示這些交易情況，並非為了自誇，而是要為了展示筆者為何會有這樣的買賣決定及部署，怎樣利用時間周期及技術分析作為決定買賣的基礎。訂戶也許會從中發現一些值得參考之處。

就數字(一)的交易而言，1月21日下午落盤在 0.6744 買入紐元期貨，見圖三，原因是當日是「綠星」轉向日之餘，價位亦抵達之前升幅的 0.5 倍回吐位，見圖四的紐元兌美元(現貨價)日線圖。入市後，筆者即時在 0.6699 設下止蝕盤，即使看錯市，損失也只不過是 40 多點而已，風險有限。為什麼要即時設下止蝕盤？原因很簡單，如果遲些因應市況發展，才決定設下止蝕盤，屆時就會有諸多藉口說服自己：再看看才決定吧！止蝕盤結果只會淪為心中可以變動的止蝕盤，形同虛設。

翌日，紐元期貨才於 0.6713 見底回升，剛好沒有觸及已設定的限價止蝕盤，其後展開強而有力的升浪。對應於現貨(spot)，紐元兌美元就在 1 月 22 日的 0.6703 美元以「錘頭」見底，翌日更以陽燭高收，確認以「早晨之星」見底，見附圖四。

另外，1 月 24 日，紐元期貨高見 0.6814 美元後回落，剛好在小時圖上完成一組五個微浪的升勢，可視為高一級的(a)浪或(1)浪，其後亦以 abc 三個微浪回吐，亦即(b)浪或(2)浪。由於筆者預期紐元至少會以(c)浪姿態上升，所以會趁機加碼，而不急於即時獲利。

原本筆者想等待紐元期貨上破 1 月 24 日高位 0.6814 美元之後追買多一手，因為屆時很大機會展開(c)浪或(3)浪上升，但實際上，筆者並非持續跟進紐元的走勢，只是偶爾看一看走勢，所以錯失了破頂一刻追買的時機(加碼只是錦上添花，並不一定要預先設定限價盤，但止蝕盤屬於保障，必須預先設定，以確保損失不會太大)，於是唯有繼續持有原本的一手好倉，捕捉(c)浪或(3)浪的升勢。匯市基本上廿四小時交易，但筆者崇尚「輕鬆炒賣/投資」的原則，不會長時間及不眠不休地望着報價機虎視眈眈。預先設下止蝕盤，就是讓筆者安枕無憂的策略：止蝕了就算，下次趁機再來；如沒有觸及止蝕盤，即表示方向正確，可繼續等待趨勢發展或利潤增多，直至趨勢有逆轉跡象為止。

圖三: 19年3月份紐西蘭元期貨(6NH9) 小時圖 (截至2019年1月25日市況)



捕捉突破三角形的單邊市

就數字(二)的交易而言，1 月 28 日早上看到紐元期貨的 RSI 在超買區呈現初步的雙頂背馳，表示短線有見頂跡象，如果(c)浪等於(a)浪長度，見頂目標為 0.6855，見附圖五。於是，筆者在 0.6857 沽出一手合約，平倉獲利。不久之後，當見頂的形勢更為明確時，再在 0.6877 沽空一手紐元期貨(新倉)，見數字(三)的交易，並即時在 0.6903 設下止蝕盤(因為逆市，不欲設下幅度太大的止蝕盤)。假如紐元真的以(c)浪見頂，其後有機會大幅回落。

其後市況一如預期般回落，低見 0.6822，又有 50 多點子的浮動利潤，心裡即沾沾自喜。不過，筆者不會即時加碼，而是要等市況進一步發展來確認重拾下降軌。但是，經過兩天的窄幅橫行之後，紐元期貨既沒有上破 0.6878 頂部(即並沒有觸及預先設下的止蝕盤)，也沒有跌穿 0.6822 低位，逐步形成一個三角形。從波浪形態的角度看，由於三角形在推動浪中只會在第 4 浪發生，所以估計當時紐元並非在 0.6878 完成(c)浪反彈，而只是完成了(3)浪的升勢，其後的三角形鞏固就是(4)浪，只要守在 0.6822-0.6828 兩個底部之上，其後就有機會展開突破性的(5)浪上升。因此，筆者在 1 月 30 日晚上在 0.6838 買入一手合約，將 0.6877 的沽倉平掉，見數字(四)的交易。此外，既然有機會展開(5)浪上升，而止蝕幅度又極小，筆者因而在 0.6834 及 0.6838 分別買入了一手紐元期貨，並將兩手好倉的止蝕位一起設於 0.6822 之下，每手的止蝕幅度都不過 20 點子，極為有限，見數字(五)及(六)的交易。落完盤之後，筆者便去睡覺，當時是 1 月 31 日凌晨 12 時許。

1 月 31 日早上醒來，看看報價，發現紐元期貨在聯儲局會議後急升上 0.69 的水平，即昨晚的好倉策略成功。有鑑於上破三角形之後的升浪往往短暫，而好倉亦有兩手，所以上午七時許在 0.6902 沽出一手平倉，袋袋平安，只剩下一手，直至更明確的見頂訊號出現為止，見數字(七)的交易。及至八時許，紐元期貨高見 0.6931 後回落，14 小時 RSI 呈現雙頂背馳，於是在 0.6919 將餘下的一手好倉也沽出獲利，暫時無倉，見數字(八)的交易。。

圖五：19年3月份紐西蘭元期貨(6NH9) 小時圖 (2019年1月14日至2月2日凌晨市況)



等待神奇數字周期轉向日再沽

及至 1 月 31 日下午一時許，14 小時 RSI 仍有雙頂背馳之際，紐元當時亦開始回軟，於是在 0.6915 沽空一手紐元期貨(新倉)，並設定止蝕位在 0.6943 之上，見附圖六的數字(九)交易。

不過，經過大半日之後，紐元期貨仍拒絕回落，而且再度反覆回穩。另外，儘管 1 月 31 日為「紅星」轉向日，但 2 月 1 日才是「神奇數字周期」的轉向日，見附圖七。這組「神奇數字周期」的起點為 1 月 3 日低位 0.6583，其 8 日及 13 日之後，分別指向 0.6848 及 0.6703 的底部，一天也沒有偏差。因此，估計較重要的見頂時機應該是 2 月 1 日。於是，筆者決定在 0.6925 買入一手，將在 0.6915 沽空的紐元期貨平倉止蝕，僅損失 10 點子而已，並即時取消預先設定的止蝕盤，見數字(十)交易。

當晚，紐元期貨果然繼續破頂，再創下 0.6946 的新高，而且當時的 14 小時 RSI 亦呈現了雙頂背馳，具有初步的見頂意義。不過，因為 2 月 1 日才是「神奇數字周期」的見頂日子，所以筆者按兵不動，等待翌日再創新高之後，才趁機沽空。

及至 2 月 1 日晚上九時許，看到紐元期貨上破了 1 月 31 日的高位 0.6946，並創下 0.6948 的新高，於是筆者把握機會在 0.6940 沽空一手，見數字(十一)交易。在創下 0.6948 的一小時，紐元期貨以「射擊之星」回落，而 14 小時 RSI 更形成了三頂背馳的強烈見頂訊號，種種跡象皆顯示紐元極有可能已經見頂。儘管全部技術及周期訊號都顯示紐元期貨應已見頂，但筆者也不會因「信心爆棚」而不設定止蝕盤，沽空完之後，隨即設下止蝕盤於 0.6984 之上，詳見第一頁附圖一的交易情況。

如果由 1 月 22 日的 0.6713 上升至 2 月 1 日的 0.6948 已結束了一組五個浪結構的話，其後就有機會出現較大的回吐，至少重返次一級第 4 浪的終點，即 0.6830 附近。

圖六:19年3月份紐西蘭元期貨(6NH9) 小時圖 (2019年1月14日至2月2日凌晨市況)



波浪與神奇數字周期的威力盡顯

在筆者於 2 月 1 日的 0.6940 沽空了一手紐元期貨之後，匯價一如預期般回落，最低跌至 2 月 4 日的 0.6877，之後出現反彈，見附圖八。由於 0.6948 頂部屬於「神奇數字周期」轉角市，所以將止蝕位稍為下移至 0.6948 頂部之上即可，期望市況進一步下跌。

結果，紐元匯價不負所託，在農曆新年期間大幅下挫，2 月 6 日的大陰燭一舉跌穿了包括 250 天平均線在內的多條平均線支持，跌幅勢將擴大，見圖九。不過，及至 2 月 7 日早上，筆者見紐元期貨跌至 0.6757 之後，14 小時 RSI 呈現了初步的雙底背馳，而且已跌近 100 天平均線支持，故預期短線反彈即將展開，於是在 0.6766 買入一手，平掉在 0.6940 的沽倉，見數字(十二)的交易。

因估計紐元只是反彈而並非形成重要底部，所以筆者並沒有同時反手做新的好倉，只是等待反彈有結束跡象，才再沽空。平倉後已落了限價盤在 0.6797 再沽一手，並同時設定止蝕盤在 0.6835 之上。之所以設定止蝕盤在 0.6835 之上，是因為預期紐元期貨由 0.6912 開始的跌浪，是某個級數的第 3 浪下跌，其後的反彈應該是第 4 浪，甚少會反彈多於第 3 浪跌幅的一半，以 0.6912 至當時最低位 0.6757 來計算，0.5 倍的反彈目標是 0.6835，所以就設於止蝕盤在其上。

不過，其後市況進一步下跌，最低跌至 2 月 8 日的 0.6735 才開始反彈，於是入市的限價盤將要向下修訂，詳見下一頁。

綜合而言，若以波浪結構配合「神奇數字周期」一併來達致結論，策略上就有機會以小博大，用有限度的止蝕盤，去博取一段可觀的升幅或跌幅。

圖八：19年3月份紐西蘭元期貨(6NH9) 小時圖 (截至2019年2月7日上午市況)



圖九：紐元兌美元(現貨)日線圖



再度沽空以捕捉(v)浪下跌

截至 2 月 11 日下午，眼見紐元期貨最高反彈至 0.6778，剛好處於之前兩個反彈浪頂的阻力密集區 0.6777 至 0.6784 之間，估計由 0.6735 開始的(iv)浪反彈有機會結束，於是在上午九時廿五分於 0.6775 再沽空一手紐元期貨，見圖十的數字(十三)的交易。與此同時，筆者在 0.6828 設定了合約到期前仍有效的限價止蝕盤，只要紐元期貨沒有反彈高於此，就可以繼續看淡，捕捉(v)浪下跌。

假設 0.6778 就是(iv)浪的浪頂，之後的(v)浪若等於(ii)浪長度，初步下跌目標為 0.6707，即剛好返回筆者於 1 月 21 日做第一個紐元期貨交易時的水平。



善用止蝕盤 炒賣更輕鬆

從以上的十多次交易中，相信訂戶都了解到，筆者每一次做交易之前，背後都有一定的「理據」，而並非建基於「覺得個市會升或跌」。即使對自己的預測如何有信心，也必須設定止蝕盤，絕不可以因為一次戰役而輸掉一場戰爭。

入市後設定止蝕盤，除了可以防止大損失之外，亦可以讓自己輕鬆買賣，不用長時間及目不轉睛地觀察市況，賺了金錢，而賠上健康，絕不值得。最後，如果沒有觸及止蝕盤的話，證明原先估計的方向正確，可以繼續乘風破浪，直至圖表呈現趨勢逆轉的訊號為止，例如看到 14 小時 RSI 呈現初步的雙頂背馳，就構成見頂跡象，屆時便可以考慮平掉好倉，但並非反手的時機，因要順勢而為。

最後，祝大家新一年開開心心，投資輕鬆獲利，豬籠入水！

2019