



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 3 月 14 日

專題報告

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

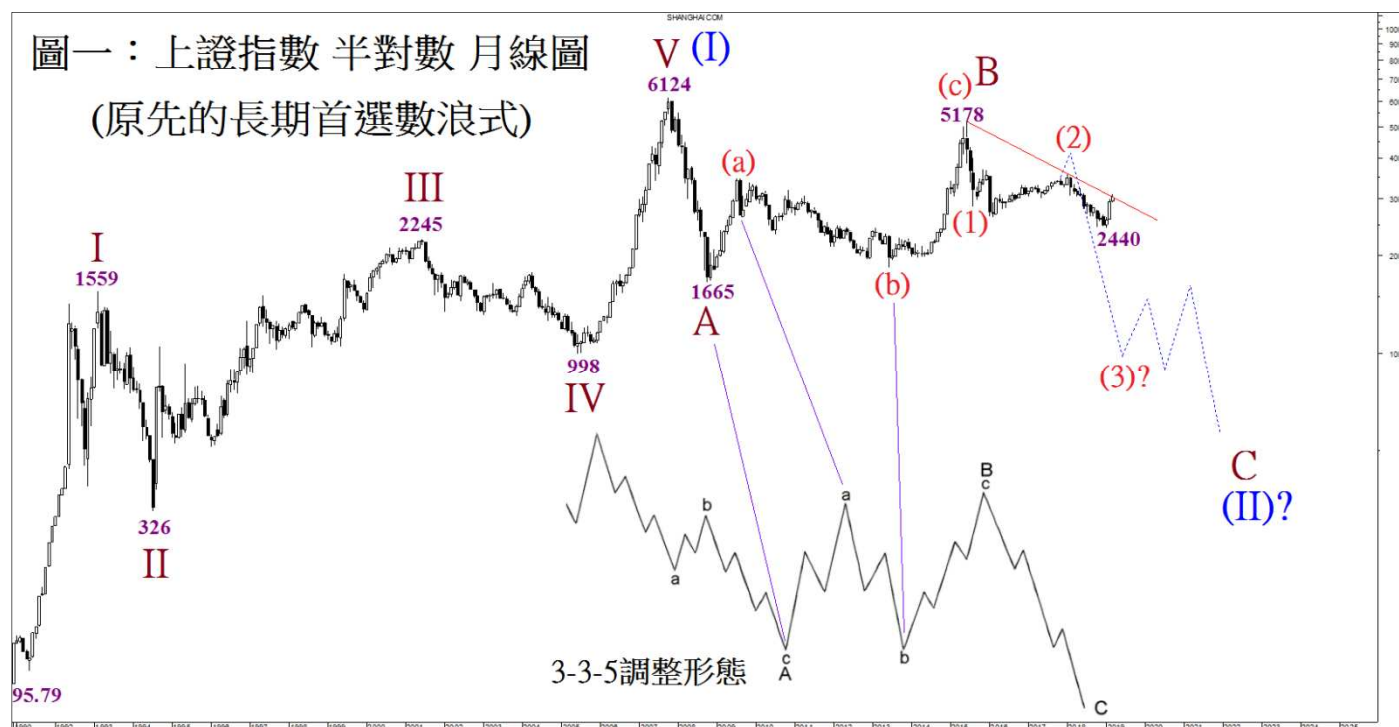
波浪看 A 股大勢

上證指數在 2015 年 6 月的 5178 見頂後大幅回落。在此之前，筆者在 2015 年 5 月 14 日至 6 月 4 日期間先後撰寫了三篇以《尋找「癲」峰的故事》為題的「專題報告」。在 6 月 4 日發表的《尋找「癲」峰的故事》(終篇)末段，筆者寫道：

「值得一提的是，6 月中有兩個事件可能與大市見頂有關：第一件事為 6 月 16 日及 17 日舉行的聯儲局會議，結果或許會出乎市場意料之外，令投資者對股市的形勢改觀；另一件事為 6 月中(實際是 6 月 12 日晚上)播放完畢的『神劇』--《大時代》。在該劇未播放之前，市場經常談及『丁蟹效應』，但隨着港股及 A 股持續造好，再理會『丁蟹效應』的人已少之又少。既然該劇的結束時間碰巧與重要的轉向時間窗接近，『丁蟹效應』有可能在曲終人散後才出現，且看是否如此。

筆者以一首自創的「預言詩」為《尋找「癲」峰的故事》系列作總結：『風起雲湧大時代，曲終人散情不在，人去樓空不知措，七零八落感悲哀。』(簡單意謂：股市的大時代可能與《大時代》一起曲終人散，投資者爭相走避(人去樓空)，並在七月及八月下跌，令未及時出貨的投資者感悲哀)。』

結果，上證指數在 2015 年 6 月 12 日的 5178 見頂，碰巧就是《大時代》播放大結局當天！之後的市況如何？不用筆者多說。由此「大時代」頂部 5178 開始的，原先估計是 3-3-5 的(II)浪調整中的 C 浪下挫，並會以五個浪姿態下行，見圖一，其中的 C 浪(3)由 2018 年 1 月高位 3586 開始下跌，理應大跌小反彈。然而，上證在今年 1 月低見 2440 之後拾級而上，不但升穿了 20 月平均線，更上破了 5178 頂部延伸的下降軌阻力，與 C 浪(3)下挫的特性完全不符。那麼，有什麼數浪式(wave counts)可以符合最新的市況發展？筆者其實在 3 月 1 日出版的 3 月份「月刊」已提及過兩個可行的數浪式，而今期「專題報告」會詳細闡釋這兩個可行數浪式之餘，亦會提出多一個可行數浪式，供訂戶參考。



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

3

上證指數長期數浪式三

除了上述的兩個可行數浪式可以符合目前的市況發展之外，尚有一個可行的數浪式也可符合。由於上證指數由 5178 下跌至 2440 只是三個浪的結構，如果大方向是向下的話，就只可以數為「斜線三角形」(diagonal triangle)或稱為「下降楔形」的 C 浪。

從圖五左上角的示意圖可見，在 ABC 的調整浪中，C 浪偶然會以「下降楔形」方式下跌，其內部結構與三角形相同，都是「3-3-3-3-3」的結構，當中的每個「3」字代表 1 浪-2 浪-3 浪-4 浪-5 浪每個浪都只會細分為 3 個次級字母浪，而在正常的 C 浪之內，1、3、5 浪都會由五個次級數字浪所組成，只有「下降楔形」屬於例外。

在「下降楔形」C 浪之內，(1)浪通常是(1)、(3)、(5)三個浪之中最長的波浪，(3)浪會稍短，而(5)浪通常是最短的波浪，這三組浪之間比率關係理論上是：(3)浪是(1)浪的 0.618 倍長度和(5)浪是(3)浪的 0.618 倍長度(實際上當然會有偏差)，但無論如何，(3)浪不可以是(1)、(3)、(5)三個推動浪之中最短的，否則會違反數浪規則。

(2)浪的反彈幅度一般會較大，往往是(1)浪跌幅的 0.618 倍，以至 0.764 倍以上。套用到上證指數現時的走勢中，「下降楔形」C 浪由 2015 年高位 5178 開始，其第(1)浪以三個次級浪下跌至 2440 見底；現為(2)浪反彈的起步階段(見我們在此?)，若反彈(1)浪跌幅的 0.618 或 0.764 倍，見頂目標 4132 或 4532。倘若最終保持在(1)浪起點 5178 之下，其後將以(3)浪下破 2440，甚至 1665 的底部支持。

整體而言，根據長期數浪式三，上證指數早已在 2007 年的 6124 完成了大浪(I)；大浪(II)的 A 浪由 6124 下挫至 1665；B 浪反彈至 5178 見頂；現時的「下降楔形」C 浪若等於 A 浪長度，長線下望目標 719；若果長度只是 A 浪的 0.887 倍，目標則為 1223。無論如何，既然整組大浪(II)並非以不規則形運行，由 5178 開始的 C 浪最終都必須低於 A 浪的浪底 1665。



深證指數或以 3-3-5 形態下調

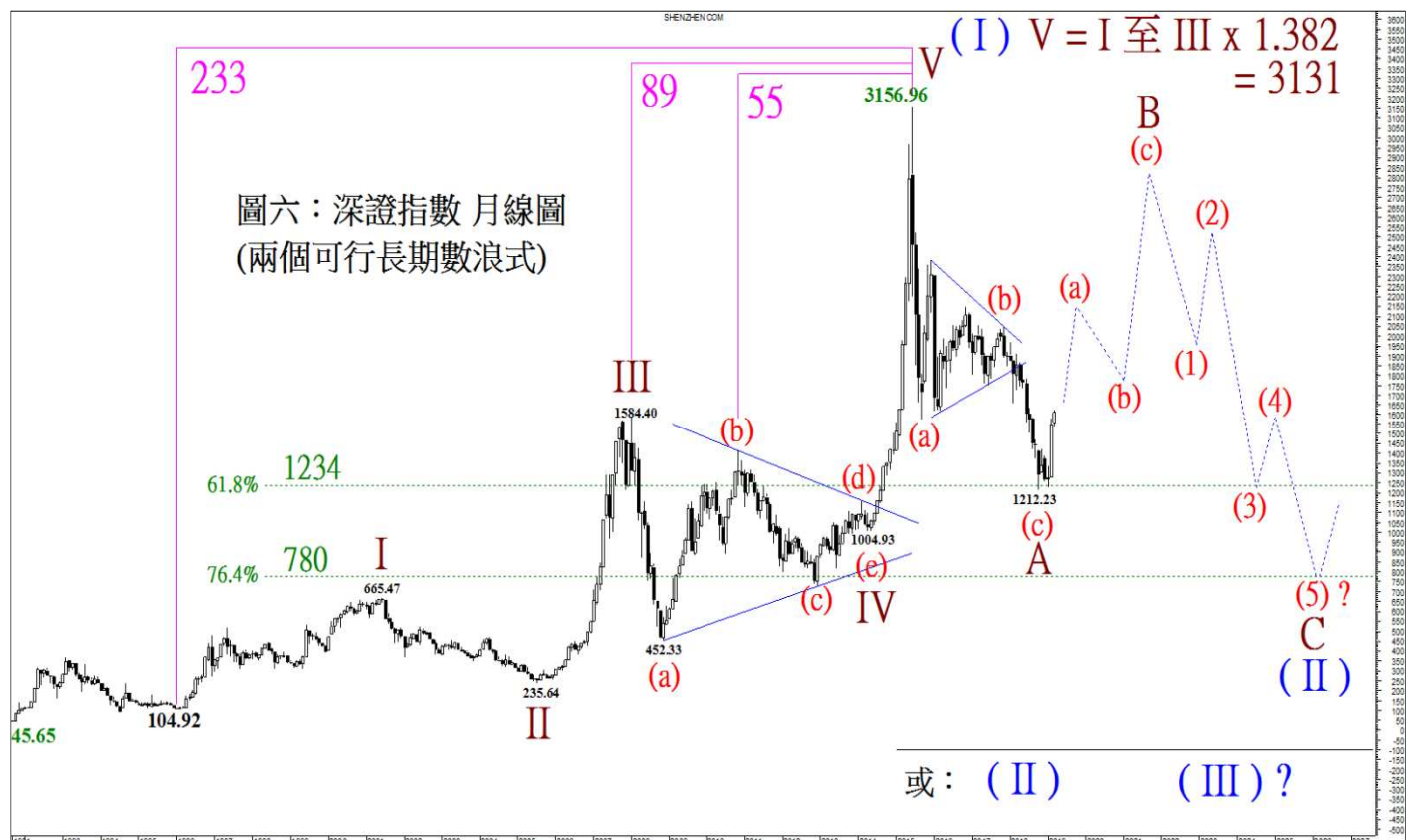
筆者分析 A 股的中長期走勢時，除了主要觀察上證指數的圖表走勢之外，亦經常會檢視深圳證券綜合指數(深證指數)的走勢，以便互相參照。

圖六是深證指數的月線圖走勢，其中的五個浪結構由 1991 年 9 月所創的歷史低位 45.65 上升至 2015 年 6 月的 2157，整個大牛市維持了接近 24 年，當中的 IV 浪以三角形姿態運行，其後的 V 浪亦以典型的急升姿態迅速見頂，符合理論所說，而 V 浪的長度是 I 浪至 III 浪總長度的 1.382 倍(3131)。值得注意的是，V 浪見頂的時機，剛好與以往三個明顯轉角市以「神奇數字周期」相距，表示這個頂部也是一個重要的「神奇數字周期」轉捩點。換言之，大浪(I)的 V 浪在 2157 見頂，無論從波浪形態抑或「神奇數字周期」的角度看，都是恰到好處。

在 2018 年 10 月 19 日，深證指數低見 1212 之後回升至今，回吐幅度剛好是整組大浪(I)的 0.618 倍(1234)，表示整組大浪(II)有條件就此結束。現為大浪(III)長期牛市的起步階段，長線將會維持大漲小回。不過，這樣的展望與上證指數的走勢格格不入，故要採納一個較為保守的展望。

深證指數由 3157 下跌至 1212 是明顯一組三個浪的結構，如果 1212 並非大浪(II)之浪底的話，就應該是大浪(II)當中的 A 浪，亦即是說，整組大浪(II)可能會以 3-3-5 姿態反覆下調。現時的 B 浪若為 A 浪跌幅的 0.764 或 0.887 倍，反彈目標 2698 或 2937。

所謂「3-3-5」形態是指，以三個浪組成的 a 浪下跌見底之後，b 浪亦會以三個浪結構反彈，可以升近，甚至超越 a 浪的起點(亦即 5 浪的終點)，然後 c 浪才以五個浪的姿態下跌。如果深證指數的 B 浪最終並沒有超越 A 浪起點的話，其後的 C 浪將會低於 A 浪的浪底 1212。由於 A 浪浪底與大浪(I)的 0.618 倍回吐位 1234 極接近，日後若破底，預期會進一步下試 0.764 倍回吐位 780。



6