



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

2020 年 11 月 2 日

專題報告

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

選舉日之後

美國總統選舉即將在 11 月 3 日舉行，坊間熱烈地討論究竟特朗普，還是拜登會勝出。筆者無意亦無能力就選舉結果作任何的預測。作為圖表派，筆者只會嘗試預測美股(道指)在選舉日之後的走勢。圖表走勢的預測是建基於歷史的數據，所以要預測道指在選舉日之後的起伏，也離不開觀察道指以往在選舉日前後的表現。圖一是「效能測試」結果，展示道指在美國總統選舉日前後 30 個交易日範圍內的普遍表現。

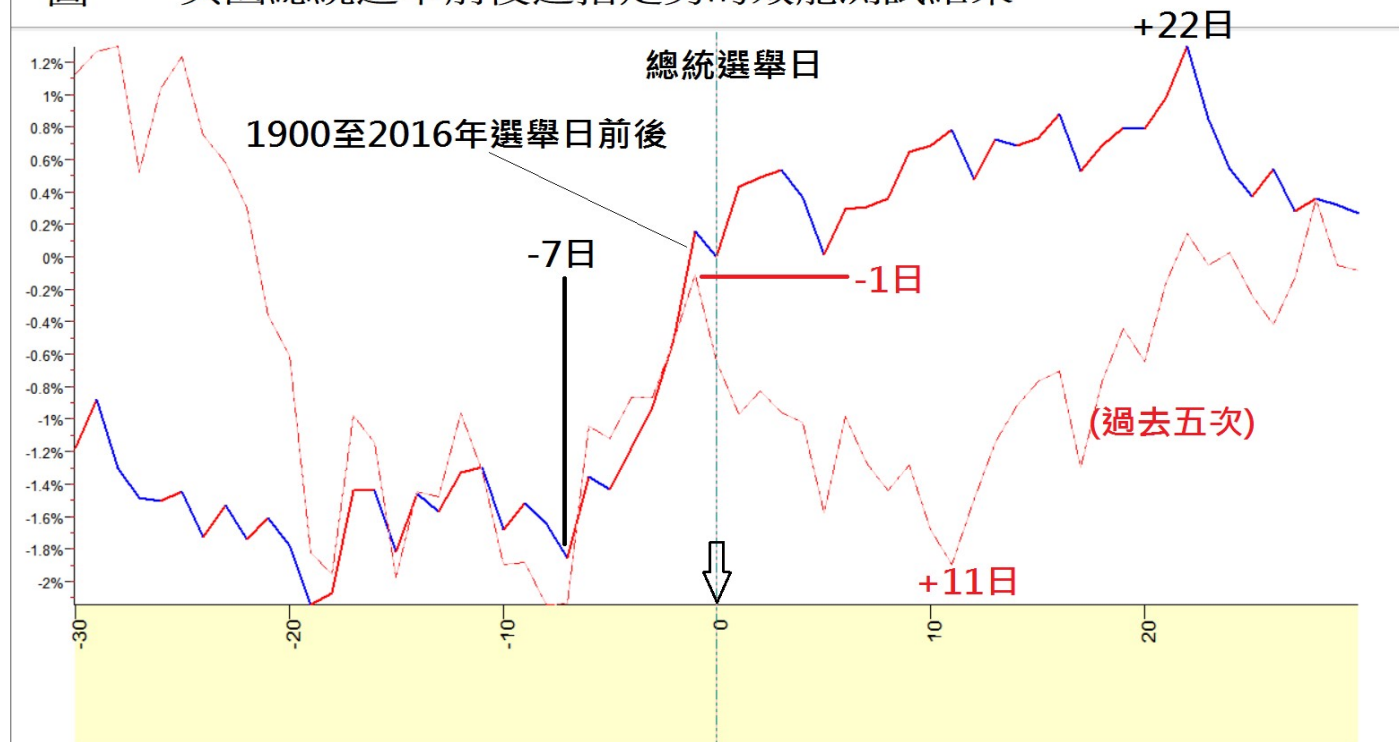
道指普遍在選舉日之前見底

圖一的實線綜合了 1900 至 2016 年期間總統選舉日前後的普遍走勢。具體來說，實體曲線顯示道指傾向在選舉日的 19 個交易日之前見底，然後反覆上升，直至選舉日之後的第 22 個交易日才見頂回落。換言之，從統計的角度看，道指過往多數在選舉日前後 20 個交易日的範圍內造好。

另外，圖一的紅色虛線曲線由過去五個選舉年的個案計算出來，作為實體曲線的「過濾」(filter)。紅色虛線顯示，道指傾向在選舉日的 7 個交易日之前見底，然後升至選舉日的前一日見頂，其後持續向下，直至選舉日之後的第 11 個交易日才見底回升。

總括而言，道指傾向在選舉日的前 7 日至前 1 日的範圍內造好，但選舉日之後 11 日內的走勢則不明確，可升亦可跌，而在選舉日之後的第 11 個交易日至第 22 個交易日的範圍內，道指普遍向好。

圖一：美國總統選舉前後道指走勢的效能測試結果



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

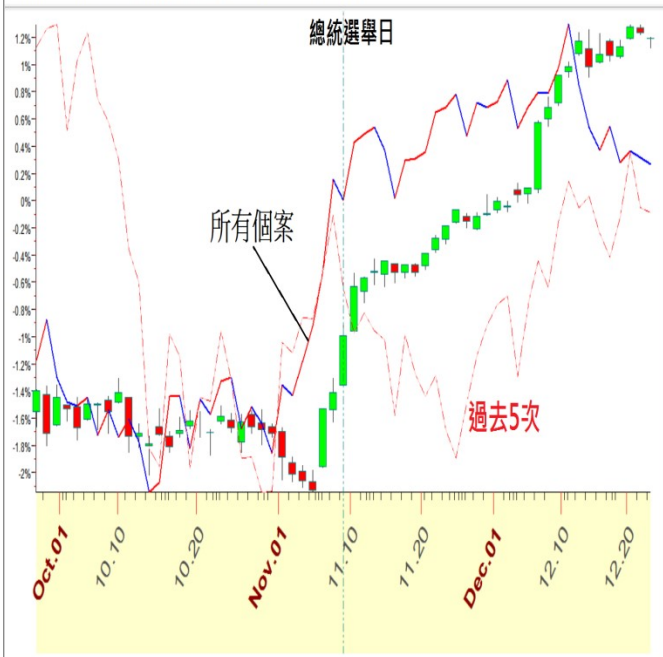
Website: www.sinorichhk.com

道指在 2004 至 2016 年四個選舉年的表現

以下將個別檢視 1980 年至 2016 年十個選舉年的實際走勢，從而觀察是否符合上述兩條「曲線」所歸納出的表現。對上一次選舉在 2016 年 11 月舉行，道指在選舉日的 3 個交易日之前見底，然後持續上升，整體表現與實體曲線十分相似，見圖二。在 2012 年，道指在選舉日之前已下跌了好一陣子，並一直跌至選舉日的 7 日之後才見底，接着就一直上升，這年的表現與虛線曲線較相近，見圖三。

至於 2008 年的走勢，幾乎與虛線曲線的起伏時間一致，見圖四。在 2004 年，道指跟隨虛線曲線在選舉日的 7 個交易日之前見底，然後又跟隨實體曲線持續造好，而升勢亦持續至選舉日的第 22 個交易日之後，見圖五。

圖二：道指日線圖（選舉年：2016年）



圖三：道指日線圖（選舉年：2012年）



圖四：道指日線圖（選舉年：2008年）



圖五：道指日線圖（選舉年：2004年）



道指在 1988 至 2000 年四個選舉年的表現

在 2000 年，道指在選舉日的 15 個交易日之前見底，與實線曲線的情況相近，然後一直上升至選舉當日見頂，其後的走勢基本上與虛線曲線一致，見圖六。至於 1996 年的走勢，與實線曲線甚為一致，基本上由選舉日前 19 日升至後 14 日才見頂，見圖七。

1992 的道指表現基本上是實線與虛線的「混合體」：在選舉日的 22 日之前見底，然後升至選舉日的前一日才見頂下調，而調整維持至選舉後第 10 個交易日見底，之後一直上升至第 24 個交易日才見頂，見圖八。

至於 1988 年的走勢，則與 2012 年甚為相似，在選舉日前後都是下跌，直至選舉日第 5 個交易日之後才見底，其後的表現基本上與實線一致，見圖九。

圖六：道指日線圖（選舉年：2000年）



圖七：道指日線圖（選舉年：1996年）



圖八：道指日線圖（選舉年：1992年）



圖九：道指日線圖（選舉年：1988年）



在餘下兩個選舉年裡，1984 年的表現不甚「典型」，道指雖然都跟隨實線在前 20 個交易日見底，但升勢卻在選舉日的前一日見頂(與虛線剛好相同)，之後道指持續下跌，直至選舉日的第 22 個交易日之後才見底，與實線在第 22 個交易日見頂的情況剛好相反，出現「倒轉」(inversion)的情況，見圖十。至於在 1980 年，道指在選舉日的兩個交易日之前見底，然後升至第 9 個交易日後便見頂下跌，見圖十一，此年的表現與兩條「曲線」也不太相似。

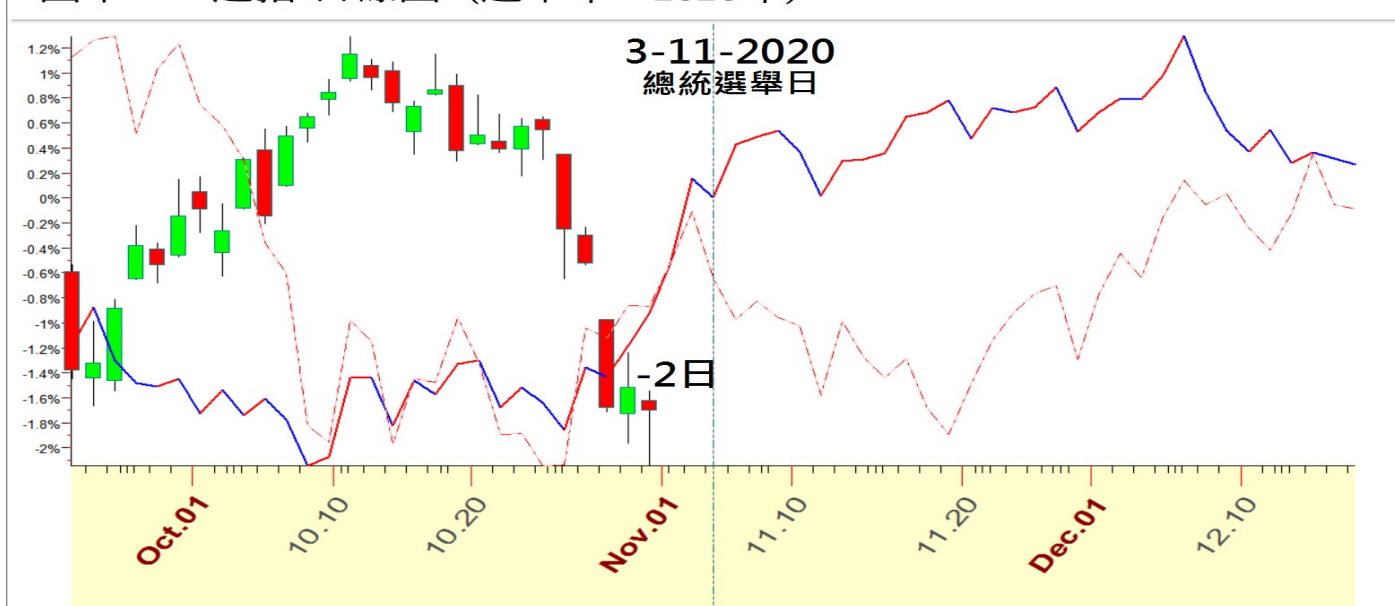
圖十：道指日線圖 (選舉年：1984年)



圖十一：道指日線圖 (選舉年：1980年)



圖十二：道指日線圖 (選舉年：2020年)



2020 年 11 月 3 日後的兩條可行路線

截至 2020 年 10 月 30 日收市時，道指在 10 月 12 日的 28957 見頂，然後一直下跌至 10 月 30 日最低的 26143，惟同日以「錘頭」見底形態收市，所以有機會重覆 1980 年的表現，在選舉日的兩個交易日之前見底回升，見圖十二。假如之後跟隨實線的話，道指可望持續造好，直至 12 月上旬(第 22 個交易日之後)才見頂，但如果跟隨虛線的話，則反彈將曇花一現，然後要跌至 11 月下旬才可見底回升，接着可望持續上升至 12 月中或以後。

相似例子對後市的啟示

值得注意的是，道指如果已在 10 月 30 日的 26143 以「錘頭」見底，則與 1980 年在選舉日的兩個交易日之前見底的市況相同，無獨有偶，道指在 10 月 12 日的 28957 見頂，是選舉日的 16 個交易日之前，而在 1980 年，道指就在 14 個交易日之前見頂，兩者極為相似。如果今年繼續重演 1980 年的走勢的話，就可能出現如圖十三所展示的情況：道指在選舉日之後會繼續反覆造好，直至 11 月 18 日前後才見頂。

另外，在選舉日前三個交易日範圍內見底的例子尚有兩個，分別是 2016 年及 1968 年，可以用相同的方法，將兩年的走勢合併來看。以 2016 年為例，道指在選舉日的 3 個交易日之前見底，之後拾級而上，見圖十四的右方。換言之，如果道指今年重演 2016 年歷史的話，則升勢可望一直維持至 12 月中之後。

圖十三：道指 日線圖 (2020年結合1980年走勢)



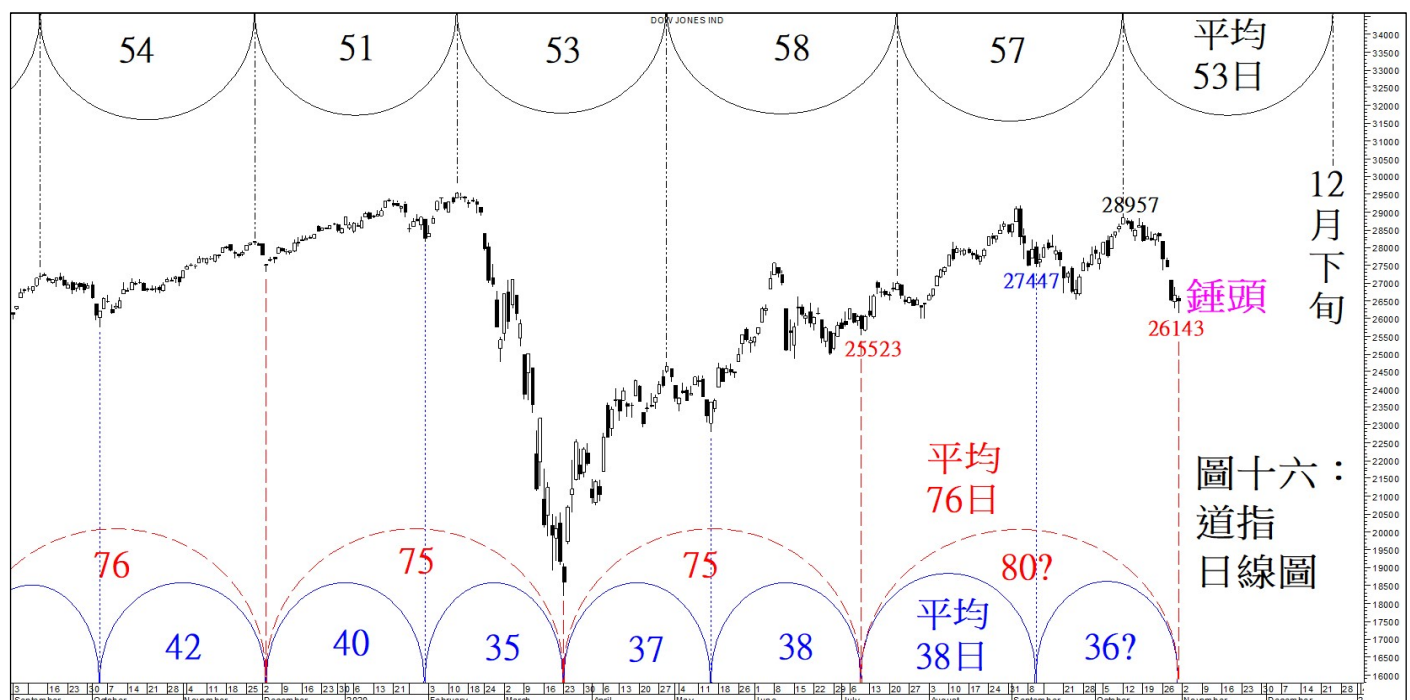
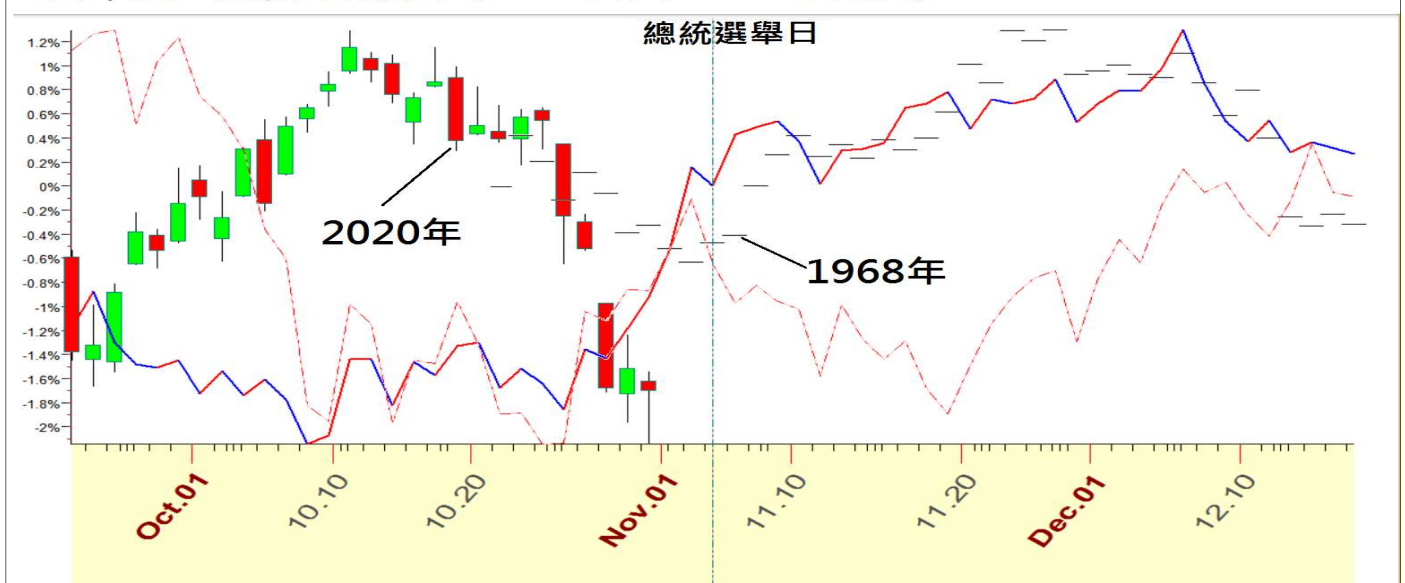
圖十四：道指 日線圖 (2020年結合2016年走勢)



最後，道指在 1968 年選舉日前一見底(短橫線是每日的收市價)，見圖十五，其後持續造好，直至選舉日的第 16 個交易日之後才見頂。綜合而言，假如道指在選舉前的三個交易日範圍內見底的話，其後的升勢，保守估計可以維持至 11 月 18 日左右；較樂觀可以延續至 11 月尾，而最樂觀更可以維持至 12 月中之後。

配合循環周期分析，道指平均 76 日及其次一級的平均 38 日循環低位周期可能已在 10 月 30 日的 26143 以「錘頭」見底，見圖十六。若保持在該底部或未來數天內形成的周期底部之上，利好周期就會支持道指短線向好，並可望升至下一個平均 53 日循環高位周期在 12 月下旬見頂為止。如果這個估計成真，道指可能會重複 2016 年的走勢！是否標誌着選舉結果也會重複？很快就會揭盅。

圖十五：道指 日線圖 (2020年結合1968年走勢)



-完-