



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3月4日

專題報告

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

京信通信時間與價位分析

2020年1月24日發表的「跟進周刊」以《京信通信以鑽石形見底》為題指出：「從裂口理論看，京信通信(2342)於1月20日在2.56至2.65元之間形成一個上升裂口，只要沒有將此完全回補，就有條件成為『中途裂口』，以其量度升幅計算，上望目標為3.76元。因此，即使短線有見頂跡象，但只要最終不低於2.56元，仍可視為升勢中的調整，過後可以重拾上升軌，邁向3.76元或以上。」

以**循環周期**分析，股價的各個底部之間，存在一個平均長度為**230個交易日的循環低位周期**，目前處於周期的尾段，走勢應傾向向下調，直至周期在**2月尾**到底為止。至於調整見底的範圍，在單邊升市中，一般會以『次一級第四浪範圍』作為參考，亦即介乎2.71元至2.94元之間。」

京信通信短線上升空間有限

實際市況顯示，京信通信在1月30日低見2.70元之後見底回升，既沒有回補裂口，也剛好在「次一級第四浪範圍」的下限見底，見圖一。另外，在2月21日，股價低見3.05元之後回升，加上今日再創新高，顯示**平均230日循環低位周期**已經提早4個交易日在此見底。值得留意的，有以下幾點：

第一，在相對「高位」形成的循環低位，往往是最後一組升浪的起點，以波浪理論的語言表達，就是某個級數的第五浪起點；**第二**，RSI今日升穿了「頂背馳」，股價往往經過短暫的急升之後便會見頂回落，預示升勢隨時一百八十度逆轉；**第三**，股價今日高見3.70元，與3.76元的「中途裂口」量度上升目標已極接近。最後，股價3月3日在3.26至3.30元之間以裂口上升，如果短期內先完全回補這個裂口，就有機會淪為「消耗性裂口」，表示升勢已經見頂。



圖一：京信通信(2342)日線圖

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

中線上望 4.08-4.15 元

1 月 24 日的分析亦提到：「從形態分析的角度看，京信通信早前升穿了『頭肩底』形態的頸線，並已在本周超額完成了量度上升目標 2.70 元。縱然已達標，但上周的大陽燭同時亦升穿了一個更大型「鑽石」形態的阻力線，以其量度升幅計算，上升目標是 4.08 元。」

上文提到，14 天 RSI 升穿頂背馳的情況預示短期升勢接近尾聲，但既然現水平與「鑽石」形態的量度上升目標 4.08 元仍有一段距離，即使股價快將見頂，相信也只不過是調整，見底之後可望再度朝向 4.08 元的目標進發。



以黃金比率計算，2010 年 5 月高位 6.18 元至 2016 年 2 月低位 0.867 元的 0.5 倍反彈目標是 3.52 元，股價今日稍為升穿這個阻力位。巧合的是，「中途裂口」量度上升目標 3.76 元與此亦相距不遠，估計 3.52 至 3.76 元是短線見頂的目標區。

值得注意的是，上述跌幅的 0.618 倍反彈目標 4.15 元，與「鑽石」形的量度上升目標 4.08 元極接近，相信從中線的角度看，4.08 至 4.15 元是強大的阻力區。即使日後再升，也很大機會在此遇到阻力而作出較大幅度的調整。

在京信通信大升仍然向上的假設之下，每次出現較明顯的調整都應該是趁低吸納的時機。那麼，從時間周期的角度看，何時才是趁低吸納的時機？以下筆者會試從循環周期及星象周期的角度，嘗試探討京信通信在未來的不同見底時機，供訂戶參考。

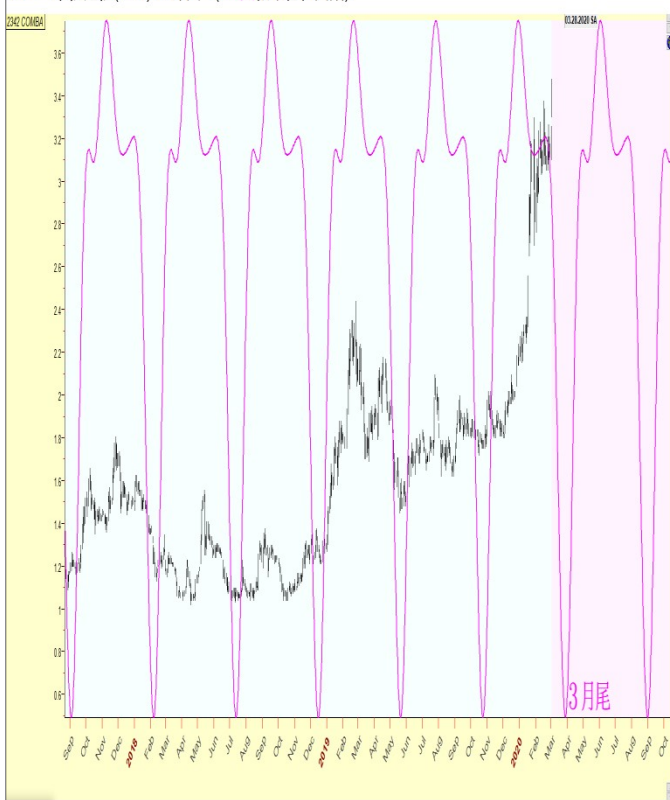
兩個見底時機

首先以**循環周期**分析，筆者利用電腦軟件計算出幾個對京信通信具支配性的循環低位周期，其中有兩個循環低位周期的長度分別是 156 天及 328 天。一般來說，筆者會以「日」代表交易日的周期，而「天」則代表自然日(Calendar day)的周期，以下兩個周期都是以自然日為單位的。

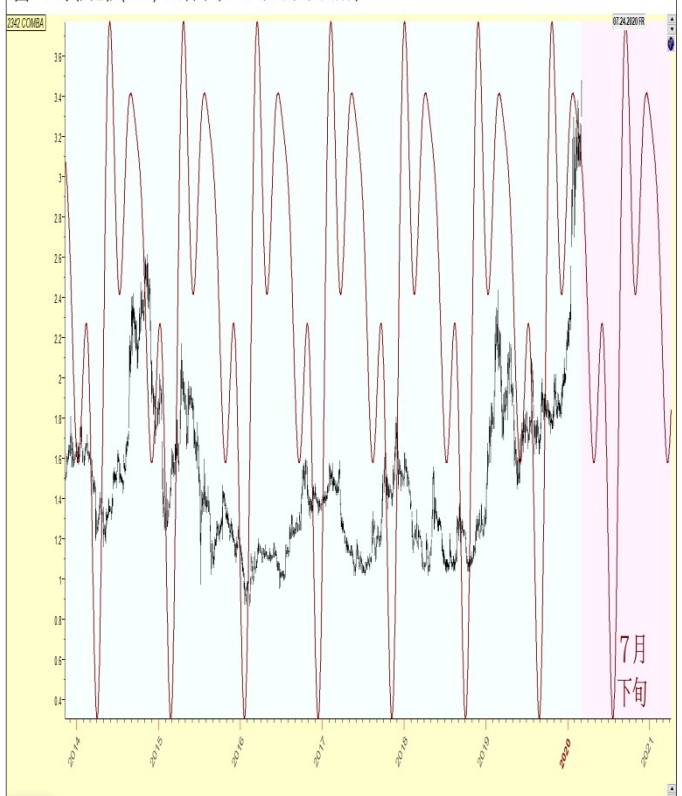
圖三展示了 2017 年至今的 156 天循環低位周期與股價實際起伏的關係。每當周期到底時，京信通信不是以重要底部回升，就是結束調整，然後展開新升浪，顯示這個周期對於預測未來的見底時機具有一定的參考價值。

由去年 10 月中低位起計，下一個 156 天循環低位理論上會在 3 月尾出現。無獨有偶，3 月份的「月刊」提到：「在 3 月 22 日，經過 29 年半之後，土星再次來到水瓶座(Saturn in Aquarius)。在 4 月 5 日，木星會與冥王星形成『合相』。因此，從較宏觀的角度看，3 月 22 日及 4 月 5 日兩個接近的『紅星日』組成一個重要的轉向時間窗，假如市況在此期間創下多個星期以至多個月新低，則預期會見底，反之則預期會見頂回落。」既然這個見底時間窗與京信通信 156 天循環低位周期的見底時機如此接近，可留意屆時股價是否處於數星期的新低及呈現見底形態。

圖三：京信通信(2342)日線圖 (156天循環低位周期)



圖四：京信通信(2342)日線圖 (328天循環低位周期)



圖四展示了另一個長度的循環低位周期，就是 328 天循環低位周期，不少的升浪都由這個周期見底時展開，參考價值亦甚高。由去年 8 月低位起計，下一個 328 天循環低位理論上在 7 月下旬形成。

綜合而言，京信通信今年內有兩個值得留意的見底時機：近的是 3 月尾；遠的是 7 月下旬。

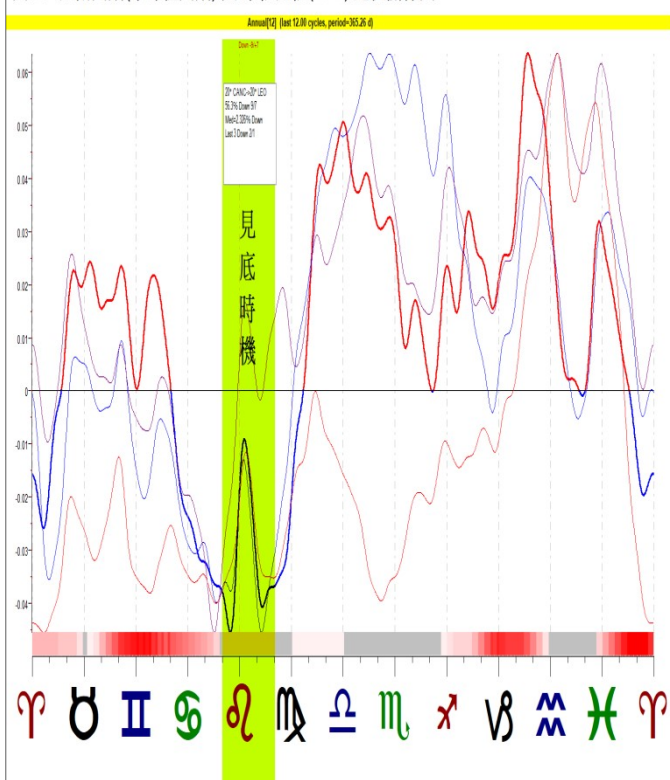
其實，透過**星象周期**的分析，我們可以發現，7 月的見底時機較為重要，亦即較有可能是持久升浪的起始點，值得特別重視。

最常於每年 7 月初前後見底

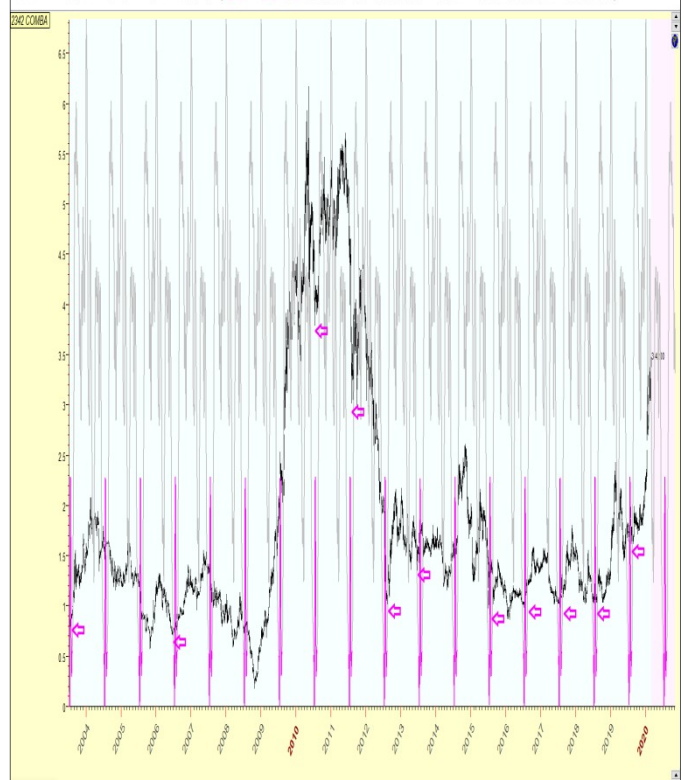
以**太陽周期**分析，將太陽每年經個 12 星座時，京信通信的股價表現來做統計，就可以得出如圖五所展示的關係圖。由此顯示，股價的低谷通常會在太陽進入巨蟹座後段至獅子座中段的範圍內形成，即大約每年的 7 月中至 8 月中的時間窗內。

以太陽處於巨蟹座 20 度至獅子座 20 度的範圍計算，在過去 16 年裡，股價總共出現過 9 次跌市及 7 次升市，出現跌市的或然率為 56.3%，顯示股價以往在這範圍內處於「低位」的可能性較高。

圖五：太陽周期(季節性周期)與 京信通信(2342) 起伏關係圖



圖六：京信通信(2342) 日線圖 (桃紅色曲線部份標示太陽處於巨蟹座20度至獅子座20度範圍)



實際市況顯示，京信通信以往都經常在 7 月尾前後見底回升或結束調整。圖六展示了 2003 年至今的股價走勢，而桃紅色的一段「預測曲線」就標示了太陽處於巨蟹座 20 度至獅子座 20 度的範圍。從箭頭所指的位置可見，不少的重要底部或調整浪底都在桃紅色「預測曲線」的範圍內形成，之後展開或多或少的升浪。

328 天循環低位理論上在 7 月下旬形成，其見底時機與**太陽周期**的統計結果不謀而合，相信屆時有機會形成一個重要的調整浪底或升浪的起點。

值得一提的是，在 7 月 27 日，木星會與海王星繼 2 月 20 日之後形成第二次的準確「六分相」。相信大家留意到，恆指在 2 月 17 日的 28055 見頂，除了受到「水星逆行」周期影響之外，「木海六」也扮演了重要的角色，兩者發生的日期僅相差 3 天。如果京信通信(以至大市)在 7 月下旬處於多個星期，以至多月新低的話，就會增加營造重要低位的可能性。

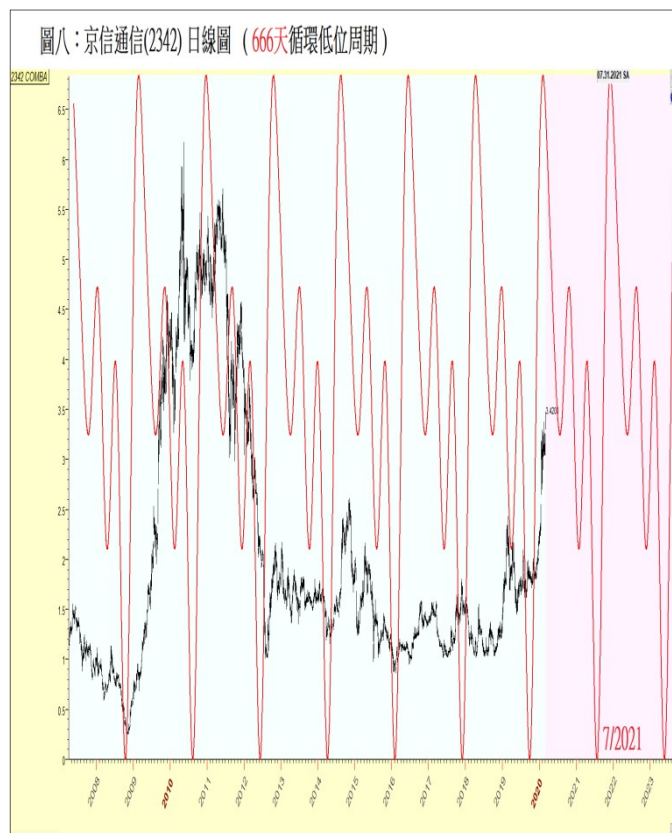
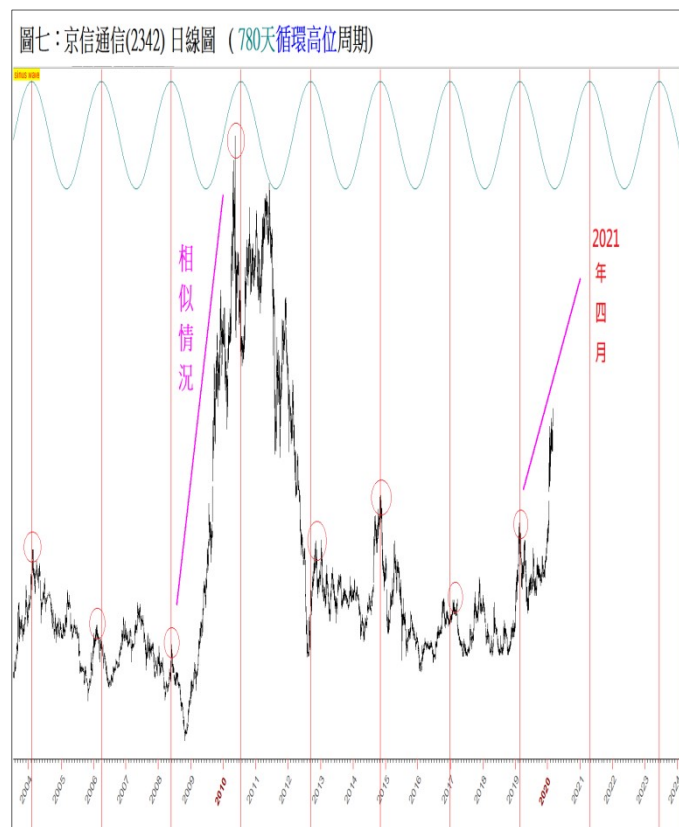
另外，根據上述的「起伏關係圖」，股價在 7 月尾前後見底之後，升勢會維持至太陽抵達魔羯座中段為止，亦即每年的大約 1 月上旬。

780 天循環高位明年 4 月形成

雖然**太陽周期**顯示京信通信傾向在每年 1 月上旬營造頂部，但若果從循環高位周期的角度看，未來的重要見頂時機應該是明年的 4 月。

京信通信有一個長度為 **780 天的循環高位** 周期，見圖七。這個周期以往準時或在偏差少許的情況下指向明顯的頂部或反彈浪頂，包括 2010 年 5 月形成的歷史高位 6.18 元。最近一個循環高位是 2019 年 3 月 1 日的 2.44 元，由此起計，下一個循環高位理論上會在 **2021 年 4 月** 形成。

在今年 1 月下旬，股價已經升穿了 2.44 元的周期頂部，而當時亦為整個周期的一半之前，屬於強勢的表現。相似的情況在 2009 年 4 月發生，當時股價升穿了 2008 年 5 月形成的 **780 天循環高位** 1.14 元，之後展開中期單邊升市，直至下一個周期頂部形成為止。



666 天循環低位明年 7 月形成

假如京信通信真的在明年 4 月見頂的話，其後的跌市/調整預期會維持至明年的 7 月(下旬)，原因有二：第一，**太陽周期**的最常見底時機是每年的 **7 月尾** 前後；第二，另一個中線循環低位周期的長度為 **666 天**，未來一個低位理論上會在 **2021 年 7 月尾** 形成，見圖八。

總結：京信通信的中期趨勢仍然向上，較大阻力是 4.10 元左右，但短期升勢卻可能屆尾聲，隨時在 3.76 元附近築頂回落，之後的見底的時機，近則 3 月尾；遠則 7 月下旬，並以後者的重要性較高。假如 7 月下旬至 8 月中期間真的形成一個明顯底部的話，其後的升浪近則維持至 2021 年 1 月中；遠則延續至 2021 年 4 月。之後的調整預期會維持至 2021 年 7 月才見底。

-完-