



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、

霸才及秒投之專欄作家

2021年2月3日

專題報告

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

疊加周期看重磅股

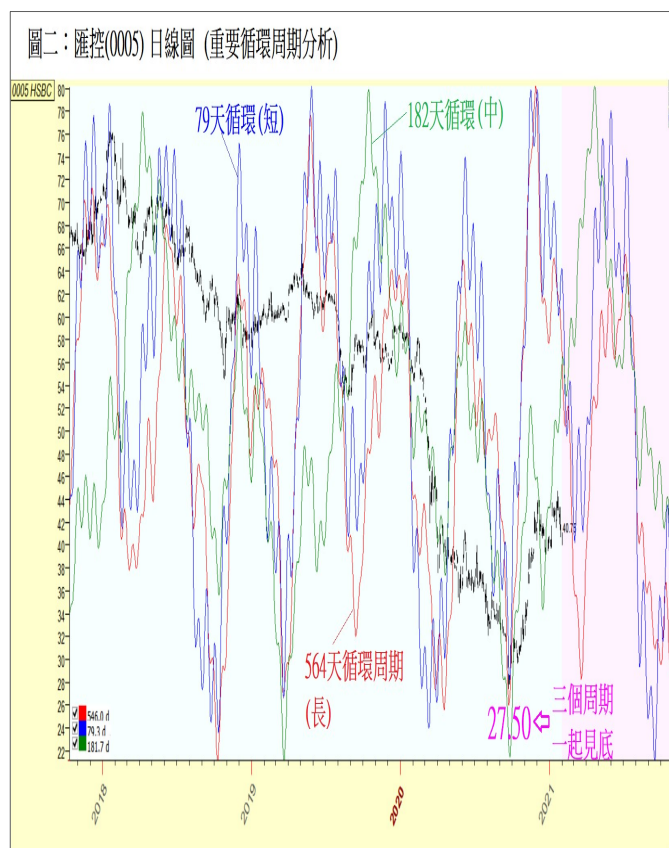
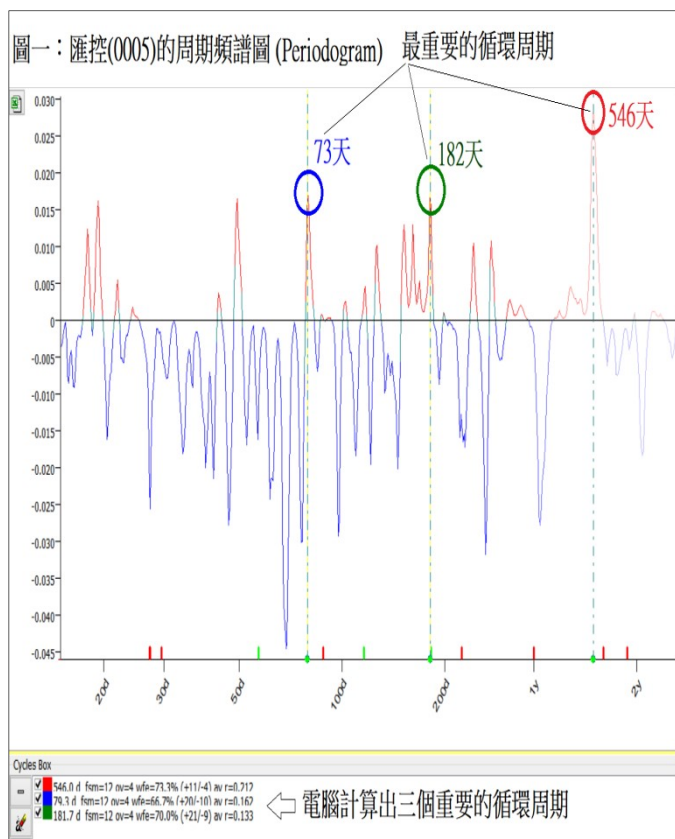
筆者在圖表上尋找循環周期(Cycles)時，除了利用人手的方法之外，亦會依賴電腦的幫忙。圖一是**匯控(0005)**循環周期的「頻譜圖」(Periodogram)，由左至右是周期長度由短至長，並呈現出波浪起伏的情況，當中的各個波峰(crests)代表較重要的循環周期長度。

舉例說，最高的波峰是**546天**(自然日)的循環周期，見圖一「**紅色圈**」的位置，其餘兩個較高的波峰分別是**182天**及**73天**的循環周期，分別由「**綠色圈**」及「**藍色圈**」所標示。為方便起見，將這三個不同長度的重要循環周期分別稱為長、中、短的周期。

眾周期齊支持匯控在 27.50 元見底

將上述三個循環周期套用到匯控的實際走勢中，就可以得出圖二所示的結果。「**紅色曲線**」是平均**564天**循環(低位)周期；「**綠色曲線**」是平均**182天**循環周期；「**藍色曲線**」就是平均**73天**循環周期，每當這三條長、中、短周期「曲線」的大方向都是向下時，匯控普遍會跟隨向下，反之亦然。值得一提的是，當三條「曲線」一起在去年9月見底時，匯控實際上就在9月23日的**27.50元**見底，其後跟隨「曲線」向上發展。

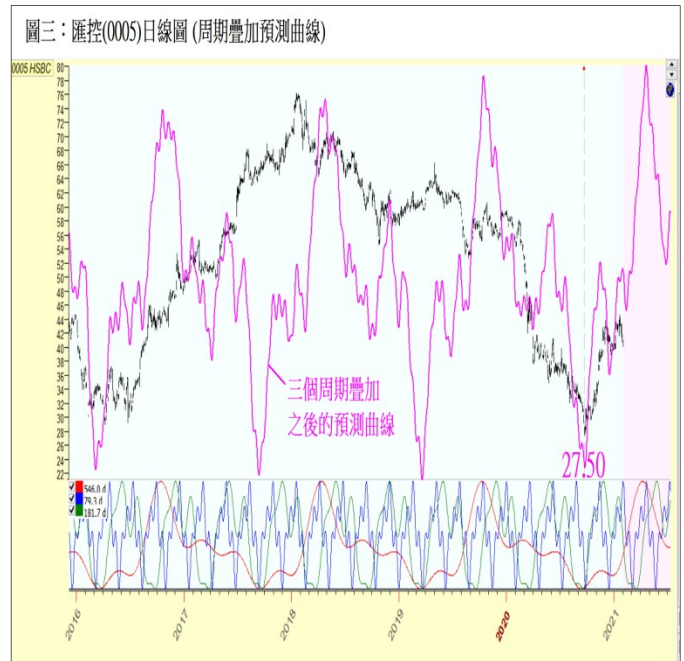
但將長、中、短周期「曲線」與匯控的日線圖走勢放在一起，似乎有點混亂，可否將此簡化？



同步上升及下跌區域

可以利用周期「疊加」(superposition)的方法將此簡化為一條「預測曲線」(projection line)。圖三的「桃紅色曲線」就是將長、中、短三個不同長度的周期「疊加」起來的「預測曲線」，其起伏的時機與匯控實際的起落相當接近。

「預測曲線」在去年 9 月下旬見底之後，大方向一直向上，匯控亦跟隨上升。「預測曲線」理論上會升至 4 月下旬才會見頂。不過，過去兩個「預測曲線」的波峰都並未對應匯控的「最高」頂部，反而只是反彈浪頂，但其後都跟隨「預測曲線」顯著下跌。換言之，如果匯控的大勢是向下的話，上升的「預測曲線」可能只預告短線反彈，其後兩者同步向下發展。



仔細從圖四觀察，在大約 2 月 12 日 4 月 22 日期間，「預測曲線」處於上升狀態，表示匯控傾向在這段期間造好，但有見及匯控實際上在 1 月 21 日的 44.80 元結束五個浪的上升結構，其後應該是 abc 三個浪的下調過程，故此，2 月中至 4 月下旬應該是 b 浪反彈出現的時機，之後的 c 浪將跟隨「預測曲線」下跌至 8 月中才見底。值得注意的是，圖四下方的紅色「柱狀」代表長、中、短期「曲線」同步向下的時間，稱為「同步區域」(synchronized zones)，例如在去年 7 月下旬至 9 月上旬，連續三條「紅色柱」就對應匯控的跌市。至於綠色「柱狀」，則代表長、中、短期「曲線」同步向上的時間，例如去年 10 月的三條「綠色柱」。未來的「綠色柱」是 3 月 22 日至 4 月 4 日，表示匯控屆時傾向造好，而 6 月 4 日至 9 日及 6 月 9 日至 19 日則有兩條「紅色柱」，預示匯控在六月較傾向看淡。



至此，讓我們總結上述尋找周期的方法：先讓電腦計算出長、中、短線的重要周期，然後將三者「疊加」起來成為單一的「**預測曲線**」，指引未來的起伏時機。當長、中、短線的周期「曲線」一起向上時，就組成了「**綠色柱**」所代表的「同步上升區域」，而三條「曲線」一起向下時，就組成「**紅色柱**」所代表的「同步下跌區域」，兩個區域可視為出現升市及跌市機會率較高的時機。將這套方法應用到其他的重磅股走勢中，就可以得出以下的結果，讓訂戶參考：

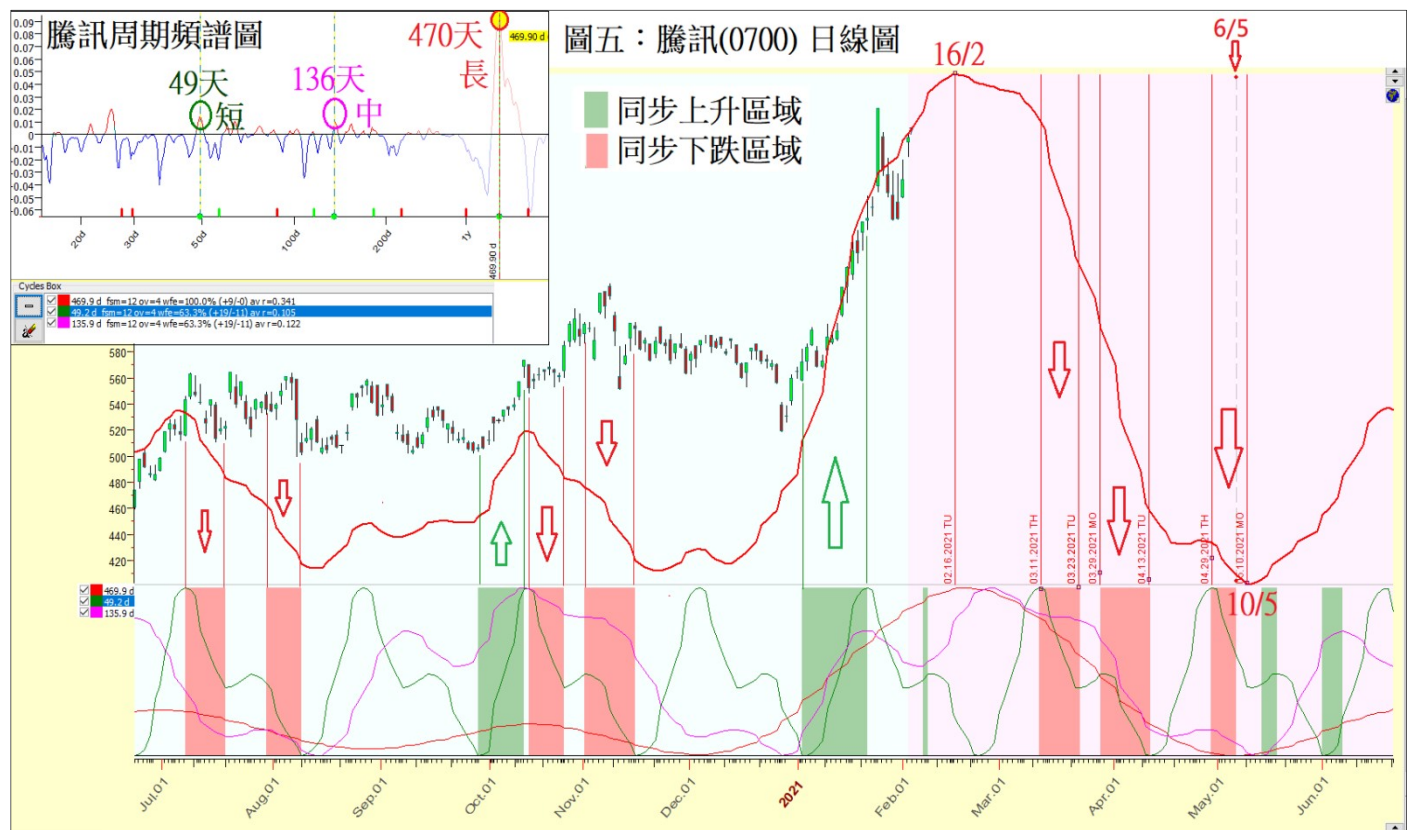
同步下跌區域預告騰訊3月至5月向淡

騰訊(0700)的長、中、短線周期分別是 **470天**、**136天**及**49天**，見圖五下方的三條周期「曲線」。三條「曲線」在今年1月4日至1月21日期間一致向上，於是構成了「**綠色柱**」所代表的「同步上升區域」，騰訊實際上也在這個「同步上升區域」內急升，見綠色向上箭頭。

另外，由長、中、短線周期「疊加」而成的紅色「**預測曲線**」即將會在2月16日左右見頂回落，表示騰訊已處於營造頂部的階段，隨時掉頭回落。值得注意的是，在3月11日之後，除了「**預測曲線**」維持向下之外，長、中、短線周期「曲線」也是一致向下，產生了「**紅色柱**」所代表的「同步下跌區域」，而且在**3月11日至4月13日**期間出現兩個「同步下跌區域」，顯示3月中至4月中很有可能屬於騰訊處於跌市/調整的時間。

「**預測曲線**」理論上會在5月10日見底回升，並結束一連三個「同步下跌區域」，然後由連續兩個「同步上升區域」取而代之。

綜合而言，支持騰訊造好的利好周期應已屆尾聲，隨時見頂回落。在5月中之前，騰訊傾向進入跌市，尤其是3月中至4月中期間。假如騰訊在5月中前後營造底部的話，則5月下旬及6月初的「同步上升區域」將會有利股價展開升勢。

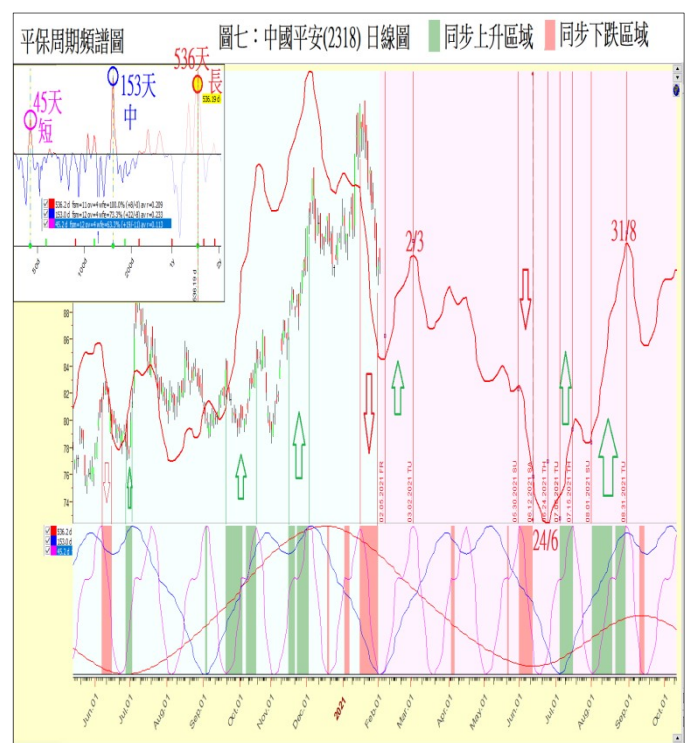
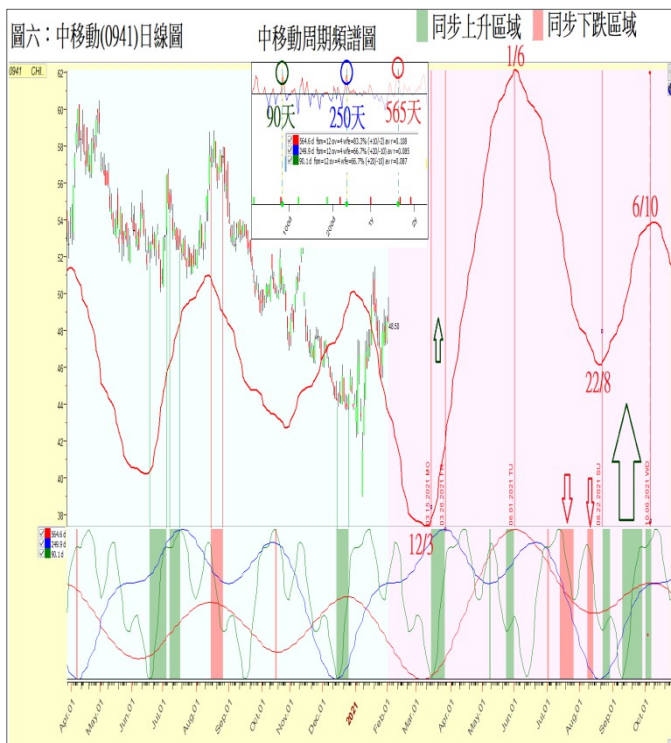


中移動或於 3 月中築底

中移動(0941)的長、中、短線周期分別是 565 天、250 天及 90 天，見圖六下方的三條周期「曲線」。由此三條「曲線」疊加而成的紅色「預測曲線」目前處於向下狀態，表示短線周期屬於利淡，直至「預測曲線」在 3 月中到底為止。

3 月 15 日至 3 月 26 日是「同步上升區域」，故可留意 3 月中之前，究竟中移動會否在低位呈現見底形態。更寬闊的「同步上升區域」在 8 月下旬至 10 月初期間出現，表示更持久的升勢可能要等到 8 月下旬之後才會出現。

另外，一連三個「同步下跌區域」將會在 7 月初至 8 月中期間出現，預示 7、8 月都可能是中移動下跌的時期。



平保下跌周期方興未艾

最後輪到中國平安(2318)，其長、中、短線周期分別是 536 天、153 天及 45 天，見圖七下方的三條周期「曲線」。1 月中至 2 月初屬於「同步下跌區域」，而且紅色的「預測曲線」亦大幅度向下，與近日股價的急挫情況不謀而合。

「預測曲線」即將在 2 月 5 日左右見底，並升至 3 月 2 日，表示平保的反彈可能隨時出現。不過，其後「預測曲線」的跌勢要一直維持至 6 月下旬才見底，所以平保的大勢應該向下，直至年中才會藉着長、中、短線周期見底而營造較重要的底部。事實上，5 月尾至 6 月中是「同步下跌區域」，有機會是跌勢加劇的時間。至於在 7 月初至 8 月尾期間，有多達三個「同步上升區域」會先後出現，表示第三季初才可能是平保否極泰來的時機。

-完-