

十月份

2016 年 10 月 5 日

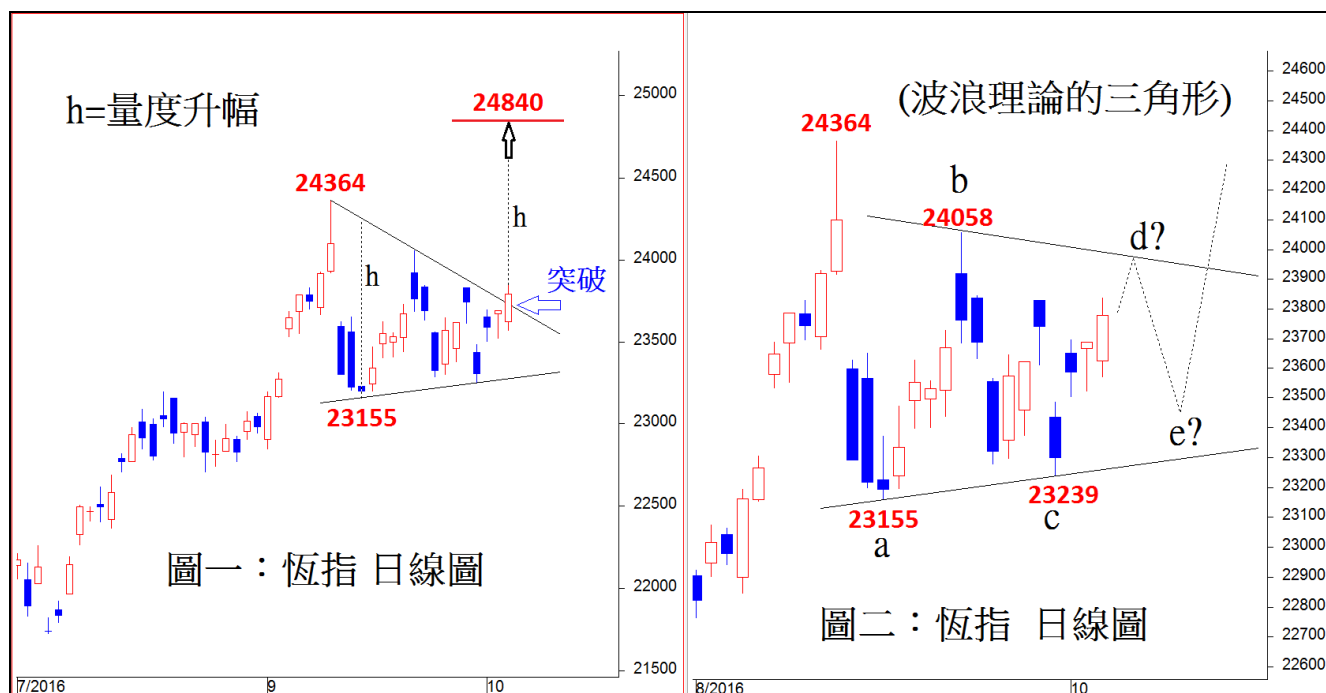
複雜的三角關係

如果訂戶有留意不同金融市場的走勢，相信不難發現不少的市場都以三角形姿態橫行整固，尚未突破的有之；已突破的也有之。以恆生指數為例，今早上破了 24364 頂部延伸的下降軌阻力位 23720，見附圖一。這條下降軌同時亦可以視為三角形的頂線，既然恆指今日的收市價已穿破該阻力位，三角形鞏固就有條件結束，後市可望邁向量度上升目標 24840。

量度上升目標的計算方法是：以三角形內最大的垂直波幅 h 為量度升幅，將此加上恆指突破三角形頂線或下降軌的阻力位 23720，便可以得出 24840 的量度上升目標。

以上的結論是建基於傳統的圖表形態分析(Pattern Analysis)，但若果從波浪理論(Wave Theory)的角度看，則恆指可能尚未完成整個三角形鞏固過程。根據波浪理論，三角形內部應由五個次級浪組成，亦即 abcde 五組浪。

恆指由 24364 見頂回落之後，第一組跌浪在 9 月 14 日的 23155 見底，之後反彈至 9 月 22 日的 24058，接着又跌至 9 月 30 日的 23239 見底，然後一直回升至今，見附圖二。由 23155 開始，若以 abcde 浪標籤，現時只屬於 d 浪的反彈過程，若為 d 浪長度(23155 至 24058)的 0.618 或 0.764 倍，目標 23797 或 23929。因為恆指今日已升穿前者，所以短期內有機會挑戰後者。無論如何，恆指只要保持在 b 浪的浪頂 24058 之下，其後將會以 e 浪姿態下調，直至五個浪完滿呈現為止。要完滿結束三角形鞏固，e 浪最終不可低於 c 浪的浪底，亦即恆指不可低於 23239。



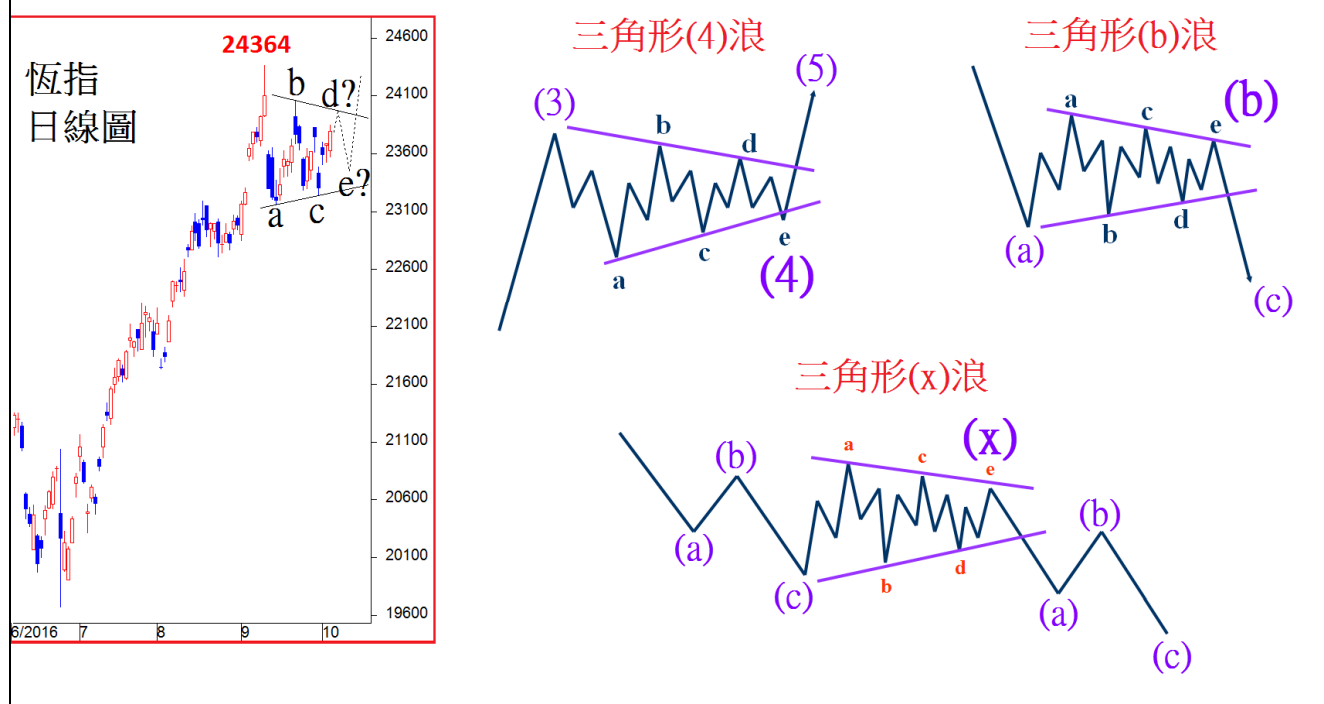
三角形在 4BX 浪中出現

根據波浪理論，三角形除了可劃分為 abcde 五個次級浪的內部結構之外，亦只會在特定的波浪中出現：即推動浪中的第(4)浪、調整浪中的(b)浪和連接兩組(a)(b)(c)浪的(x)浪。

以第(4)浪為例，經過持久及大幅上升的第(3)浪之後，第(4)浪經常會以三角形方式鞏固，只要(4)浪 e 不低於(4)浪 c 的浪底，其後將以第(5)浪邁向新高，見附圖三；

至於(b)浪方面，當第(5)浪見頂之後，接着自然是(a)浪的下調過程。(a)浪見底之後就是(b)浪反彈，偶然會以三角形姿態橫行整固，內部同樣可劃分為 abcde 五個次級浪，但其方向剛好與第(4)浪內的 abcde 浪相反。無論如何，只要(b)浪 e 最終不超越(b)浪 c 的浪頂，整組(b)浪便有條件以三角形方式結束，之後以(c)浪姿態急挫(單邊趨勢市往往隨着突破三角形而爆發)。

圖三：三角形只會在以下三種波浪中出現



談到(x)浪，對於不太熟識波浪理論的訂戶來說，總覺得(x)浪相當陌生。其實，X 浪是一個連接浪，將兩組 ABC 浪連接起來，例如 ABCXABC 的「雙重之字形」或「雙重三」之中的 X 浪。由於 X 浪理論上可以用任何已知的調整浪形態運行，所以三角形也包括在內，就如圖三所示。

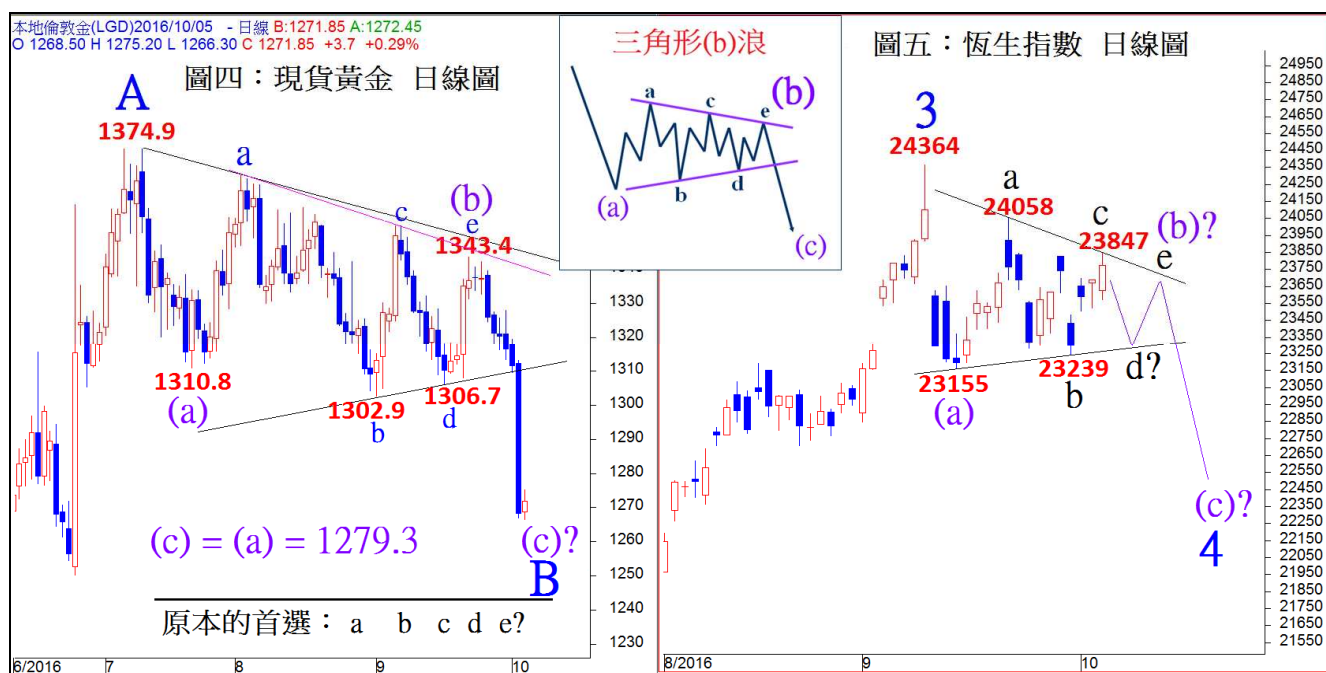
套用到恆指近期的實際走勢中，由 24364 反覆上落至今的過程，與三角形的第(4)浪最為相似。因此，短期內的走勢應該是：由 23239 開始的 d 浪如果尚未於今日的 23847 見頂，就有機會進一步升近 23929 的比率目標。只要沒有上破 b 浪的浪頂 24058，其後將以 e 浪姿態下調。假設 d 浪已經在今日的 23847 見了頂，那麼，現時便是 e 浪調整，若為 c 浪長度(24058 至 23239)的 0.618 或 0.764 倍，下試目標 23340 或 23221。因為後者已超越了 c 浪的終點 23239，所以不可採納為 e 浪的見底目標。取而代之，23340 應為首選目標。

恆指或步黃金後塵

暫時來說，恆指最大可能是以三角形第 4 浪整固，但是否有其他數浪式可以符合近日的市況發展呢？可參考近期的金價走勢。

現貨金價在 1374.9 美元見頂回落之後，上落波幅逐漸收窄，構成一個三角形。筆者一直強調，只要金價能夠保持在 9 月 16 日的(4)浪 e 底部 1306.7 美元之上，三角形(4)浪將有條件隨時結束，之後便是急升的第(5)浪，見附圖四。

可惜，金價昨日單日大瀉 40 多美元，大陰燭已將 1302.9-1310.8 的底部密集區一舉跌破，三角形第(4)浪的估計已站不住腳。按圖索驥，發覺金價的走勢與三角形(b)浪示意圖最相似，故此，由 1374.9 美元開始的大浪 B 調整，有機會以(a)(b)(c)三個次級浪組成，其中的(b)浪以所謂的「順勢三角形」(Running Triangle)運行，其次一級的 b 浪比 a 浪的起點 1310.8 還要低，與不規則形調整結構類似。整組三角形(b)浪最終在 9 月 22 日(秋分和水星順行日)的 1343.4 結束，然後便是急挫的(c)浪，若等於(a)浪長度，初步見底目標 1279.3 美元。金價昨日已超越了這個目標，預期會下試更低的比率目標。至於其他的比率目標，留待「跟進周刊」再談。



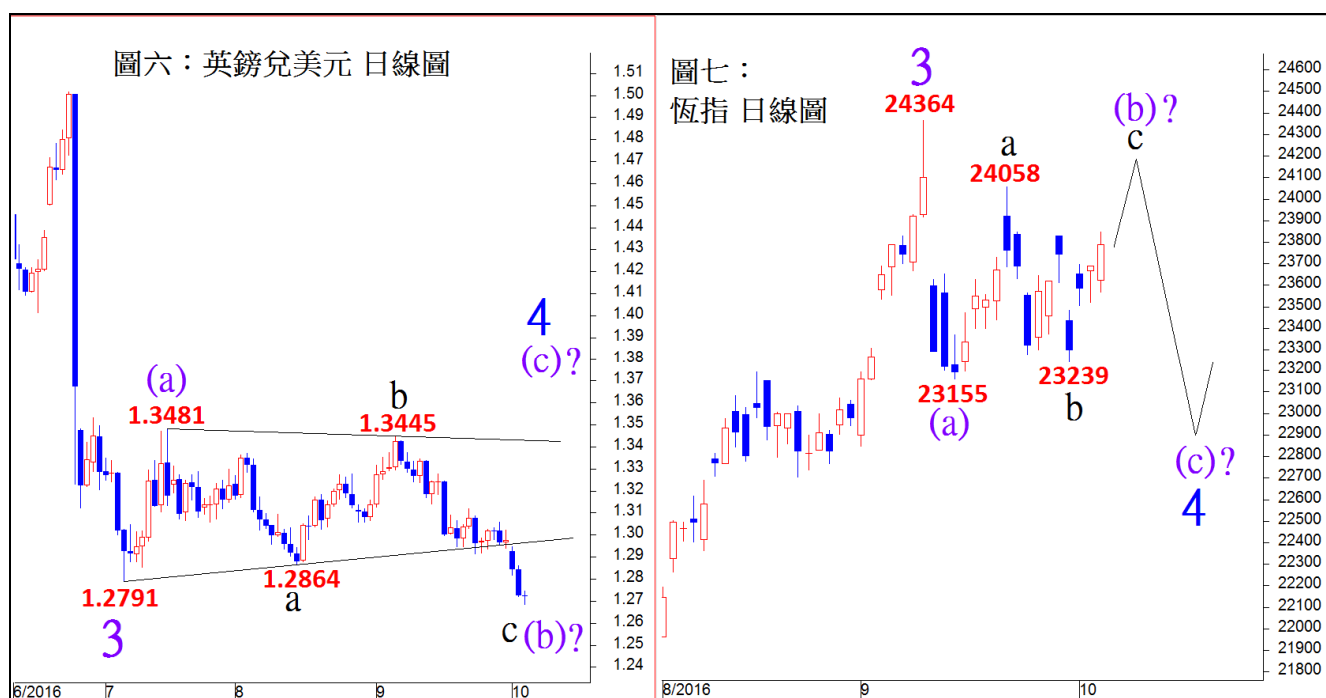
既然恆生指數迄今仍未突破三角形整固，步金價後塵的可能性自然就不能排除。由 24364 開始的 4 浪，如果並非以三角形鞏固的話，則有可能是其次一級的(b)浪以三角形方式反彈，亦即是說：4 浪(a)由 24364 急挫至 23155 見底之後，4 浪(b)現時正以三角形方式整固，內部結構為 abcde 五個次級浪，見附圖五。假設(b)浪 c 已經在今日的 23847 見頂，恆指短期內將會以 d 浪姿態下調至不低於 23239 的(b)浪 b 底部，若為(b)浪 b 長度的 0.618 倍，目標 23340。之後，恆指將會以(b)浪 e 反彈，直至在不高於(b)浪 c 頂部 23847 的水平見頂為止，情況與金價在 1343.4 美元見頂的走勢相似。當整組三角形(b)浪鞏固結束之後，預期恆指會以 4 浪(c)姿態下跌，若等於 4 浪(a)長度，下跌點數可以多達 1,209 點。

英鎊並非以三角形整固

靜一靜，想一想。筆者假設恆生指數現時沿着三角形鞏橫行整固，但實際上可能並非如此。如果恆指持續上升並穿破 24058 頂部，沒有呈現預期的 d 浪及 e 浪過程，那又怎麼辦？可參考英鎊兌美元近期的走勢。

筆者近期在「跟進周刊」指出，英鎊在 1.2791 美元完成 3 浪下跌之後，4 浪反彈估計以三角形方式運行，見附圖六。直至上周五收市為止，英鎊仍在「疑似」三角形之內上落，但經過本周初確切跌穿了 1.2864 美元底部之後，三角形的估計已被否定。在餘下眾多個可能性之中，4 浪實際上可能以 3-3-5 的不規則形方式運行。當現時的 4 浪(b)見底之後，英鎊將以 4 浪(c)姿態上升，狙擊現時的英鎊淡友。事實上，因恐怕英國「硬脫歐」，市場近日充斥着英鎊淡友，「不宜估底」的評論，大不乏人。

根據相反理論，這樣悲觀的市場氣氛反而有利英鎊短線見底回升。因此，英鎊短期內以 4 浪(b)見底的可能性實在不低。詳情留待「跟進周刊」跟進。



恆生指數今日並沒有低收，反而陽燭上破下降軌高收，所以有可能正以 4 浪(b)姿態由 23155 反彈至今，並進入(b)浪 c 階段，若等於(b)浪 a 長度，見頂目標 24142，與(a)浪跌幅的 0.786 倍反彈目標 24105 相差無幾，見附圖七。如果恆指未來數天持續造好，並升穿 24058 頂部，就要留意實際是否跟隨這個數浪式運行。當 4 浪(b)在 24100 點附近見頂之後，恆生指數將會以 4 浪(c)下跌，初步估計會重返 22900 點的水平。

綜合而言，在圖表上看似簡單的三角形鞏固，原來可以甚為複雜。下次再遇到三角形時，不妨重溫本篇專題報告，也許會有不同的領會。

-完-