

撰文：鄭建生

香港大學社會學博士，為3F逍遙  
投資學始創人，專門研究女性  
心理，解開大多數人特別是女性的  
投資心結，進身逍遙投資行列。  
電郵：jkscheng@blessclub.org



# 信不信由你

讀者B曾向筆者說，現在還是在熊市中，所以將大部分資產放在現金之上。筆者在這兩期都強調，價值投資者在熊市初期，也就是經濟下滑深不見底時，沽出部分股票，套回現金等待時機。當有「機會」由熊轉牛時，便將現金轉回股票。即是說，他們還未確認是牛市時，便已買回，因而他們相信寧買貴，莫錯過。最近升浪的開端離不開這個原因，其後熱錢流竄，將升浪延伸。

B看過我在前期的回應，他再回郵說：「我全錯了，你一言驚醒夢中人，我明白我要在熊市三期買股票，在牛市三期沽股票。」接着他說，根據某一波浪派人士所說，未來會下試今年3月低位。筆者不是波浪理論信徒，有機會時較全面分析波浪理論的優點及缺點，但在今期姑且說說波浪理論在熊市撈底時的運用。

最近恒生指數輕易升破18000點，但升至19000點邊緣卻出現爭持。《經濟日報》曾報道：「有技術分析員指出，18000點並非恒指的主要阻力位，因金融海嘯觸發去年10月初的大跌市中，該水平未見重大支持，並認為另一技術指標黃金比率，顯示約18806點的技術關口更值得關注。」

## 運用黃金比率熊市入市

黃金比率是一個奧妙的數字，在此不贅。技術分析派認為，黃金比率存在於金融工具的價格走勢上。如恒指若一直在下跌浪中時，它不會每天都跌，熊市時亦會出現反彈，反彈完可以再跌。反彈的幅度一般有3個幅度，最少是跌幅的0.382倍（即1減黃金比律），可以是0.5倍，最高是0.618倍（即黃金比律）。

恒生指數在2007年10月攀至31958點的歷史新高，到次年10月底恒指低見10676點，股市下瀉21,282點。當時的技術分析員便說：「按黃金比率的圖表分析，恒指由去年10月底的低位反彈，反彈38.2%（筆者按：即跌21,282點的0.382倍）的首個重要關口，落在18806點水平。」

其實，現在才談黃金比律的反彈幅度是太遲了，應該談

的是，假若股市是牛市，回調的最低幅度是多少呢？

何時才應談熊市反彈的黃金比律呢？筆者在2008年7月25日的學生聚會上，教授過熊市入市法，就是運用這個原理。

假設股票A在牛市高峰時最高價為\$100，不斷回落後，現價為\$X。你長綫看好A，但又不願撈底的技術指標，心中覺得A已經非常便宜，隨時見底回升，不過市況動盪，可能還再跌。你應否入市呢？

假設大市趨勢還是向下，A還會再跌，並假設最低會跌至\$Y。由高位跌至低位\$Y，即下跌金額為\$(100-Y)，按照波浪理論的黃金比率最低反彈幅度0.382倍，即股價會從\$Y反彈\$[0.382 × (100-Y)]。

反彈價位  $Z = Y + 0.382 \times (100 - Y)$

你以現價\$X買入，就算跌至\$Y，股價起碼可以反彈至\$Z。

你可以返家鄉的條件很明顯便是  $Z \gg X$ 。

以算式顯示的話，就是： $Y + 0.382 \times (100 - Y) \gg X$

用算術方法作調整後， $Y \gg 1.618X - 61.8$

舉一個例，當  $X = 50$ （由\$100跌至\$50）， $Y \gg 19.1$ （由\$100跌至\$19.1）

## 波浪理論證長綫返家鄉

即是說，如果你有好股票由高位回落一半時買入的話，股票就算將來跌至高位的19.1%，也即是成為二折股，最終仍然可以長綫返家鄉！（當然你大可放入其他X數值以得出相關的Y值。）

請謹記，你若不相信波浪理論，就不要理會以上推算。更重要的是，有生命的事物才有有迹可尋的升跌循環，那波浪理論才管用。波浪理論不僅為你選股，你若錯用波浪理論，撈底最終又失敗的話，請找波浪理論的信徒，請不要找筆者。作為理論的運用者，筆者會問波浪理論信徒，若一個升浪可以回調0.382倍、0.5倍或0.618倍，現價買入的下跌幅間有多少呢？**FM**