

交易員：股市存在秩序與「對稱」 拆解「頭肩頂」形態 預見後市走向



►交易員相信，「頭肩頂」或「頭肩底」形態具備兩大預測後市效能。

技術分析入門④

許多交易員相信股票市場存在一種秩序，一種「對稱」走勢，而「頭肩頂」、「頭肩底」便是屬於對稱走勢，也是較常在市場出現的形態。當指數／個股走勢出現左肩、頭部，繼後有機會出現對稱的右肩。交易員發現，「頭肩頂」或「頭肩底」形態具備兩大預測後市效能，首先是判斷後市最有可能的表現；第二是後市最有可能的升跌幅度。本周將拆解這兩個圖表形態的重要性。

大公報記者 劉鑛豪

稱為「頸線」。

【圖二】為「頭肩頂」實例。【圖二】是恒指於2022年12月至2023年3月的走勢圖。恒指在2022年10月底觸底回升，呈現一浪高於一浪走勢；指數今年1月27日升至22700點①，其後回調。原本以為指數調整過後，再展開一波升浪，可惜事與願違，因市場購買力不足，所以在3月上旬反彈至21005點③止步，其後再次掉頭向下低走，更跌穿「頸線」，「頭肩頂」形態就此浮現出來。

①被視為「頭」，③被視為「右肩」。2022年12月9日的19926點②則被視為「左肩」。「頭肩頂」對後市有兩個啟示，首先是指數往後最大可能下跌。第二，若想知道指數最大可能的回調幅度，就必須畫出一線「頸線」。

從「頭」部兩側「V」字底部，連接成一條線，便是「頸線」。然後，由1月27日的浪頂①畫一線垂直線至「頸線」，兩條線的交匯處④。量度①至④距離，這裏量度距離約3306點。①至④距離的兩倍（約6612點），就是恒指最有可能調整至16088點（22700點減6612點）。

「右肩」企穩代表形態完結

不過，由於各人畫出的「頸線」難免有差別，並影響到量度「頸線」與「頭部」的距離，導致最大可能的調整幅度相差三數百點。此外，恒指今輪跌浪調度未必一定超過6000點，尤其是當「頭肩頂」形態被破壞。如何知悉這個形態被破壞？華盛證券證券分析師聶振邦指出，若恒指升穿「右肩」，並且能夠繼續企穩，代表「頭肩頂」形態的完結。

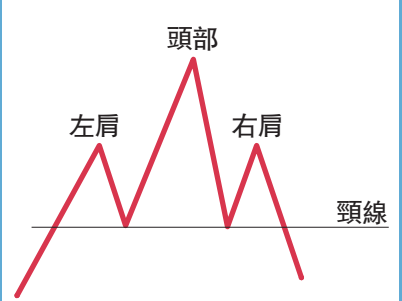
總結：投資市場經常出現技術陷阱，使到利用圖表分析市場變化的股民蒙受損失。無論如何，一旦大市出現「頭肩頂」形態，不管最終調整幅度有多深，投資者入市時切忌過於進取。

美國經濟學者Burton Malkiel的《漫步華爾街》（A Random Walk Down Wall Street）被譽為投資界經典著作。Malkiel認為，股票價格走勢屬於隨機，所以試圖利用技術分析預測股價走勢是沒有意義的。不過，交易員卻抱另一觀點：股價走勢是賣方與買方的博弈，只要仔細留意雙方的博弈情況，或許就能知道未來有可能的走勢。「頭肩頂」或「頭肩底」正正揭示買賣雙方的博弈情況，並且巧合地導致股價出現對稱走勢。

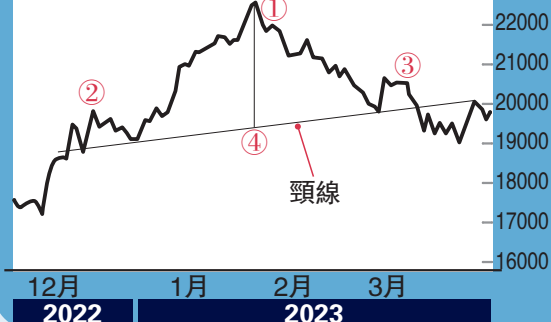
須掌握「頭」及「頸線」

【圖一】為「頭肩頂」形態。「頭肩頂」顯示大市／個股向上動力已屆強弩之末，後市最有可能走勢是向下調整，而最有可能的跌幅是「頭」部與「頸線」的點數差距。因此，大家必須掌握什麼是「頭」及「頸線」。「頭肩頂」見到有三個尖頂，中間的尖頂最高，被稱為「頭」部；其左側為「左肩」，其右側為「右肩」。「頭」部兩側呈兩個「V」字，而兩側「V」字底部若畫出一條橫線，就

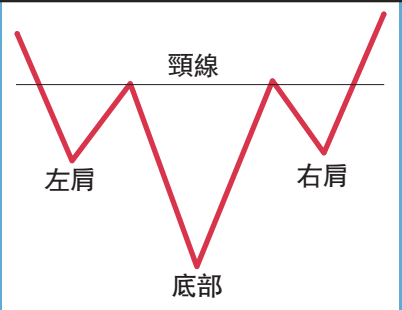
（圖一）頭肩頂圖



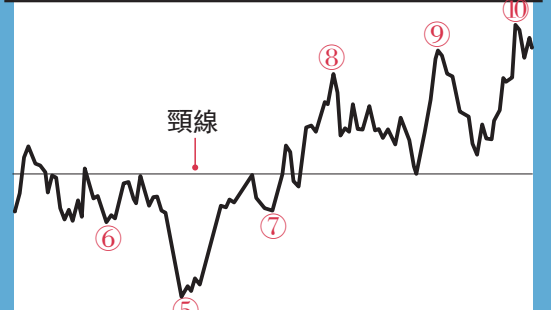
（圖二）恒指頭肩頂圖（點）



（圖三）頭肩底圖

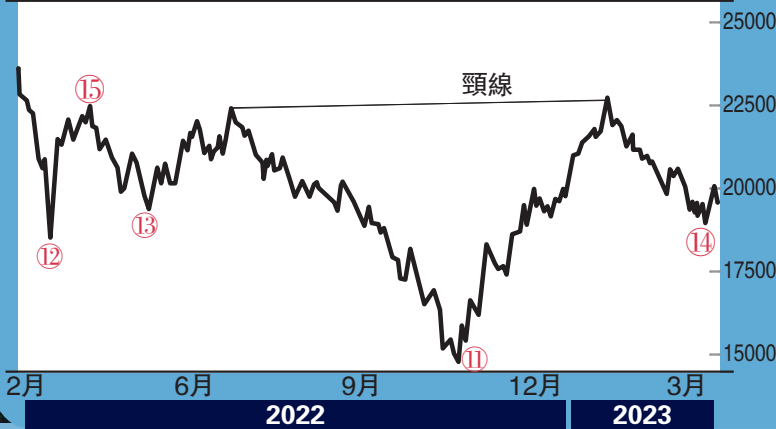


（圖四）信義光能頭肩底圖

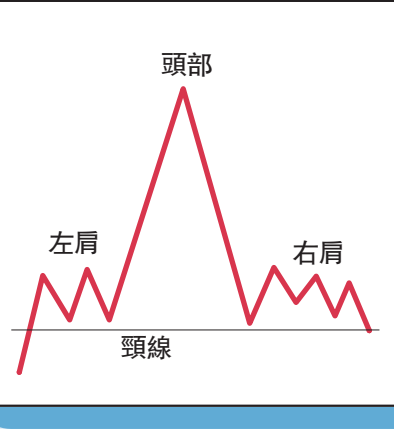


►分析信義光能的「頭肩底」股價形態，可預見後市走向。

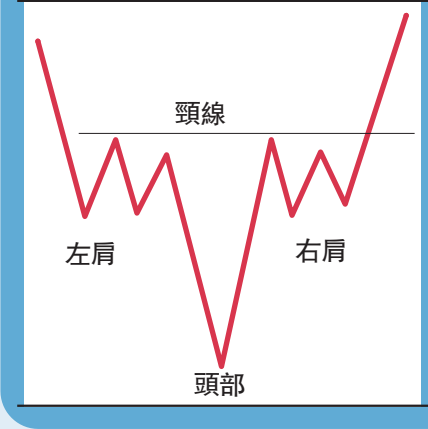
（圖五）恒指頭肩底圖（點）



（圖六）複式頭肩頂圖



（圖七）複式頭肩底圖



信義光能現「頭肩底」一度展升浪

案例解說

掌握「頭肩頂」形態後，「頭肩底」形態就更容易理解。【圖三】為「頭肩底」，就似是把「頭肩頂」倒轉看。圖中見到有三個「V」字，左面的「V」為「左肩」；右面的「V」為「右肩」；居中的「V」為「頭」部，那必須低於兩側的「V」。如何畫出「頸線」呢？先找出「左肩」與「頭」部連接點，再找出「右肩」與「頭」部連接點，兩個連接點用直線相連接，就是「頸線」。當大市見底，蓄勢展開大型上升浪時，就有機會出現「頭肩底」形態。

【圖四】呈現信義光能（00968）的「頭肩底」股價形態。信義光能股價在2021年呈現首季雙頂後回落，直到同年5月7日⑤見該次跌浪底部，當日股價收報10.3元。由首季高位（22.1元）至階段性低位，回調幅度53%。5月7日的底部可視為「頭」部。同年4月13日⑥，股價收報12.64元，可視為「左肩」。同年6月8日⑦，股價收報13.02元，可視為「右

肩」。「頭」與「左肩」之間高位（4月23日收報價14.12元），「頭」與「右肩」之間高位（6月1日收報價14.16元），兩個高位畫出一條線，就是「頸線」。

經量度後，「頭」部垂直至「頸線」距離為3.84元。因此，信義光能股價出現「頭肩底」形態後，潛在高位可升至17.98元。信義光能股價有三個升浪高位：6月29日⑧即市高位17.44元；8月4日⑨即市高位18.2元；8月30日⑩即市高位19元。這三個升浪高位後，信義光能股價展開一波跌浪。在這個案例所見，「頭肩底」的確對信義光能股價後市具有啟示作用。

恒指理論上可見30445點

【圖五】為醞釀中的恒指「頭肩底」形態。恒指自2021年2月17日即市高位回落，2022年10月31日⑪調整至即市低位14597點，收市報14687點，見階段性低點；這個低

點呈現「頭」部形態。「左肩」可能是2022年3月15日⑫的18415點，也有可能是同年5月12日⑬的19380點。「右肩」可能是2023年3月20日⑭的19000點，或者尚未出現的更低位置。

所謂「醞釀」中「頭肩底」形態，代表這個形態可能不會確立，Vantage首席分析師李慧芬表示，其間視乎恒指能否升穿「頸線」。「頭」兩側高位：2022年6月28日的22418點，與2023年1月27日的22688點。兩個高位畫出一條線，就是「頸線」。如果把「頸線」延伸至上周五（3月31日），那麼恒指升至23000點以上，就能夠確認「頭肩底」形態。

「頭肩底」形態確立後，恒指最有可能升至哪一個水平呢？「頭」部（即14687點）與「頸線」的垂直距離約7879點。按此推算，在「頭肩底」形態下，恒指的理論向上空間可達30445點（14687+7879+7879）。投資者不妨拭目以待後市發展。

複式多頭多肩不易辨別

小資料

在「頭肩頂」、「頭肩底」外，另有「複式頭肩頂」、「複式頭肩底」形態，如【圖六】、【圖七】所示。「複式」形態的特徵是，有多個「肩」部，究竟多少個肩，並無一定標準。此外，「頭」亦不限於一個，雙「頭」、多「頭」等等。實際上，當出現「多頭多肩」時，投資者並不容易辨別。

如何畫出「頸線」？「複式頭肩底」為例，觀察「頭」部兩側「肩部」，分別在左面及右面尋找最高「倒V」字高點，然後畫出「頸線」。

【圖五】有可能是恒指的「複式頭肩底」形態。這樣的話，2022年3月15日⑫為第一個「左肩」，同年5月12日⑬為第二個「左肩」。那麼「頸線」的左面起始點是4月4日⑮的22502點。由於「複式頭肩底」與「頭肩底」的左面起始點相差200餘點（在「頭肩底」形態下，左面起始點則為6月27日的22229點），所以對恒指潛在升幅影響不會有太大。

至於「複式頭肩頂」的「頸線」繪畫。觀察「頭」部兩側「肩部」，分別在左面及右面尋找最低「V」字低點，然後畫出「頸線」，就可以找出潛在最有可能下跌幅度。

何時退休要考慮四項因素



林昶恆（Alvin）

富足家庭教與練

香港沒有法定退休年齡，亦不需要為了獲得特區政府提供的退休社會保障而支付稅款，換句話說，並不需要等到某個年齡，才符合資格可享受全面退休福利。因此，若能力容許的話，不少人都希望能夠早些退休，例如筆者身邊有不少五十多歲的朋友，已說要提早退休，享受人生。但是面對全球人口老化趨勢，尤其是香港是全球預期壽命最長

的地方，提早退休未必是一件好事。

美國一個提供僱員福利資訊的網站發表的文章指出，有學術研究發現，退休人士喪失語言和記憶能力的速度，比仍在工作的人快38%，而美國國立衛生研究院的另一項研究估計，三分之一的人在退休後會出現抑鬱症狀。文章提到人總會老，如果能夠成功過渡老化過程，退休人士將會減少殘疾及損傷，並且能夠按他們意願繼續做想做的事情，可以活得更加。

相反，如未能適當面對退休，有可能出現一些和衰老有關的負面問題，例

如抑鬱、感覺孤立和認知能力下降，如果活在不支持人口老齡化的環境，或者少與他人接觸，都有機會令問題更早出現。

在工作環境中，不論是合作愉快或是針鋒相對，我們每天都要與同事交流，或是處理工作崗位上的挑戰，這些活動或互動都有助減少孤立及令自己保持活躍，保持大腦和身體健康。筆者過去聽過精神科醫生的分享，提到在工作上身居要職的人士，有機會比較容易在退休後出現情緒問題，估計是和因退休而改變了角色有關。「人走茶涼」，不

再是公司管理人員時，以往的下屬亦不需要給面子，如果當事人過往只專注在工作上追求表現，而沒有發展興趣及工餘的人際網絡，退休後便會變得空虛及孤獨，情緒更容易出現問題。

因此計劃退休的時候，不要單純認為只要有足夠的儲蓄，便能夠快樂地退休。甚至有些人因為在事業上取得很大成就而選擇四十多歲便退休，他們選擇提早退休，不單失去了工作夥伴的支援，而朋友仍在拚搏階段，未必有時間及閒情與他們聚會，導致當事人失去寄託。所以除了金錢以外，當我們決定退

休前，還要考慮包括身體狀況、心理健康及社交網絡等問題。身體健康要靠平時累積，假如在職時公司有很好的醫療保障計劃，亦需要考慮額外購買個人醫療保險，確保退休後仍然能夠得到保障。而心理發展及社交網絡也不會突然出現，若沒有做足準備，便會因未有計劃的改變而令情況快速惡化，因此是否提早退休，必須同時考慮以上提到的四項因素，不能夠有任何疏忽。

（作者為家庭理財教育學會會長及認可理財教練，任何查詢可發電郵到info@ffei.com.hk）