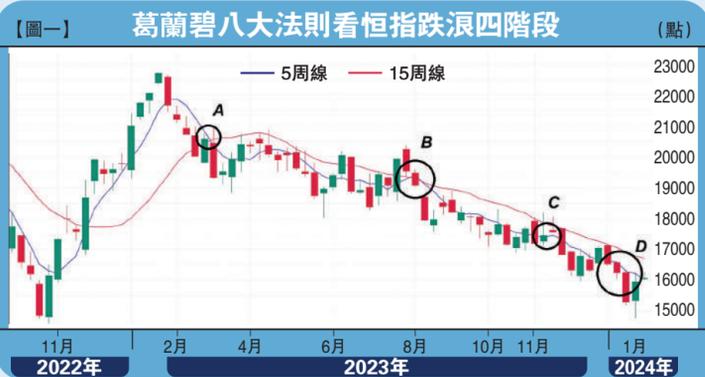


葛蘭碧八大法則 判斷買賣時機

長短周線圖作分析 找出升跌市四階段

近日港股在低位逐漸回穩，有專家認為要判斷恒指是否已經真正見底，可以運用已流傳多年的葛蘭碧八大法則（J. Granville Rules）。這套法則透過分析股市升浪或跌浪的四個階段，從而判斷由高位或低位轉勢的時間，投資者可以配合其他技術指標，找到較佳的買入或沽出時點。

大公報記者 許臨



▲ 港股跌浪近尾聲，可分注買入降低風險。

資深證券界人士謝明光指出，葛蘭碧八大法則已存在多年，但早已被人忽視，其實它是一套很有效的技術分析方法，只是運用時需要配合經驗。若細心學習該法則，在實戰時會發現是十分有效的出入市指標。

配合5周及15周線作分析

移動平均線是目前最熱門的技術分析工具，而葛蘭碧八大法則道出短期線及長期線移動平均線幾乎肯定會出現的每個階段，相互間變化形成的好淡趨勢信號。在股市周線圖再加上兩條平均線，分別是5周線及15周線，5周線代表葛蘭碧八大法則中的「短期線」，15周線則代表「長期線」。該法則指出，跌市可分為四個階段：

- A：當長期線持平或下跌時，短期線穿越向下，視為一個賣出信號。
 - B：當長期線持續下跌，短期線回升長期線之上，然後再向下穿越長期線為賣出信號。
 - C：當短期線與長期線產生負向乖離過大，價格可能「拉回」。
 - D：當長期線持續下跌，短期線回升但不穿越長期線，其後再度下跌，可視為賣出信號。
- 當這四個階段已發生，也

代表整個下跌階段接近完結。謝明光指，若懂得運用葛蘭碧八大法則，去年在港股已能大幅減少損失，在適當時點先行沽貨離場。

回顧去年恒指（見【圖一】），第一季曾反彈至22700點，不過已是去年高位，其後跌浪開始，到3月初，周線圖上可見5周線跌穿15周線，這確認跌浪的A階段。當時恒指曾低見18829點，由於已進入A階段，只是跌浪開始，故此去年3月應先行清倉離場，避免蒙受更多損失。

提防假反彈 避免被套牢

其後恒指反彈，在8月份恒指的周線圖上，5周線雖升穿15周線，但其後又跌回15周線之下，這是法則中的B階段。當時是投資者止蝕離場的最佳時間，若錯過便要面對更大的跌勢。但不少散戶認為當時港股估值便宜，決定加碼入市，結果被反彈走勢誤導，慘被套牢。事實上，恒指其後持續回落，並在去年11月及今年1月，分別可見法則中的C階段和D階段。

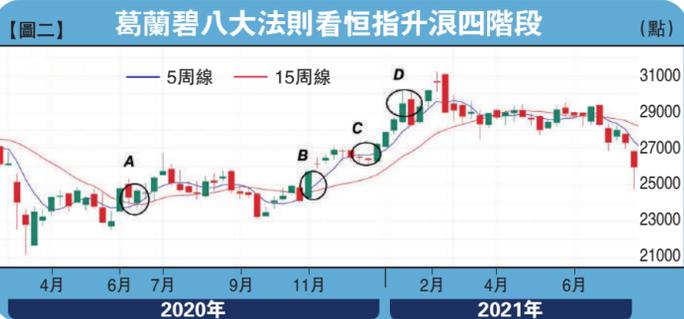
若技術走勢配合葛蘭碧八大法，投資者便知道去年買入或出貨時機，所以學懂技術分析十分重要。

短周線反覆升越長線 升浪展開

技術分析

葛蘭碧八大法則除了分析跌市的四個階段外，同樣可以分析升市，也有四個階段，當四個階段都出現，也代表升浪即將完結。葛蘭碧八大法則中上升的四個階段：

- A：當長期線持平或上揚時，短期線穿越向上視為一個買入訊號。
 - B：當長期線持續上揚，短期線跌落長期線之下，然後再向上穿越長期線為買入訊號。
 - C：當短期線與長期線產生正向乖離過大，價格可能「拉回」。
 - D：當長期線持續上揚，短期線回落但不跌破長期線，其後再度反彈，可視為買進訊號。
- 恒指在上一次出現升浪四個階段已是2020年6月（見【圖二】），當時周線圖上可見5周線升穿15周線，確認升浪，也是葛蘭碧八大法則中的A階段。其後恒指雖調整，但回落幅度不大，到了2020年9月至11月期間，5周線雖跌穿15周線，但其後又重



返15周線之上，這是法則中的B階段。對投資者而言，B階段是最好買入時機，因為即將展開大型升浪。

長短線差距急擴大 升市尾聲

然後，恒指在2020年11月至12月出現「正向乖離」，意思是5周線及15周線的距離愈來愈大，很快有可能會「拉回」至平均線水平，這是法則中的C階段，當中的調整是買入機會。到了2020年12月至

2021年2月是法則中的D階段，這已是升浪的尾聲，入市只能短炒，因為四個階段已出現，代表升浪隨時完結，若市場出現一些負面消息，調整便會加快。

懂得運用葛蘭碧八大法則，無論是升浪或跌浪，都能在較佳的時點入市，如港股再現升浪，先等待法則中的A階段確認升浪開始，這是入市的第一個良機，其後在B和C階段也是買貨機會，直至到D階段，整個升浪可能已一年以上，投資者宜逐步沽貨。

港股跌浪近完結 可分注入市

港股策略

今年初不少專家認為，港股的跌浪近尾聲，近日恒指確實出現見底徵兆。資深證券界人士謝明光指，上周二（1月23日）傳內地設立2萬億元人民幣的股市平準基金，透過滙深港通投向A股，消息傳出後，A股及港股應聲上揚。

港股對A股敏感度超美股

近內地有多項提振信心政策，中國證監會公布於1月29日起全面暫停限售股出借，另3月18日起把轉融券（即中國證券金融公司把證券出借給券商沽空），由實時可用調整為次日可用。謝明光指出，A股散戶向來較熱衷於財務槓桿，當過分利用融券安排（借貨沽空），這反而會影響市場的穩定性。而且戰略投資者在承諾的持有期內出借獲分配的股票也十分普遍，這可能會在市場波動時引發大規模「斬倉」。故此，這次中證監的安排相信可令A股市場變得更穩定。

他又說，今年恒指與美股的相關性

持續下降，近期也一直維持負值，代表兩者走勢相反。但恒指與滬深300指數的相關性卻在提高，一直維持在0.7以上，代表相關性十分之大。所以若A股表現靠穩，對港股後市的走勢也較為有利。

但港股即使有反彈的潛力，投資者又應何時買入？這要借助技術分析來幫忙。葛蘭碧八大法則中跌市的四個階段在去年至今年初出現（見【圖一】），去年8月是B階段，其後8月至11月，恒指周線圖的5周線及15周線的距離愈來愈遠，這是法則中的「負向乖離」，也是C階段即將出現，這時候有望反彈，但力度很弱，當時恒指僅由低位反彈至18100點以上，C階段便完結。

到了去年底今年初，恒指到了法則中的D階段，這時候會出現「投降式」拋售，市場完全失去信心，不過卻是整個跌浪即將完結的時間，雖然市場未完全恢復信心，但中長期投資者可以分注入市來降低風險，若市場有利好消息配合，反彈的走勢就會愈來愈明顯。

四階段完結 未必代表轉勢

經驗之談

技術分析應用重點是要配合經驗，葛蘭碧八大法則雖已流傳多年，但很多人運用時卻有「誤判」的情況。例如升浪的四個階段完結後會有較大的跌幅出現，但並不代表跌浪一定會不斷擴大；也有可能升浪的四個階段完結後先調整，然後再出現同樣有四個階段的新升浪。跌浪的四個階段也是如此。

上文講解港股已出現跌浪的四個階段，代表很大機會反彈，但也不代表一個長達一年或以上的升浪會開始，必須同時再用葛蘭碧八大法則中去分析，若出現法則中升浪的A階段才是較穩陣

的入市時機。

同樣的分析方法也可應用在美股（見【圖三】），標普500指數在2022年11月出現法則中升浪的A階段，即將展開大型升浪，其後在2023年3至4月是法則中升浪的B階段，當時標指的周線圖上，5周線雖跌穿15周線，但又再重返15周線之上，故此當時是另一個較佳的買入時點。到了2023年5月至7月是法則中升浪的C階段及D階段，由於升浪的四個階段已完結，走勢很大機會出現較大幅度的調整，所以去年8月期間是美股跌幅最大的時間。

不過，升浪的四個階段完結後，不

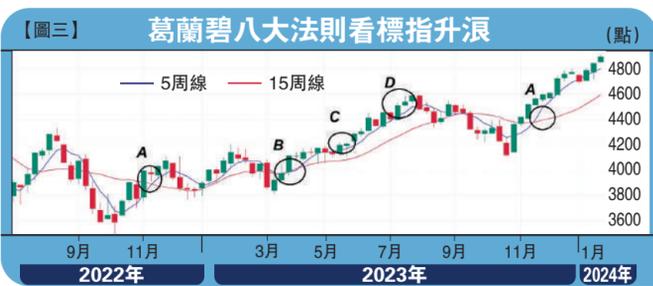
代表立即會有跌浪的四個階段，有可能是升浪完結後先調整，又再進入另一輪升浪。

美股未來數月料上揚

標指是最佳例子，在去年8月的調整後，11月的周線圖，5周線又再升穿15周線，這是確認新一輪升浪的特點，若以此推斷，未來幾個月可能會出現升浪的B階段，也代表走勢可能會先調整，估計時點是3月美聯儲議息後。不過，調整過後預計美股仍會有力再上，直至升浪的四個階段陸續出現，這輪新升浪才完結。



▲ 美股持續強勢，指數連接破頂。



全面退休規劃 享受人生新階段



林昶恆 (Alvin)

富足家庭教與練

美國一間大型金融服務機構的最新研究顯示，雖然大多數準退休人士希望在退休期間有更多的空閒時間去進行熱愛的事情，但只有一小部分人採取全面的退休規劃，將消閒等活動納入他們退休前的計劃中。

機構發言人表示，準退休人士討論更多關於退休後的生活需要，而不是退休後想做什么。他們認為準退休人士的關注並不全面，而理財顧問可以更有效

地協助他們改變有關退休的理解。機構認為，準退休人士需要更關注整體退休規劃，其中不僅包括退休前的準備工作，還包括退休人士如何制定預算來度過他們的空閒時間。他們建議50歲以上人士現在便要採取行動，以便有足夠的儲蓄來保持退休後的活躍生活狀態，做他們喜歡的事情。

準備足夠儲蓄 追求消閒活動

研究發現，77%的受訪者認為，在退休前階段會想像退休時有更多時間去追求在職期間沒有時間做的愛好或消遣。有不少將退休的人士會視退休為人

生一個新階段，而不是他們正在做的事情的延續。

因為一般退休人士會有較多空閒時間，所以制定退休後參加活動的預算是很重要的。研究發現，只有11%的受訪者表示，他們已經為了追求個人嗜好而做了許多規劃。

調查亦發現，87%準退休人士在50多歲和60多歲時，都打算花更多時間規劃退休生活。然而，只有30%的受訪退休人士表示，他們相信自己在退休時已經做了足夠的規劃。這表明有些美國人在退休時才意識到，他們可能未能充分考慮所有的退休需求。

結果表明理財顧問也有機會忽視了客戶對嗜好的規劃，在報稱有專業理財顧問協助的50多歲和60多歲受訪者中，87%的受訪者有討論過退休投資策略，然而，只有一小部分受訪者表示，他們的理財顧問與他們討論了退休後的消閒計劃。

儘管退休時需要清楚財務狀況、醫療保健及資金周轉等問題，但為了確保他們能夠擁有想要和應得的退休生活，理財顧問都應該將消閒和退休後要做的事情加為必須有的對話部分。

有專業理財顧問協助的準退休人士中，只有53%有討論過消閒預算，而當

中幾乎所有人都表示他們愈來愈擔心自己的財務狀況。研究又發現，理財顧問有與他們討論消閒計劃的客戶也表示滿意度更高。

對於理財顧問來說，能夠與客戶從多角度思考退休計劃是非常重要的，這應該包括消閒計劃。理財顧問除了要幫助準退休人士儲蓄足夠退休儲備之外，亦要協助他們確定退休後如何運用所累積的財富，這樣才能真正享受優質退休生活。

（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@ffe.com.hk）