

日期: 12-10-2015

報復式抽升，反彈，回升？ 成功之交易，是賺，是賠？

短短九個交易日，由 20386 到 22730，共 2344 點，破了 50 天線，也破了中線降軌 (上週已說過)，氣勢一時無兩。美股的回升，A 股的反彈，好像一切都為港股帶來了助力，不過一切其實都只是形勢使然。對於淡友來說，這的確是一段難過的日子，很多時候，你最後都會是對的，只是時機錯了，部位大了，使你身陷困境。

目前看來，好友一定還是佔於上風，直至這一段短期的趨勢告一段落。很多人見到近日強勢，可能會想，20386 是否已見底？老實說，短線看俏，中長線卻可以是另一回事的。雖說突破 50 天線，但至少，要線頭向上，才可以說中線形勢轉好。由 28588 到 20386，如果由 4 月 8 日計，到 8 月 24 日(之前已解釋過頂與底)，4 個半月之下挫很明顯是中線之形勢受到破壞，要回升轉勢一定需要時間。目前之升勢，我們先當作反彈會較為理想，如果是反彈，一般不會多於跌幅之 50%，即如果你要用 28588 和 20386 之 50% 反彈計，將會是 24487。時間上，如果反彈同樣是用一半之時間，將是大概兩個多月，即 10 月尾。當然，如果是 1/3 而不是一半，那將會是 23120 和 45 天(135 天之 1/3)，那就是 10 月中。這一切只是參考，我們根本沒有可能可以預測後市，只是在心中應該要有個譜。

我們提防，是基於始終 4 個半月之急挫始終是空穴來風，而且，跌浪一般都是兩個階段的，即 A 升，B 彈，C 再挫。20000 是否已見底，現在言之尚早。近日之短線形勢好，但中長線卻仍是偏淡，這便是走勢中時間上造成之矛盾。

很多人，會用賺與蝕，去評價一筆交易的成敗，你可能也會覺得十分正常，可是，如果你是這樣想的話，就會跌入誤區而被迷惑。一筆成功的交易，應該是怎樣的？賺錢？基於市場是無法百分百預測的，就算多理想的交易，多大的勝率，你最後可能都會虧。因此，你不能以賺蝕去評價一筆交易。簡單而言，如果你入市之後，有 50% 機會升，有 50% 機會跌，當升的時間你能賺 10%，而跌的時候你最多只會損失 5%，這便是成功的交易。反過來，你投入一筆會賺 5% 或蝕 10% 的交易，就算最後你好運賺了，都只不過是一筆失敗的交易。

有系統，良好經驗及風險管理的交易者，參與這個遊戲，就好像你用了一粒做了手腳的骰跟人對賭一樣，你知道你可能會輸，但長線而言，因為機率緣故，你知道你一定有優勢而很樂意繼續遊戲。情形就好像賭場的老闆一樣，他不會介意在賭桌上連輸十局給你，因為他知道輸本來就是生意成本的一部分，而最後，他都是會贏的，成熟的交易人，思維也該如此，並不應因為短期的連續挫敗因而對自己及交易系統失去信心。



中達證券投資有限公司

Central Wealth Securities Investment Limited

中達證券

中國富佑集團有限公司 (SEHK: 572) 之聯營公司

Associated Company of China For You Group Company Limited (SEHK: 572)

此外，這裡衍生了另一個學問，假設你有 1000 元，你用那粒做了心手腳的骰去賭，如果每一局的賭注是 1 元，你十分樂意，但如果賭注是 100 元一局，又或者是 500 元一局，就算你本來是有優勢的，你都可能會破產。這裡涉及的是資金管理的問題，注碼的大小很多時候會令遊戲變得不一樣。如果你和賭博老闆賭他全副身家，你押大，就算他有 51.39% 勝出率，他也根本不會和你賭。

孤注一擲，從來都是投資是大忌。

HSI 恒生指數



SOURCE: B O C H K

中達參考編號: AH20151012



許志傑(Alex Hui) - 中達研究部主管

- 本人為證券及期貨事務監察委員會（證監會）註冊的持牌人士(中央編號 BEX235)，現持有就證券及期貨條例（香港法例第 571 章）之第一類規管活動（證券交易）及第四類受規管活動（就證券提供意見）的牌照。

免責聲明及風險披露：

- 本研究報告（“報告”）由中達證券投資有限公司（“中達證券”）發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。