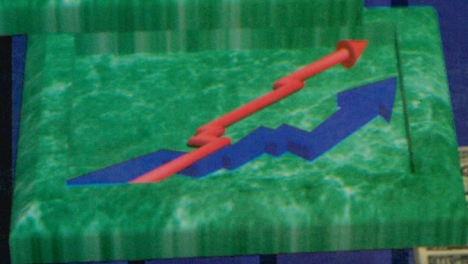
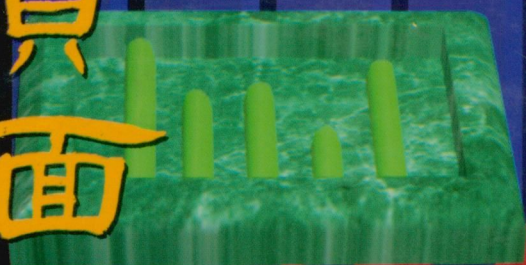


投資面面觀



投資面面觀

許沂光著

265

自序

九四年二月四日，恆生指數以12,157.57收市，作勢欲考驗年初高位12,599。

二月七日，筆者以「雞飛狗走」為題，在經濟日報發表港股的分析文章，指出：

「九四年二月四日，是立春，意味狗年正式來臨，雞飛狗走，表示雞年（股市）狂升，狗年下跌。是否成為事實，本周將見端倪。」

同年一月二十日，筆者參加香港圖表分析員協會的測市大會，與會的三位投資專家預測九四年恆生指數的價位分別是10,100，13,000及14,500。筆者的看法比較淡，預測港股可能下跌至4,999。

半年之後，港股由年初高位12,599回落，恆生指數最低見8,249。究竟4,999的目標會否兌現？世界股市去向如何？相信都是投資者關心的問題。

本書輯錄了多篇專題分析報告，對全球的投資市場作一次全面性的檢討，內容可概括為：

- 全球股票市場走勢分析
- 外匯市場走勢分析
- 貴金屬與有色金屬走勢分析
- 商品期貨走勢分析
- 利率市場走勢分析

上述專題分析報告，是本公司多位分析員共同努力的成果。
如有任何錯漏，敬請不吝賜教。

許沂光

一九九四年七月

序

許沂光八八年初以期貨經紀身分撰寫有關金融領域投資的文章，在本港報章專欄發表，迄今已六易寒暑。他先後將專欄文章分批整理結集，交由明報出版社印行，包括《致富秘笈》、《四度空間》、《投機智慧》、《投資致富技巧》上下冊等五本，均成為明報及明窗出版社九二年及九三年十大暢銷書籍，深受廣大讀者喜愛。

許沂光九二年一口氣推出五本結集後，因業務繁忙，至九三年末始出版第六本結集《書中自有黃金屋》，也是極為暢銷。

本書《投資面面觀》可說是許沂光著作的一個突破，原因是過往許沂光為文僅是個人識見與經驗，如今已演進到充分利用「許沂光投資顧問有限公司」資料研究部成員的學識、經驗、心得和智慧，所以本書實是許沂光在集思廣益下的智慧結晶。

書中研究分析的領域廣及各國股市、債券、各國貨幣、貴金屬及有色金屬、各類期貨等；而資料有長達數十年甚至上百年的，故名之為《投資面面觀》。

《投資面面觀》詳論各投資領域的檢討及展望，又深入剖析各類長、中、短期的投資，實是探討各投資項目的上佳讀本；更是制訂投資策略的最佳參考資料。

明報出版社

聲明

本結集資料力求準確，但作者對其全部或任何部分內容的準確性或完整性不承擔任何責任。

本結集內容亦不構成任何投資建議，投資者入市買賣前，務請審慎獨立思考始決定。倘有任何損失，概與明報出版社、本結集及作者無關。

71	金銀股票指數	遠計匯豐銀行	90
72	白金	遠計匯豐銀行	94
73	銀	遠計匯豐銀行	97
74	銅	遠計匯豐銀行	100
75	鋁	遠計匯豐銀行	102
76	鉛	遠計匯豐銀行	106
77	錫	遠計匯豐銀行	110
78	鎳	遠計匯豐銀行	112
79	鎢	遠計匯豐銀行	114
80	鎳	遠計匯豐銀行	117

81	商品期貨走勢分析	遠計匯豐銀行	120
82	大豆期貨	遠計匯豐銀行	127
83	玉米期貨	遠計匯豐銀行	130
84	小麥期貨	遠計匯豐銀行	133
85	咖啡期貨	遠計匯豐銀行	137
86	可可期貨	遠計匯豐銀行	140
87	燕麥期貨	遠計匯豐銀行	142

目錄

第一輯 全球股票市場走勢分析 1

香港恆生指數	2
中國深圳綜合指數	11
台灣加權指數	14
美國杜瓊斯工業平均指數	17
美國標準普爾五百指數	22
日本日經平均指數	26
倫敦金融時報指數	29
德國法蘭克福 (DAX) 指數	33
澳洲普通股指數	36
新加坡海峽時報指數	40
泰國證券交易所指數	43
吉隆坡綜合指數	46

第二輯 外匯市場走勢分析 49

馬克	50
日圓	54
瑞士法郎	57
英鎊	61
加元	65
澳元	68
紐西蘭元	71

法國法郎	73
美匯指數	76
英鎊兌馬克	79
英鎊兌日圓	82

第三輯 貴金屬與有色金屬市場走勢分析 85

黃金	86
白銀	90
金銀礦股指數	94
白金	97
鈀	100
黃銅	102
鋁	106
鉛	110
鋅	112
錫	114
鎳	117

第四輯 商品期貨走勢分析 119

商品期貨指數	120
大豆期貨	127
粟米期貨	130
期糖	133
咖啡期貨	137
可可期貨	140
燕麥期貨	142

目錄	橙汁期貨	145
85	豬腩期貨	148
85	原油期貨	151
88		

第五輯 利率市場走勢分析 153

28	美國國庫債券市場	154
38	美國短期利率市場	157
92	歐洲美元市場	160
42	英國金邊債券市場	162
78	美國標準普爾五百指數	22
100	日本日經平均指數	26
105	倫敦金融時報指數	29
107	德國法蘭克福 (DAX) 指數	33
110	澳洲普通股指數	36
115	新加坡海峽時報指數	40
117	泰國證券交易所指數	43
117	吉隆坡綜合指數	45

第五輯 外匯市場走勢分析 153

120	馬克	50
121	日圓	54
130	瑞士法郎	57
133	英鎊	61
137	加元	65
140	澳元	68
145	紐西蘭元	71

九四年高點12599與112的平方相差55點，亦象徵著一個重要的頂部。

自六七年暴動以來，香港經歷了四次牛市：

第一次牛市，由六七年八月三十一日58.64起至八二年三月三十一日100.00止，共上升41.36點，升幅70.54%。

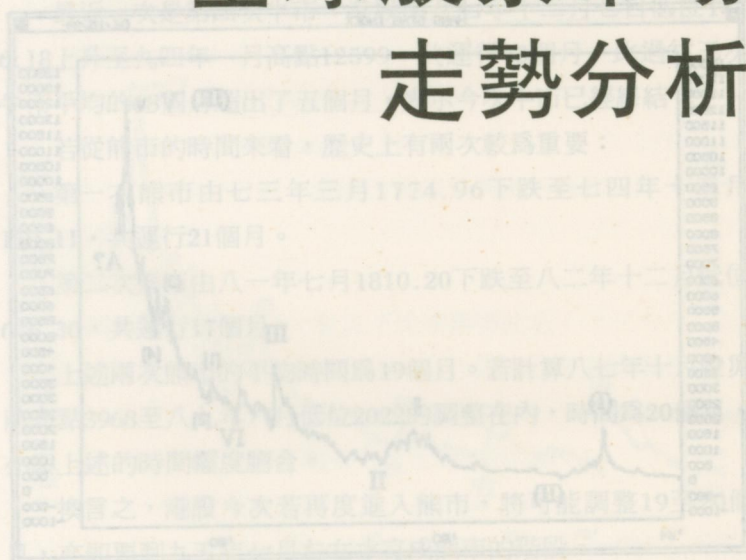
第二次牛市，由八二年三月三十一日100.00起至八三年七月十七日1810.20止，共上升1710.20點，升幅1710.20%。

第三次牛市，港股由八三年七月十七日1810.20起至八七年十月十四日3292.40止，共上升1482.20點，升幅81.88%。

第四次牛市，港股由八七年十月十四日3292.40起至九四年十月十四日12599止，共上升9306.60點，升幅282.64%。

第一輯

全球股票市場 走勢分析

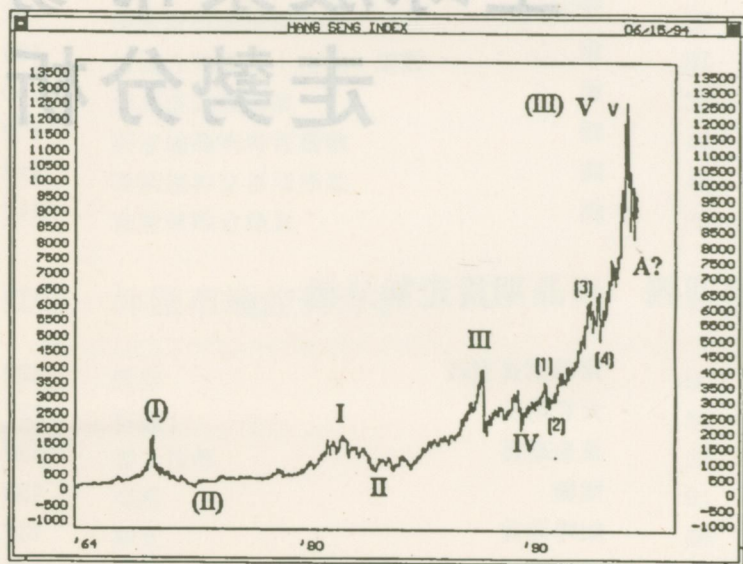


香港恆生指數

平方的影響力

在波浪理論的範圍內，平方具有非常巨大的影響力。股市的頂點或低點，經常圍繞着某一個數字的平方發展。以港股為例，以下幾個高低點，值得一記。

- 七二年高點1774與42的平方相差10點
- 八二年低點676係26的平方
- 八七年高點3968與63的平方相差1點
- 八九年低點2022與45的平方相差3點



恆生指數月線圖

九四年高點12599與112的平方相差55點，亦標緻着一個重要的頂部。

自六七年暴動以來，香港經歷了四次牛市：

第一次牛市，由六七年八月三十一日58.61上升至七三年三月九日的高峰1774.96，共運行67個月，升幅1716.35。

第二次牛市，港股由七四年十二月十日的低位150.11上升至八一年七月十七日中英談判前高峰1810.20，共運行79個月，升幅1660.09。

第三次牛市，港股由八三年十二月二日香港前途談判時低位676.30上升至八七年十月一日的高峰3968.70，共運行58個月，升幅3292.40。

最近一次是第四次牛市，港股由八七年十二月七日低位1876.18上升至九四年一月高點12599，共運行73個月，比過往三次牛市平均的68個月超出了五個月，表示今次牛市已經終結。

若從熊市的時間來看，歷史上有兩次較為重要：

第一次熊市由七三年三月1774.96下跌至七四年十二月150.11，共運行21個月。

第二次熊市由八一年七月1810.20下跌至八二年十二月低位676.30，共運行17個月。

上述兩次熊市的平均時間為19個月。若計算八七年十月股災前高點3968至八九年六月低位2022的調整在內，時間為20個月，亦與上述的時間幅度脗合。

換言之，港股今次若再度進入熊市，將可能調整19至20個月，亦即要到九五年七月左右才完成熊市的階段。

波浪分析