



\*\*本篇評論的版權屬於中順證券期貨有限公司，只供其付費報告訂戶參考，未經同意，不得翻印或傳閱，違者必究。\*\*\*

撰寫：謝榮輝（中順研究部總監 / 證監會持牌人 / 經濟日報《沿圖有理》、Aastocks 及分子金融之專欄作家）

2017 年 1 月 13 日

(下期跟進周刊出版日：2017 年 1 月 20 日)

## 恆指農曆年假後有轉機

從日線圖看，在 1 月 12 日的「滿月」轉向日，恆指高見 22971 之後以「烏雲蓋頂」的轉向形態低收。今日雖然回穩，但沒有上破「烏雲蓋頂」的頂部之餘，最終亦以「身懷六甲」另一個轉向形態收市。假如下星期初恆指以一支較長的陰燭低收，即確認 22971 為短期頂部。

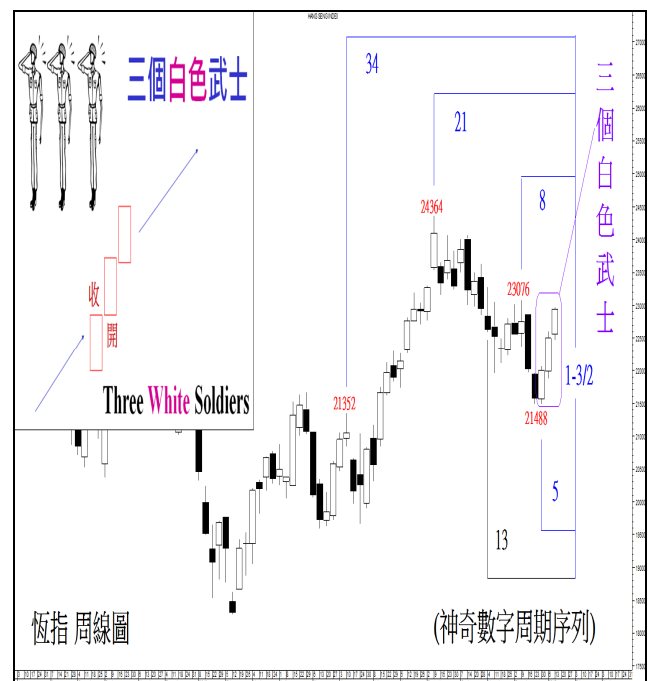
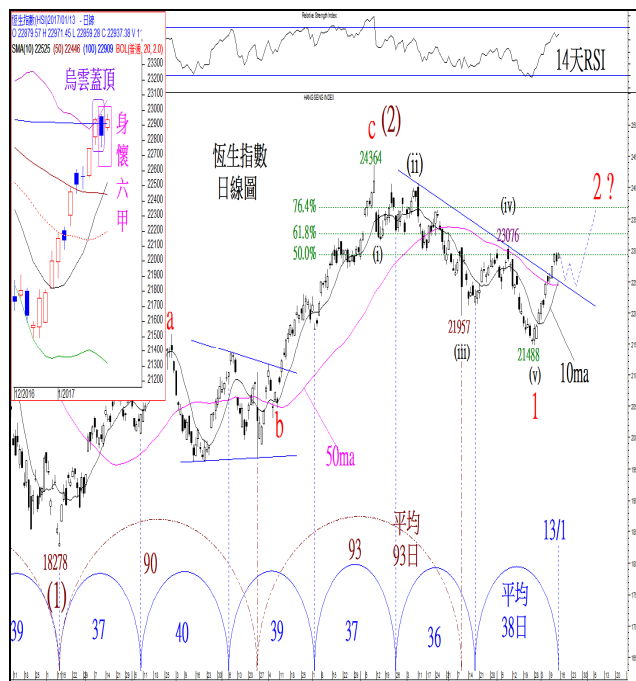
然而，除了恆指未能持續回落之外，今日的收市價亦穿破了 100 天平均線 22910 及近期跌幅的 0.5 倍反彈目標 22926，預示短期升幅仍可繼續擴大，向上有機會挑戰 23076 的反彈浪頂，以至近期跌幅的 0.618 倍反彈目標 23265。

事實上，從周線圖看，恆指短線仍有上升餘地。自從在 21488 見底之後，連續三個星期都以長度接近的陽燭高收，而且每支陽燭的開市價都與前一支陽燭的收市價相近，這就構成了所謂的「三個白色武士」的利好形態，預示後市仍有上升空間。

上期本刊指出：「第一個見頂的時機，估計是農曆年假後的一星期(只有三個交易日)」，原因是，由 21488 底部、24364 頂部及其餘幾個轉角市所衍生出來的一組「神奇數字周期序列」，全部都聚焦在 1 月 30 日至 2 月 3 日的一星期。

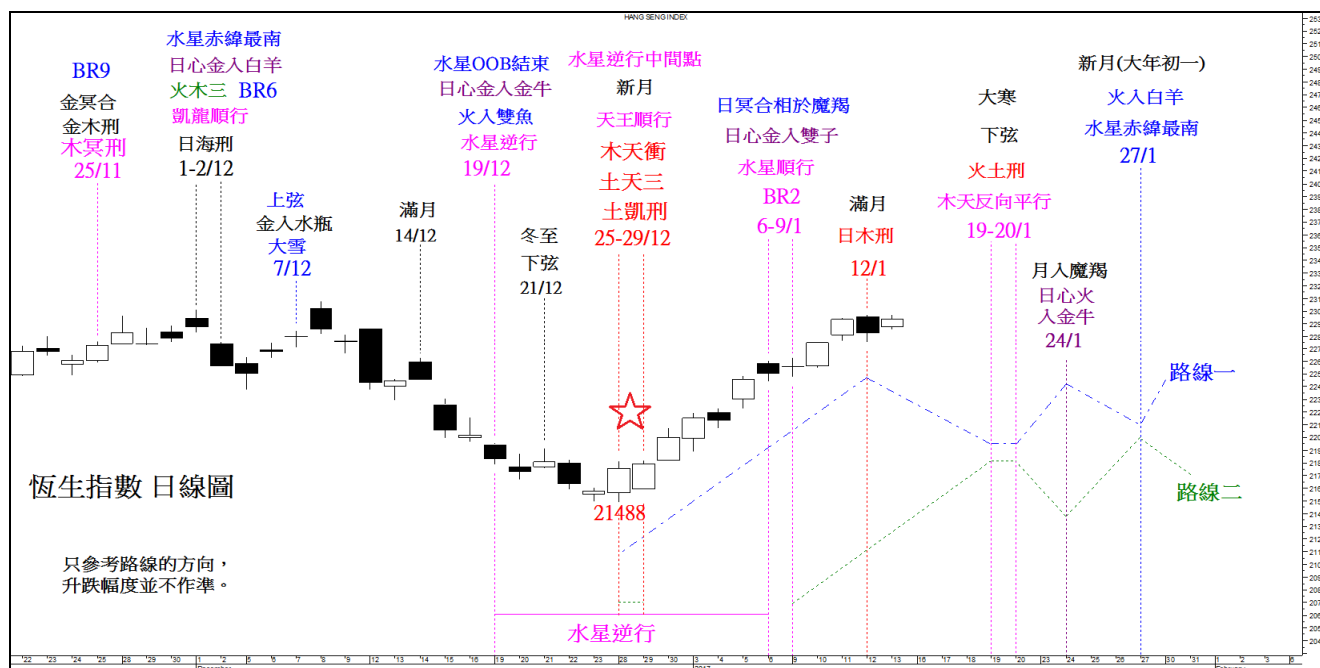
除非恆指在未來兩個星期內持續下跌(屆時將要重新評估為見底時機)，否則，估計恆指在未來兩、三星期內仍可反覆向好，直至在 2 月 1 日至 3 日這三個交易日內見頂為止。然而，矛盾的是，短線周期預示 A 股要跌至 1 月尾才見底，方向與此完全相反。究竟恆指 2 月初是見頂還是見底？相信下星期的市況可露端倪。

以波浪形態分析，由 9 月 9 日頂部 24364 下跌至 12 月 28 日的 21488，短期首選數浪式以此為(3)浪 1 下跌過程，現為(3)浪 2 反彈，若為 1 浪跌幅的 0.5、0.618 或 0.764 倍，見頂目標 22926、23265 或 23685。



## 恆指短期預測路線圖

| 2017年1月                                                                                             |                                   |                                   |                                                      |                                  |                                            |                                                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| <span>↑</span> 利好 <span>↓</span> 利淡 <span>☆</span> 轉向 <span>★</span> 重要轉向在附近出現 <span>↕</span> 波動性較大 |                                   |                                   |                                                      |                                  |                                            |                                                  |
| 週日                                                                                                  | 週一                                | 週二                                | 週三                                                   | 週四                               | 週五                                         | 週六                                               |
| 1<br>元旦<br>♂♂♂♂                                                                                     | 2<br>元旦翌日<br>H♂♂♂♂<br>BR27        | 3<br>初六<br>♀♂                     | 4<br>初七<br>♀♂                                        | 5<br>初八<br>♂♂♂♂                  | 6<br>初九<br>BR2<br>上弦                       | 7<br>初十<br>♂♂♂♂<br>H♂♂♂♂<br>H♀♂♂♂<br>BTD         |
| 8<br>十一<br>♀SD<br>☆                                                                                 | 9<br>十二                           | 10<br>十三<br>♂♂♂♂<br>BR6           | 11<br>十四<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂             | 12<br>十五<br>♀♂♂♂<br>♂♂♂♂<br>滿月   | 13<br>十六<br>♀♂♂♂<br>♀♂♂♂<br>H♂♂♂♂          | 14<br>十七<br>H♀♂♂♂                                |
| 15<br>十八<br>H♀♂♂♂                                                                                   | 16<br>十九                          | 17<br>二十<br>♂♂♂♂                  | 18<br>廿一<br>♂♂♂♂<br>BR27                             | 19<br>廿二<br>♀♂♂♂<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂ | 20<br>廿三 大寒<br>♂♂♂♂<br>♀♂♂♂<br>H♀♂♂♂<br>下弦 | 21<br>廿四                                         |
| 22<br>廿五<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂<br>H♀♂♂♂                                                                   | 23<br>廿六<br>♂♂♂♂<br>BTD           | 24<br>廿七<br>♂♂♂♂<br>H♂♂♂♂<br>♂♂♂♂ | 25<br>廿八<br>♂♂♂♂<br>♀♂♂♂                             | 26<br>廿九<br>H♀♂♂♂                | 27<br>三十<br>♀♂♂♂<br>H♀♂♂♂                  | 28<br>正月初一<br>農曆年初一<br>♂♂♂♂<br>♀♂♂♂<br>BTD<br>新月 |
| 29<br>初二<br>農曆年初二<br>♂♂♂♂                                                                           | 30<br>初三<br>農曆年初三<br>♀♂♂♂<br>♀♂♂♂ | 31<br>初四<br>農曆年初四<br>FOMC         | 1<br>初五 二月 1<br>FOMC<br>H♀♂♂♂(至12/2)<br>♀♂♂♂<br>♂♂♂♂ | 2<br>初六<br>♀♂♂♂                  | 3<br>初七 立春<br>BR9<br>♀♂♂♂<br>H♀♂♂♂<br>♂♂♂♂ | 4<br>初八<br>(2月6日<br>木星逆行)                        |



**路線一：**恆指若保持在1月12日高位22971之下，預期調整會維持至1月19日或20日，才藉着「火土刑」和「大寒」等等的周期見底，其後反覆升至農曆年假期後才見頂。

**路線二：**恆指整體的技術走勢仍然向好，加上今日維持高收，故短期升勢仍維持不變。倘若上破22971頂部，即表示升勢會延續至1月19日或20日，才有逆轉的機會。之後的起伏將會與路線一相反。

## 國指與 A 股分道揚鑣

國指近日與 A 股的走勢「脫鉤」，兩者分道揚鑣。國指自從在 9117 見底後，已連續第三星期上升，累積升逾 7%，同樣以「三個白色武士」的利好形態高收，而且，本周的陽燭已明顯地穿破了 20 星期保力加通道中軸線阻力，故後市可望挑戰位於 10050 左右的通道上限線。本周的陽燭底 9564 與 10 星期平均線後抽支持極接近，可視為升勢是否逆轉的重要支持。

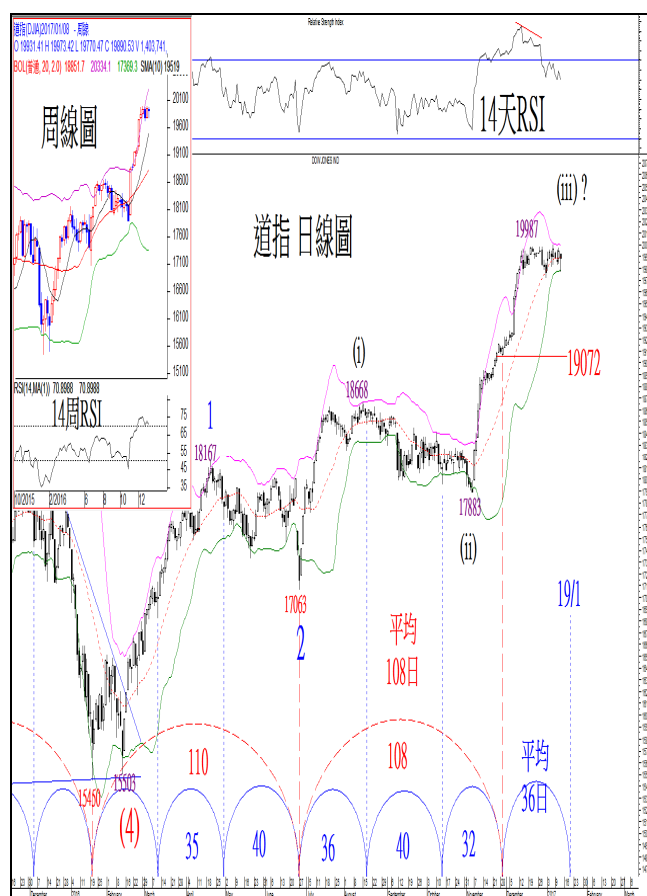
在日線圖上，國指今日創下近期新高，並有受到「滿月」周期所影響，短期內可挑戰 20 天保力加通道上限線阻力位 9850 左右。惟通道的波幅巨大之餘，整體亦橫向發展，短線難免會在上限線遇到一定的回吐壓力。以波浪形態分析，國指由 9152 反覆回升至今應為不規則形的 2 浪反彈，若 1 浪跌幅的 0.786 或 0.887 倍，阻力位 9983 及 10090。但最終不應超越 1 浪起點 10209。

## 道指強勢依然

縱然平均 36 日循環低位周期理論上會帶動道指下調至 1 月下旬，但迄今為止，道指的跌幅卻相當有限，例如昨日最多曾下挫 181 點，但收市時僅微跌 61 點，強勢可見一斑。此外，兩種情況都是強勢表現：第一，即使 RSI 有雙頂背馳，道指卻以橫行取代下跌；第二，道指兩度跌至 20 天保力加通道下限線都隨即回穩。

由此推斷，道指現時仍處於 3 浪(iii)的上升過程，在可見將來都會是大漲小回的格局。當 36 日循環周期在 1 月下旬見底後，相信道指將有條件上破二萬的心理大關。

從周線圖看，道指較早前的大幅急升令到 20 星期保力通道波幅顯著擴張，爆發單邊升市，最近幾星期只是橫行整固而拒絕下跌，升勢因而沒有逆轉跡象。與此同時，14 星期 RSI 並無頂背馳，表示整固後仍有條件挑戰歷史新高，直至頂背馳出現為止。



## 上證在 3174 結束反彈

在**日線圖**上，上證指數在 1 月 10 日高見 3174 之後以「身懷六甲」及陰燭的見頂組合回落，而且高位剛好受制於 50 天平均線及 20 天保力加通道上限線阻力，顯示 3174 應為遲四個交易日形成的平均 36 日循環高位。若保持在 3174 頂部之下，短線利淡周期將帶動 A 股向下，直至平均 82 日循環低位周期大約在 1 月尾到底為止。

從**周線圖**看，上證本周的反彈浪頂剛好遇到 10 星期平均線後抽阻力，最後亦以陰燭跌穿 3118 的 20 星期保力加通道中軸線支持低收，同樣具有反彈結束的意味。事實上，MACD 剛發出沽售訊號，中期跌勢方興未艾。



支持方面，由上升軌及 20 天保力加通道下限線組成的支持區大約在 3085-3090，倘若確切跌穿的話，重拾下降軌的可能性將增加。低一級支持將會是 3068 底部及 2638 開始的升幅之 0.382 倍回吐位 3048，然後是 250 天平均線 3005，以至 0.5 倍回吐位 2970。

最後，以**太陽周期**分析，由去年 8 月至今，上證指數與「太陽周期預測曲線」的起伏有八成相似。「曲線」理論上在 1 月 9 日見頂，並會跌至 1 月尾見底，而上證指數實際上在 1 月 10 日的 3174 見頂，僅偏差一個交易日，所以現時的跌勢有機會延續至農曆新年假期前後才見底。





## 候 1 月尾的買黃金時機

受惠於剛見底的平均 124 日及平均 25 星期循環低位周期，黃金昨日最高升至 1206.4 美元，惟其後 1195 收市，在日線圖上呈現「長十字星」的轉向形態，升勢或會放緩。

值得注意的是，平均 31 日循環低位理論上在 1 月 30 日形成，而金價現時已進入周期的中後段，假如昨日的「長十字星」已產生短線轉向作用的話，金價在未來兩星期內應會傾向下调。由於現時的 31 日循環是高一級平均 124 日循環周期的第一個細循環，當前者見底後，金價往往可以展開有力的升勢。最佳的例子就是由 1046 底部開始的第一個 31 日循環周期見底後，金價隨即展開強力的升勢。

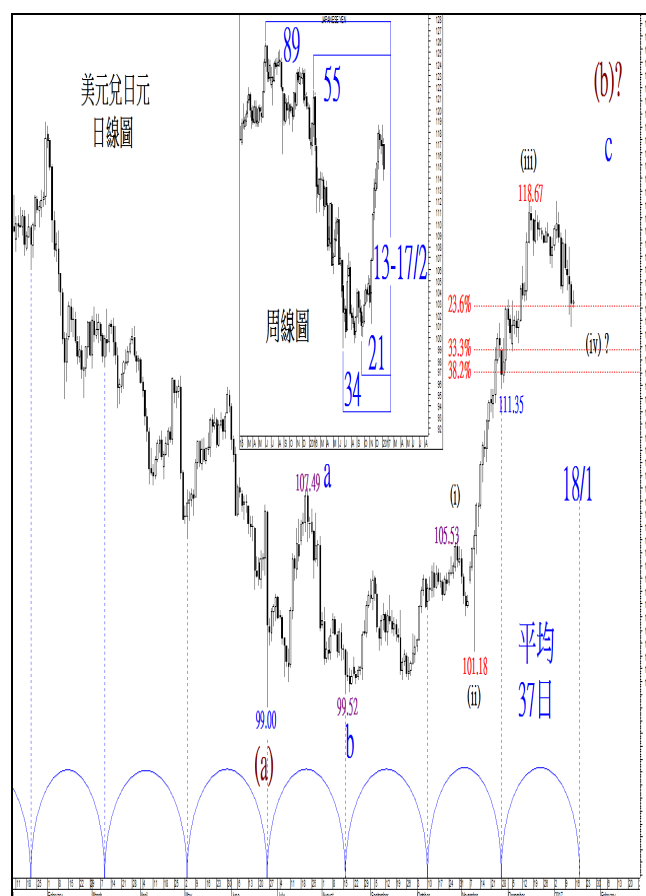
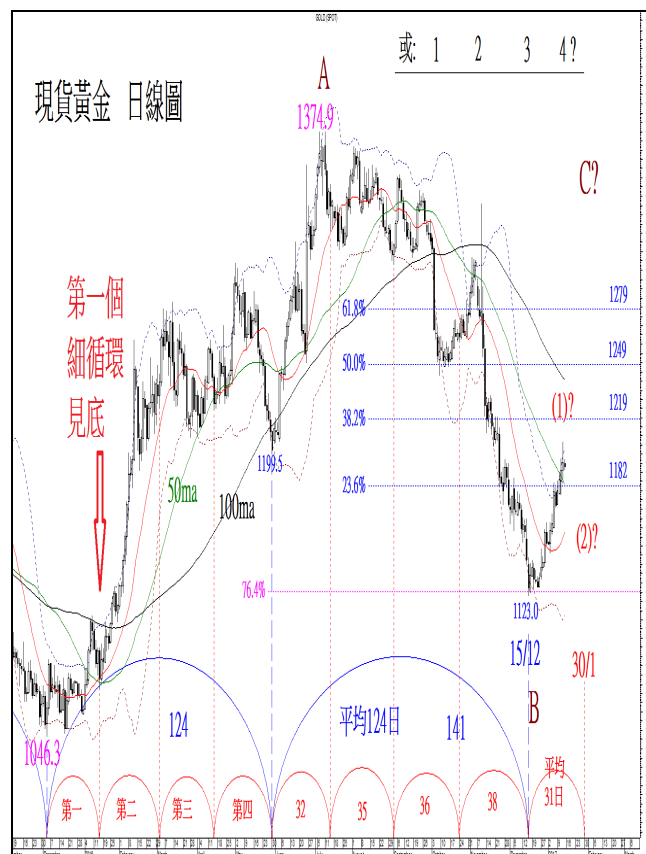
由此估計，農曆新年或前後將會是趁低吸納黃金的時機，屆時金價若然真的處於調整，本刊將會提供分段吸納的策略。

## 美元兌日元下周營造 37 日周期底部

日線圖上，美元兌日元不但跌穿了「水星順行」日的底部 115.06 日元，亦持續跌穿 20 天保力加通道下限線低收，短期走勢轉淡。這可能與平均 37 日循環低周期理論上在 1 月 18 日左右到底有關。換言之，美元由 118.67 日元開始的(iv)浪調整過程或許會在下星期尾段到底。(iv)浪若回吐(iii)浪升幅的 0.333 至 0.382 倍，支持區 111.99 至 112.85 日元。

假如美元如預期般在 1 月下旬見底的話，其後的升勢可望維持至 2 月中，亦即 2 月 13 日至 17 日的「神奇數字周期」轉勢周。

有見及美元平均 47 星期循環低位理論上在 3 月尾形成，所以上述的「神奇數字周期」轉振點應該不是一個底部而是一個頂部。亦即是說，假如美元在 1 月下旬至 2 月中展現升勢的話，其後至 3 月尾將會是美元展開下跌浪的時機。



## 歐元邁向楔形目標 1.0873 美元

**日線圖**上，歐元本周既獲得 20 天保力加道中軸線支持，又穿破了下降楔形頂線阻力，短期內有機會邁向楔形的量度目標 **1.0873**，與 100 天線現時的位置 **1.0860** 恰好極接近。

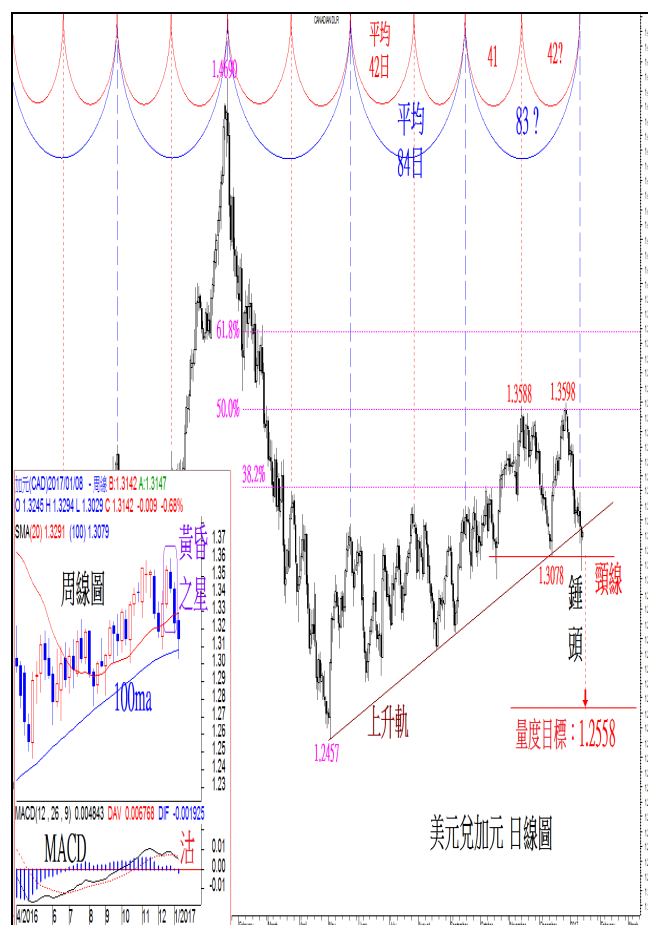
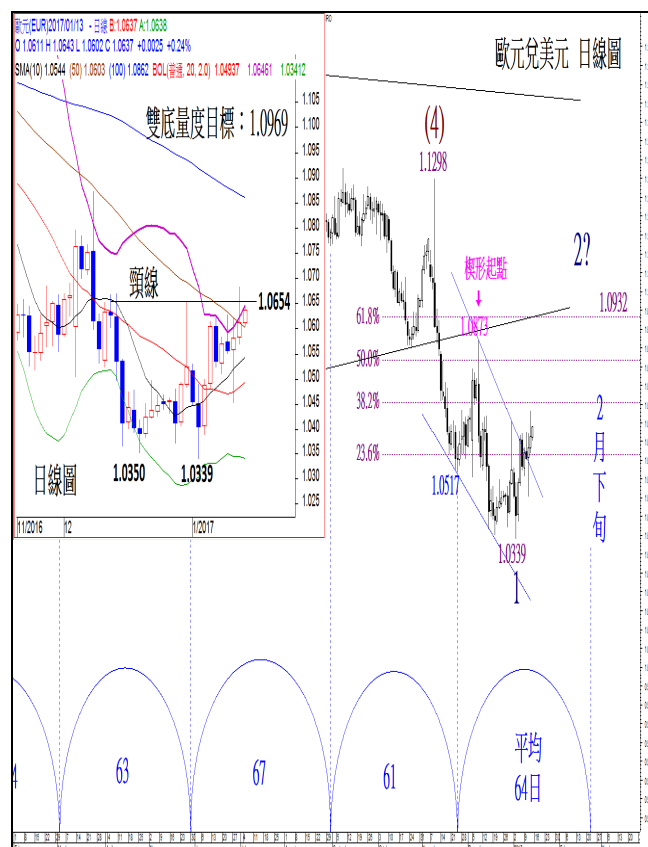
另外，昨日歐元一度高見 **1.0684**，但最終以「射擊之星」回落至一個密集區 **1.0610-1.0654** 之下收市，當中包括：50 天平均線、20 天保力加通道上限線及 **1.0654** 美元的「雙底」形態的頸線，倘若歐元以收市價將此確切上破，其後的量度上升目標將會是 **1.0969**，剛好與三角形底線後抽阻力位極接近。

以**波浪形態**分析，歐元由 **1.1298** 跌至 **1.0339** 完成了(5)浪 1 之後，現為 2 浪反彈，若為 1 浪跌幅的 0.5 或 0.618 倍，阻力位 **1.0819** 或 **1.0932** 美元。綜合而言，歐元短線明顯轉強，上望近則 **1.0870** 左右；遠則 **1.0930-70** 美元。

## 美元兌加元跌穿三點共線上升軌

**日線圖**上，美元兌加元平均 84 日循環高位理論上在昨日形成，但美元近期卻不升反跌，而且更跌穿了一條三點共線的上升軌支持低收，表示由 **1.2457** 加元開始的升勢或反彈早已在 12 月 28 日的 **1.3598** 加元見頂。與此同時，1 月 11 日的反彈浪頂 **1.3294**，亦可能是提早一天形成的周期頂部。現階段的關鍵支持是去年 12 月 14 日低位 **1.3078** 加元，原因是：第一，2013 年 1 月以來都未失守過的 100 星期平均線已上移至 **1.3080** 左右，倘若美元確切破底的話，即標誌着這個重要支持已失守；第二，**1.3078** 底部可視為「雙頂」形態的頸線，倘若確切跌穿的話，美元理論上會邁向量度下跌目標 **1.2558** 加元。

美元昨日低見 **1.3029** 加元後以「錘頭」保持在頸線之上收市，跌勢未能展開。惟**周線圖**的 MACD 剛發出沽售訊號，表示中期跌勢可能只是剛起步，破頸線的可能性甚高。



分析員：陳詠豪(Marc Chan)

編輯：謝榮輝

## 談萬科(2202)

美國候任總統特朗普的記者會只可用乏善足陳四個字形容，先前強勢的美元見頂回落的形勢更加明顯，其中的美匯指數(DX)跌至接近 101 水平，與美元兌人民幣在 7 算關口前回落的表現如出一轍。只是中南美洲的部份貨幣貶值甚為嚴重，美元兌墨西哥披索(MXN)創下 22 的歷史高位，兌阿根廷披索(ARS)亦在 1 兌 16 左右高位反覆波動，說明了特朗普引導美資跨國企業回國生產的手法，甚有可能對鄰近的貿易伙伴構成了負面影響。觀乎奧巴馬及主流媒體對其不信任的態度，即使其願意大刀闊斧進行改革，預期他任內的施政也會舉步維艱。

消息方面，**萬科(2202)**股權爭奪戰明朗化，內地證監會主席劉士余先前批評舉牌收購的部份企業「從野蠻人變成行業的強盜」，令巨企舉債吞併其他企業的行為不得不稍為收斂。昨日，華潤集團公佈將其持有股份溢價出售予與萬科管理層關係良好的深圳地鐵集團(深鐵)。與此同時，**恆大集團(3333)**今早發出通告交代先前的收購過程，繼去年總裁夏海鈞表明「無意進一步收購萬科股份」後再度重申該主張，意味股權爭奪戰即將落下帷幕。

萬科主力為房地產，覆蓋面積超過二千萬平方米，並以在香港及其他海外城市立足，於 2014 年 6 月以介紹形式在港上市。基於房地產的資產與發展特性(高負債、資本密集)，以及萬科股權相對分散的先天缺陷，加上董事會主席王石出色的業務能力，面對資本充足的「野蠻人」實際上毫無還擊之力。當然，先前大股東萬潤集團並非沒有實力，只是面對財大氣粗的寶能系、恆大集團，甚至「局外人」安邦保險，實難在本業以外全盤兼顧。

如今華潤主動放棄，恆大亦甚有可能藉此退出，深圳地鐵將入主萬科。觀乎此次行動有深圳市政府的手影，其他董事局成員難免會有所更替，但預計王石仍將坐穩萬科管理層主席之位，公司路線應不會大幅更改。深鐵成為第一大股東，對於普羅投資者而言，是集團轉變為國有企業的開端，深鐵與萬科的無限合作可能也值得期待。以萬科的資產質素(10 倍以下的市盈率及 4 厘以上的息率)和深鐵願意以溢價在政府支持下大手入主，可以期待公司在股權明朗化後可以有更清晰的發展方向。現階段可以等待復牌後，如有見底訊號出現時，再配合內地房地產市況，決定是否作適合的中長線部署。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

## 期油料反覆調整至2月初

14-01-2017

首先感謝出席 1 月 12 日「技術分析實戰測試應用」精讀課程的朋友，希望大家滿意筆者的演繹。言歸正傳，上周末本欄以《期油短線在 55.24 見頂》為題指出，紐約期油應已在 1 月 3 日的 55.24 美元以「穿頭破腳」的形態見頂。

## 下跌三部曲預示期油續跌

實際市況是，期油最低跌至 1 月 10 日的 50.71 美元，翌日隨即以「雙日轉向」形態由 20 天保歷加通道下限線支持掉頭回升，產生一定的見底跡象(圖一)。縱然獲得下限線所支持，但從以下兩方面看，期油未必有條件破頂：

首先，1月3日至1月9日的五枝陰陽燭構成了所謂「下跌三步曲」的向淡形態，預示跌勢將會持續。「下跌三步曲」由三部份組成：先出現一枝大陰燭，然後出現連續三枝細陽燭的反彈，但不應超越第一枝大陰燭的頂部，其後，再以大陰燭下跌，並低收於第一枝大陰燭底之下，見「下跌三步曲」的示意圖。

其次，隨着 20 天平均線支持近日失守，期油應已進入平均 54 日循環低位周期的下跌階段，亦即是說，由現時至 1 月尾或 2 月初，期油都會易跌難升(圖二)。

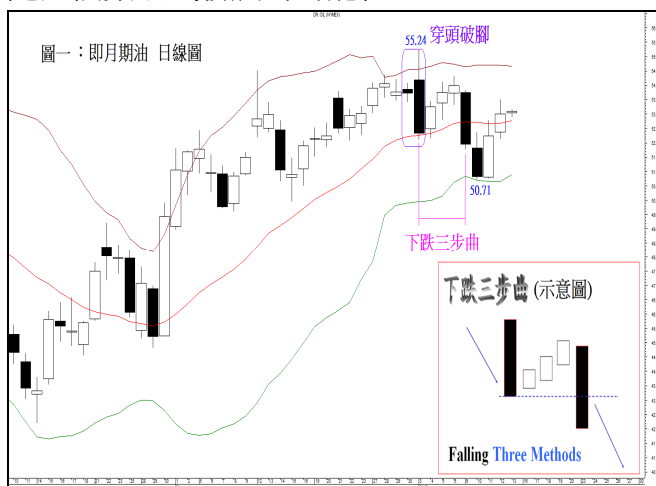
綜合而言，陰陽燭形態及短線循環低位周期皆預示期油有下跌餘地，相信整個調整過程尚未於 50.71 美元見底。

期油保守估計以 4 浪調整

以波浪形態分析，由 55.24 美元下跌至今的過程有兩個可能性：

第一，以不規則形**(b)**浪內的 c 浪下跌，若等於**(b)**浪 a 長度，初步下跌目標 42.76 美元，之後才以**(c)**浪姿態上升。

第二，以上升楔形(c)浪內的 4 浪姿態下調，若回吐 3 浪升幅的 0.382 或 0.5 倍，見底目標 50.26 或 48.72 美元。假如在 1 月尾/2 月初，期油反覆調整至這些比率支持水平，則會增加期油實際上跟隨這個數浪式發展的可能性。





## 買賣策略建議

.....

**17 年 1 月恆指數期貨(HSIF7)：**無

**17 年 1 月國指期貨(HHIF7)：**無

.....

**17 年 3 月份小型道指期貨(YMH7)：**無

.....

**現貨黃金：**等待 1 月尾的趁低吸納機會。

.....

**美元兌日元：**若見 112.20，可以短線沽空日元，止蝕 111.39 之下，目標 119.50 日元。

**歐元兌美元：**無

**英鎊兌美元：**無

**澳元兌美元：**無

**紐元兌美元：**無

.....

**其他：**

**2 月期油(CLG7)：**

根據 1 月 11 日發表的「期油策略跟進報告」，在 54.69 投機性沽空的 2 月期油，應已在 52.39 之上止賺了，仍可獲利約 2.30 美元。暫且觀望。