



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）

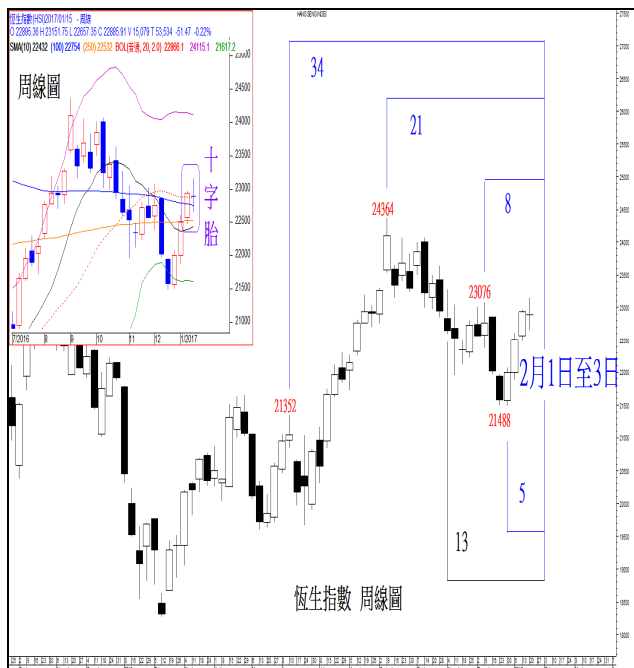
2017 年 1 月 20 日

(下期跟進周刊出版日：2017 年 1 月 27 日)

十字胎遏阻恆指升勢

在周線圖上，承接「三個白色武士」的利好形勢，恆生指數本周創下 23151 的 11 個星期新高。但其後力有不逮，最終只能回落至本周的開市價附近收市，構成一個「十字」形態。由於這個「十字」的開市及收市價均保持在上周的陽燭燭身之內，結果組成了「十字胎」的初步轉向形態。假如下星期以較長的陰燭低收，則增加已見頂的可能性。

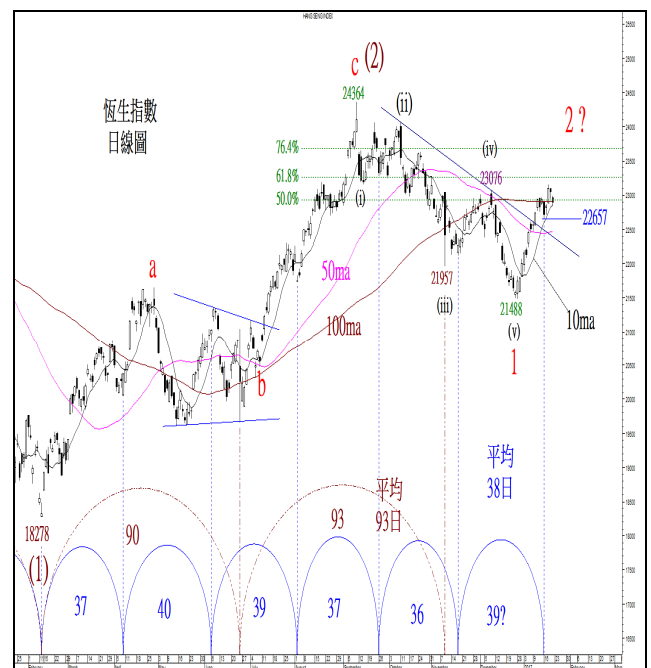
可是，要留意的是，「三個白色武士」的利好形態上星期才形成，而且「神奇數字周期」轉捩點又預期在 2 月 1 日至 3 日這三個交易日內形成，恆指屆時才見頂的可能性較高。再者，A 股本周有見底跡象的同時，美股短線也可能借助周期而見底回升，如果恆指短期內獨自下跌，情況會有點奇怪。10 星期及 250 星期平均線支持區集中在 22430 至 22530，如果這個支持區先失守，則不得不認為恆指已經見頂。



從日線圖看，恆指周三以陽燭及增加的成交上破 100 天平均線及近期跌幅的 0.5 倍反彈目標 22926，之後理應可以進一步挑戰 0.618 倍反彈目標 23265 或以上，但實際上卻連續兩天回落，今日更重返 22900 之下低收，突破性升勢頓時消失。

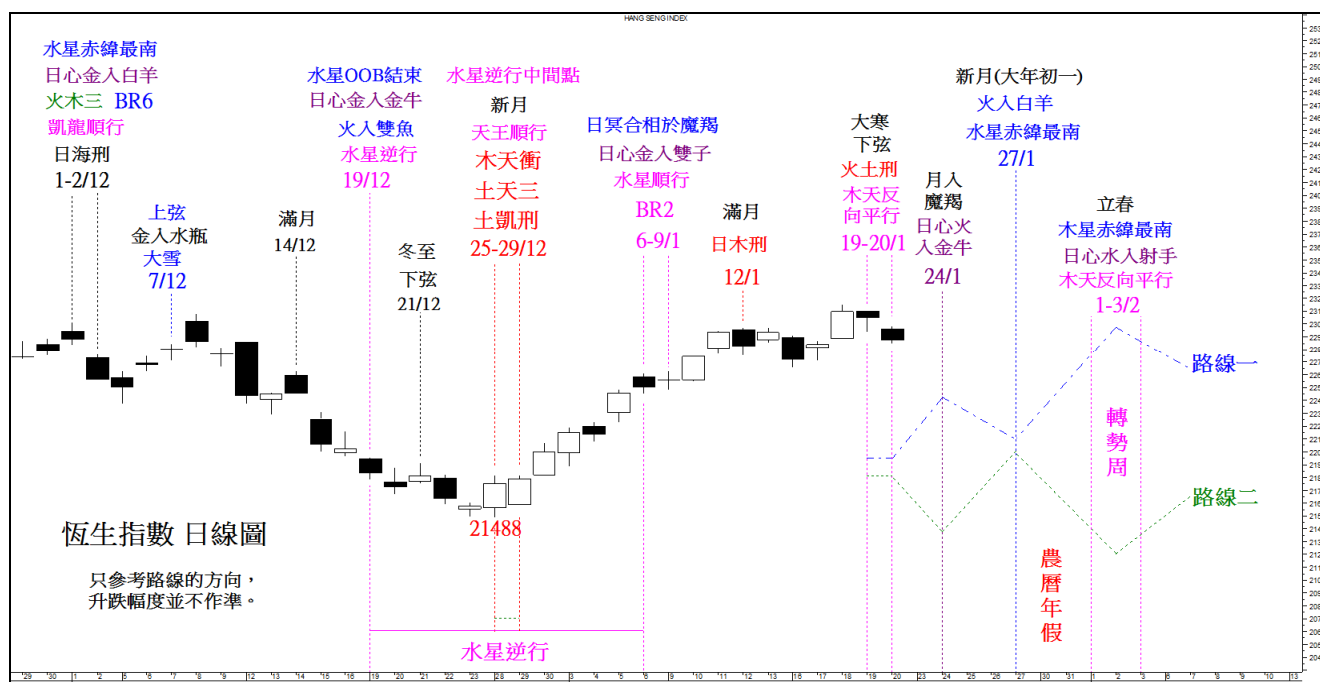
不過，恆指今日成功守在 22860 的 10 天平均線之上收市，加上平均 38 日循環低位周期剛在 1 月 16 日的 22657 見底，除非進一步確切跌穿後者低收，否則，利好周期將有利恆指在調整後再展升浪，直至「神奇數字周期」轉捩點(頂部)在 2 月初形成為止。

以波浪形態分析，由 9 月 9 日高位 24364 開始，估計為(3)浪下跌過程，其 1 浪下跌至 12 月 28 日的 21488 見底，現時的 2 浪若反彈 1 浪跌幅的 0.618 或 0.764 倍，見頂目標 23265 或 23685。無論如何，只要沒有超越 1 浪起點 24364，預期恆指其後將會以 3 浪大幅下挫。



恆指短期預測路線圖

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



路線一：由於 2 月 1 日至 3 日為恆指的「神奇數字周期」轉勢周，下星期初恆指如果能借助「月入射手」周期而顯著回升的話，則升勢可望延續至 2 月 1 日至 3 日這三個交易日才見頂。

路線二：恆指下周初若果進一步下跌的話，則在 2 月 1 日至 3 日這三個交易日內所形成的「神奇數字周期」轉捩點，就較有可能是一個調整浪底，之後才展開另一組升浪。

國指十字胎受阻於下降軌

國指本周高見 9837 之後在**周線圖**上最終以「十字星」及「十字胎」的轉向形態收市，而且剛好受制於下降軌阻力，升勢有初步的逆轉跡象。但因上周以「三個白色武士」的利好形態高收，加上平均 38 日循環低位周期剛在 1 月 16 日的 9621 見底，形勢暫時不算太差。

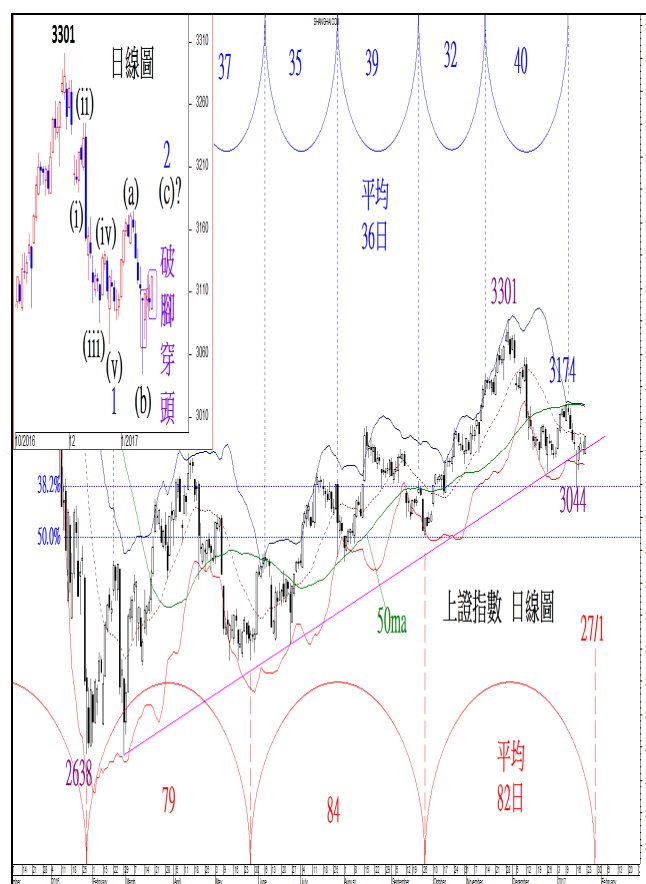
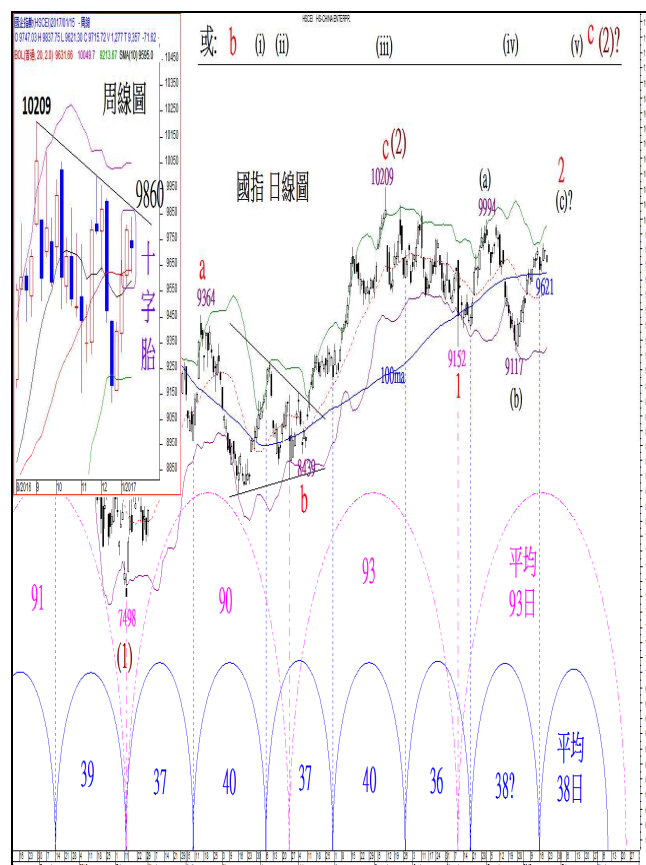
9621 底部與 100 天平均線、20 星期平均線及 10 星期平均線支持區極接近，假如國指仍守在 9600 的水平之上，則稍經調整後仍有機會以 **2** 浪姿態挑戰 **1** 浪跌幅的 0.786 或 0.887 倍阻力位，分別在 9983 及 10090。

再從**周線圖**看，下降軌阻力下星期大約在 9860，如果國指再破頂的話，其後將有機會挑戰 20 星期保力加通道上限線阻力 10050，恰巧與上述 0.887 倍反彈阻力位 10090 極接近，相信是 **2** 浪反彈較理想的見頂水平。

上證以不規則形 2 浪反彈

在**日線圖**上，上證指數本周稍為跌穿 3068 底部隨即顯著回升，連日來都沒有低收於上升軌支持之下，更遑論下破 20 天保力加通道下限線支持。縱然平均 82 日循環低位理論上在 1 月 27 日形成，但既然近日在低位連續出現兩組「破腳穿頭」的見底形態，故不排除周期已提早在 3044 到底的可能性。

可是，即使短線真的已見底，但從**波浪形態**的角度看，近日的升勢應該只屬於反彈：由 3301 下跌至 3068 完成五個浪所組成的 **1** 浪之後，最高反彈至 3174 後即掉頭破底，低見 3044，惟破底後又迅速回升，這種市況往往是不規則形反彈的過程，亦即上證的第 **2** 浪，其 (b) 浪若為 (a) 浪升幅的 1.236 倍，見底目標 **3043**，與實際低位 3044 僅相差 1 點。現時應為 **2** 浪(c)上升，可望挑戰 **1** 浪跌幅的 0.5 或 0.618 倍反彈目標，亦即 **3185** 或 **3212**。



道指多個短線循環皆即將見底

從**日線圖**看，道指受到平均 36 日循環低位周期所影響而於近日偏軟。周期底部理論上在今日形成，故可留意美股會否在特朗普今晚就職後呈現見底形態或訊號。

事實上，從以下三方面看，美股整體的強勢依然明顯，調整有條件隨時結束：

首先，14 天 RSI 較早前雖然在超買區呈現雙頂背馳，但截在昨日收市為止，道指由高位回落的幅度僅為 322 點或 1.6%而已；

其次，CNN 的「恐慌與貪婪」(Fear & Greed)指數已由一個月之前的極度貪婪水平 79 回落至最新的中立水平 53。雖然道指由高位回落的幅度有限，但極度樂觀的情緒已平伏，現時這種市場情緒反而有利道指再展升勢。



最後，平均 108 日循環低位周期仍處於初段，而且道指現水平與周期起點 19072 也相距甚遠，整體形勢依然向好。此外，在道指平均 36 日循環低位周期即將到底的同時，標普 500 指數的 5 星期及 10 星期循環低位周期也會在 1 月中/下旬進入營造底部階段。故此，美股短期內呈現的任何見底形態或訊號，可視為多個不同長度周期的見底先兆，有利後市展開破頂的升浪。



雞年到 黃金升

在日線圖上，金價在 1 月 16 日高見 1218.4 美元後，翌日以「雙日轉向」形態低收，高位剛好遇到 1374.9 至 1123.0 跌幅的 0.382 倍反彈阻力位 1219.2 美元，具有初步的見頂條件。

在平均 31 日循環低位周期的最後四分之一階段，金價以「雙日轉向」回落，相信在農曆新年之前會傾向調整。配合波浪形態來看，由 1218 開始的調整應為(2)浪，若回吐(1)浪升幅的 0.5 或 0.618 倍，支持位 1171 或 1159。

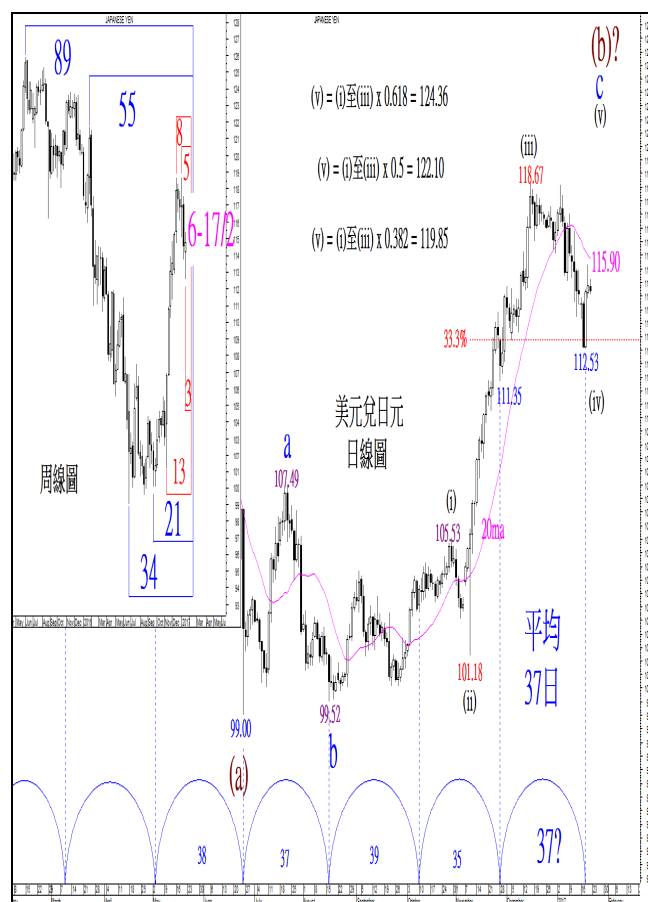
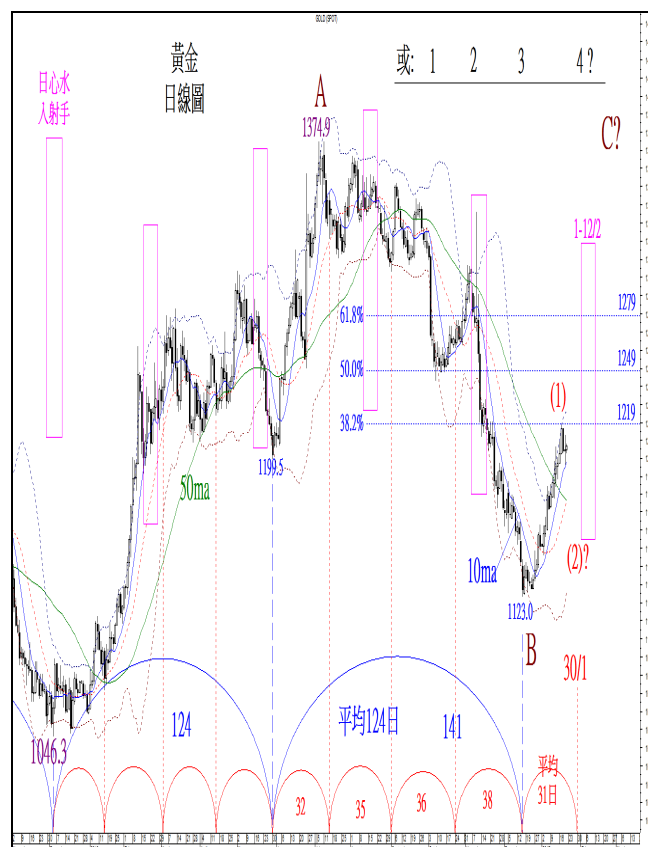
配合星象周期分析，「日心金星入射手座」周期以往多數與金價的急升市有關，而近年則多數與金價的急跌市有關。2 月 1 日至 12 日，這個周期又會重臨，如果調整真的在農曆新年假期藉着平均 31 日循環低位周期見底，則上述的星象周期將有利金價展開急升浪，這將會與(3)浪上升的預期相符。

美元兌日元準時到底

日線圖上，1 月 18 日美元低見 112.53 日元後以「雙日轉向」形態重返 50 天平均線之上高收，表示平均 37 日循環低周期可能已「準時」到底。若然守在這個剛形成的周期底部之上，美元將有條件以(v)浪姿態上升，近則上試 119.85；遠則 122.10 或 124.36 日元的比率目標。

另外，上期提到，2 月 13 日至 17 日是美元兌日元的「神奇數字周期」轉勢周。不過，仔細觀察，原來早一星期(2 月 6 日至 10 日)與其他四個轉角市(包括本周的底部)也剛好以「神奇數字周期」相隔，故此，轉勢時間窗改為 2 月 6 日至 17 日這兩個星期。至於在時間窗內那一些日子較有可能見頂，則容後再找。

綜合而言，美元由 118.67 日元開始的(iv)浪調整應已在本周的 112.53 日元見底，倘若上破 20 天平均線 115.90，現時的(v)浪可望在 2 月中旬之前帶動美元邁向 119 日元或以上。



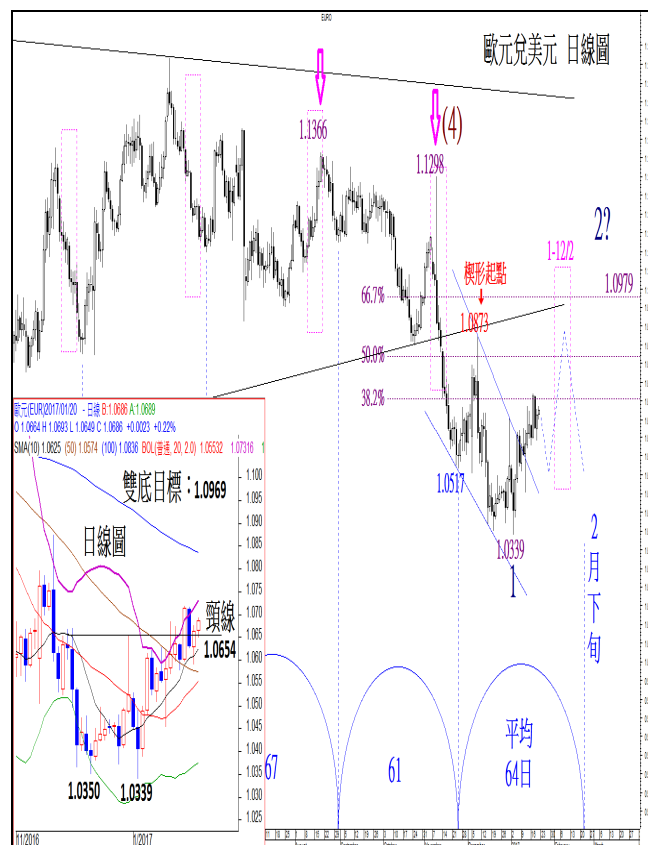
時間方面，在 2 月 1 日至 12 日發生的「日心金星入射手座」周期，對上兩次都恰巧碰上歐元的反彈浪頂(見箭頭)。有見及平均 64 日循環低位會在 2 月下旬形成，歐元再次在 2 月 12 日之前見頂的可能性應該甚高。換言之，預期反彈會在 2 月 1 日至 2 月 12 日期間結束。

英鎊以(4)浪 c 反彈

1月16日，英鎊低見1.1987美元後以「十字星」形態回穩，剛好力守在去年10月低位1.1943美元之上。翌日，英鎊顯著上升逾300點子，以大陽燭高收，產生短線見底訊號。惟高位隨即遇上20天保力加通道上限線及50天平均線阻力區，所以要上破1.2416美元頂部，才可以觸發較大的升幅。

有見及平均 82 日循環低位理論上在 1 月尾形成，在未來一星期內英鎊向下調整的可能性較高。但只要沒有超越 1.1943-1.1987 的雙底支持區，其後將受惠於剛見底的周期而造好。

以**波浪形態**分析，英鎊由 **1.1987** 低位開始的升勢應為**(4)**浪 **c** 的反彈，可望在 **1.2819** 至 **1.2884** 的比率密集區見頂，然後再以**(5)**浪下跌。要留意的是，平均 **98** 月循環低位理論上在 **3** 月形成，故此，在未來幾個月內，英鎊仍有條件先創新低，甚至歷史新低才會見底。



分析員：陳詠豪(Marc Chan)

編輯：謝榮輝

路勁基建(1098)股東質素優良

美國候任總統將於周六凌晨走馬上任，取代奧巴馬成為白宮新主人。人未到，樓梯倒響了不知多少回，人稱「Twitter」總統的特氏似乎相當擅於吸引媒體鏡頭，不過亦令不喜歡其作風的國民對其更加反感。總而言之，其執政預期會帶來相當大的不確定性。體現在金融市場上，美元走勢似乎成為強弩之末，道指 20000 點關頭卻步，不過觀乎國內其他指數跌幅有限，似乎是希望等待特氏上任，觀察其施政後，市況方會有較為明顯的走向。

中國內地公佈去年第四季 GDP 數據勝於預期，帶動內地兩市保持高收，配合內地本周對市場投放逾萬億元人民幣以舒緩資金面緊張，只是息口仍未回落，匯戰似乎隱然成形。反觀本港則偏軟，保持與內地反向的走勢。有見及本地市走勢與美國較相近，加上農曆新年將至，相對於內地較為明確的見底回升走勢，本地市的不確定性似乎將會延續。

個股方面，**粵海置地(0124)**獲同系公司**粵海投資(0270)**收購 73.82%股權，似乎內房的統合戰仍將繼續汰弱留強，對於內地部份中型、獨立而具實力的內房，可以多加留意。

路勁基建(1098)可能為其中之一。單看股東名單：主席單偉豹及執行董事單偉彪同時是**惠記集團(0610)** (為公司大股東，佔約 40.95%)的管理人員，背後有新創建集團的身影，第二大股東**深圳控股(0604)**(佔約 27.34%)是深圳大地主，背後是深圳市政府。可見其背後實力相當雄厚。

至於投資價值，該公司以持續及穩定的高息率(7 厘以上)及低市帳率聞名。該公司本身已有收費公路作為其收益護城河，以環渤海地產為輔助，新近及積極進入長江三角、河南及廣東的房地產業務，多元化之餘佈局全國，有力保持高速發展。資金面方面，公司提早贖回高息票據(9.875 厘)並發行較低息票據(4.7 厘)取而代之，此舉有助降低公司的財務支出，對股東權益亦能有所保障。

股價方面，去年 10 月 11 日高見 6.78 元當日以「穿頭破腳」姿態下滑至 12 月 23 日 6.3 元以「破腳穿頭」反彈，及後更留下一個 6.45 至 6.48 元的上升裂口，昨日的調整仍然保持在此裂口之上，而日線及周線支持亦集中於現價位附近，有理由相信此乃上升過程中的調整，後市有望上試前頂 6.78 元，甚至 7 元水平。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

加元升勢待發

21-01-2017

去年 12 月 17 日，筆者以《候 1 月中買加元時機》為題指出：「有見及平均 84 日循環高位理論上會在 1 月中形成，如果屆時美元仍然保持在 1.3588 加元的頂部之下，即證明由 1.3078 加元開始的升勢只屬於跌勢中的反彈。到時可能是吸納加元的時機。」

美元兌加元營造 84 日循環高位

評論發表後，美元兌加元在 12 月 28 日最高升至 1.3598，只是高於 11 月 14 日頂部 1.3588 加元 10 點子。惟其後美元拾級而下，最低跌至 1 月 17 日的 1.3016 加元，然後才開始近日的反彈(圖一)。經修訂後，現時平均 84 日循環高位周期的起點應為去年 9 月 27 日的 1.3281 加元，終點亦延遲在今年 1 月下旬出現。故可留意美元兌加元短期內所呈現的任何見頂形態或訊號。

以形態分析，美元在 1 月 17 日曾跌穿 1.3078 加元的「雙頂」形態頸線，其量度下跌目標為 1.2558 加元。然而，跌破頸線低收後的翌日，美元卻大幅回升，所以當日的向下突破可能只是一次假突破。換言之，要等待美元掉頭下破 1.3016 加元底部，真正的跌浪才會正式來臨。

1.3016 加元為關鍵支持

同樣，從周線圖看，1.3016 加元底部剛好獲得多個重要技術支持所承托，包括 100 星期平均線及 20 星期保歷加通道下限線，前者自 2013 年 1 月以來從未失守過，重要性甚高(圖二)。至於保歷加通道方面，現時整體處於窄幅橫行狀態，倘若美元能夠確切跌穿下限線低收的話，其後爆發中期單邊跌市的可能性將會大大提高。縱然美元兌加元尚未向下突破，但一方面，平均 84 日循環高位即將形成；另一方面，MACD 亦已回復沽售訊號，表示中期跌勢可能只是剛起步。

總的來說，美元兌加元現階段的反彈只要沒有超越去年 12 月尾高位 1.3598，利淡周期短期內將帶動美元向下發展。一旦確切跌穿 1.3016 加元底部低收，美元將會正式展開預期的下跌浪(加元的升浪)。其後的重要支持將會是 150 星期及 200 星期平均線，現時分別在 1.2470 及 1.1980 加元。



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：改為若見 113.80，可以短線沽空日元，止蝕 112.50 之下，目標 119.50 日元。

歐元兌美元：等待 2 浪反彈有見頂跡象，才伺機捕捉 3 浪下跌。

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：無

紐元兌美元：無

.....

其他：

美元兌加元：分三注吸納加元，目標看 1.15 加元

第一注：若見 1.3380，可以吸納，止蝕 1.3601 之上；

第二注：等待見頂訊號出現才加注；

第三注：等待下破 1.3016 底部後追買加元，止蝕 1.3131 之上。