



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 6 日

（下期跟進周刊出版日：2017 年 1 月 13 日）

恆指以 2 浪反彈

以波浪形態分析，上期「跟進周刊」提到，由 9 月 9 日大頂 24364 至今的走勢有以下兩個可能性：

第一，(3)浪 1 跌至 21957 以見底；2 浪反彈至 12 月 8 日的 23076 見頂；現為(3)浪 3 下跌的起步點，大有下跌空間。

第二，以(3)浪 1 下跌。經過(3)浪 2 反彈之後，恆指才會正式以(3)浪 3 下跌。

一方面，恆指的實際底部 21488 與波浪比率目標 21470 極接近；另一方面，其見底時間(12 月 28 日)剛好是 12 月尾的強大「時空力場」前後，時間及價位都恰到好處。更重要的是，恆指並沒有持續下跌，反而顯著回升，這與(3)浪 3 下跌的特性不符，故短期首選數浪式以(3)浪 1 下跌已在 21488 見底，現時的(3)浪 2 若反彈 1 浪跌幅的 0.382、0.5 或 0.618 倍，見頂目標 22587、22926 或 23265。



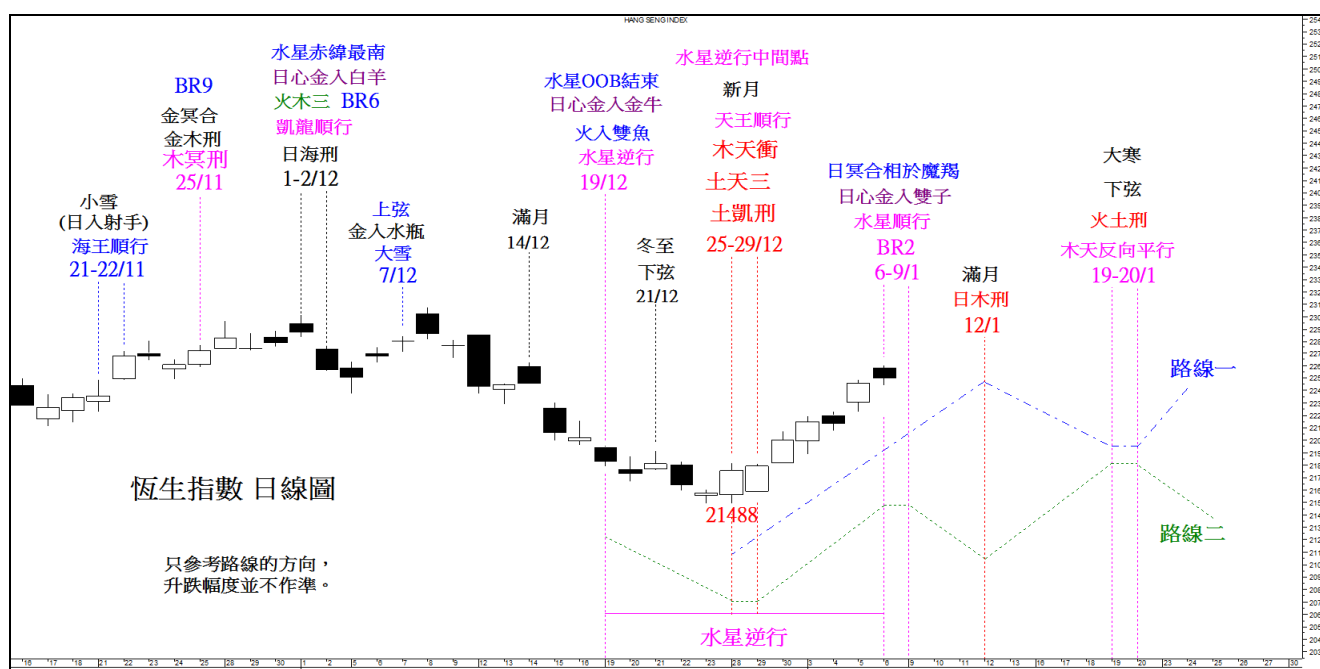
從日線圖看，恆指今日高見 22605 後回落至 22503 收市，除了剛好受制於 0.382 倍反彈目標 22587 之外，收市形態亦為「淡友反攻」，具有短線見頂意義。此與「恆指短線預測路線圖」路線二的方向不謀而合，據此，恆指傾向在 1 月 8 日前後的交易日見頂，然後調整至 1 月 12 日才藉着「滿月」見底。巧合的是，恆指平均 38 日循環低位理論上在 1 月 13 日見底，所以下星期尾段可望成為一個見底時機。

從周線圖看，繼上周以「破腳穿頭」由 20 星期保力加通道下限線回升之後，恆指本周再以陽燭穿破 10 星期平均線高收，見底的跡象更趨明顯。然而，有見及大勢向下(五個浪向下)和 MACD 保持沽售訊號，所以恆指現時的升勢應為跌勢中的反彈，不期望會上破 24364 頂部。至於第一個見頂的時機，估計是農曆年假後的一星期(只有三個交易日)，原因為何，留待下星期再詳談。總而言之，估計恆指的反彈可以在 1 月大部份時間內持續。



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
元旦 ♂♂♂	元旦翌日 H♂♂♀ BR27	♀H		♀♂		♂D8		BR2		上弦 ↓	♂♂♀ H♂♂♂ H♀H BTD
十一 ♀SD	十二	9	十三	10	十四	11	十五	12	十六	13	十七
☆			♂P BR6		♂D^ ♂♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂		♀Y ♂♂♂	☆ 滿月	♀♂ ♀♂♂ H♂♂♂		H♀♂♂
十八 H♀♂♂	十九	16	二十	17	廿一	18	廿二	19	廿三	20	廿四
			♂♂♂		♂D8 BR27		♀♂ ♂♂♂ ♂♂♂	☆ BTD	♂♂♂ ♀♂♂ H♀♂♂	下弦	
廿五	廿六	23	廿七	24	廿八	25	廿九	26	三十	27	正月初一
♂♂♂ ♂A H♀♂♂			♀♂♂ H♂♂	☆	♂Dv ♀♂♂		H♀♂		♀Dv H♀♂♂		農曆年初一 ♂♂♂ ♀♂♂ BTD ☆ 新月
初二	初三	30	初四	31	初五	二月 1	初六	2	初七	3	初八
農曆年初二 ♂D8	農曆年初三 ♀D8 ♀♂♂		農曆年初四 FOMC		FOMC H♀♂♂(至12/2) ♀♂♂ ♂♂♂		♀♂♂		BR9 ♀♂♂ H♀♂♂ ♂Dv	立春	(2月6日 木星逆行) ☆



路線二：恆指本周繼續跟隨這條路線運行，如果尚未於今日藉着「水星逆行」周期結束而見頂，則應該會在下星期一(1月9日)。當調整在1月12日借助「日木刑」及「滿月」見底(碰巧平均38日循環低位理論上在1月13日形成)之後，恆指可望升至1月下旬才見頂。

路線一：如果由21488開始的升勢並沒有於今日或下星期一逆轉的話，預期會維持至1月12日，然後才是較持久的調整，直至1月下旬，藉着「火土刑」和「大寒」周期見底為止。

國指以 2 浪(c)反彈

日線圖上，國指較早前假突破 9152 底部後隨即掉頭回升，近日更穿越 20 天保力加通道中軸線阻力高收，顯示 12 月 23 日的 9117 應為短期底部。不過，經過多日的反彈之後，今日的升勢剛好在 100 天平均線 9632 遇到阻力，最終以「十字星」收市，短線應或會遇上調整壓力。事實上，平均 38 日循環低位周期已進入尾段，理論上在 1 月 16 日左右見底。故此，預期國指會於下星期大部份時間內傾向下调，直至尾段才有見底的條件。

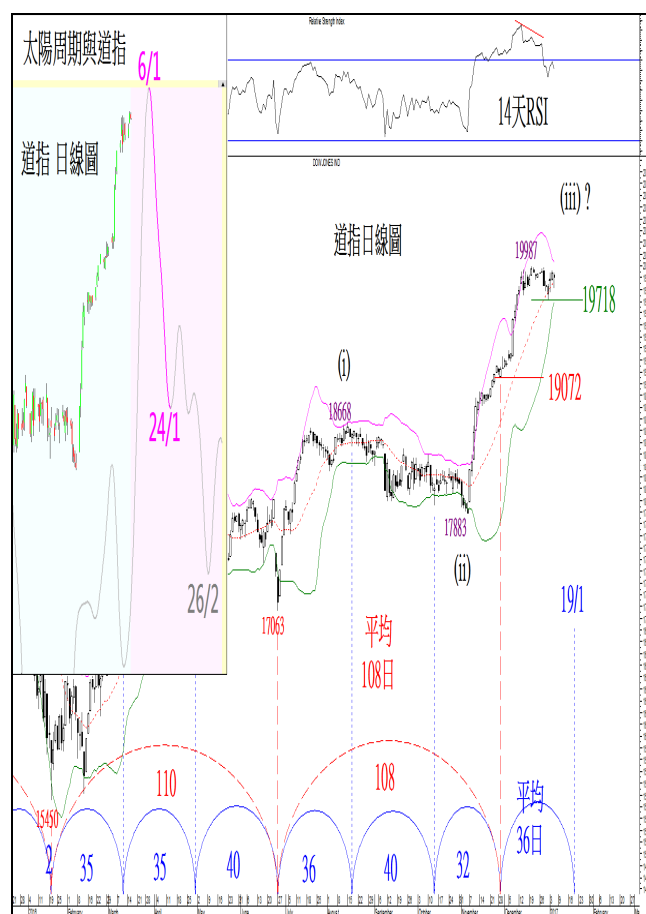
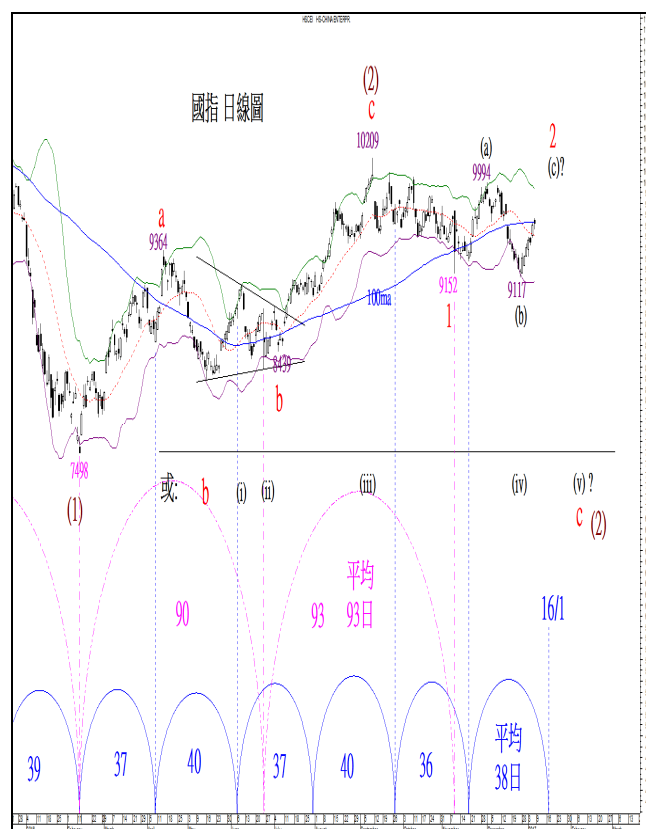
以**波浪形態**分析，國指由 10209 下跌至 9152 應為 1 浪過程，其後是不規則形的 2 浪反彈，若 1 浪跌幅的 0.786 或 0.887 倍，阻力位 9983 及 10090。無論如何，只要保持在 1 浪起點 10209 之下，國指其後將以 3 浪下挫。不然，整組(2)浪 c 的反彈應該尚未完成。

道指 1 月下旬之前傾向調整

除了道指平均 36 日循環低位周期理論上會在 1 月下旬到底之外，由大約 1 月 6 日至 1 月 24 日，太陽周期顯示道指有 55% 的或然率出現跌市/調整。特朗普將會在 1 月 20 日就任美國總統，或許是這個不明朗因素令美股下调。

從**日線圖**看，14 天 RSI 呈現了雙頂背馳，但道指遲遲未肯展現較明顯的調整，一跌近 20 保力加通道中軸線支持即靠穩，強勢依然。通道下限線與近日最低位 19718 極接近，加上通道的波幅已極度收窄，倘若確切破下限線低收的話，就有條件觸發較大的調整，屆時將確認道指進入上述循環低位周期的下跌階段。

至於通道上限線，現時大約在 20000 點心理關口，與近日新高 19987 相差無幾。在應跌不跌的情況下，倘若道指先破頂，則表示單邊升勢持續，或要維持至 RSI 形成另一個頂背馳訊號之後方可見頂。



上證或要調整至春節假期前

昨日發表的《太陽周期測 2017 金融市場》專題報告內顯示，上證指數傾向在每年的 1 月上旬見頂，然後跌至 1 月尾才見底回升。

今日(1 月 6 日)，上證指數先高見 3172，最後回落至 3154 靠近全日最低位收市，呈現「單日轉向」形態。從以下幾方面看，反彈浪(或至少第一組反彈浪)有條件在今日見頂：

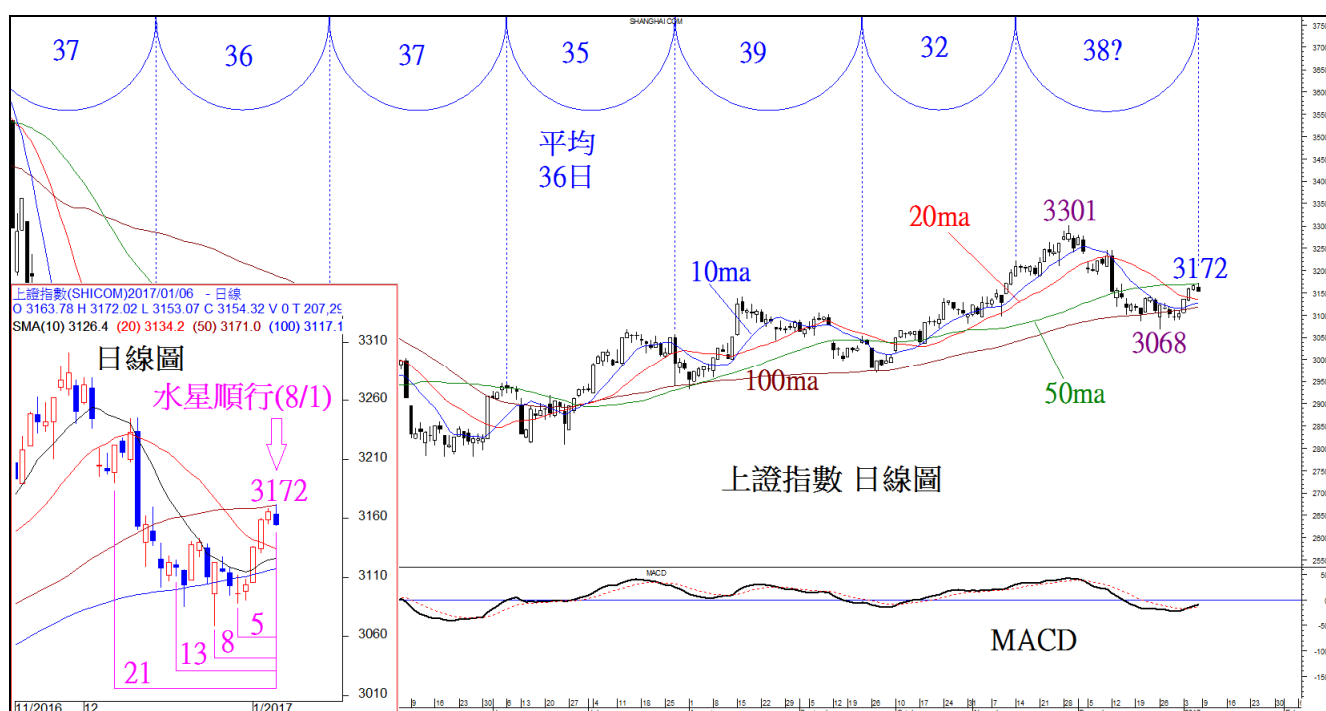
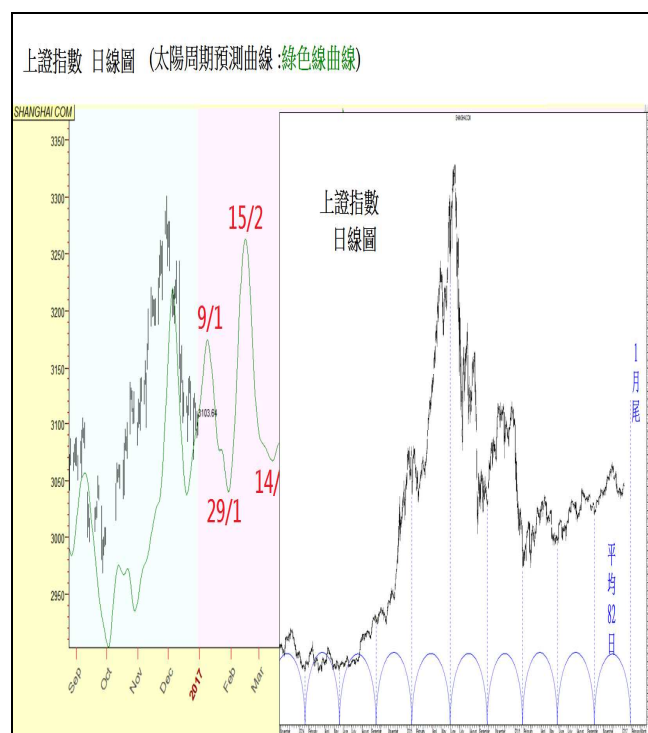
第一，反彈剛好在 50 天平均線阻力位 3171 逆轉；

第二，平均 36 日循環高位理論上在兩日前形成，所以今日的高位可能是實際的周期頂部；

第三，太陽周期顯示上證傾向在 1 月 9 日左右見頂，如果今日見頂，確實恰到好處；

第四，今日除了是「水星順行」的前一個交易日之外，與近期四個底部，亦剛好以「神奇數字時間」相距，顯示今日的 3172 可能是一個「神奇數字周期」/星象周期轉捩點。

縱然 MACD 剛回復買入訊號，但若果保持在 50 天平均線阻力之下，上證指數短期內將傾向下调，若配合平均 82 日循環低位周期來看，調整或要維持至春節假期(中國股市假期由 1 月 27 日開始，2 月 3 日復市)前夕，恰巧與太陽周期所顯示的見底時機一致。



黃金 25 周循環低位周期應已見底

自從金價在 12 月 15 日的 1123 美元見底之後，升幅持續擴大，除了在**周線圖**上以類似「早晨之星」形態見底之外，在**日線圖**上亦已穿越了 20 天保力加通道上限線高收，顯示 1123 美元應為一個重要底部，亦即延遲出現的平均 124 日或 25 星期循環低位(實際長度 28 星期)。

重新整理之後，平均 124 日循環低位周期的終點應為 12 月 15 日低位 1123，偏差幅度在 $\pm 15\%$ 的可容許範圍內。由此起計，其四分之一的平均 31 日循環低位預期在 1 月尾形成。如果 1123 是重要的周期底部的話，應該趁短線周期到底時吸納，故可等待 1 月尾才趁低吸納。

以**波浪形態**分析，由 1123 至今，如果並非 C 浪的中期上升的話，則應為 4 浪反彈，若為 3 浪跌幅的 0.333 至 0.382 倍，見頂阻力區 1194 至 1204 美元。



美元兌日元抵達保力加通道底

日線圖上，14 天 RSI 較早前呈現雙頂背馳之後，美元兌日元果然反覆回落。值得注意的是，美元在 118.67 日元見頂的兩個交易日後，「水星逆行」周期開始。就在這個周期即將於周日結束的前夕，美元今早低見 115.06 日元後回升至接近 116 日元，若然最終守在 115 日元之上收市，則獲得 20 天保力加通道下限線所支持，而且表示美元已受到「水星逆行」周期結束的影響而見底。

由於美元的大勢向上，每當發現見底的跡象，都可能是重現升勢的先兆。事實上，由 118.67 日元開始，估計是 c 浪(iv)的調整過程，若回吐 c 浪(iii)升幅的 0.236 或 0.382 倍，支持位 114.54 或 111.99 日元。有見及(ii)浪以簡單形態運行，所以現時的(iv)浪可能以較複雜的 3-3-5 形態反覆整固，亦即在未來一段時間內仍會在大約 112 至 119 日元的區間內反覆波動。

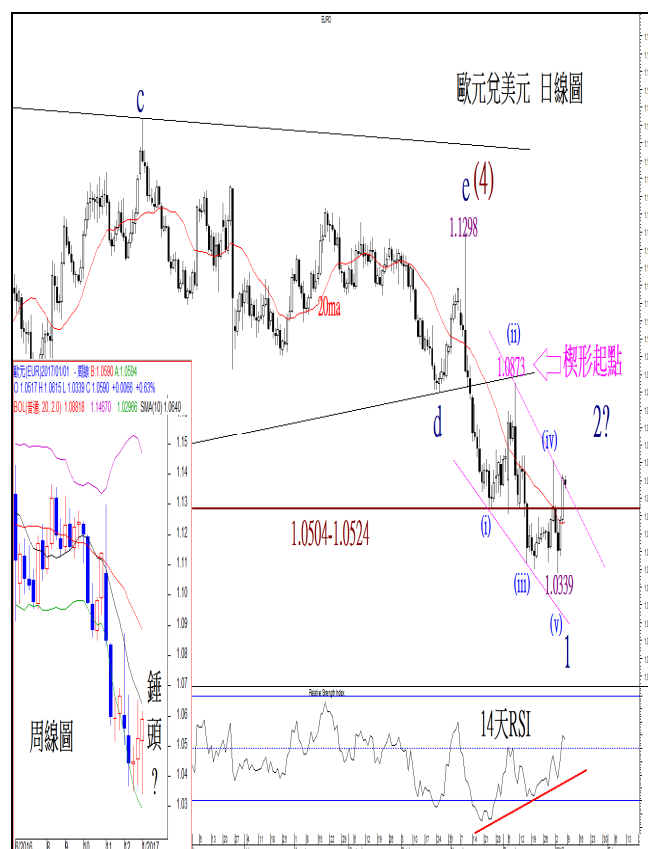


歐元以 2 浪反彈

日線圖上，歐元在 1 月 3 日創下 1.0339 美元的新低後回升，昨日以 1.0605 美元高收。除了 14 天 RSI 呈現三底背馳之外，20 天平均線阻力亦已升破，顯示歐元已短線見底。另外，若從**周線圖**看，歐元本周應會以「錘頭」收市，同樣具有見底意義。

以**波浪形態**分析，隨着歐元本周創新低後回升，三角形(4)浪的終點應該重新定為去年 11 月高位 1.1298 美元，之後便是五個子浪所組成的(5)浪 1。因為這組 1 浪是以「下降楔形」運行，相信是第二類型「斜線三角形」的 1 浪，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。

由於後者與「下降楔形」起點 1.0873 和三角形底線的後抽阻力位皆接近，相信是較理想的見頂目標水平。之後料以 3 浪下挫。



人民幣大反撲

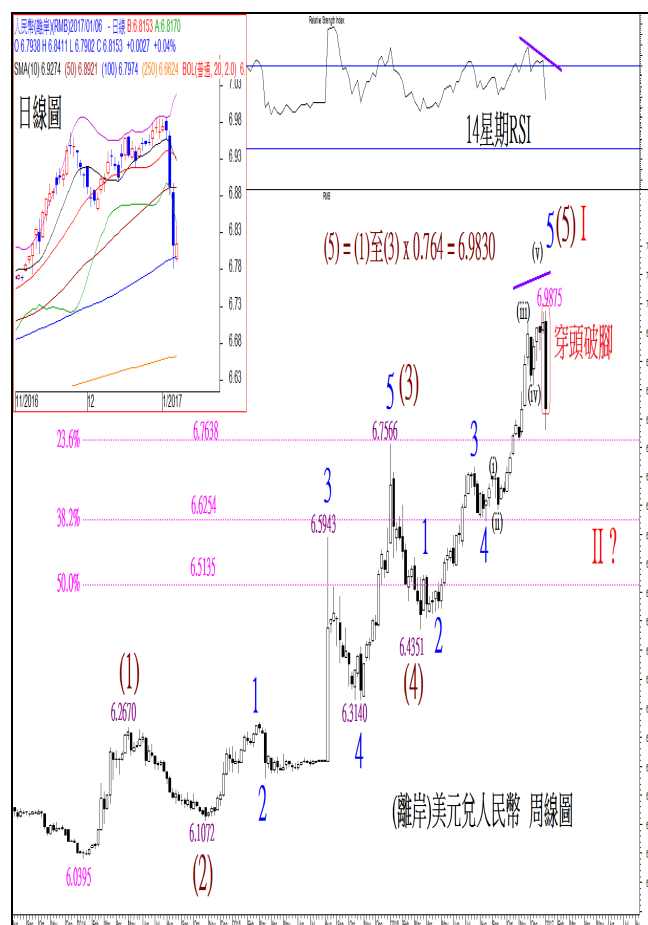
本刊所指的強大「時空力場」促使不少的市場見頂或見底，就連人民幣也不例外。(離岸)美元兌人民幣在 1 月 3 日創下 6.9875 的新高，其後因拆息大幅抽高，淡友被逼補倉而促使美元大幅下挫，昨日曾低見 6.7803 人民幣。從**周線圖**看，由 6.0395 人民幣開始的一組中期升勢應已在 6.9875 見頂，原因是：

第一，本周創新高後應會以「穿頭破腳」的見頂形態低收；

第二，14 星期 RSI 呈現明顯的雙頂背馳；

第三，以**波浪形態**分析，五個又五個的升浪應已在 6.9875 見頂，與 6.9830 的比率目標僅相差 45 點子。

支持方面，暫時獲得 100 天平均線在 6.79 水平支持，低一級支持將會是 6.7638-6.7566，亦即之前的頂部及 0.236 倍回吐位。再破將下試 250 天平均線 6.66 水平。



分析員：陳詠豪(Marc Chan)

編輯：謝榮輝

東盈控股(2113)有望成為好殼股

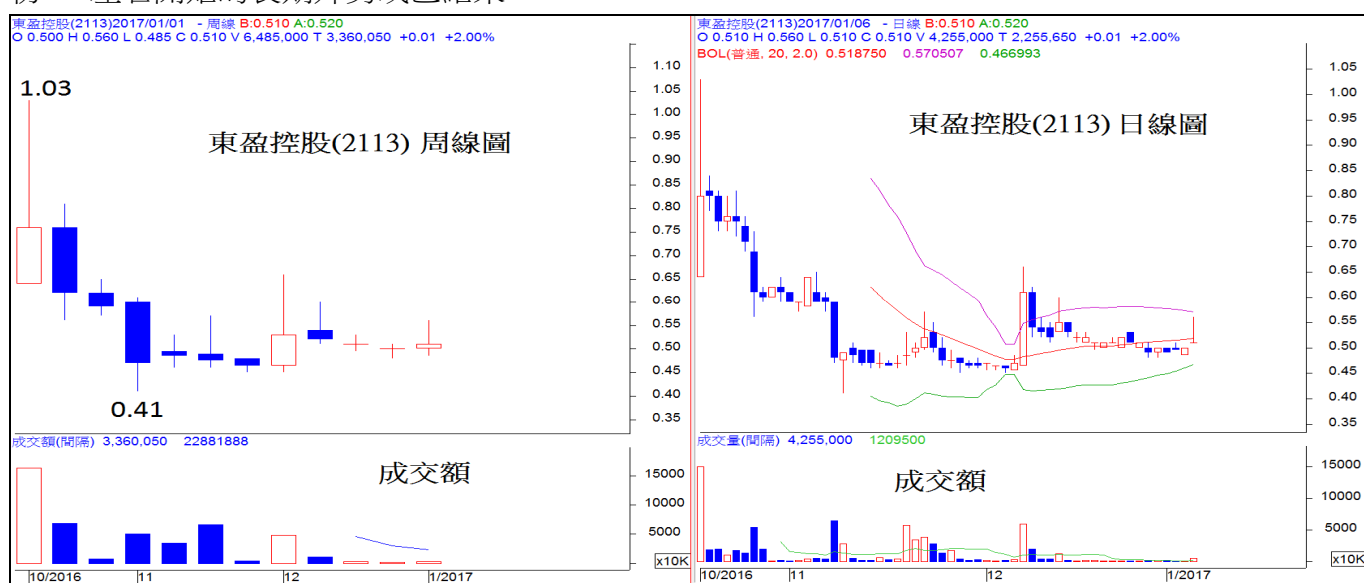
中央人民銀行終於出手干預人民幣跌勢，減少長期逆回購，旨在回收市場資金，據報過去兩周回收達 8000 億元人民幣的流動性，打擊人民幣空倉。如此帶動本地離岸人民幣拆息屢創新高，提高沽空人民幣的息口成本，促使人民幣在本周大幅回升，對於本地股市也產生了提振作用。牛熊證街貨分佈方面，熊證貼價選擇的街貨數量正持續上升，縱然今日呈現「淡友反攻」的形勢，恆指短線蜜月旅程似乎未可輕言結束。

與此同時，內地比特幣價格於本周中呈現大幅震盪。據火幣網圖表顯示，1月5日開市即由 7887 元人民幣左右大幅攀升至 8895 元，其後即日急跌至最低 6000 元，今日走勢反覆受阻於 20 天線，可以說是市場對人民幣走向逆轉的最佳反映。由比特幣走向判斷人民幣走向甚至股市走向，固然是管中窺豹，但作為對衝人民幣貶值的其中一種指標有其參考價值。

與此同時，墨西哥央行亦採取措施，防止墨西哥披索(MXN)繼續貶值。美元指數隨即連續兩日大跌，昨日回到 101.4 水平之下，由去年 5 月初 92 左右開始的長期升勢或已結束。

說回個股方面，東盈控股(2113)去年十月乘建築股熱潮上市，當時以高價 0.7 元上市，惟「水面」只維持六日，於 10 月下旬配合大成交跌穿招股價，至今維持一段相當大的距離。值得注意的有三點：一是公司行使超額配發權，發出 27.75 百萬股新股，即使如此，大股東仍然佔有七成以上的股權，可謂相當集中；次為公司新近公佈的中期報告中，公開發售所得款項只使用少於一成，現金相當充足，短期無集資需要；最後是公司業績內的行政開支因申請上市而大升，但整體並無大幅走樣。以其細小的市值，日後絕對有條件成為優質的殼股。

該股剛上市不久，距離可以賣股尚有一段時間，但不在市場注目之下伺機收集有其可取之處。11月4日公佈行使超額配發權後創下的 0.41 元低位應為重要低部，今日以大成交重返 0.5 元之上，筆者認為如企穩於 0.5 元之上可以乘機跟進。市值小的股份，需要提防流動性低及價差較大的風險，因此只適合小注怡情，如建築股行情再度高漲，相信沉寂以久的東盈可為股東帶來不錯回報。由於上市期限甚短，指標的可參考性較低，故買入後自行訂定止蝕水平，以防止股價因突如其來的財務活動大幅波動。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

期油短線在 55.24 見頂

07-01-2017

紐約期油(連續月合約)在去年 11 月 14 日低見 42.20 美元後拾級而上，最高升至今年 1 月 3 日的 55.24 美元，但即日以「單日轉向」形態回落至最低 52.11，並以 52.33 美元低收。

期油以穿頭破腳見頂

在日線圖上，期油在 1 月 3 日呈現的「單日轉向」，以陰陽燭形態來演繹，就是「穿頭破腳」的見頂形態(圖一)。再從以下兩個角度看，期油短線已見頂的機會確實不低：

第一，MACD(實線)剛下破訊號線(虛線)，正式發出沽售訊號；

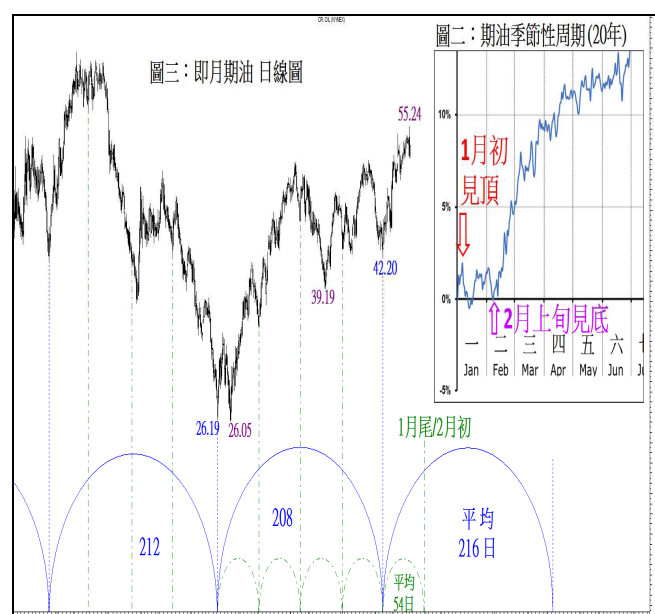
第二，以波浪理論分析，由去年 8 月低位 39.19 美元反覆回升至今，在日線圖上已呈現一組明顯的 abc 浪結構，其中的 c 浪若等於 a 浪長度，見頂的理論目標為 54.94 美元，與 55.24 美元的實際頂部僅相差 0.30 美元。此外，c 浪上升應有的五個浪內部結構亦已完滿結束。

期油於 1 月初至 2 月上旬傾向下调

以時間周期分析，根據 20 年數據製作的季節性周期顯示，期油傾向在每年的 1 月初見頂，並反覆調整至 2 月上旬見底(圖二)。55.24 頂部在 1 月 3 日形成，與季節性周期的結果大致相同。另外，由平均 216 日循環低位周期拆分出來的平均 54 日循環低位周期，理論上會在 1 月尾或 2 月初見底，而在循環低位周期的中後段，期油普遍易跌難升，與上述季節性周期的結果不謀而合(圖三)。

有見及期油暫時守在 20 天平均線支持之上，假如確切跌穿 1 月 3 日低位 52.11 美元低收，即確認進入上述周期的下跌階段，估計隨後的跌勢要維持至農曆新年假期前後方可見底。

在 1 月 12 日的「技術分析實戰測試應用」精讀課程中，筆者除了展望金股匯走勢之外，亦會以波浪理論分析期油的走勢。有興趣的朋友，不要錯過這個機會。(《中順環球投資報告》訂戶報名請登入 <http://www.etbc.com.hk/e594c.html>)



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：無

.....

美元兌日元：無

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)：最新報價約 53.85

1 月 3 日已在 54.69 投機性沽空了 2 月期油，止蝕位下移至 55.26 之上，預期跌至 1 月尾。若見跌穿 52.10，止賺位設於 53.11 之上。

因為 2 月期油的官方最後交易日(Last Trading Day)為 **1 月 20 日**，若 1 月 17 日仍持有沽倉，請於 **1 月 17 日或之前**轉為 3 月合約(CLH7)。因 3 月期油較 2 月高水約 1 美元，故屆時的止蝕位將調整至 56.21 之上。