



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、霸才及分子金融之專欄作家）

2017年10月13日

(下期跟進周刊出版日: 2017年10月20日)

恆指裂口支持判別好淡

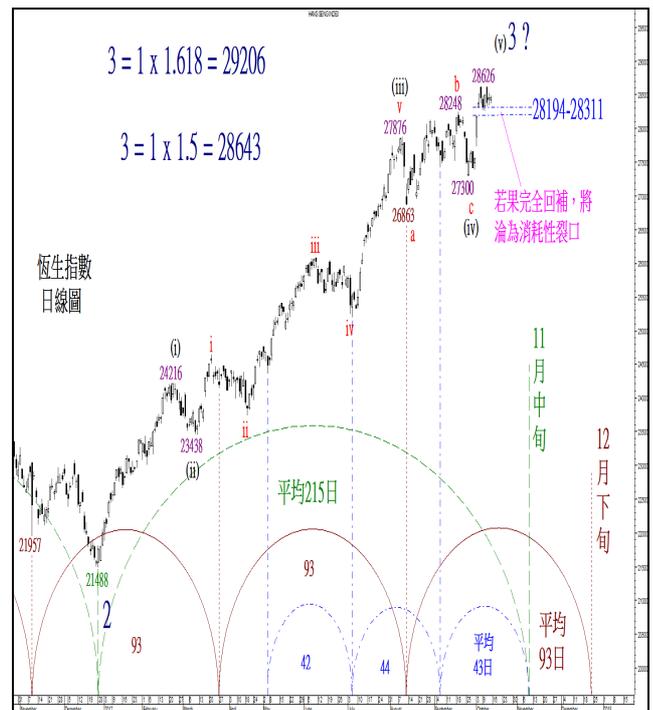
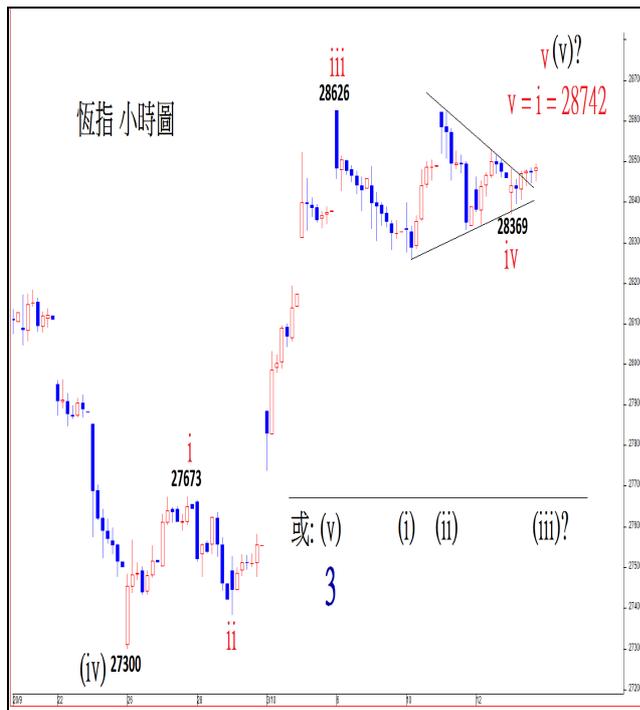
在平均 46 星期或平均 214 日循環低位周期的尾段，恆生指數的走勢理應易跌難升，但迄今為止，見頂的跡象不算明顯，所以未能確認已進入上述循環周期的下跌階段。

不過，除了 10 月 10 日的「木入天蠶」有機會隨時促使港股的升勢逆轉之外，從短線波浪形態的角度看，恆指再上升的空間也應該有限，原因是：

由 9 月 26 日低位 27300 上升至今，應該是 3 浪(v)的上升過程，並以五個子浪姿態運行至見頂為止。從小時圖看，(v)浪的內部暫時呈現了四組浪的結構，其中的子浪 iii 在 10 月 6 日的 28626 見頂之後，子浪 iv 便以三角形姿態橫行整固，並可能已在今早的 28369 結束。之後的子浪 v 若等於子浪 i 長度，初步見頂目標為 28742。

不過，假如恆指先掉頭回落，並完全回補 10 月 4 日在 28194 至 28311 之間形成的上升裂口，則會顯示大市的上升動力減弱，並增加 3 浪已在 28626 見頂的機會。一般來說，恆指經過一段較長時間上升之後，如果在新高水平形成一個上升裂口，但這個裂口又在短時間內被完全回補，則這個裂口便稱為「消耗性裂口」(exhaustion gap)，代表之前的升勢已經見頂。

事實上，由去年 12 月低位 21488 開始的 3 浪如果是 1 浪長度的 1.5 倍，見頂目標 28643，與近日新高 28626 也相差無幾，就此見頂的可能性不能排除。再者，以江恩「九方圖」(見下一頁)計算，由 21488 為中心起點的「九方圖」角度線阻力位由近至遠有：28638、28768、28908.....其中的 28638 與 28626 的新高接近，而 28768 則與 28742 的波浪比率目標相近。

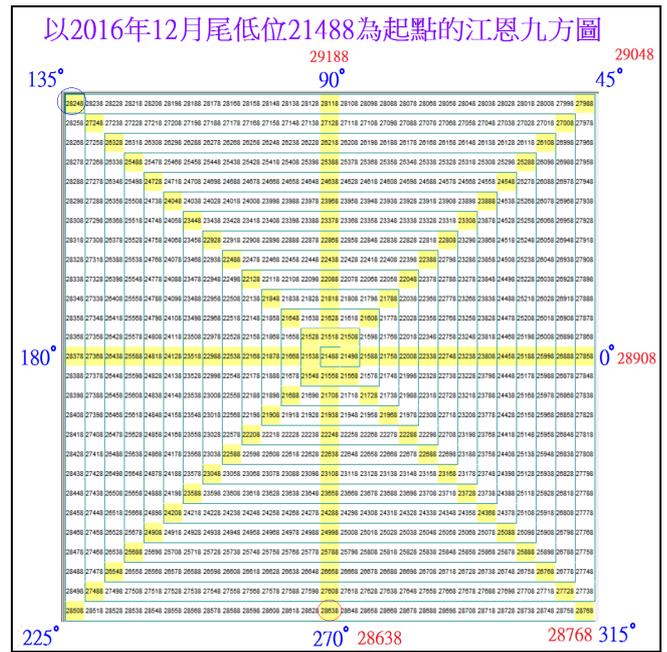


以 21488 為中心的九方圖

「九方圖」的中心為恆指在 2016 年 12 月 28 日的低位 21488，並以逆時針(螺旋形)方式向外擴張，每一格以 10 點的幅度增長。

位於八個主要方位(0 度、45 度、90 度、135 度、180 度、225 度、270 度及 315 度)上的數字可視為恆指的重要支持或阻力，亦即可能是見頂或見底的價位。

以位於 135 度線上被圈上的數字 28248 為例，恰巧是恆指在 9 月 19 日見頂的水平，一點也沒有偏差，其後恆指要跌至 9 月 26 日的 27300 方可見底回升。有關「九方圖」的詳情，請參考 17 年 5 月專題報告《恆指築頂目標》。



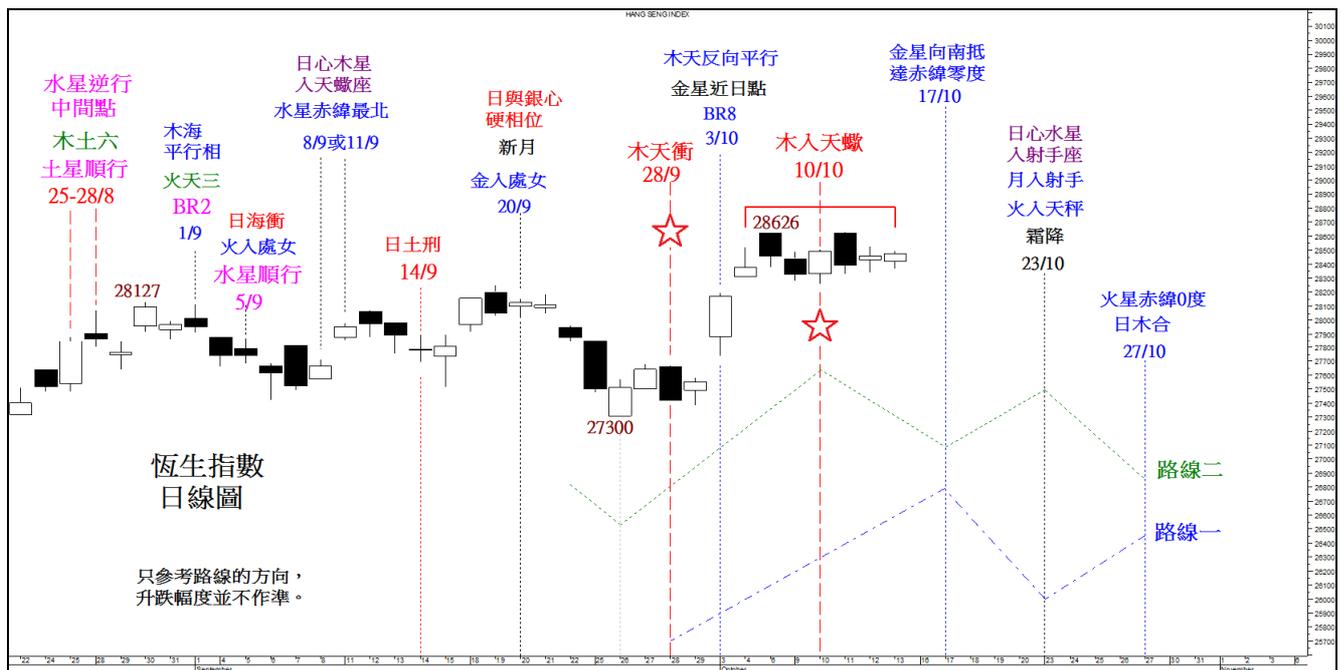
最後，值得一提的是，縱然恆指暫時未有明確的見頂跡象，但兩隻最大重磅股卻有較明顯的見頂訊號出現，或許是大市即將見頂的先兆：

首先，騰訊(0700)在 10 月 12 日創下 353.80 元的新高後回落，而且在日線圖上呈現「上升楔形」的見頂形態。配合這個見頂形態的訊號還有成交額和 14 天 RSI 所呈現的頂背馳，所以騰訊確實有強烈的見頂跡象。倘若位於 337 元的楔形底線失守，即確認見頂，最低限度會下試楔形的起點，即 314.60 元。其次，匯控(0005)本周先創新高後回軟，最終在周線圖上以「射擊之星」的見頂形態低收，加上 14 星期 RSI 呈現明顯的雙頂背馳，所以由 2016 年 4 月低位開始的一組五個浪上升結構有條件在本星期走畢全程。



恆指短期預測路線圖

2017年10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					
十二 國慶日 BR6	十三 國慶日翌日 ♀Dg ♂△♀	十四 ♀P ♂H♂ BR8	十五 中秋節 ♀△♀	十六 中秋節翌日 ♂Dg ♂ 30°	十七 ♀♂♂♂♂	十八 BTB					
十九 寒露 ♂A ♀□♂ BTB	二十 ♂P ♂♂♀ ♀□♀	廿一 ♂M ♂□♀	廿二 ♂□♂	廿三 ♂D^	廿四 ♀×♂	廿五 ♀Ω H♀♂					
廿六 ♀♂♂	廿七 ♂×♂	廿八 ♀M ♀Dg	廿九 ♂Dg ♀♂♂M BR2	三十	九月初一 ♂♂♂	初二 21					
初三 ♂♂	初四 霜降 ♂♂♂ ♂♂♂ H♀♂	初五 ♂♂♂ ♀△♀	初六 ♂A	初七 ♂Dv	初八 ♂Dg ♂♂♂M	初九 重陽節 ♀□♀ ♀×♀ ♀Dv 上弦					
初十 ♀A	十一 BR9	十二 FOMC	十三 11月1日 FOMC	十四 ♂Dg H♀♂	十五 ♀×♂ ♂□♂(3/3) H♀♂	十六 ♂△♀ ♀♂♂					
						十七					
						十八					
						十九					
						二十					
						廿一					
						廿二					
						廿三					
						廿四					
						廿五					
						廿六					
						廿七					
						廿八					
						廿九					
						三十					



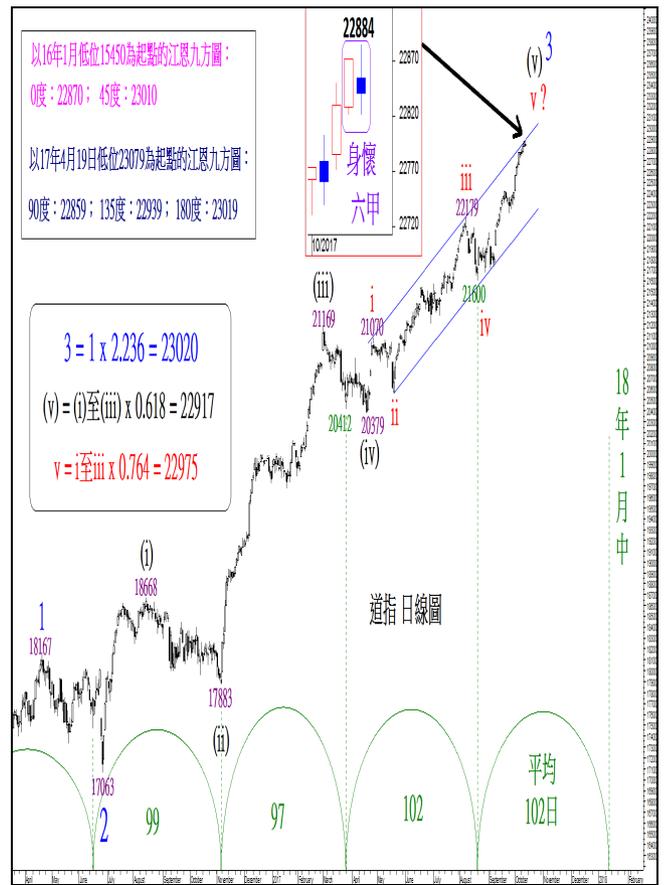
路線二：在 10 月 10 日「木入天蠍」或 +/-3 個交易日的轉向時間窗內，恆指於 10 月 6 日最高見 28626，所以這個高位有可能是重要頂部，若保持其下，跌幅料會逐步擴大。惟技術走勢暫時未能配合，要等待恆指掉頭下破 28194 的裂口支持，才會增加已見頂的機會。

路線一：短期波浪走勢顯示恆指可能仍處子浪 v 上升，預期會於短期內見頂，所以升勢最快可能在 10 月 17 日見頂，屆時金星的赤緯周期或會產生轉向作用。值得注意的是，「拜耳規則第二條」(BR2)會在 10 月 18 日發生，此周期通常與 1 至 3 天的跌市有關，即與此路線的方向一致。

道指在通道頂現身懷六甲

以**波浪形態**分析，由4月19日低位20379開始的**3浪(v)**已進入子浪**v**階段，預期會在**22917至23020**的比率密集區見頂。道指昨日創下**22884**的歷史新高後以「身懷六甲」的初步轉向形態收市，其頂部剛好受制於上升平行通道頂線，故不排除升勢就此逆轉的可能性。假如今日或下周初呈現一支較長的陰燭，則確認「身懷六甲」已產生了轉向作用。

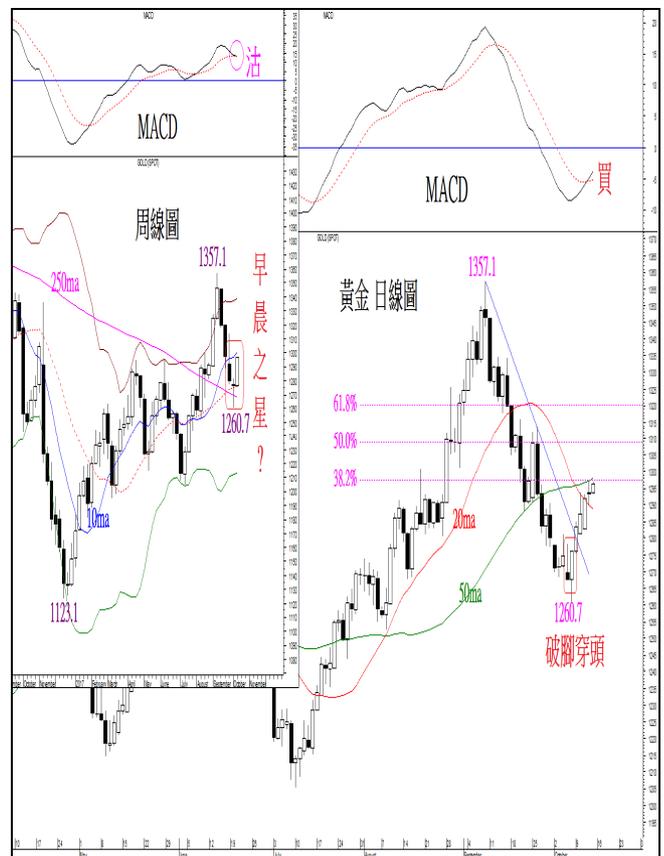
另外，以江恩「九方圖」(Square of 9)分析，若以道指在16年1月低位15450為「九方圖」的中心起點，位於主要角度上而又與現水平接近的數字包括：0度的**22870**和45度的**23010**。若以17年4月19日低位23079為「九方圖」的中心起點，位於主要角度上的數字則有：90度的**22859**；135度的**22939**；180度的**23019**。故此，「九方圖」所產生的阻力密集區有**22859至22870**和**23010至23019**。



金價有反彈餘地

在**日線圖**上，儘管平均41日循環低位理論上要等到10月27日才會形成，但金價本周卻呈現一定的見底訊號，包括：第一，10月6日低見1260.7美元後以「破腳穿頭」的見底形態回升，結果造就了其後的升勢；第二，MACD剛回復買入訊號；第三，金價於周初上破下降軌之後，昨日亦上破了20天平均線阻力。

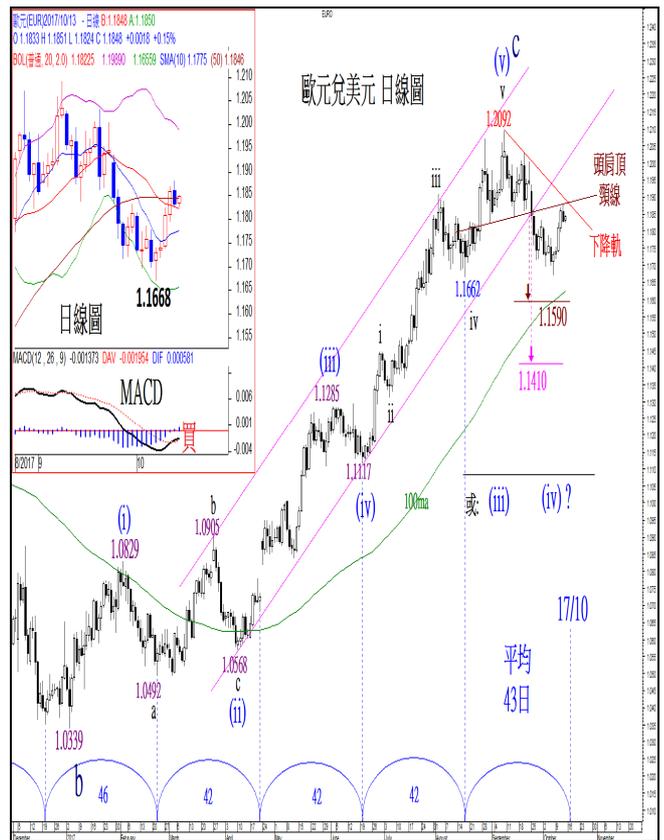
另外，從**周線圖**看，金價上周低見1260後最終以「錘頭」見底形態守在20星期及250星期平均線支持區之上收市，如無意外，本周應會以陽燭高收，並會構成「早晨之星」的強烈見底形態，即使MACD剛回復沽售訊號，相信金價也有能力進一步反彈。阻力方面，50天平均線與近日跌幅的0.382倍反彈目標集中在**1297-98**，倘若確切上破，即可挑戰0.5，以至0.618倍反彈目標，分別在**1309**及**1320**美元。



歐元遇到頸線後抽阻力

從日線圖看，歐元未如預期般受到平均 43 日循環低位周期所拖累而下跌，反而在 10 月 6 日低見 1.1668 美元後以「錘頭」見底回升。再者，歐元近日不但上破了 20 天及 50 天平均線阻力，其升勢亦促使 MACD 回復買入訊號，跌勢有放緩跡象。可是，從形態的角度看，歐元昨日剛好升抵「頭肩頂」形態的頸線阻力位，現時與下降軌集中在 1.1885 至 1.1895 美元之間。倘若保持在這個阻力區之下，則近日的反彈仍可以視為「後抽」，之後將傾向下跌 1.1590 的「頭肩頂」量度下跌目標，以至「上升平行通道」的量度下跌目標 1.1410 美元。

相反而言，歐元若然重返 1.1900 之上高收，則表示反彈幅度會擴大，高一級的阻力將會在 1.2000 左右，當中包括「上升平行通道」的底線及近日跌幅的 0.764 倍反彈目標 1.1992。

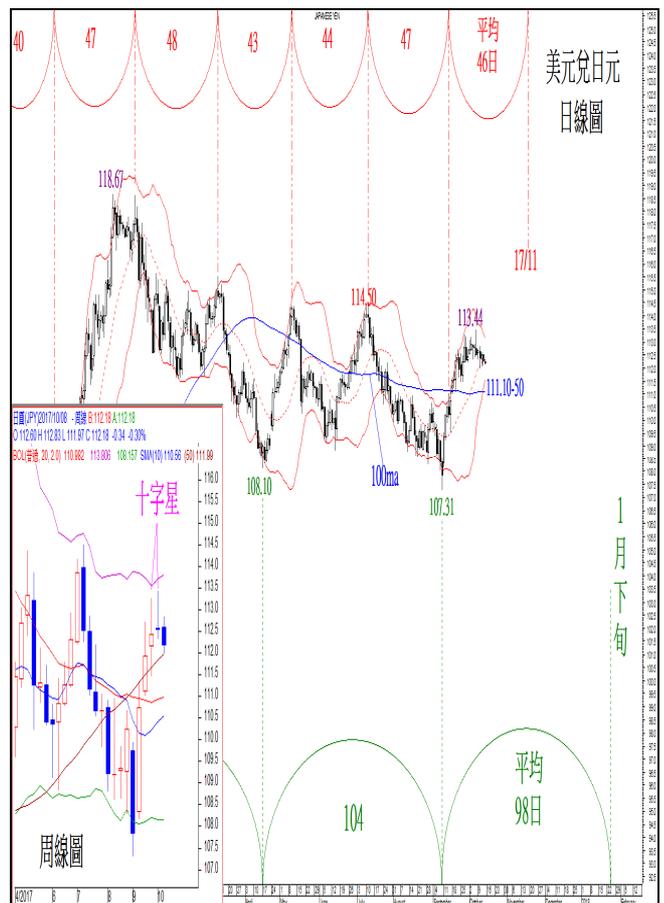


美元支持區 110.60 至 111.50 日元

周線圖上，美元上周高見 113.44 日元後反覆回落，並以連續第二顆「十字星」收市。更重要的是，兩顆「十字星」出現的位置剛好是 20 星期保力加通道上限線阻力位，說明美元兌日元的大勢雖然仍向上，但短線難免要出現調整，方可再組織另一組升浪。

從日線圖看，美元由最高 113.44 日元回落之後，20 天保力加通道的波幅亦顯著收窄，表示美元鞏固待變。通道下限線與 50 天平均線現時集中在 111.10-111.50 日元之間，成為短線較強的支持水平。

無獨有偶，10 星期及 20 星期平均線現時集中在 110.55 至 110.95 日元之間，與上述的支持水平極接近。由此可見，110.60 至 111.50 日元可視為較理想的見底目標區，只要守在其上，美元將受惠於利好周期而重拾上升軌，直至平均 46 日循環高位在 11 月中形成為止。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

大豆 10 月初結束調整

14-10-2017

今年 9 月 9 日及 9 月 16 日，筆者在本欄撰文指出，大豆期貨(Soybean futures)的大熊市可能已在 2015 年 11 月結束，中長線形勢看俏。

大豆爆發突破性升勢

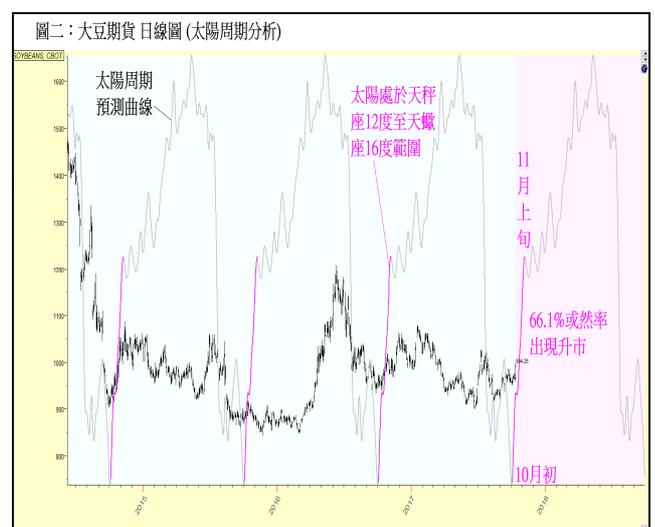
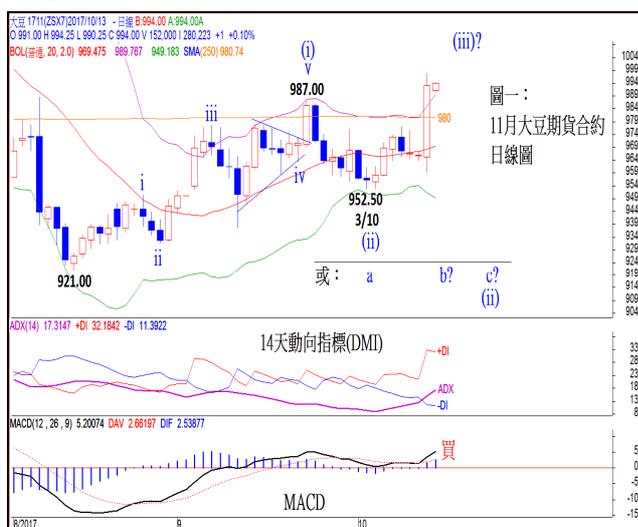
以近期的走勢來看，11 月大豆期貨合約在 8 月 16 日的 921.00 美仙見底回升，最高升至 9 月 22 日的 987.00 美仙，在日線圖上呈現一組五個浪的上升結構，可視為(i)浪過程(圖一)。其後調整至 10 月 3 日的 952.50 美仙隨即見底。及至 10 月 12 日，11 月大豆單日大幅上升 27 美仙或 2.8%，最高升至 997.75，並以 993.00 美仙高收，該日的大陽燭已確切上破了一個阻力密集區，當中包括：250 天平均線、20 天保歷加通道上限線及 9 月 22 日的高位 987.00。

以技術指標分析，在大豆以大陽燭升破 20 天保歷加通道上限線阻力高收的同時，14 天 DMI 的 ADX 線亦由低位回升，表示大豆有條件展開單邊升市。再者，MACD 剛發出買入訊號不久，顯示大豆的升勢只是處於起步階段。

有見及此，從波浪形態的角度看，由 987.00 開始的(ii)浪調整有條件已在 10 月 3 日的 952.50 美仙結束，現時的突破性升勢就是大漲小回的(iii)浪。不過，如果 11 月大豆短期內重返 980 的 250 天平均線支持之下低收，則表示升勢減弱，與強勁的(iii)浪升勢不符，屆時將要判斷(ii)浪實際上以「不規則」形態運行，其調整幅度雖然會較大，但大方向仍然是向上。

大豆 66%或然率向好

另外，以太陽周期分析，圖二的「太陽周期預測曲線」的起伏與大豆期貨的實際走勢極為相近，可視為一個良好的「領先指標」。由 10 月初至 11 月上旬，太陽處於天秤座 12 度至天蠍座 16 度範圍(桃紅色一段的「預測曲線」)。在過去 56 年裡，大豆在這個時間窗內上升的次數為 37，而下跌則為 19，即出現升市的或然率為 66.1%。這與大豆在 10 月 3 日見底回升至今的形勢一致。



買賣策略建議

.....

17 年 10 月恆指期貨(HSIV7)：

17 年 10 月國指期貨(HHIV7)：

.....

17 年 12 月份小型道指期貨(YMZ7)：若見 22800 或以上，可以用兩注中的第一注沽空，止蝕 22981 之上，目標暫看 21700 點。

.....

現貨黃金：無

SPDR 黃金 ETF (2840)：無

.....

美元兌日元 - 分兩注沽空，中線目標 126 日元：

第一注：若見 111.05，可用第一注沽空，止蝕 110.18 之下。

歐元兌美元 - 分兩注沽空，中線目標 1.02 美元：

第一注：保留 9 月 15 日在 1.1980 沽空的歐元，止蝕位保持在 1.2101 之上；

第二注：保留 9 月 25 日在 1.1837 追沽的歐元，止蝕位保持在 1.1917 之上。

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：無

美元兌加元：無

.....

其他：11 月大豆(ZSX7) (每 0.25 變動相等於 12.50 美元)：(官方結算日：17 年 11 月 14 日)

第一注：10 月 11 日已在 964.0 或以下用第一注吸納，止賺位設於 973.00 之下，中線看好。

第二注：等待(iii)浪上升的形勢更為明確之後，才伺機加注。