



\*\*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 20 日

（下期跟進周刊出版日：2017 年 10 月 27 日）

## 恆指以消耗性裂口見頂

上期本刊指出：「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，就稱為『消耗性裂口』，代表之前的升勢已經見頂。」

結果，10 月 16 日恆指創新高時，在 28492 至 28620 之間留下一個上升裂口。及至 10 月 19 日，恆指由新高 28798 即拾級而下，並完全回補了上述裂口，於是確認此為一個「消耗性裂口」，代表 27300 開始的升勢已暫告一段落。

再從以下的幾個角度看，短線見頂的形勢就更為明確：

第一，在 14 星期 RSI 呈現多頂背馳的情況下，恆指在日線圖及周線圖上分別以「穿頭破腳」及「吊頸」的見頂形態收市；

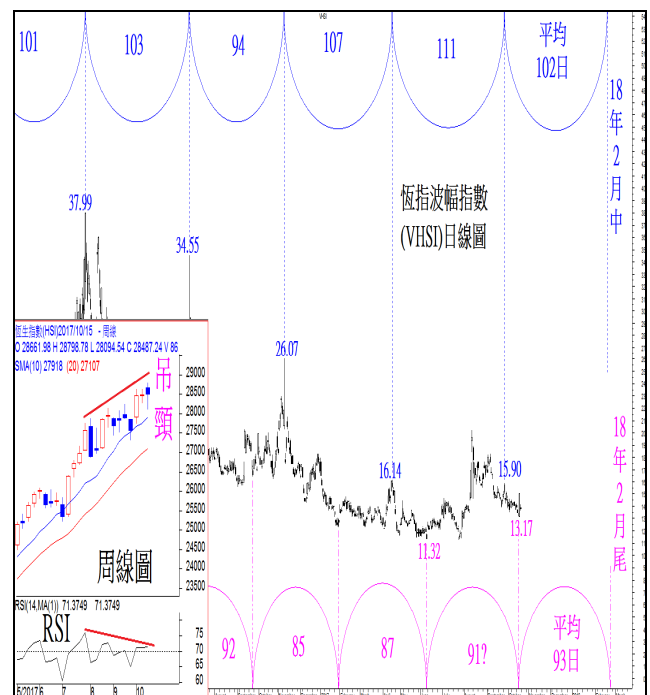
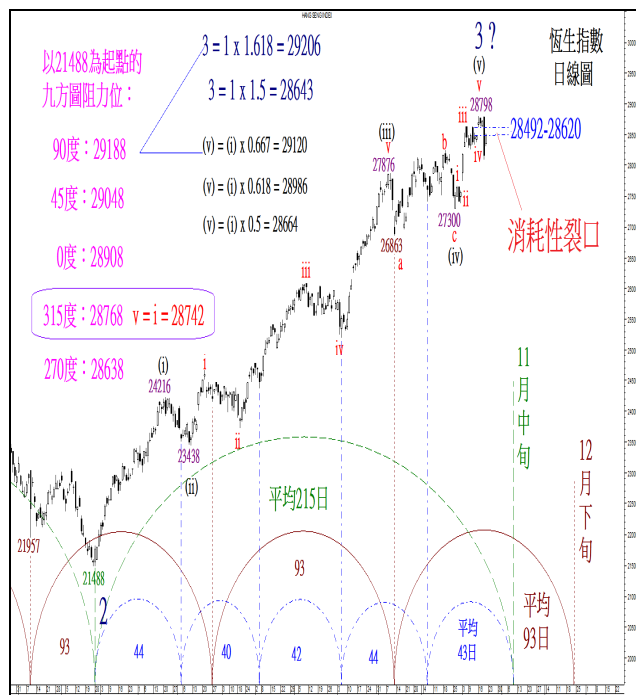
第二，恆指見頂日期為 10 月 19 日，與 10 月 10 日的「紅星日」僅相差 7 個交易日，如果

以即月期指計，實際見頂日期為 10 月 16 日，與「紅星日」僅相差 4 個交易日而已；

第三，以波浪形態分析，恆指由 27300 開始的 3 浪(v)上升過程中，子浪 v 若等於子浪 i 長度，見頂目標為 28742，與實際頂部 28798 僅相差 56 點。至於與「九方圖」位於 315 度線上的阻力位 28768 比較，更只有 30 點的偏差；

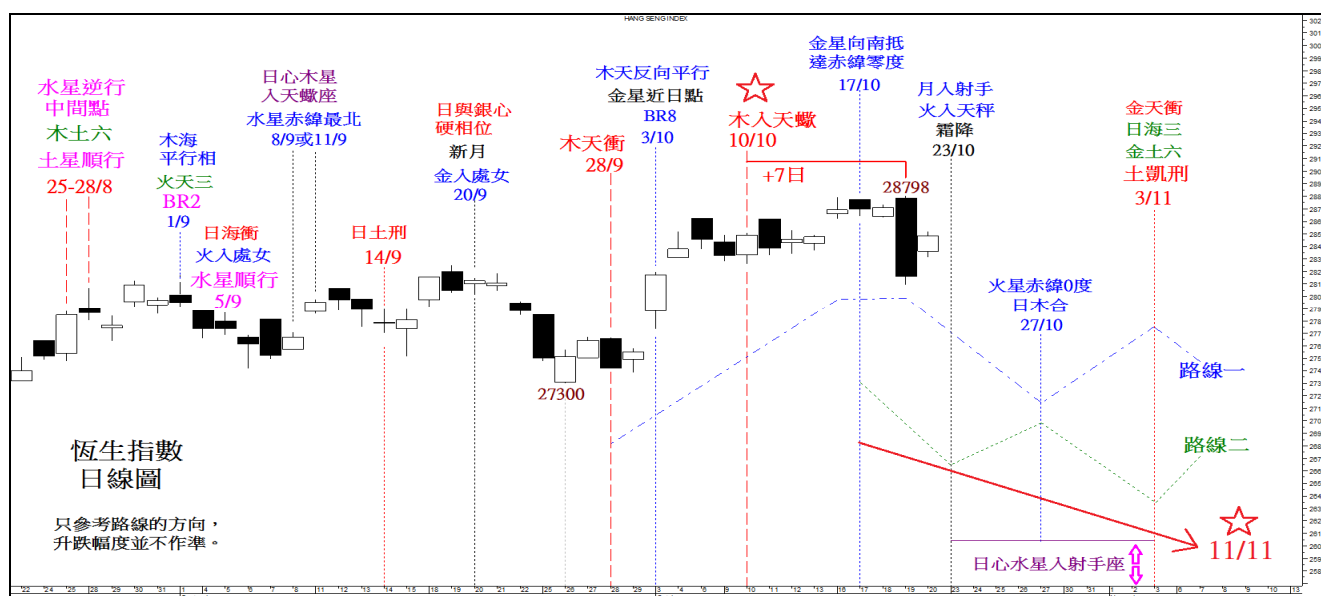
第四，與恆指走勢基本相反的恆指波幅指數(VHSI)理論上在 10 月 20 日形成其平均 93 個交易日的循環低位，而隨着 VHSI 周四以「破腳穿頭」回升，相信周期已提前兩個交易日見底，預示恆指的跌市方興未艾。

事實上，平均 46 星期及 215 日循環低位周期已進入最後階段，而恆指又剛在新高呈現見頂形態或訊號，相信已正式進入上述周期的下跌階段，理論上要跌至 11 月中/下旬才會見底，亦即是說，走勢變化多端的 4 浪調整過程，相信已經揭開了序幕。



## 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<br>國慶日<br>BR6                  | 十三<br>國慶日翌日<br>♀ Dg<br>♂ △ ♀  | 十四<br>♀ P<br>♂ H ♀<br>BR8 | 十五<br>中秋節<br>♀ △ ♀         | 十六<br>中秋節翌日<br>♂ Dg<br>♂   30° | 十七<br>♀ ♂ ♂ ♀<br>滿月                 | 十八<br>BTD                         |      |      |      |             |         |
| 十九<br>寒露 8<br>♂ A<br>♀ □ ♀<br>BTD | 二十<br>♂ P<br>♂ ♂ ♀<br>♀ □ ♀   | 廿一<br>♂ M<br>♂ □ ♀        | 廿二<br>♂ □ ♀                | 廿三<br>♂ D^                     | 廿四<br>♀ × ♀                         | 廿五<br>♀ Ω<br>H ♀ ♀                |      |      |      |             |         |
| 廿六<br>♀ ♂ ♀                       | 廿七<br>♂ × ♀                   | 廿八<br>♀ M<br>♀ Dg         | 廿九<br>♂ Dg<br>♀ ♂ ♀<br>BR2 | 三十<br>下弦                       | 九月初一<br>♂ ♂ ♀                       | 初二<br>新月                          |      |      |      |             |         |
| 初三<br>♂ ♂                         | 初四<br>霜降 23<br>♂ ♂ ♀<br>H ♀ ♂ | 初五<br>♂ ♂ ♀<br>♀ △ ♀      | 初六<br>♂ A                  | 初七<br>♂ Dv                     | 初八<br>♂ Dg<br>♂ ♂ ♀                 | 初九<br>重陽節<br>♀ □ ♀<br>♀ × ♀<br>上弦 |      |      |      |             |         |
| 初十<br>♀ A                         | 十一<br>BR9                     | 十二<br>FOMC                | 十三<br>11月1日<br>FOMC        | 十四<br>♂ Dg<br>H ♀ Ω            | 十五<br>♀ × ♀<br>♂ □ ♂ (3/3)<br>H ♀ ♀ | 十六<br>♂ △ ♀<br>♀ ♂ ♀              |      |      |      |             |         |
| 29                                | 30                            | 31                        |                            | 2                              | 3                                   | 4                                 |      |      |      |             |         |



恆指在「木入天蠍」的7個交易日後以「穿頭破腳」顯著回落，其重要轉向作用或已在此日產生，若保持在28798之下，恆指理論上要跌至下一個「紅星日」在11月11日左右產生轉向作用為止，亦即是說，現時至11月中的大方向應以下跌為主。值得注意的是，「日心水星」會在10月23日至11月3日期間處於射手座，波動市況出現的頻率料會增加。

**路綫一：**由10月19日開始的跌勢有機會維持至10月27日，才藉着「日木合」等等的星象周期而見底，等待反彈在11月3日結束之後，恆指再向下發展。

**路綫二：**下周一(10月23日)多顆星體一起過宮，如果恆指當日先跌後回升，則有可能受到這些周期影響而出現反彈，直至10月27日才會掉頭向下。

## 國指在楔形頂線遇阻而回

上期本刊指出：「國指並未在**周線圖**上呈現明顯的見頂形態之餘，也未升抵 **11633** 至 **11642** 的比率密集區，其阻力位恰巧與上升阻力線 **11700-10** 接近。」結果，國指在 10 月 19 日高見 **11693** 後顯著回落至 **11357** 低收，在**日線圖**上呈現「穿頭破腳」的見頂形態，其頂部剛好遇到上升楔形頂線阻力。

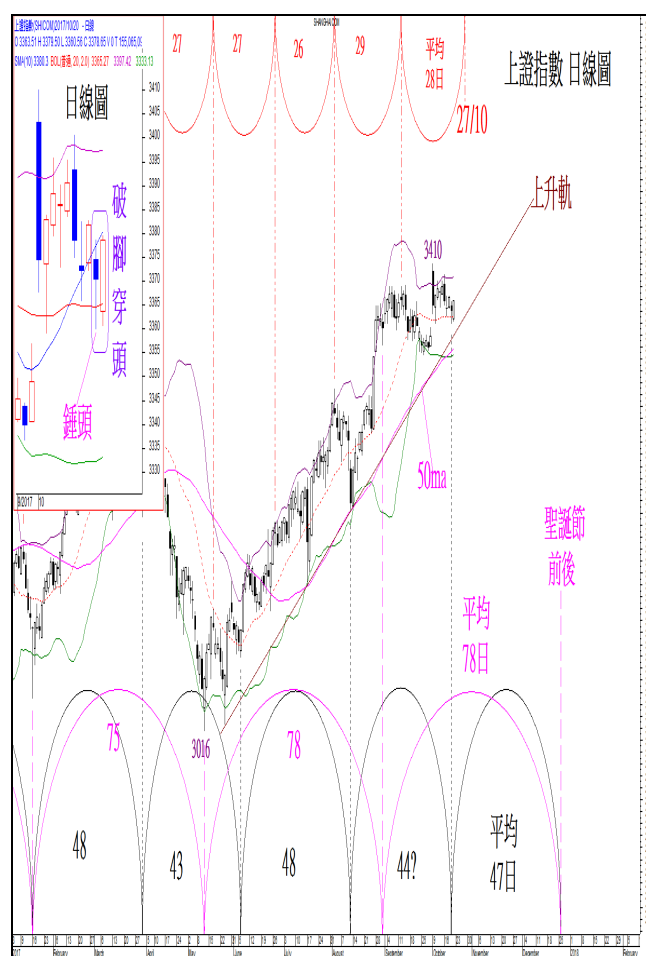
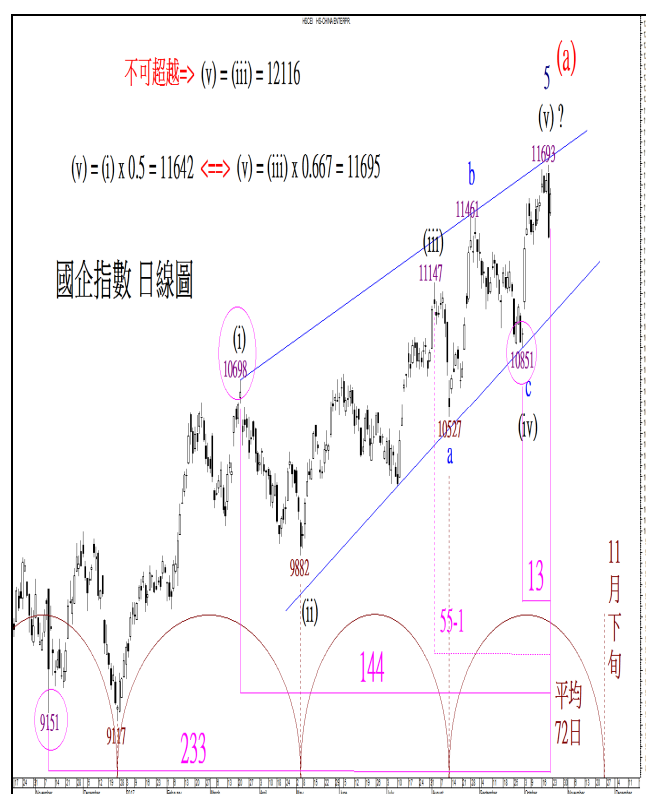
除此之外，由過去三個轉捩點(見圈上位置)衍生的一組「神奇數字周期」全部聚焦在今日(10 月 20 日)，昨日的頂部有可能是提前一日形成的「神奇數字周期」轉角市。有見及此，由 **9117** 開始的整組五個浪上升結構應已在 **11693** 見頂，現為較持久的調整過程。配合平均 72 日循環低位周期來判斷，國指現階段的調整有機會一直維持至 11 月下旬才見底。

## 上證受惠於短線利好周期

**日線圖**上，上證指數的平均 47 日循環低位理論上在 10 月 24 日形成，但有見及最新的形勢，相信周期已提早三個交易日於周四的 **3359** 產生了見底作用。

上證指數昨日先以「錘頭」力守在 20 天保力加通道中軸線支持之上收市，今日再以大陽燭高收，兩者結果組成了「破腳穿頭」的見底形態。由於這個見底形態出現的位置是近日屢試不破的中軸線，短線見底的情況更為明顯。事實上，短線平均 28 日循環高位理論上在 10 月 27 日形成，如今上證有短線見底跡象，相信在下星期大部份時間內向好的機會較大，直至尾段才再次營造頂部回落。

當 28 日循環高位形成之後，上證指數將有機會進入平均 78 個日循環低位周期的下跌階段，直至聖誕節前後才可築底。但要確認正式進入下跌周期，上證尚要確切跌穿上升軌支持，短期內大約在 **3350** 至 **3360** 水平。

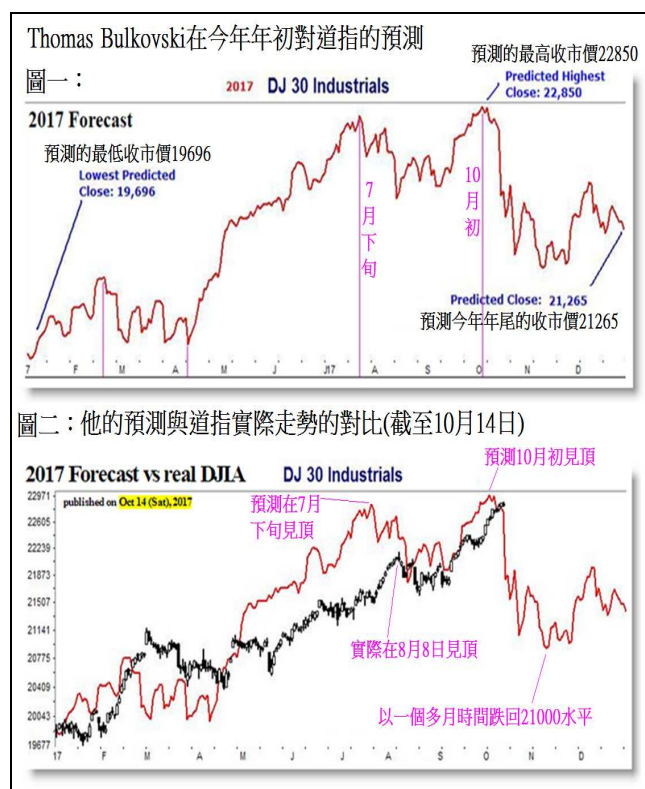


## 道指高處不勝寒

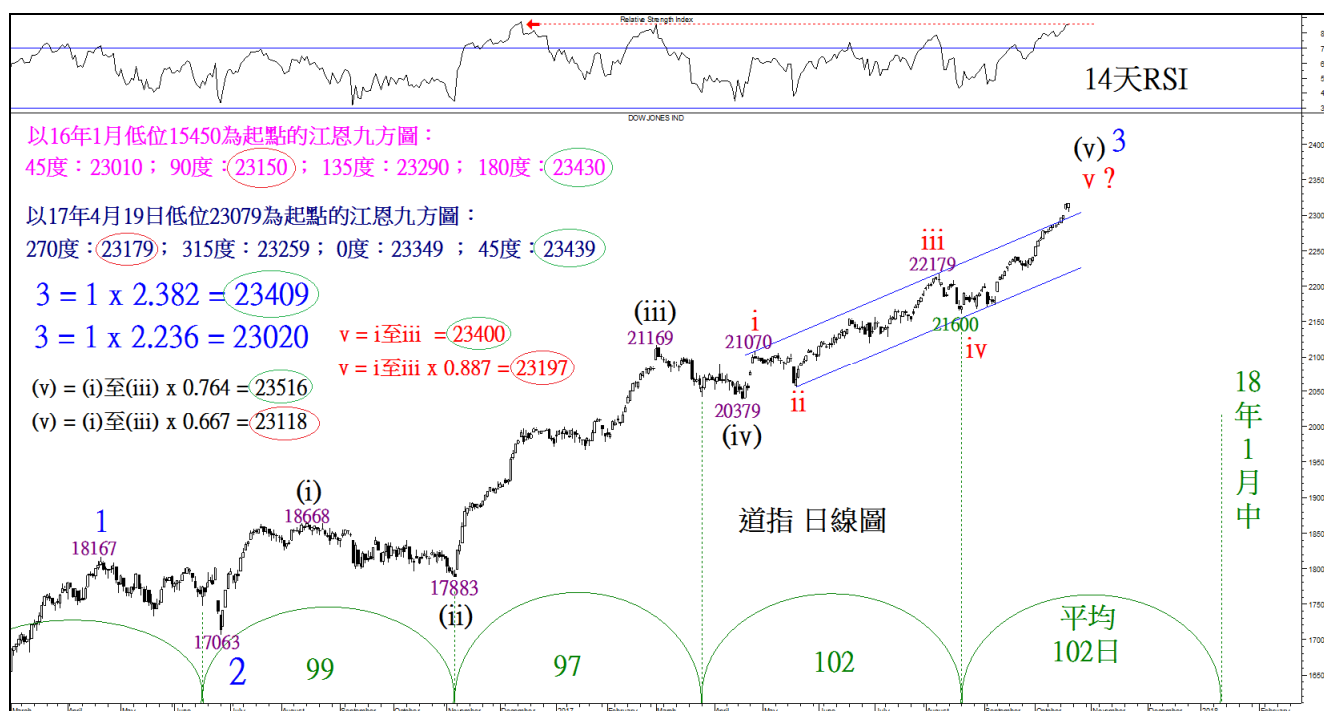
圖表形態專家 Thomas Bulkowski(聲稱 36 歲已賺夠錢退休)在今年年初對道指的收市價走勢作出了如圖一所示的價位及時間預測。簡單來說，他年初已預測道指 10 月初會在 22850 見頂，然後展開近二千點的跌市，直至在 11 月上旬/中見底為止。

圖二就是其「預測曲線」與道指實際走勢(截至 10 月 14 日)的比較圖。兩者的細緻走勢雖然未盡相同，但大體的方向也甚為一致，例如他預測道指在 7 月下旬見頂回落，實際上道指則在 8 月 8 日見頂，偏差約半個月，但要知道，他的預測是今年年初做的，半個月的偏差度可算是十分之少。

如果他的預測繼續有效的話，由現時至 11 月上旬，道指將有千多點的下跌空間。



以波浪形態分析，由 4 月 19 日低位 20379 開始的 3 浪(v)上升雖已進入子浪 v 階段，但其升幅卻遠勝預期，未能在 22917 至 23020 的比率密集區見頂。綜合三個級數的波浪比率及兩個不同起點的「九方圖」分析，如果道指未能在 23118 至 23197 的首個阻力密集區見頂的話，則要進一步上試下一個阻力密集區 23400 至 23516。然而，14 天 RSI 已升至之前見頂的水平，倘若道指先跌回上升平行通道頂線 22960-80 之下低收，即會增加道指已結束 3 浪(v)的子浪 v 的可能性。



## 金價料反彈至 1320-21 水平

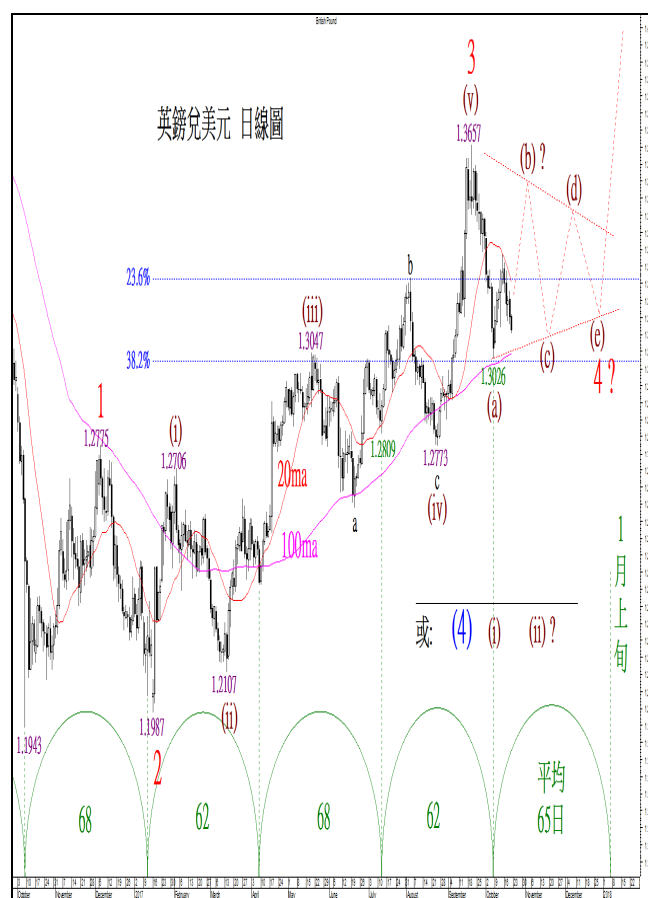
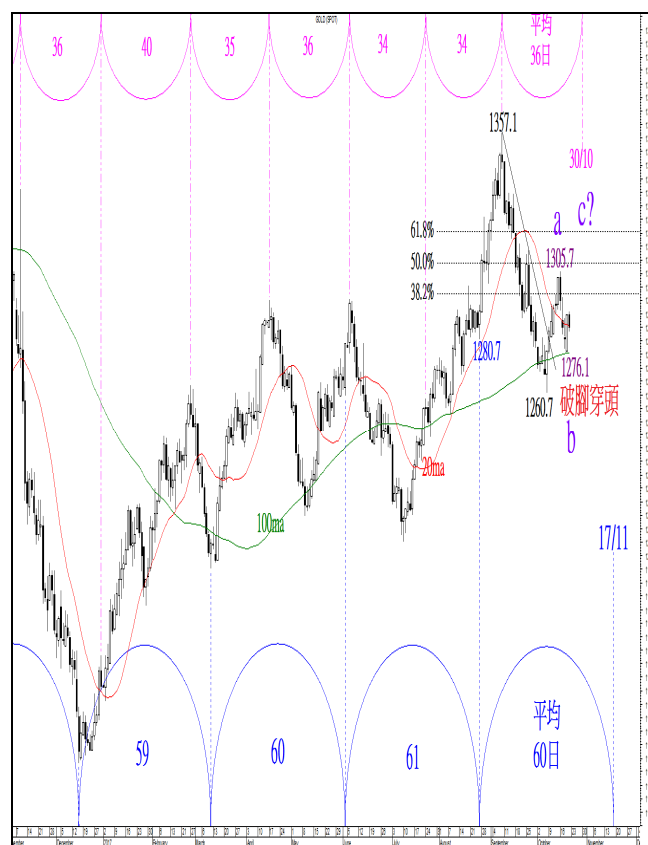
在日線圖上，金價昨日低見 1276.1 美元後回升，其低位剛好同時獲得 100 天平均線及近日升幅的 0.667 倍回吐位 1275.7 所支持，而且最終亦以「破腳穿頭」的見底形態重返 20 天平均線阻力之上高收，產生一定的見底訊號。因此，金價由 1260.7 回升至今，應為 abc 浪的反彈，其中的 b 浪剛在 1276.1 見底，現時的 c 浪若等於 a 浪長度，見頂目標 1321.1，恰好與 1357 開始跌幅的 0.618 倍反彈目標 1320.3 極接近。由此估計，金價有機會上試 1320-21 水平。

以循環周期分析，經修訂後，由 1357 頂部起計的平均 36 日循環高位理論上在 10 月 30 日形成，所以在未來一個多星期內，金價有條件展開上述的 c 浪上升。之後才會受到平均 60 日循環低位周期所帶動，要掉頭下跌或調整至大約 11 月 17 日才見底。

## 英鎊以(ii)浪或(b)浪反彈

10 月 6 日本刊指出：「英鎊短線較重要的支持區集中在 1.2960 至 1.3010 美元水平，當中包括上升平行通道底線及 100 天平均線。有見及平均 38 日及平均 65 日循環低位理論上會在 10 月中出現，假如英鎊短期內能夠守在上述支持區之上，其後就有機會受惠於短線利好周期而出現反彈。」

結果，英鎊在 10 月 6 日低見 1.3026 美元後逐步回升，相信上述周期已發揮利好作用。配合波浪形態分析，由 1.3652 見頂回落至今的走勢有兩個可能性：第一，以 4 浪姿態橫行整固，從近期的走勢看來，整組 4 浪有機會以三角形方式整固，現時的 4 浪(b)可望反彈至 4 浪(a)跌幅的 0.764 倍，以至 0.887 倍阻力位，分別在 1.3508 或 1.3586。第二，(i)浪在 1.3026 見底後，現為(ii)浪反彈，只要最終不超越(i)浪的起點 1.3652，其後將以(iii)浪大幅下挫。

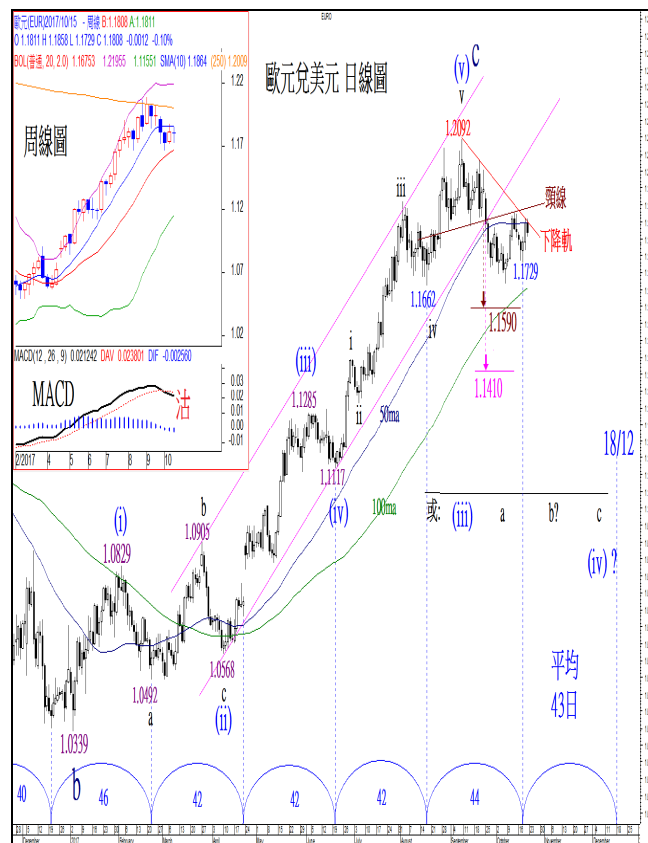


## 歐元平均 43 日循環周期剛到底

從日線圖看，10 月 18 日歐元低見 1.1729 美元後回穩，表示平均 43 日循環低位周期可能只是遲一天在此到底。受惠於剛見底的周期，歐元短線應有力進一步造好。

但到目前為止，歐元仍受制於 50 天平均線及頂部 1.2092 延伸的下降軌阻力，所以要確切上破其阻力位 1.1850-55 美元，方可確認上述的短線周期已發揮支持作用。高一級阻力將會是「頭肩頂」形態的頸線後抽阻力 1.1900。

從周線圖看，10 星期平均線阻力位大約在 1.1860，與上周高位 1.1880 極接近，倘若確切上破，歐元即有機會再度挑戰 250 星期平均線阻力位 1.2010 美元。但要留意的是，MACD 剛發出沽售訊號不久，表示中期跌勢只是處於起步階段，相信反彈升越 1.2092 頂部的機會不大。



## 太陽周期利好美元兌日元

上期本刊指出：「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。」

結果，美元於 10 月 16 日低見 111.63 日元便已掉頭回升，剛好守在 20 天保力加通道下限線之上，更甚者，美元今早再度挑戰通道上限線阻力 113.25 日元左右。在 14 天 ADX 線剛由低位回升的情況下，倘若美元今日確切升破近日高位 113.44 日元高收，即有條件觸發短期單邊升市。若配合平均 46 日循環高位周期來看，短期單邊升勢一旦爆發，初步可望維持至 11 月中才會見頂。

此外，以太陽周期分析，據統計，以往當太陽處於天秤座 23 度至射手座 12 度範圍(大約是 10 月 12 日至 12 月 4 日)時，美元兌日元有 66.7% 的或然率出現升市(30 升對 15 跌)。這個結論恰巧與上述的分析結果不謀而合。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

## 拜耳規則第二條與恆指跌市

21-10-2017

10月19日，恆生指數雖然早段創下28798的多年新高，但最終卻大跌552點，以28159低收，近期的升勢頓時一百八十度逆轉。10月13日，筆者在《中順環球投資報告》中寫道：「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。」

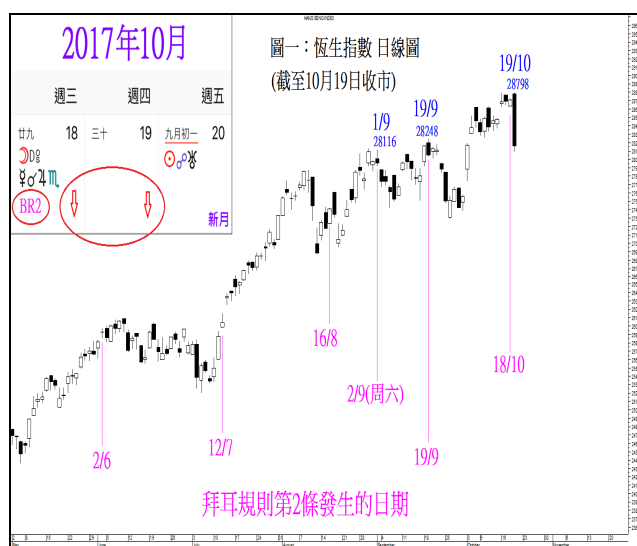
### 最近三次BR2皆巧遇恆指見頂

有見及「拜耳規則第2條」(Bayer's Rule Number 2)或簡稱BR2於10月18日發生，筆者在製作10月的「星曆」時，分別在10月18日及10月19日加上兩個代表「跌市」的向下箭頭，表示該兩天出現跌市的機會較大，見圖一左上角的部份10月「星曆」。

對上兩次BR2發生的日期分別是9月19日和9月2日(周六)，恰巧都遇上恆指的見頂走勢：9月19日恆指在28248見頂後下跌了5個交易日，才於9月26日的27300見底；9月1日恆指在28116見頂，然後連跌了3個交易日，於9月6日的27421見底。BR2對恆指所產生的利淡作用，由此可見一斑。

### BR2與水星和火星速度差有關

至於何謂「拜耳規則第2條」或BR2？金融星象周期先驅喬治拜耳先生(George Bayer)在1940年出版了《測定趨勢手冊：交易者之占星學規則》(Handbook on Trend Determination: Astrological Rules for Traders)一書，當中他訂定了近50條影響金融市場走勢的占星學規則，其中的第2條指出：「從地球的角度看，當水星在黃道上的速度與火星的速度相差59角分的時候，市場就會出現大約三天的跌勢，不論大勢是向上，還是向下。」行星的速度是以該行星每日在360度的黃道上所運行的角度距來量度，例如水星運行最快時，每天可以移動2度12角分。圖二的藍色曲線就是水星與火星速度差的變化曲線，每當抵達+59角分或-59角分時，就是所謂「拜耳規則第2條」發生的日期，見圖二的向上箭頭。下一次BR2何時發生？就在12月5日，屆時可留意是否再次遇上恆指的短期跌市。



Page 7 of 8

責任聲明：以往業績並不代表將來表現，本公司發放之資料，只供參考之用，並不構成任何投資建議。有關資料力求準確，但本公司對內容之準確性或完整性不會承擔任何責任，投資者入市買賣前，務請運用個人獨立思考能力，慎密從事，投資者之一切決定及行動，概與本公司無關。

3702B, 37/F, Far East Finance Centre, 16 Harcourt Road, Admiralty, Hong Kong Tel: +852 3101 0940 / 3107 3007 Fax: +852 3101 0099

## 買賣策略建議

.....

**17 年 10 月恆指期貨(HSIV7)：**無

**17 年 10 月國指期貨(HHIV7)：**無

.....

**17 年 12 月份小型道指期貨(YMZ7)：**在 22800 或以上的第一注沽倉已在 22981 之上止蝕了，損失 180 多點。伺機再沽。

.....

**現貨黃金：**若見 1320.0 或以上，可以少量投機性沽空現貨黃金，止蝕 1336.0 之上，目標看 1230 美元水平。

**SPDR 黃金 ETF (2840)：**無

.....

**美元兌日元：**未能入市，改為等待另一次沽空日元的時機。

**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：有見及短線周期剛剛見底，難以預估反彈幅度，故建議將在 1.1837 追沽的歐元先行在現價 1.1800-10 平倉。伺機再加注。

**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：保留 10 月 11 日在 964.0 或以下的第一注大豆好倉，止賺位上移至 979.00 之下，中線看好。

第二注：由於突破性升勢尚未出現，暫時不建議加注。