



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 27 日

(下期跟進周刊出版日：2017 年 11 月 10 日)

恆指未來兩周傾向下调

周線圖上，恆指本周雖然沒有再創新高，但最終卻以連續第二個「吊頸」或「錘頭」形態守在 10 星期平均線 28055 之上收市，所以顯示 14 星期 RSI 的多頂背馳已經發揮利淡作用。

但是，若果從**循環周期**的角度看，則恆指就此重拾上升軌的可能性不大。恆指平均 46 星期循環低位理論上在 11 月中出現，但由新高 28798 回落至今，恆指最多只下跌過 700 點，連 10 星期平均線支持也未能跌穿。

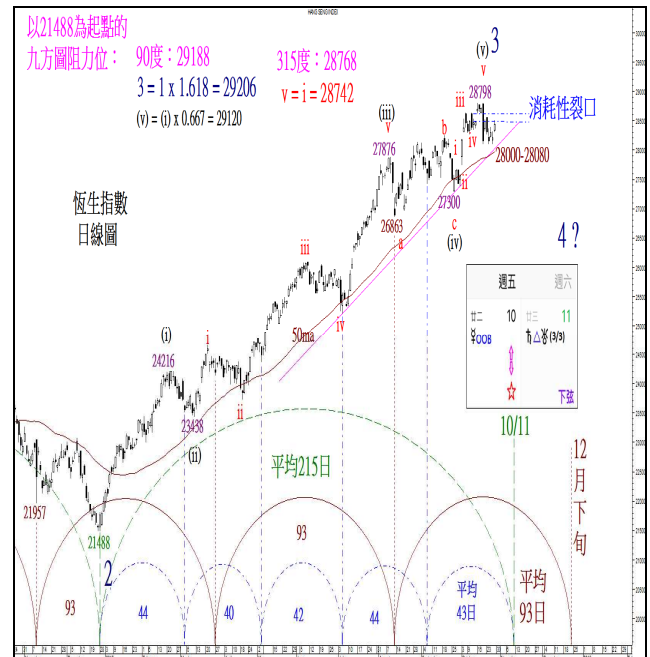
但以往所見，每當平均 46 星期循環低位周期到底時，恆指都一致地處於 20 周線以下，除非今次屬於「極端」例子，否則恆指短期內有機會跌近，甚至稍為跌穿 20 周線支持，才會以平均 46 星期循環低位姿態回升。類似的情況，曾在 2015 年 3 月發生過(圈上位置)，當時恆指由高位下挫兩、三星期後便由 20 周線之下見底回升。20 周線現時大約在 27200 點的水平。



換言之，如果恆指沒有連續下跌兩三星期，平均 46 星期循環低位周期也沒有見底的跡象或條件。

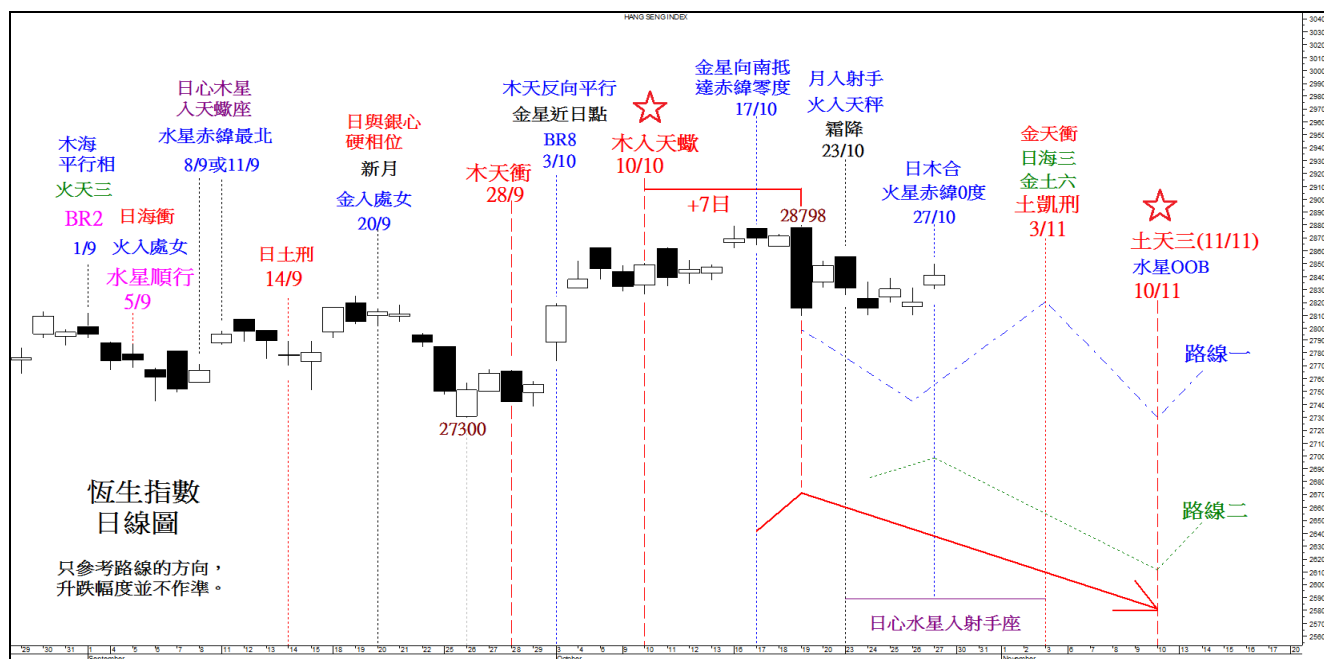
從**日線圖**看，恆指雖然並未能確切跌穿 20 天平均線，但一方面，較早前已形成了代表升勢逆轉的「消耗性裂口」，另一方面，平均 215 日及 43 日循環低位周期也是處於最後階段，前者理論上在 11 月 10 日到底。無獨有偶，11 月 10 日/11 日是「水星 OOB」及「土天三」的「紅星」轉向日。因此，估計恆指會在未來兩星期內下跌，直至 11 月中旬才會以循環周期底部回升。重要支持集中在 28000-28080 水平，當中包括 50 天平均線及上升軌，一旦失守，短線跌勢料會加劇。

配合**波浪形態**分析，恆指應已在 28798 完成了 3 浪上升，現時的 4 浪若回吐 3 浪升幅的 0.236 或 0.382 倍，調整近則在 27072；遠則在 26006 見底。



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 ♀ ♂ ♂ ♀ 滿月	十八 BTD					
十九 寒露 8 ♂ A ♀ □ ♀ BTD	二十 ♂ P ♂ ♂ ♀ ♀ □ ♀	廿一 ♂ M ♂ □ ♀	廿二 ♂ □ ♀	廿三 ♂ D^	廿四 ♀ × ♀	廿五 ♀ ♀ H ♀ ♀					
廿六 ♀ ♂ ♀	廿七 ♂ × ♀	廿八 ♀ M ♀ Dg	廿九 ♂ Dg ♀ ♂ ♀ BR2	三十 下弦	九月初一 ♂ ♂ ♀	初二 新月					
初三 ♂ ♂	初四 霜降 23 ♂ ♂ ♀ ♂ ♂ ♀ H ♀ ♂	初五 ♂ ♂ ♀ ♀ △ ♀	初六 ♂ A	初七 ♂ Dv	初八 ♂ Dg ♂ ♂ ♀	初九 重陽節 ♀ □ ♀ ♀ × ♀ 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 ♂ △ ♀ ♀ ♂ ♀					
						滿月					



恆指本周基本上在上周的波幅之內橫行上落，所以較難判斷究竟恆指實際上是跟隨上星期提供的**路線一**還是**路線二**運行，去向將視乎突破的方向而定：

路線一：若果守在近日的三底 28094 至 28102 之上，並上破今日高位 28494，則表示利好周期較具支配作用，可望推動恆指反彈至 11 月 3 日，才藉着「土凱刑」等等的周期而見頂。

路線二：今日是「日木合」及「火星赤緯」周期的轉向日，而恆指又受阻於 10 天線，所以反彈有條件在今日結束，之後的跌浪可望維持至 11 月 10 日的「紅星」日附近才見底。

國指周期未有跡象到底

國企指數自從在 10 月 19 日由新高 11693 顯著回落之後，跌幅便逐步收窄，今日更以陽燭靠近新高收市，所以無法確認升勢已見頂，後市可望挑戰上升楔形頂線阻力 11780 左右。

配合**波浪形態**分析，現時的**(v)**浪若為**(iii)**浪 $2/3$ 長度，見頂目標 **11695**，與近日新高 11693 極接近，有條件就此見頂，但如果再破頂，國指將挑戰**(iii)**浪 0.764 倍長度的目標 **11817**。

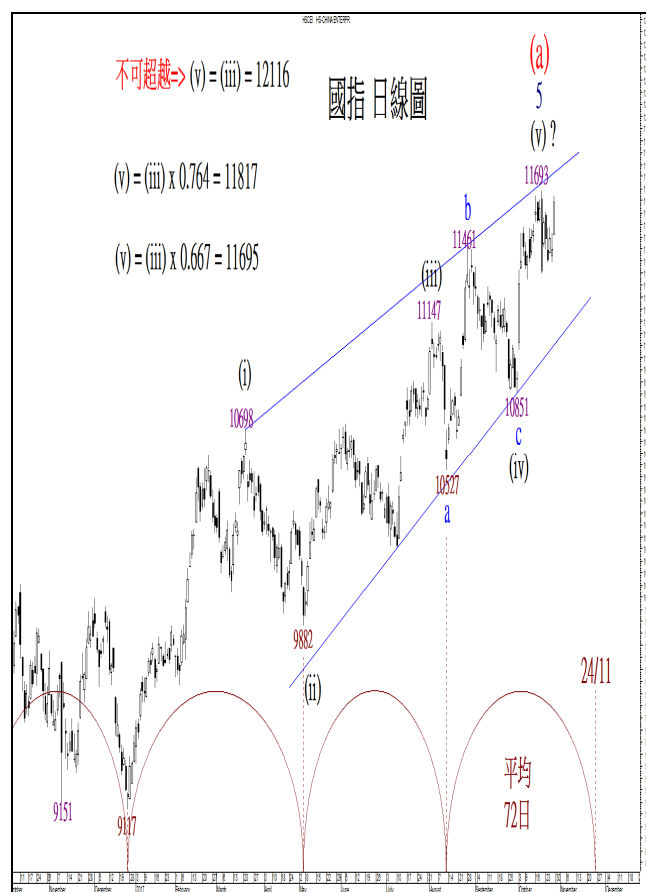
周期方面，縱然國指平均 45 星期循環低位理論上在 11 月初形成，但迄今為止，國指由新高回落的幅度極之有限，說周期已經到底，與實際市況並不相符，因此有理由相信，這個周期延遲到底的可能性甚高。事實上，平均 72 日循環低位理論上 11 月 24 日左右形成，在國指出現較大幅度的調整之前，實在難言平均 45 星期及 72 日循環低位周期已經見底。

道指升抵 23400 至 23516 見頂目標區

上期指出：「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，則要上試下一個密集區 **23400 至 23516**。」

結果，道指在 10 月 24 日創下 23485 的歷史新高，前日即回落逾百點，昨日亦以「垂死十字」低收。與此同時，14 天 RSI 在超買區呈現輕微的雙頂背馳，同樣具有短線見頂意義。因此，由 4 月 19 日低位 20379 開始的 **3 浪(v)** 上升過程有條件已在 23485 走畢全程。

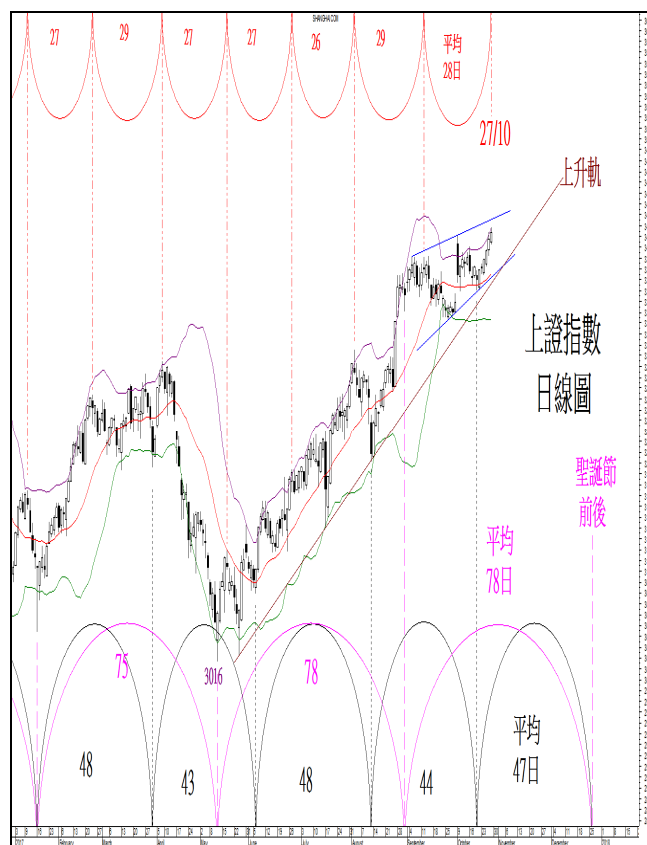
要確認整組 **3** 浪已經在 10 月 24 日的 23485 見頂，道指最低限度要跌穿 10 天平均線低收，昨日收市時大約在 23190。更重要的支持是上升平行通道頂線後抽支持 23030-50，如果保持其上的話，近期的單邊升勢將保持不變，不然，23485 應已成為重要的頂部。



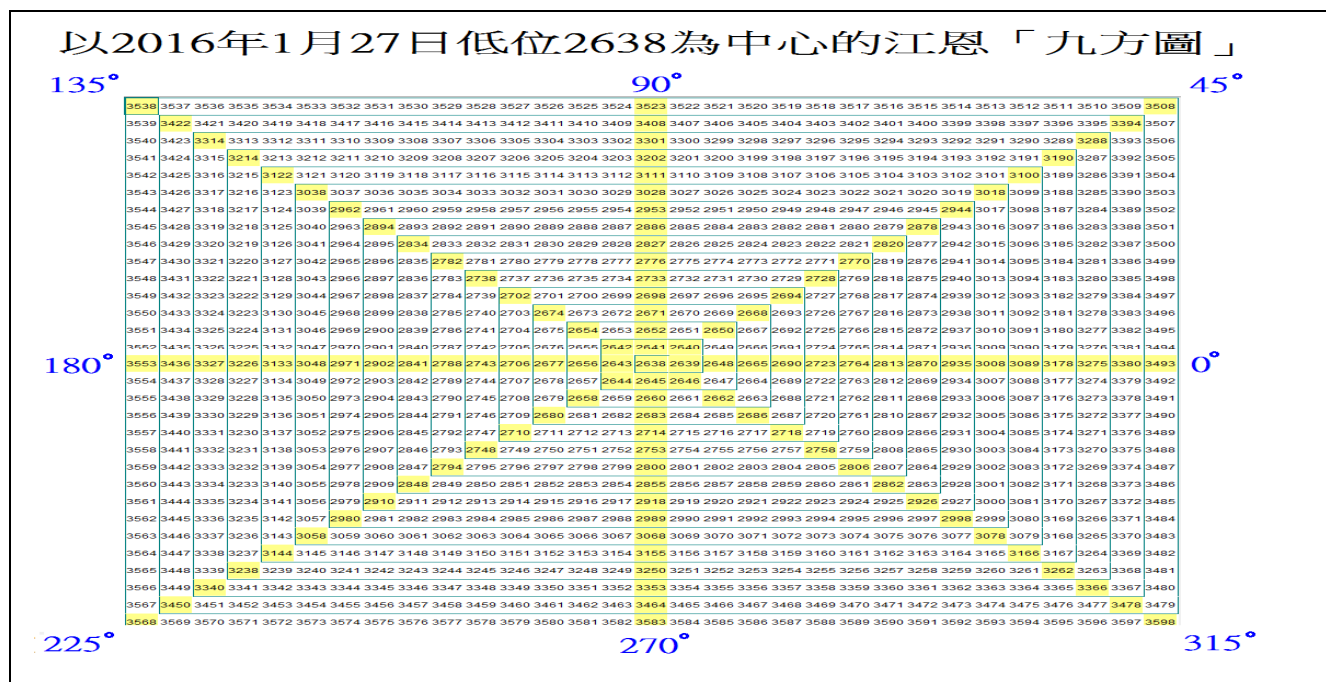
上證營造楔形頂部

從日線圖看，上期本刊提到，受惠於剛見底的平均 47 日循環低位周期，上證指數預期會上升至 10 月 27 日左右，才藉着平均 28 日循環高位周期而見頂。實際市況顯示，上證本周基本上由頭升到尾，今日創下 3420 的新高。配合形態分析，由今年 9 月初至今，上證呈現三個稍為高出的頂部，這是典型的營造頂部過程：在上升楔形之內上下波動的過程。上升楔形屬於見頂形態之一，與平均 28 日循環高位周期所產生的見頂作用不謀而合。

支持方面，關鍵支持是上升楔形底線、20 天平均線及上升軌，三者短期內集中在 3370 至 3380 之間，倘若上證指數將此支持區確切跌穿，即確認平均 78 日循環低位周期內的最高點已經形成，其後的下跌周期有機會一直維持至聖誕節前後才會見底。



至於阻力方面，楔形頂線短期內大約在 3425-3430，可視為短線較重要的阻力水平。無獨有偶，從江恩「九方圖」的角度看，上證指數也有機會在 3420 水平遇到阻力。以 2016 年 1 月低位 2638 為中心並以每格 1 點幅度遞增的「九方圖」顯示，位於主要角度線上而又與現水平相近的價位有：135 度線上的 3422、180 度線上的 3436 及 225 度線上的 3450，或成為短線見頂水平。



大豆進入(ii)浪 c 調整階段

以 2018 年 1 月份大豆期貨合約(ZSF8)分析，(i)浪上升的起點為 8 月 16 日的 929.25，而終點則為 9 月 22 日的 997.0，其後的(ii)浪以不規則形方式調整，其 a 浪跌至 10 月 3 日的 963.25；b 浪以三個浪反彈至 10 月 13 日的 1013.0 見頂，現為(ii)浪 c 的下跌過程，若回吐(i)浪升幅的 0.382、0.5 或 0.618 倍，支持位 987、963 或 955 美仙。無論如何，只要最終守在(i)浪起點 929.25 之上，其後將以(iii)浪攀升。

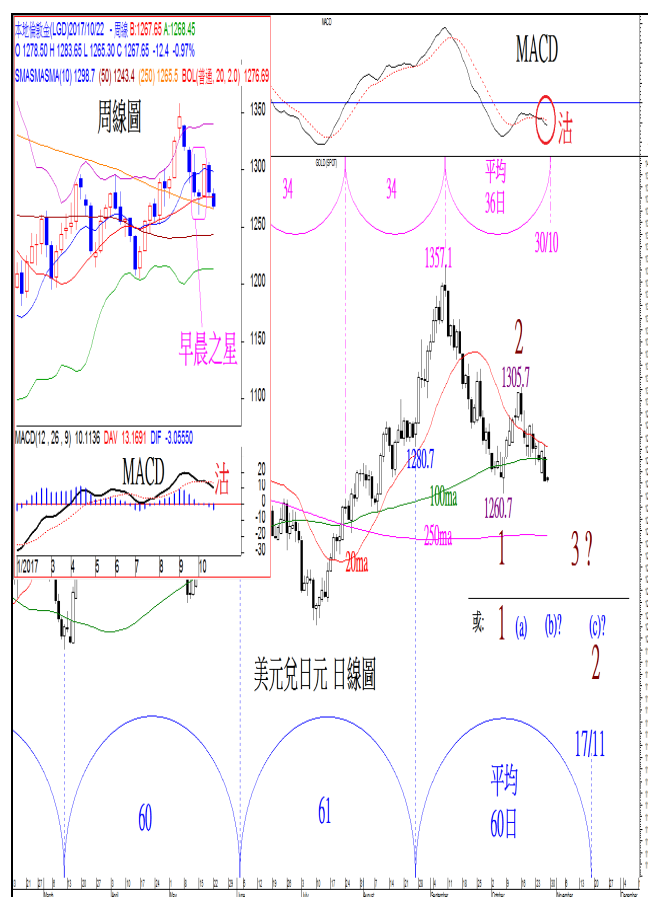
以循環周期分析，因為大豆期貨的中長線周期向上，所以最值得留意每一次短線循環周期到底的時機。未來一個平均 48 日循環低位理論上在 11 月 7 日形成，或許就是(ii)浪 c 到底的時機。配合星象周期來看，在 11 月 7 日前後值得注意的轉向日包括：11 月 7 日(「立冬」)和 11 月 10 日(水星 OOB 及「土天三」)。

金價反彈乏力考驗 1260 支持

在日線圖上，平均 36 日循環高位理論上在 10 月 30 日形成，金價近日理應靠穩，但實際走勢卻相反，不但無法突破 20 天平均線阻力，昨天更以大陰燭跌穿 100 天平均線支持 1275 低收，與此同時，跌勢已促使 MACD 回復沽售訊號，表示金價傾向下跌 250 天平均線支持 1243 美元。

另外，金價昨日最高反彈至 1282 後即受制於 20 天平均線阻力回落，故不排除平均 36 日循環高位只是提早兩個交易日形成的可能性。若果這個估計屬實，則金價現已進入平均 60 日循環低位周期的下跌階段，由現時至 11 月中旬，金價將傾向大跌小反彈。

在周線圖上，重要支持是 250 周平均線 1265 及「早晨之星」底部 1260.7 美元，在 MACD 剛發出沽售訊號的情況下，這個支持區一旦失守，中期跌勢將難免會加劇。



歐元弱勢盡顯

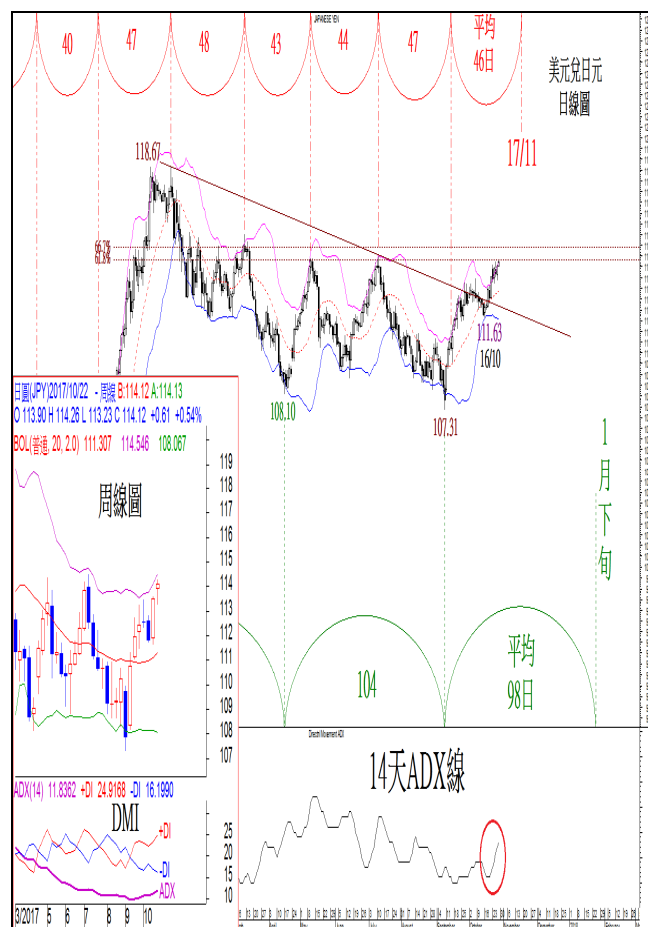
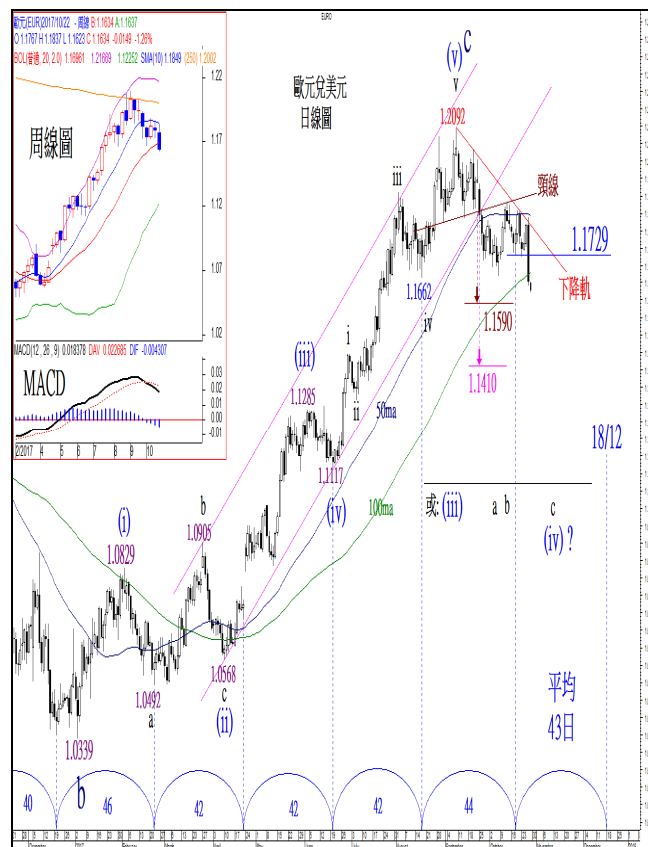
從日線圖看，在 10 月 18 日形成的平均 43 日循環低位 1.1729 只能支持歐元短暫反彈，其後已迅速破底，在在反映歐元處於弱勢，在現循環周期於 12 月中到底之前，歐元的走勢應傾向反覆下跌。以形態分析，歐元近日的反彈除了屢試 50 天平均線阻力不破之外，最終亦受制於下降軌阻力，所以並沒有否定之前形成的「頭肩頂」形態。事實上，經過昨日的急挫之後，歐元已確切跌穿了 100 天平均線低收，故後市將分階段下試「頭肩頂」量度下跌目標 1.1590 和上升平行通道的量度下跌目標 1.1410。

從周線圖看，無法上破 10 星期平均線阻力之後，歐元本周掉頭下破 20 星期保力加通道中軸線支持位 1.1695-1.1700，倘若今日保持其下低收的話，則後市有條件下試通道下限線支持 1.1225 美元。

美元兌日元單邊升市爆發

上期本刊提到，太陽周期顯示美元兌日元有 66.7% 的或然率在大約 10 月 12 日至 12 月 4 日期間造好。從日線圖看，美元除了確切上破由 118.67 日元頂部延伸的下降軌之外，亦持續升穿 20 天保力加通道上限線高收，令通道波幅擴大之餘，14 天 ADX 線亦由低位回升，顯示美元正受到平均 46 日循環高位周期所帶動而處於單邊升市，理論上可以上升至 11 月中才會營造周期頂部。

值得一提的是，美元兌日元的反彈或調整通常會在之前跌幅或升幅的 0.618 至 0.667 倍反彈阻力或回吐位逆轉。假如美元受制於 118.67 至 107.31 跌幅的 0.618 至 0.667 倍反彈阻力區 114.33 至 114.89 日元，則表示近日的升勢只屬於反彈，否則就很有可能是新升浪。無獨有偶，20 星期保力加通道上限線現時在 114.55-60，在 ADX 線由低位回升的情況下，美元若確切上破上限線高收，則有條件展開中期單邊升市。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

期油 11 月料先升後回

28-10-2017

紐約期油(最活躍合約月份)自從在今年 6 月 21 日(「夏至」日)的 42.05 美元見底之後，升幅便逐步擴大，9 月 28 日創下今年 4 月中以來的新高 52.86 美元，三個月累積上升了 25.70%。

期油 11 月中築頂

從循環周期的角度看，期油維持了三個多月的升勢可能接近尾聲。因為期油的短期頂部之間，存在一個平均長度為 93 個交易日的循環高位周期，其起點為今年 7 月 5 日的反彈浪頂 47.32 美元，而終點則理論上在 11 月中形成，所以在未來半個月內，期油預計會進入營造頂部的階段(圖一)。

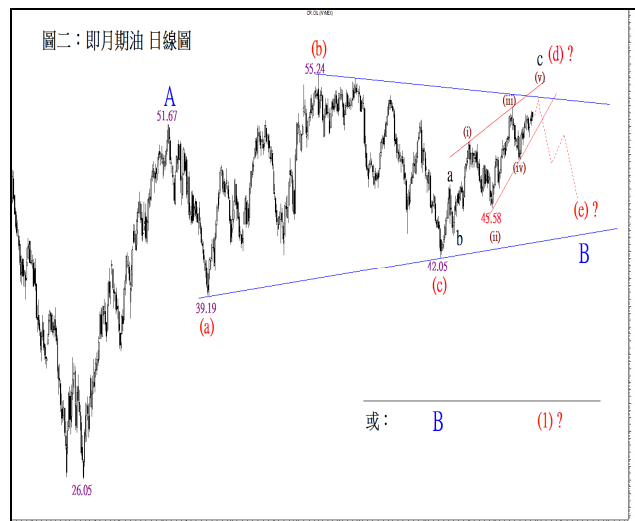
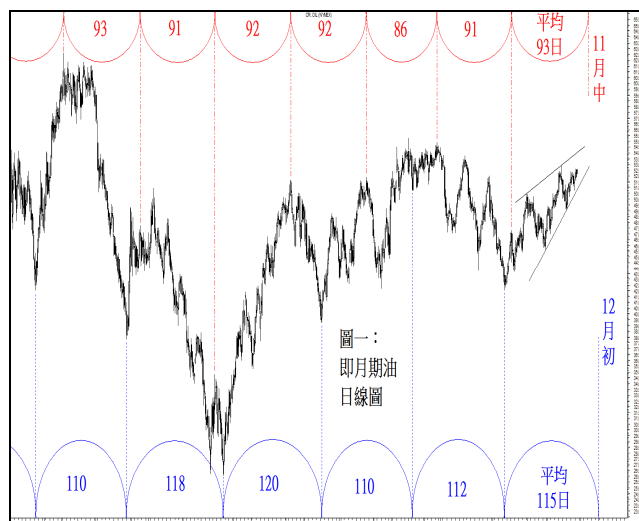
巧合地，期油近月輾轉上升的走勢，是沿着上升楔形姿態運行，而上升楔形本身就是一個築頂形態，與上述周期的結論不謀而合。上升楔形頂線短期內大約在 54 美元水平，所以較理想的情況是：期油於 11 月中旬在 54 美元的水平見頂。

期油的升勢一旦逆轉，之後的下跌浪或調整浪預期會由平均 115 日循環低位周期所帶動，理論上在 12 月初見底。綜合而言，循環周期顯示期油可能在 11 月的上半月造好，下半月則轉淡。

期油(d)浪反彈屆尾聲

以波浪理論分析，上升楔形又稱為「斜線三角形」，在波浪理論的範疇內只會在推動浪中的第 5 浪或調整浪中的 C 浪出現。若配合期油的實際走勢看來，近期在日線圖上呈現的上升楔形應該是某個級數的 C 浪。

具體來說，由 2016 年 6 月 9 日高位 51.67 美元反覆上落至今，是以三角形方式鞏固的 B 浪，並可劃分為低一級(a)(b)(c)(d)(e)五個浪的結構，其中的(d)浪以 abc 三個次級浪由 42.05 上升至今，並已進入(d)浪 c 的子浪(v)階段，預示升勢快將逆轉(圖二)。日後倘若先確切跌穿上升楔形底線，即確認整組(d)浪反彈已見頂，接着便是(e)浪調整過程。



買賣策略建議

17 年 11 月恆指期貨(HSIX7)：無

17 年 11 月國指期貨(HHIX7)：無

17 年 12 月份小型道指期貨(YMZ7)：無

現貨黃金：改為採取觀望態度。

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 113.45 或以下，可以沽空日元，以收市價低於 112.80 日元之下止蝕。

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：之前的加注雖然已平倉，但有見及跌勢加劇，若見 1.1675 或以上，可再次加注沽空歐元，以收市價高於 1.1770 美元之上止蝕。

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：無

美元兌加元：無

其他：18 年 1 月大豆(ZSF8) (每 0.25 變動相等於 12.50 美元)：(官方結算日：18 年 1 月 12 日)

第一注：在 964.0 或以下買入的 11 月大豆(ZSX7)已經在 979.00 之下平倉止賺。等待大豆有調整結束跡象，才趁機分注買入 18 年 1 月合約。