



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 6 日

(下期跟進周刊出版日: 2017 年 10 月 13 日)

恆指 3 浪上升屈尾聲

從周線圖看，縱然 14 星期 RSI 呈現三頂背馳的強烈見頂訊號，但上周也未能確切跌穿 10 星期平均線支持位 27518 低收(上周收報 27554)，無法扭轉近期的單邊升市，結果造就了本周三個交易日內的升勢。

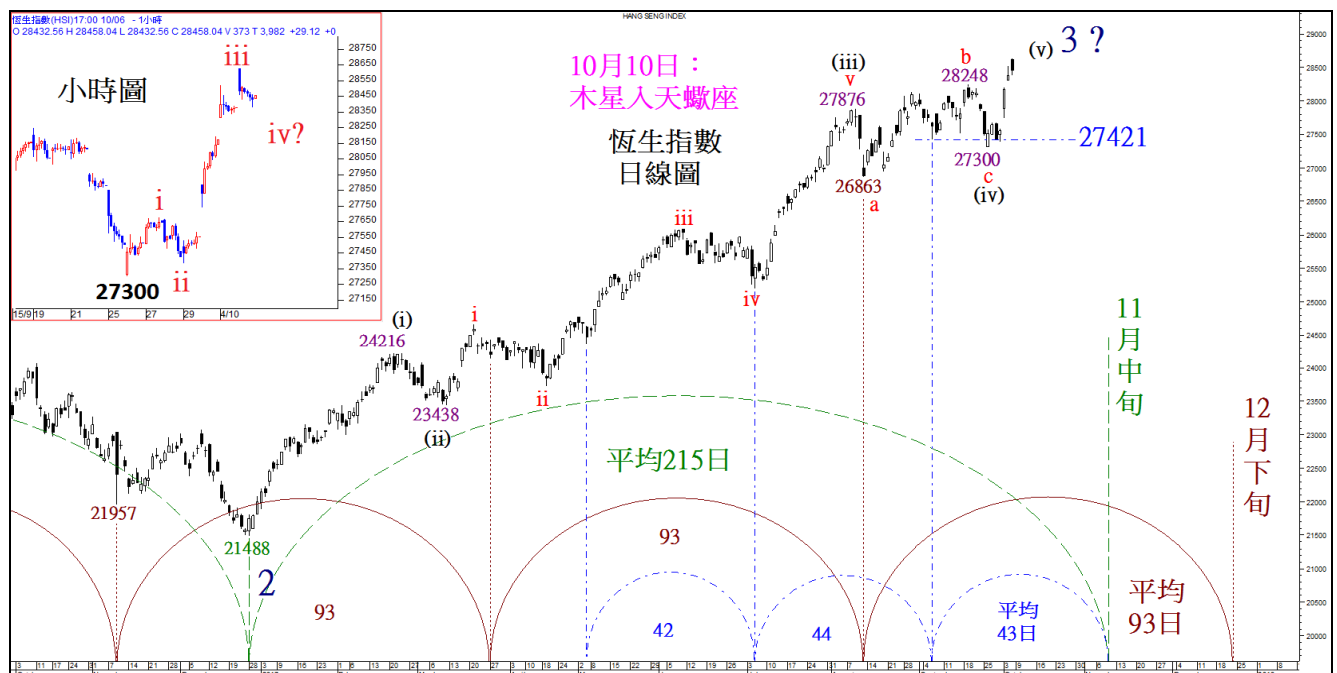
然而，因為恆指至今的調整幅度及時間皆十分有限，加上現時仍處於平均 46 星期或平均 214 日的循環低位周期的尾段，理論上要等到 11 月中旬才見底。由此估計，恆指短線的上升時間和空間皆會有限。10 月 10 日的木星進入天蠍座周期，或許是港股見頂的重要時機。

以波浪形態分析，隨着恆指上破 28248 的頂部，由 2016 年 12 月 28 日低位 21488 開始的 3 浪內部結構應為：(i)浪由 21488 升至 24216；(ii)浪調整至 23438；(iii)浪以五個次級浪攀升至 8 月 9 日的 27876 見頂，極之接近(i)浪升幅的 1.618 倍(27851)。

(iv)浪然後以 3-3-5 的不規則形方式運行，其 a 浪由 27876 下調至 8 月 11 日的 26863，與 (iii)浪的 0.236 倍回吐位 26829 極接近；b 浪反彈至 9 月 19 日的 28248，反彈幅度剛好是 a 浪跌幅的 1.382 倍(28263)。其後的 c 浪若等於 a 浪長度，見底目標 27235，與 9 月 26 日低位 27300 相差 65 點。

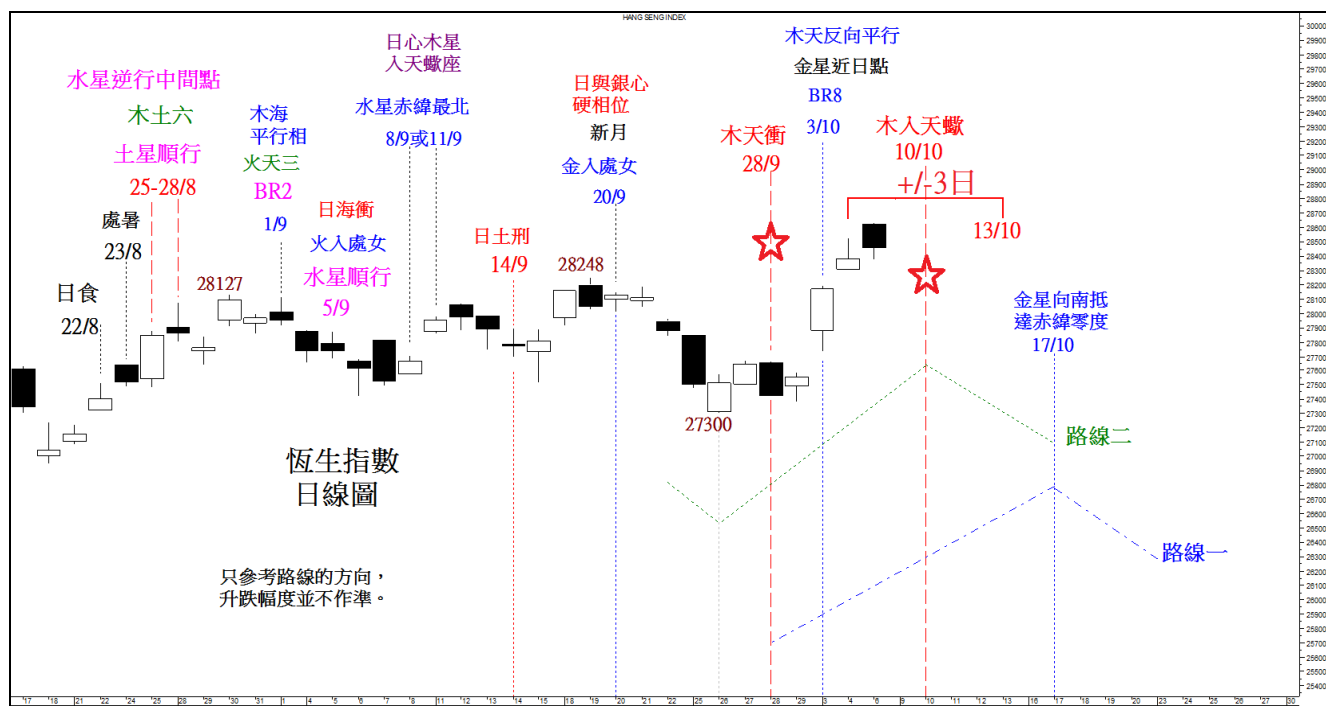
由 27300 展開的，就是 3 浪(v)上升，若等於 3 浪(i)長度，理論見頂目標 30028。不過，一方面，恆指有機會於短期內見頂；另一方面，恆指由 27300 開始的 3 浪(v)已在小時圖上進入子浪 iv 的結構，估計再上升的空間有限，所以有機會在以下的目標或阻力位見頂：

- 3 浪等於 1 浪 1.5 倍或 1.618 倍的目標，即 28643 或 29206；
- 以去年年底低位 21488 為起點的江恩「九方圖」角度線阻力，由近至遠有：28638、28768、28908、29048 及 29188。



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 ♂A ♀□h BTD	二十 ♂P ♂♂♀ ♀□♀	廿一 ♂M ♂□♀	廿二 ♂□h	廿三 ♂D^	廿四 ♀×h	廿五 ♀Ω H♀M
廿六 ♀♂♂	廿七 ♂×h	廿八 ♀M ♀Dg	廿九 ♂Dg ♀♂♂M BR2	三十 下弦	九月初一 ♂♂♂	初二 H♀M
初三 ♂♂	初四 霜降 ♂♂♂ H♀♂	初五 ♂♂♂ ♀△♀	初六 ♂A	初七 ♂Dv	初八 ♂Dg ♂♂♂M	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 ♀×h h□♂(3/3) H♀♂	十六 ♂△♀ ♀♂♂
						滿月



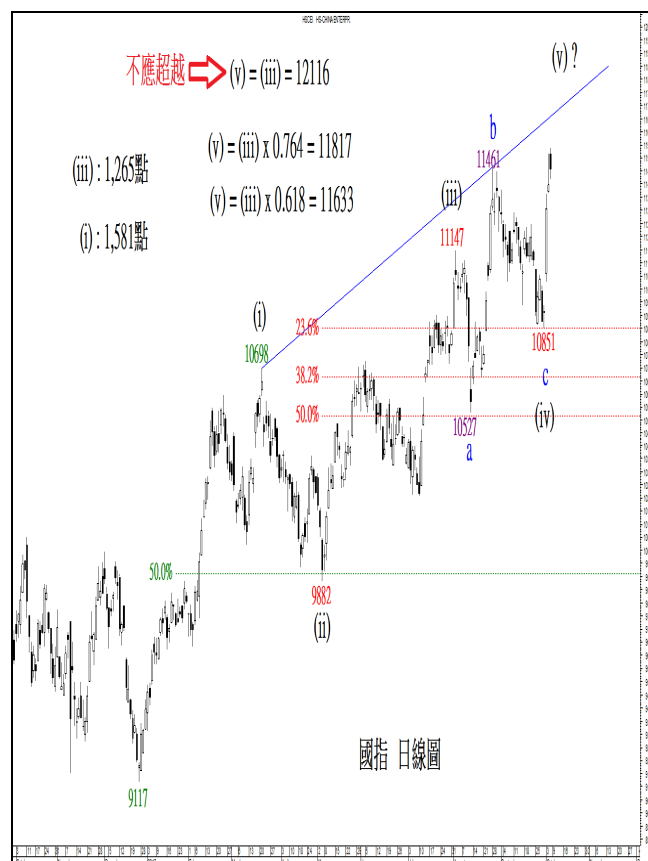
路線二：受到 9 月 28 日的「木天衝」所支持，恆指提早兩天在 27300 見底。由此展開的升勢可望維持至下一個「紅星日」，即 10 月 10 日的「木入天蠍」前後才見頂。恆指現已進入 +/-3 個交易日的轉向時間窗，故可留意下星期會否在新高呈現明顯的見頂形態，才再作判斷。

路線一：升勢如果未能於 +/-3 日的時間窗內見頂，下一個可能出現短線轉向的日期將會是 10 月 17 日，屆時金星會向南抵達赤緯 0 度。

國指進入(v)浪尾聲

國指雖然已上破了 11461 頂部，但一方面，國指的平均 45 星期循環低位理論上在 11 月初形成，未來一個月內應拖累國指向下；另一方面，恆生指數的第 3 浪上升預料極接近盡頭，國指也可能即將同步見頂。

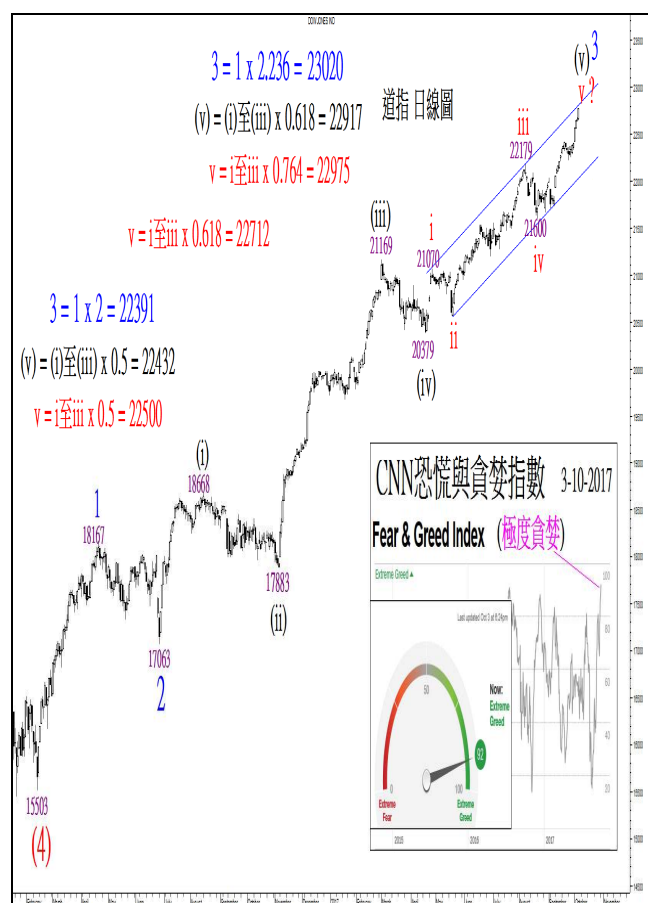
有見及此，國指由 2016 年 12 月低位 9117 開始的上升結構將修訂為：(i)浪攀升至 10698；(ii)浪在 9882 見底；(iii)浪上升至今年 8 月 2 日的 11147 見頂，長度明顯比(ii)浪短。其後的(iv)浪調整結構較為複雜，原因是，如果在(iv)浪在 8 月 11 日的 10527 見底的話，將會與(i)浪的浪頂重疊，違反數浪規則，所以(iv)浪應以不規則形方式在 9 月 29 日的 10851 見底，回吐幅度剛好是(iii)浪的 0.236 倍。現時的(v)浪因為不可超越與(iii)浪長度相同的目標 12116，所以應會在較低的比率目標見頂，例如 11633 之或 11817。



美股好友極多 道指料快見頂

以波浪形態分析，由 4 月 19 日低位 20379 開始，是五個子浪所構成的 3 浪(v)上升過程，並已進入子浪 v 階段，其起點為 8 月 21 日的 21600。若以三個不同級數的波浪比率計算，見頂目標(區)由近至遠有：22391 至 22500；22712 及 22917 至 23020。由於道指已確切上破了 22500 及 22712 的比率目標，故可挑戰 22917 至 23020 的見頂目標區。

既然道指已進入 3 浪(v)的子浪 v 階段，短期升勢應已極之接近盡頭。事實上，除了 10 月 10 日的「木入天蠍」可能隨時促使道指見頂回落之外，從市場情緒的角度看，即將見頂的可能性亦甚高：最新的「CNN 恐慌與貪婪」指數 10 月 3 日升至前所未見的 93，顯示市場極度看好美股後向，根據相反理論，道指短期內見頂回落的可能性極高。3 浪一旦見頂，隨之而來是調整時間較長且反覆的第 4 浪。



金價 1240 水平有較大支持

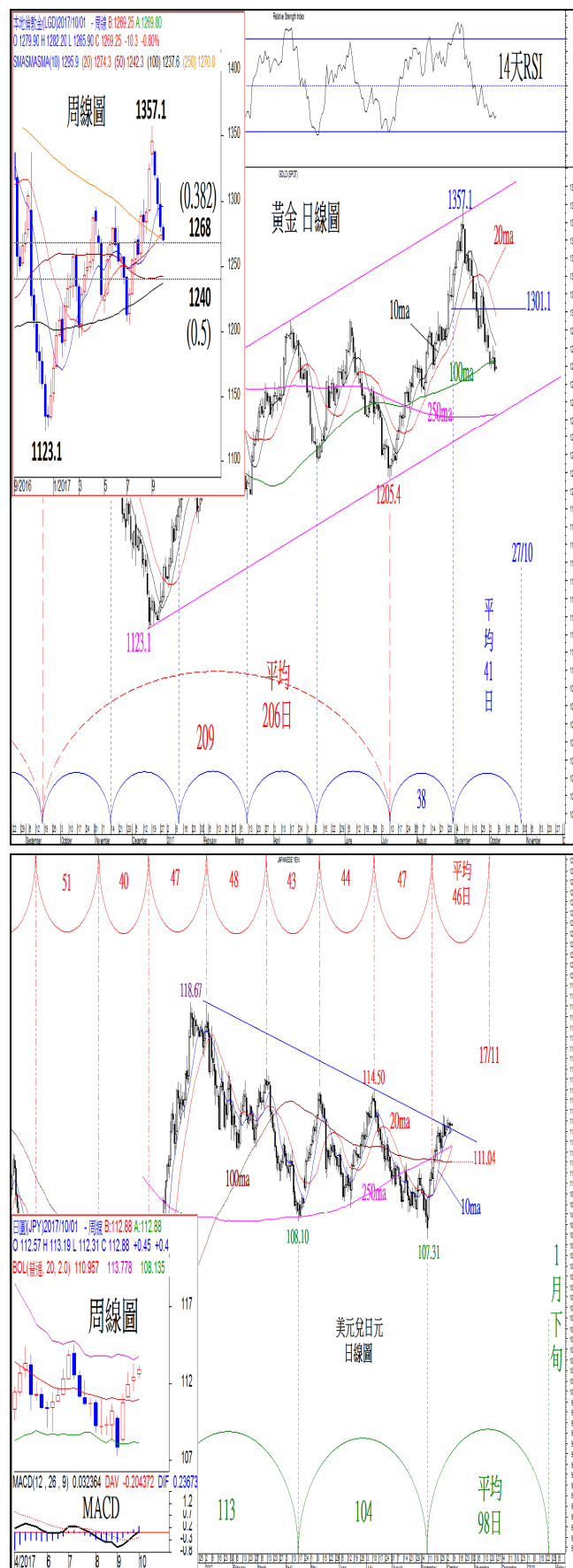
在**日線圖**上，金價連 10 天平均線阻力也無法上破之餘，昨日以陰燭跌穿 100 天平均線低收，弱勢可見一斑。事實上，平均 41 日循環低位理論上在 10 月 27 日形成，所以金價在未來三、四星期內應會反覆向下。再者，14 天 RSI 既未抵達超賣區，也沒有底背馳，顯示黃金可以有不少的下跌空間。

支持方面，雖然 100 天平均線失守，但從**周線圖**看，金價則已跌至一個支持密集區，今日收市能否保持其上，將決定究竟跌幅繼續擴大，還是開始短線反彈。這個支持區由 1123.1 至 1357.1 升幅的 0.382 倍回吐位 1268、250 星期平均線 1270 和 20 星期平均線 1274 組成。相反來說，上述支持區今日一旦失守，則表示金價會傾向向下試 1240 美元水平的另一個支持密集區，當中包括：100 星期、50 星期及 250 天平均線、上升平行通道底及上述升幅的 0.5 倍回吐位 1240 美元。

美元挑戰 113.80 日元阻力

從**日線圖**看，美元不但持續保持在 10 天平均線支持之上，近日亦上破了短期下降軌阻力，顯示 9 月 14 日的 111.04 日元才是遲一個交易日形成的平均 46 日循環高位，但此高位已被迅速上破，表示美元正受惠於平均 98 日循環低位周期而進入強勢周期，有機會反覆升至 11 月中，才會營造下一個平均 46 日循環高位。

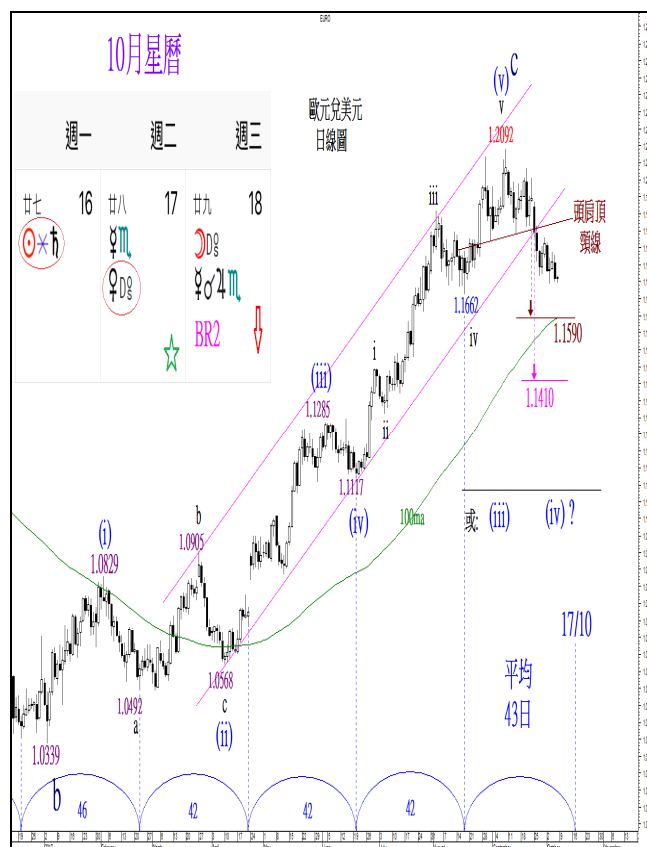
周線圖上，美元上周雖然以陽燭「十字星」收市，但本周卻不跌反升，後市仍有機會挑戰位於 113.80 日元的保力加通道上限線阻力，確切上破與否，將決定美元是否會爆發中期單邊升市。高一級阻力將會是 118.30-40 日元的 20 月保力加通道上限線。有見及 MACD 在 9 月中才回復買入訊號，相信美元兌日元的中期升勢只是處於起步階段。



歐元下試 1.1590 以至 1.1410 美元目標

從日線圖看，歐元自從跌穿了「頭肩頂」頸線及「上升平行通道」底線之後，跌幅一直在擴大，故後市有機會下試兩者的量度下跌目標，分別在 1.1590 及 1.1410 美元。無獨有偶，100 天平均線支持現時與 1.1590 的目標極接近，估計歐元有機會在 1.1600 左右獲得短線支持。但如果 100 天平均線支持也失守的話，則 1.14 美元將會受到考驗。

以循環周期分析，平均 43 日循環低位理論上在 10 月 17 日形成，所以未來一個多星期內，歐元繼續有下跌的空間。從「10 月星曆」看，太陽會與土星在 10 月 16 日形成「六分相」，而金星則會在 10 月 17 日向南抵達赤緯 0 度。這兩個周期以往皆與歐元的轉角市有關，因此，歐元的實際周期底部可能會在這兩天內形成，值得密切留意。



大豆應已在 10 月 3 日見底

8 月 15 日發表的《大豆大牛市重臨》一文指出：「以太陽周期分析，大豆期貨與太陽周期的關係十分簡單：當太陽走到金牛座的尾段時（大約是 5 月中），大豆傾向見頂回落，跌勢將傾向一直維持至太陽到達天秤座三分之一階段為止，即大約是 10 月初。之後是利好周期，直至翌年的 5 月中見頂為止。」

以 11 月份合約分析，大豆在 10 月 3 日低見 952.50 後回升，昨日收報 968.75 美仙，與太陽周期見底的時間一致。事實上，從以下幾方面看來，大豆也有條件在 10 月 3 日結束調整：
第一，952.50 不但與之前升幅的 0.5 倍回吐位 954.00 極接近，也獲得 20 天保力加通道下限線所支持；
第二，昨日以大陽燭確切上破了中軸線及短期下降軌高收，是調整結束的確認訊號；
第三，由 8 月 16 日低位 921.00 美仙反覆上落至 10 月 3 日，呈現「五上三落」結構。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

英鎊十月中短線尋底

07-10-2017

在筆者製作的「9月星曆」裡，9月20日標示了一顆代表金融市場可能在此日出現轉向的綠色「星」形。當日除了是農曆八月初一(新月)之外，亦是金星走進處女座及水星與海王星形成180度「相位」的日子。

英鎊考驗 1.2960-1.3010 支持區

在9月20日，股市並沒有形成轉角市，但英鎊兌美元就先創下去年六月以來的新高 1.3657，然後即日回落至 1.3492 低收，在日線圖上呈現「射擊之星」的見頂形態(圖一)。英鎊其後亦大幅回落，執筆時最低已跌至 1.3060 美元，由高位回落近 600 點子。

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(圖二)，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，不然，跌勢難免會進一步加劇。

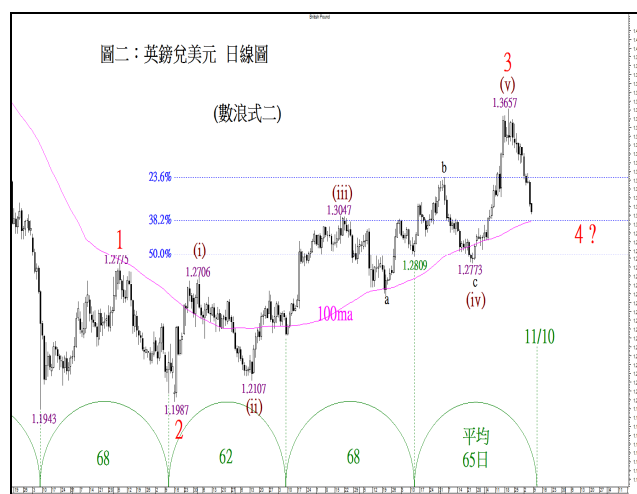
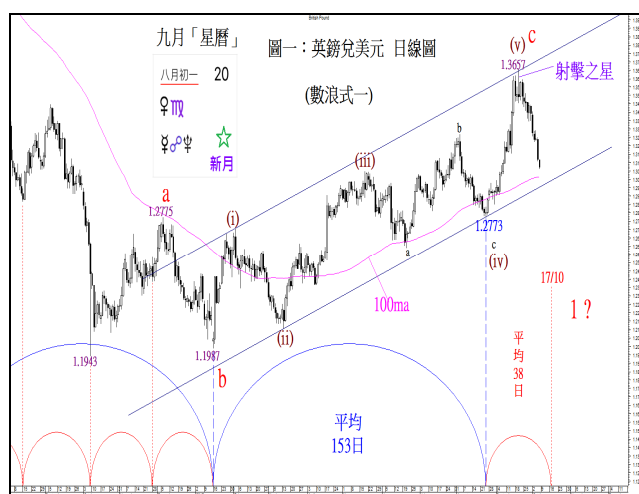
1.2775 判別英鎊好淡

以波浪形態分析，英鎊由 2016 年 10 月低位 1.1943 上升至今年 9 月 20 日高位 1.3657 美元，暫時呈現三組浪的結構，所以波浪走勢有以下兩個可能性：

第一，以 abc 三個浪在 1.3657 結束了一組反彈，現為中期跌浪的起步，見數浪式一；

第二，以五個浪姿態上升，其中的 3 浪在 1.3657 見頂之後，現為 4 浪調整，若回吐 3 浪升幅的 0.382 倍，見底目標 1.3019 美元，恰好與上述的支持區極接近，所以 4 浪有條件在 1.3000 附近見底，見數浪式二。

無論如何，現時的 4 浪最終不可與 1 浪的浪頂 1.2775 重疊，否則會破壞「數浪規則」，亦即是說，假如英鎊日後失守 1.2775 美元頂部支持，即表示數浪式一才是較為符合英鎊實際市況發展的數浪式。



買賣策略建議

.....

17 年 10 月恆指期貨(HSIV7)：若看到明確的見頂訊號，才考慮買入認沽期權(put)。

17 年 10 月國指期貨(HHIV7)：若看到明確的見頂訊號，才考慮買入認沽期權(put)。

.....

17 年 12 月份小型道指期貨(YMZ7)：無

.....

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：等待回吐出現，才設定沽空日元水平。暫且觀望。

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)：

若見 964.0 或以下，可以用兩注中的第一注吸納，止蝕 952.00 之下，中線看好。