



****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 11 月 10 日

(下期跟進周刊出版日:2017 年 11 月 17 日)

恆指受制於楔形頂線阻力

在 11 月 11 日的「土天三」「紅星」轉向日前夕，恆生指數先創下 29237 的十年新高，然後以 29120 收市，較上日收市倒跌 15 點，並在日線圖上以一顆「射擊之星」收市，具有初步的見頂意義。

11月8日發表的「專題報告」指出：「上升楔形是一個強烈的見頂形態，其楔形底線一旦失守，市況往往會大幅急挫。然而，假如楔形底線不失之餘，市況又明確地升穿上升楔形頂線高收的話，則『失敗』形態往往預示市況會進一步大幅上升。」今日恆指在新高形成的「射擊之星」，就剛好受制於上升楔形的頂線阻力位29210，故有條件見頂。

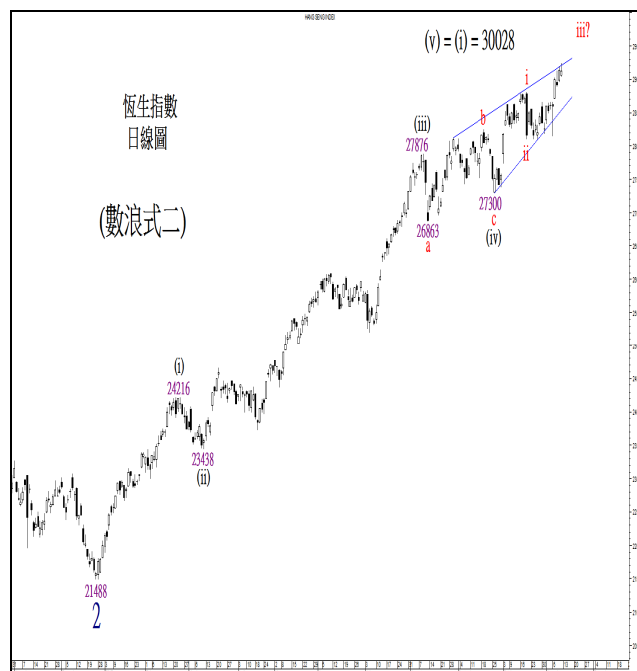
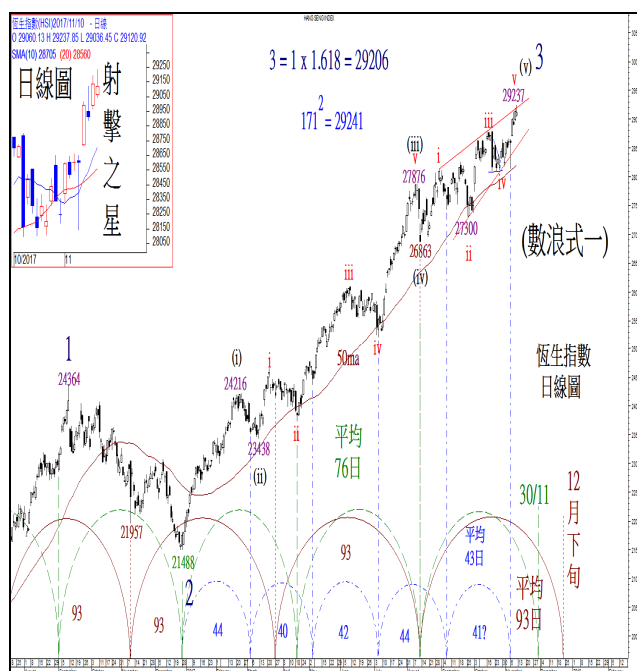
此外，恆指以往多個重要的頂部和底部，經常與數字平方有關，例如去年 9 月頂部 24364 與 156 的平方 24336 極接近。今日新高 29237 則與 171 的平方 29241 僅相差 4 點。

以**波浪形態**分析，恆指既然剛好受制於上升楔形頂線，藉此見頂的可能性仍然存在，所以配合實際市況的可行數浪式有二：

第一，由 21488 底部開始的 **3** 浪已進入(v)浪階段，並以上升楔形姿態運行至子浪 **v** 的尾聲。整組 **3** 浪若為 **1** 浪長度的 1.618 倍，見頂目標 **29206**，與今日新高 29237 只相差 31 點。一旦確認 **3** 浪已見頂，**4** 浪將下試 **3** 浪升幅的 0.236 倍回吐位 **27408** 或更低水平。

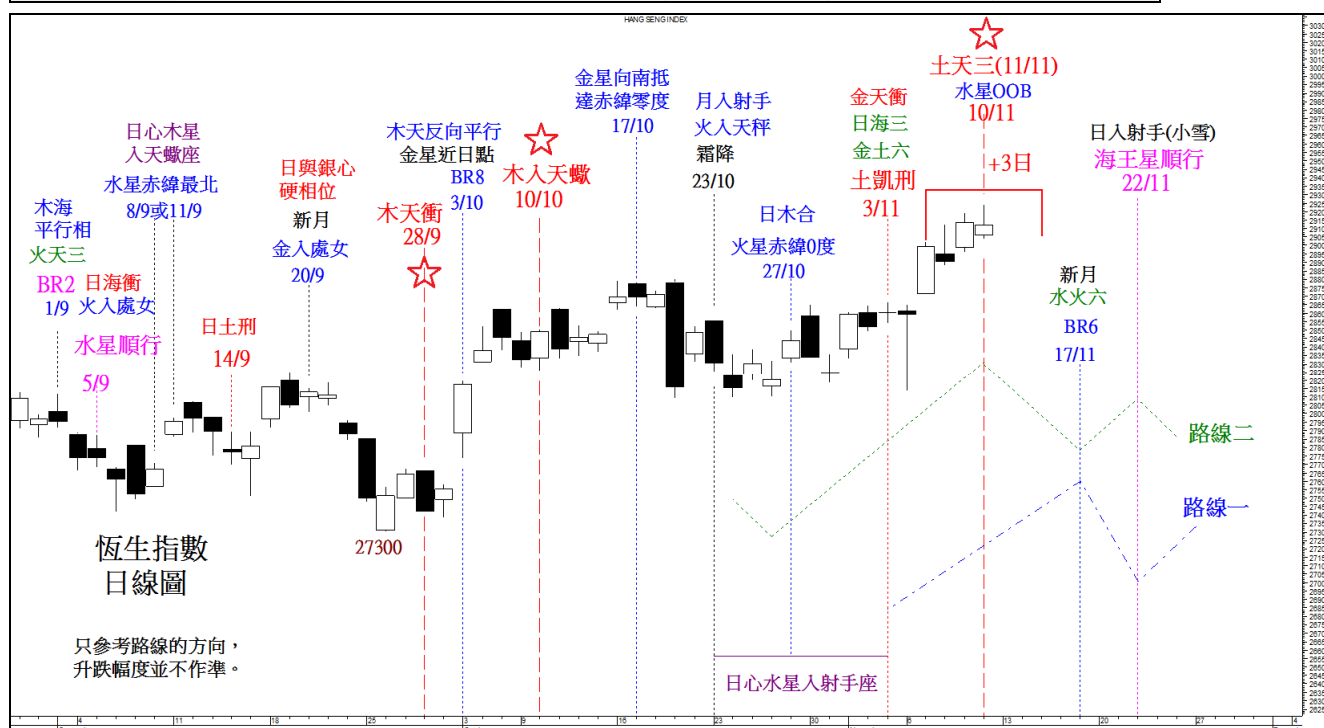
第二，若確切升穿上升楔形頂線，則恆指應該處於某個級數的第三浪上升過程。於是，**3**浪(**v**)的起點改為 9 月 26 日低位 27300(另一個「紅星」轉向日前夕)，並以次一級 **i**、**ii**、**iii** 浪姿態上升至今。整組 **3** 浪(**v**)若等於 **3** 浪(**i**)長度，上望目標 **30028**。

10 天平均線現時在 28700 左右，倘若先下破這個支持，數浪式一成為首選的機會將大增。



恆指短期預測路線圖

2017年11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					
初十 ♀A 29	十一 BR9 30	十二 FOMC 31	十三 11月1日 FOMC	十四 2 ♂D8 H♀	十五 3 ♀× ♂(3/3) H♀	十六 4 ♂△ ♀ GC 滿月					
十七 5	十八 ♀ ♂P	十九 立冬 ♀ ♂	二十 ♂D^	廿一 ♂× ♀	廿二 10 ♀OOB ☆	廿三 11 ♂△ ♂(3/3) 下弦					
廿四 12	廿五 13 ♀♂ ♂	廿六 14 ♂D8 BTD	廿七 15	廿八 16 ♀△ ♂	廿九 17 ♀× ♂	十月初一 18 BR6 新月					
初二 19 ♂ ♂ BTD	初三 20 ♂ ♂ BR9 H♀ ♂	初四 21 ♂ ♂ ♀ ♂ ♂Dv	初五 22 小雪 ♂ ♂ ♂SD A ♂Dv ☆	初六 23	初七 24 ♀Dv OOB ♀ BR27	初八 25 ♀ ♂					
初九 26	初十 27 上弦	十一 28 ♀ ♂ ♂	十二 29 ♂D8	十三 30	十四 12月1日 ♀ ♂ ♂ H♂ ♂	十五 2					



路線二：恆指上周基本跟隨上星期提供的此路線運行，加上有機會準時今日(11月10日)的「紅星」日以「射擊之星」見頂，所以第一組跌浪有可能維持至11月17日，才藉着「新月」等等的天文現象而見底反彈。

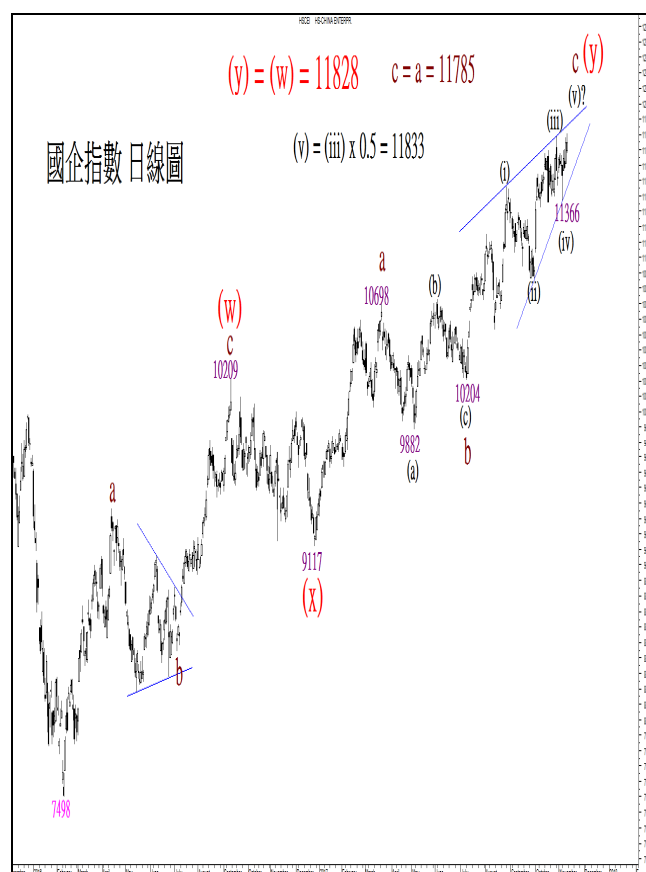
路線一：繼今日的轉向日之後，下一轉向日是11月17日。假如恆指下周初繼續破頂高收的話，則下一個可能見頂的日期就是11月17日或前後一個交易日。

國指升抵波浪比率見頂目標區

觀乎最新的市況發展，縱然國企指數繼續屢創新高，但卻沿着上升楔形運行。除非國指確切升穿位於 11870 左右的楔形頂線高收，否則，國指現時應該處於某個級數的第 5 浪或 c 浪階段。

由 2016 年 2 月底 7498 上升至今，可視為「雙重之字形」或「三重之字形」的 II 浪反彈，現時應以處於 (y) 浪 c 的尾段。在 (y) 浪之內，a 浪由 9117 升至 10698；b 浪以不規則形調整至 7 月 10 日的 10204；之後的 c 浪以上升楔形姿態運行至今，現時進入子浪 (v) 的尾聲。若以這三個不同級數的波浪比率計算，一個見頂的目標密集區為 11785 至 11833 之間。

有見及 11 月 11 日為「土天三」的「紅星」重要轉向日，故可留意國指短期內會否在上述的比率目標區呈現見頂形態/訊號。

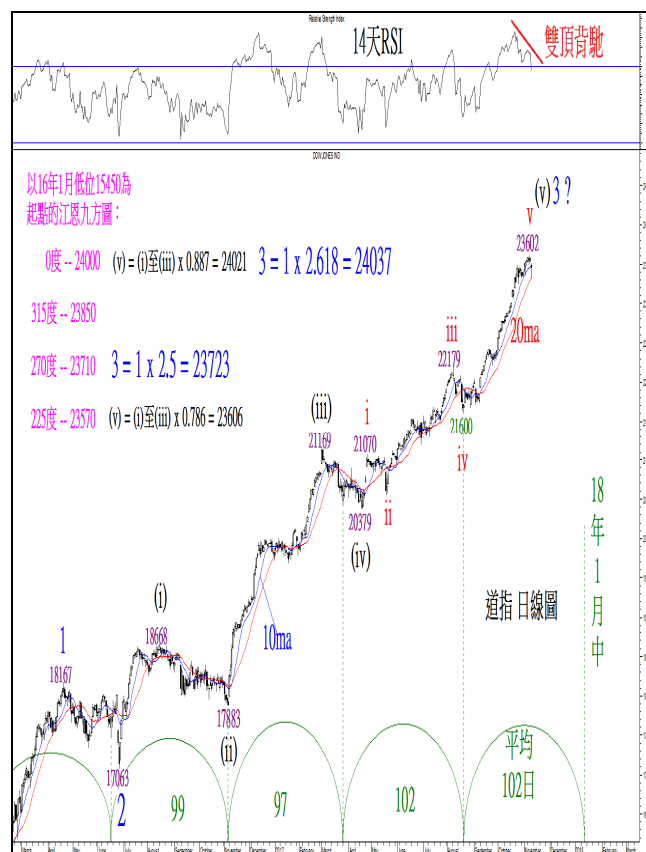


道指待破 20 天線確認見頂

道指於 11 月 7 日創下 23602 的歷史新高後回落，除了剛好抵達 (v) 浪等於 (i) 至 (iii) 浪長度的 0.786 倍見頂目標 23606 之外，亦令 14 天 RSI 呈現雙頂背馳的見頂訊號，因而有初步的見頂條件。

可是，要確認頂背馳產生作用，一般會等待 10 天，以至 20 天平均線支持失守。道指昨日一度急挫至 23310，但其後獲得 20 天平均線支持，最終以「錘頭」形態回升至 10 天平均線支持位 23480 收市，所以最快要等待道指跌穿昨日低位 23310 低收，方可確認整組 3 浪 (v) 上升已經在 23602 見頂。

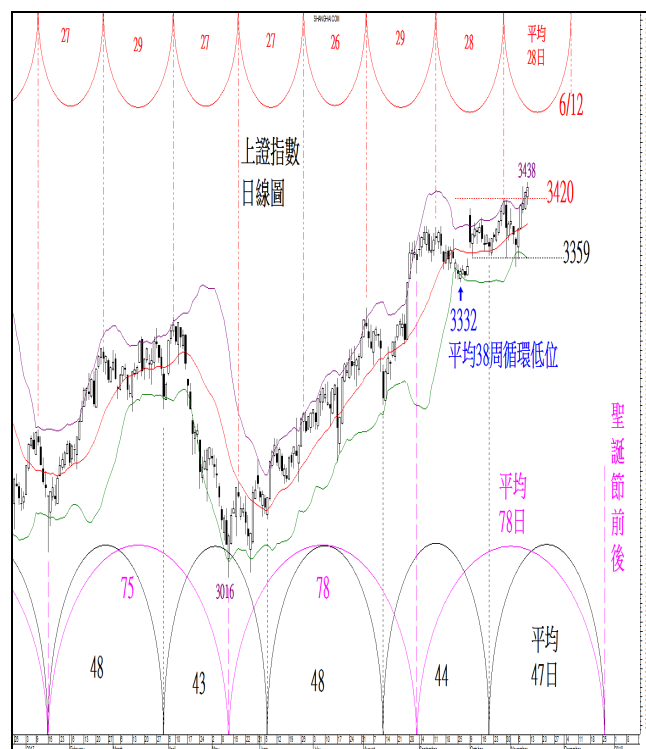
換句話說，如果繼續守在 20 天平均線支持之上，則表示上升趨勢維持不變，可望挑戰由「九方圖」及不同級數波浪計算出來的波浪比率目標區，分別在 23700-23723 和 24000-24037。



A 股雖仍強 升幅料有限

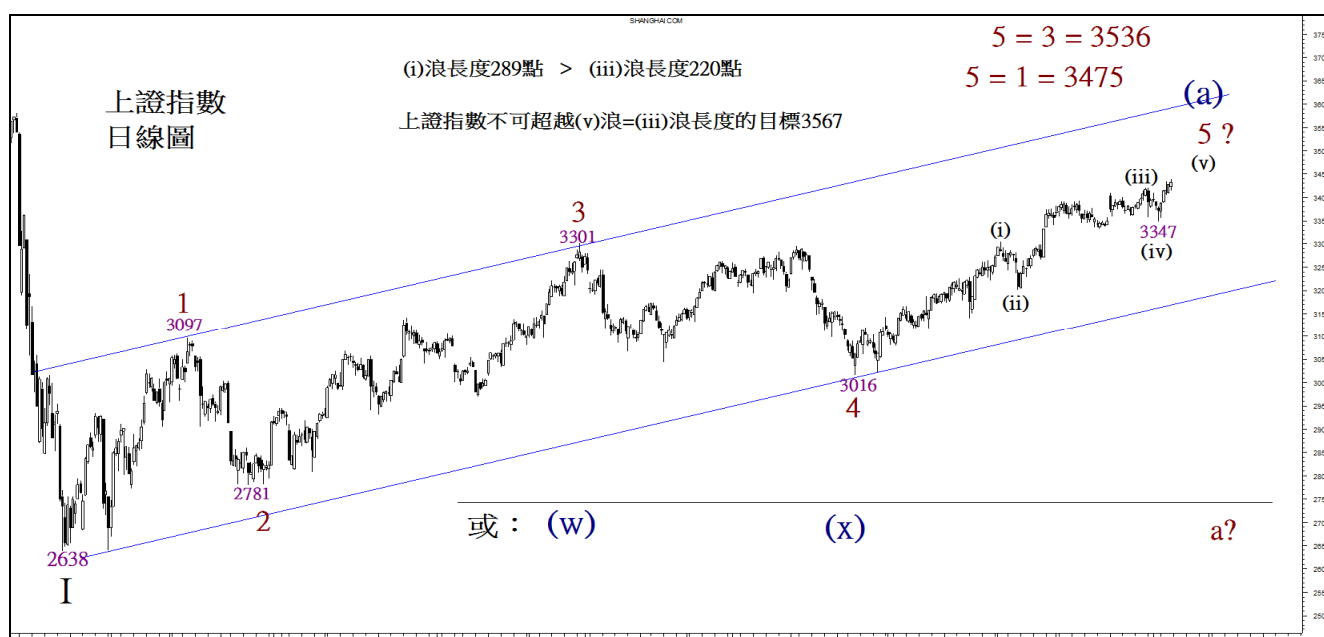
以上證指數 2016 年 1 月低位 2638 為中心的「九方圖」，其位於 180 度線、225 度線、270 度線及 315 度線上的阻力位，分別為 3436、3450、3464 及 3478 點。上證指數今日創下 3438 的新高，與 180 度線的阻力位 3436 一致。

然而，技術指標及循環周期皆未能顯示上證指數有見頂跡象，反而有越戰越勇之勢。指標方面，上證較早前不但在 20 天保力加通道下限線獲得支持而見底，近日亦已升穿上限線高收，有條件爆發單邊升市。至於周期方面，上證指數既守在平均 47 日及 38 星期循環低位 3359 之上，也上破了 10 月 27 日形成的平均 28 日循環高位 3420，表示利好周期仍然支配着 A 股的市況，甚至可以升至 12 月上旬才再築頂。



然而，從波浪形態的角度看，上證指數短線進一步的上升空間可能有限。由 5 月 11 日低位 3016 上升至今，一方面可視為(a)浪內的 5 浪上升；另一方面可視為五個子浪所組成的(v)浪 a 上升。以前者為例，5 浪若等於 1 浪長度，見頂目標 3475，與今日新高 3438 已相距不遠。值得注意的是，5 浪可以劃分為五個子浪結構，其中的(iii)浪因為較(ii)浪短，所以由 3347 開始的(v)浪上升將會是最短的推動浪。因為「九方圖」位於 315 度線上的阻力位 3478 與波浪比率目標 3475 極接近，即使尚未於 3438 見頂的話，估計也會在 3475-78 的水平見頂。

綜合而言，周期及技術訊號仍然支持上證指數向上，但從波浪的角度看，上升空間卻有限。



期油爆升後即將進入鞏固期

11月8日的「專題報告」提到，紐約期油由6月21日低位42.05美元上升至今，已明確地升穿了上升楔形頂線之餘，中間一段的升浪亦為三組升浪中最短的升浪，所以現時應該處於某個級數的第3浪上升過程。仔細來說，由51.67美元開始的B浪調整，修訂以三角形方式鞏固至8月31日的45.58美元，其後則為C浪上升過程，若等於A浪長度，目標71.20美元；若為A浪長度的0.618或0.764倍，目標則為61.41或65.15美元。

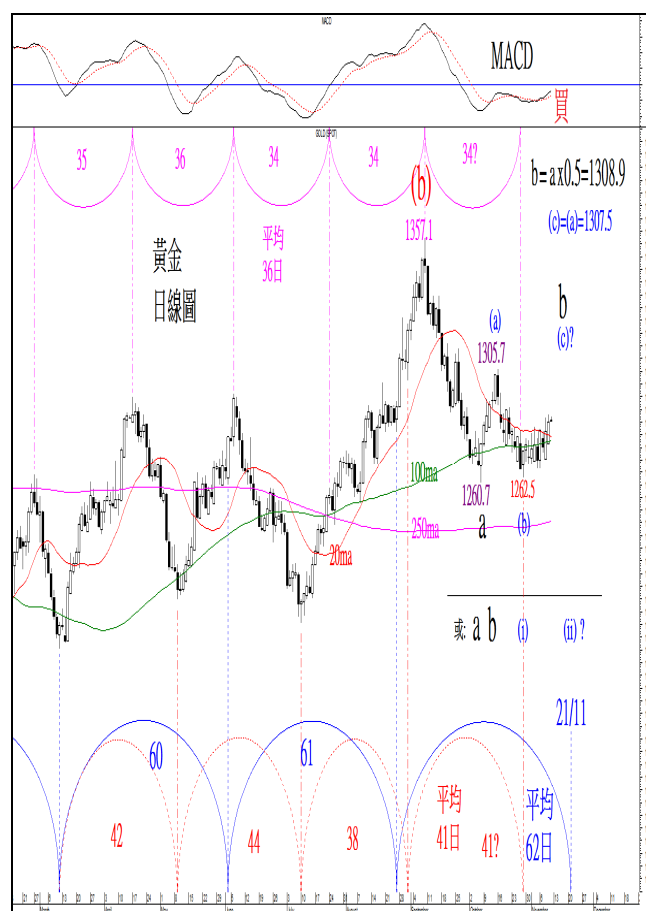
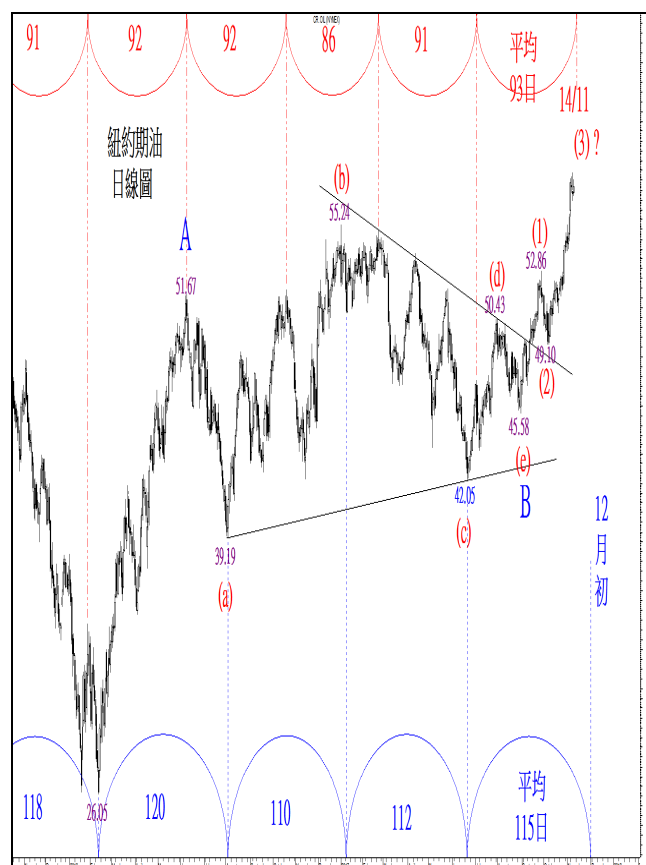
近日的急升應為C浪內的(3)浪過程，有機會於下星期藉着平均93日循環高位周期而見頂，然後進入(4)浪調整，直至平均115日循環低位周期在12月初見底為止。因此，縱然期油後市仍有上升餘地，但隨着利淡周期將至，未來半個月內相信會進入鞏固期。

金價有望作出較大反彈

在日線圖上，金價本周反覆回升，先後升穿了10天及20天平均線阻力高收，加上MACD已回復買入訊號，相信10月27日低位1262.5美元應該是準時形成的平均41日循環低位。此外，隨着金價升穿了近期多個的反彈浪頂，平均36日循環高位周期的利淡效應已消失，間接也顯示短期走勢已轉強。

有見及此，黃金由10月6日低位1260.7美元回升至今，較有可能是(a)(b)(c)浪所組成的b浪反彈，預期可以挑戰1307.5-1308.9的比率目標密集區。等待b浪反彈結束之後，金價才以c浪姿態大幅下跌。

然而，另一個平均62日循環低位周期現時已進入尾段，假如金價先確切跌穿20天及100天平均線支持區1277-1279低收，即顯示走勢轉弱，並會增加進入上述周期下跌階段的可能性，屆時將傾向跌至11月下旬才再築底。



歐元遇上後抽阻力即再跌

從日線圖看，歐元在 11 月 3 日高見 1.1690 美元後見頂回落，剛好受制於多個阻力所組成的密集區，包括：100 天平均線、「頭肩頂」形態的頸線及 1.0339 至 1.2092 升幅的 0.236 倍回吐位 1.1678(現已轉化為阻力)。故此，歐元後市有機會下試以下不同的支持或目標：第一，上述升幅的 0.382 倍回吐位 1.1422；第二，上升平行通道的量度下跌目標 1.1410；第三，「頭肩頂」形態的量度下跌目標 1.1240。

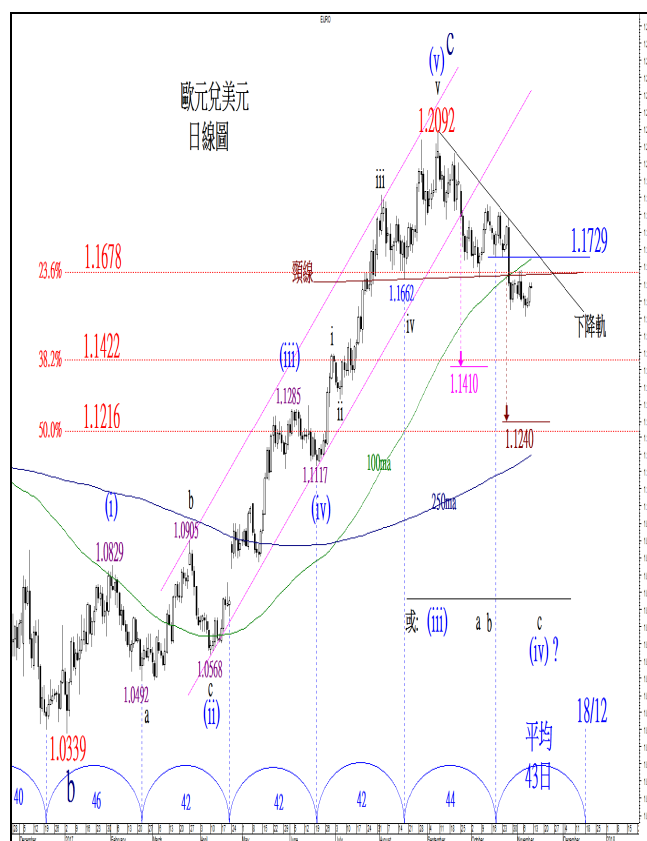
目前，50 天平均線後抽阻力與下降軌匯聚在大約 1.1720 至 1.1750 美元之間，倘若保持其下，以上的利淡因素將繼續發揮作用。

至於以循環周期分析，歐元跌穿平均 43 日循環低位周期的起點 1.1729 之後，弱勢周期理論上會拖累歐元反覆下跌，直至現循環周期在大約 12 月 18 日到底為止。

美元兌日元以上升楔形短線見頂

從日線圖看，受到平均 46 日循環高位周期所帶動，美元兌日元理論上可望升至 11 月 17 日左右才見頂，亦即未來一星期應為短期升勢進入高潮的時期。然而，美元實際上在 11 月 6 日高見 114.74 日元之後即呈現以下的短線見頂訊號：美元剛好受制於 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；升勢剛好在上升楔形頂線阻力位逆轉，昨日亦跌穿了 113.70 日元的楔形底線低收，表示由 107.31 日元開始的第一組升浪或已在 114.74 日元結束，相信就是(i)浪過程，之後的(ii)浪若回吐(i)浪升幅的 0.5 或 0.618 倍，支持位 111.03 或 110.15 日元

另外，美元早前曾升穿 20 天保力加通道上限線，觸發單邊升勢，但升勢近日已減弱，假如失守中軸線支持 113.45 日元，則無可避免會出現較大幅度的調整，初步考驗 112.20-30，即 50 天線及保力加通道下限線。



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 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：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：保留在 113.45 或以下沽空的日元，繼續以 112.88 日元之下止蝕。若遭止蝕，則等待大約 110.20 日元的水平，才考慮再沽空。

第二注：--

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：保留在 1.1675 所沽空的歐元，以**收市價**高於 1.1750 美元之上作為止蝕參考(翌日開市後平倉止蝕)。

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)

短期內若發覺有見底跡象，才伺機以兩注中的第一注吸納。宜密切留意。