



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 17 日

(下期跟進周刊出版日: 2017 年 11 月 24 日)

恆指與國指頂背馳再現

在日線圖上，恆指縱然仍然受制於「上升楔形」的頂線阻力 29320，但近日稍為跌穿 10 天平均線支持又再掉頭破頂，單邊升勢無法確認逆轉。此乃典型第 3 浪上升的性格：升幅無可限量，見頂跡象呈現時，稍作調整便再破頂，總之難以捕捉真正的第 3 浪浪頂。

暫時來說，恆指今日先創 29341 的新高後回落，剛好受制於「上升楔形」頂線阻力之餘，收市形態亦為「垂死十字」，加上與「九方圖」的阻力位 29328 極接近，故有初步的見頂意義。惟難以在單邊升勢中摸頂，所以最快要等待恆指再次失守 10 天平均線 29020，方可確認上述的見頂訊號。

假如再破頂的話，阻力密集區依次將會是：29440 至 29498；29584 至 29668。恆指若抵達這兩個目標，並以「單日轉向」回落的話，才有較大機會見頂，否則恆指應會確切升穿「上

升楔形」頂線阻力，然後引發急升。

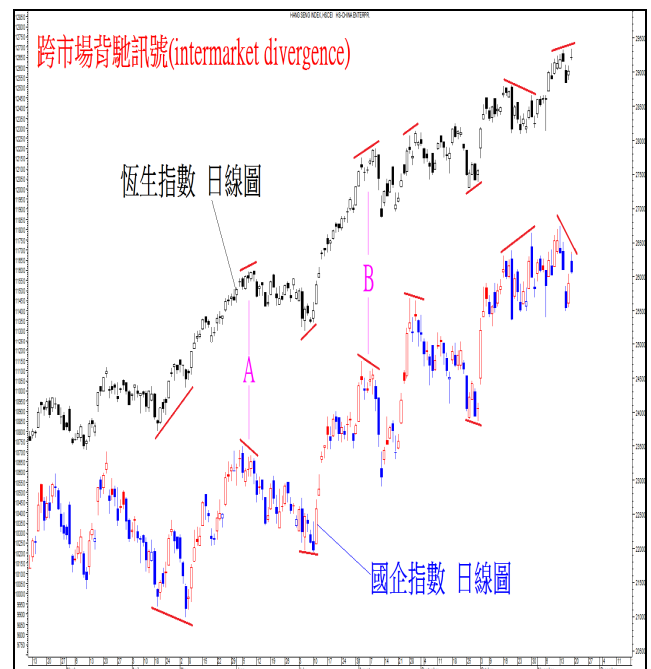
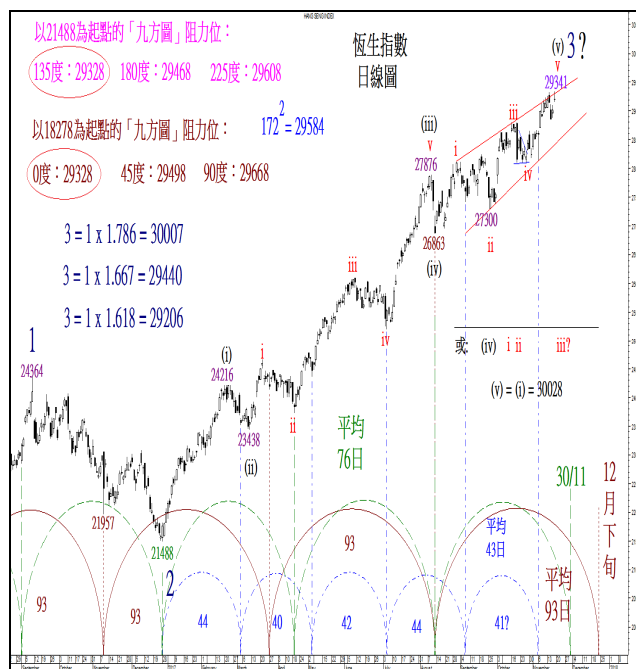
以波浪形態分析，恆指要是以「上升楔形」姿態完成 3 浪(v)上升的話，29300 點已是適合的水平，否則就會產生「失敗上升楔形」，繼而引發急升。假若恆指真的確認升穿「上升楔形」頂線高收，則表示 3 浪(v)的起點實質為 9 月 26 日低位 27300，若等於 3 浪(i)長度，目標 30028，剛好與 3 浪等於 1 浪 1.786 倍目標 30007 接近。

儘管尚未確認恆指已經見頂，但可留意以下的見頂跡象或訊號：

第一，近日大市的升勢，基本上由單一隻騰訊(0700)所帶動，而且新股熱潮開始令散戶的投資情緒高漲，這往往是見頂的先兆；

第二，恆指今日創新高時，國指已無法跟隨，遑論 A 股的跌勢，呈現出「跨市場」頂背馳訊號，與下圖 A 點和 B 點的市勢相似；

最後，下周的星象有利轉勢，詳見後頁。



國指若破 11300 即確認見頂

日線圖上，國企指數本周曾經跌穿過上升楔形底線及 20 天平均線支持低收，惟今日的反彈及收市價已重返其上，所以仍要等待國指跌穿 11570-11590 支持位之下收市，方會增加國指以上升楔形見頂的可能性。

從三方面看，國指有條件進一步下跌：**第一**，與恆指呈現頂背馳的利淡訊號；**第二**，MACD 在頂背馳的情況下回復沽售訊號；**第三**，平均 93 日循環低位周期已進入尾段，上述的轉弱訊號表示國指已傾向進入下跌周期。

關鍵支持是近日 11 月 6 日的浪底 11366 及上升平行通道底線 11330，一旦失守，多個技術支持也會一起失守，包括 20 天保力加通道下限線及 10 星期平均線，其後難免會出現較大幅度的調整，低一級支持是 20 周線 11135。

A 股見頂訊號增多

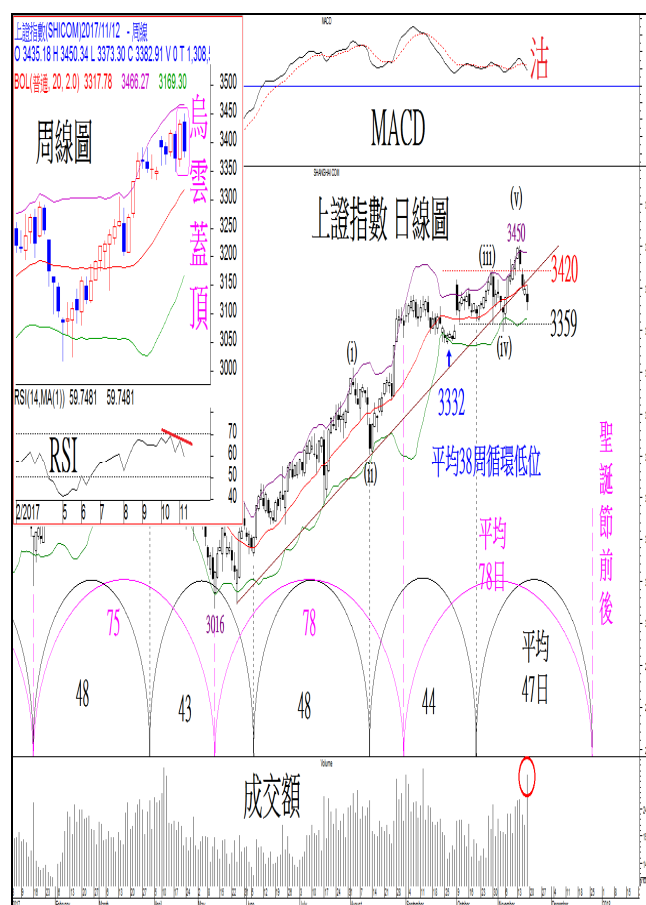
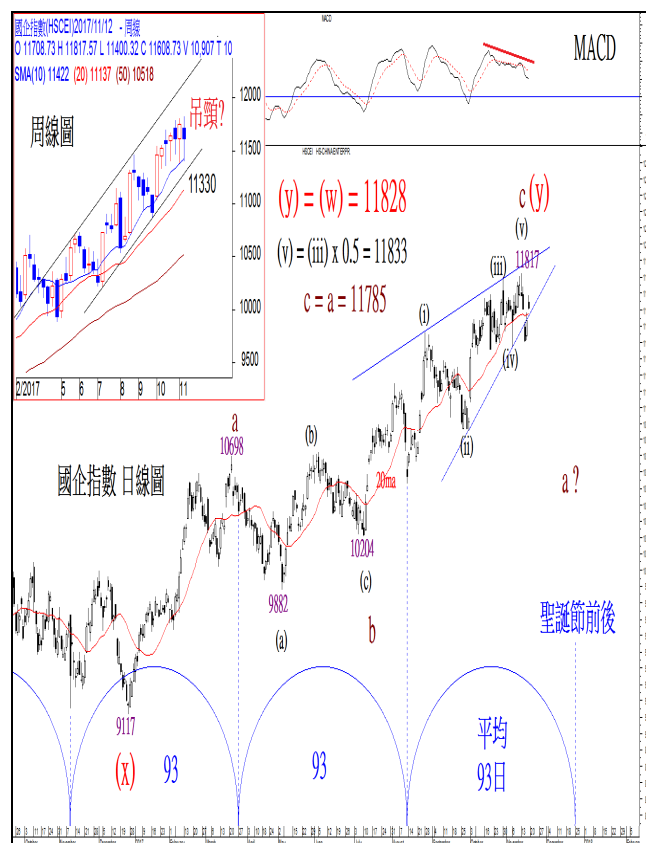
於 11 月 14 日(「土天三」兩個交易日後)，上證指數在「九方圖」位於 225 度線上的阻力位 3450，以「雙日轉向」形態見頂回落。此外，今日收市時更呈現以下多個見頂/利淡訊號：

第一，**周線圖** RSI 呈現頂背馳之餘，本周的陰陽燭形態為「烏雲蓋頂」，顯示中線見頂；

第二，**日線圖**的 MACD 剛回復沽售訊號，跌勢可能只是剛起步；

第三，今日失守上升軌的同時，也確切地跌穿了 20 天保力加通道中軸線低收，加上成交額增大，短期技術走勢已明顯地轉淡。由此可見，平均 78 日循環低位周期內的最高點已經形成(3450 頂部)，現已進入下跌階段，理論上會在聖誕節附近見底。

平均 47 日循環低位 3359 與保力加通道下限線支持極接近，失守將引發較大幅度的下跌。



道指 RSI 有機會營造三頂背馳

縱然道指曾跌穿 20 天保力加通道中軸線 (20 天平均線) 支持，但低見 23242 之後卻獲得通道下限線所支持 (通道波幅已顯著收窄)，昨日更以利好「朝天腿」形態重返中軸線之上高收，產生一定的見底訊號。(「朝天腿」原理，請見「專題寶庫」內的《陰陽燭形態參考手冊》)

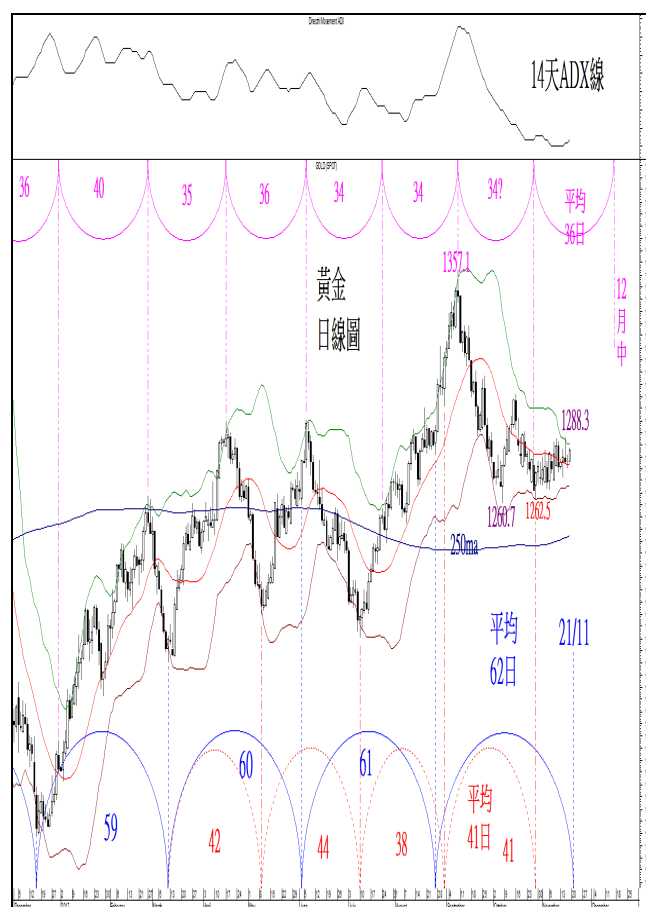
因此，道指仍有機會挑戰 23710-23723 的阻力密集區，甚至下一個密集區 24000-24037。然而，從以下的角度看，即使 3 浪(v)尚未於 23602 見頂，但再上升的空間相信也有限：**第一**，平均 102 日循環低位周期已進入中段以後，理論上屬於易跌難升階段；**第二**，14 天 RSI 較早前在超買區呈現雙頂背馳，但如今道指有見底跡象，故短期內有機會破頂，屆時 14 天 RSI 有機會形成三頂背馳的更強烈見頂訊號，為 3 浪見頂提供有利條件。

周期有利金價向上突破

在日線圖上，20 天保力加通道的波幅已極度收窄，而金價近日繼續在通道的波幅之內橫行整固。與此同時，14 天 ADX 線在低位橫移，預示金價即將結束鞏固，繼而爆發短期單邊趨勢市。

通道下限線與 10 月 27 日形成的平均 41 日循環低位 1262.5 美元接近，故此，若破周期底部將會是重拾下降軌的時候。至於通道上限線方面，現時與本周三高位 1288.3 美元極接近，倘若確切破頂，將有條件引發較大幅度的反彈，挑戰 1357.1 開始跌幅的 0.5 以至 0.618 倍反彈阻力位，分別在 1309 及 1320 美元。

除了平均 41 日循環低位在 10 月 27 日形成之外，另一個平均 62 日循環低位亦理論上在 11 月 21 日出現，表示短線循環周期較有利金價向上發展。因此，估計金價短期內向上突破保力加通道波幅的機會較大。



歐元否定了頭肩頂形態

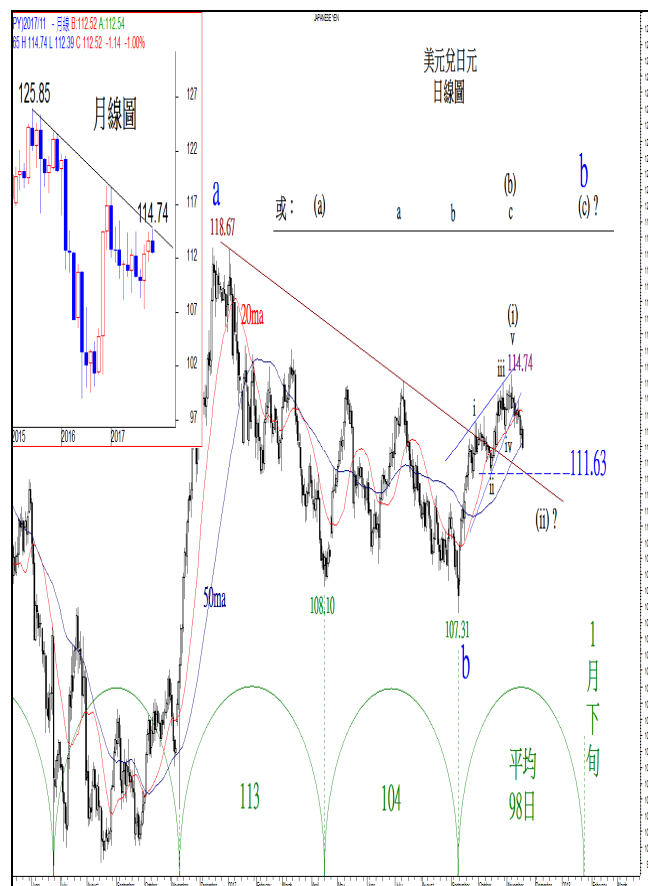
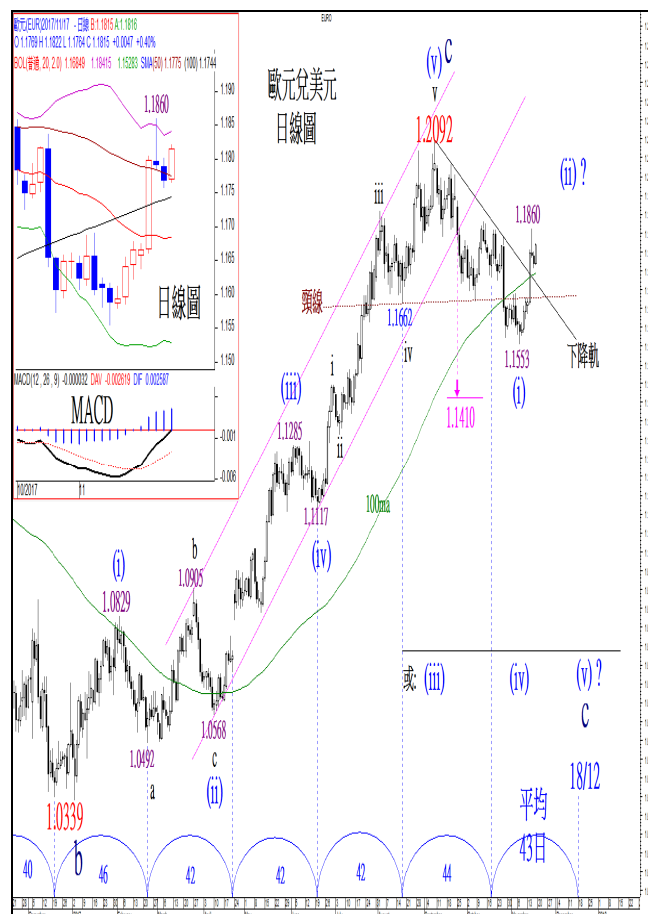
上期本刊指出：「50 天平均線後抽阻力與下降軌匯聚在大約 1.1720 至 1.1750 美元之間，倘若保持其下，利淡因素將繼續發揮作用。」結果，在 11 月 14 日，歐元以大陽燭一舉上破包括下降軌在內的多個阻力高收，因而否定了之前所提及的「頭肩頂」形態。惟升勢遇到 20 天保力加通道上限線阻力後隨即逆轉，所以短線傾向進入鞏固期。

配合波浪形態分析，由 11 月 7 日低位 1.1553 上升至今，仍可視為(ii)浪反彈，若為(i)浪跌幅的 0.618 或 0.764 倍，阻力位 1.1886 或 1.1965。只要最終沒有超越(ii)浪起點 1.2092，其後將以(iii)浪下挫。另外，歐元低見 1.1553 後回升，剛好抵達 1.0492 至 1.2092 升幅的三分之一回吐位 1.1559，所以 1.2092 至 1.1553 的過程亦有可能只是(iv)浪調整，之後的(v)浪若為(i)浪至(iii)浪的 0.382 倍，初步目標 1.2223 美元。

美元兌日元正式以楔形見頂回落

從日線圖看，隨着美元本周跌穿 20 天平均線及上升楔形底線低收，11 月 6 日的 114.74 日元已確認為短期頂部，現時的調整估計會重返上升楔形的起點 111.63 日元，恰好與下降軌的後抽支持位相差不遠。若從波浪形態的角度看，由 107.31 日元開始的(i)浪上升在 114.74 見頂之後，現為(ii)浪調整，若回吐(i)浪升幅的 0.5 或 0.618 倍，支持位 111.03 或 110.15 日元。

可是，要留意的是，114.74 日元的頂部剛好遇上由 125.85 日元大頂延伸的中期下降軌阻力之餘，平均 98 日循環低位亦要等到明年 1 月下旬才到底，所以不排除以下的數浪式才符合實際市況的可能性：由 118.67 日元開始的 abc 浪中，a 浪在 108.10 見底；b 浪然後以 3-3-5 形態反彈至 114.74 見頂，幅度剛好是 a 浪的 0.618 倍(114.63)。現為 c 浪下跌，若等於 a 浪長度，初步下望目標 104.17 日元。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

期油進入調整期

18-11-2017

10月28日，本欄以《期油11月料先升後回》為題指出：「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。」

期油已於11月8日見頂

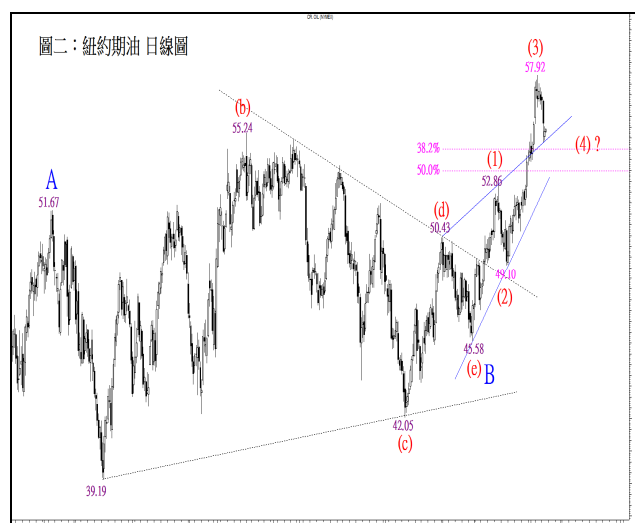
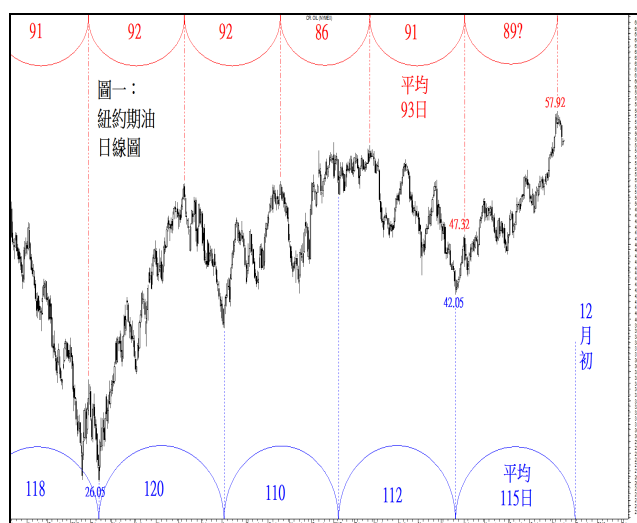
實際市況顯示，紐約期油在11月8日先創下28個月新高57.92美元，最後回落至56.81美元低收，呈現「長十字星」或類似「射擊之星」的見頂形態(圖一)。其後市況輾轉向下，11月14日更單日下挫了1.87%，因而顯示是次平均93日循環高位周期已縮短了4个交易日，於11月8日的57.92美元見頂，實際周期長度為89个交易日，與平均值比較，偏差幅度僅4.3%。

既然循環高位已經在11月8日形成，期油現階段應該會受到下跌周期所影響而偏淡。有見及平均115日循環低位周期理論上在12月初見底，所以由現時至12月初，利淡周期預期會促使期油反覆下調。

期油以(4)浪反覆整固

另外，當日的評論亦指出：「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。」

結果，平均93日循環高位周期雖然能夠在預期的時間窗內發揮見頂作用，但上升楔形卻無法阻擋期油的升勢。於11月3日，期油以大陽燭確切升穿了上升楔形的頂線高收，因而破壞了這個見頂形態(圖二)。配合波浪形態來看，由8月31日低位45.58美元上升至今，應為五個浪所組成的C浪，其次一級的(3)浪在57.92見頂之後，現時的調整應為(4)浪，若回吐(3)浪升幅的0.382或0.5倍，支持位54.55或53.51。無論如何，只要保持在(1)浪的浪頂52.86之上，其後將有條件以(5)浪姿態上升。



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 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：

第一注：在 113.45 或以下沽空的日元已在 112.88 日元之下止蝕了。暫時擱置在 110.20 日元再沽空的策略，改為採取觀望態度。

歐元兌美元：

第一注：保留在 1.1980 沽空的歐元，止蝕位保持在 1.2101 之上；

第二注：在 1.1675 沽空的歐元，應已在 1.1800 左右止蝕了，暫不建議加注。

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)

分兩注中線吸納大豆：

第一注：若見 954.00 或以下，用第一注吸納，止蝕 928.50 之下，中線看好。