



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 12 月 15 日

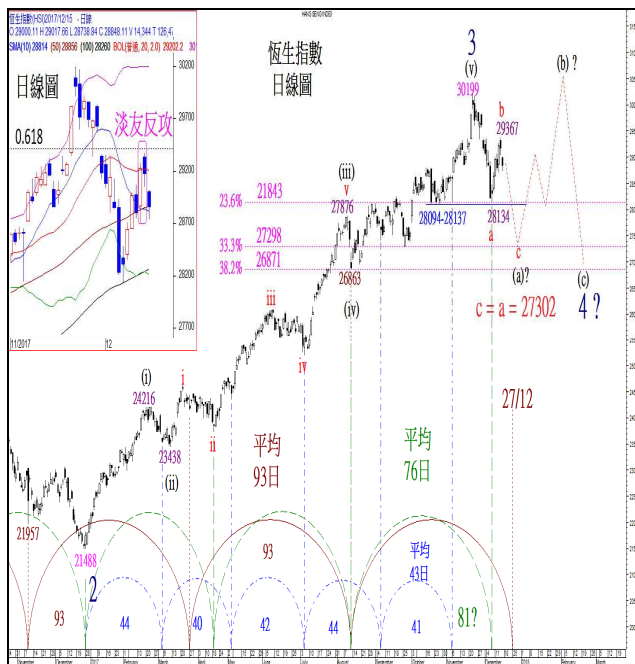
(下期跟進周刊出版日: 2017 年 12 月 22 日)

港股聖誕節前仍有沽壓

從日線圖看，恆指在「水星逆行中間點」的翌日高見 29367 後以「淡友反攻」形態低收，無法確切升穿 20 天平均線阻力之餘，其頂部亦受制於 30199 開始跌幅的 0.618 倍反彈阻力位 29410，加上今日下挫逾 300 點低收，相信反彈浪已經在周四的 29367 結束。

事實上，本刊上星期也提過，恆指的平均 93 日循環低位周期理論上會在聖誕節前後見底，如今反彈既然有見頂跡象，在未來一兩星期內，恆指應會展開周期見底前的下跌浪。

配合波浪形態看，由 30199 頂部開始，相信是 3-3-5 形態的 4 浪調整過程，結構預期會非常複雜，走勢反覆難辨。現時的 4 浪(a)估計由次一級的 abc 三個浪組成，其中的 a 浪由 30199 跌至 28134；b 浪反彈至本周的 29367，現時的 c 浪若等於 a 浪長度，下試目標 27302，與 3 浪升幅的 1/3 回吐位 27298 極接近。



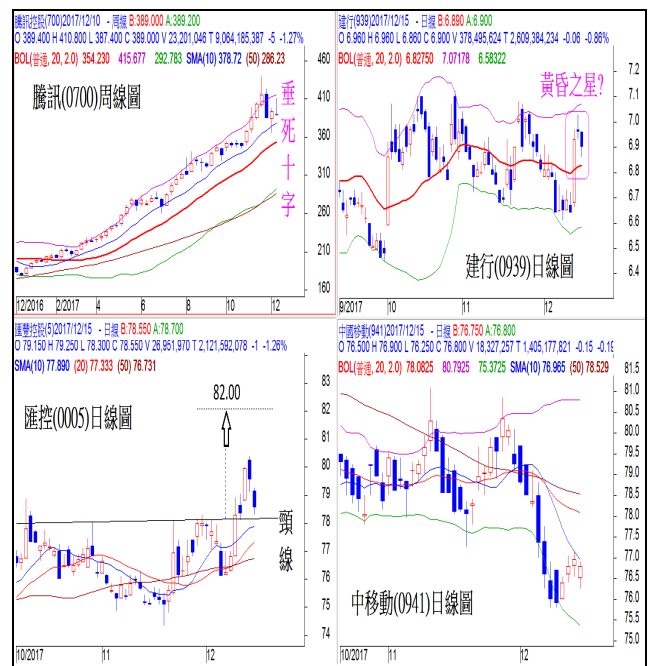
以重磅股分析，騰訊(0700)上周雖然以「錘頭」守在 10 周線之上，但本周卻先升後回，最終以「垂死十字」的利淡形態低收，後市料會再度考驗 10 周線 378 元，以至下試 20 周線支持 354 元。

建行(0939)昨日以「十字星」受制於 20 天保力加通道上限線阻力之後，今日再以細陰燭低收，構成類似「黃昏之星」的見頂形態。

中移動(0941)上破 10 天線乏力，近日所展現的下跌單邊市並未逆轉。

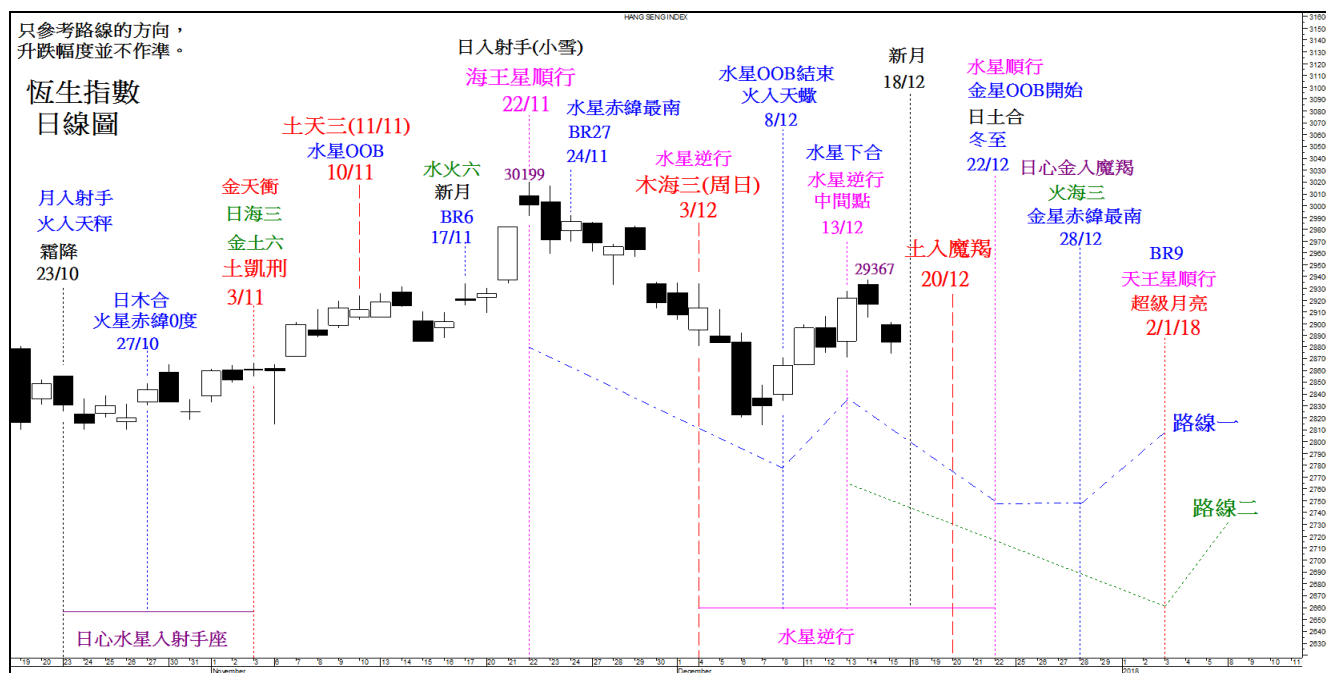
匯控(0005)是相對較強的重磅股，除了本周創下多年新高之外，亦以「頭肩底」形態造好，只要守在頸線及 10 天線支持區 77.90-78.20 元之上，短線有機會上試 82.00 元的量度目標。

總結：恆指本周有結束反彈跡象，但有見及 93 日循環低位周期快將在月尾到底，相信恆指要經過一至兩周的下跌之後，方可築底回升。



恆指短期預測路線圖

2017年12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
初九 26	初十 27	十一 28	十二 29	十三 30	十四 12月1日	十五 2
十六 3	十七 4	十八 5	十九 6	二十 大雪 7	廿一 8	廿二 9
♀SR, BTB ♀△♂ (1/3) ♂□♂ 滿月	上弦 ♀P BTB	♂D△ ♂SD BR2	♀♂♂ ♀♂♂	廿一 大雪 7 ♂♂♂	廿一 8 ♀OOB結束 BR27	廿二 9 ♂♂♂ ♀♂♂
廿三 10	廿四 11	廿五 12	廿六 13	廿七 14	廿八 15	廿九 16
♀△♂ ♀□♂ 下弦		♂D♂ FOMC ♀P	♂♂♂ (BR22) BR44 (水星逆行 BTB 中間點) FOMC	廿七 14 BR9 BTB	廿八 15 ♀♂♂ ♀♂♂	廿九 16 ♂♂♂
三十 17	十一月初一 18	初二 19	初三 20	初四 21	初五 冬至 22	初六 23
♂♂♂ BR27	♂♂♂ BTB	♂A ♂Dv ♂GC	初三 20 ♀♂♂ BR2	初四 21 ♀♂♂	初五 冬至 22 ♂♂♂ ♂♂♂ ♀OOB開始	初六 23 ♀SD BTB
初七 24	初八 25	初九 26	初十 27	十一 28	十二 29	十三 30
平安夜	聖誕節 ♀♂♂	聖誕節翌日 ♂D♂ ♀♂♂ 上弦		十一 28 ♀Dv OOB ♂♂♂ ♀♂♂	十二 29 ♀♂♂	十三 30
十四 31	一連三次中的第一次木星與海王星「三分相」(240度): 12月3日 水星逆行: 12月3日至12月23日 凱龍星順行: 12月5日 水星「越界」周期結束: 12月8日 土星進入魔羯座: 12月20日 日入魔羯(冬至) / 日土合: 12月22日 金星越界周期開始: 12月22日=> 抵赤緯最南: 12月28日=> 結束: 18年1月5日					



路線一：恆指由 12 月 7 日開始的反彈，暫時在 12 月 14 日的 29367 見頂，與 12 月 13 日的「水星逆行」中間點(BR44)僅相差一天，若保持在當天的頂部之下，恆指有機會一直跌至整個「水星逆行」周期在 12 月 23 日結束為止，這巧合地與平均 93 日循環低位形成的時機一致。換言之，預期恆指早則在 12 月 22 日；遲則在 12 月 28 日藉着「金星赤緯最南」等等的周期而見底。

路線二：恆指的跌勢如果未能在 12 月 22 日至 28 日這三個交易日的時間窗內見底的話，則下一個轉向日將會是 1 月 2 日，屆時會發生「超級月亮」及「天王星順行」的天文現象。

國指下試 10604-09 比率目標區

從日線圖看，國企指數本周最高反彈至 11612 即掉頭回落，除了剛好受制於 20 天及 50 天平均線所組成的阻力之外，今日亦以「黃昏之星」的見頂形態低收，表示由 11092 開始的反彈已經結束。

事實上，原本 MACD(實線)和訊號線(虛線)將向上交疊，但因國指近日回落而再度分開，發出所謂「吻別」的訊號，表示反彈已結束。

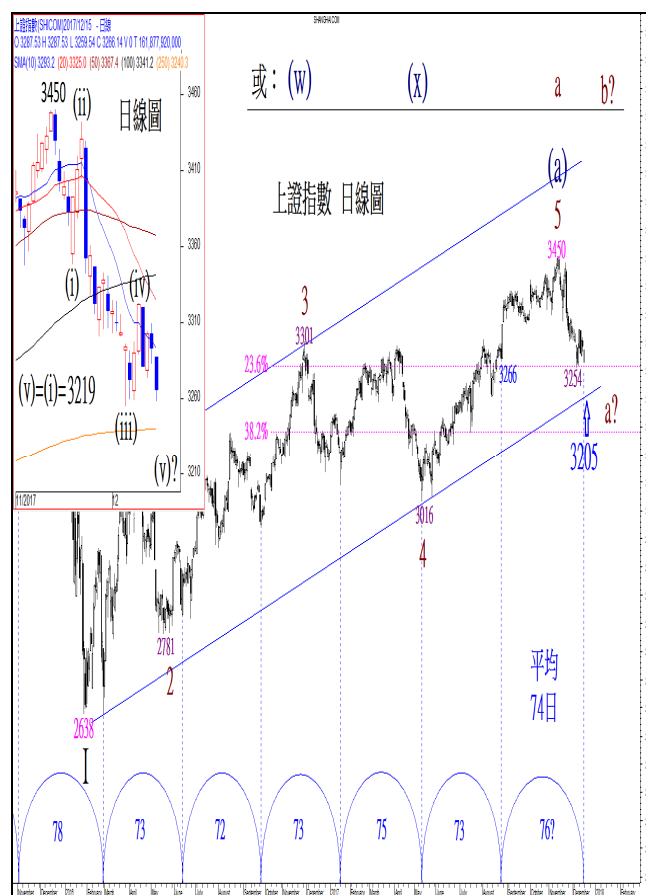
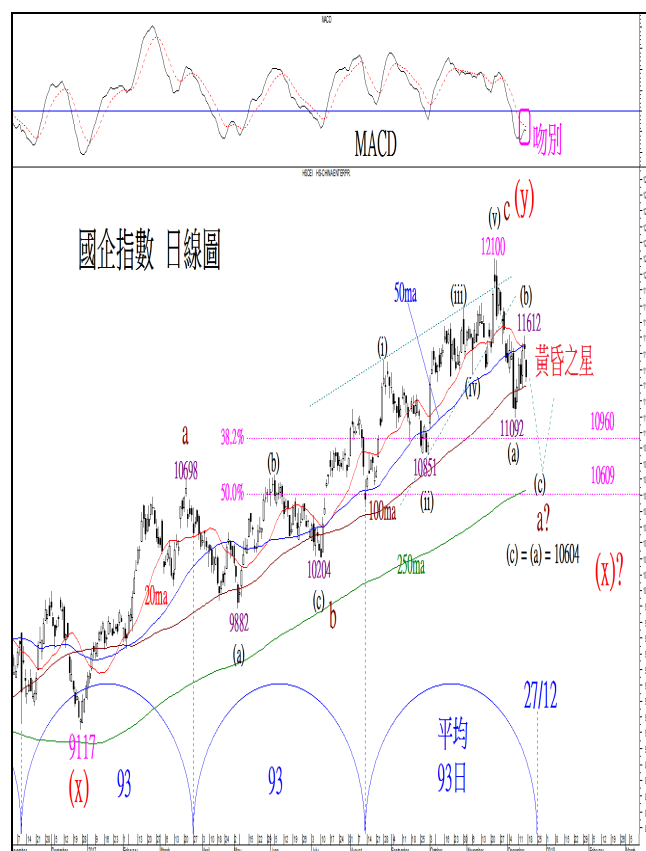
受到平均 93 日循環低位周期所拖累，國指應會在未來一星期進入下跌浪的高潮，直至在聖誕節前後見底為止。以波浪形態比率計算，由 12100 頂部下跌至今，估計為(a)(b)(c)三個子浪所組成的 a 浪下跌，其中的子浪(c)若等於子浪(a)長度，下試目標 10604，剛好與整組(y)浪升幅的 0.5 倍回吐位 10609 極接近，或會成為上述循環周期見底的價位水平。

上證考驗 3205-3220 支持區

從日線圖看，上證指數上周雖則獲得 2638 至 3450 升幅的 0.236 倍回吐位 3258 所支持，但未能升穿 20 天平均線阻力已跌回 10 天平均線之下低收，似反彈多於見底。事實上，由 3450 下跌至今，暫時呈現了五個細浪的下跌結構，其中的(iv)浪反彈至 12 月 11 日的 3322，剛好反彈了(iii)浪的 0.382 倍(3326)。因此，現時的下跌應為(v)浪，若等於(ii)浪長度，初步見底目標 3219，與上升平行通道底線支持位 3205 相距不遠，相信 3205-3220 為短線支持區。

有見及平均 74 日循環低位周期暫時只是延長了兩個交易日，假如上證指數下周先跌後回穩，並且能夠守在上述的支持區之上，則其後有機會受惠於短線循環周期到底而回升。

配合波浪形態來看，由 3450 開始的五個浪下跌結構應該是(b)浪 a，若然短期內藉着循環周期而見底，之後將會以(b)浪 b 姿態反彈。



美股見頂形勢更明顯

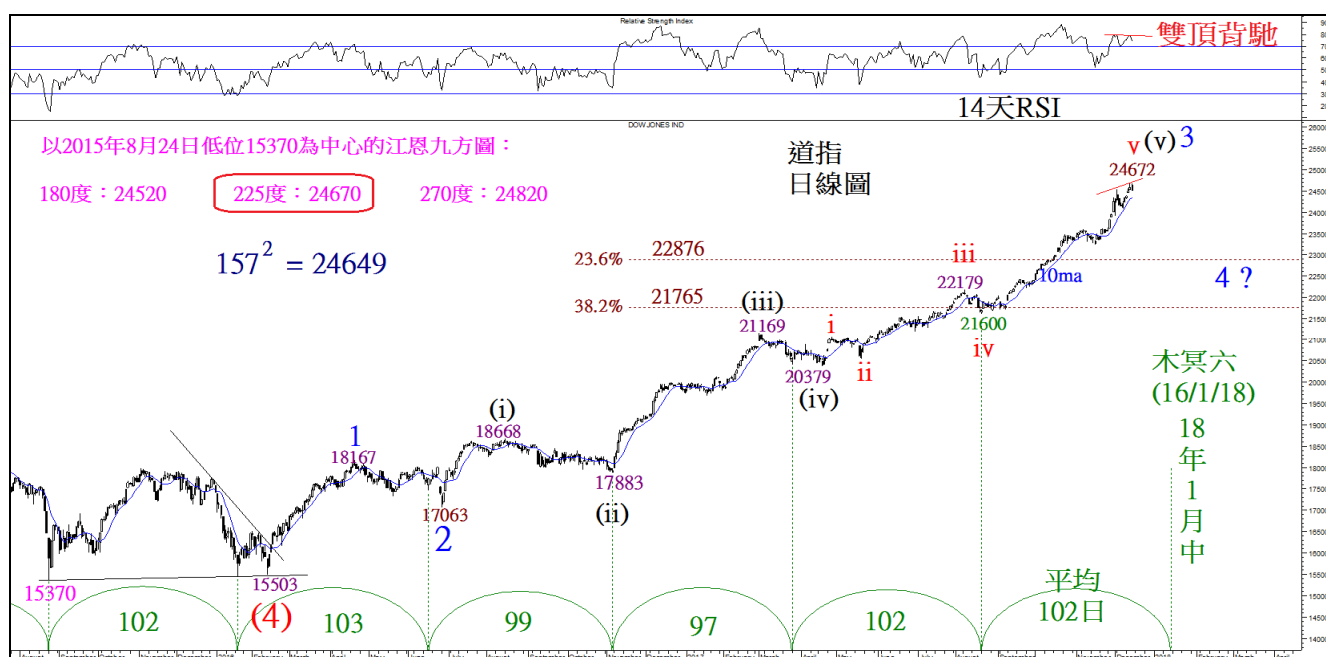
道指本周雖然已上破了 12 月 4 日的「木海三」頂部 24534，但並不代表有條件重拾上升軌。相反，以下多個訊號皆顯示美股整體見頂的形勢已變得更加明確：

首先，雖然道指和標普 500 指數本周都創下歷史新高，其中的標普 500 指數更準時在「水星逆行中間點」當日見頂回落，相反，納斯達克指數卻無法突破 11 月 28 日所創下的新高 6913，昨日由最高 6900 以「穿頭破腳」形態掉頭回落，於是，兩個指數便呈現了「跨市場頂背馳」的見頂訊號，表示美股整體都有見頂回落的跡象。對上一次相同的情況在今年 7 月尾至 8 月上旬期間發生，之後標普 500 指數及納指都一起作出較大的調整。

其次，指標方面，隨着道指及標普 500 指數齊創新高後回落，兩者的 14 天 RSI 都在超買區呈現明顯的雙頂背馳見頂訊號，見頂條件更為充分。

最後，儘管 24672 的頂部與波浪比率見頂目標不甚接近，但卻與兩個阻力位極為相近，包括：在 2015 年 8 月低位 15370 為中心計算的「九方圖」中，位於 225 度線上的價位為 24670 與實際高位僅相差兩點；整數數字的平方經常是重要的支持或阻力，而 157 的平方就是 24649。

有見及此，由 17063 開始的(5)浪 3 有條件在 24672 見頂，現時的 4 浪將會受到平均 102 日循環低位周期所帶動，在明年 1 月中之前，道指將有機會下試 22876 或以下的比率支持位。

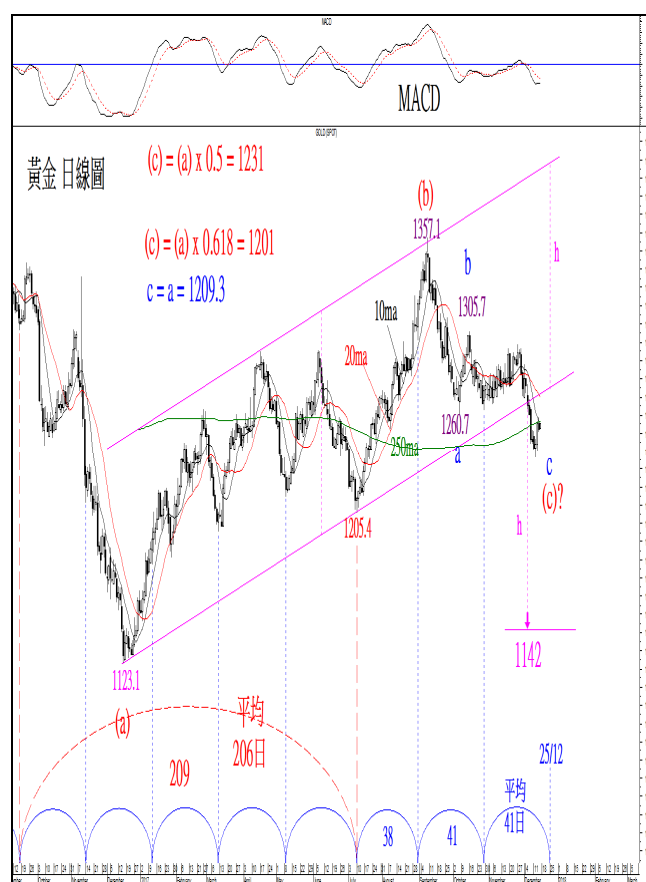


金價料聖誕節前後築底

從**日線圖**看，金價上周已跌穿了上升平行通道底線，理論上會下試量度目標 **1142** 美元。惟本周低見 **1236.5** 美元之後，即以「早晨之星」形態回穩，呈現一定的見底跡象。

然而，有見及 **MACD** 的沽售訊號尚未改變之餘，平均 **41** 日循環低位理論上都要等到聖誕節前後才會形成，所以金價已見底的條件暫時並不充分。事實上，金價昨日的反彈剛好受制於 **250** 天及 **10** 天平均線後抽阻力 **1256-57**，最終以陰燭「十字星」回軟，所以金價現時可能仍處於**(c)**浪 **c** 的下跌過程，尚欠一組跌浪，才會在聖誕節前後見底。見底的比率目標，近則 **1231**；遠則 **1201-1209** 美元。

阻力方面，重要阻力區集中在 **1270-1273** 美元，當中包括上升平行通道底線後抽阻力及 **20** 天平均線，若果金價先確切將此上破，即確認由 **1357** 開始的一組調整浪已經見底。

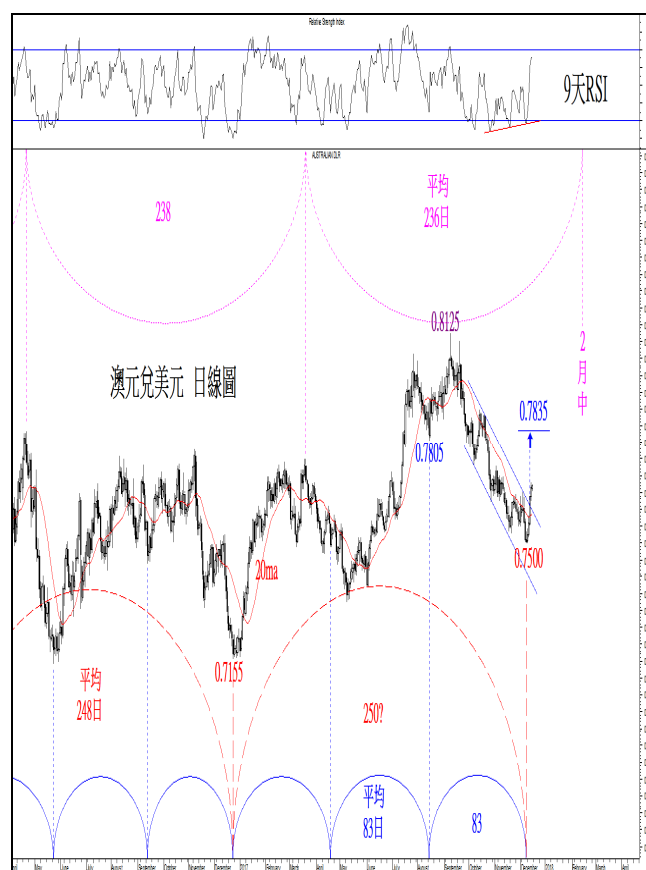


澳元平均 248 日循環周期已見底

12 月份「月刊」提到：「**隨着平均 248 日循環周期即將在 12 月 6 日左右到底，可留意短期內所呈現的任何見底訊號。**」

結果，澳元在 12 月 8 日低見 **0.7500** 美元後回升，周三更以大陽燭確切上破了 **20** 天平均線及下降平行通道頂線阻力，令 **9** 天 **RSI** 呈現明確的三底背馳見底訊號，因而確認 **0.7500** 美元為遲兩個交易日形成的**平均 248 日循環低位**。以平行通道的量度升幅計算，澳元可望上試 **0.7835** 美元。受到**平均 236 日循環高位**周期所帶動，只要守在 **0.7500** 底部之上，澳元將有機會反覆升至明年 **2 月中**才見頂回落。

縱然澳元有見底條件，但若從**波浪形態**的角度看，現時的升勢只屬於 **2** 浪反彈過程，若反彈 **1** 浪跌幅的 **0.618** 或 **0.764** 倍，上望目標為 **0.7886** 或 **0.7978** 美元。



歐元以三角形(iv)浪整固機會增

日線圖上，歐元久久也未能展開新跌浪，與第(iii)浪下跌的性格不太相似。除此之外，歐元平均 66 星期循環高位理論上在明年 2 月中出現，在此周期的尾段，歐元如果沒有明顯轉弱，則表示鞏固後再升至明年 2 月的機會增加。

配合循環周期分析，短期頂部之間存在一個平均 59 日循環高位周期之餘，低位之間亦有一個平均 57 日循環低位周期，兩者的起點分別對應 11 月 27 日高位 1.1962 及 11 月 7 日低位 1.1553 美元。因此，後向要由突破這個波幅的方向來決定。向上突破的話，下一個周期頂部理論上在 2 月 16 日左右形成，恰好也是上述中線循環高位形成的時機。

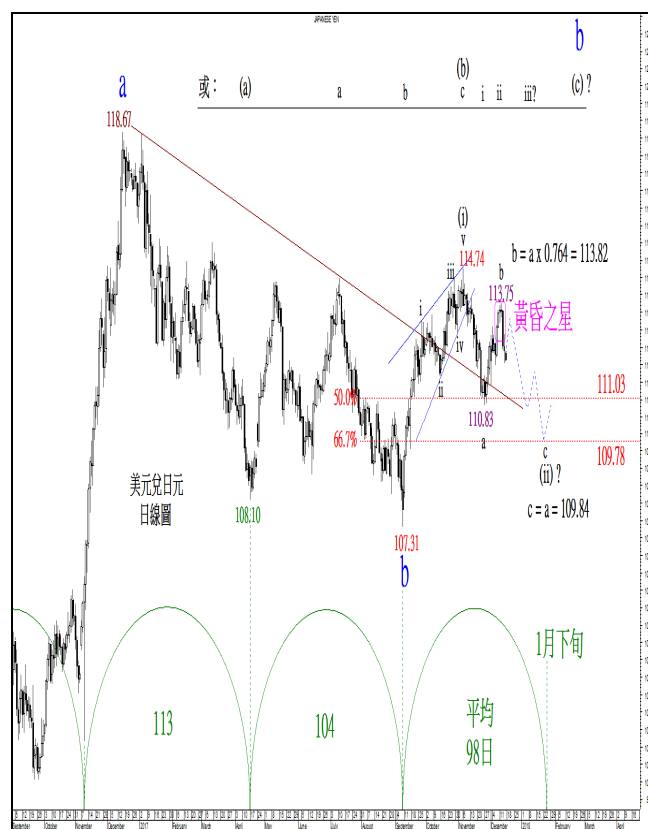
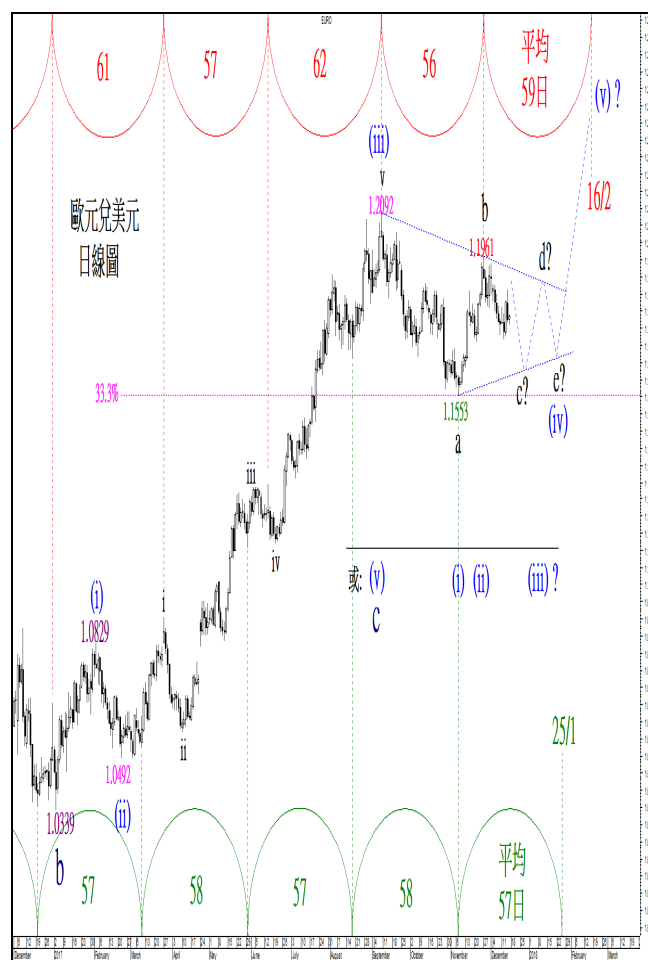
以波浪形態分析，由 1.2092 頂部反覆上落至今，越來越有機會只屬於三角形的(iv)浪鞏固，預期在未來一個月內會繼續在 1.1553 至 1.1962 的波幅之內橫行整固，以等待明年 1 月下旬之後展開(v)浪急升，直至 2 月中見頂為止。

美元下試 109 日元水平

上期本刊指出：「美元有機會挑戰 20 天保力加通道上限線及 114.74 至 110.83 日元跌幅的 0.764 倍反彈阻力位，集中在 113.80-85 日元。」

結果，美元在 12 月 12 日高見 113.75 日元之後，翌日即以「黃昏之星」的見頂形態回落，表示反彈已在上述阻力區結束。若保持在 113.75 日元頂部之下，利淡周期將會在未來大約一個月內拖累美元向下，直至平均 98 日循環低位周期在 1 月下旬到底為止。

以波浪形態分析，(ii)浪 b 反彈有條件在 113.75 日元結束，現為(ii)浪 c 下跌，若等於(ii)浪 a 長度，下跌目標 109.84 日元，剛好與整組(i)浪升幅的三分之二回吐位 109.78 日元極接近，可視為首選的下試目標。不過，如果美元在 1 月初或更早已經跌至 110 以下，則要注意美元是否正處於 b 浪(c)的 iii 浪下跌過程。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

逆行中間點發揮轉向作用

16-12-2017

12月14日，本欄提到12月13日為「水星逆行」周期的「中間點」。一般來說，假如市況並沒有在開始「逆行」當天或前後一天逆轉的話，則下一個可能出現轉向的日子就是「中間點」或前後一天。

在12月13日當天，恆指的升勢不但沒有任何逆轉的跡象，更大漲428點高收。當看似升勢有增無減之際，恆指於12月14日高開高見29367之後即掉頭向下，最終更倒跌55點收市，在日線圖上呈現「淡友反攻」的初步見頂形態，翌日立即挫逾300點，短線見頂形勢明顯(圖一)。

環球股市於中間點見頂

其實，除了恆指可能受到「水星逆行中間點」影響而在12月13日或正負一天時間窗內轉向之外，以下的市場也呈現或多或少的轉向訊號：

第一，騰訊(0700)周四並沒有跟隨恆指破頂，股價未能升穿12月12日形成的「烏雲蓋頂」頂部410.80元，由此顯示，轉向作用應已提早一天產生(圖二)；

第二，標普500指數在12月13日創下2671的歷史新高後以「單日轉向」回落至全日最低位2663收市，翌日再挫11點，相信「水星逆行中間點」已準時發揮轉向作用(圖三)；

第三，日經平均指數在12月12日創下一個多月的新高22994後倒跌收場，其後連續三天都下跌，見頂形勢不言而喻(圖四)；

金市匯市也現轉向

第四，現貨金價於12月12日創下7月下旬以來的新低1365美元後，除了即以「錘頭」回穩之外，翌日更呈現「早晨之星」的見底形態(圖五)；

最後，美元兌日元於12月12日高見113.75日元後回軟，翌日即以大陰燭及「黃昏之星」的見頂形態低收(圖六)。

如果利用轉向日作為短線沽空或買入參考的話，止蝕位就可以定在轉向日或正負一天的頂部之上或底部之下。



買賣策略參考

模擬基金：

- 假設以港幣 1,000,000 元為初始資本，投資於港股及 ETF(例如黃金、期油及美股的 ETF)
- 每周根據投資產品周五的收市價，來計算投資組合的回報/虧損。為簡化起見，不會計算佣金及交易徵費等成本，只參考市價
- 不會投資於窩輪、牛熊證、\$1 以下的細價股及成交疏落的股票
- 模擬基金以中長線投資為目標，會以加碼及減碼的形式來控制風險，未必會預先設定止蝕
- 模擬基金的買賣只作參考用途，並不構成任何投資建議，投資者務必以個人獨立思考決定是否參考。

有見及恆指的平均 93 日循環低位會在聖誕節前後出現，故下期會因應當時的市況而部署入市的策略。

現貨黃金：無

美元兌日元：若見 112.90 或以上，可以少量吸納日元，止蝕 113.77 之上，短線目標 110.00。

歐元兌美元：無

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：改為若見 0.7580 或以下，可以少量買入澳元，止蝕 0.7498 之下，短線目標暫看 0.7880 美元。

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)：無

**** 因應市場需求，由明年 1 月起，《中順環球投資報告》的內容將會有所改動，其中的「月刊」內容大致上維持不變，但「跟進周刊」則會刪除金匯的短線分析，改為每周分析一至兩隻個別股票，以供參考。**