



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）

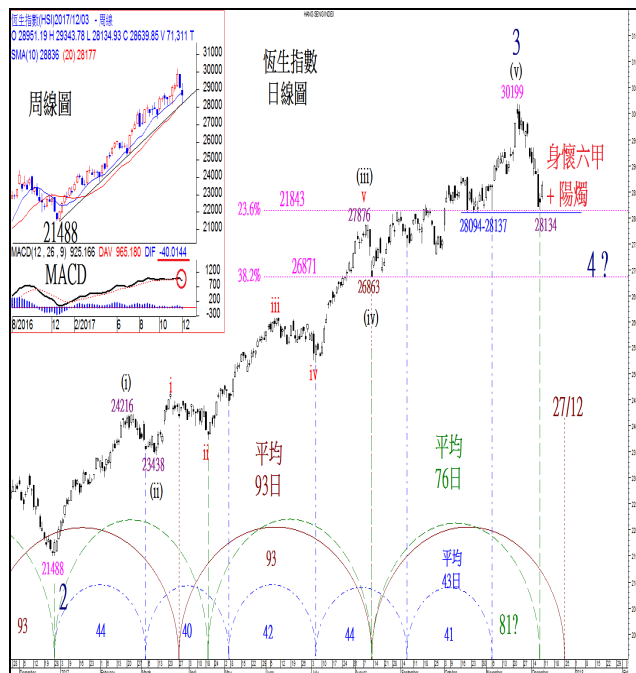
2017 年 12 月 8 日

（下期跟進周刊出版日：2017 年 12 月 15 日）

恆指 28100 水平獲支持

周線圖上，恆生指數本周先挫後回穩，低位 28134 剛好同時獲得 20 星期平均線及 21488 底部延伸的上升軌所支持，最終以陰燭「十字星」收市，具有一定的見底意義，或者說，中期上升趨勢現階段仍未可確認逆轉。不過，MACD 剛發出了明確的沽售訊號，是 1 月下旬發出買入訊號以來的首次，顯示由 21488 開始的升浪很有可能已在 30199 結束。因此，要等待恆指再跌穿 28134 底部，即可確認 30199 為重要的頂部或 3 浪的浪頂。

從日線圖看，恆指昨日低見 28134 之後以「十字星」或「身懷六甲」的轉向形態收市，今日隨即以陽燭高收，產生一定的短線見底訊號。事實上，恆指亦已跌至一個支持密集區，當中包括：21488 至 30199 升幅的 0.236 倍回吐位 21843；28094 至 28137 之間的底部密集區，由此反彈，相當合理。



再者，平均 76 日循環低位周期理論上在 11 月 30 日見底，或者只是遲 5 個交易日或偏差 6.5% 見底而已。不過，從成交額的角度看，恆指大幅下挫時，成交額大增，但今日回升 336 點時，成交額卻相對較少，顯示大方向應以下跌為主。再者，另一個平均 93 日循環低位周期理論上要等到聖誕節前後才見底，所以在未來兩星期內可能仍會反覆向下，才於月尾以另一個周期底部而見底回升。

重磅股方面，騰訊(0700)仍然是帶領大市升跌的火車頭，如果將昨今兩天的陽燭合二為一，就會與周三的陰燭組成「利好朝天腿」的見底形態，有利股價挑戰 20 天線阻力 400 元，以至近日跌幅的 0.5 倍反彈目標 402.4 元。惟騰訊下挫時成交大，反彈時成交縮，加上 MACD 的沽售訊號明顯，似是反彈多於重拾升勢。事實上，匯控(0005)反彈乏力之餘，中移動(0941)更爆發單邊跌市，大市向好形勢不明確。



國指未有短線見底條件

從**日線圖**看，國企指數本周三曾以大陰燭及大成交確切跌穿了 100 天平均線支持，但昨日低見 11092 之後，今日已回升至 100 天平均線後抽阻力位 11266 之上高收，顯示跌勢有減弱跡象。縱然如此，但從多方面看，國指尚未有見底的條件：

第一，除了 MACD 在負數區維持明確沽售訊號之外，10 天線亦剛跌穿 20 天線，發出「死亡交叉」的利淡訊號；

第二，平均 93 日循環低位理論上在聖誕節前後形成，表示跌市的高潮仍未過；

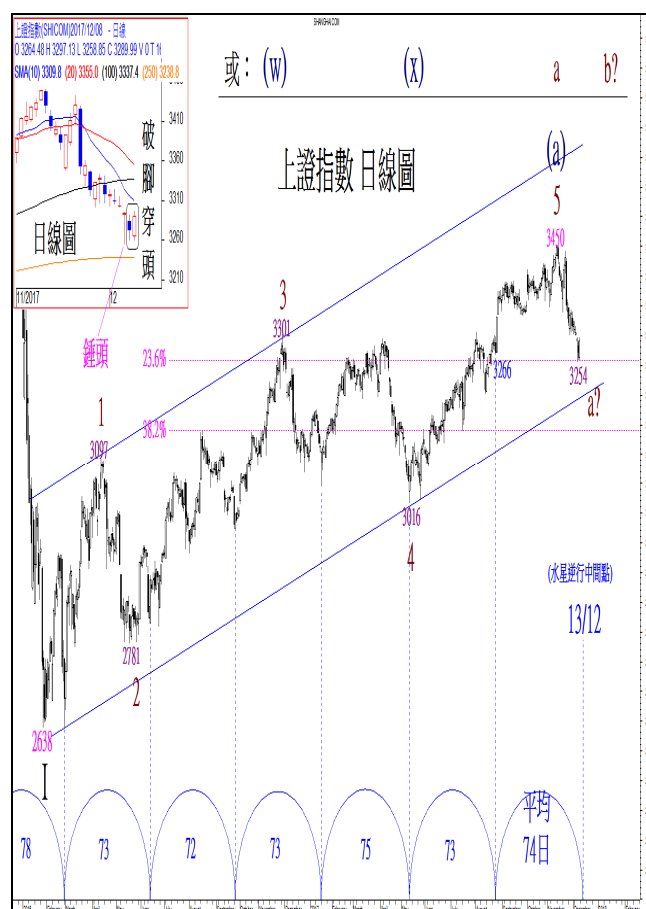
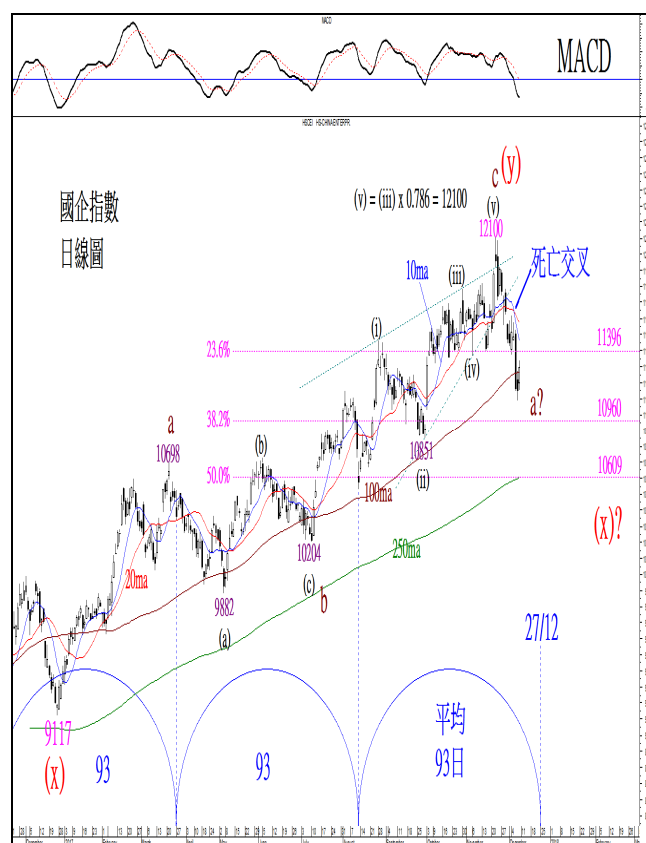
第三，國指已明確地跌穿了上升楔形的底線，所以理論上最低限度會下試上升楔形的起點 10851，與本周最低位相比，仍有 241 點之距。

A 股短線獲得支持

上證指數於 12 月 6 日低見 3254 後以「錘頭」形態高收，翌日雖然回落，但沒有跌穿 3254 底部，今日更以「破腳穿頭」高收，顯示 3254 可能是(b)浪 a 的浪底。事實上，整組(a)浪升幅的 0.236 倍回吐位是 3258，與 3254 底部極接近，所以(b)浪 b 的反彈有可能由此開始，若反彈(b)浪 a 跌幅的 0.5 或 0.618 倍，阻力位 3352 或 3375。之後才以(b)浪 c 下跌。

暫時上證指數仍保持在 10 天平均線阻力 3310 之下，若然確切上破，即表示近日的單邊跌勢有逆轉跡象，並增加以(b)浪 b 反彈的機會。

不過，經修訂後，平均 74 日循環低位理論上在 12 月 13 日形成，當日剛好是「水星逆行」周期的中間點，所以上證指數可能要進一步跌至下星期中段，才可以藉着這個周期而見底反彈。支持方面，繼 3254 底部之後，低一級支持是 250 天平均線 3238，然後是上升平行通道底線，下周中段大約在 3200。



道指以 4 浪下調

在 12 月 3 日的「木海三」及「水星逆行」重要轉向日翌日，道指先創下 24534 的歷史新高，然後以「單日轉向」形態回落，並曾回落最多 400 點，見頂機會已大增。除非今日顯著回升及高收，否則，**周線圖**上應會呈現以下的見頂陰陽燭形態：

第一，如果今日的收市價在上周的收市價 24231 附近，則會構成「**淡友反攻**」；

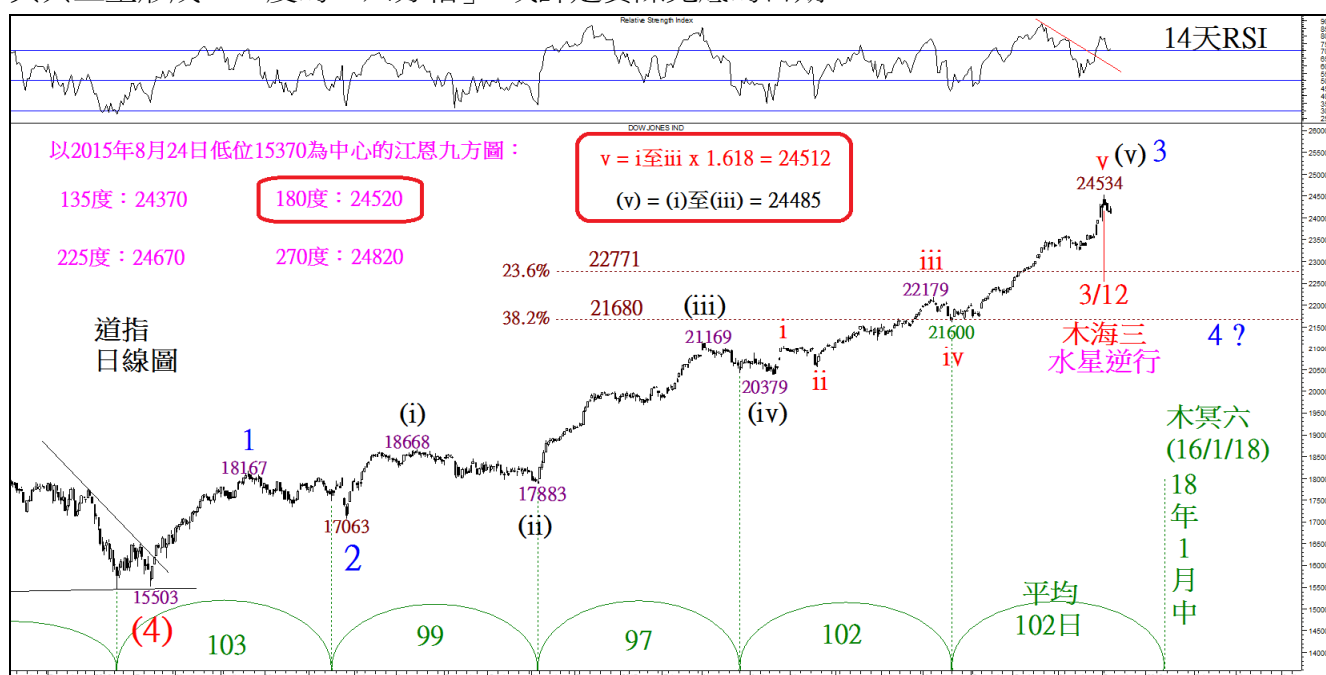
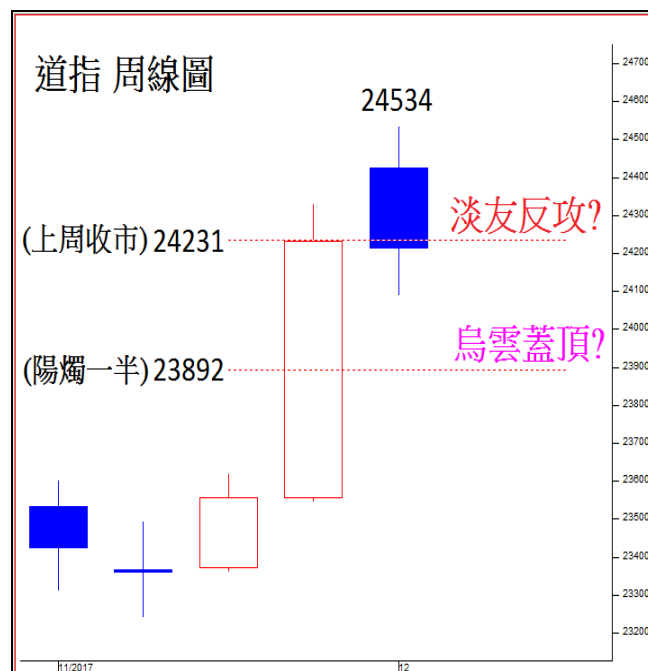
第二，假如今日跌至 23892(上周陽燭的一半位置)或之下低收，則會構成「**烏雲蓋頂**」。

還有，上星期「月刊」提到的兩種短線見頂跡象已逐一變成事實：

第一，14 天 RSI 剛升穿下降軌阻力，道指一般會在這樣的情況下急升，但同時會迅速見頂；

第二，(5)浪 3 已進入(v)浪的子浪 v 階段，預示升勢已極之接近尾聲。下一個比率密集區是 **24426 至 24512**。

此外，以 2015 年 8 月低位 15370 為中心計算的「九方圖」顯示，位於 180 度線上的價位 **24520** 與實際頂部 24534 極接近。由此顯示，整組由 17063 開始的(5)浪 3 已經在 24534 見頂，現時的 4 浪會展開較持久的調整，若回吐 3 浪升幅的 0.236 倍，初步支持為 **22771**。配合**平均 102 日循環低位**周期來看，現階段的調整最快要延續至明年 1 月中才會見底。木星將會於明年 1 月 16 日與冥王星形成 300 度的「六分相」，或許是實際見底的日期。



金價跌穿上升平行通道

縱然本周為「神奇數字周期」轉勢周，但金價未能如預期般反彈，反而大幅下挫，創下 7 月尾以來的新低。從**周線圖**看，金價已跌至 1242 美元的 20 星期保力加通道下限線支持，失守與否，將決定跌勢加劇，還是見底反彈。

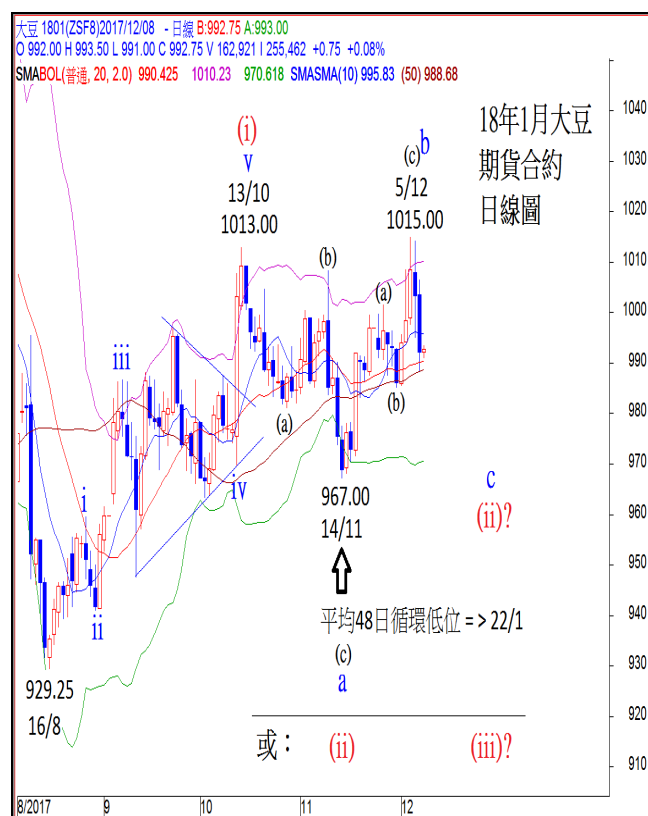
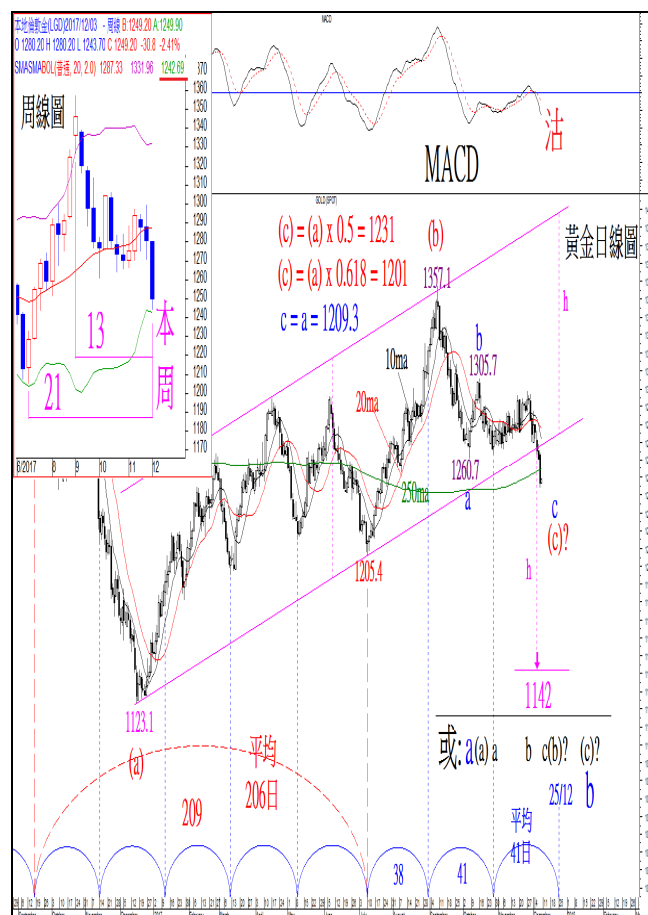
從**日線圖**看，金價昨日以大陰燭確切跌穿了兩個重要支持，包括 250 天平均線及上升平行通道底線，理論上有機會下試平行通道的量度下跌目標 1142 美元。事實上，除了 MACD 在負數區域維持明確的沽售訊號之外，金價亦已確切跌穿了平均 41 日循環低位周期的起點 1262.5，顯示弱勢周期正支配金價的走勢，理論上有機會跌至聖誕節前後才見底。

以波浪形態分析，由 1357.1 美元開始的(c)浪可能已進入 c 浪階段，後市可望下試 1201-1209 的比率密集區。但如果金價重返 1255 的 250 天線阻力之上，則不排除(c)浪 b 仍以不規則形態反彈的可能性。

大豆仍以不規則(ii)浪調整

1 月份大豆期貨合約(ZSF8)曾於 12 月 5 日上破過 10 月 13 日的頂部 1013.00，但高見 1015.00 之後卻無法保持在 1013 之上高收，翌日更掉頭回落，未能展現第三浪應有的升勢。有見及此，由 1013 開始的(ii)浪實際上應該以 3-3-5 的不規則形方式運行，其次一級的 a 浪以三個子浪調整至 11 月 14 日的 967 見底之後，b 浪亦以三個子浪反彈至 1015 見頂，現為(ii)浪 c 下跌，若等於(ii)浪 a 長度，初步目標 969。另外，整組(ii)浪若回吐(i)浪升幅的 0.5 或 0.618 倍，支持位 971 或 961.25，顯示 961.25-969.00 為密集目標。

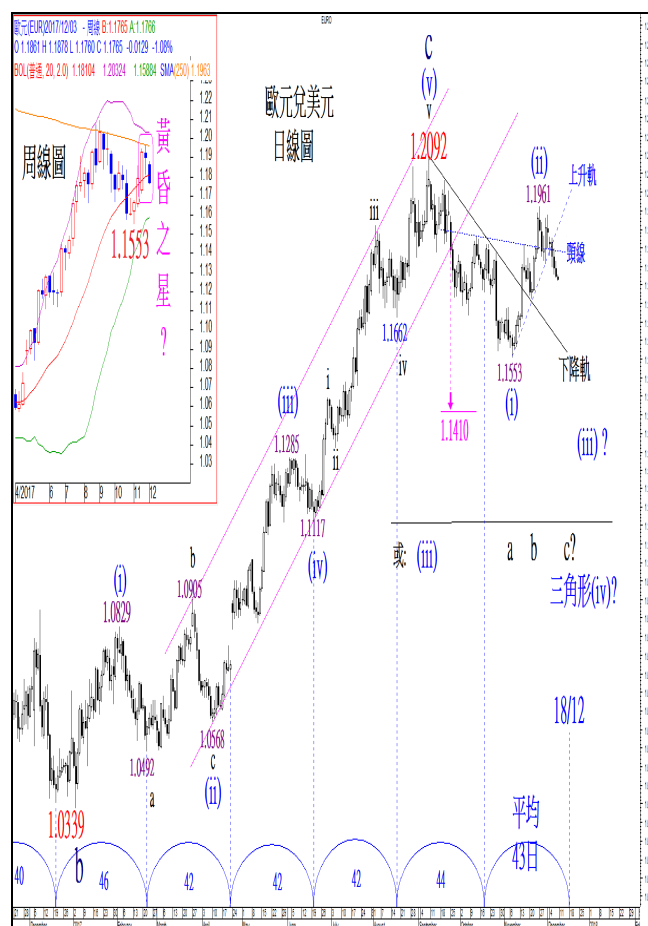
昨日大豆急挫 11.25 美仙，失守 10 天平均線支持，表示現以(iii)浪上升的可能性已減低，並相對地增加以(ii)浪 c 下調的機會。若配合平均 48 日循環低位周期來看，下一個低位理論上在明年 1 月下旬形成，或為(ii)浪 c 見底的時機。



歐元再次受阻於 250 周線

周線圖上，歐元上周再度未能升破 250 星期平均線阻力 1.1965 便掉頭回落，本周有機會以「黃昏之星」低收於 20 星期保力加通道中軸線 1.1810 之下，增加反彈在 1.1961 結束的可能性。中期好淡分水嶺仍然是 1.1553 美元底部，因為與保力加通道下限線極接近，失守將有機會引發中期單邊跌市。

日線圖上，歐元於 11 月 27 日高見 1.1961 後回落，剛好受制於 1.2092 開始跌幅的 0.764 倍反彈阻力位 1.1965 美元。其後，歐元掉頭下破了「頭肩底」頸線及上升軌支持，因而否定了這個利好形態，短期走勢轉淡，初步要跌至 12 月 18 日方可營造短線周期底部。配合**波浪形態**分析，由 1.1553 開始的(ii)浪反彈有條件在 1.1961 結束，現為(iii)浪下跌，後市大跌小反彈。不過，如果守在 1.1553 底部之上，則現時仍有機會是三角形的(iv)浪鞏固，現時的(iv)浪 c 若為(iv)浪 a 的 0.618 倍，目標 1.1628 美元。

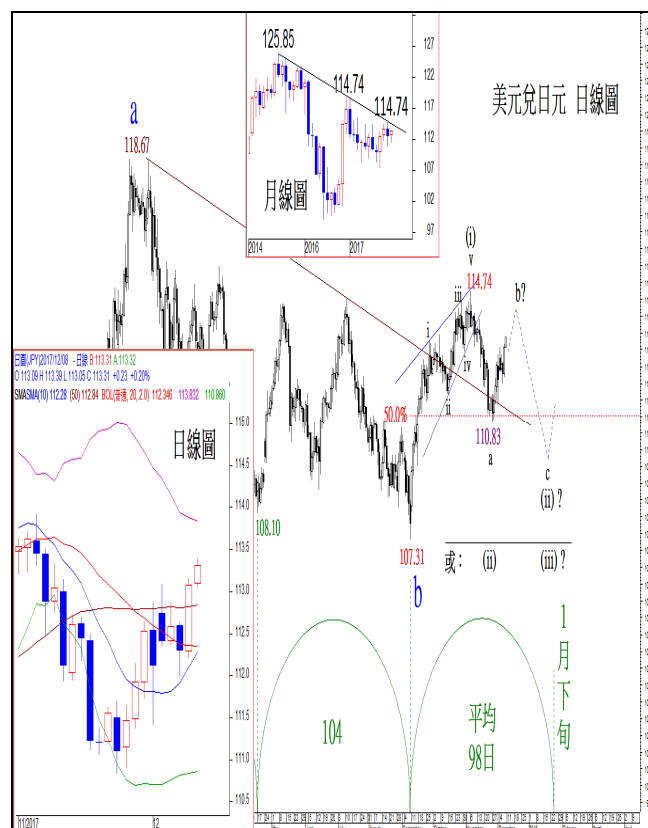


美元挑戰 113.85 日元阻力

從**日線圖**看，美元不但獲得 10 天平均線支持，昨日亦以陽燭確切上破了 50 天平均線阻力高收，後市有機會挑戰 113.80-85 日元的 20 天保力加通道上限線阻力，恰巧與 114.74 至 110.83 日元跌幅的 0.764 倍反彈阻力位 113.82 日元極接近，相信阻力不輕。

有見及 11 月 6 日高位 114.74 日元為 10 月的陰燭「十字星」頂部，而且受阻於中期下降軌，所以是否破頂，將決定以下兩個可行數浪式的高下：

首先，(ii)浪 a 由 114.74 日元跌至 110.83；(ii)浪 b 反彈至今，預期會在 113.80-85 日元見頂，然後以(ii)浪 c 姿態反覆向下，直至平均 98 日循環周期在 1 月下旬到底為止。其次，(ii)浪已經在 110.83 日元見底，現為(iii)浪上升，若為(i)浪長度的 1.382 倍，初步目標 116.23 日元。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

台股以上升楔形見頂

08-12-2017

11月22日是節氣「小雪」和「海王星順行」的轉向日，除了恆生指數受到這些星象周期影響而於當日的30199見頂之外，台灣加權指數(下簡稱「台股」)也同樣於當日的10882見頂，其後拾級而下，截至12月7日最低跌至10322，累計跌逾5%。

台股呈現典型的急挫

從波浪形態的角度看，台股今次是以典型的「上升楔形」姿態見頂。如何典型？且看以下的細節：

第一，由8月14日低位10225開始的「上升楔形」可劃分為五個次級浪的結構，其中的4浪與1浪重疊(圖一)；

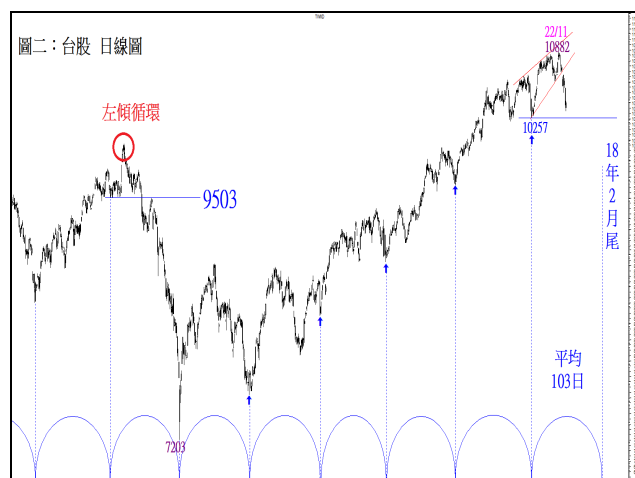
第二，4浪底與2浪底和4浪底與5浪頂都剛好以「神奇數字」周期相隔，而且5浪與3浪的波浪比率關係是50%；

第三，11月30日當台股以「突破性裂口」跌穿「上升楔形」的底線支持之後，跌勢隨即加劇，呈現以「上升楔形」見頂後的典型急挫。

103日循環明年2月尾到底

確認以「上升楔形」見頂之後，台股理論上最低限度會下試這個形態的起點，即9月26日低位10257，與周四低位10322其實已相差不遠。但這是否代表台股可以就此見底？相信要視乎台股會否確切跌穿10257這個底部支持。

10257底部除了是「上升楔形」的起點之外，其實亦為最新一個平均103日循環低位周期的起點(圖二)。由2015年8月低位7203起計，每一個周期底部都是一個比一個高，此乃上升趨勢的表現，見圖二的向上箭頭。有鑑於此，台股如果能夠守在現循環周期的起點10257之上，則表示升勢維持不變；相反，如果確切破底的話，則台股有機會重演2015年3月至8月的市況，以所謂「左傾循環」(頂部在周期中間偏左的時間出現)的形式向下發展，直至下一個循環低位理論上在2018年2月尾形成為止。



買賣策略建議

下星期的策略建議會有新改動，打算以模擬基金的形式買入及沽出股票和 ETF，讓訂戶參考。

現貨黃金：無

SPDR 黃金 ETF (2840)：無

美元兌日元：無

歐元兌美元：無

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：若見 0.7490 或以下，可投機性少量買入澳元，止蝕 0.7408 之下，短線目標暫看 0.7900 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)：(官方結算日：18 年 1 月 12 日)

分兩注中線吸納大豆：

第一注：在 989.00 或以下用第一注吸納的大豆，請於現水平 993 附近平倉獲利。伺機再買。