



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 及分子金融之專欄作家）

2017 年 2 月 10 日

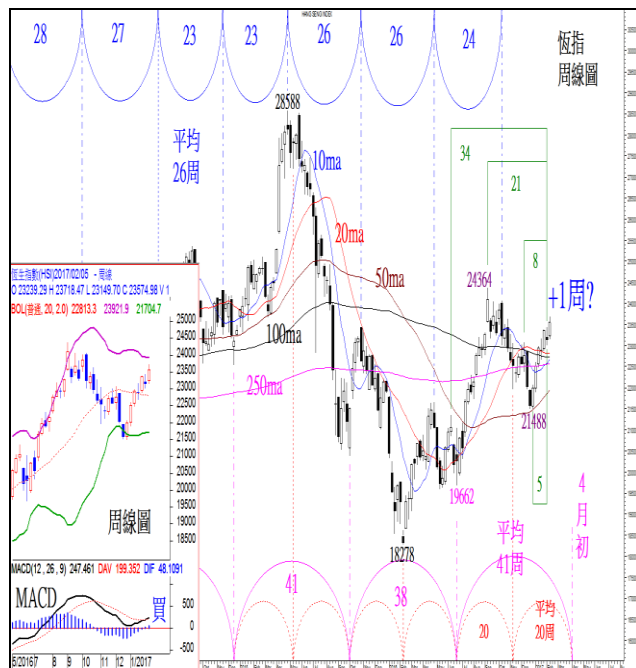
(下期跟進周刊出版日：2017 年 2 月 17 日)

恆指上升時間空間料不多

2 月 1 日至 3 日這三個交易日是「神奇數字周期」轉勢周，恆指在這星期內高見 23439 之後以「十字胎」的轉向形態收市，表示由 21488 開始的反彈有條件在此見頂。可是，恆指本周實際上已經上破了 23439，最高升至 23718，並以 23574 收市，於是以下有兩個可能性：第一，上述周期的轉向作用可能只是遲一或兩個星期出現；第二，周期已經失效。

從周線圖看，恆指本周的升勢已促使 MACD 回復買入訊號，故短期內有機會挑戰 20 星期保力加通道上限線阻力 23920-30。由於通道整體處於橫行狀態，其上限線應會構成大阻力，預期恆指短期內將此確切上破的機會不大。

以比率計算，恆指升穿 24364 至 21488 跌幅的 0.618-0.667 倍阻力區 23265-23406 後，已抵達 0.764-0.786 倍阻力區 23685-23749，今日已受阻而回。



時間周期方面，不論「神奇數字周期」是否只是遲一兩星期產生轉向作用，有見及平均 41 星期循環低位周期已進入最後階段，於 4 月初之前，恆指的下跌幅應會遠多於上升。

另外，以太陽周期分析，以往當太陽處於水瓶座 1 度至 26 度範圍時(大約 1 月下旬至 2 月中)，恆指有 61.7% 的或然率出現升市。近期恆指的表現基本上與「太陽周期預測曲線」的方向一致。當太陽處於雙魚座 1 度至白羊座 0 度範圍時(大約 2 月下旬至 3 月下旬)，「預測曲線」改為向下，而恆指過去出現跌市的或然率亦達到 63.8%。

綜合而言，縱然恆指已上破了「神奇數字周期」轉勢周頂部 23439，但有鑑於平均 41 星期循環低位周期及太陽周期的影響，升勢預期不會持久，如果不是今日藉着「月食」效應見頂的話，相信下星期的可能性亦甚高。



國指未破頂之餘現垂死十字

國指本周上破了「神奇數字周期」轉捩點 9883 的同時，亦上破了下降軌及 20 天保力加通道上限線阻力，短期技術走勢再度轉強。惟今日未能上破 10209 頂部之餘，最終以「垂死十字」的見頂形態低收，升勢頓時受阻。

事實上，一方面，平均 38 日循環低位周期，以至平均 93 日循環低位周期將會在未來一個多月內逐漸發揮利淡作用，國指難望持續上升；另一方面，從波浪形態的角度看，即使上破了 10209 頂部，也可能會在 10300 點的水平遇到強大阻力而見頂。

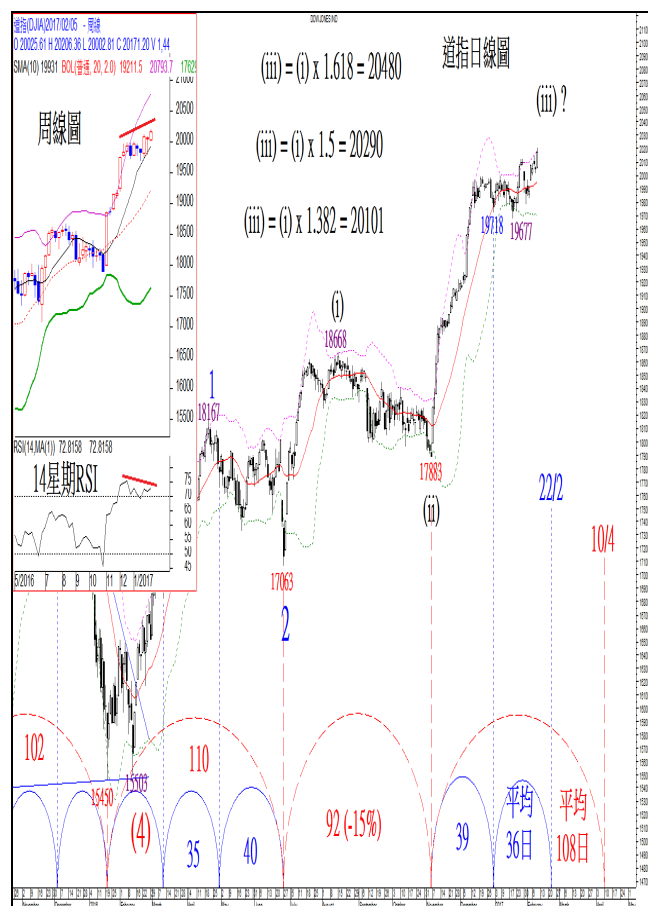
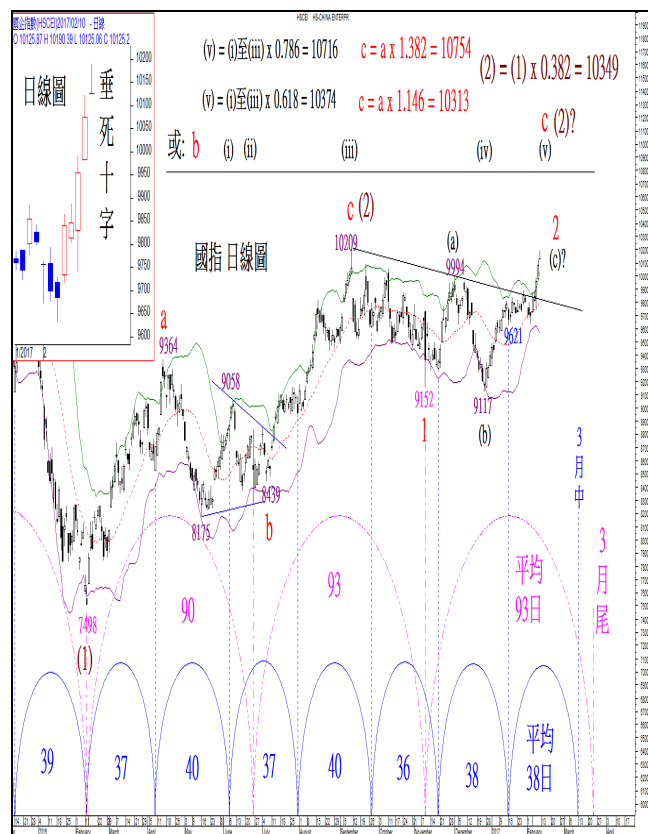
由 9117 底部開始的升勢，如果是 2 浪(c)的話，隨時會在 10209 的 1 浪起點以下見頂，但如果超越的話，則表示(2)浪 c 仍以子浪(v)反彈近尾聲。首個見頂比率密集區是 10313 至 10374，然後是 10716 至 10754。

道指仍有見頂回吐壓力

縱然道指本周創下 20206 的歷史新高，但 14 星期 RSI 仍有初步的雙頂背馳，表示見頂的壓力仍然存在，相信 3 浪(iii)升勢正處於尾聲，(iv)浪調整隨時出現。

事實上，以短線循環周期分析，道指短線也應會有下調壓力：道指有一個平均 108 日的循環低位周期，並可拆分為三個平均佔 36 個交易日的細循環。現循環低位周期的起點修訂為去 11 月 4 日低位 17883，即對上一個循環周期長度較平均值縮短了 15%或 16 個交易日。

平均 108 日循環周期已進入第 66 日，亦即過了一半。在周期餘下的時間，道指下調或進入橫行鞏固的可能性較高。另外，低一級的平均 36 日循環低位周期理論上在 2 月 22 日左右見底，所以在未來一個多星期內，道指會傾向下調，相信(iv)浪的調整過程將會於短期內展開，第一組跌浪或會在 2 月下旬見底。



上證 2 浪(c)反彈近尾聲

過年前的分析指出：「從小時圖看，2 浪(c)理論上由五個次級浪組成，但迄今為止，只有三個子浪的結構，所以要經過子浪 iv 調整和子浪 v 上升過程完成後，A 股才有見頂的條件。」

昨日上證指數已上破了 2 浪(a)頂部 3174，並已呈現了五個子浪的結構，從而估計 2 浪(c)反彈已進入尾聲，隨時見頂。以比率計算，首個見頂目標區是 3185 至 3193，然後是 3212 至 3215。

日線圖上，上證指數較早前一度短暫跌穿過多點共線的上升軌，惟收市價始終保持其上，連本周的調整也剛好在上升軌支持位之上逆轉，顯示由 2638 開始的一段升勢，暫時仍未能確認逆轉。上升軌於下周初大約在 3130 點，若失守才確認升勢逆轉。



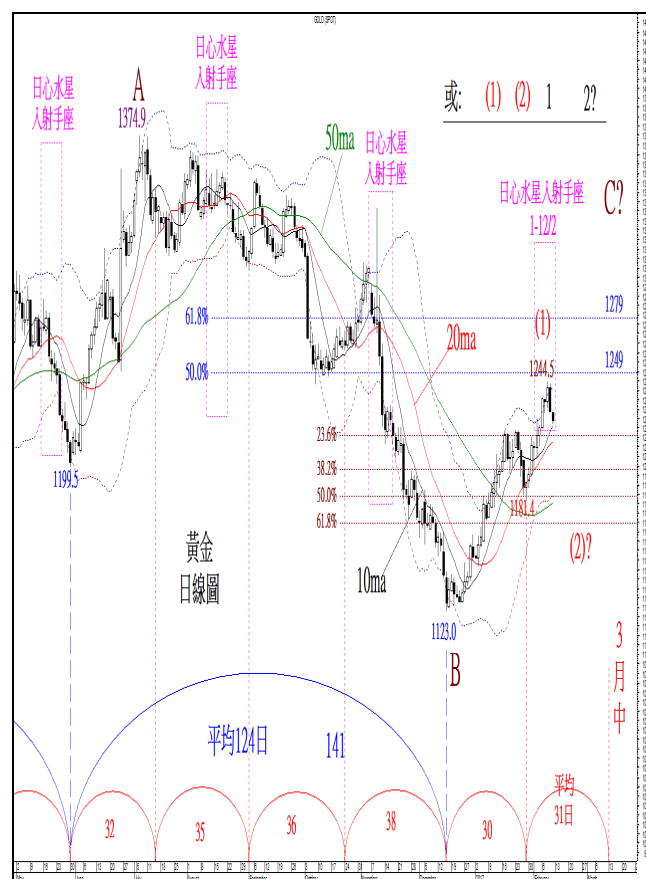
至少從兩個角度看，上證的上升空間應該有限：首先，上述的不規則形 2 浪反彈已進入(c)浪 v 階段，反彈浪中的(c)浪 v 甚少以「延伸浪」方式運行，反而多數與(c)浪 i 的長度相近，即 3193；其次，以太陽周期分析，其「預測曲線」理論上會在 2 月 15 日左右見頂，然後要跌至 3 月中才見頂，換言之，在未來接近一個月內，上證指數應會有較大的下跌傾向。一旦確切跌穿 3130 點，跌勢加劇的可能性將會大增。



金價以穿頭破腳在 1244 短線見頂

在 2 月 1 日至 12 日的「日心水星入射手座」期間，金價在 2 月 8 日創下 1244.5 美元的新高，但翌日隨即以「穿頭破腳」的見頂形態在日線圖上低收，表示金價可能已重演對上三次相同周期的情況：在週期內見頂或結束反彈回落。即使平均 31 日循環低位周期剛在 1 月 27 日的 1181.4 見底，但有鑑於金價在上述星象週期內以見頂形態回落，若保持在 1244.5 頂部之下，金價有條件作出較大的調整。

以波浪形態分析，由 1123.0 升至 1244.5 可能是(1)浪過程，現時的(2)浪若回吐(1)浪升幅的 0.382、0.5 倍或 0.618 倍，見底目標 1198、1184 或 1169，其中的 0.5 倍回吐位與 1 月 27 日形成的周期底部 1181.4 接近，相信是較大支持。另外，因 1123 至 1244 的升勢看似有三個浪的過程，故又不排除是(1)、(2)、1、2 浪結構的可能性，預示短期內將維持大漲小回狀態。



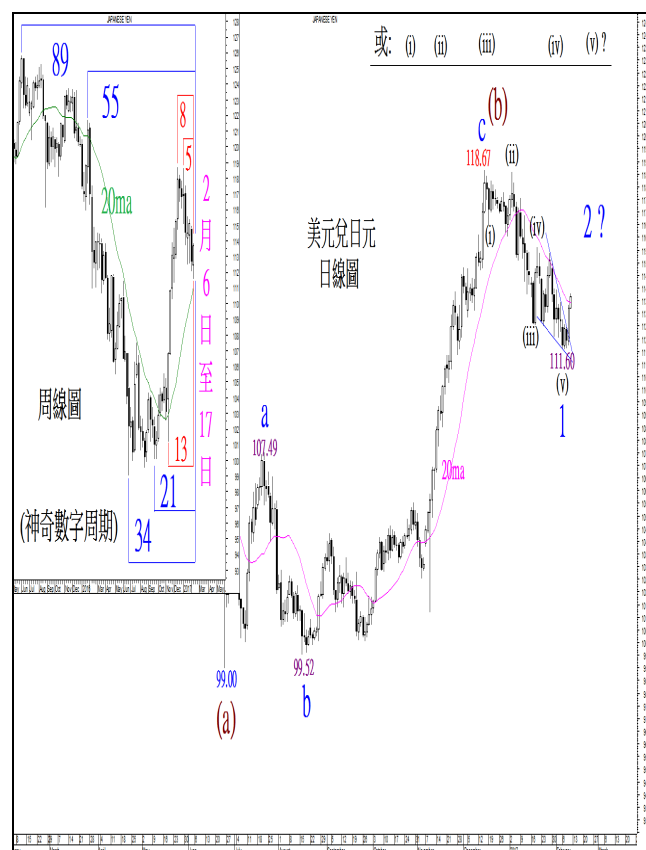
美元或已在 111.60 日元轉向

本刊一直強調，2 月 6 日至 17 日這兩個星期是美元兌日元的「神奇數字周期」轉勢時間窗。甫踏進第一天(2 月 6 日)，美元就創下兩個多月新低 111.60 日元，今早最高升至 113.80 日元，在日線圖上呈現以下的短線見底訊號：

第一，昨日的大陽燭已上破了下降楔形的頂線阻力高收；

第二，由 118.67 跌至 111.60 日元，已呈現一組明顯的五個浪下跌過程，表示短線將以三個浪姿態作出反彈，若反彈上述跌幅的 0.5 或 0.618 倍，目標 115.14 或 115.97 日元。

美元暫時上破了 113.40 日元的 20 天平均線阻力，倘若今日保持其上高收的話，即可確認 111.60 日元為短期底部，亦即是說，這個底部極有可能是一個「神奇數字周期」轉捩點，可望促使美元向上發展(保守估計為 2 浪反彈)。



歐元調整至 2 月下旬

歐元在 2 月 2 日高見 1.0829 美元後回落，雖然尚未抵達下降楔形的起點 1.0873 美元，但剛好在本刊提及過的「日心水星入射手座」周期開端(2 月 1 日至 12 日)見頂。

事實上，從日線圖看，歐元除了高位持續受制於 100 天平均線阻力之外，近日更跌穿了 20 天平均線低收，確認 1.0829 為短期頂部，現已進入平均 64 日循環低位周期的下跌階段，理論上會在 2 月 22 日左右見底。

以波浪形態分析，歐元由 1 月 3 日低位 1.0339 美元開始的升勢，一或屬於(a)(b)(c)三個浪所組成的(5)浪 2 反彈；一或屬於(i)(ii)(iii)(iv)(v)五個浪所組成的(4)浪 c。

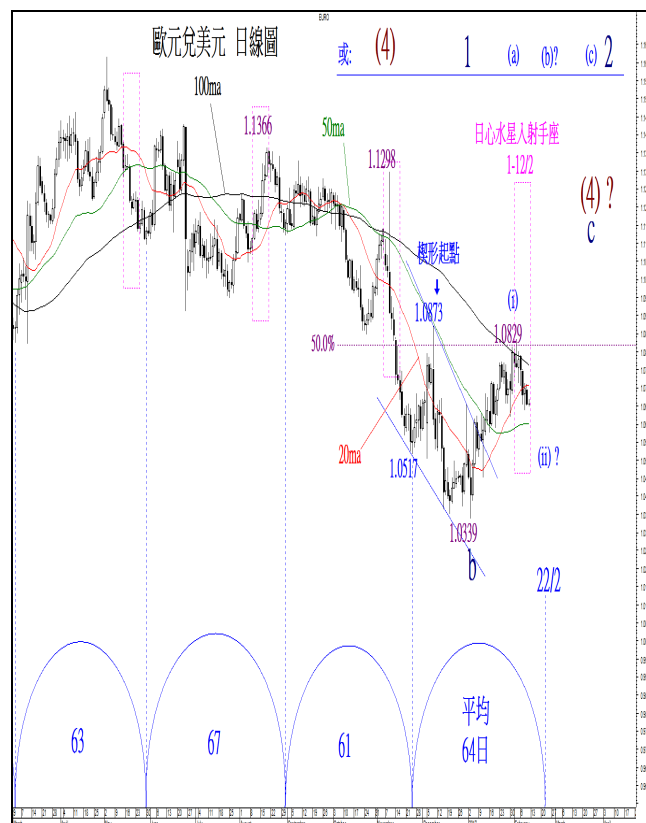
現時的調整若回吐 1.0339 至 1.0829 升幅的 0.5、0.618 或 0.764 倍，支持位 1.0584、1.0526 或 1.0455 美元。

期油開展(v)浪上升

2 月 7 日發表的專題《期油料二月升》指出，多種不同的星象周期及循環周期皆有利期油於短期內展開升浪。若配合波浪形態分析，期油現時可能處於(4)浪 c 的上升過程，大約處於其次一級的(iv)浪調整階段。

專題中的期油價格是連續月合約的即期期油格價。若以 4 月期油(CLI7)的走勢來看，整組(4)浪 c 應該以上升楔形姿態運行，其(iv)浪調整應已在 2 月 8 日的 51.86 美元見底，原因是：第一，剛好在 20 天力加通道下限線支持位以「單日轉向」形態高收，而昨日亦以連續第二支陽燭高收；第二，回吐幅度極接近(iii)浪升幅的 0.382 倍，亦即 52.31 美元。

因此，若保持在 51.86 美元底部之上，4 月期油有條件以(v)浪姿態上升，若等於(i)浪長度，見頂目標 59.92 美元；若為(iii)浪長度的 0.618 或 0.764 倍，目標 58.99 或 60.68 美元。



分析員：陳詠豪(Marc Chan)

編輯：謝榮輝

德永佳(0321)醞釀大圓底

中國進出口數據雙增長，同時貿易順差勝過預期，令內地股市重新得到上升動力，連帶港股得以在昨日先跌後升。不過港股創新高後回落，受阻於 24364 至 21488 的 0.764 倍反彈目標 23685，加上日線圖上 RSI 升至接近 70 的超買區，難免有機會稍作調整。牛熊證街貨方面，熊證倉位持續上升，短線似乎仍有上升空間，尤其是中外指數似乎未停止漲勢，要本港逆勢向下似乎有點強人所難。

路勁基建(1098)本周升破錘頭，於今日見過高位 7.18 元，令筆者錯過其後一段升勢。有趣的是日線圖及周線圖的 RSI 都升抵超買水平，但月線圖上才剛剛開始升穿橫行狀態的保歷加通道頂線，有機會是一個中長線升勢的開始，至於後續結果如何，不妨留待其後分解。至於上周推介富智康(2038)今日更新盈警內容，預期盈利將下降約四成，不過相比起十月盈警內容的約 52% 比較有所減少。股價得以裂口大升，以反映合理估值，同時獲部分外資唱好，股價今日表現標青，升幅得以維持，一舉衝破 2.88 元的頂部之餘，亦確認升破上升楔形頂線，短期如未出現見頂走勢的話，仍可以繼續看好。

零售市道向下，在部份股份內已有反映。成衣銷售是其中一個首當其衝的行業，今年換季氣溫差別不大，導致整體銷售下跌，由德永佳集團(0321)經營的 Baleno 品牌服裝等數據亦不甚理想。德永佳本身由紡織起家，其業務的倒退亦令公司業績飽受壓力，但由於其垂直式的經營模式，公司可以透過減省成本及提高效率(如存貨周轉天數由 101 天下降至 77 天)維持盈利，加上錄得一次性出售商標的收益，公司基本可以維持收益。傳統上中西新年間是購買衣服的日子，德永佳除 Baleno 以外尚有其他服裝品牌，相信可以吸納不同階層的客人。

股價由去年 6 月下旬尾公佈上期業績前後低見 4.87 元以來一直在低位徘徊，8 月中反彈至 5.76 元只屬曇花一現，及後一直於 4.83 元至 5.43 元之間反覆波動。有見周線圖的保歷加通道極為狹窄，相信不久將會有一單邊走勢。有見本周成交開始增多，而公司無論息率(現為 12 厘)及市盈率(6 倍)均甚為吸引，除非牽涉重大事件，否則相信再下跌的機會不大。此等價位維持已久，有機會正營造一個大型圓底，不妨在現價收集，等待起動時的單邊升勢。最低限度，4.83 元開始已具有相當支持，若不跌破，可望重回升軌。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

月食與跌市

11-02-2017

今天(2月11日)既為「元宵」佳節，亦會發生(半影)「月食」的天文現象。「月食」現象並非罕見，每年都會發生兩、三次，如同「水星逆行」現象，每年都會發生三至四次。為什麼筆者要提「月食」現象？究竟與金融市場有何關係呢？

佩瓦斯跌市時間窗

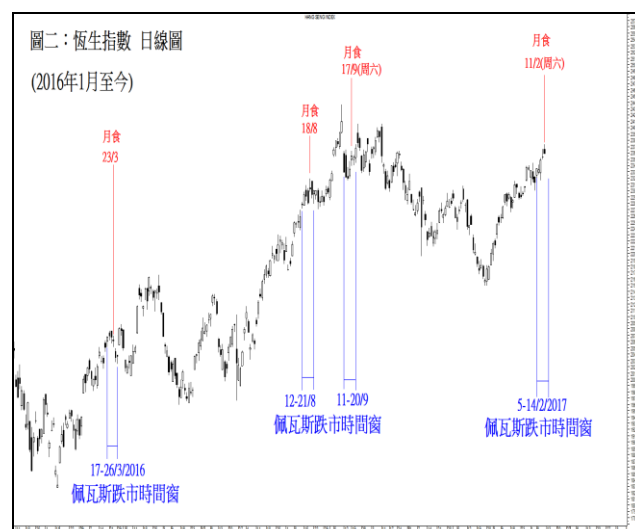
周期專家佩瓦斯(Steve Puetz)發現，「月食」現象與過去多次的股市大跌市或股災發生的日期相關。根據他的觀察，「月食」發生之前的6個自然日(Calendar Days)和之後3個自然日的「時間窗」(Time Window)與股市的跌市，甚至股災有關。這個「時間窗」稱為「佩瓦斯跌市時間窗」(Puetz Crash Window)。

以2015年9月22日至10月1日的「佩瓦斯跌市時間窗」為例，當年的9月28日為中秋節翌日，同時亦發生「月食」的現象，其前6天和後3天的「時間窗」就是9月22日至10月1日(圖一)。恆指於2015年9月22日「時間窗」甫開始時在22111結束反彈，並下挫至9月29日的20368見底，即「月食」的翌日，由高位累積跌去1,743點或7.88%(圖二)。

是次時間窗2月5日至14日

去年發生過三次「月食」，於是三個「佩瓦斯跌市時間窗」(圖二)。在去年3月的一次，恆指在「月食」前一個交易日見頂，其後在「時間窗」餘下的時間下跌；在8月的一次，恆指準時在「月食」當日見頂，然後展開數天的調整。對上一個「佩瓦斯跌市時間窗」發生在去年9月12日至9月21日期間，恆指在前一天的24364見頂，甫進入「時間窗」(9月12日)單日即跌去809點或3.36%。

2月11日再有「月食」的天文現象出現，此日的前六個自然日及後三個自然日的「佩瓦斯跌市時間窗」就是2月5日至2月14日。在「月食」之前，恆指基本上處於升市，昨日先創下23718的新高後回軟，與去年3月及8月的情況相似。且看「佩瓦斯跌市時間窗」下星期初會否發揮利淡作用，扭轉近日強勢。



將《星象周期看未來十年股市大勢》講座分拆上市

幾年前，筆者仍在舊公司工作時，每隔兩星期便會撰寫一份「專題報告」，除了多數應用各類技術分析工具之外，亦會偶爾利用「金融星象周期」展望金股匯市況。起初，不少訂戶都半信半疑，或以「有色眼鏡」看待筆者的「金融星象周期」分析，認為是什麼「術士」的花巧技倆。記得有一次，某客戶來到筆者的工作桌前，發現貼著一些與「金融星象周期」有關的工具圖表時，即衝口而出：「原來你真係用呢啲嘢分析㗎架！」他可能以為所謂的「金融星象周期」，只是掛羊頭賣狗肉的東西，旨在引人注目。筆者聽罷哭笑不得，居然會有人抱着這樣的想法！

2011 年第三季是筆者的「金融星象周期」分析獲得關注的轉捩點。事緣港股在筆者發表了《黑色八月》的報告後不久，於短短六個交易日內急挫近四千點！7 月 22 日發出的「黑色八月」警告，不幸言中。乘着受到注目的時機，筆者舉辦了一系列的「金融星象周期」分析課程及講座，參加者眾。

要數最得意之作，非《星象周期看未來十年股市大勢》講座(《十年》講座)莫屬。筆者當初有此構思時，問身邊友人估計會否有人願意付出港幣五千元參加這個三小時的講座，答案都是否定的。然而，筆者憑着「雖千萬人，吾往矣」和不輕言放棄的決心，在 2012 年 1 月 9 日推出首場的《十年》講座，參加的人數超乎筆者的預期，達到 16 位。

踏入 2017 年，筆者將《十年》講座「分拆上市」，並加入新的角度及周期，配合最新的形勢及分析工具，推出《熊途末路》的講座系列，展望股市的長線周期/熊市何時到底，讓中長線的投資者參考，預先作出投資部署。熊市破壞力之巨大，相信大家已在 2015 年年中至 2016 年年初期間領略過。但筆者推算，最壞的情況仍未到來。至於最壞的情況或會何時結束？筆者會在 2 月 27 日的《熊途末路》講座上向大家詳細闡釋。

同場筆者會以星象周期及循環周期推算今年內可能出現較大跌市的「時間窗」，好讓大家參考，以避過「危險期」或在「時間窗」過後趁低吸納。有些朋友可能會憂慮聽不明白。請不用擔心！筆者會在論述後歸納出簡單易明的結論，以供參考。時間是最難明，也是最易明的東西。

2 月 27 日晚上見！

順祝 財安

謝榮輝

中順證券期貨有限公司

研究部總監

買賣策略建議

17 年 2 月恆指認沽期權：2 月 6 日早段 2 月期指已升抵 23200 點的水平，所以應以大約 205 點及 145 點買入行使價分別為 23000 及 22800 的認沽期權(今日收市價分別：39 點及 66 點)。有見及大市短期內仍有見頂的機會，故建議繼續持有，博取短期內急挫的可能性。

17 年 2 月恆指數期貨(HSIG7)：2 月 6 日在 23200 或以上用第一注沽空的 2 月期指，已在 23427 之上止蝕了，損失 200 多點。暫且觀望，伺機再沽。

17 年 2 月國指期貨(HHIG7)：2 月 6 日在 9780 沽空的 2 月國指期貨，已在 9901 之上止蝕了，損失 120 多點。暫且觀望，伺機再沽。

17 年 3 月份小型道指期貨(YMH7)：2 月 3 日晚上在 19960 少量投機性沽空的小型道期，已經在 20076 之上止蝕了，損失接近 120 點。暫且觀望。

現貨黃金：無

SPDR 黃金 ETF (2840)：分兩注吸納，中線看好 (今日收市價：港幣 876 元)：

第一注：改為若見 880.00 或以下，可以吸納，以收市價低於 859 元之下止蝕。

美元兌日元：無

歐元兌美元：無

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：無

紐元兌美元：無

美元兌加元：分三注吸納加元，目標看 1.15 加元

第一注：保留 1 月 20 日在 1.3380 吸納的第一注加元好倉，止蝕位保持在 1.3390 之上；

第二注：在下破 1.3016 後追買的加元，已經在 1.3131 之上止蝕了，伺機再買。

4 月期油(CUJ7)：若見 53.20 美元或以下，可以吸納，止蝕 51.84 之下，短線目標看 60.00 美元。