



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 24 日

(下期跟進周刊出版日：2017 年 3 月 10 日)

恆指進入築頂時間窗

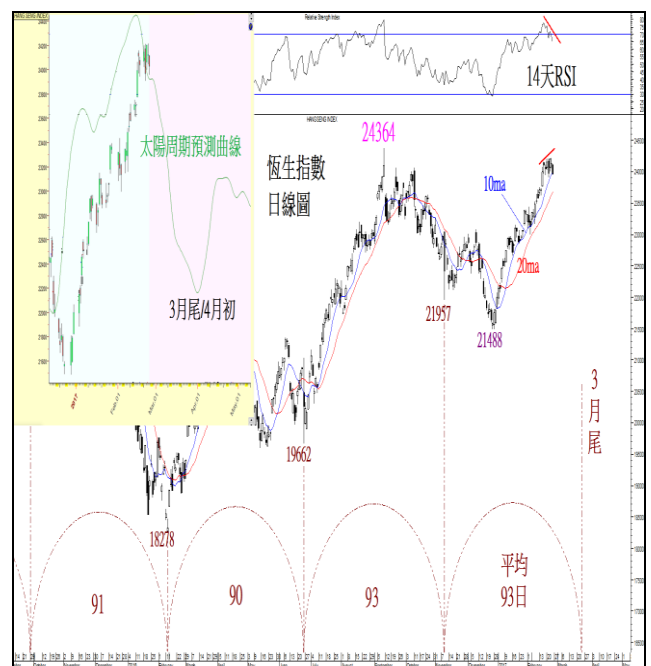
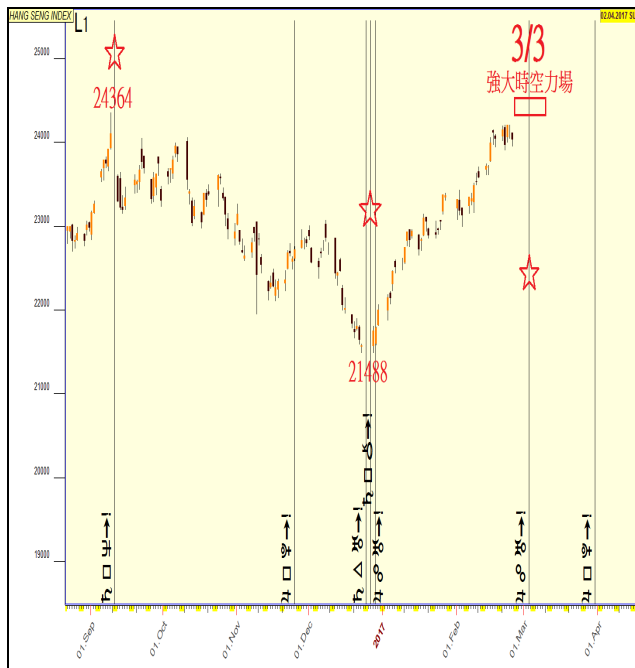
以星象周期分析，火星在 2 月 22 日及 2 月 27 日期間「演繹」木天冥三顆外行星的「T 型三角」，具有短線利淡意義。恆指實際上在 2 月 23 日高見 24216 後回落，剛好在這個「演繹」周期之內，有初步的見頂條件。

更重要的是，3 月 3 日將會有道強大的「時空力場」出現，表示恆指正進入營造頂部的時間窗。這個「時空力場」由外行星之間的「相位」(aspect)所組成，往往可以產生強大的轉向作用。

就最近的三個例子而言，恆指在去年 9 月 9 日的 24364 見頂回落，翌日(星期六)就發生土星與海王星的「刑相」。至於 11 月 25 日的「木冥刑」，並沒有在正負 3 個交易日內產生明顯的轉向作用。12 月 25 日至 29 日有三個由外行星組成的「相位」，結果促使恆指在 12 月 28 日的 21488 見底。

去年 12 月 8 日，筆者在《時空力場測恆指上半年起伏》的專題報告中指出：「如果恆指短期內跌穿 21957 底部，即表示 12 月尾/1 月初出現的轉捩點，較有可能是一個底部，其後就會跟隨路線二向上發展，直至 3 月 3 日附近，才藉着『木天衝』見頂。」事後看來，2 月初的「神奇數字周期」未能如預期般發揮轉向作用，可能與 3 月初這道強大的「時空力場」有關。既然 3 月初即將到來，着眼點應該放於港股見頂的技術訊號上。

恆指昨日創新高後回落，14 天 RSI 已在超買區呈現初步的三頂背馳，經過今日收市價跌穿 10 天平均線支持 23995 之後，頂背馳已正式發揮見頂作用。另一邊廂，除了「太陽周期預測曲線」已掉頭向下，並要跌至 3 月尾之外，恆指平均 93 日循環低位理論上亦會在 3 月尾形成。故此，任何的技術見頂訊號，都可能是恆指進入短線下跌周期的先兆，並要維持至 3 月尾才見底。



恆指連續兩周受制於上限線阻力

恆指不但在**日線圖**上呈現頂背馳的見頂訊號，本周在**周線圖**上亦呈現一定的見頂跡象。恆指上周以陽燭貼近於 20 星期保力加通道上限線高收，本周進一步創下 24216 的新高，惟收市前升幅收窄，最終收報 23965，連續兩星期都無法確切上破 24100 的上限線阻力收市。

縱然 MACD 維持買入訊號，但恆指首次抵達橫行狀態的保力加通道之上限線，往往都會遇到較大的回吐壓力。恆指本周以「十字星」受制於上限線低收，已具備了短線見頂的條件。

港交所失守 10 天線 騰訊現黃昏之星

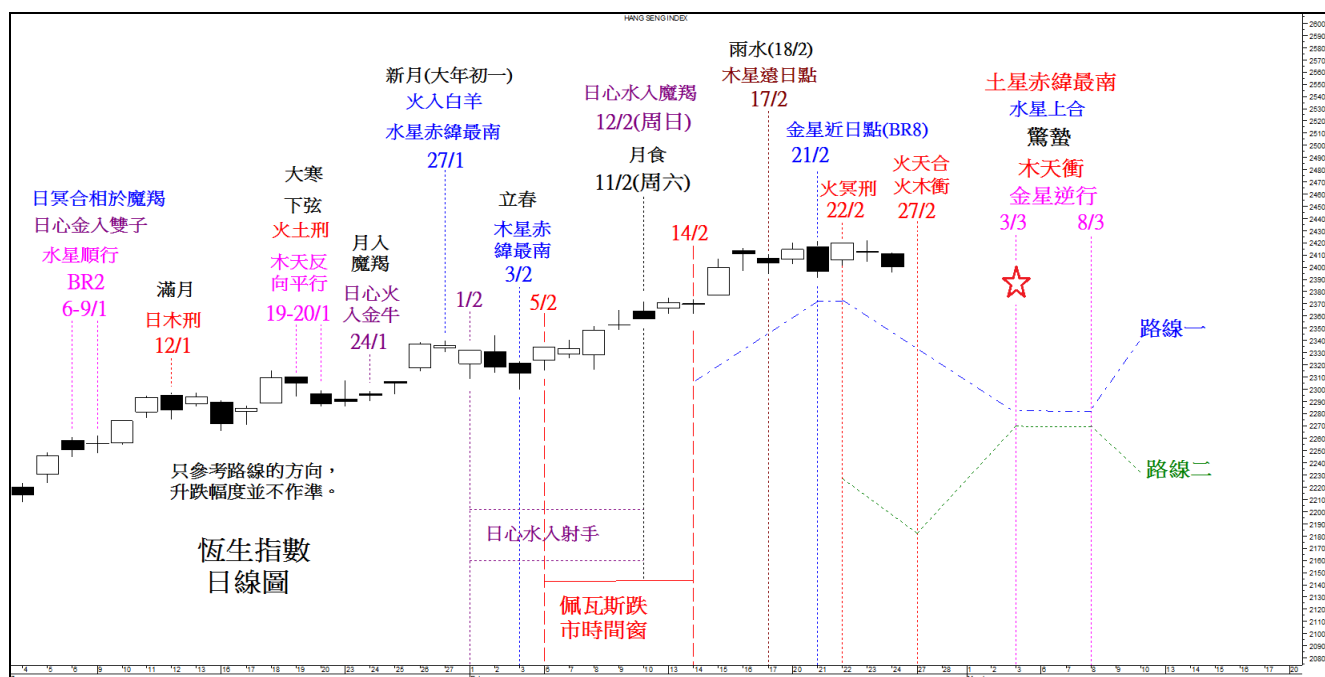
以重磅股分析，**中國人壽(2628)**的走勢，請參閱第 9 頁的評論。至於**匯控(0005)**方面，昨日發出的「港股跟進報告」錯誤地將未除淨的匯控股價作分析，其實尚未向下突破 20 天保力加通道下限線，謹此更正及致歉。通道下限線及 50 天平均線皆與 63.02 元底部極接近，一旦確切跌破 63 元，其後極有可能爆發單邊跌市。事實上，匯控升抵 20 月保力加通道上限線隨即掉頭回落，如無意外，本月應會以「十字星」的轉向形態收市，具有中線見頂的意義。

另外兩隻大藍籌的短期形勢也轉差：**港交所(0388)**今日跌穿了 10 天平均線 200 元低收，加上 MACD 即將發出沽售訊號，相信 204 應為短期頂部。**騰訊(0700)**今日以「黃昏之星」低收之餘，14 天 RSI 亦呈現雙頂背馳，倘若確切跌穿 210 元的 10 天平均線低收，即確認已在 216.4 元見頂。



恆指短期預測路線圖

2017年 2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
初二 29 農曆年初二 ♂D8	初三 30 農曆年初三 ♀D8 ♀♂♀	初四 31 農曆年初四 FOMC	初五 2月1日 FOMC H♀♂(至12/2) ♀♂♀ ♀♂♀	初六 2 ♀♂♀	初七 立春 3 BR9 ♀♂♀ H♀♂♀ ♀♂♀	初八 4 ☆ 上弦
初九 5 佩瓦斯跌市時間窗開始	初十 6 ♂P ♀♂♀	十一 7 ♀A	十二 8 ♂D8	十三 9	十四 10 ♂♀♂	十五 11 元宵 ♀♂♀ ♂♀♂ BTD 月食
十六 12 H♀♂♀	十七 13	十八 14 ♂D8 ♂♀♂ 佩瓦斯跌市時間窗結束	十九 15	二十 16	廿一 17 ♀A	廿二 18 雨水 ♂♀♂
廿三 19 BR6 ♂♀♂ ♂A BTD 下弦	廿四 20 ♂♀♂	廿五 21 ♀P(BR8) ♀♂♀	廿六 22 ♂Dv ♀♂♀ ♂♀♂	廿七 23 BR2 ↓	廿八 24 ↓	廿九 25 ☆
二月初一 26 日食	初二 27 ♂♂♀♂ ♂♀♂ BTD ☆	初三 28	初四 3月1日 ♂D8	初五 2 ♂♂♀♂	初六 3 ♀♂♀ ♂P ★	初七 4 ♀♂♀ ♂♂♀ H♀♂♀
日心水星入射手：2月1日至2月12日 ⚡ 木星周期：赤緯最南(2月3日)；逆行(2月6日)；遠日點(2月17日) 佩瓦斯跌市時間窗(月食前6及後3天)：2月5日至2月14日 月食：2月11日；日食：2月26日 火星演繹木天冥T型三角：2月22日至2月27日 ★ 木天衝：3月3日；金星逆行：3月4日						



路線一：恆指在火星演繹「木天冥 T 型三角」期間於 24216 見頂，故恆指有機會一直跌至 3 月 3 日至 3 月 8 日的星象周期密集區，才築底回升。

路線二：縱然有初步的見頂跡象，但重要的「時空力場」或「紅星日」仍預期為 3 月 3 日前後，如果恆指下星期一有見底跡象的話，則不排除在 3 月 3 日至 3 月 8 日的時間窗內再創新高後才見頂的可能性。

國指三重頂背馳

國指雖然遠未到達 **a 浪(v)** 等於 **a 浪(i)** 長度的目標 **10983**，而且收市時亦未跌穿 **10 天** 平均線支持，但本周先創新高後回落的走勢已在圖表上產生多個利淡的訊號，包括：

第一，在**周線圖**上以「射擊之星」的見頂形態貼近於 **250 星期** 平均線收市；

第二，今日在**日線圖**上以類似「黃昏之星」的強烈見頂形態低收；

第三，昨日開始呈現三種不同的頂背馳訊號，包括：**1) 14 天 RSI 的雙頂背馳**；**2) 國指新高與成交萎縮的背馳**；**3) 國指昨日的新高未能再貼近於擴張後的 20 天保力加通道上限線**，構成另一種頂背馳訊號。

倘若 **10410** 的 **10 天** 平均線下周初失守，即確認上述的背馳訊號已發揮利淡作用。國指向下將有機會考驗 **10100** 左右的 **100 周** 平均線。

道指繼續營造 3 浪(iii)頂部

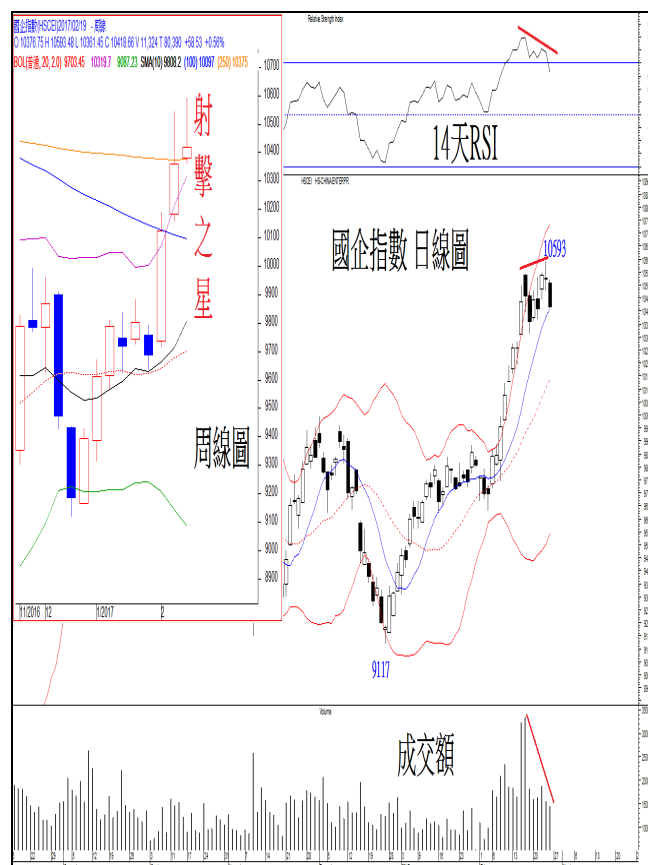
日線圖上，道指仍處於 **3 浪(iii)** 或單邊升市中，摸頂甚艱難，超越了 **20714** 的比率目標後，應可上試高一級的目標 **21093**。即使如此，從以下幾個角度看，仍估計升勢接近尾聲：

第一，**CNN 恐慌與貪婪指數** 本周最高見 **83**，最新則報 **75**，反映好友仍然甚多，預示短期升勢已接近盡頭。

第二，**14 天 RSI** 雖然並無頂背馳，但已升至 **81** 的嚴重超買水平，調整壓力日益增大。

第三，在 **3 月 3 日** 強大「時空力場」前後創新高或新低的市場都極有可能出現轉角市，道指也不例外。

現時 **3 浪(iii)** 的升勢一旦停頓，接下來就是 **3 浪(iv)** 調整，初步估計會維持至 **4 月 10 日** 左右，屆時將會營造平均 **108 日** 的循環低位周期，其起點為特朗普當選後的最低位 **17883**。



頂背馳暫未對 A 股產生利淡作用

「盧卡斯數字周期」與及周線圖上的「垂死十字」皆無法促使上證指數上周轉向，本周創新高之後最終以陽燭穿破「垂死十字」頂部高收，中期反彈尚未有見頂跡象。

事實上，從日線圖看，上證指數昨日創新高 3264 後回落，9 天 RSI 呈現初步的雙頂背馳訊號。當看似見頂之際，上證指數今日低見 3233 後卻以「錘頭」守在 10 天平均線之上高收，暫時未能確認雙頂背馳的見頂訊號。因此，要等待上證指數掉頭下破 3233 的「錘頭」底部低收，方可確認 3264 為短期頂部，不然仍有條件繼續挑戰新高，甚至上破 3301 的重要頂部。

無論如何，若保持在 3301 頂部之下，現時仍可視為 2 浪(c)反彈的尾聲，否則，就要另覓其他可行的數浪式。

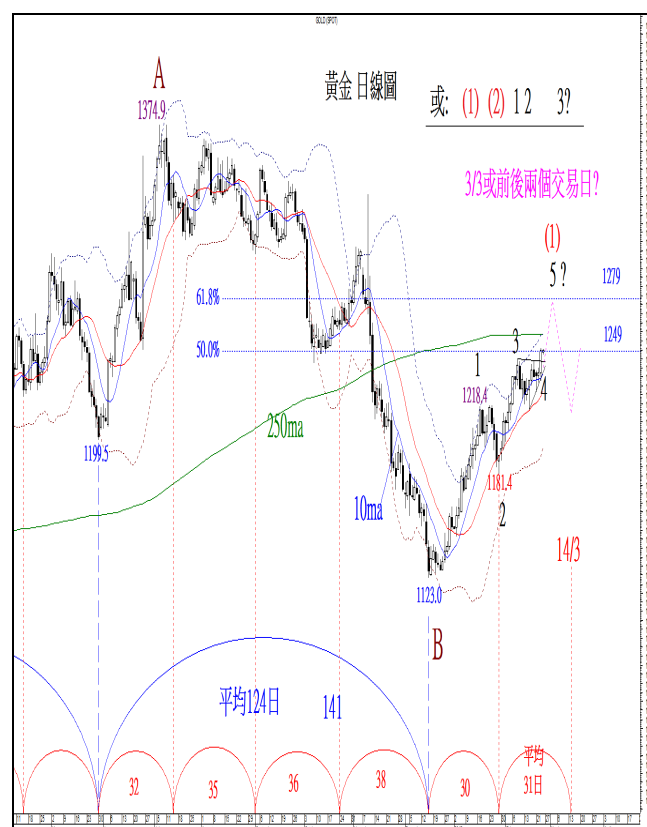
值得注意的是，在平均 27 星期循環低位周期的尾段，上證指數現時理應反覆向下發展，但實際形勢卻剛剛相反，繼續挑戰位於 3275 的 20 星期保力加通道上限線阻力，而且周線圖的 MACD 又回復買入訊號。這些利好或強勢的訊號皆與預期快將出現的第 3 浪下跌展望不相符，或許整組由 2638 開始的反彈浪尚未於 3301 結束。究竟有什麼可行的數浪式可以配合？留待下星期五出版的 3 月份「月刊」再詳談。



金價或處(1)浪 5 升勢

在日線圖上，金價昨日以陽燭上破了近日的水平三角形鞏固，產生單邊升勢。由 2 月 8 日高位 1244 美元鞏固至 2 月 22 日的 1231.8 應為(1)浪內的三角形 4 浪。現為 5 浪急升過程，可望挑戰近則 250 天線 1259；遠則 1374.9 起計跌幅的 0.618 倍反彈目標 1279。

有此估計，是因為有周期配合。在金價升勢尚未逆轉之餘，3 月 3 日或前後兩個交易日應為金價轉向的時間窗(當中包括「木天衝」、「金星逆行」及「日心」金星過宮等等的周期)，預期展開的(1)浪 5 上升或會在此時間窗見頂。事實上，下一個平均 31 日循環低位理論上在 3 月 14 日左右形成，所以金價即使短期內展開另一組升浪，預期上升的時間不會太多。當然，因為金價的中期大勢向上，故不能排除金價現處於(3)浪 3 上升的可能性。

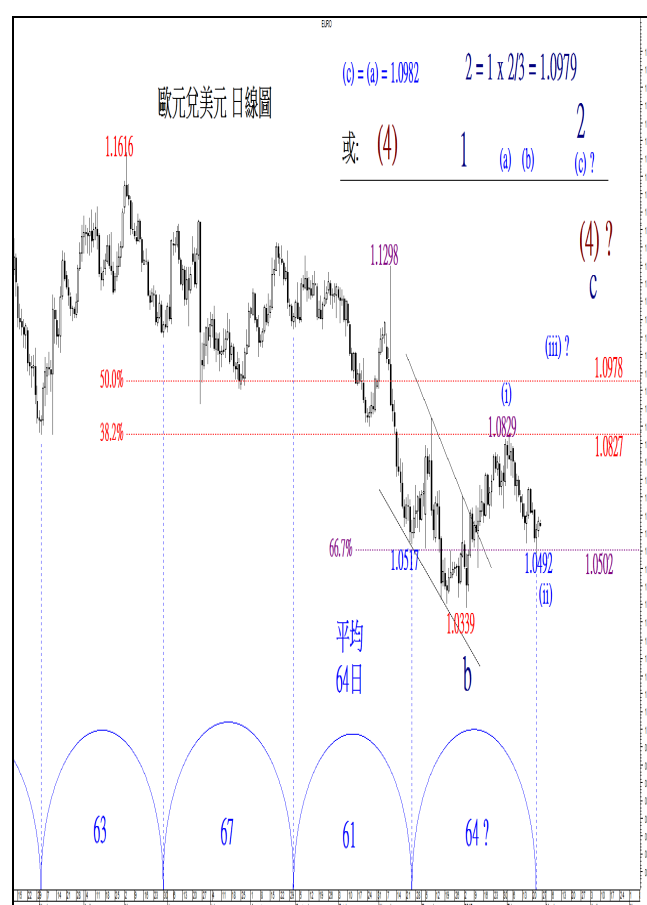


歐元 64 日循環周期準時到底

歐元在 2 月 22 日低見 1.0492 之後，再度在日線圖上以「錘頭」回穩，當日剛好是平均 64 日循環周期理論上見底的日子，而且回吐幅度亦恰好是之前升幅的三分之二，所以有理由相信，1.0492 美元就是「準時」形成的短線循環周期底部。正因為受惠於短線向上的周期，歐元可望隨時展開升浪。

配合波浪形態分析，由 1.0339 美元上升至今，如果不是五個浪所組成的(4)浪 c 上升，就是三個浪所組成的(5)浪 2 反彈。

保守而言，由 1.0492 開始的 2 浪(c)若等於 2 浪(a)長度，上望目標為 1.0982，此目標恰好與 1 浪跌幅的三分之二反彈目標 1.0979 及 1.1616 至 1.0339 跌幅的 0.5 倍反彈目標 1.0978 極接近，可視為首個上望目標。樂觀而言，現時可能是 c 浪(iii)上升的起步階段，若為 c 浪(i)長度的 1.382 或 1.618 倍，目標 1.1169 或 1.1285。



分析員：陳詠豪(Marc Chan)

編輯：謝榮輝

嘉里物流(0636)有關自物流股中跑出

恆指在 24364 大關前終於折腰，今日以近乎全日低位收市，臨近期指結算，好友大有鳴金收兵的意味。其實在恆指國指兩大指數初呈見頂之勢時，**紅籌股指數**已因權重股**中國移動(0941)**的弱勢而率先見頂，由近期最高位 3955 發展至今，已呈明顯的頂背馳，同時今日以陰燭下夏 10 天線之際，使 10 天線正式向下，比起另外兩個指數更早確認高位。**匯控(0005)**業績惡劣已成定局，執筆之際，**渣打銀行(2888)(LON:STAN)**亦發表一份差於市場預期的「成績表」，導致其於倫敦交易所開市早段的股價急跌約 4%，更是一個相當壞的消息。

上期**騰訊控股(0700)**的分析前面已有論述，高見 216.4 元，保持在頂部 220.8 元之下，與恆指未能升越重要頂部的走勢類同。現時 20 天線已升至該裂口附近，兩者構成一個短期支持區。如果有所閃失，可以參考恆生指數的走勢，短期可考慮由持有轉為沽出。至於**德永佳(0321)**本周走勢反覆，但觀乎周線圖上可以保持在 10 周線之上，走勢上已經較先前好轉，最新形勢留待下周再行分析。

今日市場焦點落在借殼深圳鼎泰新材的順豐控股(002352)身上，創辦人王衛更可望藉此躋身中國十大富豪之列，公司走勢刺激內地的物流板塊同樣走高。不過，據中國公路物流與採購聯合會的報告，中國公路物流運價指數於去年 12 月到達高峰，新年期間又要面對員工的加班費資金需要，加上電子支持系統提升、行業競爭等，內地物流業整體發展似乎要打上一個問題。

反之，國際物流業短期備受冷落。不過，當中大型公司反可值得看好，一為航運業已經走出困境(本欄先前對代表航運業景氣的 BDI 有過分析)、二則美元強勢有利出口，物流行業可直接受惠。**嘉里物流(0636)**業務多元化，值得欣喜的是，據年報顯示，該公司不同地區分部均有增長，並未集中於某一地區，業務平平只因匯兌影響，相比內地物流業務，嘉里物流可望分散營運風險。股價現由 12 月 28 日低位反彈，並於 2 月 15 日開始的調整中連續得到 20 天線的支持，升勢應暫未中斷。由高位 11.86 元到底價 9.56 元的 0.236 倍在 10.1 元水平，與「早晨之星」低位 10.18 元及 20 天線 10.23 元組成關鍵支持。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

國壽形成神奇數字周期轉角市

25-02-2017

2月7日本欄以《國壽或升至2月20日》為題指出：「中國人壽(2628)已上破了剛在1月19日形成的『神奇數字周期』轉捩點：21.80元的頂部，下一個『神奇數字』轉向日2月20日就未必是原先估計的見底時機。如果昨日(2月6日)的突破性升勢在未來兩星期內持續的話，則相信中國人壽將會在2月20日的『神奇數字』轉向日或正負兩個交易日的時間窗之內見頂。」

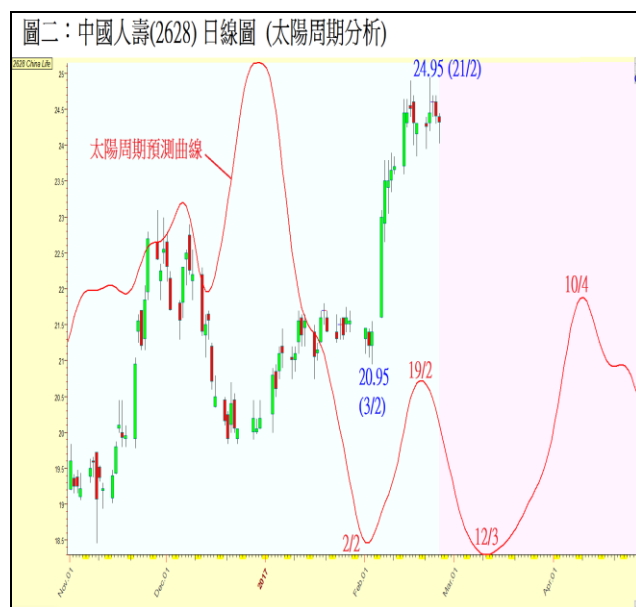
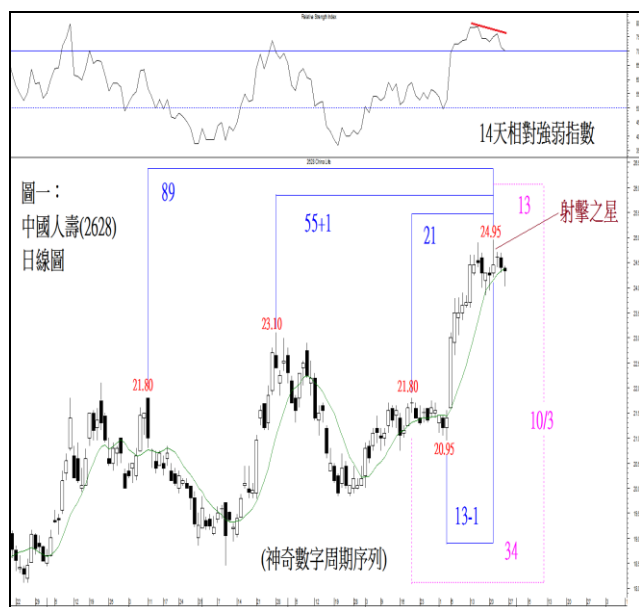
國壽已在24.95元見頂

兩個多星期過後，中國人壽最高升至2月21日的24.95元，除了即以「射擊之星」的見頂形態低收之外，14天RSI亦呈現初步的雙頂背馳訊號(圖一)。更重要的是，中國人壽昨日的收市價24.35元已稍為跌穿了24.40元的10天平均線支持，不但顯示近期的單邊升勢已逆轉，亦確認上述的RSI頂背馳已發揮作用。

由此顯示，「神奇數字周期」已經在2月21日產生了見頂效應，與預期的轉向日僅相差一天而已。下一個「神奇數字」轉向日由21.80元及24.95元兩個頂部衍生而成，指向3月10日。若果中國人壽保持在24.95元頂部之下，調整將有機會維持至3月10日或前後兩個交易日的時間窗內。

國壽或調整至3月10日前後

無獨有偶，若以「太陽周期」分析，結論也是相近。圖二是中國人壽股價由去年11月初至今的日線圖走勢，當中的紅色曲線是以「太陽周期」計算出來的「預測曲線」(Projection Line)。「預測曲線」在2月2日見底回升，而中國人壽實際上在2月3日的20.95元見底，相差一天。「預測曲線」理論上在2月19日見頂回落，與2月21日僅相差一個交易日。因此，「預測曲線」的起伏由2月初至今，與實際市況的起伏極為相似。如果同步的情況持續的話，現時的跌勢或調整將有機會維持至3月12日前後才見底，恰好與「神奇數字」轉向日：3月10日極接近。



Page 9 of 10

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

恆指認沽期權：兩個認沽期權已無價值。下星期會考慮伺機再買入 3 月份的認沽期權，留意下星期可能隨時發出的「跟進報告」。發出後，我們會以 Whatsapp 通知訂戶接收。如從未收過有關訊息，請傳一個訊息到 [9698-9585](tel:9698-9585)，我們會將閣下加進通知名單中。

17 年 3 月恆指數期貨(HSIH7)：伺機沽空

17 年 3 月國指期貨(HHIH7)：伺機沽空

17 年 3 月份小型道指期貨(YMH7)：無

現貨黃金：無

SPDR 黃金 ETF (2840)：無

美元兌日元：若見 112.90 或以上，可以投機性買入日元，止蝕 113.81 之上，目標暫看 108.00 日元。

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：伺機再買。

4 月期油(CUJ7)：在 53.20 美元或以下買入的 4 月期油，已經在 53.90 美元止賺了。周期頂部理論上在 3 月 3 日左右形成，但期油現階段應升不升，所以暫時不再考慮好倉策略。暫且觀望。