



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 3 月 10 日

(下期跟進周刊出版日：2017 年 3 月 17 日)

恆指料越跌越急

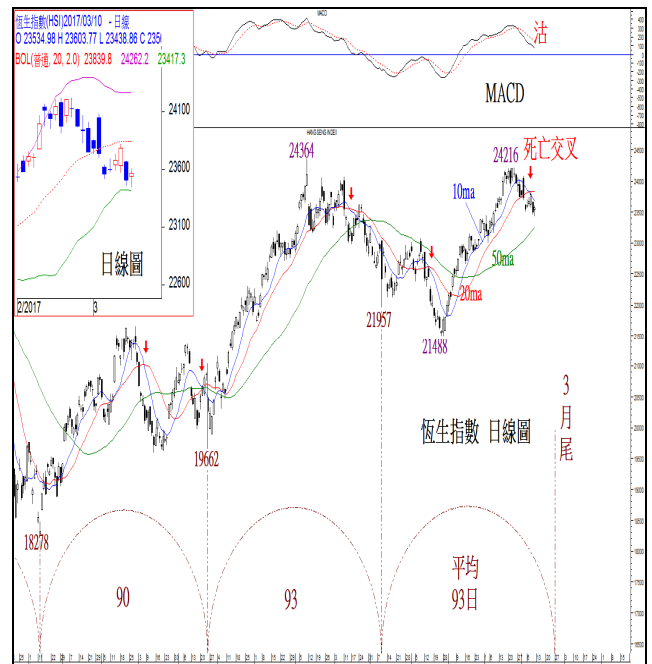
在**周線圖**上，恆生指數繼上周以「黃昏之星」的強烈見頂形態低收之後，本周初段雖然反彈，不過最終仍只能以「十字星」低收，預示跌幅將會擴大。首個支持是 23350 的 10 星期平均線，倘若失守，恆指將進一步下試 20 星期平均線支持 22880。

在**日線圖**上，恆指本周三雖然以陽燭高收，但剛好未有確切超越 10 天及 20 天平均線阻力區，翌日便已掉頭破底，在在顯示後抽已經在周三的 23816 結束。再者，有兩個技術指標訊號都屬於利淡，顯示跌勢方興未艾：其一為 MACD 所維持的明確沽售訊號；其二為 10 天平均線下破 20 天平均線所產生的「死亡交叉」，見日線圖的紅色向下箭頭。惟今日收市時，恆指剛好守在 20 天保力加通道下限線 23415 之上，相信有利短線反彈。但如果 23400 失守，則恆指將下試以下的支持：50 天平均線

23250 及 100 天平均線 22950；21488 至 24216 升幅的 0.382 及 0.5 倍回吐位，分別在 23174 及 22852。由此得出兩個密集支持區：一為 23174 至 23250；二為 22850 至 22950。

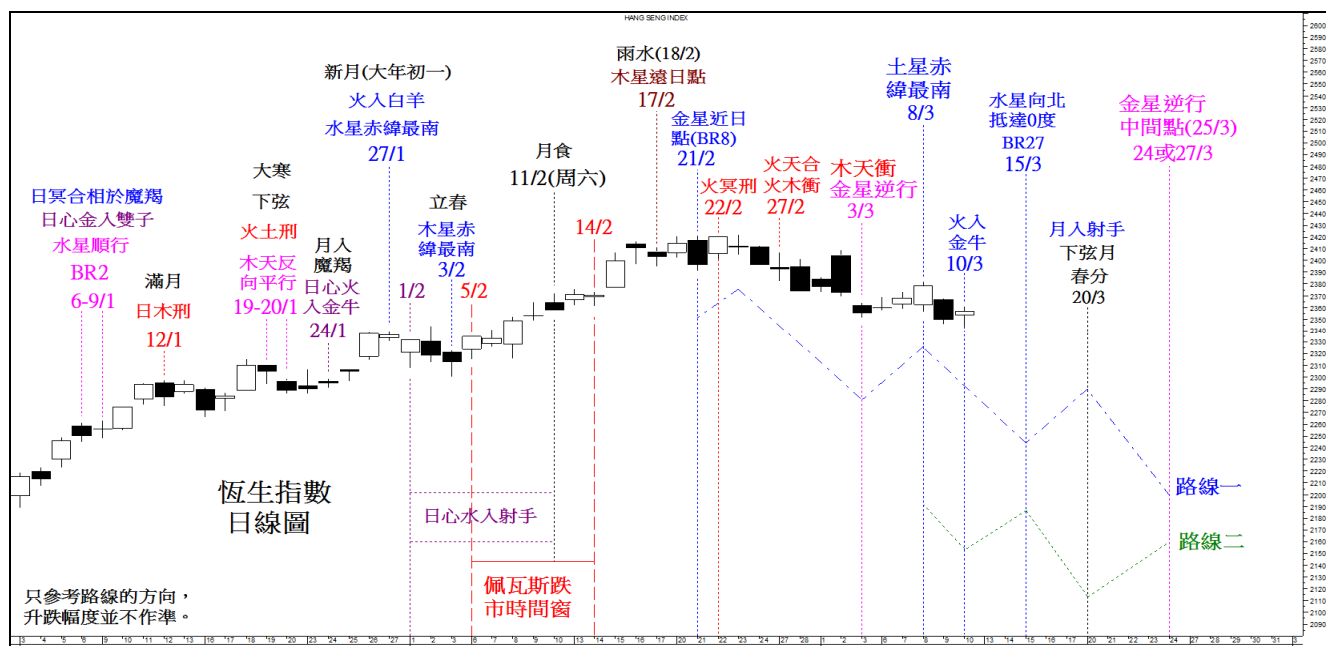
以**循環周期**分析，無論是平均 187 日循環低位周期，抑或其低一級的平均 93 日循環低位周期，理論上都會在 3 月尾形成。既然恆指現處於循環周期的最尾段，可以預見的是，跌勢會越跌越急，直至確認周期底部形成為止。故此，沒有明確的見底形態出現之前，好友不宜心急行事，應該避過 3 月中及 3 月下旬，跌勢通常會在該段時間內最急。

事實上，若以**太陽周期預測曲線**觀察，恆生指數的短期跌勢有機會一直維持至 3 月尾/4 月初才見底。以 3 月初至 4 月初的範圍計算，恆指在過去 47 年裡有 29 年出現跌市，只有 18 年出現升市，所以大市有 61.7% 的或然率在 4 月初之前向下發展。



恆指短期預測路線圖

2017年 3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
二月初一 26 日食	初二 27 ♂♂♂♂♂ ♂♂♂♂♂	初三 28	初四 3月1日 ♂♂♂♂♂	初五 2 ♂♂♂♂♂	初六 3 ♂♂♂♂♂ (2/3) ♂♂♂♂♂	初七 4 ♂♂♂♂♂ ♂♂♂♂♂
初八 驚蟄 5	初九 6 ♂♂♂♂♂	初十 7 ♂♂♂♂♂	十一 8 ♂♂♂♂♂	十二 9	十三 10 ♂♂♂♂♂	十四 11 ♂♂♂♂♂
十五 12 上弦	十六 13 BTB	十七 14 ♂♂♂♂♂	十八 15 ♂♂♂♂♂	十九 16	二十 17 ♂♂♂♂♂	廿一 18 ♂♂♂♂♂
廿二 19 ♂♂♂♂♂	廿三 春分 20 ♂♂♂♂♂	廿四 21 ♂♂♂♂♂	廿五 22 ♂♂♂♂♂	廿六 23 ♂♂♂♂♂	廿七 24 ♂♂♂♂♂	廿八 25 ♂♂♂♂♂
廿九 26 ♂♂♂♂♂	三十 27 ♂♂♂♂♂	三月初一 28 ♂♂♂♂♂	初二 29	初三 30 ♂♂♂♂♂	初四 31 ♂♂♂♂♂	初五 4月1日 ♂♂♂♂♂



以「時空力場」理論分析，由 2 月 23 日高位開始的跌勢理論上會維持至下一道強大「力場」出現才會逆轉，所以估計現階段的跌勢會反覆地延續至 3 月 31 日前後(下一顆「紅星」)。換言之，三月的大方向應為下跌。

路線一：今日的「火入金牛」未見發揮明顯的見底作用，所以現時的跌勢有機會一直延續至 3 月 15 日才出現反彈。當反彈在 3 月 20 日的「春分」日見頂之後，恆指將回復下跌。

路線二：如果下星期一回升的話，則表示今日的「火入金牛」已產生短線轉向作用，有利反彈至 3 月 15 日才見頂，之後的走勢與**路線一**基本相反。

國指單邊跌勢一觸即發

上期「月刊」提到在**小時圖**上的小型「頭肩頂」，迄今仍然發揮利淡作用，雖然國指一度穿破頸線後抽阻力，但未能進一步超越下降軌阻力即重返頸線之下，表示後抽已經結束，現時的跌浪可望邁向最低限度的量度下跌目標 **9970**。這個目標恰巧與 **50 天**平均線支持 **9950** 相近，顯示 **9950-70** 是短線第一個支持水平，失守的話，國指將下試 **100 天**平均線 **9770**。

日線圖的指標方面，**MACD** 維持明確沽售訊號的同時，國指今日靠近 **20 天**保力加通道下限線低收，單邊跌勢，隨時一觸即發。

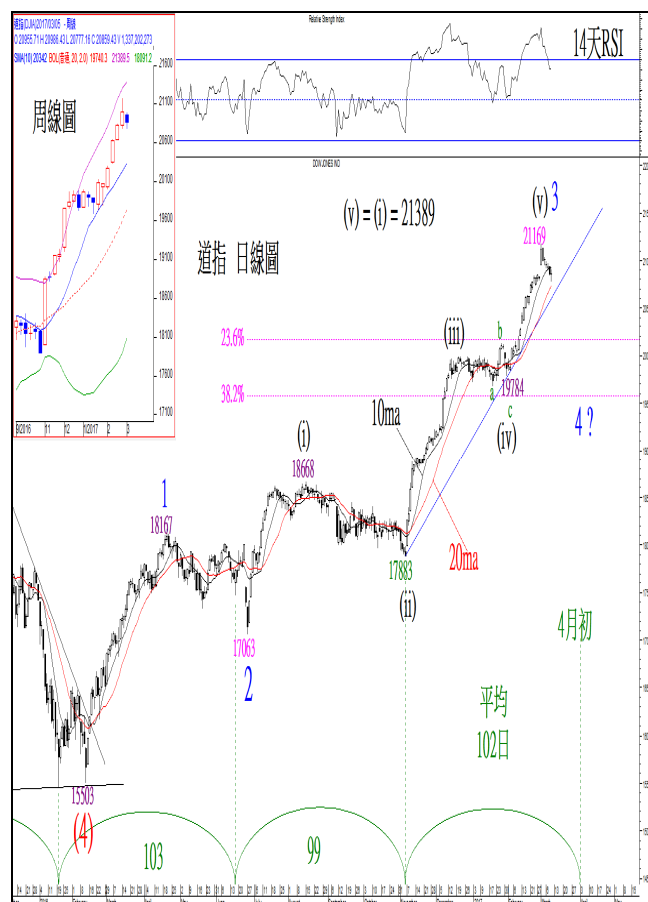
在平均 **93 日**循環低位周期處於最後階段的情況下，相信國指在未來兩星期內也難逃進一步下跌的厄運。以比率計算，**7498** 至 **10593** 升幅的 **0.236**、**0.382** 及 **0.5** 倍回吐位分別在 **9836**、**9410** 及 **9046**，成為短線下試的支持。

道指以 4 浪下調機會增

日線圖上，自從在 **3 月 1 日 21169** 見頂之後，道指連續調整了六個交易日，最低跌至昨日的 **20777**，為 **1 月**初以來最長的調整，表示 **(5) 浪 3** 的升勢應已在 **21169** 暫告一段落。現時的 **4 浪**若回吐 **3 浪**升幅的 **0.236** 或 **0.382** 倍，支持位 **20200** 或 **19600**。

有見及平均 **102 日**循環低位會在 **3 月尾/4 月**初形成，道指在未來兩、三星期內應會維持反覆向淡的局面。

然而，一方面，**周線圖**上並沒有明確的見頂形態出現；另一方面，**20 天**平均線及上升軌支持區 **20640-20730** 仍保持不失，跌勢並無加劇的跡象。更重要的是，**14 天 RSI** 已由最高的 **85** 下調至現時的 **65**，較早前的嚴重超買已獲得調節，故不排除道指短期內再破頂的可能性。畢竟，道指現正處於中期單邊升勢中，調整往往只是曇花一現。



3264 或為上證 102 日循環高位

從日線圖看，上證指數昨日以陰燭確切跌穿了 20 天平均線(20 天保力加通道中軸線)低收，為 1 月中由 3044 展開升浪以來的首次，表示這組升浪有條件在 2 月 23 日的 3264 見頂。

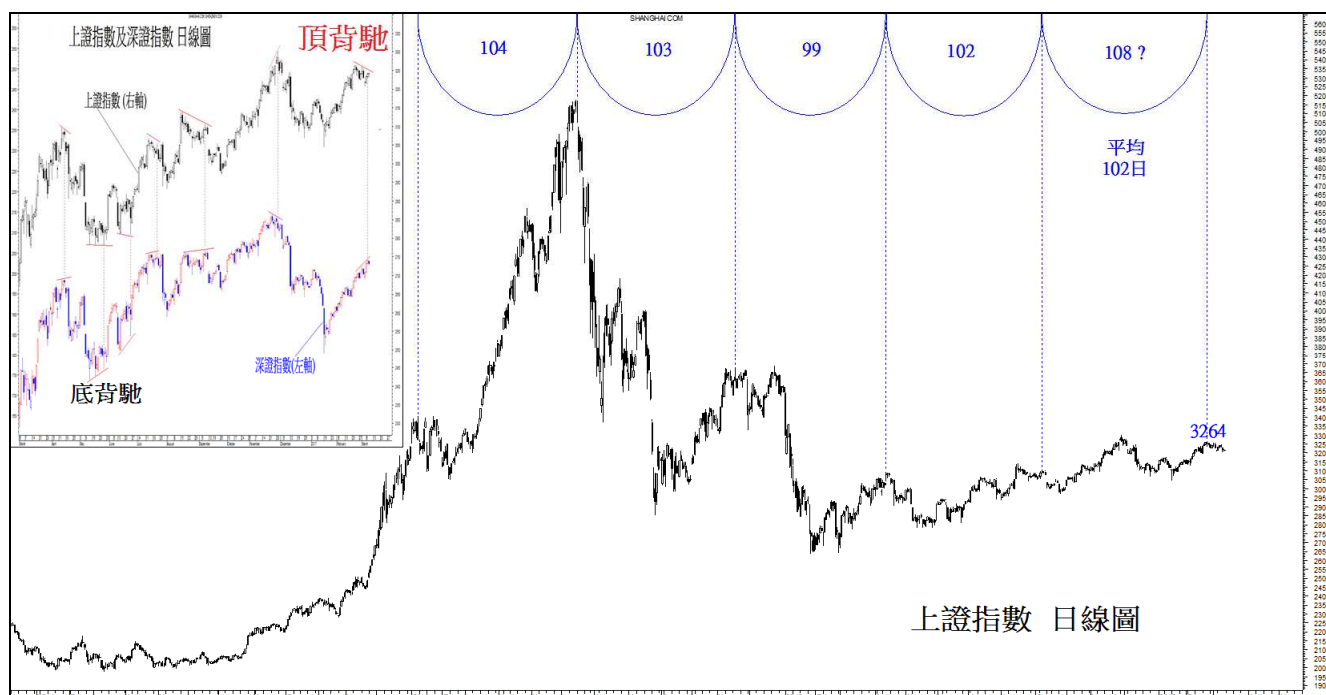
事實上，從以下幾方面看，A 股的短期去向都是偏淡：

首先，MACD 剛發出沽售訊號；

其次，上證指數與深證指數出現明顯的「三頂背馳」訊號。以往出現類似的「背馳」訊號時，兩地股市指數都會一起轉向；

最後，由 2015 年年初開始，每隔平均 102 個交易日，上證指數就會形成一個高位，然後展開或多或少的跌勢。是次周期理論上在 2 月 15 日見頂，但實際上可能延遲了 6 個交易日。

換言之，3264 可能是遲 6 日形成的平均 102 日循環高位，再配合在 4 月中形成的平均 27 星期循環低位，預期上證指數在未來大約一個月內都會傾向下跌。至於要確認展開較明顯的跌勢，上證指數尚要跌破一些重要支持：其一為 20 天保力加通道下限線 3200，在 ADX 線處於低位的情況之下，上證一旦確切跌穿下限線低收，即有條件觸發單邊跌市。另一個重要支持為 100 天平均線及一條多點共線的上升軌，兩者現時集中在 3160-3170 水平，若然失守，上證指數以 3 浪下跌的可能性將會增加。



金價下周營造 31 日周期底部

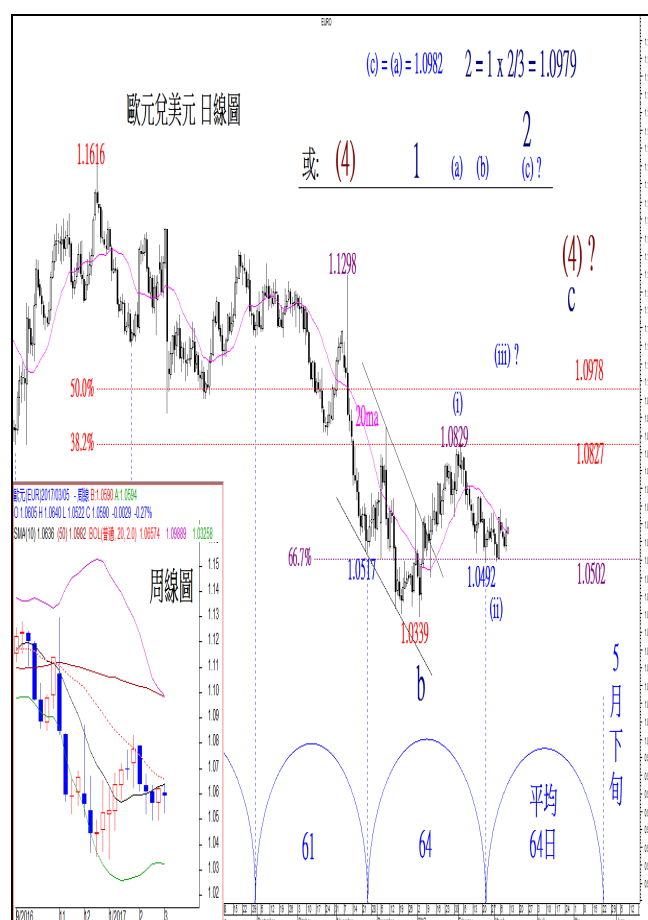
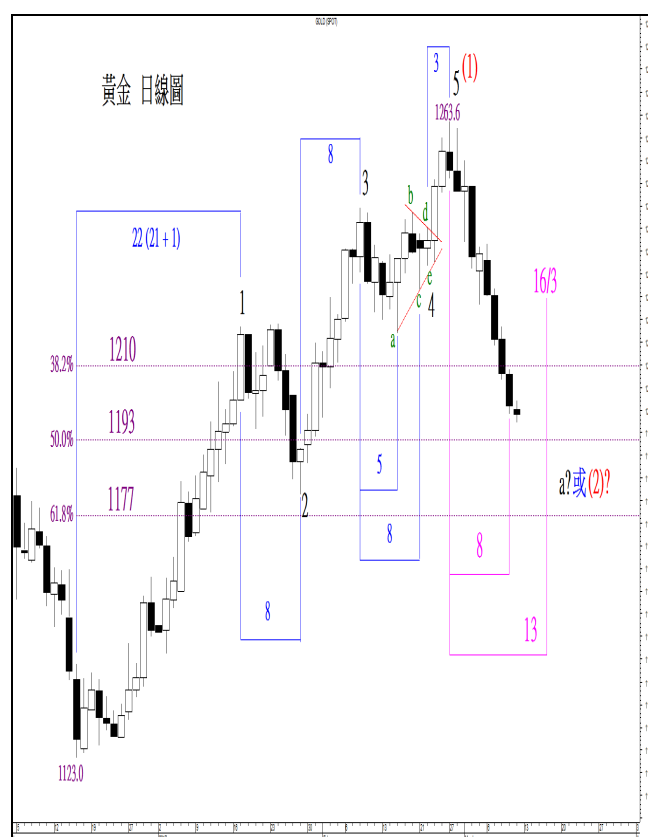
在日線圖上，金價如預期般展開(2)浪的下調過程，並將多條移動平均線逐一跌破。在 1200 美元之下，即使在月線圖抑或周線圖上，也找不到接近的支持。取而代之，可借助回吐比率來計算：(2)浪若回吐(1)浪升幅的 0.5 或 0.618 倍，支持位 1193 或 1177 美元。

值得注意的是，整組(1)浪的內部波浪結構中，起點與終點之間幾乎全部都以「神奇數字周期」相距。故此，由 1263.6 開始的(2)浪或其次一級的 a 浪終點也可能會在未來的「神奇數字周期」轉向日。繼昨日(3 月 9 日)之後，下一個日期是 3 月 16 日，然後是 3 月 28 日，其中的 3 月 16 日與平均 31 日循環低位周期的見底日期 3 月 14 日僅相差兩天，所以實際的周期見底日期，可能就是「神奇數字周期」轉向日 3 月 16 日。且看是否如此。

歐元若破 1.0640-1.0660 即確認轉強

從日線圖看，即使平均 64 日循環低位周期應已準時在 2 月 22 日的 1.0492 美元見底，但 20 天平均線阻力牢不可破，限制了迄今的升幅。(ii)浪或(b)浪調整是否已在 1.0492 結束，暫時仍未得到確認。與此同時，從周線圖看，歐元多番受阻於 10 星期平均線後抽阻力 1.0630，該阻力與 20 星期平均線 1.0655-60 組成現階段的重要阻力區，要確切將此上破，歐元方會展開較大幅度的升勢，亦即 2 浪(c)或 c 浪(iii)，向上可望挑戰 1.09 的密集阻力水平。

至於支持方面，1.0492 底部既為平均 64 日循環低位，亦與 1.0339 至 1.0829 升幅的 0.667 倍回吐位 1.0502 極接近，一旦失守，歐元將下試 0.786 倍回吐位 1.0444，以至 0.887 倍回吐位 1.0394 美元。從周線圖看，破 1.0492 底部後的較重要支持將會是與 1.0339 底部接近的 20 星期保力加通道下限線。



好淡分水嶺 114.10 日元

從日線圖看，美元已升抵 115.05-115.14 日元的波浪比率目標，如果未能在這個目標區見頂的話，則有機會挑戰下一個比率目標區 115.84-115.97 日元。有見及平均 98 日循環低位理論上在 3 月尾形成，現時至 3 月尾將會是美元易跌難升的時期，(b)浪反彈有條件隨時見頂。

可是，從周線圖看，111.60 日元底部及 114.96 日元的「射擊之星」頂部都可能是「神奇數字周期」轉捩點，隨着美元本周上破 114.96 日元的頂部，結果已經分曉：111.60 日元底部就是真正的「神奇數字周期」轉捩點，若保持其上，美元有條件展開中期升浪。

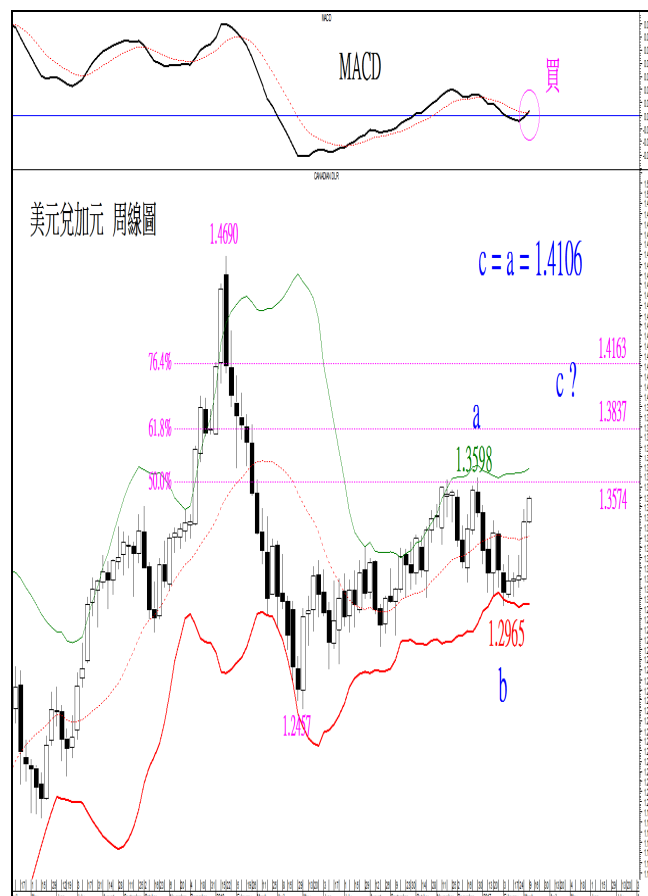
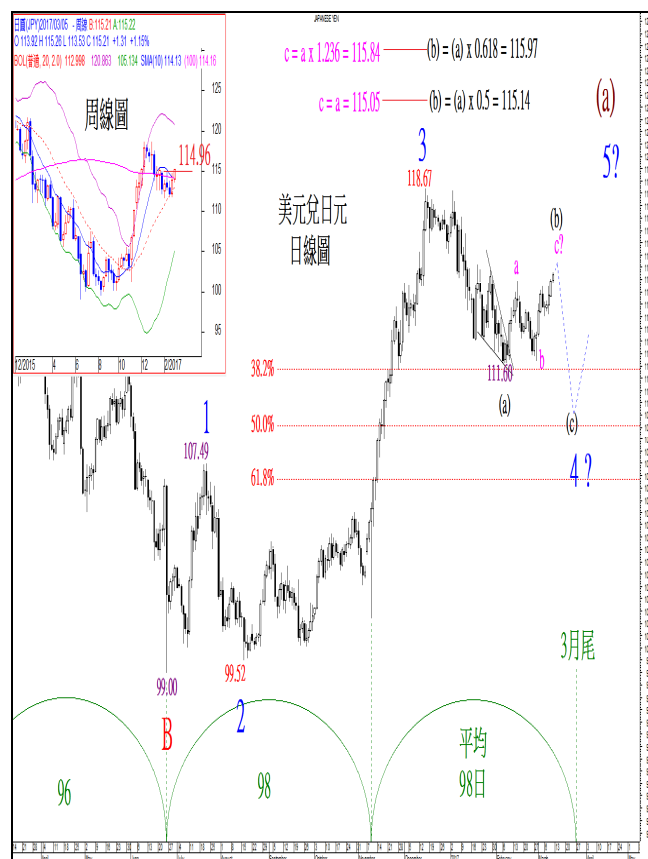
10 星期及 100 星期平均線本周集中在 114.10-114.15 日元，可視為好淡分水嶺，美元要確切跌穿，才確認以 4 浪(c)下跌。

美元兌加元扭轉跌勢

周線圖上，美元兌加元較早前未能展開本刊預期的下跌浪之餘，更持續守在 20 星期保力加通道下限線支持之上，最終由 1.2965 加元底部大幅回升，上周以大陽燭確切升穿了中軸線高收，預示後市有機會再挑戰 1.3574 至 1.3650 加元的阻力密集區，當中包括 1.4690 至 1.2457 整段跌幅的 0.5 倍反彈目標 1.3574、去年 12 月尾的高位 1.3598 及通道上限線。

有見及 MACD 剛回復買入訊號，相信美元兌加元的中期升幅仍會擴大。一旦確切上破 1.3574 至 1.3650 的阻力區，美元其後將上望上述跌幅的 0.618 倍，以至 0.764 倍反彈目標，分別在 1.3837 及 1.4163 加元。

配合波浪形態分析，由 1.2457 開始的反彈如果並未在 1.3598 見頂的話，現應為 c 浪上升過程，若與 a 浪長度相同，上望目標 1.4106，恰巧與上述 1.4163 加元阻力位極接近。



分析員：陳詠豪(Marc Chan)

編輯：謝榮輝

博雅互動(0434)可乘科技熱潮結束跌勢

恆指的10天線及20天線開始形成死亡交叉之餘，在日線保歷加通道底部的反彈力度明顯不足，相信在外圍勢弱的情況下，港股難以獨善其身。事實上，美元兌港元匯價已經由強方保證開始逆轉(昨日升至最高約7.767)並接近去年12月下旬的高位，顯示資金有流出港股的傾向。該高位為股市近期見底的日子，觀乎近日美元再度重搭升勢，相信港匯仍未可以短線見底，預料股市的調整步伐仍會繼續。

美國SnapChat(SNAP)上市後大幅波動時，前周筆者於報告曾經提及同樣概念的**美圖(1357)**但無推介，反而出現上期「市場對於此等股份似乎已經失卻興趣」的結論。原因是筆者對於新股或半新股不敢太過進取，已致錯過今次的升勢。

縱然有如**美高域(1985)**大幅超購的例子，不過上市後表現大幅下滑的比比皆是。當然，美圖例子有所不同，本周獲納入為滬港通下的可買入名單，吸引內地游資炒高，並獲建銀國際調高目標價，終見該股大幅拋離市場弱勢的奇蹟。

科技相關股份似乎仍有可為。騰訊的跌幅有限，拖慢了恆指的下跌速度，先前提及的**富智康(2038)**越升越有，美國亦有兩家科技公司排期上市(Presidio/PSDO, MuleSoft/MULE)，顯示科技熱潮方興未艾。

IGG(0799)今日率先炒起，不過筆者推介同類股份**博雅互動(0434)**。該公司於2月10日發表盈喜，內容為出售一家科技公司股權的一次性收益入帳，使股東應佔利潤上升三成。不過正由於一次性收益緣故，該股份未見大幅上升，反而最低見本月初低位3.83元。不過，該股似乎正走出低潮。先是科技股份受市場青睞，次為該公司即將公佈全年業績，或成為刺激股價上漲的催化劑。

股價方面，縱然20周線一直限制股價升幅，但10周即將向20周線靠攏形成黃金交叉，而上升中的短期線向上穿破下降中的中期線，往往是中期升勢的開端。**日線圖**上，50周線成為股價的有力支持，今日收市再收於其上，如能轉強，可能是引領前述走勢的契機。止蝕訂於3.83元底部，短線上望日線保歷加通道頂4.3元。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

期油以雙頂下跌

11-03-2017

2月18日本欄以《期油短線看俏》為題指出：「期油倘若上破三角形頂線 53.90 美元，即有條件觸發短期單邊升市，邁向三角形量度上升目標 58.70 美元；若配合平均 93 日循環高位周期來看，期油一旦上破三角形鞏固，即確認進入上升階段，理論上可以升至 3 月初才見頂。」

期油 93 日循環高位提前出現

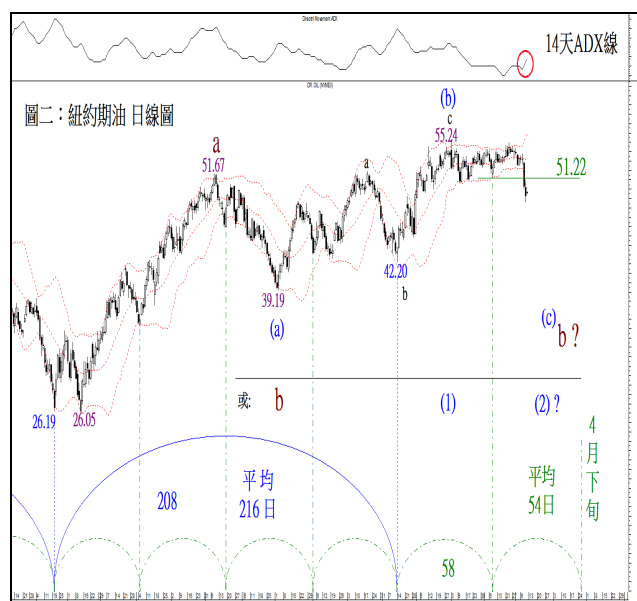
事隔半個月，期油最高只升至 2 月 23 日的 54.94 美元已掉頭回落，連 1 月 3 日高位 55.24 也未能超越，更遑論邁向三角形的量度上升目標 58.70 美元(圖一)。由於期油近日已經大幅回落，所以 2 月 23 日高位 54.94 已確認為提早 7 個交易日形成的平均 93 日循環高位，周期現正利淡期油的短期走勢。

截至 3 月 9 日收市為止，期油最低跌至 48.59 美元，剛好保持在上升軌支持之上，升勢理論上仍未逆轉。但是，除非期油先確切上破 51.00 美元阻力高收，否則，現時的反彈只屬於「雙頂」形態的後抽，之後有機會邁向量低限度的量度下跌目標 46.18 美元。

期油跌勢方興未艾

事實上，期油周三以大陰燭下跌，除跌穿了「雙頂」形態的頸線支持之外，亦確切跌穿了另外兩個重要支持，顯示跌勢方興未艾：其一為 20 天保歷加通道下限線，令通道波幅由收窄變為擴闊之餘，亦促使 14 天 ADX 由低位回升，反映期油有條件爆發單邊跌市(圖二)；其二為現時平均 54 日循環低位周期的起點 51.22 美元，表示期油可能已進入弱勢周期，由現時至 4 月下旬，走勢應以下跌為主。

最後，以波浪形態分析，由 1 月 3 日高位 55.24 美元下跌至今的數浪式有兩個可能性：第一，以 b 浪(c)姿態下跌，若等於 b 浪(a)長度，初步目標 42.76；第二，以 c 浪(2)姿態下調，若回吐 c 浪(1)升幅的 0.618 或 0.764 倍，支持位 45.32 或 42.98 美元。



買賣策略建議

17 年 3 月期指(HSIH7)：

在下破 23725 底部後追沽的第一注期指，已經在反彈至 23785 之上時止蝕了。下星期若有買入認沽期權(Put)的時機，再發「策略跟進報告」通知大家。

17 年 3 月國指期貨(HHIH7)：無

17 年 3 月份小型道指期貨(YMH7)：上周五晚已在 21020 或以上投機性沽空了 3 月小道期，止賺位保持在 20950 之上，目標看 20300 點。

若下星期二或之前仍未平倉，請轉倉為 6 月合約(YMM7)，其止賺位則設定在 20911 之上。

現貨黃金：無

SPDR 黃金 ETF (2840)：分兩注吸納，中好看好：

第一注：若見 881.0 元或以下，用第一注吸納，暫不設止蝕位；

第二注：等待明確的見底訊號出現，方投入第二注。

美元兌日元：無

歐元兌美元：改為若見 1.0580 或以下，可投機性買入歐元，止蝕 1.0490 之下，目標暫看 1.11 美元水平。

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：無

紐元兌美元：無

美元兌加元：無

其他：

無