

www.sinorichhk.com



跟進周刊

謝榮輝主場

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17日

恆指周期或比預期早到底

在**周線圖**上,恆生指數早前雖然以「黃昏之星」在 24216 見頂,但本周卻以其相反版本:「早晨之星」破頂高收,破壞了見頂訊號。由此顯示,理論上在 4 月初形成的平均 41 星期循環低位,有可能已提早 4 星期出現,偏差約10%。MACD的買入訊號不變之餘,14 星期 RSI亦無頂背馳,顯示中期升勢不變。

值得留意的是,「早晨之星」的底部除了獲得 10 星期平均線承托之外,亦剛好得到 28588至 18278 跌幅的 0.5 倍反彈目標 23433(已由阻力轉化為支持)所支持,所以恆指有條件上試 0.618、0.667,以至 0.764 倍反彈目標,分別在 24650、25155 及 26155。

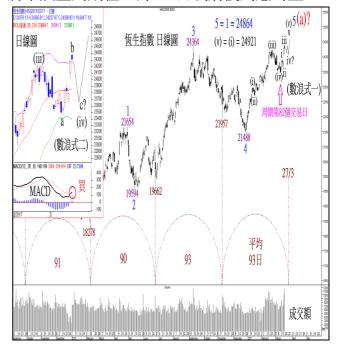
在日線圖上,恆指的升勢令 20 天保力加通 道波幅微微擴張的同時,MACD 亦已回復買入 訊號,加上周四、五的成交額都顯著增加,顯 示恆指有條件展開短期單邊升勢。



(下期跟進周刊出版日:2017年3月24日)

可是,從**循環周期**的角度看,如果平均 93 日循環低位周期並沒有提早在 3 月 10 日的 23438 見底的話,恆指在未來一個多星期內應該傾向下調,直至周期在 3 月尾見底之後,才正式受惠於上升周期而造好。

以波浪形態分析,隨着恆指上破了 24216 及 24364 兩個頂部,由 18278 上升至今已呈現五個浪的結構,情況跟國企指數一樣,相信是五個浪所組成的(a)浪。(a)浪現時應該處於 5 浪(v)階段,較理想的見頂比率目標區為 24864 至 24921。短線而言,5 浪由去年 12 月低位 21488 開始,其(iii)浪在今年 2 月 23 日的 24216 見頂之後,(iv)浪有兩個可能性:第一,(iv)浪已簡單地在 24364 見底,現時的(v)浪將以五個子浪結構邁向與(i)浪長度相等的目標 24921;第二,因為(ii)浪簡單,(iv)浪應以較複雜的形勢運行,例如不規則形,所以,(iv)浪可能正以 3-3-5 形態反覆上落,當現時的(iv)浪 b 見頂後,(iv)浪 c 將下跌至周期在 3 月 27 日或前後到底為止。

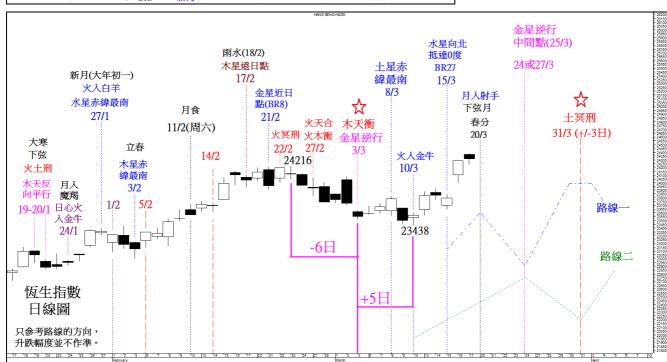


Page 1 of 9

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,投資者人市買賣前,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。

恆指短期預測路線圖

2017年3月 ↑ ↑ ↑ ↑ ↑ ↑ ↑ ↑ ↑ ↑ ↑ ↑ ↑ ↑ ↑ ↑ ↑ ↑ ↑													
	週日	週	_	週二	=	延	亘三	延	1四		週五	ž	周六
二月初	26	ሪ ′ፘ፠ <mark>ጥ</mark> ሪ′ኇ፞፞፞፞፞፞፞፞፞፞፞፞፞፞፞፞	27 初: 貸	≡ 2		初四 3月) D8	1日	初五 ⊙ ♂华 ⑤	2	初六 4 少 份(2) P	3 2/3) ☆	初七 PSR PO 中 H P M BTD	4
初八	驚蟄 5上弦	初九 グ△† BTD		δ Ş Y	7	+− ħDv ऍ 兴 學	8	+=	9	ዺ ሊ ዘ ሏ <mark>ፌ</mark> +Ξ	10	+四 BR27 QD^	11
+五 BTD	12 滿月	十六 BTD	¥	t 1 DDS CP DMC		+八 ⊙ でよ BR27 YD8 FOMC	15	十九 BTD	16	=+	17	#- Hơ' II <mark>></mark> ~ ⊙□ħ Yơ P	18
#= \^	19 ⊃A			Dv		#五 H♀Ω	22	^{廿六} BR2 ŸP	23	#± ¥□¥ ¥♂4	24 ₿	世八 ○	
^{世九} Ÿぐ と	26 የጥ	Ξ+	3	D8 ∕×¥	28	初二	29	初三 HДロ♀ ♥△ħ) P	30	初四 4□ 學(2	31 2/3) ☆	初五 4月 文 び 文 ②	月1日



恆指在 3 月 3 日「紅星日」的 6 個交易日前的 24216 見頂,同時亦在 5 個交易日後的 23438 見底,無論轉向作用在前抑或在後產生,既然恆指已經上破 24216 頂部,下一個見頂時間理論上要等待另一個「紅星日」: 3 月 31 日前後。至於短線而言,則有以下兩條可行路線:

路線一:明天的「日土刑」或下星期一的「春分」有機會促使恆指快則今日;遲則下星期一轉向回落,然後跌至 3 月 24 日或 27 日的「金星逆行」中間點前後才見底回升,直至在 3 月 31 日或前後三個交易日的時間窗內見頂為止。

路線二:升勢如未能於下周一逆轉,則可望延續至「金星逆行」中間點前後才見頂,然後調整 3 月 31 日前後見底回升。

Page 2 of 9

國指淡友反攻

在日線圖上,國指今日先裂口高開高見 10577,然後回落至10513 收市,與昨日的陽燭 組成「淡友反攻」的初步見頂形態。值得留意 的是,國指既未上破2月23日頂部10593,亦 受制於20天保力加通道上限線,因而暫時與恆 指呈現「頂背馳」訊號。

可是,從**周線圖**看,國指本周以大陽燭或「早晨之星」穿破 250 星期平均線阻力 10380 高收,同時亦上破了 14962 開始跌幅的 0.382 倍反彈目標 10349。故此,若果下星期仍保持在 10300 點的水平之上收市,中期升勢將維持不變。

以波浪形態分析,國指可能與恆指同步處於(a)浪 5 的子浪(v)上升階段,以兩組波浪的比率計算,首個見頂目標區為 10787 至 10983,與近期高位相差不遠。

道指 4 浪調整仍未了

日線圖上,道指近日雖然持續獲得 20 天平均線所承托,但從以下的角度看,4 浪應該尚未結束:

第一,平均 **102** 日循環低位會在 **3** 月尾**/4** 月初形成。道指暫時的見底訊號不強,相信周期並沒有提早見底的情況;

第二,調整幅度連 **3** 浪升幅的 **0.236** 倍 **(20200)**也不夠,相信仍有下試的餘地;

第三,從小時圖看,在 4 浪之內,道指呈現明顯的(a)(b)(c)三個子浪的下調結構,其中的(b)浪有機會在昨晚的 21000 結束。之後的(c)浪若等於(a)浪長度,下跌目標 20608。

至於要確認展開 4 浪(c)下跌,道指必須確切跌穿 20 天平均線及上升軌支持區,今日大約在 20800 至 20860 之間。一旦失守,道指近則下試 20600;遠則 20200。





Page 3 of 9

上證以見頂形態回落

縱然上證指數昨日曾上破本刊所指的平均 102 日循環高位 3264,但今日高見 3232 之後卻 又拾級而下,最終呈現以下的見頂形態:

- 在**周線圖**以「射擊之星」受制於 **20** 星期保力加通道上限線收市;
- 在日線圖以「穿頭破腳」受制於 20 天保力加通道上限線低收。

與此同時,MACD 欲向上穿越虛線的訊號線之際,上證指數今日掉頭下挫,如果下星期初維持偏軟的話,則 MACD 將發出所謂的「吻別」訊號,表示大市有條件重拾跌勢。

然而,要確認上證見頂回落,仍需要等待確切跌穿 3180 至 3210 的支持區,當中包括 20 星期平均線及 20 天保力加通道下限線。



波浪形態分析,上證指數尚未穿破去年 11 月高位 3301,所以仍有機會跟隨**數浪式一**,短期內以 3 浪下跌。可是,上證本周稍為上破了平均 102 日循環高位 3264 才顯著回落,這與不規則形調整浪的特性相近,故要留意**數浪式**二也很有機會配合實際市況的發展。據此,上證指數由 2638 底部上升至今,是一組不規則形 Ⅱ 浪內的(c)浪,並以「上升楔形」運行,於是次一級的 1、3、5 浪都只會劃分為(a)(b)(c)三個子浪,而不是五個子浪。經過現時的不規則形 5 浪(b)調整後,上證將以 5 浪(c)姿態邁向 3391 至 3399 的比率密集目標。



Page 4 of 9

金價 31 日循環已在 1195 見底

在 3 月 16 日的「神奇數字周期」轉向日,金價並非如預期般見底,反而高見 1233 後受阻於 20 天平均線阻力收市。縱然如此,但因平均 31 日循環低位應已提早兩個交易日形成,所以由 3 月 10 日低位 1195.2 美元開始,金價應會受惠於短線利好周期而造好。倘若確切上破 20 天平均線阻力 1228 高收,即確認升勢增強。

從**周線圖**看,金價連續兩星期都獲得 20 星期保力加通道中軸線及 100 周線支持,由此 顯示,金價有條件在上周的 1195 美元結束後抽 過程,然後邁向 50 周線 1258,以至通道上限 線 1284 美元。

配合**波浪形態**分析,由 1195.2 開始的升勢,如果不是以(3)浪大幅上升的話,就應該是(2)浪 b 的反彈,若反彈(2)浪 a 的 0.618 或 0.764倍,阻力位 1237 或 1247 美元。

歐元或以頭局底上升

在日線圖上,歐元除了上破 20 天平均線之外,調整亦剛好在其後抽支持位見底,周三更以大陽燭確切上破 20 天保力加通道上限線高收,令通道波幅擴大,有條件觸發短期單邊升市。歐元得以造好,很大程度上是受惠於剛見底的平均 64 日循環低位周期,升勢方興未艾。

從**周線圖**看,歐元上星期亦已確切上破了 20星期保力加通道中軸線高收,若本周保持在 1.0645的中軸線後抽支持之上,歐元將有機會 邁向上限線及50周線阻力區1.0950-1.0970。

以形態分析,「頭肩底」形態的頸線現時大約在 1.0790 美元,倘若歐元將此確切上破,即確認以這個利好形態上升,其後有機會邁向量度上升目標 1.1305 美元。如果是這樣,歐元由 1.0339 底部上升至今,就較有可能屬於(4)浪 c 浪過程,並處於大約子浪(iii)的上升階段,預示短期內都會是大漲小回的局面。





Page 5 of 9

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

日元未來一問進入升勢高潮

從日線圖看,受到平均98日循環低位周期 所帶動,美元在 3 月 10 日高見 115.50 日元後 顯著回落,表示由 111.60 日元開始的一組 abc 浪反彈已經在 115.50 結束,亦即(b)浪的浪頂。

既然美元處於上述循環低位周期的最後階 段,由現時至3月尾,有理由相信美元會在未 來一個星期內進入下跌浪的高潮,估計是(c)浪 下跌的過程,若等於(a)浪長度,下跌目標 108.43 日元。另外,(c)浪高一級的 4 浪若回吐 3 浪升 幅的 0.5 倍,目標 109.10 日元。

從 問線圖看,美元本周若然跌穿 113.40 日 元低收,即表示跌幅將會擴大,低一級支持將 會是 111.60-111.69 日元的雙底, 然後是 50 星 期平均線 108.10 日元。綜合而言,美元在未來 一個多星期內應會進入下跌周期,近則在 109.10; 遠則在 108.10 日元的支持水平見底。

英鎊以(4)浪 e 上望 1.2550 或以上

波浪形態分析,3月份「月刊」指出,英 鎊由 2 月初高位 1.2706 美元開始是三角形(4) 浪內的 d 浪下調過程,若為 b 浪長度的 0.618 或 0.764 倍,見底目標 1.2219 或 1.2104 美元。

3月14日,英鎊低見1.2107後顯著回升, 低位與 0.764 倍目標 1.2104 僅相差 3 點子。由 此顯示, e 浪反彈已展開, 若為 c 浪長度的 0.618 或 0.764 倍,見頂目標 1.2551 或 1.2656 美元, 無論如何,只要最終沒有超越c浪的終點1.2706 美元,三角形(4)浪鞏固的估計仍然成立,其後 預計英鎊會以(5)浪麥態下挫。

從**周線圖**看,英鎊以 e 浪反彈的可能性甚 高,原因是:首先,c浪與a浪和d浪與b浪 的終點恰好以「神奇數字」時間8星期相隔; 其次,英鎊本周除了獲得20星期保力加通道下 限線支持之外,如無意外,亦會以「破腳穿頭」 的見底形態收市。





Page 6 of 9

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,投資者人市買賣前,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。 Tel: +852 3107 3007 Fax: +852 3101 0099

分析員:陳詠豪(Marc Chan)

中遠海能(1138)受惠航業景氣

恆指本周表現亮麗,全因美國的經濟數據對辦,令美國的加息名實相符:例如美國的新申領失業救援金人數保持低水平、就業人數上升及失業人數下降、通漲升溫等。不過昨晚發表的財政預算主力著重國防開支的增加,民生事項如醫療等比例則減少,預示美國的經濟引擎未必如想像中火熱,同時美元匯價自加息後反而偏軟,美匯指數(DX)回落至近100水平,市場對於美國的經濟增長態度表現審慎,港股亦跟隨美股表現反覆。反觀內地今日全線下跌,收市階段更越跌越急,對於處高位的港股而言宜加小心。

本周科技股果然當炒,IGG(0799)、騰訊(0700)、博雅互動(0434)等得以跑贏大市,美圖(1357)更錄得連續 10 支陽燭,升勢相當誇張。此板塊升幅已甚巨,若然在高位追入,隨時步順豐控股(深 002352)的後塵在高位套牢(「坐艇」)。 SNAP 公司也如是,昨日跌破每股 20 美元。跟進一下博雅互動(0434)公佈召開董事會的日期為 3月 28日,且看業績會否帶來驚喜。

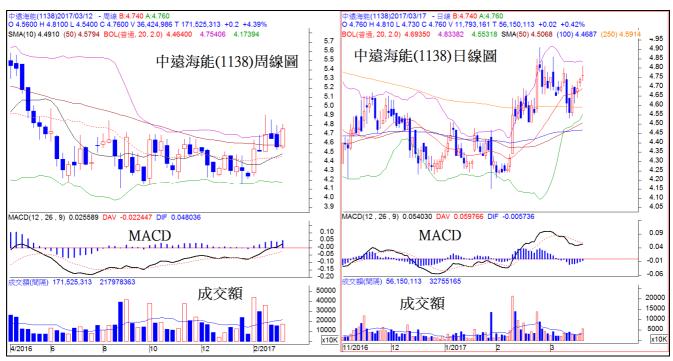
油價在美元下跌之時未見回升,主要原因是產量仍未見頂。據外電報導,油組(OPEC)、俄國及美國的生產量仍在上升,油組內部伊朗及沙特不和,都不願減產影響國家利益,同時美國產量上升形成惡性競爭,令油價趨跌,連同續創高位的 BDI,明顯對航運股及航空股有利。先前提及的嘉里物流(0636)固然受益(周線圖呈鎚頭,日線呈類似早晨之星形態),本周將會討論另一隻股份:中遠海能(1138)。該股前稱中海發展,與中遠混改後更名為中遠海能,主力為油品及燃氣運輸。按基本因素論,集團本身自營若干貨輪,屬於航運提供者,在航運擴張中獲益。另外,公

編輯:謝榮輝

股價方面,股價 2 月初上破長期橫行區, 其後返回區內,本周初以類似破腳穿頭上升,促 使 10 天及 20 天線構成黃金交叉之際同時再上破 該橫行區,先前的調整於是可視為後抽。**周線圖** 方面,10 周亦以向上穿破 20 周線,短期股價有 望向 50 周線(今日於 4.95 元)以至更高目標進發。

司公佈的「長期租賃合約預計虧損計提負債」是先前租出船舶與現市價的差距,為會計準則的差

別,對於公司的盈喜影響有確定作用。



Page 7 of 9

轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論,以供訂戶參考。

國壽跟隨太陽周期軌跡

18-03-2017

2月25日本欄以《國壽形成神奇數字周期轉角市》為題指出:「中國人壽(2628)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 3 月 10 日見底回升

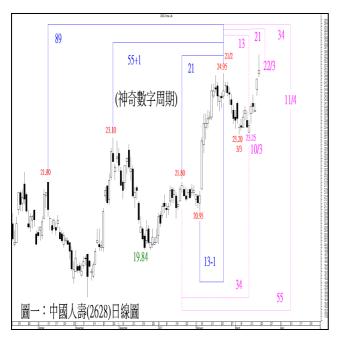
實際市況顯示,國壽股價在 2 月 21 日的 24.95 元見頂之後反覆下跌,最低跌至 3 月 3 日的 23.20 元(圖一)。至於在「神奇數字」轉向日 3 月 10 日,股價則形成次一級的浪底,即以「雙底」在 23.25 元見底回升。自從在 3 月 10 日見底之後,國壽便拾級而上,最高升至 3 月 17 日的 25.50元,累升 2.25 元或 9.68%。

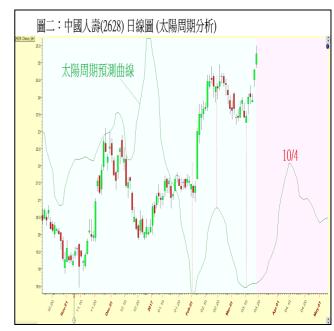
另外,2月25日本欄亦都提到國壽的「太陽周期預測曲線」,當時指出:「『預測曲線』的起伏由2月初至今,與實際市況的起伏極為相似。如果同步的情況持續的話,現時的跌勢或調整將有機會維持至3月12日前後才見底,恰好與『神奇數字』轉向日:3月10日極接近。」

太陽周期預告升至4月10日

結果,國壽股價在 3 月 10 日的 23.25 元見底後迅速回升,實際形勢「預測曲線」的方向極為一致(圖二)。「預測曲線」現時的升勢理論上會在 4 月 10 日左右見頂。無獨有偶,由 21.80 元及 24.95 元兩個頂部衍生的下一個「神奇數字」轉向日為 4 月 11 日。既然兩者十分接近,預期國壽會在 4 月 10 日或 11 日形成一個轉角市。

國壽的升勢能否維持至 4 月 10 日或 11 日,暫時仍為未知之數,但有一點要留意的是,由 去年 12 月 20 日低位 19.84 元至今的升勢,已呈現一組五個浪的結構,預示短期升勢接近尾聲。 由 24.95 元頂部起計,「神奇數字」時間 21 個交易日後是 3 月 22 日。且看是否為短線見頂日期。





Page 8 of 9

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

17年3月恆指認沽期權:

根據 3 月 16 日「恆指策略跟進報告」的建議,午後應可用 170 點左右買入行使價為 24000的 3 月份恆指認沽期權(put),繼續持有。收市報 89 點。

17年3月國指期貨(HHIH7):無

.....

17年3月份小型道指期貨(YMH7):在 21020 或以上投機性沽空的 3月小道期已經在 20950 之上止賺了。暫且觀望。

.....

現貨黃金:無

SPDR 黃金 ETF (2840):分兩注吸納,中好看好:

第一注: 為免錯失捕捉中期升勢的機會, 若見 902.0 元或以下, 可用第一注吸納, 止蝕設於 882.0 元之下。

第二注:無

美元兑日元:無

歐元兌美元:若見 1.0710 或以下,可少量買入歐元,以收市價低於 1.0640 之下止蝕,目標暫看 1.13 美元。

英鎊兌美元: 趁三角形(4)浪 e 走近盡頭,才伺機沽空英鎊。

澳元兌美元:無

紐元兌美元:無

美元兌加元:無

其他:

無