



\*\*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

（下期跟進周刊出版日：2017 年 3 月 24 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。

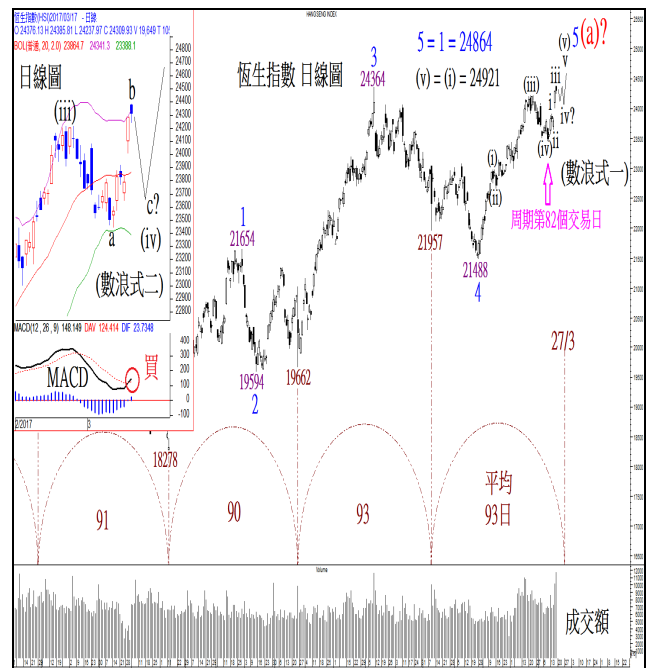
值得注意的是，「早晨之星」的底部除了獲得 10 星期平均線承托之外，亦剛好得到 28588 至 18278 跌幅的 0.5 倍反彈目標 23433（已由阻力轉化為支持）所支持，所以恆指有條件上試 0.618、0.667，以至 0.764 倍反彈目標，分別在 24650、25155 及 26155。

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。



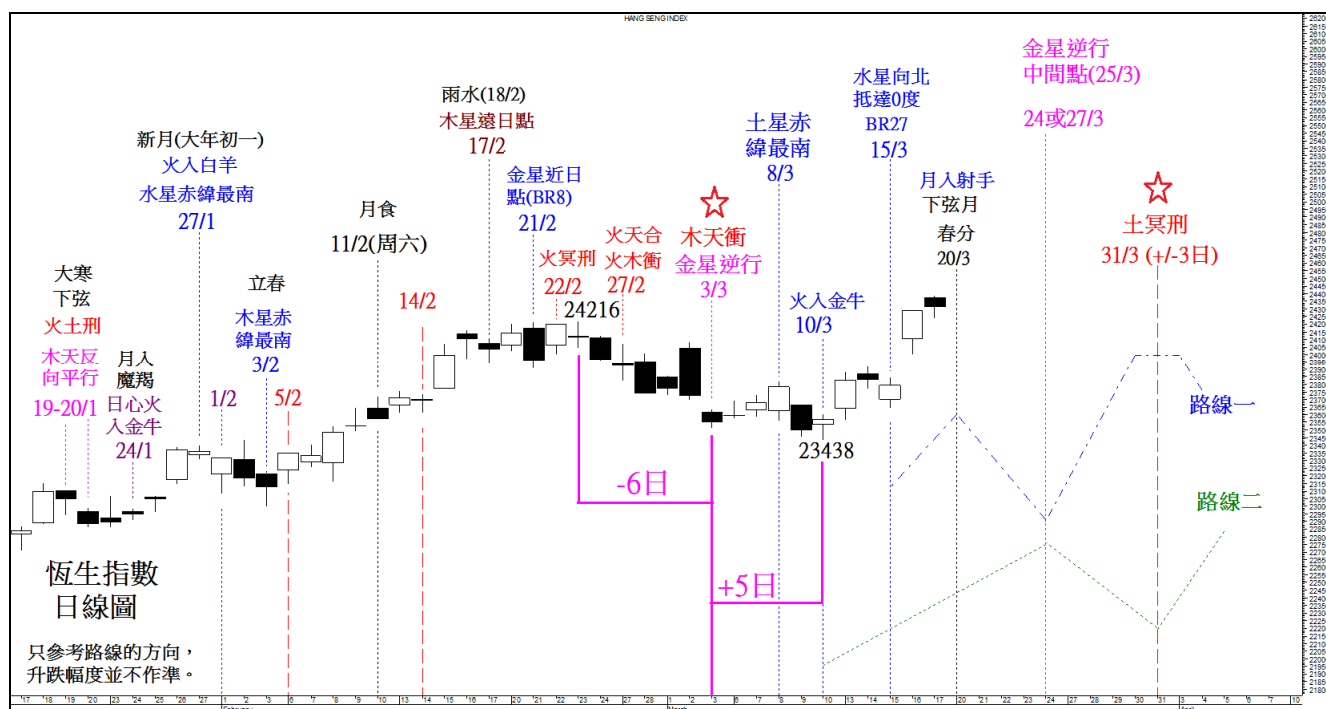
可是，從循環周期的角度看，如果平均 93 日循環低位周期並沒有提早在 3 月 10 日的 23438 見底的話，恆指在未來一個多星期內應該傾向低調，直至周期在 3 月尾見底之後，才正式受惠於上升周期而造好。

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 月底 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。



## 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<br>日食<br>初八 驚蟄 5           | 初二 27<br>上弦<br>初九 6    | 初三 28<br>初十 7       | 初四 3月1日 8<br>十一 8     | 初五 2 9<br>十二 9          | 初六 3 10<br>十三 10 | 初七 4 11<br>十四 11   |
| 十五 12<br>BTBD 滿月                   | 十六 13<br>BTBD          | 十七 14<br>D8<br>FOMC | 十八 15<br>D8<br>FOMC   | 十九 16<br>BTBD           | 二十 17<br>H<br>D8 | 廿一 18<br>H<br>D8   |
| 廿二 19<br>D8<br>A                   | 廿三 20<br>春分<br>D8<br>A | 廿四 21<br>D8<br>A    | 廿五 22<br>H<br>D8<br>A | 廿六 23<br>BR2<br>D8<br>A | 廿七 24<br>D8<br>A | 廿八 25<br>D8<br>A   |
| 廿九 26<br>D8<br>A                   | 三十 27<br>下弦<br>BTBD    | 三十一 28<br>D8<br>A   | 初二 29<br>D8<br>A      | 初三 30<br>D8<br>A        | 初四 31<br>D8<br>A | 初五 4月1日<br>D8<br>A |



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。



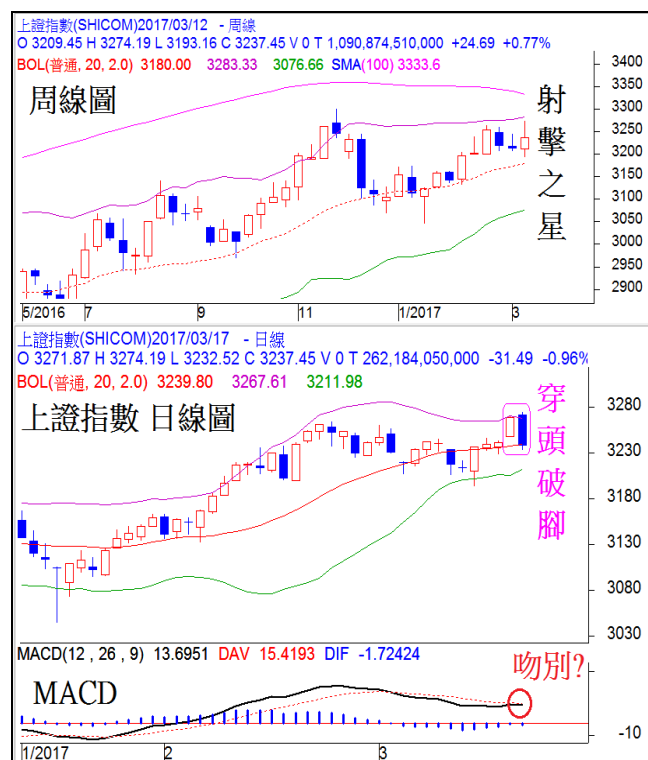
## 上證以見頂形態回落

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：

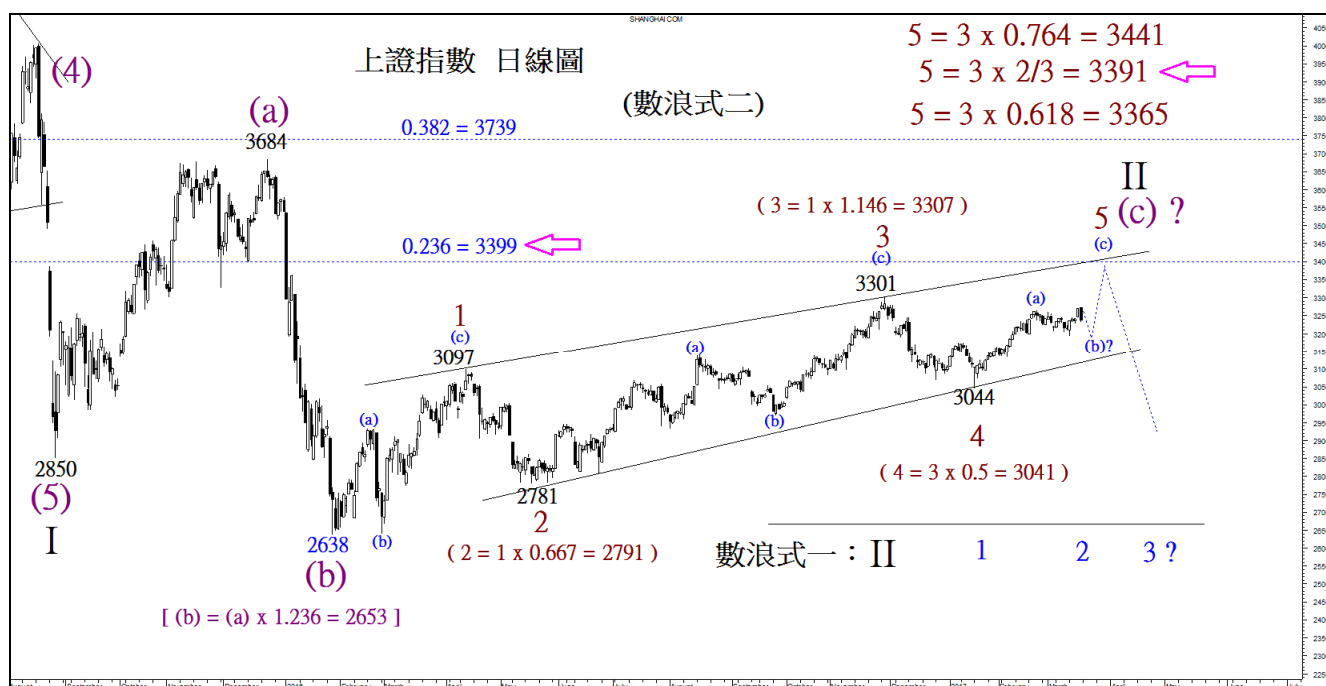
- 在**周線圖**以「射擊之星」受制於 20 星期保力加通道上限線收市；
- 在**日線圖**以「穿頭破腳」受制於 20 天保力加通道上限線低收。

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「叨別」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。





## 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。

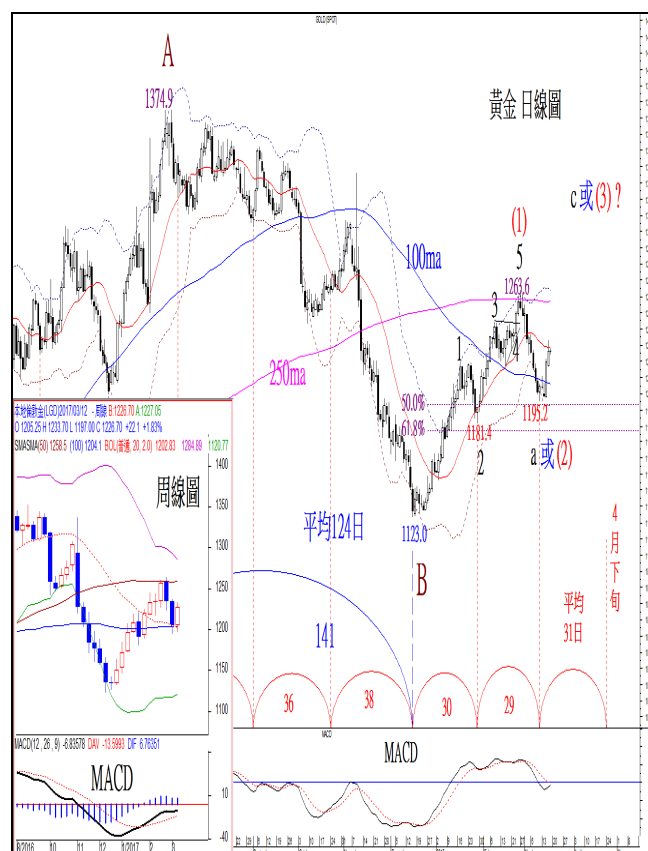
配合波浪形態分析，由 1195.2 開始的升勢，如果不是以(3)浪大幅上升的話，就應該是(2)浪 b 的反彈，若反彈(2)浪 a 的 0.618 或 0.764 倍，阻力位 1237 或 1247 美元。

## 歐元或以頭肩底上升

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。



## 日元未來一周進入升勢高潮

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。

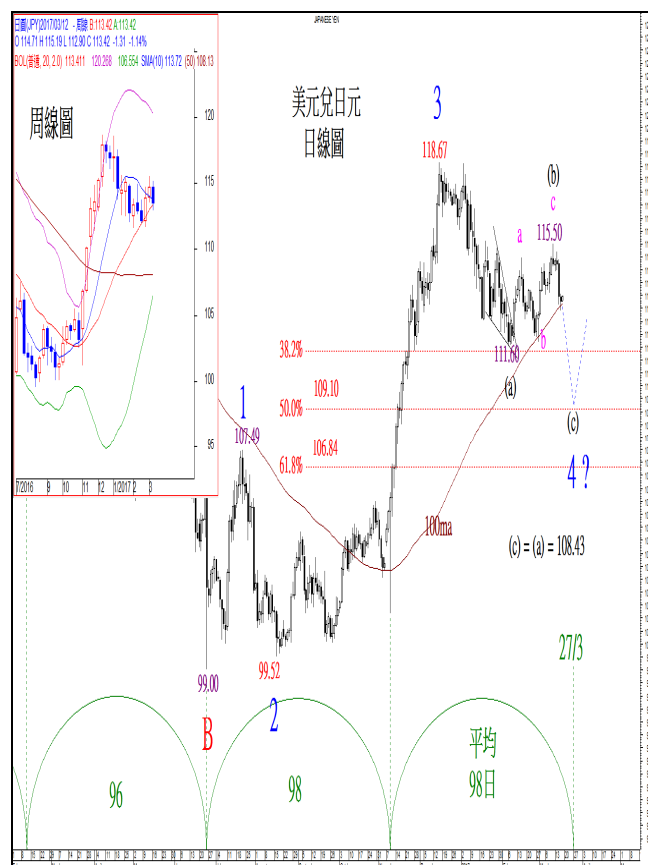
從周線圖看，美元本周若然跌穿 113.40 日元低收，即表示跌幅將會擴大，低一級支持將會是 111.60-111.69 日元的雙底，然後是 50 星期平均線 108.10 日元。綜合而言，美元在未來一個多星期內應會進入下跌周期，近則在 109.10；遠則在 108.10 日元的支持水平見底。

## 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)浪姿態下挫。

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。



分析員：陳詠豪(Marc Chan)

編輯：謝榮輝

## 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。

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。







## 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(HIH7)：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

### 美元兌日元：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