



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 4 月 13 日

（下期跟進周刊出版日：2017 年 4 月 21 日）

恆指受阻於廿天線及上升軌

縱然**太陽周期**有利恆指由 4 月初升至 4 月下旬，但迄今為止，恆指的升幅極之有限，未能配合利好周期所產生的作用。事實上，從**日線圖**的形勢來看，恆指更有結束反彈的跡象。

恆指今日最高反彈至 24378 之後回落至 24261 收市，除了高位受制於 24656 至 23982 跌幅的 0.618 倍反彈阻力位 24399 之外，收市價亦受制於 20 天平均線及上升軌的後抽阻力區 24310-24350。由此可見，恆指有條件結束後抽，然後借助 MACD 的沽售訊號而重現跌勢。

重磅股方面，只有騰訊(0700)獨撐大市，其他的重磅股都表現不濟。以匯控(0005)為例，本周先高見 64.40 元，但最終卻以 63.35 元貼近全周最低位(63.25 元)收市，在**周線圖**上呈現「垂死十字」的利淡形態，表示反彈浪可能已在本周結束。此外，因 MACD 已發出了沽售訊號，

匯控一旦確切跌穿 63.10 元的 20 星期保力加通道中軸線低收，跌勢更有機會加劇，然後下試 60.00 元左右的下限線支持。

另一隻重磅股中移動(0941)本周以陰燭失守 20 星期保力加通道中軸線及 250 星期平均線支持 85.05 至 85.25 元，收報 84.50 元，故後市有機會考驗下限線支持位 81.00 元左右。

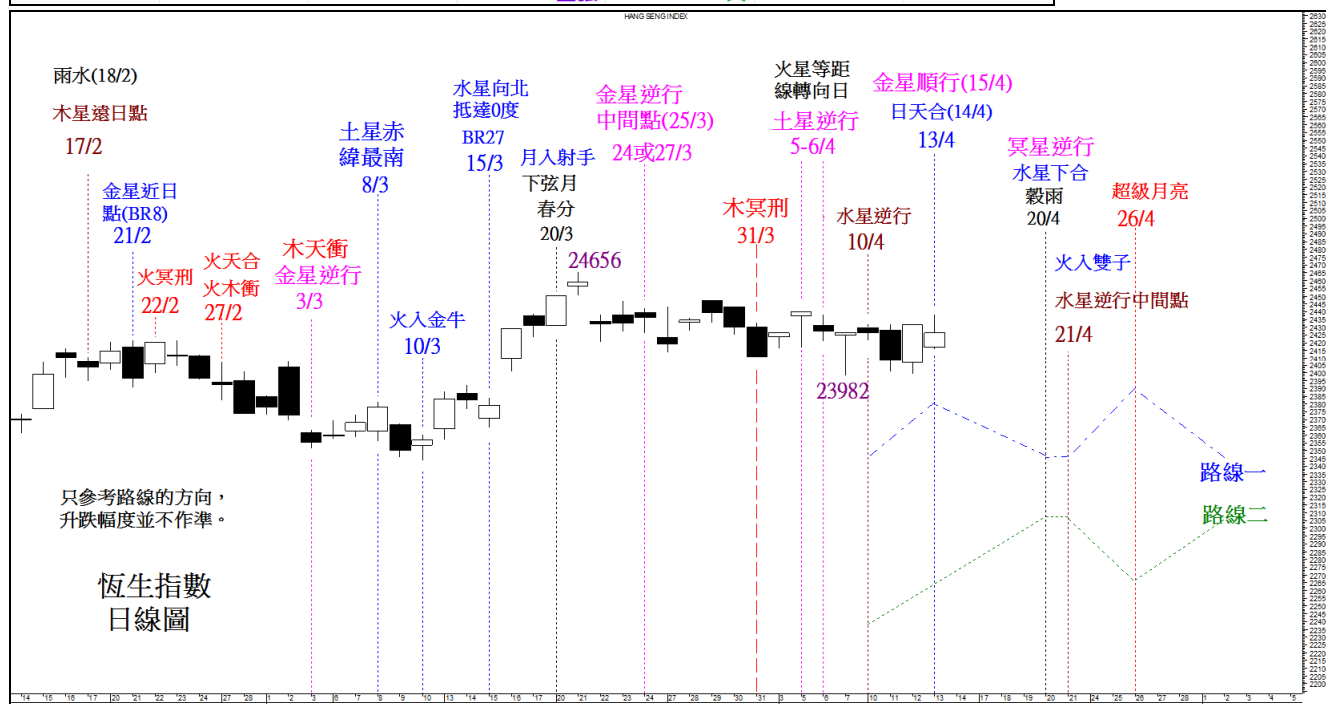
有見及此，恆指的平均 93 日循環低位周期可能並非延遲在 4 月 7 日的 23982 見底，而是準時在 3 月 27 日的 24138 見底。近日的反彈只是跌穿周期底部支持後所出現的後抽，其後將重拾下降軌，直至平均 38 日循環低位周期在 5 月上旬到底為止。

關鍵支持仍然是 4 月 7 日底部 23982，恆指若確切跌穿該支持，50 天平均線將會失守，屆時進入弱勢及下跌周期的可能性將大增，低一級支持將會是 23438 的底部。



恆指短期預測路線圖

2017年 4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
土星逆行：4月6日(至8月25日) 水星逆行：4月10日至5月4日 金星順行：4月15日(逆行自3月4日) 冥王逆行：4月20日(至9月28日) 日心水星入射手座：4月30日至5月11日						
超級月亮：4月26日 ☆土凱刑(2/3)：5月1日						
初三 BR6 H♀□♀ H♀♂♂ BTD	初七 D^ ♀H	初八 清明 4 清明節	初九 ♂I30°I	初三 30 H♂□♀ ♀△♂	初四 31 ♂□♀(2/3)	初五 4月1日 ♀♂ ♀♂ BR27
十三 ♀□♂ ♀D^ ♀♂♂ H♂♂♂	十四 ♀SfK D♂ H♀♂	十五 上弦	十六 BR2	十七 ♂SfK ♂△♀ H♀♂♂	十八 14 耶穌受難節 ♂♂♂ ♂♂♂	十九 15 耶穌受難節翌日 ♀SD ♂A
二十 16 復活節 ♂♂♂	廿一 17 復活節星期一 Dv ♀♂♂ H♀♂♂	廿二 18 滿月	廿三 19 BTB 下弦	廿四 20 穀雨 ♀SfK ♂♂♂(BR22) ♂♂♂	廿五 21 ♀♂♂ ♂♂♂ BR44	廿六 22
廿七 23	廿八 24 D♂ ♀△♂ H♂♂♂	廿九 25 四月初一 超級月亮 BTB 新月	初二 26 ♂♂♂	初三 27 ♀♂♂ ♂♂♂	初四 28 BR2 H♀♂♂	初五 29
初五 30 D^ H♀♂♂	初六 5月1日 勞動節 ♂♂♂(2/3) H♂♂♂	初七 2 FOMC ♂GC	初八 3 佛誕 FOMC 上弦	初九 4 ♀SD ♂♂♂ H♂♂♂	初十 5 立夏	十一 6 ♀A



國指好友太多恐下挫

在**日線圖**上，國指昨日剛好獲得 20 天保力加通道下限線支持，由最低 10100 以類似「好友反攻」的形態回升，產生初步見底訊號，但從種種跡象看來，國指的後向並不樂觀：

首先，MACD 已跌至 0 度線以下的負數區域，沽售訊號依然明確；

其次，綜觀瑞信、法巴及摩根大通的國指牛熊證街貨分佈量，牛證相對熊證的比例皆達到 88-89%，最多新增的牛證在 9800-9899，而重貨區則在 9400-9499 水平。由此可見，縱然國指由高位回落近 600 點，但仍然有近九成人後市看好國指，根據相反理論，國指短期內下跌的機會遠高於上升。

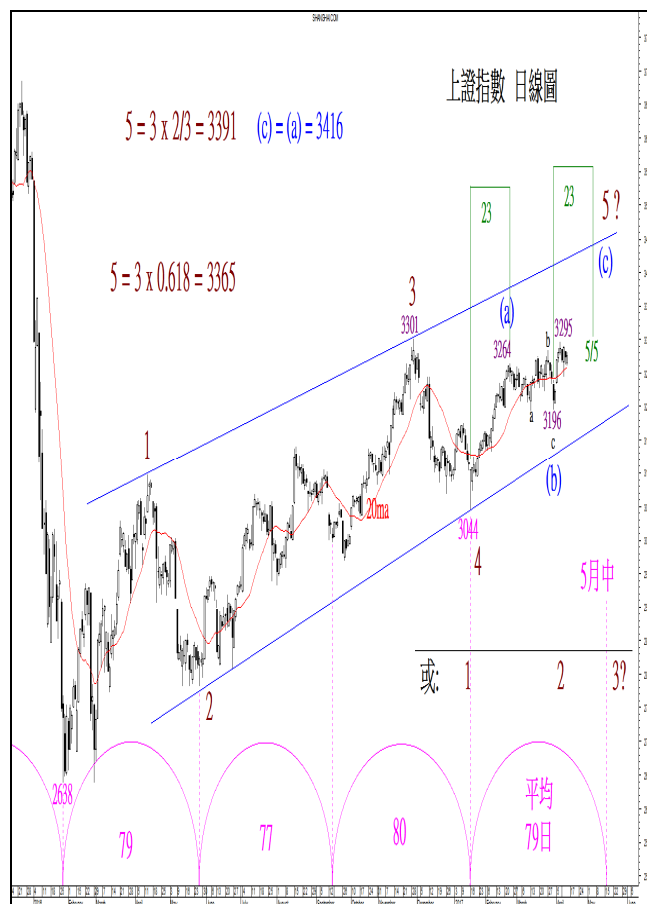
再者，在 14 天 ADX 線於低位橫移的情況下，國指一旦確切跌穿通道下限線低收，即有條件觸發單邊跌市。

上證已進入易跌難升時期

在**日線圖**上，上證指數本周低見 3244 後回升，20 天平均線支持 3258 力保不失，表示短期上升趨勢未變，所以繼續有機會以 5 浪(c)姿態邁向 3391 至 3416 的比率目標區。另外，若果 5 浪(c)與 5 浪(a)的運行時間相同，見頂日期應為 5 月 5 日，恰好在「水星逆行」周期結束的日期前後。

然而，一方面，**太陽周期**預示上證指數傾向由 4 月中跌至 5 月中；另一方面，平均 79 日循環低位周期已進入尾聲，表示上證在餘下大約一個月內應該會易跌難升。

因此，可留意 20 天平均線支持會否於短期內失守。在循環低位周期的後段，假如這些重要技術支持失守，往往表示已進入下跌階段，屆時，上證指數由 3044 開始的 2 浪反彈應已結束，之後是凌厲的第 3 浪下跌。



太陽周期預告道指上升時間有限

在**日線圖**上，道指近日多次嘗試下破在 3 月 27 日形成的平均 102 日循環低位 20412 都不得要領，顯示利好周期仍支持着美股。換言之，若保持在 20412 的周期底部之上，道指仍有條件挑戰新高。然而，以下的兩個訊號都預示道指短線轉淡的機會較大：

第一，道指昨日終於低收於 50 天平均線支持 20658 之下，是去年 11 月初展開升浪以來的首次，顯示技術弱勢可能已重臨。

第二，**太陽周期**「預測曲線」顯示，道指通常會在 4 月 16 日左右見頂，然後要下跌至 5 月 24 日才見底。即使道指並非準時在 4 月中見頂，這個周期亦顯示 4 月下旬至 5 月下旬是美股普遍易跌難升的時機。有見及此，道指由 4 月 5 日高位 20887 開始，可能已經是 4 浪(c)下跌，有望考驗 20130 至 20200 的比率目標區。

投機大戶增持黃金

從**日線圖**看，金價昨天已是連續第二日以陽燭高收於 20 天保力加通道上限線之上，令通道波幅擴大及 14 天 ADX 線回升，顯示金價已展開了短期單邊升勢，4 月 8 日的「日本衝」未能發揮預期的見頂作用。與此同時，14 天 RSI 只是超買而無頂背馳，預示升勢有延展空間。

縱然平均 31 日循環低位周期理論上在 4 月 24 日見底，但既然金價已展開了單邊升勢，相信周期底部只是一個不顯眼的調整浪底而已。另外，縱然金價可能正處於不規則形(2)浪內的 b 浪反彈尾聲，但若配合期金未平倉合約的變化看來，金價處於(3)浪上升過程的呼聲應該較高。金價由 3 月中見底回升至今，投機大戶的淨好倉持續增加，反映大戶正增持黃金，大方向應以上升為主。至於之前金價由高位回落時，投機大戶的淨好倉量亦由高位持續下跌。由此可見，大戶的部署對金價的後市具有重要的啟示。

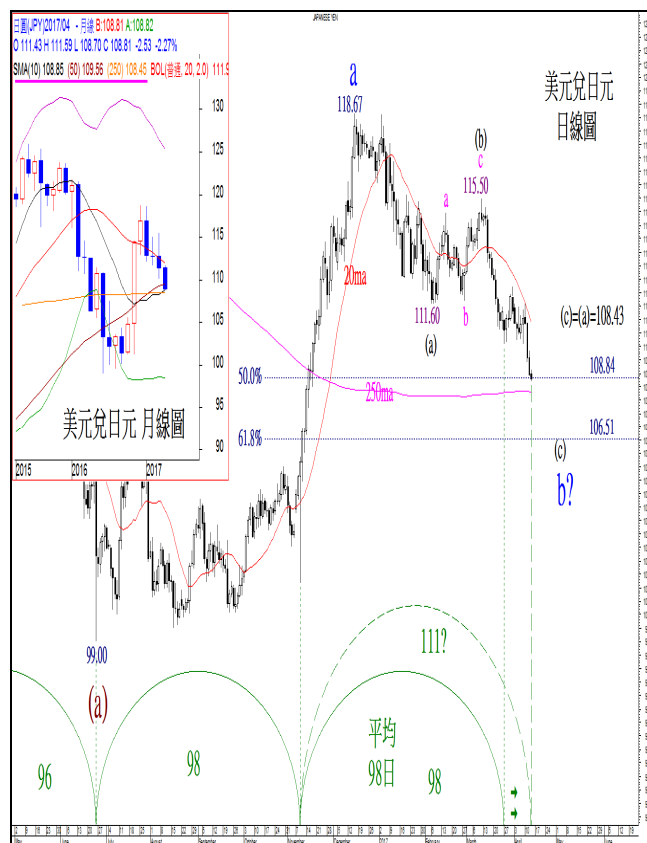


美元抵達 108.30 至 108.84 日元支持密集區

從**日線圖**看，美元已確切跌穿了本刊原先估計的平均 98 日循環低位 110.10 日元，今早最低跌至 108.70 日元。截至今日為止，該循環周期已延長了 13 個交易日或 13%，只要美元能夠在未來兩、三個交易日內見底回升，實際周期的偏差度仍處於 $\pm 15\%$ 的容許範圍內。

以**波浪形態**分析，由 118.67 日元開始的 **b** 浪調整，相信仍處於 **b** 浪(c)的尾聲，首個見底比率密集區為 108.43 至 108.84 日元，恰好與 250 天平均線 108.30 極接近。

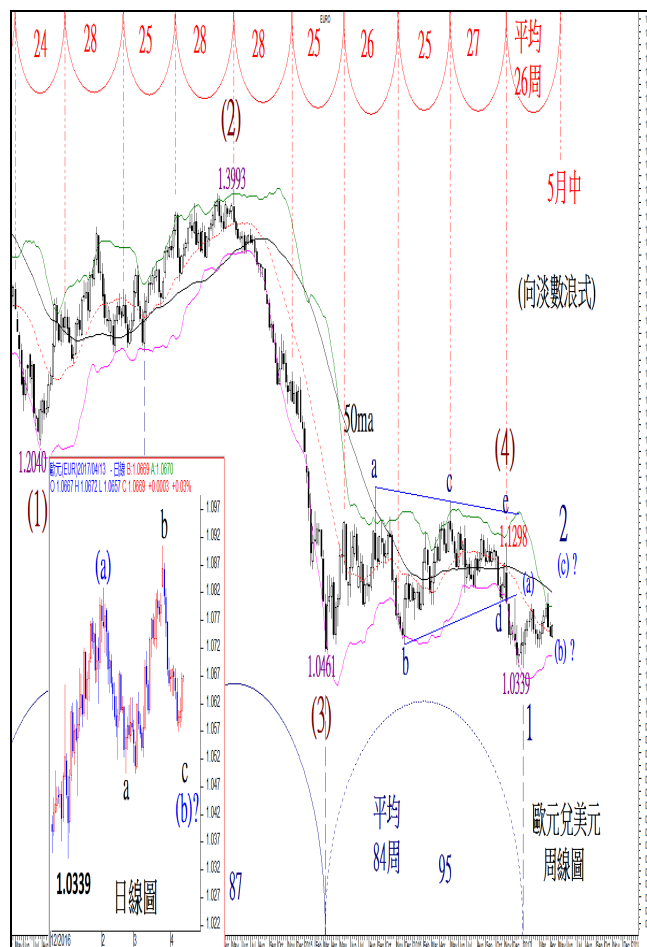
無獨有偶，從**月線圖**看，由多條平均線組成的支持密集區，與上述的波浪比率目標區極接近，包括：50 月平均線 109.55、10 月平均線 108.85 及 250 月平均線 108.45 日元。綜合而言，可留意美元在未來幾個交易日內會否在 108.30 至 108.84 日元區域呈現見底形態。



歐元下周進入築底時間窗

歐元平均 43 日循環低位理論上在 4 月 24 日形成，所以下星期應會進入築底時間窗。從**周線圖**看，歐元上周跌穿了 20 星期保力加通道中軸線低收，故短期內有機會下試 1.0435 美元左右的下限線支持。只要上述周期到底時，歐元仍守在下限線支持之上，其後將受惠於在 5 月中見頂的循環高位周期而造好。換言之，在未來接近一個月內，歐元大跌的機會不大。

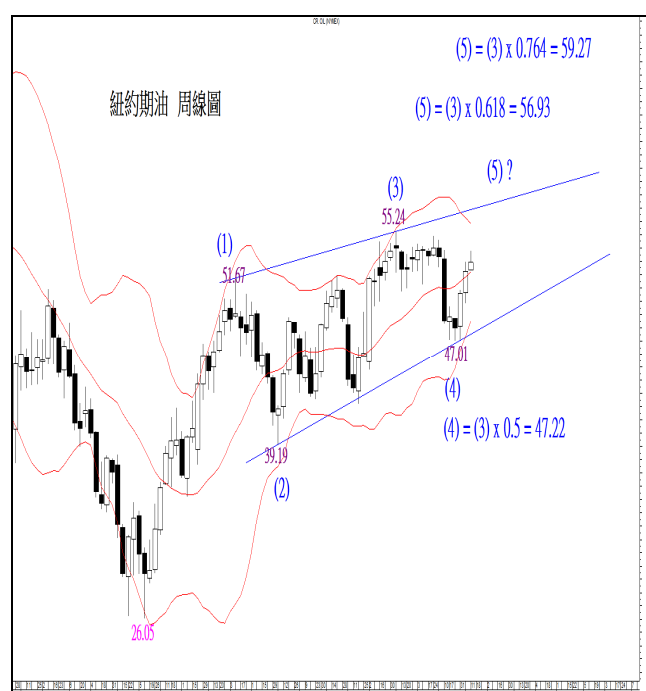
波浪形態分析，根據向淡數浪式，歐元由 1.0339 美元上升至今應為(5)浪下跌中的 2 浪反彈，若反彈 1 浪跌幅的 0.618、0.667 或 0.764 倍，見頂目標 1.0932、1.0979 或 1.1072 美元。配合上述周期來看，2 浪(a)由 1.0339 升至 1.0829；2 浪(b)應以 3-3-5 的不規則形方式鞏固，並進入(b)浪 c 的尾聲，可望在(a)浪升幅的 0.618 或 0.764 倍回吐位見底，即分別在 1.0526 及 1.0455 美元。當確認(b)浪 c 見底之後，歐元將會以 2 浪(c)姿態上試以上的比率目標。



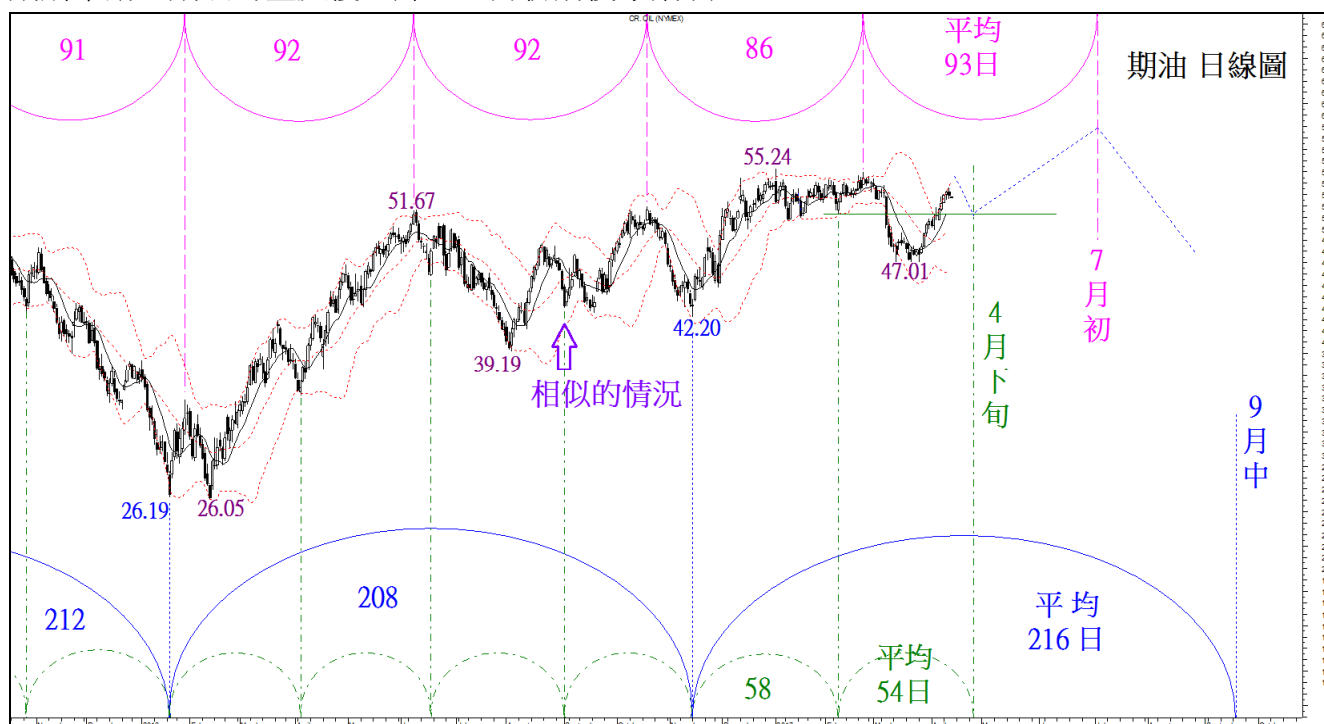
期油挑戰上升楔形頂線

紐約期油在 3 月 22 日低見 47.01 美元後顯著回升，近日已重返 53 美元的水平，回升逾 6 美元或 12%。

從周線圖看，期油 3 月尾以類似「早晨之星」的見底組合由 20 星期保力加通道下限線掉頭回升，上周更以陽燭重返中軸線之上高收，顯示升勢有機會挑戰 55.80 元的上限線阻力。配合形態分析，由 26.05 美元底部見底回升至今，期油沿着上升楔形運行。根據波浪理論，上升楔形內的結構由五個浪組成，其中由 47.01 美元開始的升勢是 (5) 浪，若為 (3) 浪長度的 0.618 或 0.764 倍，目標 56.93 或 59.27 美元，前者與上升楔形頂線現時的阻力位相近。



從日線圖看，本刊早前預期油價會反覆調整至 4 月下旬，才藉着平均 54 日循環低位周期見底。但實際市況顯示，期油在 47.01 美元見底後已大幅回升，近日更確切升越 20 天保力加通道的波幅，引發出單邊升市的訊號，符合上述的 (5) 浪升勢。有見及平均 54 日循環低位即將在 4 月下旬形成，相信期油短線會遇到調整壓力，直至周期正式到底之後，才展開較有力的升浪。相似的情況，可參考去年 1 月初(下圖的向上箭頭所指)。之後的升勢若受到平均 93 日循環高位周期所帶動，期油可望反覆上升至 7 月初前後才築頂。



買賣策略建議

.....
17 年 4 月恆指期貨(HSIJ7)：若見下破 4 月 7 日底部 23953，可用兩注中的第一注追沽，止蝕 24146 之上，目標暫看 23100 點。

17 年 4 月國指期貨(HHIJ7)：若見下破 4 月 12 日低位 10105，可用兩注中的第一注追沽，止蝕 10283 之上，目標暫看 9400 點。

.....
17 年 6 月份小型道指期貨(YMM7)：

3 月 28 日在 20470 或以下用第一注買入的 6 月小道期，已經在 20449 之下止蝕了。暫且觀望。

.....
現貨黃金：等待 4 月下旬，才趁低吸納。

SPDR 黃金 ETF (2840)：分兩注吸納，中好看好：

第一注：等待 4 月下旬，才趁低吸納。

.....
美元兌日元：4 月 3 日在 111.20 或以下的第一注日元沽倉已在 110.08 之下止蝕了，損失 110 多點子。暫且觀望。

歐元兌美元：無

英鎊兌美元：保留 3 月 31 日在 1.2500 或以上的第一注英鎊沽倉，止蝕保持在 1.2620 之上，中線看淡。伺機加注。

澳元兌美元：無

紐元兌美元：無

美元兌加元：無

.....
其他：無