



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 21 日

(下期跟進周刊出版日：2017 年 5 月 5 日)

恆指維持反覆下跌局面

以**循環周期**分析，恆指的平均 41 星期循環低位理論上在 4 月初形成。若配合實際市況看來，暫時有以下兩個可能性：

第一，周期已提前 4 星期在 3 月 10 日的 23438 見底。其後只花了兩星期，便已在 24656 形成現時循環周期內的最高點(頂部)，中線弱勢周期將帶動恆指反覆向下；**第二**，周期只是延遲兩星期在本周的 23723 見底，實際周期長度為 43 星期。受惠於剛見底的周期，恆指將展開新升浪。

在**日線圖**上，恆指在 23723 以「早晨之星」的形態見底，惟今日未能超越 10 天及 20 天平均線阻力區，最終以類似「淡友反攻」的利淡形態低收，整體仍為反覆波動的局面，是「水星逆行」期內常見的市況。縱然好淡未辨，但從以下的情況看來，短線向淡的機會較大：

技術指標方面，50 天平均線及 20 天保力加通道下限線支持本周失而復得，單邊跌勢有減弱跡象，但有見及 MACD 的沽售訊號依然明確，暫時仍看不到大市有見底的條件。

短線**循環周期**方面，恆指一來跌穿了 21488 底部延伸的上升軌；二來又跌穿了剛在 3 月 27 日形成的平均 93 日循環低位，今早的反彈亦剛好受制於該周期底部，表示恆指有機會已進入弱勢周期。此外，在平均 38 日循環低位周期及「水星逆行」周期共同影響之下，恆指有機會在 5 月上旬之前展開下跌浪，直至確認整個短線周期到底為止。

支持方面，「早晨之星」底部 23723 是短線首個重要支持，失守將下試 23315 至 23450 的支持密集區，當中包括 100 天線 23315、20 周線 23360、3 月 10 日低位 23438 及 21488 至 24656 升幅的 0.382 倍回吐位 23446。



國指跌勢不改

在**日線圖**上，國指雖然一度獲得 100 天平均線所支持而反彈，不過今日未能超越 10 天平均線阻力已掉頭以類似「淡友反攻」的形態低收，顯示近日展開的短期單邊跌市並沒有逆轉。事實上，14 天 ADX 線近日在國指的跌市中回升，在反映短期趨勢向下。

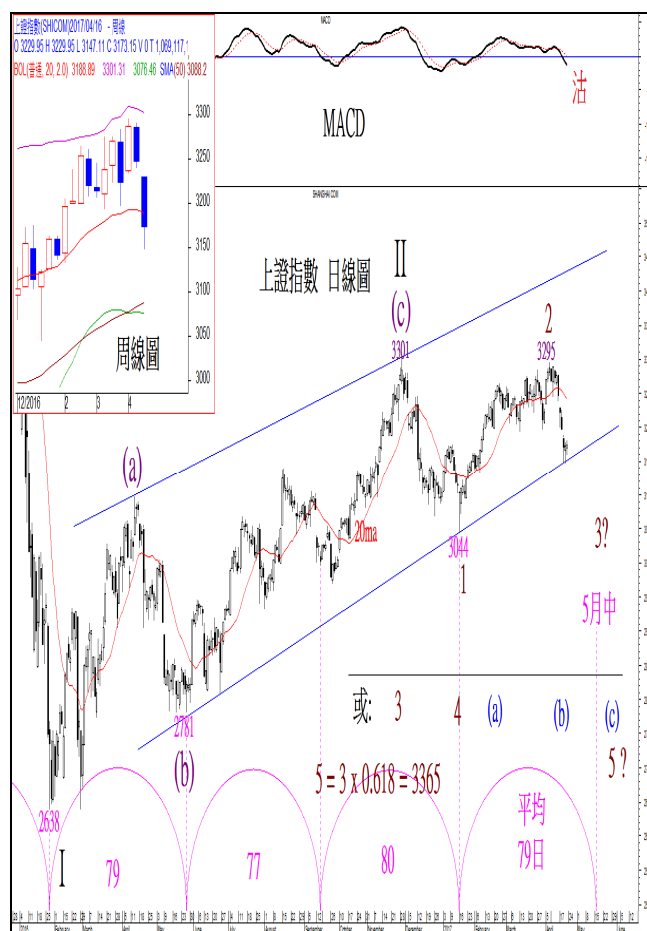
從**周線圖**看，本周低位剛好獲得 20 星期保力加通道中軸線支持，收市時仍守在其上。縱然看似有條件見底，但 MACD 卻剛回復沽售訊號，表示中線調整方興未艾。

更重要的是，瑞信的國指牛熊證街貨分佈量顯示，牛證的比例仍然高達 87%，重貨區依然是 9400-9499 水平。在好友死心不息的情況下，國指有機會進一步跌穿 9400-9499 區域，直至這些牛證被收回為止。

上證跌至上升楔形底線

在**日線圖**上，上證指數已經確切跌穿了 20 天平均線支持，表示由 3044 開始的 2 浪反彈應已在 4 月 7 日的 3295 結束，現為凌厲下跌的第 3 浪，在可見將來都會是大跌小反彈。不過，本周低見 3147 後回穩，低位剛好抵達上升楔形的底線支持。倘若保持其上，現時仍然有機會是(a)(b)(c)三個次級浪所組成的 5 浪上升，可望邁向 3365 或以上。相反而言，假如上證確切跌穿楔形底線，則確認了 3301 為重要頂部，後市或會下試上升楔形的起點 2781。

從四方面看，上證指數進一步向淡的機會較高：**第一**，**太陽周期**及平均 79 日循環低位周期皆預示上證指數有機會跌至 5 月中才見底；**第二**，MACD 已跌至零度線之下，與訊號線的差距亦正在拉闊，利淡訊號明顯；**第三**，20 周保力加通道中軸線支持本周已失守，跌幅難免會擴大；**最後**，上證指數近期在高位呈現「擴闊頂部」，而且尚未達標，詳見第 7 頁。



道指 20 天線下破了 50 天線

在**日線圖**上，道指前日跌穿了 20412 底部低收之後，昨日卻又大幅回升，呈現「假突破」的初步轉向訊號，表示平均 102 日循環低位周期可能延遲 11 日在 4 月 19 日的 20379 見底。可是，其他的技術訊號似乎未能認同這一點：

首先，4 月下旬至 5 月下旬是**太陽周期**易跌難升的時機；

第二，20 天平均線剛跌穿了 50 天平均線，發出所謂「死亡交叉」的利淡訊號，加上**周線圖** MACD 的沽訊號明確，暫時難以確認調整就此見底。

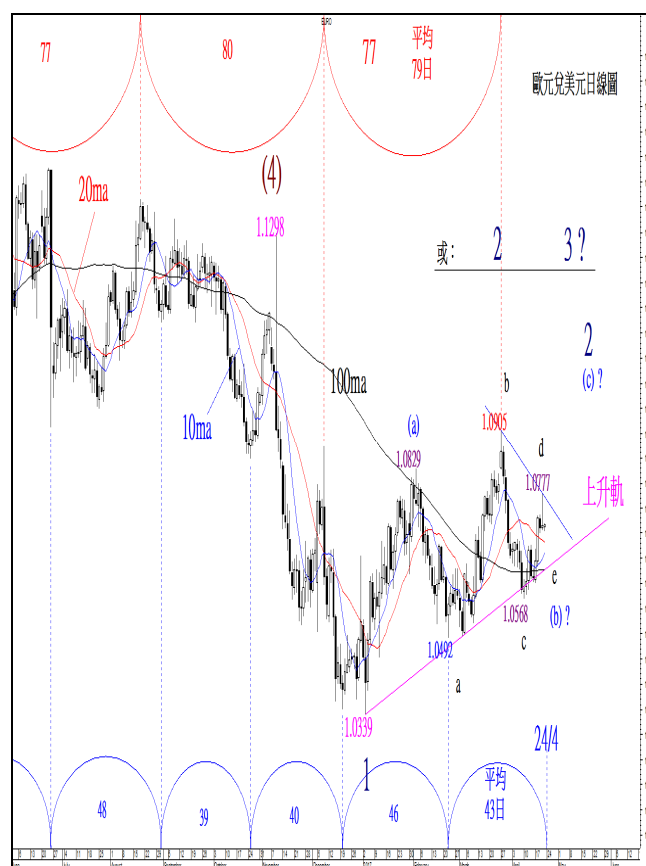
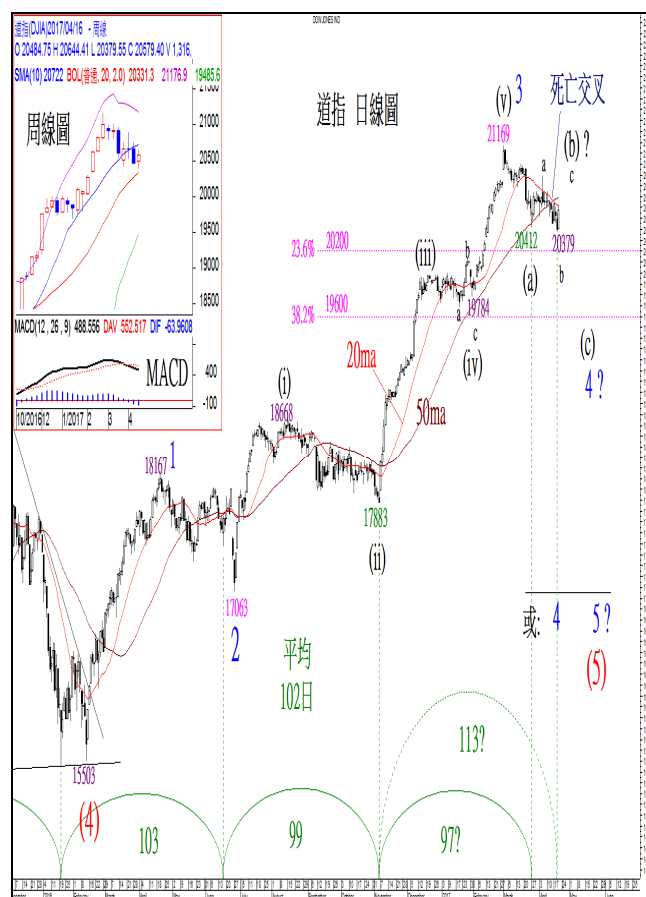
有見及此，由 20412 開始的 4 浪(b)反彈，可能仍以不規則形姿態運行，其中的(b)浪 b 假突破了(b)浪的起點，在 20379 見底。預期道指經過短暫的(b)浪 c 反彈之後，即會以 4 浪(c)下試 20200 或以下的支持水平。

歐元或以三角形(b)浪整固

在**日線圖**上，歐元的平均 43 日循環低位理論上在 4 月 24 日形成，惟歐元並未在周期尾段持續下跌，反而在 4 月 10 日的 1.0568 美元見底回升。有見及此，筆者想到一個可以符合周期即將見底的短期數浪式：

歐元由 1.0339 美元上升至今為(5)浪下跌中的 2 浪反彈，可劃分為三個次級浪，其中的(a)浪升至 1.0829；(b)浪並非以不規則形，而是以「順勢三角形」(running triangle)的形態運行，並已進入(b)浪 e 階段。

當周期於短期內到底時，歐元仍守在(b)浪 c 底部 1.0568 美元之上，其後將有條件以 2 浪(c)姿態急升(突破三角形之後常見的走勢)，邁向 1 浪跌幅的 0.618、0.667，以至 0.764 倍反彈目標，分別在 1.0932、1.0979 及 1.1072 美元。而 2 浪(c)見頂的時機，仍然估計是 5 月中。

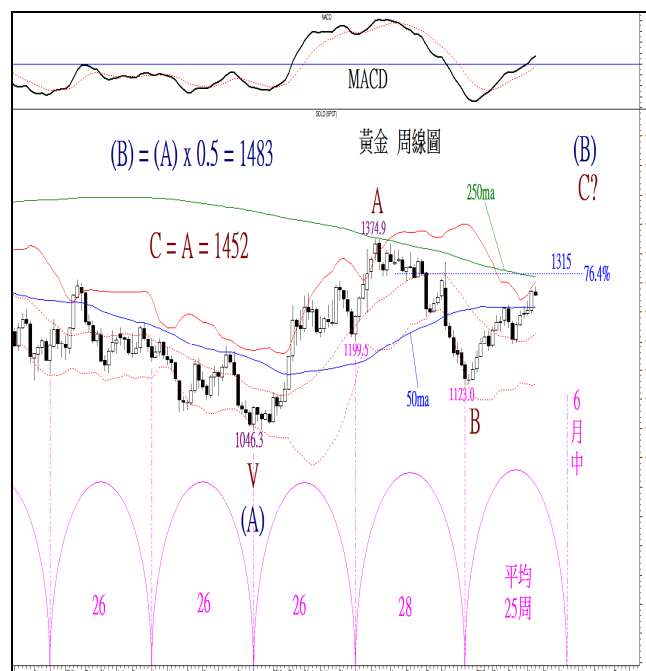


黃金短線上升空間有限

從周線圖看，MACD 的買入訊號強烈，顯示金價的中期趨勢向上，後市仍有機會挑戰 250 周線 1310 及 1374.9 至 1123.0 跌幅的 0.764 倍反彈目標 1315 美元。中線而言，金價由 1123.0 美元底部開始應為 C 浪上升，預期會邁向 1452 至 1483 的比率密集區。

較短線而言，有見及平均 25 星期或平均 124 日循環低位周期已進入尾段，金價現階段大幅揚升的機會不大。若果保持在 1310-1315 的阻力區之下，估計金價在 6 月中之前將傾向逐步下調。或者，若果金價先確切跌穿 1258-1260 的 50 周線支持，即顯示金價已進入下跌周期，並要跌至 6 月中才見底。

有見及此，由 1123.0 開始的(1)浪過程改為有以下兩個可能性：**第一**，(1)浪升至 1263.6 見頂，(2)浪然後以不規則形下調，其次一級的 b 浪已經在 1294.9 見頂，現時的 c 浪長度若與 a 浪相同，黃金將會下試 1226 美元，見日線圖。**第二**，(1)浪仍以五個次級浪上升至今，其次一級的 1 浪升至 1263.6；2 浪調整至 1195.2；3 浪上升至 1294.9；現為 4 浪調整，只要沒有跟 1 浪浪頂 1263.6 重疊，其後將以 5 浪挑戰 1310-1315 的大阻力區。由於 14 天 RSI 由超買區回落之前並無頂背馳，所以短期內有機會藉着平均 31 日循環低位周期於近日見底，然後展開最後的 5 浪上升，直至整組(1)浪見頂為止。接着的(2)浪調整預期會維持至 6 月中見底。



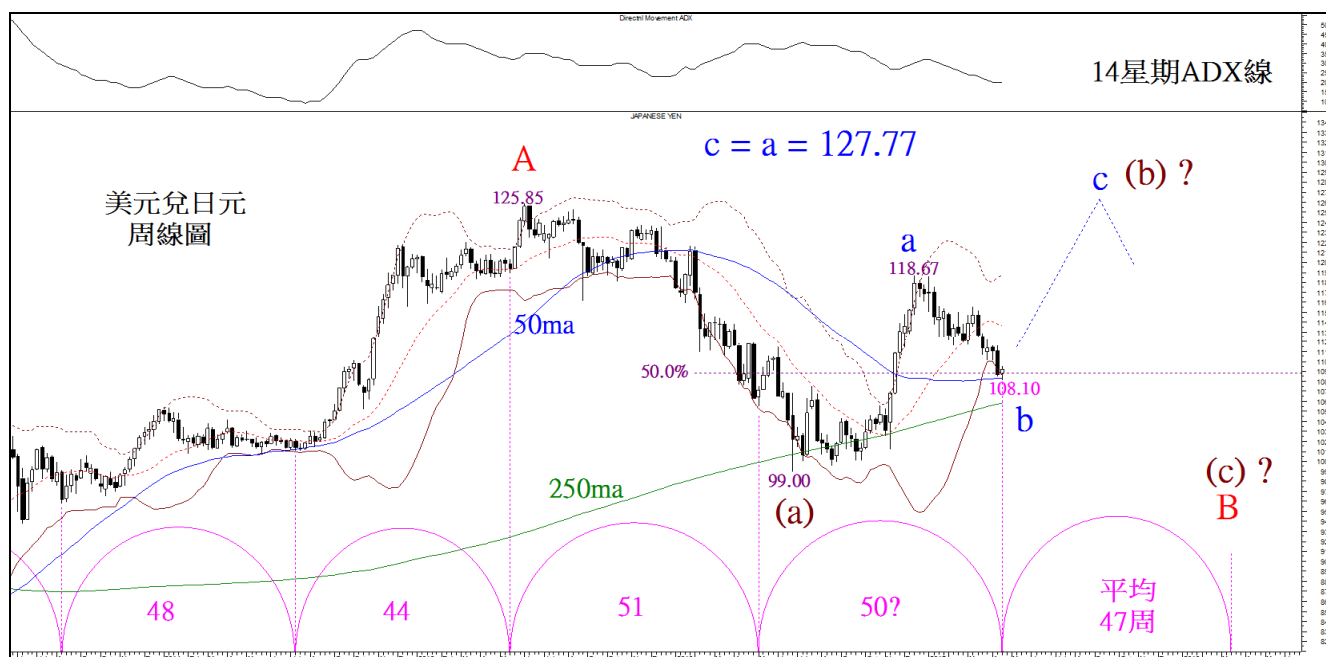
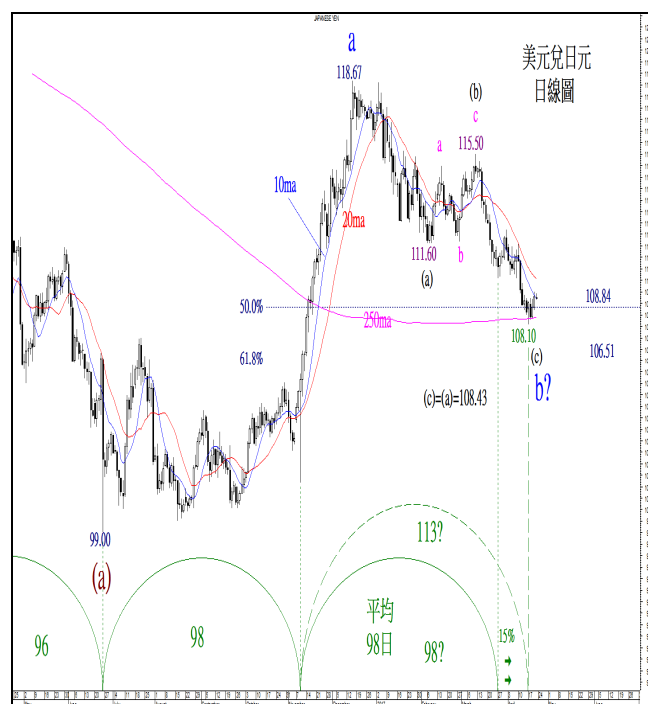
美元兌日元獲 50 周線支持

從日線圖看，美元在 4 月 17 日創下 108.10 日元的多月新低後最終以「錘頭」的見底形態收市，時間上剛好是平均 98 日循環低位周期延長了 15%或 15 個交易日見底的日子。因此，若保持在 108.10 日元之上，剛見底的周期將有利美元重拾上升軌；否則，3 月 27 日的 110.10 日元才是真正的周期底部，而該周期底部既然已迅速失守，即證明美元兌日元已進入弱勢周期，後市將傾向大跌小反彈。

事實上，美元近日不但獲得 99.00 至 118.67 日元升幅的 0.5 倍回吐位所支持，更由 250 天平均線或 50 星期平均線掉頭回升。倘若今日保持在支持位 108.30-40 日元之上收市，則會增加上述周期在 108.10 日元見底的可能性。

另外，假如美元今日在 109.00 日元附近收市，在周線圖上將會形成「十字星」，這將有利平均 47 星期循環低位周期稍為延遲 3 星期在本周到底。事實上，14 星期 ADX 線開始在低位橫移，表示美元有條件展開較為持久的趨勢市：中期升市或者中期跌市。故此，若然能夠守在 108 日元的密集支持之上，中短線周期都會有利美元展開新升浪。

以波浪形態分析，如果上述的見底訊號最終得以確立的話，由 118.67 日元開始的 b 浪調整亦應已在本周的 108.10 日元見底，畢竟與見底比率密集區 108.43 至 108.84 日元也相差不遠。之後的 c 浪長度若與 a 浪相同，中線上望目標 127.77 日元。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

上證未達擴闊頂部目標

22-04-2017

周四本欄提到：「以形態分析，近期上證指數高見 3295 後拾級而下，結果形成一個所謂『擴闊頂部』(Broadening Top)的見頂形態。隨着上證昨日(4 月 19 日)跌穿 3193 及 3196 兩個底部支持低收，這個利淡形態已經成立，理論上有機會下試之前升幅(3044 至 3295)的三分之二回吐位 3128，與收市價 3170 比較，仍有四十多點之距。」

擴闊頂部示意圖

圖一是「擴闊頂部」的示意圖。這個形態由三個一浪高於一浪的頂部和兩個一浪低於一浪的底部所組成，貌似擴張三角形(Expanding Triangle)或「喇叭形」三角。當價格跌穿由底 1 及底 2 所組成的底線支持，即確認這個見頂形態成立，後市有機會下試以下三個下跌目標：

第一，以突破點的價位減去頂 1 與底線的垂直距離(h1)，便可得出量度下跌目標一。

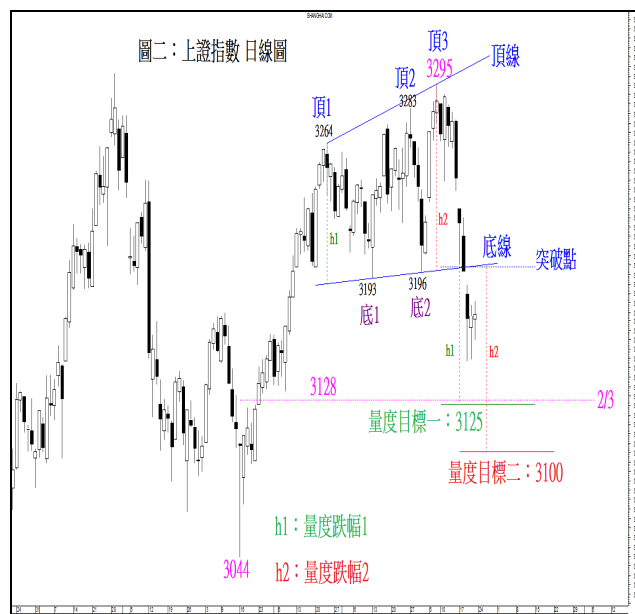
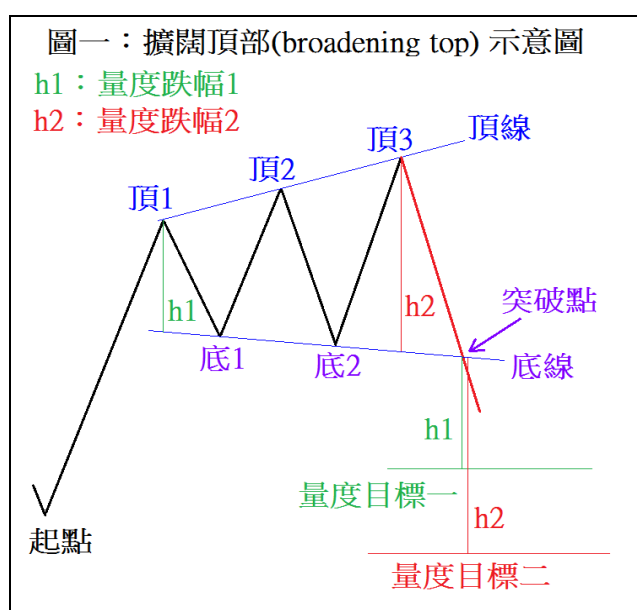
第二，以突破點的價位減去頂 3 與底線的垂直距離(h2)，便可得出量度下跌目標二。

第三，由起點至頂 3 整段升幅的三分之二回吐位。

上證首個下跌目標 3125-3128

將上述理論套用到上證指數的實際走勢中可發現，上證指數的底 2 是高於底 1，與典型的「擴闊頂部」有所不同(圖二)。但我們仍然可以用此來計算三個量度下跌目標：

量度下跌目標一是突破點 3199 減去 h1 的量度跌幅，目標是 3125，與 3044 至 3295 升幅的三分之二回吐位 3128 僅相差 3 點，兩者組成首個下跌目標區。至於量度下跌目標二，則為突破點減去 h2 的量度跌幅，目標是 3100。綜合而言，上證指數若保持在 3200 之下，後市近則下試 3125-3128；遠則 3100 點。



買賣策略建議

.....
17 年 4 月恆指期貨(HSIJ7)：保留在 23953 的沽倉，並繼續持有 4 月 19 日以 113 點買入的 4 月份行使價為 24000 點的認購期權(今日收市價 200 點)，直至結算日。最大風險約為 170 點。

17 年 4 月國指期貨(HHIJ7)：保留在 10105 的沽倉，並繼續持有 4 月 19 日以 90 點買入的 4 月份行使價為 10000 點的認購期權(今日收市價 119 點)，直至結算日。最大風險是打和。

.....

17 年 6 月份小型道指期貨(YMM7)：

無

.....

現貨黃金：若見 1271.0 或以下，可以投機性買入黃金，止蝕 1262.0 之下，短線目標看 1310 美元。入市後若見上破 1300，止賺位設於 1288.0 之下。

SPDR 黃金 ETF (2840)：暫時改為觀望。

.....

美元兌日元：若見 109.00 或以下，可以用兩注中的第一注沽空，止蝕 108.05 之下，中線看 127 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：無

.....

其他：無