



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 7 日

(下期跟進周刊出版日：提前於 2017 年 4 月 13 日，下星期四)

恆指 20 天線支持失而復得

受到美軍向敘利亞發射導彈的消息所拖累，恆指今早一度下挫近 300 點，但低見 23982 之後逐步回穩，最終以 24267 收市，結果在**日線圖**上呈現「錘頭」的見底形態。因為這個見底形態的收市價 24267 剛好守在 20 天平均線支持位 24210 之上，故短期升勢尚未確認逆轉。

假如恆指下周初仍守在「錘頭」底部之上，以下的周期將有利恆指向好：

首先，平均 93 日循環低位周期有可能只是延遲 8 個交易日在今天的 23982 到底；

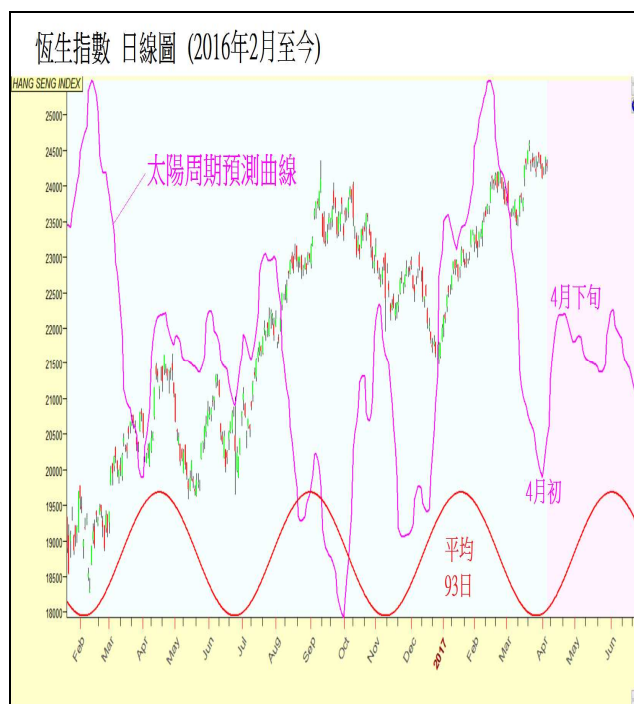
其次，**太陽周期預測曲線**顯示，恆指傾向在 4 月初見底，然後升至 4 月下旬見頂。

綜合而言，兩種周期都有利恆指在 4 月初見底回升，所以恆指有機會借助今早的利淡消息結束調整。

進一步從**日線圖**看，恆指今日的「錘頭」收市價不但守在 20 天保力加通道中軸線支持之上，同時亦保持在 21488 延伸的上升軌支持位 24190 之上。若繼續守在「錘頭」底 23982 之上，恆指理論上有條件上破 24656 頂部。

同樣，從**周線圖**看，儘管恆指在高位先後呈現「十字星」及「射擊之星」的見頂形態，不過，本周末有考驗 10 星期平均線支持 23880 已掉頭回穩，最終以「十字」形態收市，表示中期單邊升市尚未逆轉，破頂機會仍在。

從相反角度看，如果恆指下星期跌穿「錘頭」底，則表示上述有利見底的訊號都未能發揮作用，對後市具有甚為利淡的意味，下一個較大的支持將會是 20 星期平均線 23200 點的水平。無論如何，即使恆指尚未在 24656 見頂，也不代表後市有很多的上升空間，詳細論據，筆者短期內將會以「專題報告」形式闡述。



國指以十字星守在 10 周線上

在日線圖上，國指跌穿了 20 天保力加通道中軸線支持之後，反彈剛好受制於其後抽阻力，然後掉頭下試通道下限線支持，再配合 MACD 的明確沽售訊號，國指的短期走勢暫時仍然向淡。

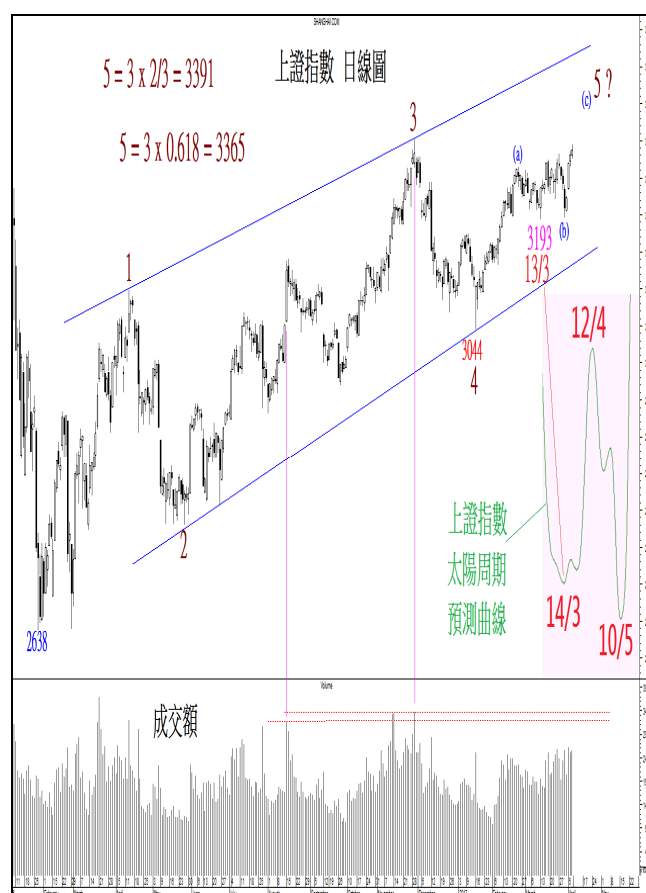
惟跌近通道下限線 10115，國指隨即掉頭回穩，最終以一個類似錘頭的「T 字」形態重返 50 天平均線支持 10240 之上收市，故短線亦有初步的見底跡象。

同樣，從周線圖看，縱然高位呈現「黃昏之星」的強烈見頂形態，但本周卻以「十字星」穩守在 10230 的 10 星期平均線支持之上收市，表示由去年 12 月低位 9117 開始的一組升浪尚未逆轉，再挑戰 10698 頂部阻力的可能性仍在。由此顯示，本周低位 10147 是重要的支持，失守即表示整組升浪已經暫告一段落。

上證進入 5 浪(c)階段

波浪形態分析，隨着上證指數本周上破了 3 月 27 日高位 3283，由 1 月 16 日低位 3044 開始的升勢應為(a)(b)(c)浪組成的 5 浪，其中的(b)浪以不規則形方式鞏固至 3 月 30 日的 3196 見底，現為(c)浪上升，預示上證指數有機會上破去年高位 3301 之餘，亦表示 2638 開始的一組升浪已屆尾聲。這組由 2638 開始的五個浪結構沿着上升楔形運行，其特性是，5 浪的成交額通常比起 3 浪少，實際亦如此：近期的成交遠遠未及 3 浪接近見頂前的成交。

既然已進入 5 浪(c)的階段，估計上升的時間將會有限。若配合太陽周期來看，其預測曲線較早前在 3 月 14 日見底，與上證指數實際見底日期 3 月 13 日僅相差一天。預測曲線理論上會在 4 月 12 日見頂，故值得留意 A 股會否在復活節前後抵達 3365，以至 3391 的 5 浪見頂比率目標。



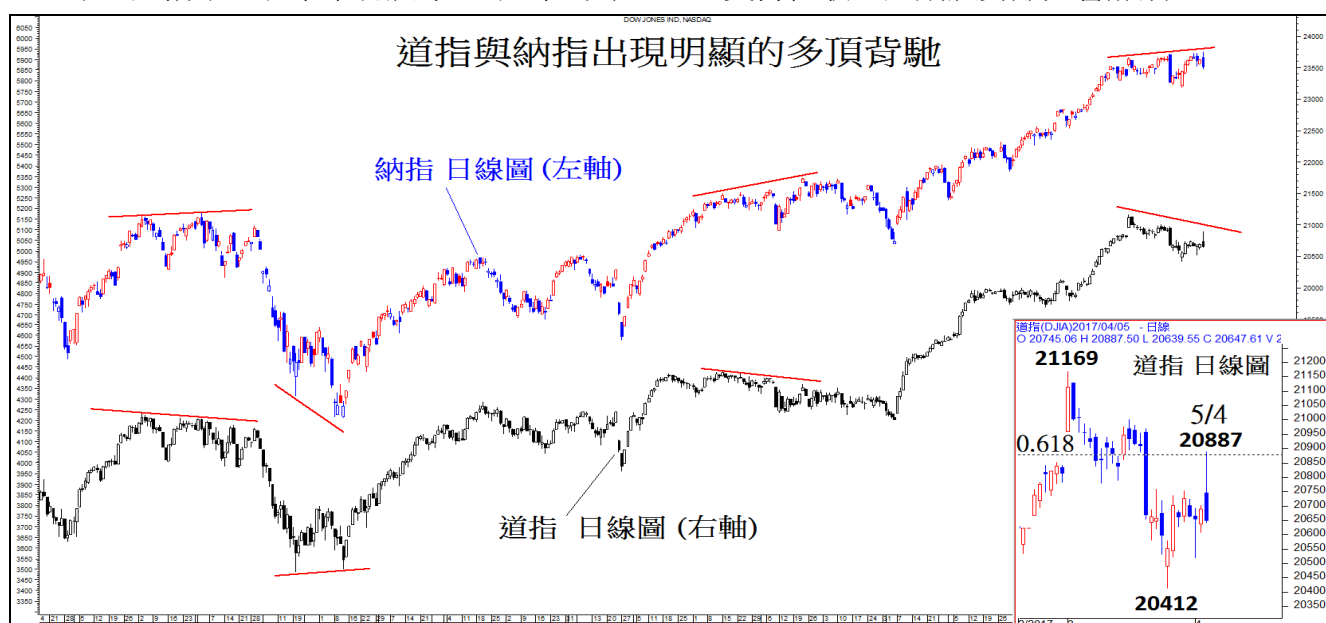
留意道指一些利淡訊號

在**日線圖**上，受到平均 102 日循環低位周期提早在 3 月 27 日(金星逆行中間點)見底的支持，道指近日由 20412 底部逐步回升，但是，未能向上突破 20 天平均線阻力已掉頭回落，暫時未能確認扭轉弱勢。位於 20600 的 50 天平均線和 20412 的周期底部是現階段的關鍵支持，一旦失守，即確認道指仍未完成調整，其後傾向向下試 20200 的比率支持位，以至 100 天平均線支持 20130 左右。

波浪形態分析，由 21169 下跌至今，估計為 3-3-5 的 **4** 浪調整，其次一級的**(a)**浪跌至 20412 見底，現時的**(b)**浪可望反彈近**(a)**浪的起點 21169。不過，如果上述支持區失守，則表示**(b)**浪已在 20887 結束，之後的**(c)**浪若等於**(a)**浪長度，下望目標 **20130**，與 100 天線接近。



儘管道指暫時仍守在 20412 至 20600 的支持區之上，但也不得不注視以下的利淡訊號：第一，道指在 4 月 5 日高見 20887 之後以類似「射擊之星」的見頂形態低收，除了高位剛好受制於近期跌幅的 0.618 倍反彈阻力位 **20880** 之外，時間上亦剛好是本欄之前提及過的「火星 30 度等距線」的轉向日；第二，納指在 4 月 5 日創下 5963 的歷史新高後以「穿頭破腳」的見頂形態回落，但同期道指沒有創新高之餘，更呈現一浪低於一浪的情況，兩個指數形成了所謂「三頂背馳」的見頂訊號，顯示美股整體有見頂下跌的跡象；第三，敘利亞局勢今早促使道指期貨曾下挫逾 100 點，道指今日若果確切跌穿 50 天平均線 20600 支持低收，短期跌勢難免會加劇。



金價短期升勢未必持久

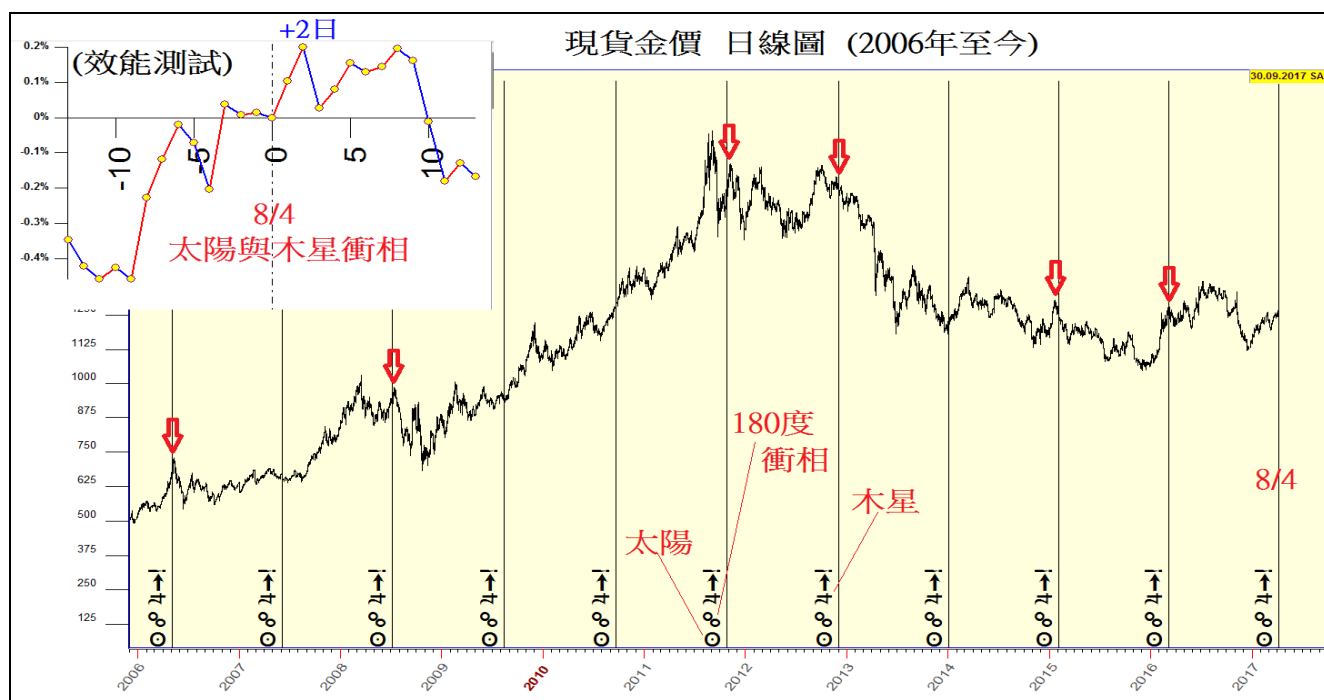
美軍今早向敘利亞發射導彈，促使金價向上突破 1258 美元的 250 天平均線阻力，倘若今日保持其上高收(最好同時高收於之前頂部 1263.6 美元之上)，即顯示金價重拾上升軌。

但如果敘利亞局勢的影響只是曇花一現，金價最終跌回 250 天平均線之下低收的話，短期內仍會遇到不少的調整壓力。事實上，從以下的角度看，金價現階段的升勢未必可以持久：

首先，平均 31 日循環低位周期已進入後段，理論上在 4 月 24 日見底，表示金價在未來大約兩星期內會易跌難升。

其次，太陽與木星的衝相(「日木衝」)在 4 月 8 日(周六)發生，這個星象周期過往多數與金價的見頂市況有關(尤其是之前處於升市)，見下圖的紅色箭頭。此外，「效能測試」結果亦顯示金價傾向在「日木衝」的兩天後見頂。

最後，值得一提的是，雖然 4 月 24 日是平均 31 日循環周期理論上見底的日期，但實際上可能在前後見底。在 4 月 20 日，除了冥王星會逆行之外，太陽同日亦會進入金牛座；在 4 月 21 日，水星逆行周期到達中間點，兩者都可能與金價的轉角市有關，或為實際見底的日期。但如果周期延長的話，則要留意 4 月 26 日的「超級月亮」。



110.10 日元底部暫保不失

從**日線圖**看，美元今早最低跌至 110.13 日元後回穩，剛好沒有超越 3 月 27 日的低位 110.10 日元，故後者暫時仍視為準時形成的平均 98 日循環低位。若保持在該個周期底部之上，利好周期將有利美元逐步重拾上升軌。

要確認上述周期已經見底，美元得要確切上破 20 天平均線，今日大約在 111.80 日元。配合**波浪形態**來看，美元一旦確切上破 20 天平均線，即確認 **b** 浪調整已在 110.10 日元見底，中線有機會邁向等於 **a** 浪長度的目標 129.77。

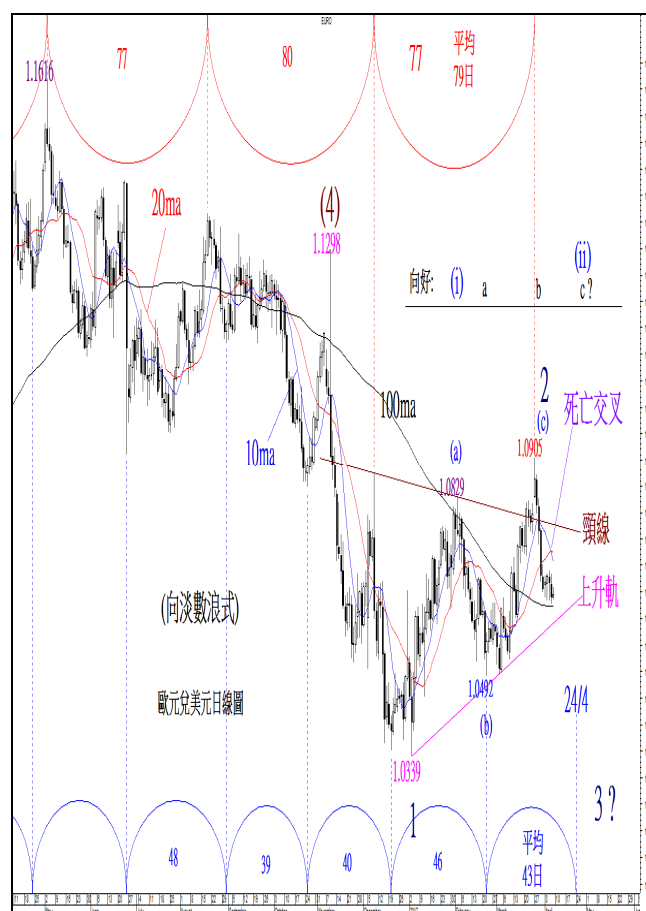
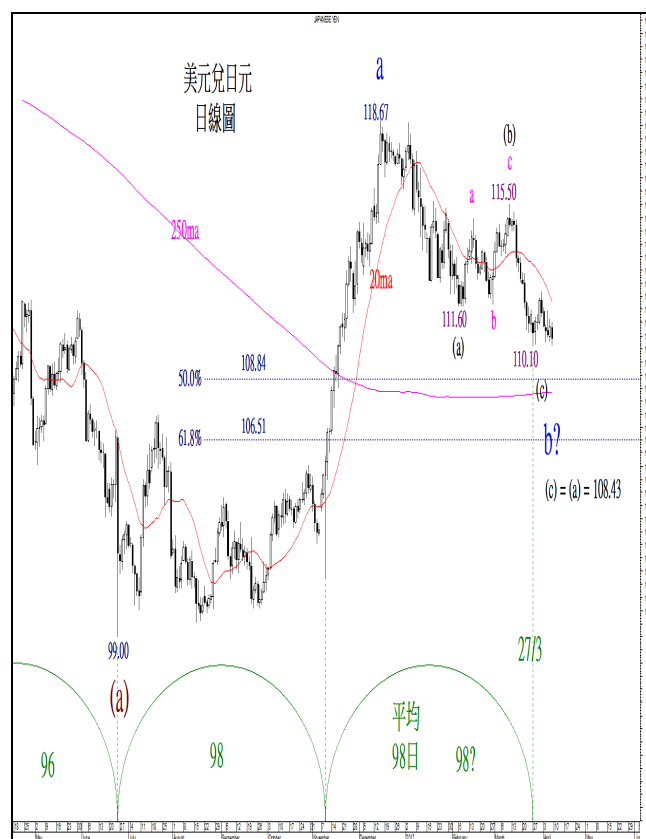
然而，美元近幾天多次嘗試下破 110.10 日元底部，恐怕久守必失。一旦破底，則表示 **b** 浪(c)的下跌過程仍未見底(98 日循環亦然)，之後有機會考驗 108.43 至 108.84 日元的比率目標區，即 99.00 至 118.67 升幅的 0.5 倍回吐位 108.84 及 **b** 浪(c)等於 **b** 浪(a)的目標 108.43。

歐元仍有下試空間

以**循環周期**分析，隨着歐元先後跌穿頸線及 20 天平均線支持低收，3 月 27 日的 1.0905 美元應為平均 79 日循環高位。現階段的調整或跌浪正由平均 43 日循環低位周期所帶動，理論上在 4 月 24 日見底。

支持方面，上升軌支持 1.0595 及 100 天平均線 1.0620 美元成為現階段的重要支持區。雖然歐元暫時保持在 100 天平均線支持之上，但有見及周期未見底之餘，10 天平均線亦剛剛下破了 20 天平均線，發出「死亡交叉」訊號，所以稍為反彈之後將考驗這個重要的支持區。

波浪形態分析，向淡數浪式以歐元已經在 1.0905 美元結束(5)浪 2 反彈，現為(5)浪 3 的下跌過程。向好數浪式以歐元由 1.0829 美元開始是不規則形的(ii)浪調整，可望考驗(i)浪升幅的 0.618、0.786，以至 0.887 倍回吐位，分別在 1.0526、1.0444 及 1.0394 美元。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

工行以斜線三角形見頂

08-04-2017

在波浪理論中，推動浪(impulse wave)由五個浪組成，其中的第 5 浪如果並非由「正常」的五個次級浪組成的話，就有三種變化的可能性：第一種是斜線三角形(diagonal triangle)；第二種是失敗形態(failure)；第三種是延伸浪(extension)。

斜線三角形的第 5 浪

筆者只談第一種變化，因為足以解釋工商銀行(1398)近期的走勢。附圖一是斜線三角形第 5 浪的示意圖，其特色是：

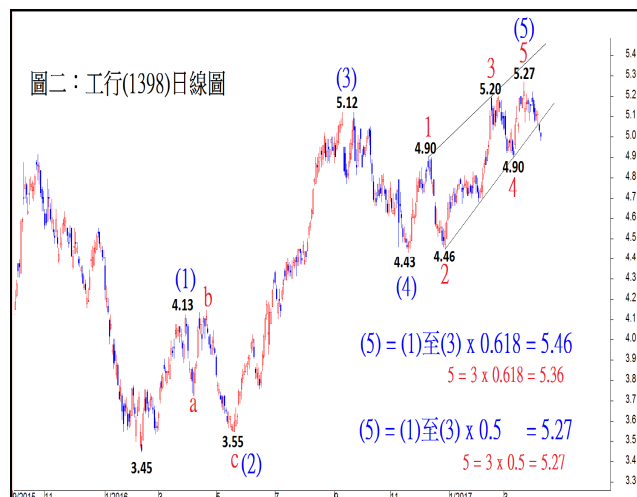
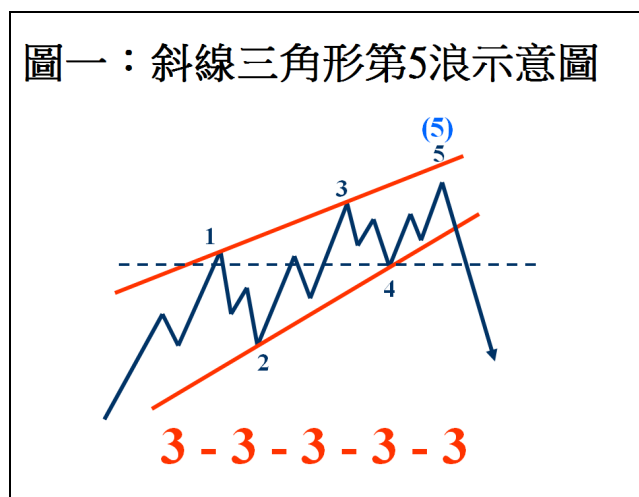
- (5)浪以五個次級浪沿着一個斜線三角形或上升楔形運行；
- (5)浪的每個次級浪都只可以劃分為三個子浪，包括 1、3、5 這三個浪，在正常的推動浪中，1、3、5 浪的內部應劃分為五個子浪；
- 4 浪通常會跟 1 浪重疊，而 5 浪的長度亦往往是 1、3、5 三個浪中最短的。

當價位跌穿斜線三角形底線支持，即確認整組第 5 浪升勢已經見頂。

工行在 5.27 元見頂

將上述的理論套用到工行的實際走勢中，股價由去年 2 月 12 日低位 3.45 元上升至今，呈現明顯的一組五個浪結構(圖二)，其中的(4)浪在去年 11 月 18 日的 4.43 元見底，之後是沿着斜線三角形上升的第(5)浪。

在這組第(5)浪中，3 浪明顯由三個子浪組成，與理論相符，而 4 浪底部的價位 4.90 元剛好與 1 浪的浪頂相同，兩者可算是重疊。以比率計算，由 4.90 元開始的(5)浪 5 若為(5)浪 3 長度的 0.5 倍，見頂目標 5.27 元，與此同時，由 4.43 元開始的整組(5)浪若為(1)至(3)浪總長度的 0.5 倍，目標也是 5.27 元，兩者恰好都是 3 月 21 日實際頂部的價位 5.27 元。隨着股價在 4 月 6 日跌穿了斜線三角形的底線支持低收，整組 5 浪及其高一級的(5)浪應已走畢全程。



Page 7 of 8

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 4 月恆指期貨(HSIJ7)：無

17 年 4 月國指期貨(HHIJ7)：無

17 年 6 月份小型道指期貨(YMM7)：

第一注：3 月 28 日已在 20470 或以下用第一注買入 6 月道期，止蝕位向上修訂在 20449 之下，保守目標看 21200。

第二注：3 月 30 日在 20600 買入的道期已經在 20558 之下止蝕了，損失數十點。先觀察短期市況發展，才決定是否加注再買。

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 日已在 111.20 或以下用兩注中的第一注沽空了日元，止蝕保持在 110.08 之下，中線看 129 日元。日後若見確切上破 20 天平均線阻力高收，才考慮加注沽空。

歐元兌美元：無

英鎊兌美元：3 月 31 日已在 1.2500 或以上用兩注中的第一注沽空了英鎊，止蝕保持在 1.2620 之上，中線看淡。

澳元兌美元：無

紐元兌美元：無

美元兌加元：無

其他：無