



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 5 月 12 日

(下期跟進周刊出版日：2017 年 5 月 19 日)

恆指續營造(a)浪 5 頂部

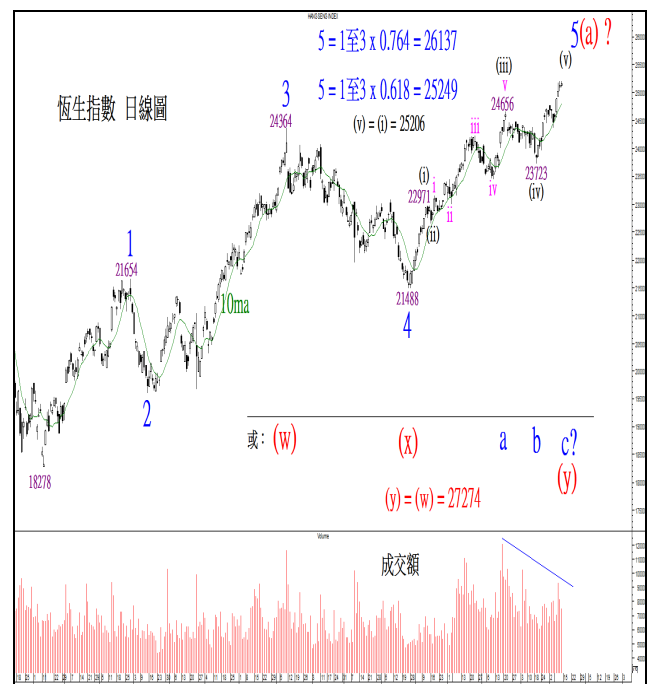
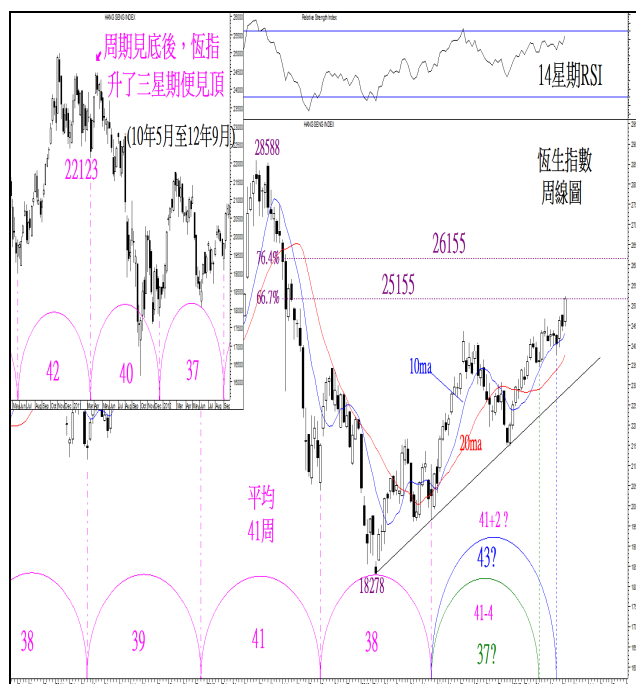
恆指本周大幅上升，並且超越了 5 月 2 日頂部 24773。該頂部一方面屬於周線圖上的「淡友反攻」形態頂部 24773；另一方面屬於 5 月初「紅星」轉向日的頂部。因此，恆指有條件進一步上升至 5 月 19 日左右，才藉着下一顆「紅星」的轉向威力而見頂。

從周線圖看，恆指未能考驗 10 周平均線支持而掉頭破頂，顯示中期升勢不變之餘，平均 41 星期循環低位周期亦繼續發揮支持作用。事實上，14 星期 RSI 既未升至超買區，也沒有頂背馳，暫時看不到大市有見頂的跡象或條件。

以回吐比率分析，恆指本周已升穿了 28588 至 18278 跌幅的 0.618 倍反彈阻力位 24650，但暫時則受制於三分之二(0.667 倍)的反彈阻力位 25155。如果恆指下星期先創新高後回落至 25155 的阻力位之下低收，則仍有築頂回落的

機會，不然就可能進一步挑戰 0.764 倍的反彈阻力位，即 26155。值得一提的是，縱然平均 41 星期循環低位周期可能提早在 3 月的 23438 或延遲在 4 月的 23723 見底，但這並不一定代表恆指有很多的上升空間。一個實例在 2011 年 3 月發生，當時周期遲了一周在 22123 見底，但升勢只能維持了三星期便迅速見頂，之後恆指更大幅下挫。

以波浪形態分析，有見及成交額整體較之前縮減，所以由 4 月 19 日低位 23723 上升至今，仍有機會是(a)浪中的 5 浪(v)，若與 5 浪(i)長度相等，見頂目標 25206。另外，由 21488 開始的 5 浪，若為 1 至 3 浪總長度的 0.618 或 0.764 倍，見頂目標 25249 或 26137。前者與 25206 目標相近，而後者則與上述的 0.764 倍反彈目標 26155 極接近。因此，如果恆指下周明確地超越 25155 至 25250 的比率密集阻力區，則有機會進一步上試 26137 至 26155 的下一個波浪比率密集區。



國指不破 10332-10375 仍向淡

日線圖上，國指剛好在「頭肩頂」的頸線支持位見底回升，這個利淡形態暫時仍未成立。縱然國指大幅反彈，不過只要保持在 **10332 至 10375** 的阻力密集區之下，則反彈仍有條件隨時結束。這個阻力區由三部份組成：第一，在 3 月 27 日準時形成的平均 93 日循環低位 **10332**；第二，4 月 26 日的反彈浪頂 **10362**；第三，20 天保力加通道上限線 **10375**。

倘若國指的反彈並無確切超越上述阻力區，則其後將會再考驗頸線支持 **9880**，一旦失守，國指有機會下試 **9180** 的量度下跌目標。

周期方面，由 3 月 10 日低位 **10021** 起計，平均 51 日循環低位周期理論上會在 5 月 29 日見底。假如國指重拾跌勢的話，初步估計要跌至 5 月尾，才有機會營造周期底部。



道指仍處好淡爭持局面

上期本刊提到，**太陽周期預測曲線**顯示，道指以往有 **58.3%** 的概率在大約 **5 月 4 日至 5 月 16 日** 的範圍內出現跌市。結果，在 5 月 9 日的 **21046** 結束反彈之後，昨日已跌至 **20800** 點的水平，表示上述周期應已發揮了過半的利淡作用。正因如此，由 3 月 1 日高位 **21169** 下跌至今，應為 **(a)(b)(c)** 浪組成的 **4** 浪調整，其中的 **(c)** 浪若等於 **(a)** 浪，初步下試目標 **20313**，與 **3** 浪升幅的 **0.236** 倍回吐位 **20200** 相近。

縱然 **MACD** 準備回復沽售訊號，但道指昨日低見 **20798** 後最終以「錘頭」形態守在 20 天及 50 天平均線支持區之上收市，加上 **21070** 至 **20798** 的過程暫時只是三個浪，除非道指先破「錘頭」底，否則，以下數浪式才符合實際市況發展：**4** 浪以 **3-3-5** 的不規則形運行，其 **(a)** 浪跌至 **20379** 見底，**(b)** 浪然後以 **abc** 三個次級浪反彈至今，其中的 **b** 浪或已在昨日的 **20798** 見底，現時的 **c** 浪若等於 **a** 浪長度，目標 **21489**。



上證雙頂形態 vs 上升平行通道

在日線圖上，上證指數在 5 月 11 日一度跌穿「雙頂」形態的頸線 3044，惟低見 3016 之後最終以「好友反攻」的見底形態保持在頸線之上高收，今日更呈現連續第二支陽燭，在周線圖上以「錘頭」形態高收，產生一定的見底訊號。

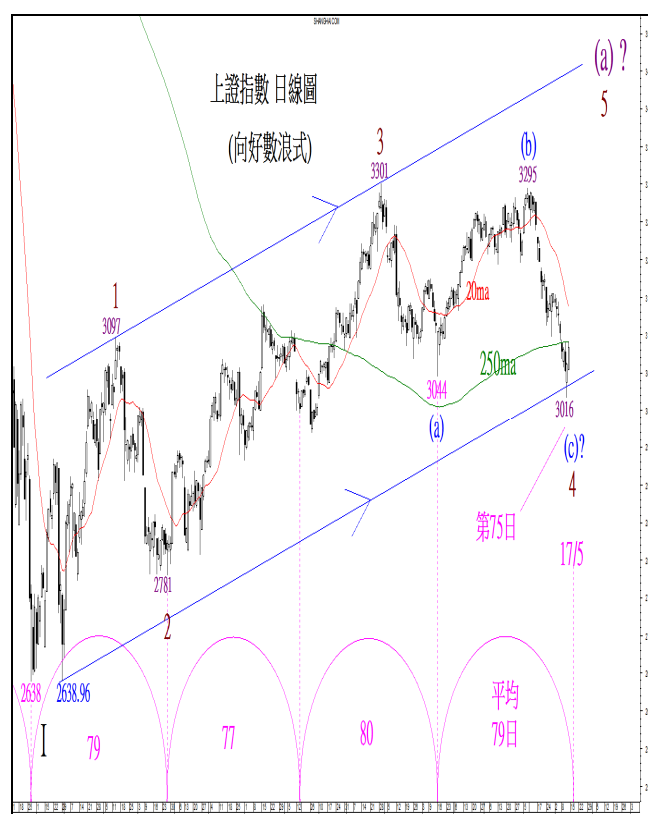
除此之外，若在去年 2 月 9 日底部 2638.96 拉一條平行線(與 3097 及 3301 兩個頂部連成的趨勢線平行)，則剛好支持上證指數在本周的 3016 見底。有見及此，理論上在 5 月 17 日見底的平均 79 日循環低位周期，有可能已提早 4 個交易日促使上證指數見底。位於 3140 水平的 20 天平均線可視為好淡分水嶺，假如上證指數先將此確切上破，即確認 3016 為提早形成的周期底部。

然而，上證指數今日無法超越 250 天平均線後抽阻力 3091 之餘，MACD 的沽售訊號亦維持不變。更重要的是，上證指數較早前已確切跌穿了「上升楔形」的支持，表示大勢應該向下，後市有機會邁向楔形的起點 2781。無獨有偶，如果上證指數確切跌穿 3044 之「雙頂」頸線的話，量度下跌目標也是 2787，兩者極為接近。

波浪形態分析，有鑑於最新的形勢，上證指數的短期走勢有以下兩個可能性：

第一，根據**向淡數浪式**，II 浪反彈早已在 3301 見頂，其後是 1 浪、2 浪及 3 浪下跌過程，現時的 3 浪將於短期內帶動上證指數確切跌穿「雙頂」形態，然後下試 2780 水平。

第二，根據**向好數浪式**，由 2638 開始的 II 浪(a)仍以五個浪姿態上升至今，其次一級的 4 浪以(a)(b)(c)三個浪下跌至尾聲或已經在 3016 借助周期見底。現為 5 浪上升，若等如 1 浪長度，見頂目標 3475。



黃金調整尚未結束

「日心水星入射手座」周期剛於 5 月 11 日結束，金價差不多在整個周期內急挫。即使這個星象周期結束後，金價開始有回穩跡象，但也不代表可以就此見底，原因是：第一，平均 124 日循環低位理論上要等到 6 月 9 日才會形成，在此周期完結之前，金價仍然面對反覆尋底的壓力；

第二，14 天 RSI 雖然開始由 30 以下的超賣區回升，但因為沒有底背馳，所以金價經過短線反彈之後，理論上會再尋底，直至底背馳形成為止才見底。

有見及此，金價由 1294.9 美元開始的(2)浪 c 下跌過程仍未完成，可能考驗(1)浪升幅的 0.382、0.5，以至 0.618 倍回吐位，分別在 1210、1193 及 1177 美元。目前位於 1253 的 20 天平均線可視為好淡分水嶺，若保持其下，金價的弱勢估計維持不變。

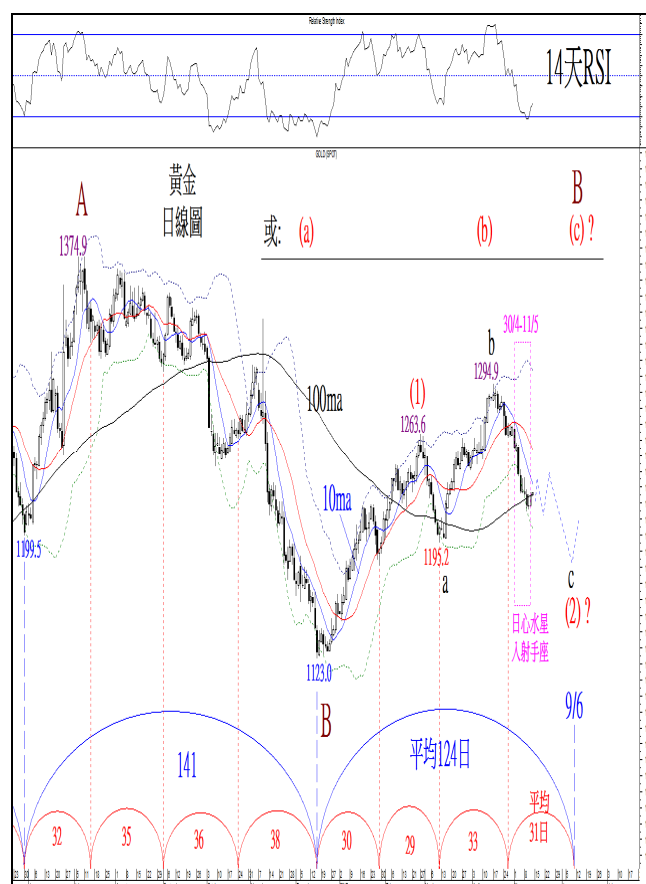
英鎊反彈料近尾聲

自從上破三角形鞏固之後，英鎊已進入了(4)浪 c 的上升階段，理論上可以邁向相等於(4)浪 a 長度的目標 1.3195 美元。然而，英鎊在 5 月 10 日高見 1.2988 美元後回落，除了高位與另一個較低的比率目標 1.2998 極接近之外，以下的訊號也顯示英鎊的反彈近尾聲：

首先，14 天 RSI 已在超買區呈現初步的雙頂背馳，倘若英鎊確切跌穿 20 天平均線 1.2860 低收，即確認頂背馳已產生了見頂作用；

其次，近期英鎊上升時，投機大戶只是減少沽售，屬於平倉的動作。此外，散戶近日已由淨沽倉轉為淨好倉，顯示散戶看好英鎊後向。除非大戶也轉為淨好倉，否則，散戶看錯市的機會甚高；

最後，歐元本周或以「穿頭破腳」見頂，可能會帶動英鎊一起下跌。

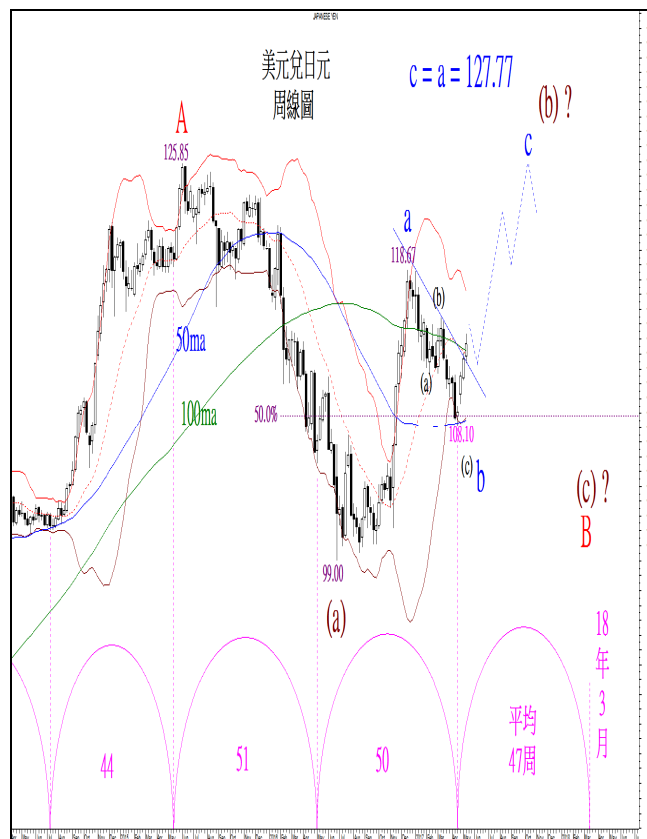


美元暫破 113.00-113.30 日元大阻力

從**周線圖**看，美元繼低位呈現「早晨之星」的強烈見底形態之後，本周進一步穿破了下降軌及 20 星期與 100 星期平均線阻力區 113.00 至 113.30 日元，倘若今日保持其上高收，則可確認 108.10 日元為遲三星期形成的平均 47 星期循環低位，現時的中線利好周期可望帶動美元邁向 20 星期保力加通道上限線阻力 117.30。

另外，受惠於剛見底的中線周期，美元由 108.10 日元開始，有條件以**(b)浪 c** 姿態上升，中線邁向 127.77 日元的比率目標。

值得一提的是，假如今日維持在大約 114.00 日元收市，連續三星期的陽燭長度將會相近，構成所謂的「三個白色武士」形態。此乃利好形態之一，預示升勢僅處於起步階段，後市將有不少的上升空間。這與美元以**(b)浪 c** 姿態上升的展望一致。



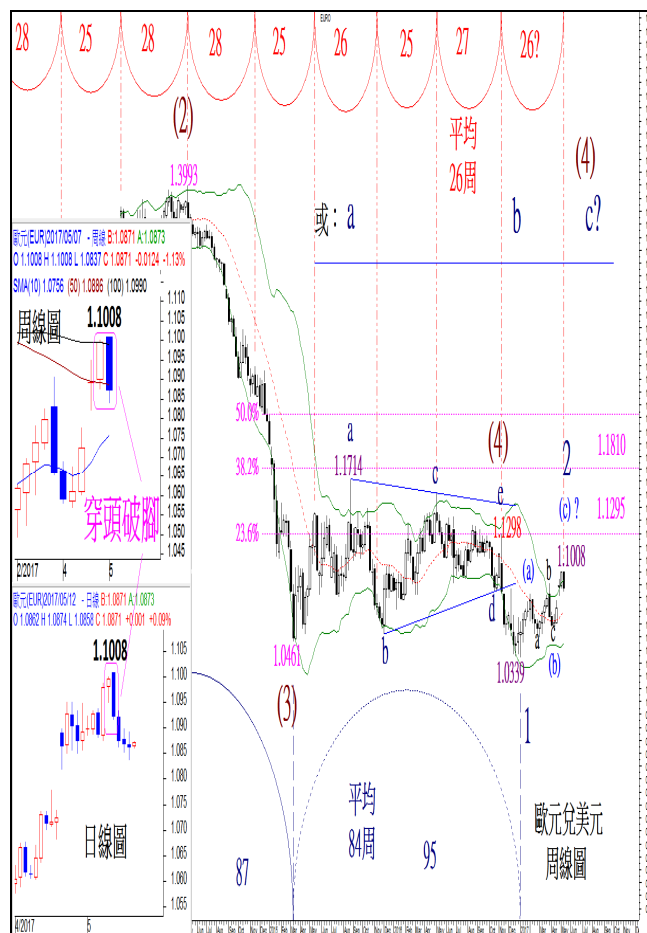
歐元以穿頭破腳見頂

從**日線圖**看，差點兒升抵「中途裂口」的量度目標 1.1027，歐元已在 5 月 8 日的 1.1008 美元以「穿頭破腳」見頂回落。此外，如果今日的收市價低於上星期的開市價 1.0898，則**周線圖**上亦會以「穿頭破腳」形態受制於 100 星期平均線阻力，產生頗強烈的見頂訊號。

由此估計，理論上在本星期形成的平均 26 星期循環高位可能已經準時出現，實際周期長度就是 26 星期。

配合**波浪形態**分析，由 1.0339 美元底部開始的**(5)浪 2** 浪反彈，或許已經在 1.1008 美元結束，因為與「中途裂口」量度目標接近。受到剛見頂的周期所影響，歐元將有條件展開 3 浪下跌過程，於可見將來都是大跌小反彈。

倘若歐元完全回補較早前形成的上升裂口支持區 1.0777 至 1.0818 美元，則反彈已見頂的機會將大大增加。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

替匯控數波浪

13-05-2017

近日查看匯控(0005)的圖表，發覺由 2016 年 4 月 8 日低位 41.10 元(除淨後的股價)開始的走勢甚為「五個浪」，所以可嘗試從波浪理論的角度剖析及展望。

從附圖可見，匯控由 41.10 元開始的第一組升浪在去年 4 月 28 日的 49.50 元見頂，可視為(1)浪的終點，之後下調至 6 月 24 日最低的 41.30 元，除了呈現 abc 三個浪的結構之外，最重要是沒有超越(1)浪的起點 41.10 元，亦即沒有違反「數浪規則」(counting rules)，所以 41.30 元底部可視為(2)浪的終點。

(2)浪見底之後，自然是(3)浪上升過程。一般來說，第(3)浪是最常見的「延伸浪」(extended wave)，匯控的第(3)浪亦如此，由 41.30 元一直升至今年 2 月 20 日高位 67.50 元，可以明確地細分為五個次級浪的結構。

匯控延伸(3)浪內的延伸 1 浪

值得注意的是，(3)浪內部的第 1 浪由 41.30 升至 58.20 元，長度或升幅為 16.90 元，而第 3 浪則由 54.50 元升至 65.60 元見頂，長度為 11.10 元，明顯比第 1 浪短。第 3 浪雖然是最常見的延伸浪，但偶爾也會比起第 1 浪短，條件是第 5 浪一定要比第 3 浪短，否則就會違反「數浪規則」。匯控的第 5 浪由 59.70 元升至 67.50 元，長度僅為 7.80 元，明顯較第 3 浪短，表示這樣的數法並無違規。換言之，(3)浪縱然以延伸浪姿態出現，但其內部的延伸浪卻為第 1 浪，而非第 3 浪。

此外，根據「次一級第四浪」的指引(guideline)，第四浪的終點往往在次一級第四浪的範圍內完結。匯控的實際走勢完全符合這個指引：首先，(3)浪 4 在 59.70 元見底，剛好在次一級第(iii)浪至第(iv)浪的範圍 59.10 至 60.40 元之內；其次，(4)浪的終點為 61.80 元，同樣剛好在 3 浪浪頂 65.60 元至 4 浪浪底 59.70 元的範圍內。

最後，相信大家會問：「第(5)浪目標在那裡？」由於第(3)浪是延伸浪，所以根據「波浪等量」指引，第(5)浪傾向與第(1)浪長度接近。由 61.80 元開始的(5)浪若等於(1)浪長度，首個見頂目標為 70.20 元。且看匯控能否升抵此目標。



買賣策略建議

17 年 5 月恆指期貨(HSIK7)：無

17 年 5 月國指期貨(HHIK7)：無

17 年 6 月份小型道指期貨(YMM7)：無

現貨黃金：無

SPDR 黃金 ETF (2840)：等待 6 月初，才部署趁低吸納的策略。

美元兌日元：分兩注中線沽空日元，目標看 **127 日元**

第一注：保留 4 月 22 日在 109.00 沽空的日元，止蝕位保持在 108.05 之下；

第二注：等待美元的短線調整有結束跡象，才伺機加入第二注沽倉。

歐元兌美元：若見 1.0925 或以上，用兩注中的第一注沽空歐元，止蝕 1.1026 之上，中線看淡。

英鎊兌美元：伺機沽英鎊。

澳元兌美元：無

紐元兌美元：無

美元兌加元：無

其他：無