



****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 19 日

(下期跟進周刊出版日：2017 年 5 月 26 日)

恆指具備見頂條件

日線圖上，恆指在 5 月 16 日高見 25413 之後雖然以「吊頸」的初步見頂形態收市，但迄今為止尚未出現較長陰燭的確認見頂訊號。此外，恆指保持在 10 天平均線支持之餘，14 天 RSI 也沒有頂背馳，所以理論上仍具備挑戰新高的條件。可是，從其他的角度看，恆指卻具備了見頂的條件：

首先，在**周線圖**上，本周創新高後以「十字星」的初步轉向形態收市；

其次，5 月 19 日為本刊強調的「紅星」轉向日，與實際見頂的日期 5 月 16 日僅相差 3 個交易日，故不排除受到此周期影響而見頂的可能性；

最後，5月17日發表的「專題報告」指出，江恩「九方圖」第13個循環的270度線上可找到**25428**的數字，與本周新高25413僅相差15點而已，加上本周以「十字星」收市，所以估

計恆指可能已在此遇到大阻力，甚至已見頂。

下星期大約會上移至 24500 點的 10 星期平均線可扮演好淡分水嶺的角色，倘若恆指將此確切跌穿，即確認上述的見頂訊號正式成立。

以重磅股分析，兩大重磅股都呈現一定的見頂跡象：

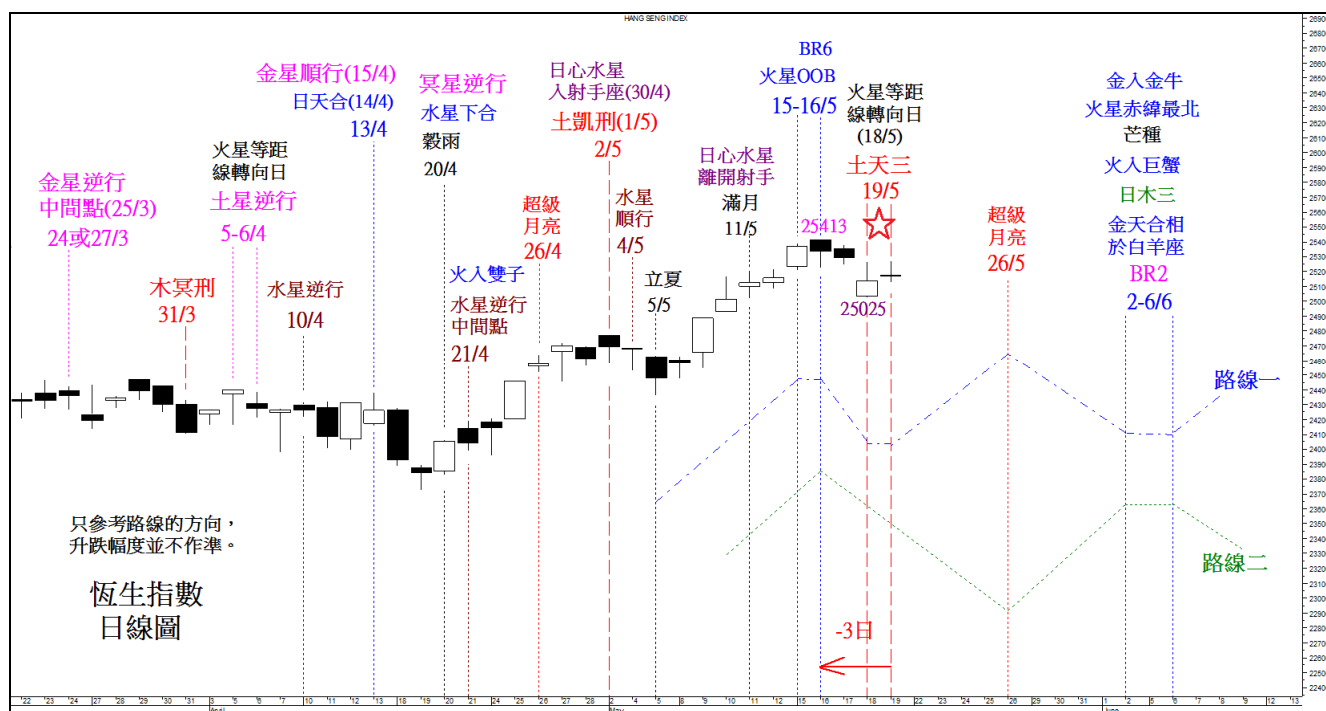
第一，匯控(0005)本周創新高後以「十字星」的轉向形態收市。更重要的是，14 星期 RSI 呈現了三頂背馳的訊號。上期本刊提到，匯控由 2016 年 4 月低位 41.10 元上升至今已進入第(5)浪階段，表示升勢接近尾聲，上述兩個見頂訊號可能表示第(5)浪已經見頂；

第二，騰訊(0700)昨日呈現「最後破腳穿頭」形態後，今日創下 **271.20** 的新高，與今年 2 月 1 日及 2 日見頂時的情況相同。此外，昨日創新高時，成交額大增，但今日再創新高時，成交額卻顯著萎縮，是見頂的先兆。



恆指短期預測路線圖

2017年5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
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 立夏 5 ♀A	十一 6 ♀A
十二 7 ☾D♂	十三 8 ♀EX	十四 9	十五 10 ☾△♀ ♀♂♂♂ ☾♂	十六 11 H♀♂ BTD 滿月	十七 12 ♂□♂ ♀△♂ ♂△♂	十八 13 ☾♂ ☾A
十九 14	二十 15 H♂♂ ☾Dv ♂OOB	廿一 16 ♀♂ BR6	廿二 17 H♀♂	廿三 18 ♀♂ BR27 ☾GC	廿四 19 ☾△♂(2/3) ♀♂♂ BTD 下弦	廿五 20
廿六 小滿 21 ☾II	廿七 22 ☾D♂	廿八 23	廿九 24	三十 25	五月初一 26 ☾P 超級月亮 ♀□♀ 新月	初二 27
初三 28 ♀×♂ ☾D^	初四 29 ♂♂♂	初五 30 端午節	初六 31 ♂×♂ ♀△♀ ♀△♀	初七 6月 1 ♀△♂ BTD 上弦	初八 2 BR2 ♂□♂	初九 3 ♀♂♂♂ ☾D♂ ♀♂ ☆



路線一：恆指在5月16日高見25413後回落，跌至5月18日的25025才反彈，情況與上期提供的**路線一**相近。若保持在25025底部之上，恆指有條件升至5月26日，才借助「超級月亮」的轉勢作用而見頂。

路線二：由於5月19日為「紅星」日，與5月16日的頂部25413僅相差3個交易日，所以該頂部可能就是重要轉振點或頂部。倘若下周初恆指先跌穿25025，即確認跟隨**路線二**運行，即要跌至5月26日才借助「超級月亮」而作出反彈。接着的反彈預期會維持至6月初。

國指以射擊之星結束反彈

日線圖上，縱然國指本周曾上破過 10332 至 10375 的阻力區高收，但在 5 月 16 日高見 10488 之後卻又掉頭下跌，迅速重返上述阻力區之下，表示周初的突破應為一次假突破，構成一定的見頂訊號。事實上，從**周線圖**的形勢看來，國指也有條件在 10488 結束反彈：

首先，國指本周先升後回落，最終以「射擊之星」的見頂形態受阻於 250 周平均線低收；

其次，上周與 10698 頂部及 9117 底部分別相距 8 星期及 21 星期，表示本周的 10488 可能是一個「神奇數字」周期轉捩點。

最後，平均 51 日循環低位理論上要等到 5 月 29 日左右才見底，表示短線有下跌餘地。

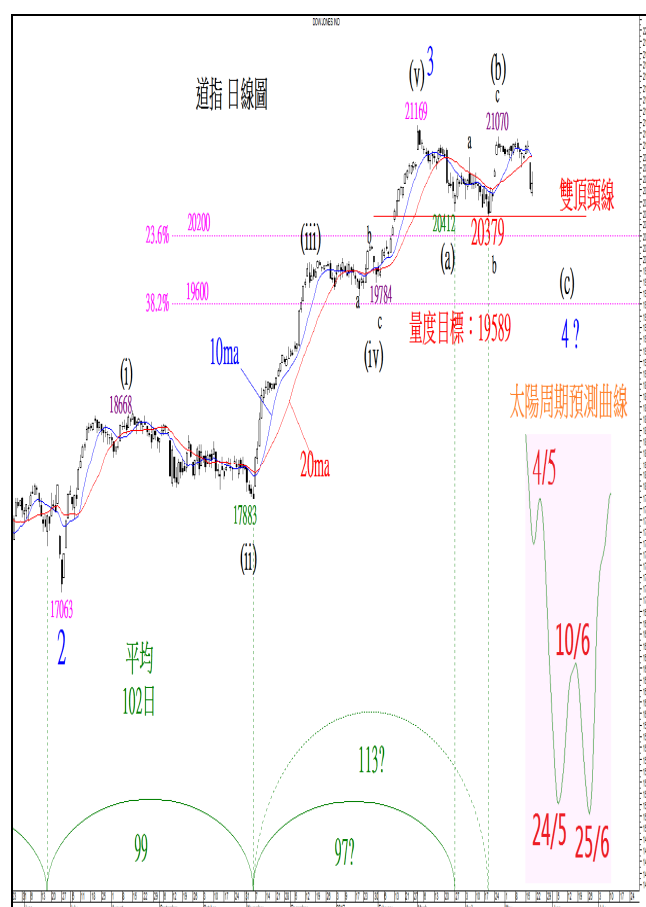
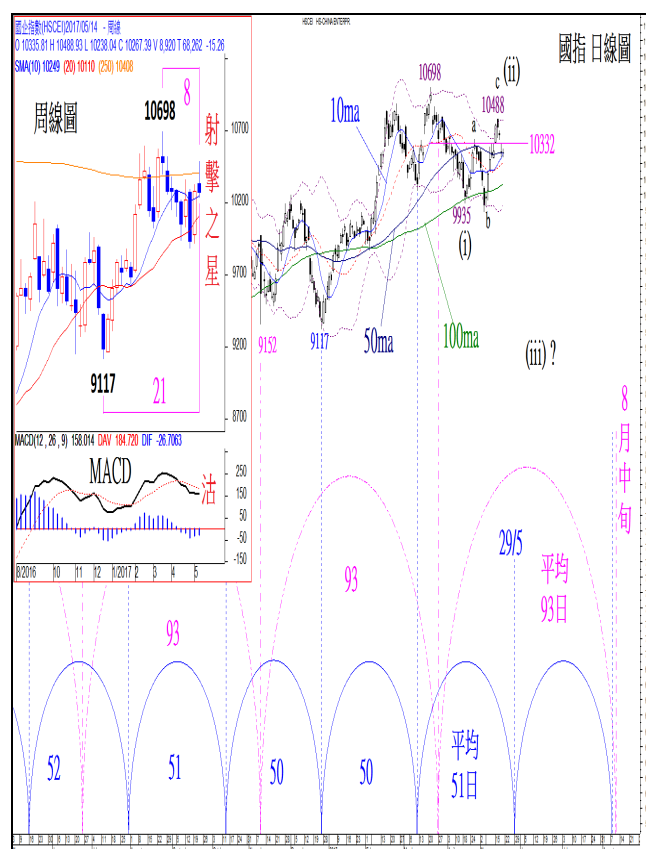
配合**波浪形態**來看，由 10698 下跌至今應為(i)浪及(ii)浪的過程，其中的(ii)浪以不規則形方式在 10488 見頂。現為大跌小反彈的(iii)浪。

道指現雙頂危機

道指周三大跌 372 點，足見**太陽周期**已產生了預期的利淡作用，預測曲線理論上要跌至 5 月 24 日才會見底，道指短線仍有下跌餘地。

隨着道指顯著跌穿 20 天平均線支持低收，由 4 月 26 日低位 21070 開始，應該就是 4 浪(c)的下跌過程，若等於 4 浪(a)長度，下試目標 20313，與 3 浪升幅的 0.236 倍回吐位 20200 相近。然而，若果道指確切跌穿 4 月 19 日低位 20379 的話，形態上將會是一個「雙頂」，其量度下跌目標為 19589，恰好與 3 浪升幅的 0.382 倍回吐位 19600 極接近。

不得不提的是，20379 的浪底亦可能是延遲 11 個交易日形成的平均 102 日循環低位，如果這個周期底部在短時間內失守的話，很大程度上反映美股的走勢轉弱，令日後下試 19600 支持的機會大增。



上證尚未扭轉弱勢

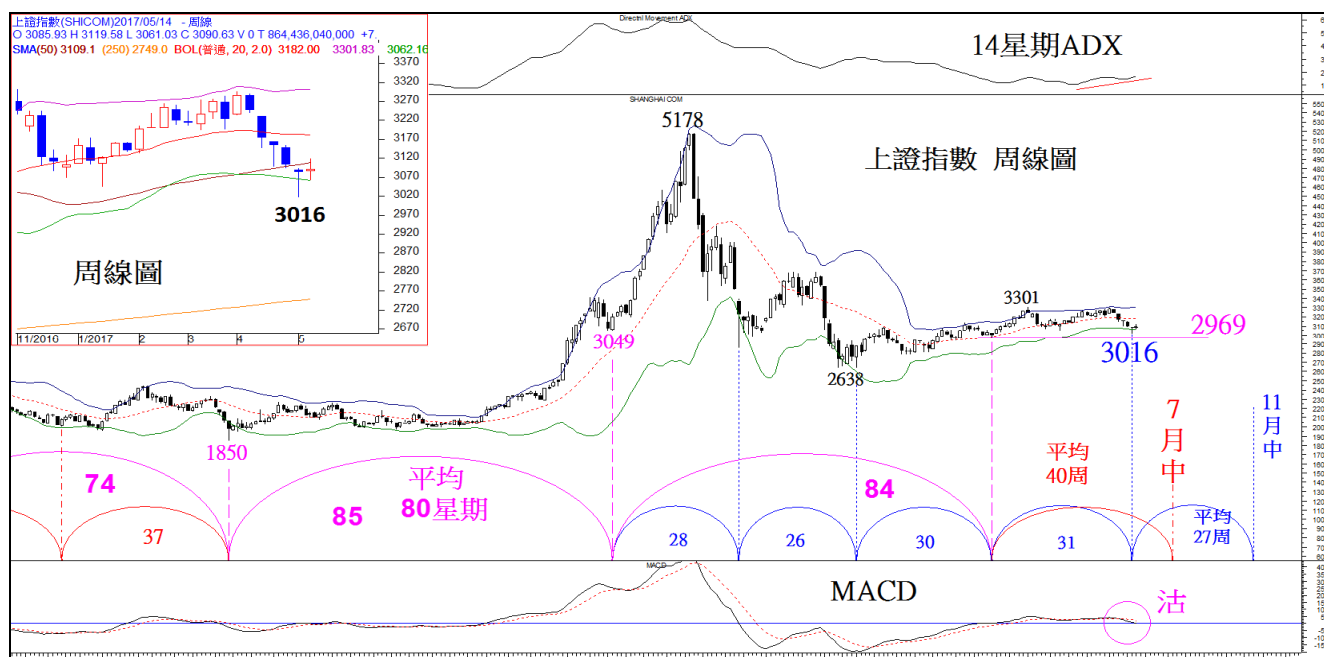
在**日線圖**上，上證指數在 5 月 11 日低見 3016 後逐步回升，惟 5 月 17 日高見 3119 後以「身懷六甲」的轉向形態受制於 20 天保力加通道中軸線收市，及至今日收市也無法突破該阻力，所以暫時未確認短期升勢已取代跌勢。

倘若確切上破 3119 的「身懷六甲」頂部高收，即顯示平均 79 日循環低位周期已產生了利好作用，可望推算上證指數以(a)浪 5 姿態上升，若等如 1 浪長度，上望目標 3475。

支持方面，上升平行通道底線及 20 天保力加通道下限線集中在 3040 至 3047 之間，倘若保持其上，短期升勢維持不變，不然，上證數有條件爆發單邊跌市。



在**周線圖**上，縱然上證上周以「錘頭」守在 20 星期保力加通道下限線之上，但本周的反彈卻受制於 50 星期平均線後抽阻力位 3109 收市，未能增強上周的見底訊號。要留意的是，較早前上證指數連跌幾個星期之後，除了觸發 MACD 的沽售訊號之外，亦促使 14 星期 ADX 線上升，表示中期趨勢向下。關鍵支持是平均 80 星期循環低位周期的起點 2969 和延遲 4 星期形成的平均 27 星期循環低位 3016。假如上證指數確切跌穿這個支持區，即確認中期跌勢開始加劇，並進入平均 40 星期循環低位周期的下跌階段，直至大約 7 月中才可見底。如果出現這樣的市況，即表示**向淡數浪式**成為首選。據此，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 浪將帶領 A 股大跌小反彈。



黃金或以早晨之星結束調整

黃金如果今日保持在大約 1250 或以上收市，**周線圖**上將有機會呈現「早晨之星」的強烈見底形態，表示理論上在 6 月中形成的平均 25 星期循環周期，可能已提早 4 星期在 1214 到底。雖然周期縮短的幅度較多，但因為前一個循環周期延長了 3 星期，相信只是互補長短而已。事實上，黑色線的 MACD 欲下穿紅色訊號線之際，金價突然顯著回升，促使兩線分開，因而發出「吻別」訊號，有利金價重拾升軌。

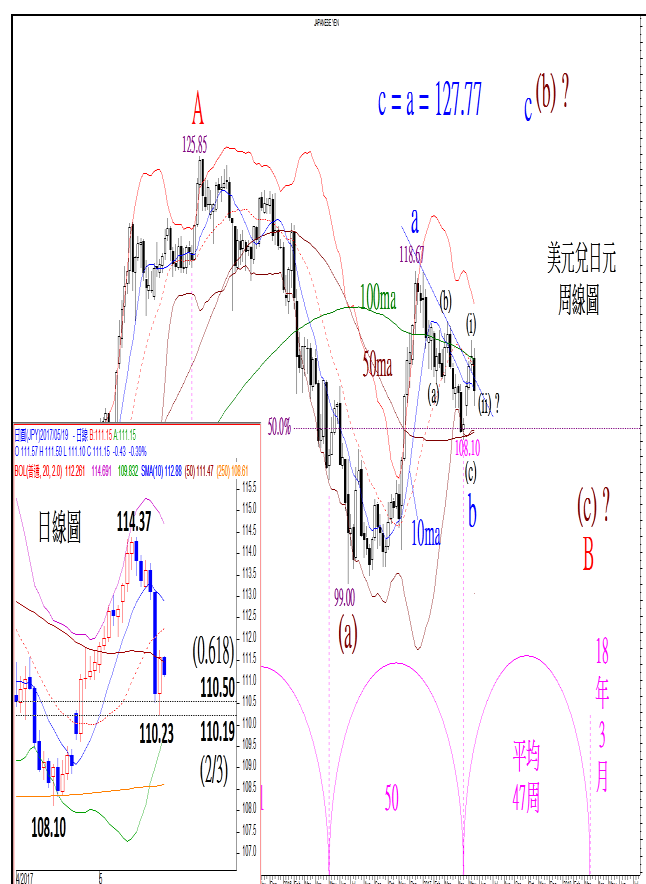
從**日線圖**看，金價前日曾以陽燭升越 250 天平均線阻力 1257 高收，但昨日高見 1264.7 之後隨即以「單日轉向」回落至 1246 低收，結果與前日的陽燭組成了「烏雲蓋頂」的見頂形態。有見及平均 124 日循環低位理論上在 6 月上旬形成，金價短線或有下調壓力，若回吐近日升幅的 0.618 或 0.764 倍，支持 1234 或 1227。

美元兌日元以(ii)浪下調

從**周線圖**看，美元上周無法以連續第三支陽燭高收，所以無法形成「三個白色武士」的利好形態。相反，美元上周以「十字星」形態受制於 100 周線收市，顯示升勢減弱，結果造就了本周的大幅調整。

縱然本周有機會以「黃昏之星」收市，但由於這個利淡形態並非在新高，而是在相對低位形成，相信利淡作用有限。更重要的是，平均 47 星期循環低位周期剛在 108.10 日元見底，只要該底部保持不失，美元中線仍以向好為主。

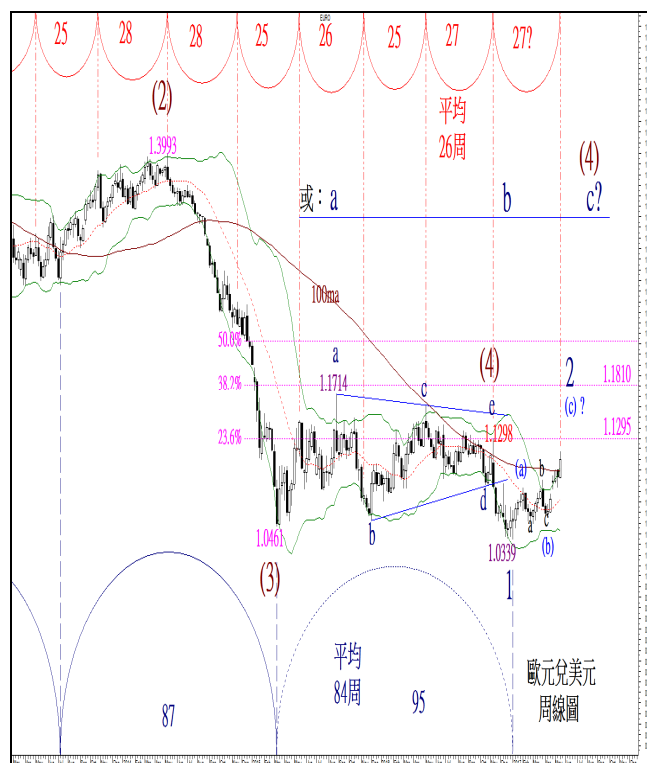
由此估計，由 114.37 下跌至今應為(ii)浪調整，若回吐(i)浪升幅的 0.618 至 0.667(三分之二)倍，支持區 110.19 至 110.50 日元，剛好與昨日的「單日轉向」低位 110.23 日元極接近。無論如何，只要(i)浪起點 108.10 不失，美元將有條件以(iii)浪姿態攀升。



歐元短線仍有見頂壓力

周線圖上，歐元平均 26 星期循環高位理論上在上周形成，但隨着歐元本周造好，相信周期頂部只是稍為延遲出現而已。以往所見，周期長度最長只是 28 星期，而本周已經是第 27 星期，如果並未於本周見頂的話，相信最遲應會在下星期見頂。

然而，歐元上周既未能以「穿頭破腳」見頂形態低收之餘，本周亦以陽燭升穿了 20 星期保力加通道上限線及 100 星期平均線阻力 1.0985 至 1.1020 美元。除非今日顯著回落至這個支持區之下低收，否則，中線應有上升餘地。上述的平均 26 星期循環高位周期可能只會引發短線調整而已。若配合平均 43 日循環低位周期來看，調整或會維持至 6 月下旬才見底。



從日線圖看，歐元最終超額完成了「中途裂口」量度目標 1.1027 美元，在昨日最高升至 1.1172 美元，惟其後即以「雙日轉向」或「烏雲蓋頂」的見頂形態低收，所以上述周期有機會已產生了見頂作用。配合波浪形態分析，如果 1.1172 並非(5)浪 2 的浪頂的話，就應該是(4)浪 c 的子浪 (iii) 頂部，後市將以子浪 (iv) 姿態反覆下調，若回吐子浪 (iii) 升幅的 0.236、0.382 或 0.5 倍，支持位 1.1029、1.0941 或 1.0870 美元。無論如何，只要子浪 (iv) 的終點最後沒有跟子浪 (i) 的浪頂 1.0829 美元重疊，鞏固過後將有條件以子浪 (v) 姿態邁向 1.13，甚至 1.18 美元水平。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

英鎊或處反彈尾聲

20-05-2017

在3月下旬，筆者有見及英鎊在三角形之內橫行整固，故建議客戶沽空英鎊，以上破2月2日頂部1.2702美元之上止蝕，博取英鎊顯著下跌的可能性。一般來說，三角形屬於鞏固形態，既然之前英鎊處於下跌趨勢，只要沒有向上突破三角形鞏固，其後將有機會展開突破三角形之後最常見的急挫。

三角形的三種波浪走勢

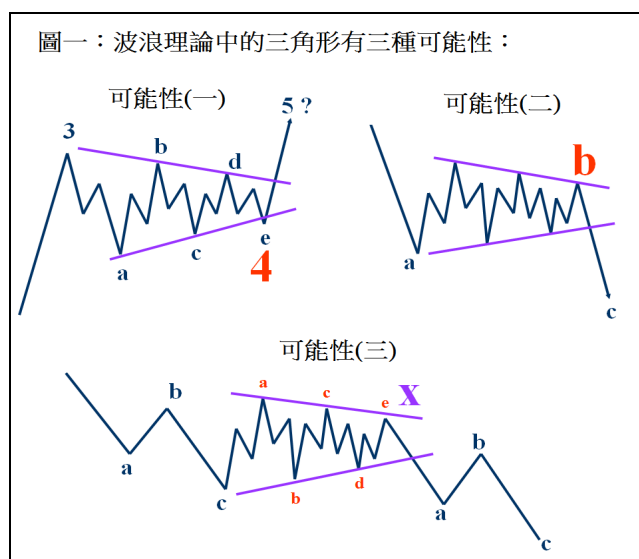
結果，英鎊在4月10日低見1.2363美元後已掉頭回升，4月18日更以大陽燭突破三角形鞏固，令沽倉遭到止蝕之餘，亦否定了重拾跌勢的估計。縱然英鎊向上突破了三角形，但不代表可以從此展開新升浪，原因是，根據波浪理論，三角形只會在三種波浪中出現，包括：第一，推動浪之中的第4浪(圖一)；第二，調整浪中的b浪；第三，兩組abc浪之間的連接浪x。

由於英鎊在進入三角形鞏固之前大幅下挫，形態上與第三種可能性不符，所以餘下頭兩種可能性。

英鎊以(4)浪c反彈

在4月18日以大陽燭向上突破三角形鞏固之前，英鎊由1.1943美元開始的反彈仍有可能是三角形的(4)浪鞏固，但隨着突破1.2615及1.2706美元的兩個頂部阻力，餘下的可能性只有b浪以三角形鞏固，即可能性(二)。

具體來說，英鎊在1.1943完成(3)浪下跌之後，(4)浪便以次一級的abc浪反彈，其中的a浪升至1.2775；b浪以三角形鞏固至4月7日的1.2363；其後向上突破三角形即確認c浪上升展開，若為a浪長度的0.786、0.887倍或其相等長度，見頂目標1.3017、1.3101或1.3195美元(圖二)。5月18日，英鎊先高見1.3047後回落，最終以「長十字星」的轉向形態收市，加上14天RSI呈現三頂背馳訊號，所以整組(4)浪c有條件在此見頂。倘若英鎊確切跌穿1.2900的20天平均線支持低收，即會增加反彈結束的可能性。



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

南方國指反向 ETF(7388)：下周初若見今日的收市價 7.15 元或以下，可用兩注的第一注買入，止蝕 6.99 元之下，暫估計國企指數有機會跌至 9500 點的水平。

17 年 6 月份小型道指期貨(YMM7)：無

現貨黃金：等待調整有結束跡象，才趁機吸納黃金。

SPDR 黃金 ETF (2840)：若見 915 元或以下，用兩注中的第一注吸納，止蝕 894 元之下，中線看好金價。

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：沽倉已止蝕，損失約 100 點子。暫且觀望。

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