



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 26 日

(下期跟進周刊出版日：2017 年 6 月 9 日)

恆指抵 5 浪(v)的 v 浪

波浪形態分析，由 18278 大底上升至今，已在日線圖上呈現一組五個浪的結構，其中的 4 浪在去年 12 月尾的 21488 見底，之後是五個次級浪組成的 5 浪上升，以兩組波浪比率計算，與現水平接近的目標區有：第一，25548 至 25660；第二，26137 至 26143。

今日恆指創下 25724 的多月新高，最終以 25639 收市，收市價剛好重返第一個阻力/目標區之內，加上今日是「超級月亮」的轉向日，故此，在 5 月 19 日出現的強大「時空力場」或許只是延遲一星期產生轉向作用而已。

另外，5 月 17 日「專題報告」《恆指築頂目標》提到，以不同的方法推算，恆指可能見頂的第一個阻力水平是 25558 至 25650，當中包括：「行星線」密集區 25590 至 25650、160 的平方 25600 及「九方圖」上第 13 個循環位於

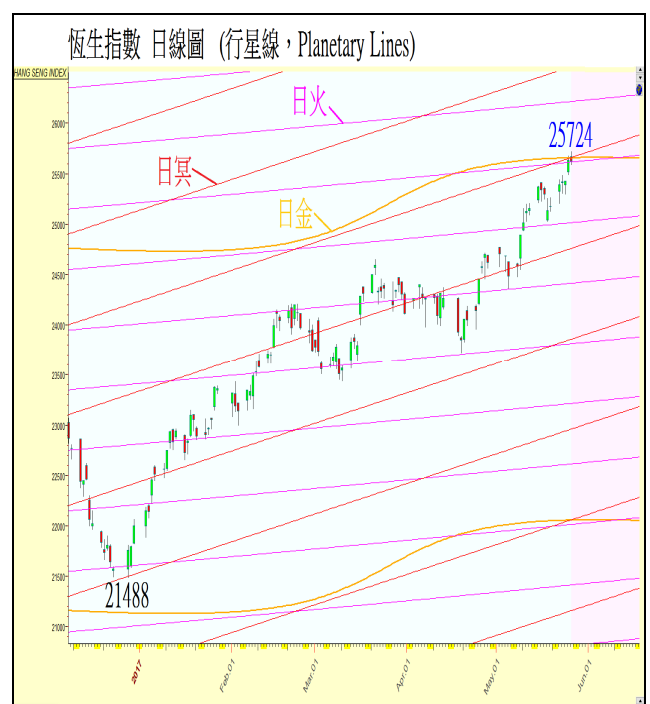
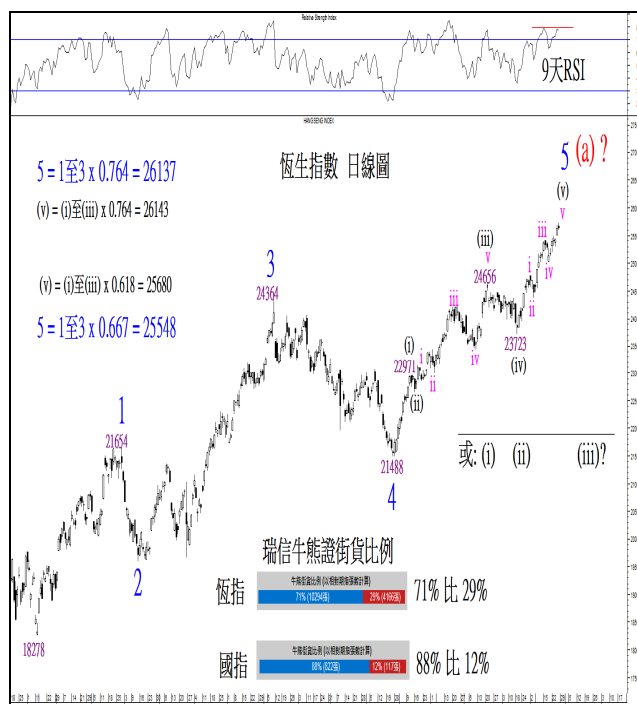
315 度的 25558。就「行星線」(Planetary Lines)而言，三條不同的「行星線」分別為「日金星線」、「一分為六的「日火行星線」、一分為四的「日冥行星線」，全部今日集中在 25610-25660 之間，並促使恆指今日以「十字星」收市，具有初步的見頂意義。不過，如果恆指下周確切上破這些「行星線」密集區的話，高一級的「日火行星線」將要等到 26200 點的水平才會出現。

除了上述的因素之外，從以下兩方面判斷，恆指也有營造頂部的條件：

首先，9 天 RSI 暫時在超買區呈現雙頂背馳；

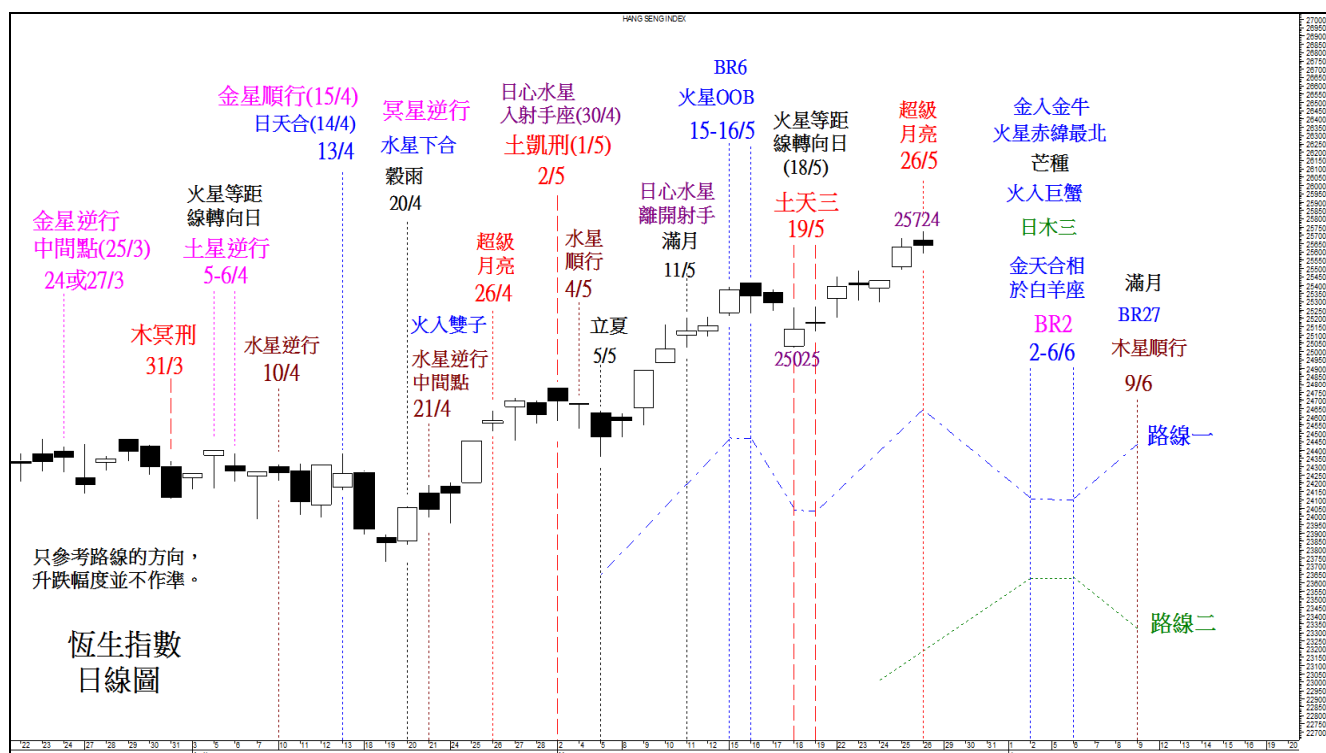
其次，瑞信牛熊證街貨比例顯示，恆指好友超過七成；國指好友更達 88%，表示港股短線接近見頂的機會，大於進一步上揚。

不過，無可否認的是，恆指現時仍處於單邊升市，所以最快要等待掉頭下破 10 天平均線 25380 低收，方可為短線見頂下結論。



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：縱然 5 月 31 日及 6 月 1 日的星象周期理論上有利恆指向好，但如果今日的「超級月亮」已產生轉向作用的話，則跌勢有機會延續至下一個轉向時間窗於 6 月 2 日至 6 日出現才會見底。換言之，轉向周期所產生的作用理論上會較單一個星象周期所發揮的利好或利淡作用強大。

路線二：恆指的升勢暫時未有明顯逆轉跡象，故有機會一直延續至 6 月 2 日至 6 日的「時間窗」才逆轉，屆時，5 月 31 日及 6 月 1 日的星象周期就可以發揮其多數的利好作用。

國指營造 57 日循環高位

周線圖的「射擊之星」未能阻擋國指的升勢，本周以大陽燭穿破其阻力及 250 星期平均線阻力高收，再者，MACD 剛回復買入訊號，表示中期升勢暫時仍未有見頂跡象。

不過，今日國指高見 10652 後回落至 10579 收市，高位剛好同時受制於之前的頂部阻力 10698 及 20 星期保力加通道上限線 10675。因此，除非國指下周確切上破 10698 的頂部高收，否則，短期內仍有機會遇到較大的回吐壓力，回試 250 星期平均線後抽支持 10410。

事實上，從兩方面看，國指短線接近見頂的機會大於進一步上升：首先，國指的好友仍遠多於淡友，根據相反理論，這種情況反而有利國指見頂；其次，在日線圖上，國指平均 57 日循環高位理論上在 5 月 22 日形成，及至收市時，周期已延長了 4 個交易日，升勢隨時逆轉。

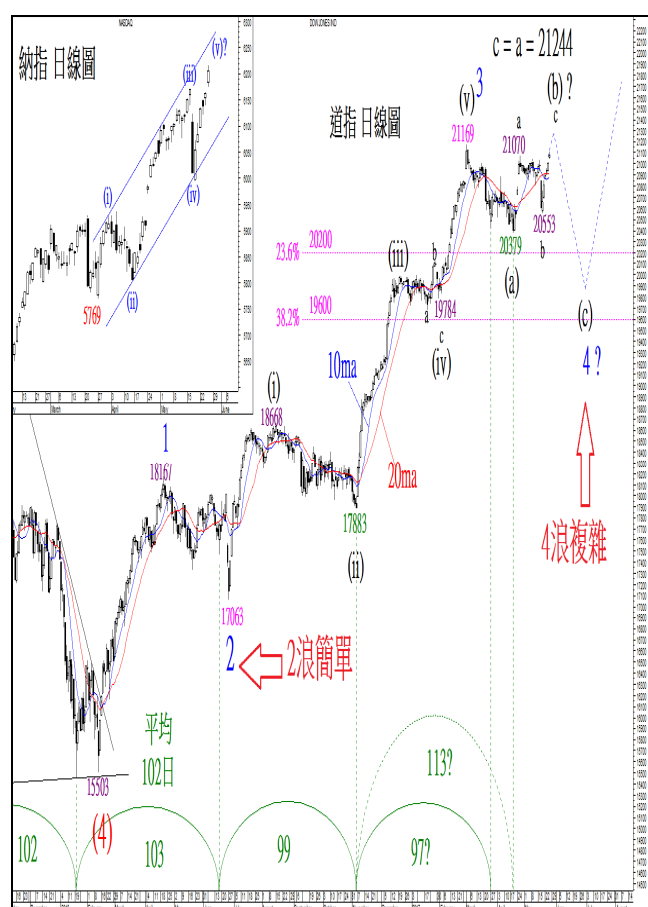
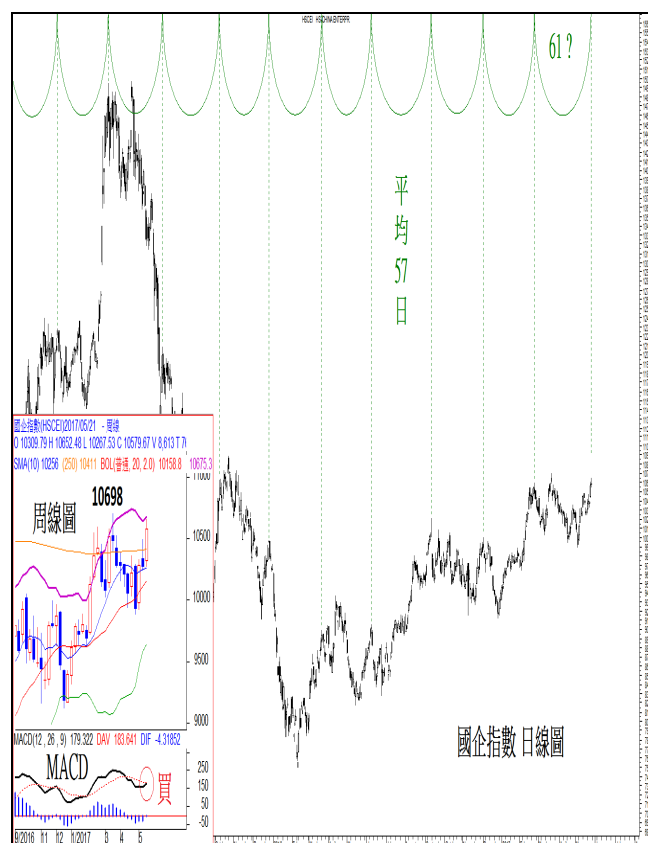
道指現階段升幅料有限

道指終於沒有考驗 20379 的「雙頂」頸線，便已在 5 月 18 日的 20553 見底回升，稍早於太陽周期的見底時間 5 月 24 日左右。縱然如此，但有見及以下的情況，估計道指由 21169 頂部反覆上落至今，仍然是 3-3-5 的不規則形 4 浪整固過程：

第一，2 浪以較簡單的形態下調，根據「交替指引」，同一級數的 4 浪會以較複雜的形態運行，如 3-3-5 或三角形。

第二，納指由 3 月 27 日低位 5769 至今沿着上升平行通道運行，現以五個浪升近通道頂，預示短期升勢即將見頂。美股整體都可能有機會於短時間內見頂。

因此，道指由 20379 上升至今，可能只是 abc 三個浪所組組成的 4 浪(b)反彈，其內部的子浪 c 若等於子浪 a 長度，見頂目標 21244，與昨日高位 21112 相差不遠。



上證兩試支持不破即轉向

在**日線圖**上，上證指數在 5 月 24 日曾短暫下破上升平行通道底線、「雙頂」形態頸線及 20 天保力加通道下限線，惟最終以「錘頭」守在其上高收，結果無法觸發單邊跌市之餘，亦產生一定的見底訊號。隨着周四以大陽燭及大成交上破通道中軸線阻力高收，短線應已見底回升，可望挑戰通道上限線 3152。

事實上，三個技術訊號都有利上證指數的升幅擴大：首先，**周線圖**現「錘頭」；其次，**日線圖** MACD 剛回復買入訊號；最後，上證指數除了沒有跌穿 5 月 11 日低位 3016 之外，亦掉頭上破 20 天線高收，顯示平均 79 日循環低位周期現已產生利好作用。因此，由 3016 開始，有條件是(a)浪 5 姿態上升，若等如 1 浪長度，上望目標 3475。



可是，一來，多個中線周期依然向淡，其中的平均 40 星期循環低位周期理論上要等到大約 7 月中才可見底；二來，短線的**太陽周期**也多數利淡 A 股。由下圖顯示，自 3 月初以來，太陽周期「**預測曲線**」的起伏基本上與上證同步，而上證在 3016 見底回升的前一天，「**預測曲線**」也率先見底回升。「效能測試」結果顯示，在太陽處於雙子座 6 度至 27 度的範圍內，即大約 5 月 26 日至 6 月 18 日，上證指數過去曾出現過 17 次跌市及 9 次升市，跌市所佔的比例是 65.4%。因此，太陽周期在未來大半個月對 A 股多數利淡。且看本周的見底走勢是否只屬短線反彈。



黃金 6 月上旬延續升勢

金價在 1214.8 美元提早 4 星期形成平均 25 星期循環低位之後，大勢應以向上為主。故此，每當短線循環周期有見底跡象，都會是趁低吸納的時機。未來一次時機預期在 6 月 6 日前後出現，因為屆時會形成平均 62 日循環低位。

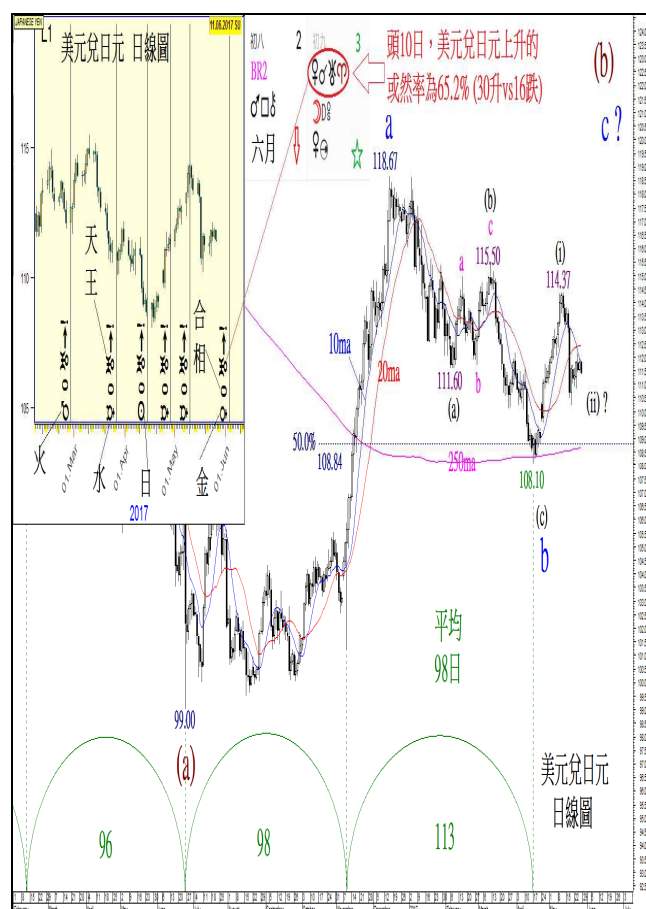
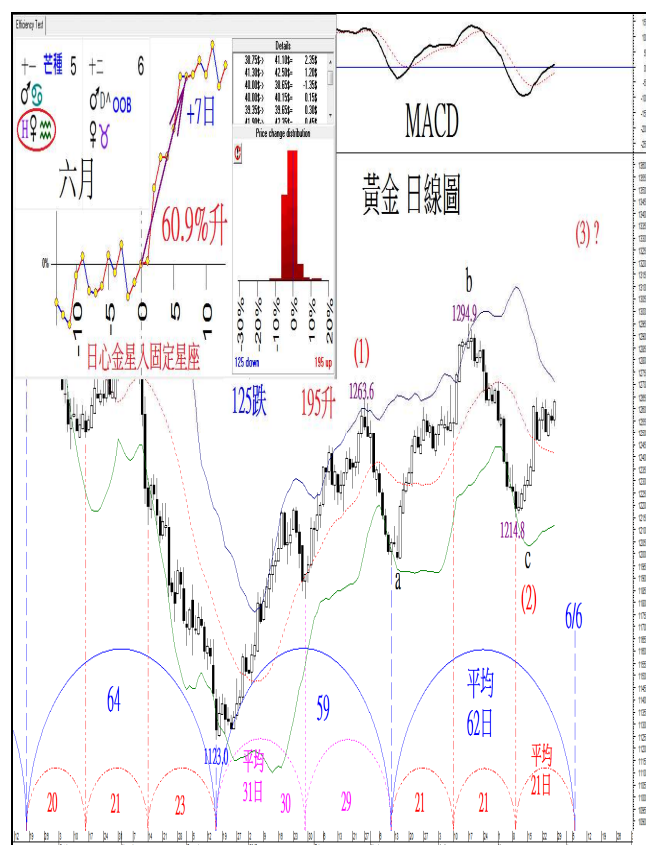
值得注意的是，6 月 5 日及 6 日的星象周期也可能與金價的轉角市有關，當中包括 6 月 5 日的「火入巨蟹」、節氣「芒種」及日心金星入水瓶；6 月 6 日則有火星在「越界」的情況下抵達赤緯最北和「金入金牛」。

在上述多個星象周期中，6 月 5 日的日心金星入水瓶與金價的升市有關。「效能測試」結果顯示，在這個周期的頭 7 個交易日內，金價以往出現過 195 次升市和 125 次跌市，即升市的比例為 60.9%，這剛好配合平均 62 日循環低位在 6 月上旬形成之後的利好走勢。

金天合有利美元兌日元重現升勢

從日線圖看，美元雖則在 5 月 18 日的 110.23 日元見底回升，但迄今為止也未能超越 10 天及 20 天平均線阻力區 111.85 至 112.45，所以暫時未能確認(ii)浪調整已經在 110.23 日元見底。有見及 4 月 17 日低位 108.10 日元為延遲出現的平均 98 日及平均 47 星期循環低位，只要現階段的調整最終沒有超越該底部，美元其後仍有機會以 c 浪(iii)姿態攀升。

如果調整尚未於 5 月 18 日結束的話，下一個見底時機可能是 6 月 3 日前後的交易日，屆時金星將會與天王星在白羊座會合(形成 0 度合相)。由今年 3 月至今，每當太陽、水星和火星與天王星形成合相時，美元兌日元都呈現轉角市，表示短周期行星與天王星的合相跟美元的見頂或見底市況有關。事實上，「效能測試」結果顯示，在「金天合」的頭 10 個交易日裡，美元展現升市的或然率高達 65.2%，值得留意。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

期油調整後料再升

27-05-2017

今年 3 月 11 日本欄談及紐約期油的走勢時表示期油的跌勢方興未艾，其中的兩個原因是：第一，期油以「雙頂」形態下跌，其最低限度的量度下跌目標 46.18 美元(當時大約處於 48-49 美元水平)；第二，下一個平均 54 日循環低位預期在 4 月下旬形成，所以由當時至 4 月下旬，期油的走勢應以下跌為主。

期油已在 5 月 5 日結束調整

結果，期油要持續跌至 5 月 5 日的 43.76 美元才見底，本周四最高升至 52.00，由低位累積升逾 18%(圖一)。縱然期油周四由高位顯著回落，但從多個角度看，5 月 5 日低位 43.76 美元有條件是一個重要的底部：

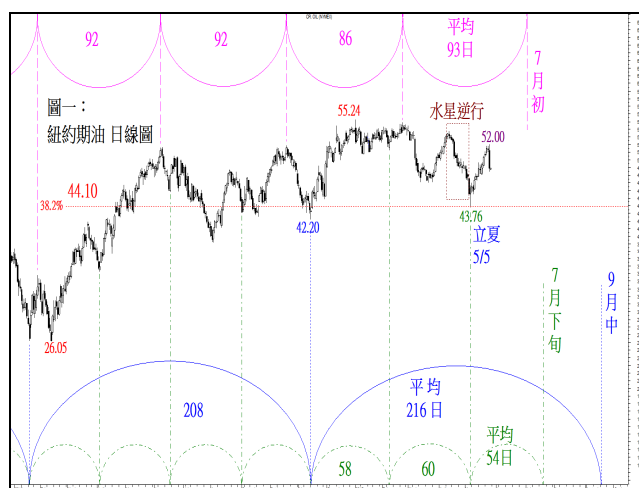
第一，55.24 至 43.76 美元的下跌過程明顯是三個浪的調整結構，而且回吐幅度剛好是先前升幅的 0.382 倍(44.10 美元)；

第二，期油在「水星逆行」周期開始的兩個交易日後之 53.76 美元見頂，然後下跌至「水星逆行」周期結束翌日的 43.76 美元見底；

第三，平均 54 日循環低位周期應該延長 11%，在 5 月 5 日到底。現階段的升勢有機會受到平均 93 日循環高位周期所帶動，理論上會在 7 月初見頂。換言之，現時至 7 月初都是有利期油向上發展的時期。

期油短線在 52.00 美元見頂

以波浪形態分析，由 43.76 美元底部上升至 5 月 25 日最高的 52.00，在小時圖上呈現明顯五個浪的結構，其中的(iv)浪剛好回吐了(iii)浪升幅的 0.382 倍，在 5 月 17 日的 48.03 美元見底(圖二)。之後的(v)浪以「延伸浪」運行，以兩組波浪的比率計算，見頂目標區集中在 52.04 至 52.16 之間，與本周四高位 52.00 極接近。由此顯示，期油在 52.00 見頂回落，是因為一組五個浪的上升結構完結，現為(a)(b)(c)三個浪的調整過程。無論如何，只要現時的調整最終沒有超越 43.76 美元的重要底部，其後將有機會重現升勢，直至平均 93 日循環高位周期在 7 月初見頂為止。



買賣策略建議

17 年 6 月恆指期貨(HSIM7)：無

17 年 6 月國指期貨(HHIM7)：無

南方國指反向 ETF(7388)：在 7.15 元或以下所買入的第一注 7388 已經在 6.99 元之下止蝕了。等待國指見頂跡象更明確，才再度買入。

17 年 6 月份小型道指期貨(YMM7)：無

現貨黃金：下星期視乎實際市況發展，才考慮部署趁低吸納的策略。

SPDR 黃金 ETF (2840)：若見 921 元或以下，用兩注中的第一注吸納，止蝕 902 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：無

英鎊兌美元：若見 1.2930 或以上，可以用兩注中的第一注沽空，止蝕 1.3050 之上，中線目標看 1.03 美元水平。

澳元兌美元：無

紐元兌美元：無

美元兌加元：無

其他：無