



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 5 日

(下期跟進周刊出版日：2017 年 5 月 12 日)

恆指淡友反攻

以陰陽燭形態分析，恆生指數在 5 月 2 日先創下 21 個月新高 24773，然後回落至今日的 24476 收市，結果與上周的陽燭在周線圖上組成了類似「淡友反攻」的見頂形態(如果收市價達上星期陰燭的一半或以下，則可組成「烏雲蓋頂」)。此外，從日線圖看，恆指在 24773 見頂當日以「吊頸」形態收市，但這個只屬於初步的見頂形態，要等待短期內出現一支較長的陰燭來確認，而今日的陰燭可能扮演這角色。

以星象周期分析，上星期發表的 5 月份「月刊」提到，5 月有兩顆代表恆指可能出現重要轉角市的「紅星」，第一顆就在 5 月 1 日出現。有見及上述的陰陽燭見頂訊號，相信在 5 月初發生的星象周期已促使恆指在 24773 見頂。假如保持在該頂部之下，利淡周期將有機會拖累恆指下跌至另一顆「紅星」在 5 月 19 日前後產生轉向作用為止。

以形態分析，不少市場都呈現「頭肩頂」的利淡形態，表示港股整體都有進一步下跌的傾向，詳見第 3 頁和第 6 頁的分析。至於恆指方面，在小時圖上也形成了「頭肩頂」的利淡形態，其量度下跌目標為 24280，與今日的最低位 24358，仍有近 80 點之距，預示短期跌勢仍有餘未盡。

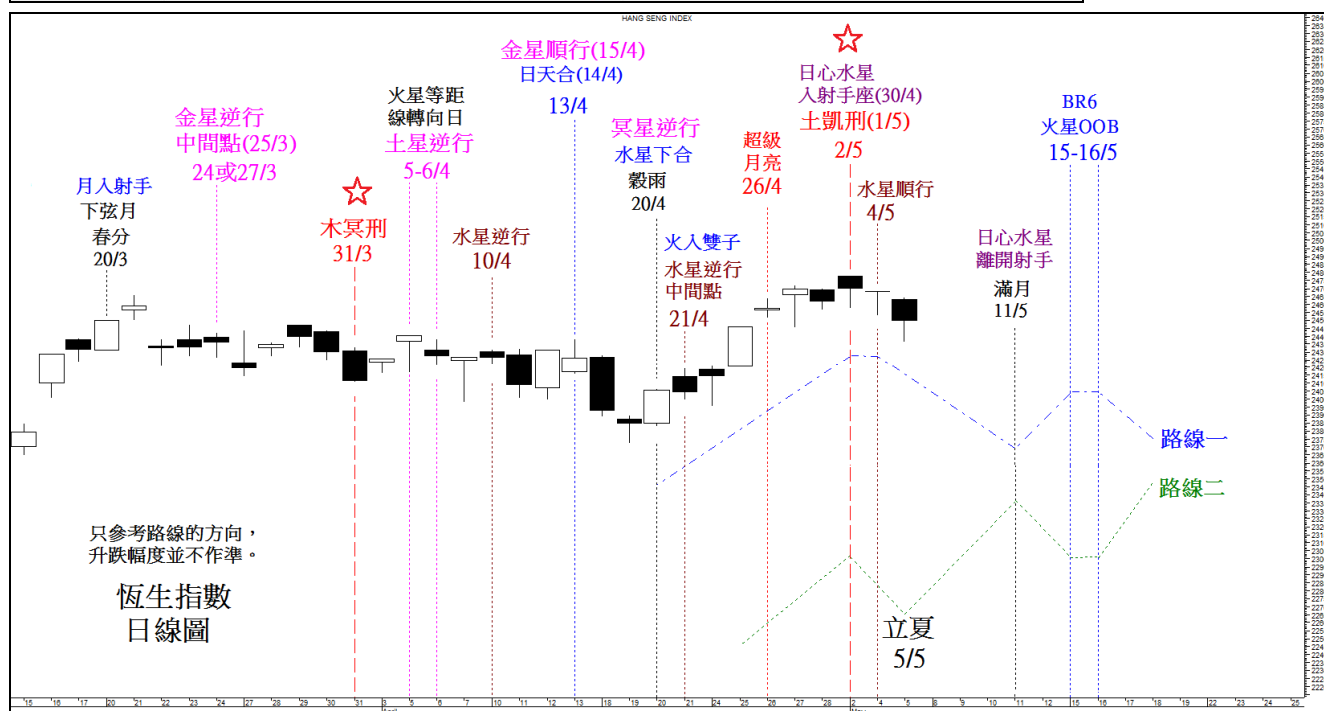
支持方面，恆指今日仍守在 24445 的 10 天平均線支持位之上收市，暫時未能確認升勢已正式逆轉。另外，作為短期好淡分水嶺的 20 天平均線目前在 24315，倘若恆指將此確切打破，即確認短期趨勢已由升轉跌。

更重要的支持是 10 星期平均線 24150。自從恆指由去年 12 月尾低位 21488 展開升浪以來，所有的調整皆沒有確切跌穿其支持。因此，日後若果恆指確切跌穿 10 星期平均線低收，即確認由 21488，甚至 18278 開始的一組升浪，已經在 24773 走到盡頭。



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 ☾□♂(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	十一 6 ♀A
十二 7 ☾D♂	十三 8 ♀EX	十四 9	十五 10 ☾△♀ ♀♂×♂ ☾♂	十六 11 H♀♂ BTB 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) ♀♂♂ BTB 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 ♀△♂ BTB 上弦	初八 2 BR2 ♂□♂	初九 3 ♀♂×♂ ☾D♂ ♀♂



路線一：在 5 月 1 日的「土凱刑」(「紅星」日)翌日，恆指創下 24773 的新高，而兩個交易日後的今日，恆指收報 24476，由高位回落近 300 點，相信恆指已受到「土凱刑」周期影響而見頂。下一個短期轉向日為 5 月 11 日，所以第一組跌浪有機會維持至此才見底反彈，但預料反彈只能短暫維持兩、三個交易日，便會在 5 月 15 日或 16 日見頂，屆時火星將會開始「越界」周期。

路線二：如果 5 月第一顆「紅星」未能促使見頂的話，則要留待第二顆「紅星」，即 5 月 19 日左右。故此，不排除恆指今日藉着「立夏」結束調整的可能性，之後將升至 5 月 11 日才遇阻力。

道指 58.3%或然率現跌市

在**日線圖**上，道指稍為調整至 10 天平均線支持即掉頭回升，短期上升趨勢市暫時仍維持不變，表示平均 102 日循環低位周期依然支持道指向好。位於 20720 的 20 天平均線成為短期的好淡分水嶺，若然守在其上，道指將有機會挑戰歷史新高，不然，較大的調整無可避免。

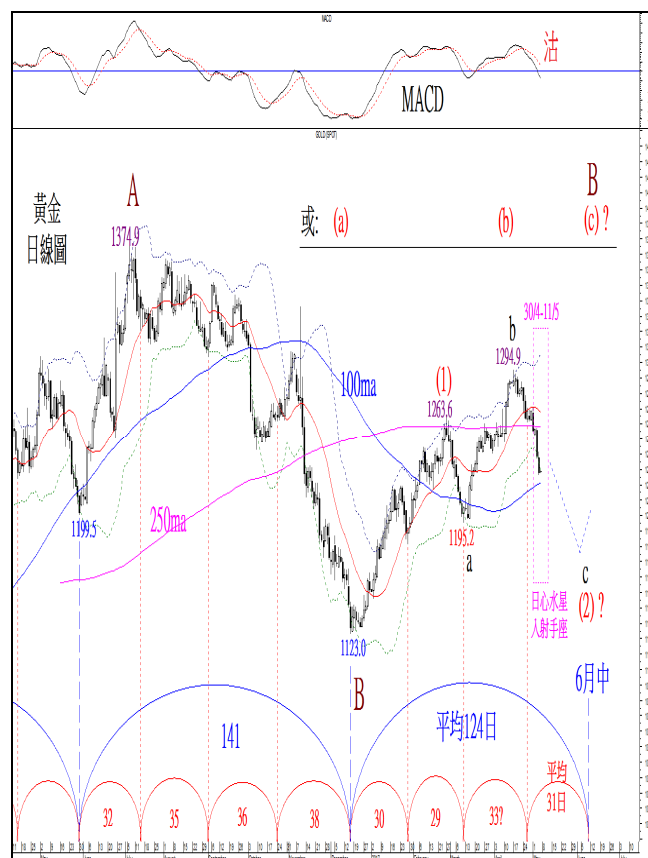
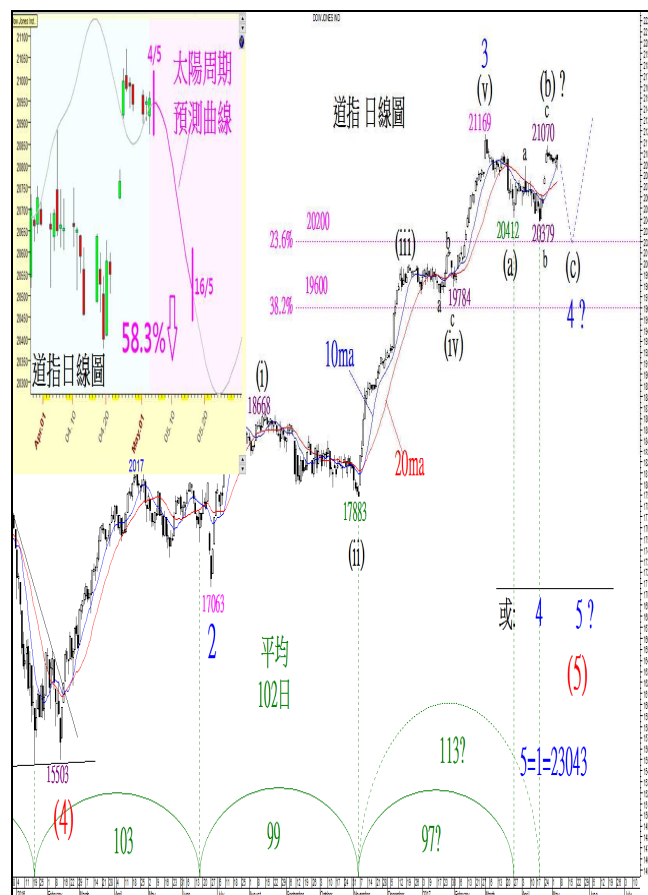
以**太陽周期**分析，上星期的「月刊」提到，若然根據**預測曲線**的軌跡，道指將有機會由 5 月 5 日前後跌至 5 月下旬，但若出現周期「倒轉」的情況，則由 4 月 19 日開始的升勢將一直維持至 5 月下旬才見頂。值得一提的是，在大約 5 月 4 日至 5 月 16 日的範圍內，道指曾出現過 70 次跌市和 50 次升市，跌市或然率為 58.3%。由於道指長期趨勢向上，要找出一個過半或然率的周期並不容易，何況近六成的周期。換言之，**太陽周期**顯示道指在未來七、八個交易日內有 58.3% 的或然率出現跌市。

黃金以(2)浪 c 下跌

在**日線圖**上，既然金價已確切跌穿了 250 天平均線及 20 天保力加通道下限線支持，相信已無法展開預期的(1)浪 5 升勢。取而代之，由 1294.9 美元頂部回落至今，保守估計是不規則形(2)浪內的 c 浪下跌。整組由 1263.6 開始的(2)浪若回吐(1)浪升幅的 0.382、0.5 或 0.618 倍，支持位 1210、1193 或 1177 美元。

時間周期方面，「日心水星入射手座」周期甫於 4 月 30 日開始，金價即展開急跌，相信在周期於 5 月 11 日結束之前，跌勢仍會持續。

事實上，平均 31 日循環低位周期在 4 月 26 日的 1260 見底之後，金價只能反彈三個交易日已掉頭破底，顯示金價現處於弱勢周期，在現時平均 31 日及 124 日循環低位周期在 6 月中到底之前，金價整體的表現料都會以偏淡為主，這正好配合金價以(2)浪 c 下跌的估計。



美元挑戰 113.20-40 日元阻力區

從周線圖看，美元上周最終以「早晨之星」高收，確認 108.10 日元為平均 47 星期循環低位，中線利好周期將帶動美元展開(b)浪 c 反彈，其長度若等於(b)浪 a，目標 127.77 日元。

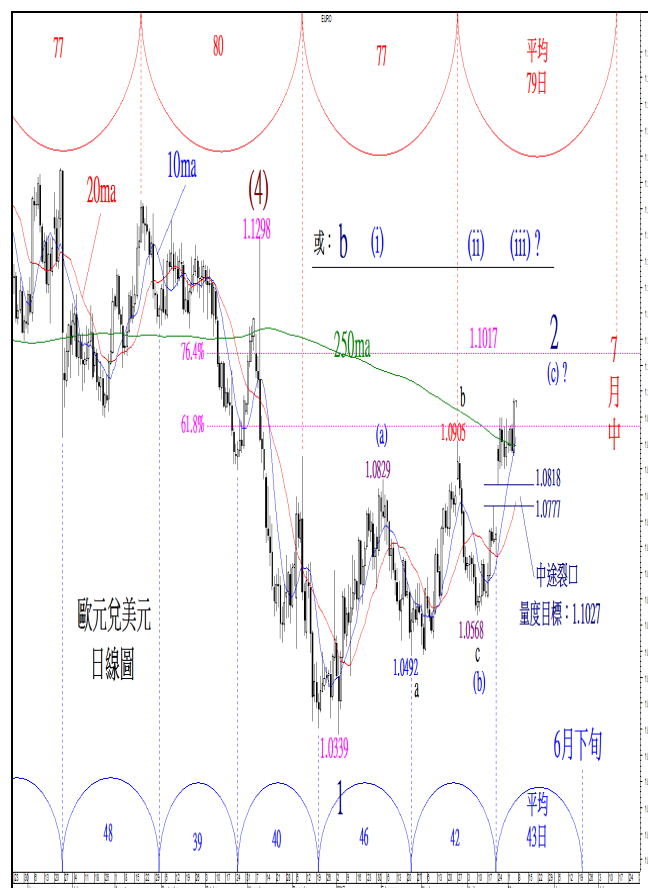
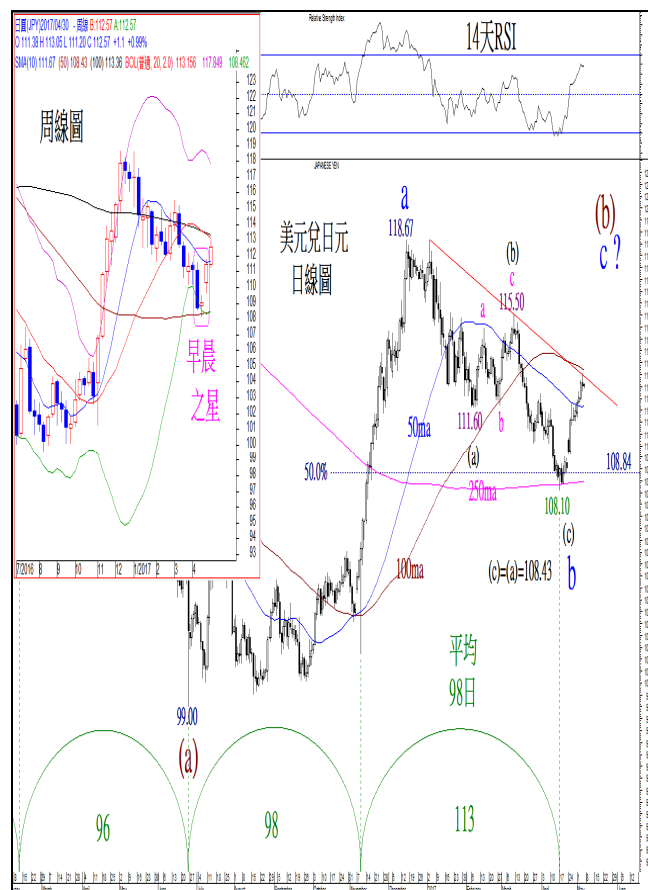
另外，美元本周已升抵 20 星期及 100 星期平均線所組成的阻力區 113.20-113.40 日元，倘若今日確切將此上破，則後市可望邁向 117 日元的水平，即 20 周保力加通道上限線所在。

從日線圖看，隨着美元先後確切升穿 20 天及 50 天平均線阻力，108.10 日元已確認為平均 98 日循環低位。現階段的大阻力為 100 天平均線及短期下降軌，現時大約在 112.90 至 113.30 日元，倘若確切上破，將顯示美元的升勢有增無減，高一級阻力將會是 114.96 至 115.62 日元之間的頂部密集區。有見及 14 天 RSI 既未升抵超買區，也沒有任何頂背馳，可預期美元短線仍有反覆上升的餘地。

歐元量度裂口上升目標 1.1027

日線圖上，受惠於剛見底不久的平均 43 日循環低位周期，歐元展現短線強勢，不但在 2 月 24 日以裂口高開，近日也衝破 250 天平均線高收，短線應有上升餘地。若以 2 月 24 日為「中途裂口」或「量度裂口」計算，歐元有機會邁向 1.1027 美元的量度上升目標。配合波浪形態分析，由 1.0339 美元底部回升至今，可以視為(5)浪下跌過程中的 2 浪反彈，若為 1 浪跌幅的 0.618 或 0.764 倍，阻力位 1.0932 或 1.1017 美元，後者剛好與上述的裂口量度目標 1.1027 美元極接近。由此估計，歐元短線較大的阻力區集中在 1.1017-27 美元。

縱然歐元的短期升勢不變，並有機會邁向 1.1017-27 的阻力區，但有見及歐元隨時會形成平均 26 星期循環高位(理論上在 5 月中形成)，所以不預期歐元有太多的上升空間，適宜留意近日在新高所呈現的見頂形態或訊號。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

頭肩頂危機處處

06-05-2017

恆指昨日下午挫逾二百點，較早前的強勢開始有逆轉的跡象。事實上，不少的股份都在日線圖上營造或者已經形成「頭肩頂」的利淡形態，或許成為大市進一步下跌的契機。

工行下望 4.45-4.50 元目標區

4月8日本欄指出，工商銀行(1398)在日線圖上以「斜線三角形」或「上升楔形」姿態在3月21日的5.27元見頂(圖一)。經過近日的發展之後，工行最高升至5月2日的5.15元即掉頭回落，表示「後抽」或已在此結束，後市將繼續下試「上升楔形」的起點，亦即去年12月28日的低位4.45元。

另外，如果反彈已經在5.15元結束的話，工行目前有機會以「頭肩頂」形態下跌，其頸線由4.90及4.88兩個底部連接而成，短期內大約在4.87元，假如工行將此確切跌穿，即確認這個利淡形態正式成立，以頭頂至頸線的垂直波幅作為量度跌幅計算，工行有機會下試4.50元的量度目標，恰好與「上升楔形」起點4.45元極接近。綜合而言，4.87-4.88元的支持一旦失守，工行將有條件下試4.45至4.50元的目標水平。

無獨有偶，同樣是內銀的建設銀行(0939)，現時也有機會營造「頭肩頂」形態的「右肩」，頸線大約在6.11元，倘若失守，量度下跌目標是5.60元(圖二)。

馬鋼頭肩頂下跌目標 2.22 元

上述兩隻內銀股都有機會以「頭肩頂」形態下跌，只等待跌穿頸線來確認。而另一隻股票馬鋼股份(0323)其實已經跌穿了「頭肩頂」形態的頸線(圖三)。馬鋼早於4月18日已經以大陰燭確切跌穿了頸線支持，其後的反彈亦剛好受制於頸線的反抽阻力位，所以後市有機會下試2.22元的量度下跌目標。要緊記，「頭肩頂」量度下跌目標只是最低限度的下跌目標，不代表跌至這個目標就會見底。



買賣策略建議

17 年 5 月恆指期貨(HSIK7)：

17 年 5 月國指期貨(HHIK7)：

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：等待日後美元確切上破 113.20-40 日元阻力高收，才伺機加注沽空。

歐元兌美元：伺機沽歐元。

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：

六月期油(CLM7)：在 48.93 或以下用第一注買入的期油已經在 47.56 之下止蝕了，每手合約損失約 1.37 美元，即大約相等於港幣 10,700 元。