



\*\*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、霸才及分子金融之專欄作家)

2017 年 6 月 16 日

(下期跟進周刊出版日：2017 年 6 月 23 日)

## 恆指以黃昏之星見頂

在**周線圖**上，上周恆指高見 26090 後以「十字星」受制於 28588 至 18278 跌幅的 0.764 倍反彈阻力位 26155 收市。本周則以大陰燭累積下跌了 403 點低收，連續三星期的走勢就構成典型的「黃昏之星」強烈見頂形態，表示 26090 有條件成為重要頂部。

首個支持是位於 25100 點水平的 10 周線，然後就是上述跌幅的 0.618 倍反彈目標 24650，後者現時已轉化為支持。

從**日線圖**看，上周本刊提到：「14 天 RSI 在超買區再次呈現初步的雙頂背馳訊號，只等待恆指掉頭跌破一些支持來確認轉淡訊號。」6 月 12 日，恆指以大陰燭一舉跌穿了 10 天平均線及上升平行通道底線低收，確認 RSI 的雙頂背馳已發揮利淡作用。以平行通道的量度跌幅計算，恆指料會下試最低限度的目標 25320。

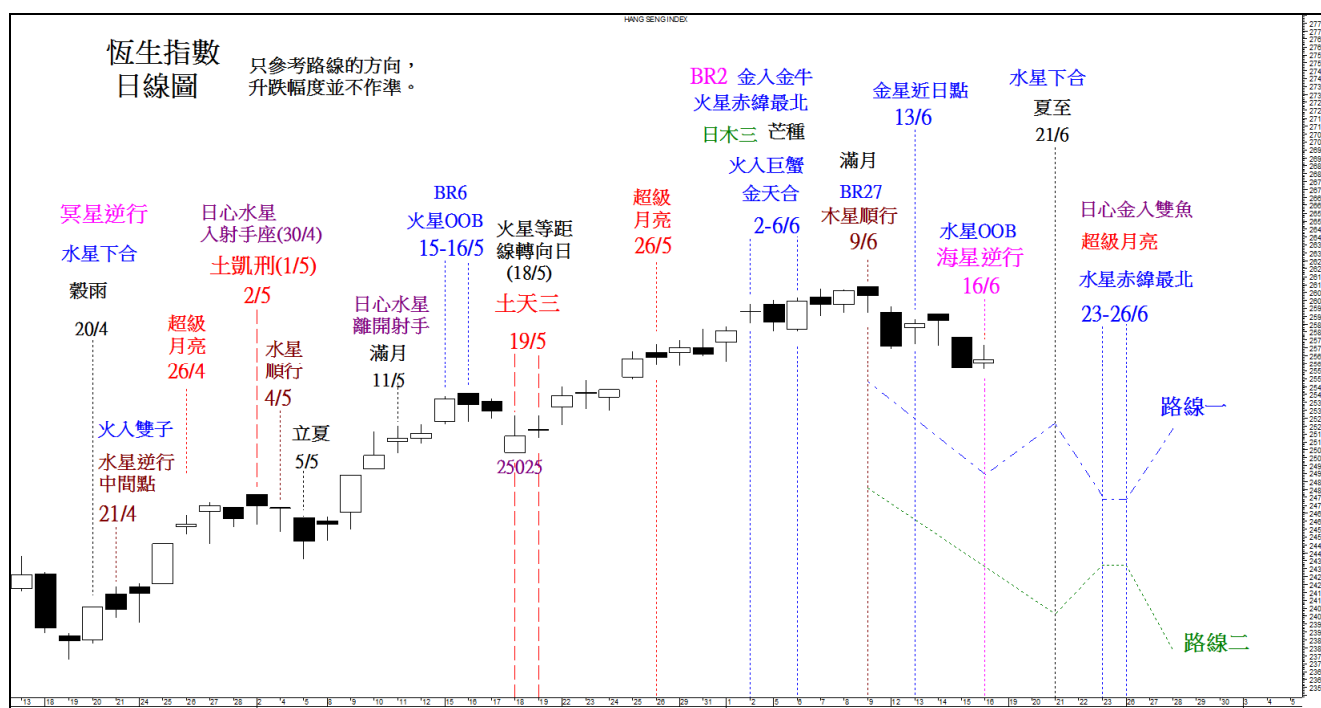
值得一提的是，恆指在本周一以大陰燭跌穿了 10 天平均線低收，其後兩天雖然都出現反彈，不過已無法重返其上；及至本周四，恆指再以大陰燭下跌，而且跌穿了 20 天平均線收市，為 4 月下旬展開升浪以來首次，在在顯示由 23723 開始的一組升浪已經在 26090 暫告一段落。此外，今日恆指的反彈剛好受制於 20 天平均線的後抽阻力位 25715，最終以「射擊之星」低收，表示後抽可能已結束，有條件進一步下試 20 天保力加通道下限線支持 25240，以至 50 天平均線 25015。

以下三方面的情況皆顯示恆指仍有下跌餘地：第一，最新牛證街貨比例仍高企於 77%，重貨區集中在 25200-25299 水平，恰好與通道下限線支持接近，估計恆指要跌至該水平才獲得較大的支持；第二，MACD 的沽售訊號越見強烈，跌勢方興未艾；第三，平均 25 日循環低位理論上在 7 月 4 日出現，由現時至 7 月初的半個月內，恆指應會易跌難升。



## 恆指短期預測路線圖

| 2017年6月                                                                                             |                           |                                   |                                           |                                  |                                          |                                                      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| <span>↑ 利好</span> <span>↓ 利淡</span> <span>☆ 轉向</span> <span>★ 重要轉向在附近出現</span> <span>↕ 波動性較大</span> |                           |                                   |                                           |                                  |                                          |                                                      |
| 週日                                                                                                  | 週一                        | 週二                                | 週三                                        | 週四                               | 週五                                       | 週六                                                   |
| 初三 28<br>♀♂ψ<br>☞D^                                                                                 | 初四 29<br>♂♂♂              | 初五 30<br>端午節                      | 初六 31<br>♂♂♂<br>♀△♀<br>↑<br>↕             | 初七 6月 1<br>♀△♂<br>BTD<br>↑<br>上弦 | 初八 2<br>BR2<br>♂□♂<br>↓                  | 初九 3<br>♀♂♂<br>☞D♂<br>♀☹<br>☆                        |
| 初十 4<br>☉△♂                                                                                         | 十一 芒種 5<br>♂♂♂<br>H♀♂     | 十二 6<br>♂♂♂<br>☉D^ OOB<br>♀♂      | 十三 7<br>♀II                               | 十四 8<br>☞♂<br>↕                  | 十五 9<br>☞♂<br>A<br>♂SD<br>BTD<br>滿月<br>☆ | 十六 10<br>♀♂♂<br>BR27                                 |
| 十七 11<br>☞Dv                                                                                        | 十八 12                     | 十九 13<br>♀A<br>♀△♂<br>FOMC<br>☆   | 二十 14<br>♀□♂<br>FOMC                      | 廿一 15<br>☉♂♂<br>↓                | 廿二 16<br>♀SRx<br>☆                       | 廿三 17<br>♀OOB<br>下弦                                  |
| 廿四 18<br>☞D♂<br>☉GC                                                                                 | 廿五 19<br>♀P<br>☉♂♂<br>♂♂♂ | 廿六 20<br>♀♂♂<br>☉♂♂<br>♂♂♂<br>BTD | 廿七 夏至 21<br>☉♂♂<br>♀♂♂<br>☉♂♂<br>♂♂♂<br>☆ | 廿八 22<br>BTD                     | 廿九 23<br>☞P                              | 六月初一 24<br>♀D^ H♀♂<br>☉D^ ♀♂♂<br>♀△♀<br>超級月亮 新月<br>☆ |
| 初二 25<br>♂□♂                                                                                        | 初三 26<br>♂△♂              | 初四 27                             | 初五 28<br>♀□♂<br>♀△♂                       | 初六 29<br>♀♂♂<br>BR20             | 初七 30<br>♂OOB結束<br>♀♂♂<br>BR6<br>BR33    | 初八 7月1日<br>☞D♂<br>♂SRx<br>☆<br>上弦                    |



**路線一：**既然無法超越 6 月 9 日(木星順行日)高位 26090，由此開始的跌勢應會在六月餘下的大部時間內延續下去。因今日為「海王星逆行」日，經過近日的大幅下挫後，短線有機會藉此作出反彈，直到在 6 月 21 日的「夏至」轉向日，才再度向下發展。

**路線二：**如果跌勢未能在今日或下周一端定的話，則預期要一直維持至 6 月 21 日的「夏至」日才見底。稍經反彈之後，恆指要再跌至 6 月尾/7 月初才會藉着其他周期而見底。

## 國指現黃昏之星利淡形態

在**周線圖**上，繼高位呈現「穿頭破腳」的見頂形態之後，國指本周以較長的陰燭低收於 250 星期平均線支持位 10425 之下，連續四星期的走勢可視為「黃昏之星」的組合(只要將「穿頭破腳」形態合二為一成為一顆「十字星」)。

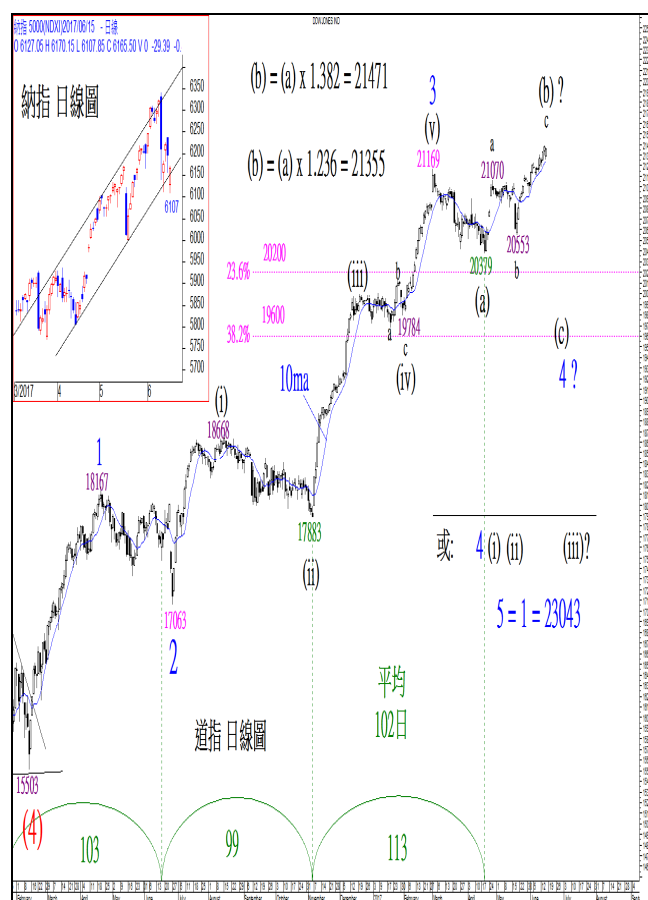
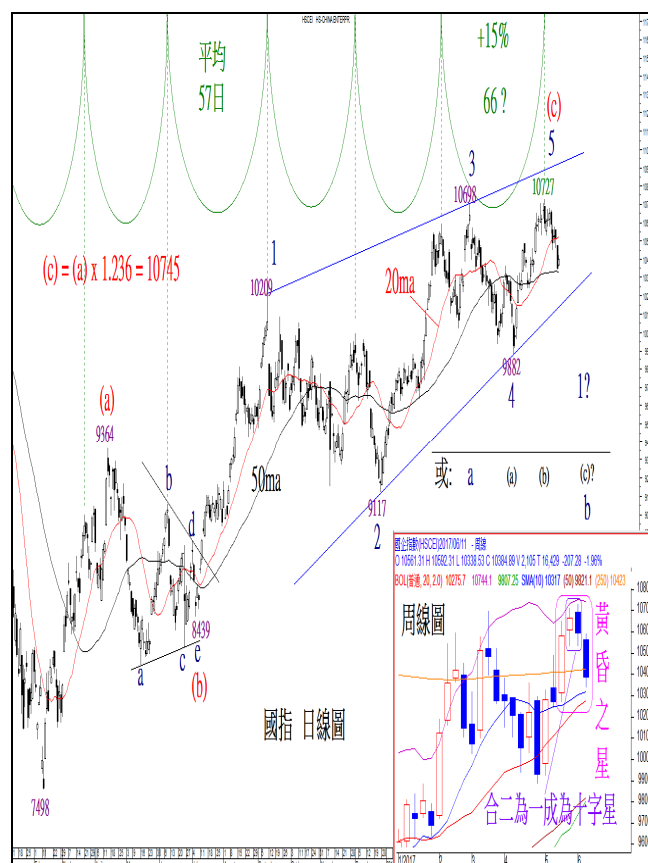
現階段的關鍵支持區由 10 星期及 20 星期平均線所組成，介乎於 10275 至 10315 之間，倘若確切跌穿，即會擴大跌幅，低一級支持是 50 星期平均線 9820。

在**日線圖**上，國指已失守 20 天平均線，確認 6 月 5 日的 10727 為延遲 15%形成的平均 57 日循環高位，短期走勢應以向淡為主。惟暫時仍守在 50 天平均線支持 10330 之上，若然失守，才會考驗「上升楔形」的底線支持 10150。這條楔形底線可視為好友的最後防線，一旦失守，國指有機會跌回「上升楔形」的起點 9117。

## 道指單邊升勢尚未逆轉

儘管**太陽周期**應利淡道指，連日來的調整皆無法確切跌穿 10 天平均線支持低收，表示單邊升勢至今並未逆轉。事實上，納斯達克指數雖然由高位顯著回落，但截至昨日為止，收市價仍然力守在上升平行通道底線之上。因此，要等待納指失守 6100 點的關口，才確認較大的調整展開。同樣，要等待道指跌穿 21220 的 10 天平均線低收，方可確認單邊升勢逆轉。

以**波浪形態**分析，道指現時仍有機會處於 4 浪(b)反彈的尾聲，若為 4 浪(a)長度的 1.236 或 1.382 倍，見頂目標 21355 或 21471。一般來說，不規則形調整浪中的 b 浪甚少超越 a 浪跌幅的 1.382 倍反彈目標，所以，道指只要沒有超越 21471 的比率目標，短期內仍有機會以 4 浪(c)下跌。不然，道指由 4 月 19 日低位 20379 開始的升勢就是第 5 浪，若等於第 1 浪長度，初步上望目標 23043。





## A 股無力續升再轉淡

上期本刊指出，**滬深 300 指數**(滬深指)由去年 11 月高位 3583 開始的**(b)**浪或以 3-3-5 的不規則形方式橫行整固，現時的 **b 浪(c)**已進入子浪 **v** 的階段，預示升勢隨時逆轉，首個見頂目標區為 **3611 至 3630**。結果，滬深指在 6 月 12 日高見 3603 後以「射擊之星」見頂，其後再以「黃昏之星」低收，顯示**(b)**浪 **b** 應已見頂，現時的**(b)**浪 **c** 預計會反覆下跌至 8 月尾，才藉着平均 73 日循環周期而見底。

配合**太陽周期**分析，現時至大約 7 月 2 日，滬深指有 66.7%的或然率出現跌市，與現時展開**(b)**浪 **c** 下跌的估計相符。不過，在大約 7 月 2 日至 7 月 26 日的範圍裡，出現升市的或然率亦為 66.7%。由此估計，即使滬深指短期內真的以**(b)**浪 **c** 下跌，但 7 月初之後則有機會藉着利好的太陽周期而展開反彈或橫行整固，直至 7 月尾/8 月初才見頂，接着展開另一組跌浪，直至平均 73 日循環低位周期在 8 月尾到底為止。

至於上證指數方面，上期指出：「縱然上證指數近日的升勢令 20 天保力加通道的波幅擴大，但 14 天 ADX 線卻未能配合回升，反而由高位回落，未能確認現為單邊升市。」結果，6 月 9 日的 3165 已成為暫時的最高位，其後不但持續受制於 50 天平均線，今日更低收於 10 天平均線支持 3132 之下，顯示日前的突破只是一次假突破，並沒有觸發單邊升勢。事實上，成交額在上證指數突破保力加通道上限線時並無增加，證明買盤數量不足以帶動大市上升，屬於反彈居多。支持方面，位於 3110 的通道中軸線成為現階段的重要支持，失守將再考驗 3016-22 的雙底。



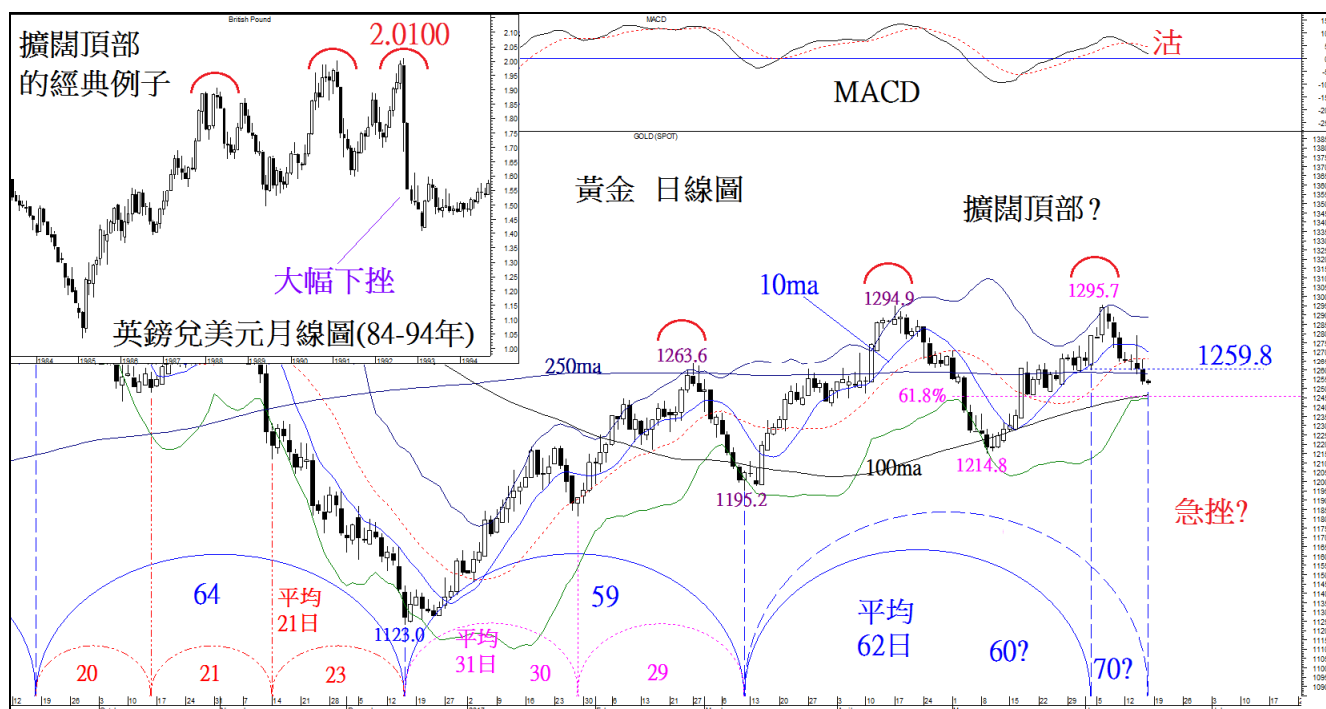
## 小心黃金以擴闊頂部下挫

**周線圖**上，現貨金價上星期先創下 1295.7 美元的八個月新高，然後回落至全周最低位收市，結果以一顆「射擊之星」同時受制於 20 星期保力加通道上限線及 250 星期平均線阻力區低收。由此判斷，金價似乎有中線見頂跡象。

然而，MACD 的買入訊號尚未改變之餘，平均 25 周循環低位周期理論上在近日見底：如果不是提前在 5 月中的 1214.8 見底的話，就應該延遲在本周或下周見底。如是者，理論上在 6 月 6 日形成的平均 62 日循環低位周期也有可能遲 8、9 個交易日在近日見底，見**日線圖**。

好友最後防線是 **1244 至 1248 美元**，當中包括 20 周線、100 天線、20 天保力加通道下限線及由 1214.8 開始升幅的 0.618 倍回吐位，若保持其上，以上的周期仍可發揮見底作用，否則，跌幅難免會擴大，甚至爆發單邊跌市。

事實上，以形態分析，由今年三月至今，金價呈現三個逐步高出的頂部，於是令筆者聯想起所謂的「擴闊頂部」(Broadening Top)見頂形態。有關「擴闊頂部」的示意圖，請參閱 2017 年 4 月 21 日「跟進周刊」的第 7 頁內容。經典的「擴闊頂部」例子是九十年代的英鎊「大跌市」前夕。假如上述的平均線支持區失守的話，當心金價也可能出現類似的大幅急挫。



## 歐元(iv)浪調整料下周結束

從周線圖看，歐元本周雖然先創新高後回落，但由於 MACD 維持明確的買入訊號，只要調整沒有確切跌穿 10 星期及 100 星期平均線支持區 1.0990 至 1.1015，反覆上升的趨勢仍不變。

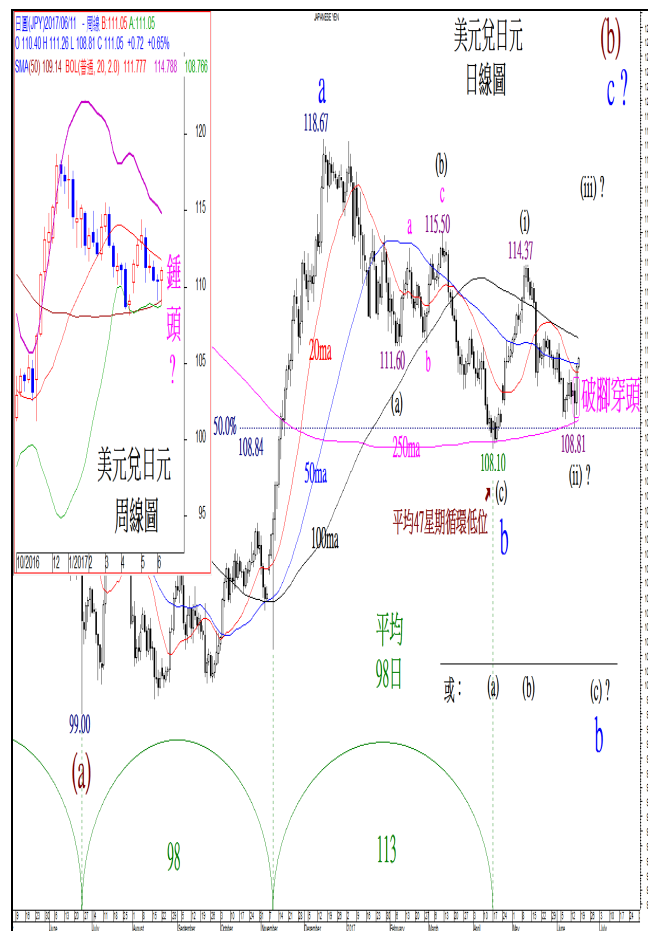
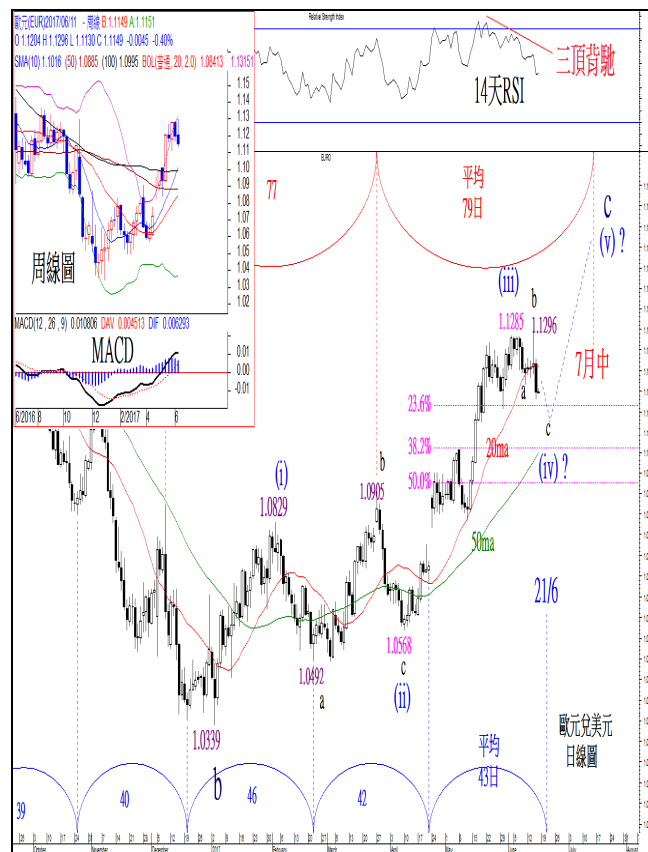
在日線圖上，歐元在 6 月 14 日創下 1.1296 美元的新高後以「射擊之星」低收，14 天 RSI 結果呈現三頂背馳的強烈見頂訊號，並造就了昨天的急挫。

不過，從波浪形態的角度看，歐元由 1.1285 美元頂部反覆上落至今，應為 3-3-5 的不規則形(iv)浪調整，若回吐(iii)浪升幅的 0.236、0.382 或 0.5 倍，見底目標 1.1116、1.1011 或 1.0927 美元。有見及平均 43 日循環低位周期理論上在 6 月 21 日(節氣「夏至」)見底，所以現時的(iv)浪調整最快可能於下星期完結。可密切留意會否在上述的比率支持位呈現見底形態。

## 日元(ii)浪有條件結束

在日線圖上，儘管美元本周曾跌穿 6 月 7 日低位 109.10 日元，但在 6 月 14 日低見 108.81 日元後，昨日即以「破腳穿頭」上破 20 天平均線高收，產生一定的見底訊號。上期本刊指出：「4 月 17 日低位 108.10 日元既是平均 98 日也是平均 47 星期循環低位，只要美元能夠守在該底部之上，現時的(ii)浪調整將有條件隨時結束。」事實上，本周低位 108.81 日元與多個重要的技術支持極接近，包括：之前升幅的 0.5 倍回吐位 108.84 日元、20 星期保力加通道下限線 108.55 及 50 星期平均線 109.10。如果今日維持高收的話，周線圖上也會出現連續第二支的「錘頭」形態，令見底機會增加。

換言之，若然 108.10 日元底部保持不失，由 114.37 開始的(ii)浪調整應已在 108.81 結束，現為(iii)浪升勢。相反而言，108.10 若失守，由 114.37 至今則為 b 浪(c)的下跌，若等於 b 浪(a)長度，下跌目標 103.80 日元。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

## 下跌三步曲的啟示

17-06-2017

在陰陽燭形態中，最簡單是單一枝蠟燭的形態，例如「十字星」、「錘頭」及「射擊之星」等等，而最複雜或由最多枝蠟燭組成的形態，則非「上升三步曲」(Rising Three Methods)及其相反版本的「下跌三步曲」(Falling Three Methods)莫屬，總共由五枝蠟燭所組成，數量稱冠。

以「下跌三步曲」的陰陽燭形態為例，其原理是：第一天先出現一枝較長的陰燭(大陰燭)，其後則出現連續三天的小幅反彈，不過反彈不能超越第一天的大陰燭頂部。及至第 5 天，市況再以大陰燭下跌，而且收市價是低於第一枝陰燭的底部之下(圖一)。此乃利淡形態之一，預示跌勢將會持續。

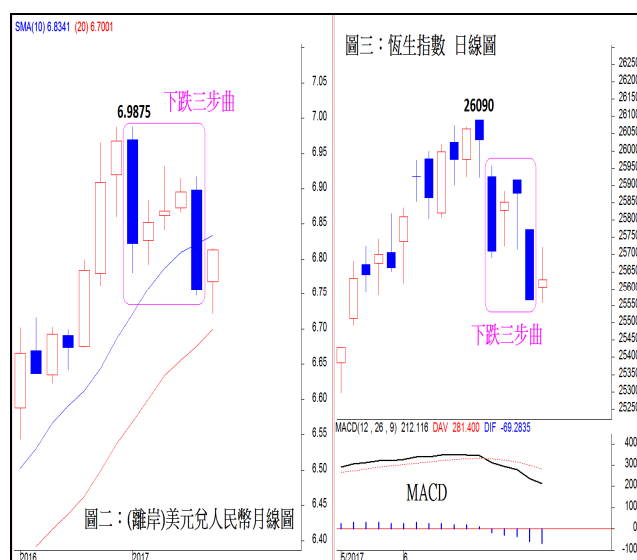
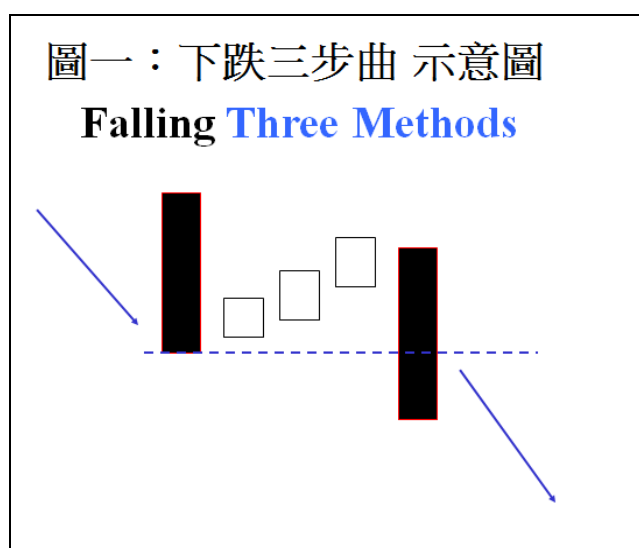
### 美元兌人民幣續有下跌空間

觀乎近期的金融市場走勢，筆者發現有兩個市場出現了「下跌三步曲」形態，包括：(離岸)美元兌人民幣匯價及恆生指數。

美元兌人民幣於今年 1 月的 6.9875 見頂之後回落，最終在月線圖上以大陰燭低收(圖二)。其後出現連續三個月的反彈，最終則在 5 月以大陰燭跌穿 1 月的陰燭底部低收，五個月的走勢就構成最典型的「下跌三步曲」形態，預示中線仍有下跌餘地。不過，美元如果升穿目前在 6.8340 人民幣的 10 月平均線阻力，則表示是次調整可能已經見底。

### 恆指跌勢方興未艾

至於恆指方面，6 月 12 日下挫 322 點是第一枝大陰燭(圖三)，其後的反彈未能維持典型的三天，實際只能反彈兩天便見頂回落，6 月 15 日，恆指再以大陰燭下挫 310 點，明顯低於 6 月 12 日的大陰燭底部 25689 之下。縱然整個組合並非由典型的五枝蠟燭所組成，但基本的形勢與「下跌三步曲」無異，所以具有相同的利淡意義。事實上，MACD 的沽售訊號越趨強烈，顯示恆指的跌勢方興未艾。



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 6 月恆指期貨(HSIM7)：**無

**17 年 6 月國指期貨(HHIM7)：**無

---

**南方恆指反向 ETF(7300)：**可在收市價 6.61 元或以下買入，止蝕 6.46 元之下，暫不設目標。

**南方國指反向 ETF(7388)：**可在收市價 7.04 元或以下買入，止蝕 6.82 元之下，暫不設目標。

---

**17 年 9 月份小型道指期貨(YMU7)：**無

---

**現貨黃金：**無

**SPDR 黃金 ETF (2840)：**分兩注吸納，中線看金價升上 1450 美元水平：(收市價：931 元)

第一注：6 月 15 日已在 936 元或以下買入第一注，止蝕位保持在 902 元之下。

---

**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：在 109.85 的第二注沽倉已經在 109.05 之下止蝕了。等待美元向上突破 20 天保力加通道波幅之後，才考慮再加注追沽日元。

**歐元兌美元：**若見 1.1015 或以下，可以短線吸納歐元，止蝕 1.0920 之下，目標看 1.1500 美元。

**英鎊兌美元：**保留在 1.2930 以第一注沽空的英鎊，止蝕保持在 1.3050 之上，中線目標看 1.03 美元水平。

**澳元兌美元：**改為若見 0.7550 或以下，用兩注中的第一注吸納澳元，以收市價低於 0.7480 之下作為止蝕參考，目標看 0.83 美元。

**紐元兌美元：**無

**美元兌加元：**若見 1.3340 或以上，可用兩注中的第一注吸納加元，止蝕 1.3550 之上，中線看好。

---

**其他：**無