



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 23 日

（下期跟進周刊出版日：2017 年 7 月 7 日）

恆指偏淡形勢不變

以形態分析，恆指本周高見 26043 後回落，剛好沒有升穿 6 月 9 日頂部 26090。不過，低見 25576 之後又逐步回穩，於是陷入一個三角形的鞏固局面。一般來說，三角形屬於鞏固形態，表示經過橫行整固之後，恆指會沿着原先的趨勢——上升——作出突破。

可是，若從以下幾方面看來，恆指短期內再破頂的機會不大，反而有機會進一步下跌：

第一，在**周線圖**上，繼上周以「**黃昏之星**」見頂之後，本周雖然一度顯著反彈，不過最終仍是以一顆「**射擊之星**」相對低收。既然高位出現連續兩個利淡形態，對後市的意義自然是利淡為主。

第二，從**日線圖**看，恆指本周三跌穿了 20 天保力加通道中軸線收市，其後連續兩天的反

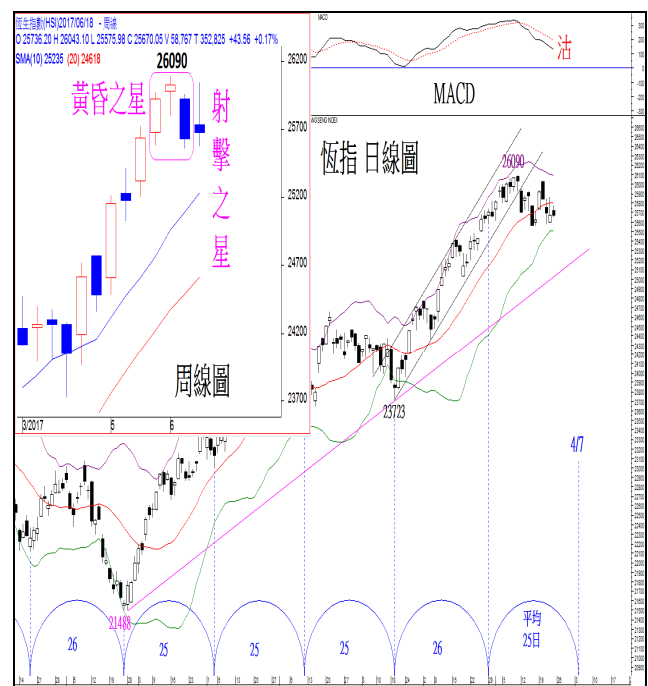
彈都受制於中軸線的後抽阻力，加上 MACD 的沽售訊號不變，短期的走勢明顯偏弱。

第三，平均 25 日循環低位理論上在 7 月 4 日出現，在周期的尾段，恆指維持偏弱走勢，可以預期的是，在餘下一個多星期裡，恆指的跌勢應該只會有加無減。

20 天保力加通道的波幅正逐步收窄，表示恆指鞏固待變，其下限線支持位大約在 25512，與 6 月 16 日低位 25557 相差無幾，可視為短線關鍵的支持區，原因是，恆指一旦確切跌穿這個支持區，將產生以下的向淡訊號：

首先，下破通道波幅將有條件觸發單邊跌市，尤其是恆指現時仍處於相對高的水平；

其次，25557-25576 的雙底一旦失守，除了會向下突破三角形鞏固之外，亦會觸發一個小型的雙頂(26043 及 26090)，以其量度跌幅計算，恆指有機會下試 25024。

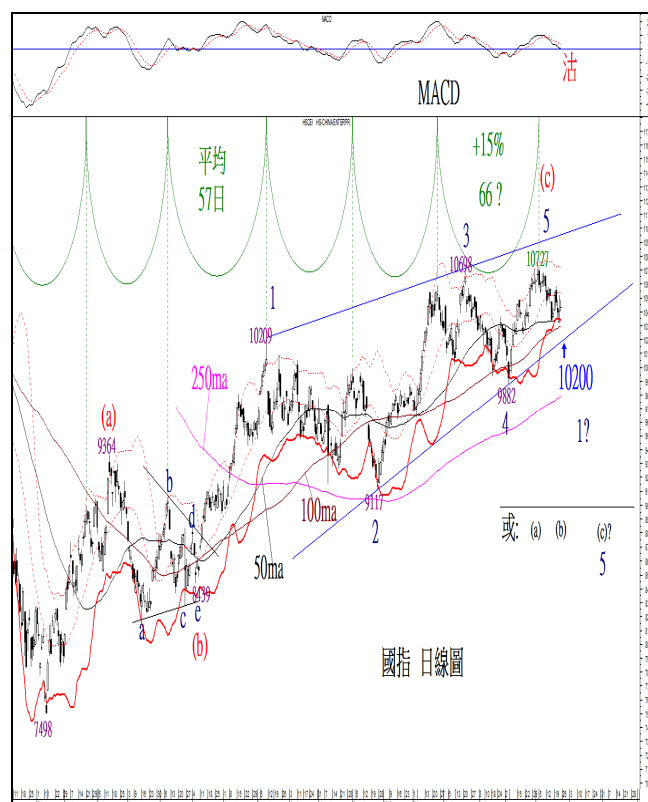


國指好淡分水嶺 10200-10324

國指在周線圖以「黃昏之星」見頂之後，本周走勢反覆下跌，6月22日最低跌至10324。從日線圖看，國指本周的低位剛好獲得一個支持密集區所承托，包括50天與100天平均線及20天保力加通道下限線。因此，若果國指保持在10324之上，後市有機會以5浪(c)姿態上升，若等於5浪(a)長度，上望目標11169。

可是，除了平均57日循環高位剛形成不久之外，MACD的沽售訊號依然強烈，暫時看不到國指有重拾升勢的條件。6月5日高位10727仍有機會是1浪下跌的起點。

要確認跌勢加劇，關鍵支持是本周底部10324及「上升楔形」底線10200。倘若確切跌穿，國指近則下試250天平均線9800；遠則下試「上升楔形」的起點9117。

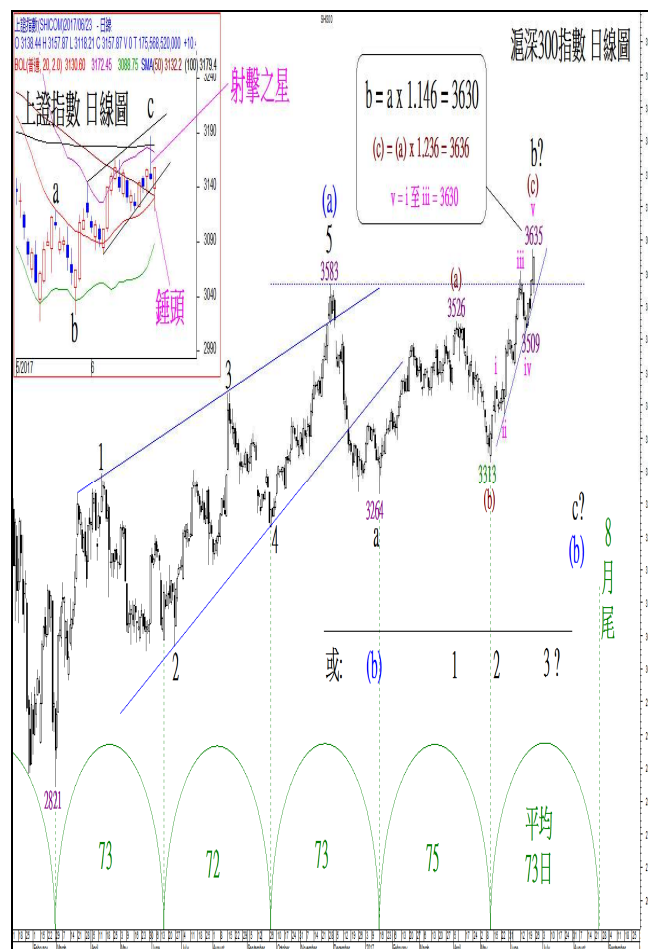


滬深指仍有機會築頂

滬深300指數(滬深指)在6月22日先創下3635的新高，然後以「射擊之星」低收，再次產生見頂訊號。惟今日低見3569之後回升至3622高收，低位剛好守在短期上升軌之上，表示短期升勢暫時仍維持不變。

有見及此，儘管滬深指已升抵3630-3636的波浪比率目標區，但仍要等待跌穿3570的上升軌支持位，方可確認進入平均73日循環低位周期的下跌階段，其見底時間理論上在8月尾。

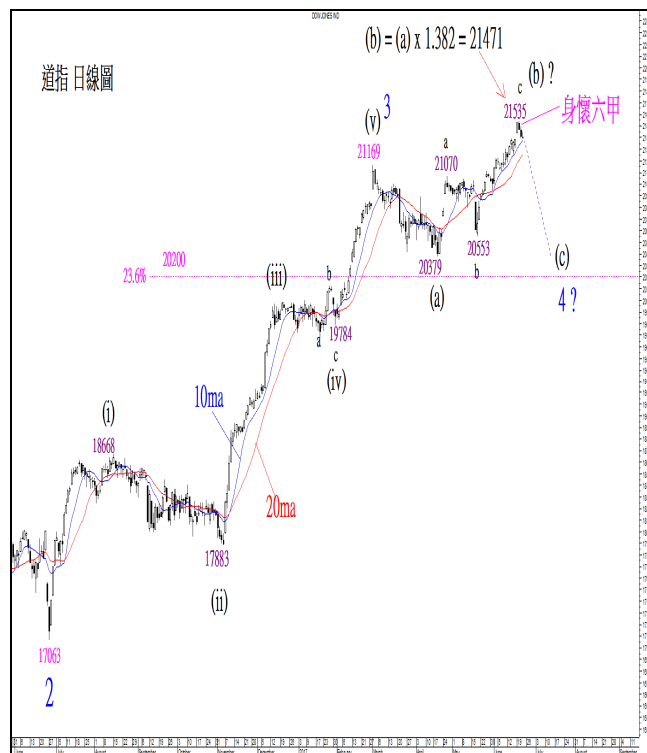
至於上證指數方面，昨日以「射擊之星」在3186見頂回落，剛好同時受制於20天保力加通道上限線及100天平均線阻力。但今日的調整亦剛好獲得上升楔形底線及20天與50天平均線所支持。故此，同樣要等待上證指數掉頭跌穿今日的「錘頭」底部3118低收。假如先破底的話，上證指數由3016升至3186的過程將可確認為一組abc浪的結構，並增加重拾下降軌的可能性。



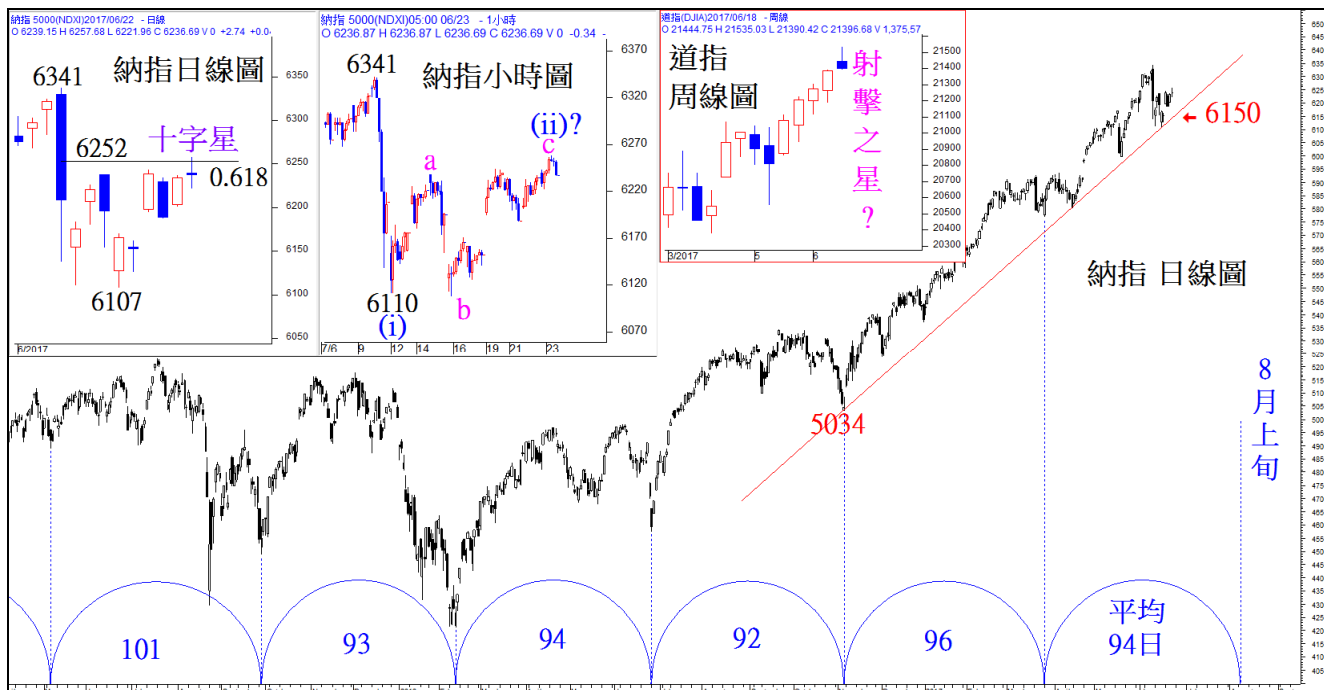
美股有見頂回落跡象

以**波浪形態**分析，道指由 3 月 1 日高位 21169 反覆上落至今應為一組 3-3-5 的不規則形 4 浪調整，其次一級的(a)浪跌至 4 月 19 日的 20379，之後的(b)浪以三個子浪反彈至今，若為(a)浪長度的 1.382 倍，見頂目標 21471。實際市況顯示，道指在「夏至」日前夕創下 21535 的歷史新高，但當日隨即以「身懷六甲」的轉向形態低收，而且其後連跌兩天，表示 21535 可能是短期頂部。

再者，如果道指今晚沒有顯著回升，**周線圖**上將會呈現「射擊之星」或「十字星」的轉向形態，屆時將增加見頂的機會。假如(b)浪已在 21535 見頂的話，之後的(c)浪若等於(a)浪長度，初步見底目標為 20745。



另外，觀乎納斯達克指數的走勢，美股整體都有見頂回落的跡象。納指昨日高見 6257 後以「十字星」的轉向形態收市，反彈幅度剛好是近期跌幅的 0.618 倍。更重要的是，由 6 月 12 日低位 6110 反覆回升至今，在**小時圖**上呈現一組明顯的 3-3-5 反彈結構，相信是不規則形的(ii)浪反彈。之後就是(iii)浪下挫。從**日線圖**看，由去年 11 月 4 日低位 5034 延伸的上升軌支持位現時大約在 6150，倘若納指將此確切跌穿，即確認進入平均 94 日循環低位周期的下跌階段，理論上要跌至 8 月上旬才會見底。



金銀或一起完成 2 浪調整

日線圖上，現貨金價在「夏至」當日低見 1241.3 美元後回升至 1250 之上，呈現出「破腳穿頭」及類似「早晨之星」的見底形態。更重要的是，上期本刊提到，金價或以「擴闊頂部」形態見頂，之後通常都會大幅急挫。可是，迄今為止，金價未見大幅下挫，反而在 1241 美元水平獲得多個技術支持位承托，當中包括：由 1123 底部延伸的上升軌、20 天保力加通道下限線及 1 浪升幅的 0.667 倍(2/3)回吐位 1241.7 美元。因此，2 浪調整有條件就此見底。

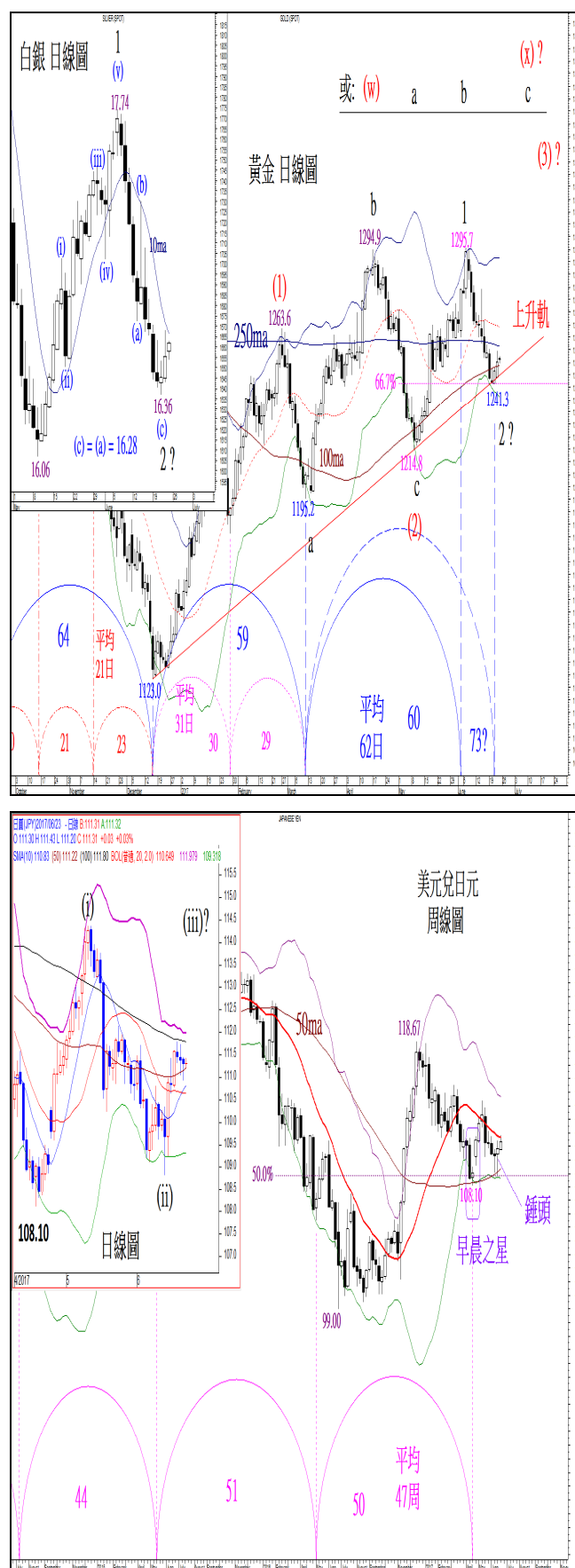
以**白銀**的走勢分析，由 5 月 9 日低位 16.06 美元反覆上落至今，已在**日線圖**上呈現明顯的「五上三落」結構，其中的 2 浪(c)若等於 2 浪(a)長度，見底目標 16.28 美元，與「夏至」日的「十字星」底部 16.36 美元僅相差 0.08 美元。換句話說，黃金和白銀都有機會在本周結束 2 浪調整。之後自然就是 3 浪上升。

日元跌市蓄勢待發

上期提到，美元由 114.37 日元開始的(ii)浪調整應已在 6 月 14 日的 108.81 日元結束，現為(iii)浪升勢的開端。不過，到目前為止，美元的升勢仍然受阻：不但受阻於 20 天保力加通道上限線 112.00，亦受阻於 20 星期平均線阻力 111.70 日元。故此，美元必須確切上破 112.00 日元高收，方可正式觸發較持久的(iii)浪上升，不然，短線仍為橫行鞏固待變的局面。

從**周線圖**看，有見及 108.10 日元底部既是平均 47 星期循環低位，也屬於技術支持密集區內形成的「早晨之星」底部。只要美元兌日元沒有跌穿這個重要底部，筆者中線看淡日元的立場並沒有改變的需要。

綜合而言，美元兌日元見底回升的條件已俱備，只欠向上突破 112.00 日元密集阻力高收，以確認新升浪的來臨。



歐元(iv)浪調整在 1.1117 結束

在日線圖上，歐元在 6 月 20 日低見 1.1117 美元後以「十字星」收市，翌日再以陽燭高收，結果構成「破腳穿頭」及「早晨之星」的見底形態。更重要的是，「早晨之星」的底部剛好獲得一個支持密集區承托，當中包括：20 天保力加通道下限線、次一級的第四浪的終點 1.1107 和(iii)浪升幅的 0.236 倍見底目標 1.1116。

再者，平均 43 日循環低位周期理論上在 6 月 21 日形成。如今歐元低見 1.1117 後已見底形態回升，相信周期已提早一天見底。

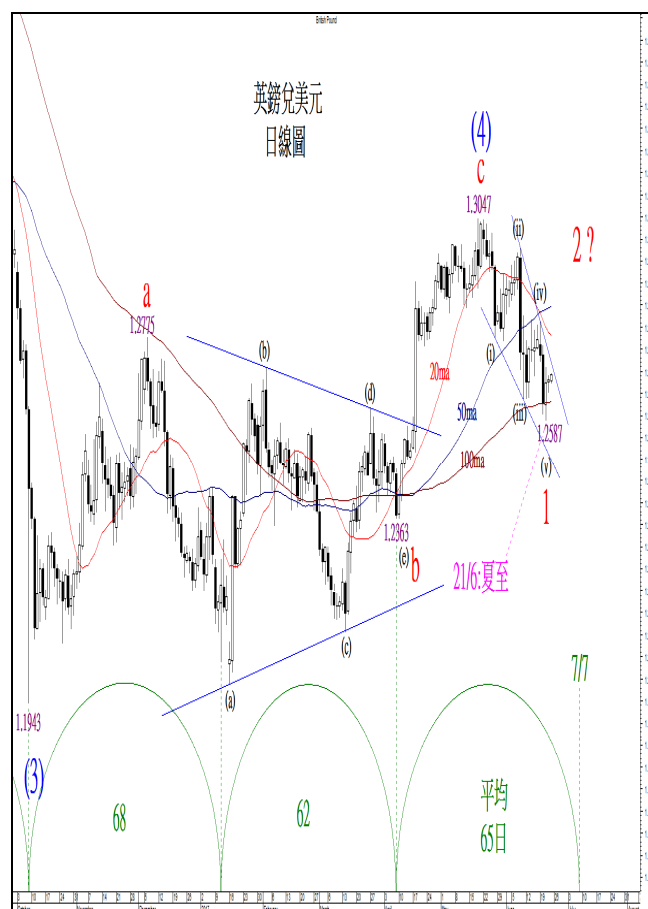
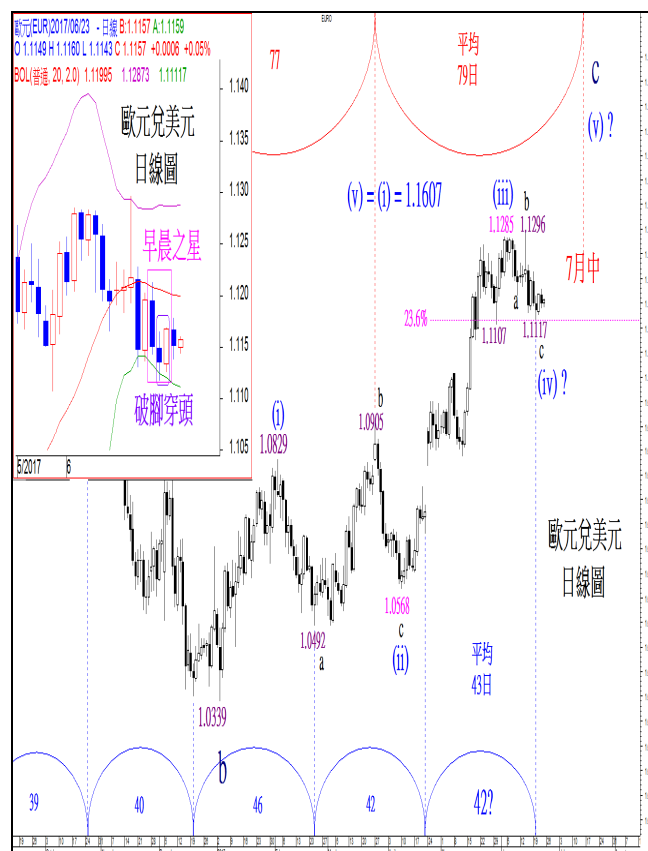
以波浪形態分析，有見及上述多個見底訊號，歐元由 1.1285 美元開始的不規則形(iv)浪調整應已在 1.1117 見底，現為(v)浪上升，若等於(ii)浪長度，初步見頂目標 1.1607 美元。配合平均 79 日循環高位周期來看，(v)浪升勢可能會在 7 月中見頂。

英鎊以五個浪姿態下跌

在日線圖上，雖然英鎊的平均 65 日循環低位理論上在 7 月 7 日形成，但在「夏至」當日，英鎊低見 1.2587 後以「單日轉向」形態力守在 100 天平均線支持之上高收，就此見底，時間和價位都恰到好處。

從波浪形態的角度看，英鎊由 1.3047 頂部下跌至今，是一組沿着下降楔形運行的五個浪結構，所以短線也有條件作出反彈(有待上破 1.2730 美元的楔形頂線來確認)。宏觀而言，既然英鎊由 1.3047 下跌至 1.2587 的過程由五個次級浪組成，1.3047 美元頂部也就確認為(4)浪反彈的終點，其後就是(5)浪的中線下跌過程，料會下破(3)浪終點 1.1943。

在(5)浪之內，近期沿着下降楔形運行的五個浪下跌結構應為 1 浪，表示英鎊短期會以 2 浪反彈，若為 1 浪跌幅的 0.5、0.618 或 0.764 倍，阻力位 1.2817、1.2871 或 1.2938 美元。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

加元等待破關轉強

24-06-2017

加拿大央行總裁波洛茲較早前表示，2015 年多次減息對經濟發揮作用，暗示央行未來加息時間可能較預期早。有關言論令美元下挫至 6 月 14 日最低的 1.3163 加元，與今年 5 月 5 日高位 1.3793 加元比較，累積跌幅達到 630 點子。

美元兌加元獲上升軌支持

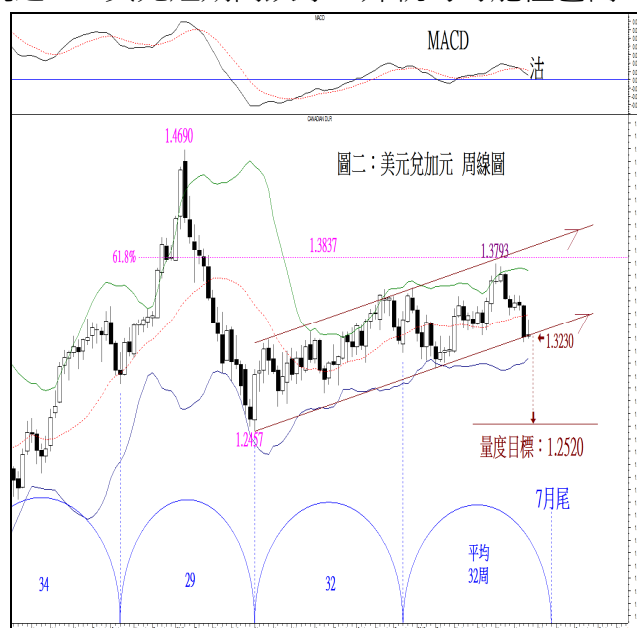
在日線圖上，美元兌加元近期的急挫將多條平均線逐一跌破，包括 20 天及 100 天平均線，短期走勢已明顯轉弱(圖一)。不過，低見 1.3163 加元之後，美元曾回升至 1.33 加元水平，但周四又回落到 1.32 加元水平，有機會再度考驗去年 5 月低位 1.2457 加元延伸的上升軌支持位 1.3230 加元。有見及 20 天平均線已向下跌穿 100 天平均線，發出「死亡交叉」的利淡訊號，美元現時的反彈只要沒有確切升越兩條平均線的後抽阻力 1.3370-1.3400，跌幅將有條件繼續擴大。

以循環周期分析，位於 1.3230 加元的上升軌支持一旦失守，美元兌加元將會正式進入平均 81 日循環低位周期的下跌階段，理論上要下跌至 8 月上旬才會見底。

1.32 失守看 1.25 加元

無獨有偶，美元兌加元的中期底部之間，亦存在一個平均長度為 32 星期的循環低位周期，理論上在 7 月尾見底，與上述的平均 81 日循環低位周期不謀而合(圖二)。故此，美元短期內一旦失守 1.32 加元水平，跌勢預料會維持至 8 月初前後。

以形態分析，若將上升軌拉一條平行線到之前的兩、三個頂部之上，便可形成一條上升平行通道。如果美元在周線圖上確切跌穿大約位於 1.3230 加元的上上軌或上升平行通道底線，理論上將可下試 1.2520 加元的量度下跌目標。除了周期在 8 月初之前理應帶動美元兌加元向下之外，MACD 剛發出的沽售訊號也是利淡美元的訊號之一，美元短期內跌穿上升軌的可能性甚高。



買賣策略建議

17 年 7 月恆指期貨(HSIN7)：無

17 年 7 月國指期貨(HHIN7)：無

南方恆指反向 ETF(7300)：周一以 6.58 元低開，故已在此或以下買入，止蝕保持在 6.46 元之下。

南方國指反向 ETF(7388)：周一以 7.00 元低開，故已在此或以下買入，止蝕保持在 6.82 元之下。

17 年 9 月份小型道指期貨(YMU7)：若見 21410，可投機性沽空，止蝕 21501 之上，目標看 20800。

現貨黃金：若見 1253.0 或以下，用兩注中的第一注買入，止蝕 1240.0 之下，中線看好。

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。

第二注：若果金價今日保持在 1250 或以上收市，下周一可在開市後再買入，以 921 元之下止蝕。但如果今日跌回 1250 之下低收，則按兵不動。

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，止蝕保持在 108.05 之下。伺機加注沽空日元。

歐元兌美元：改為採取觀望態度。

英鎊兌美元：請將在 1.2930 沽空的英鎊於現水平 1.2730 附近平倉獲利。然後等待 1.2870 美元，才再以兩注中的第一注沽空英鎊，止蝕 1.3050 之上，中線目標看 1.03 美元水平。

澳元兌美元：6 月 21 日已在 0.7550 或以下，用兩注中的第一注吸納了澳元，繼續以收市價低於 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：6 月 21 日已在 1.3340 以第一注吸納了加元，止蝕保持在 1.3550 之上，中線看好。若見下破 1.3163 底部，可用第二注追買加元，止蝕 1.3251 之上，短線目標看 1.2700 加元。

其他：無