



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 9 日

(下期跟進周刊出版日：2017 年 6 月 16 日)

恆指待破 10 天線轉淡

波浪形態分析，上星期的月刊提到，由 18278 升至 24364 完成三個浪之後，恆指最低跌至 21488 已掉頭破頂，故此，整組反彈過程有可能以所謂的「雙重之字形」(Double Zigzag) 方式反彈，其(w)浪以 abc 三個次級浪升至 24364；(x)浪調整至 21488；現為另一組 abc 三個浪構成的(y)浪上升，若等於(w)浪長度，中線上望目標 27274。

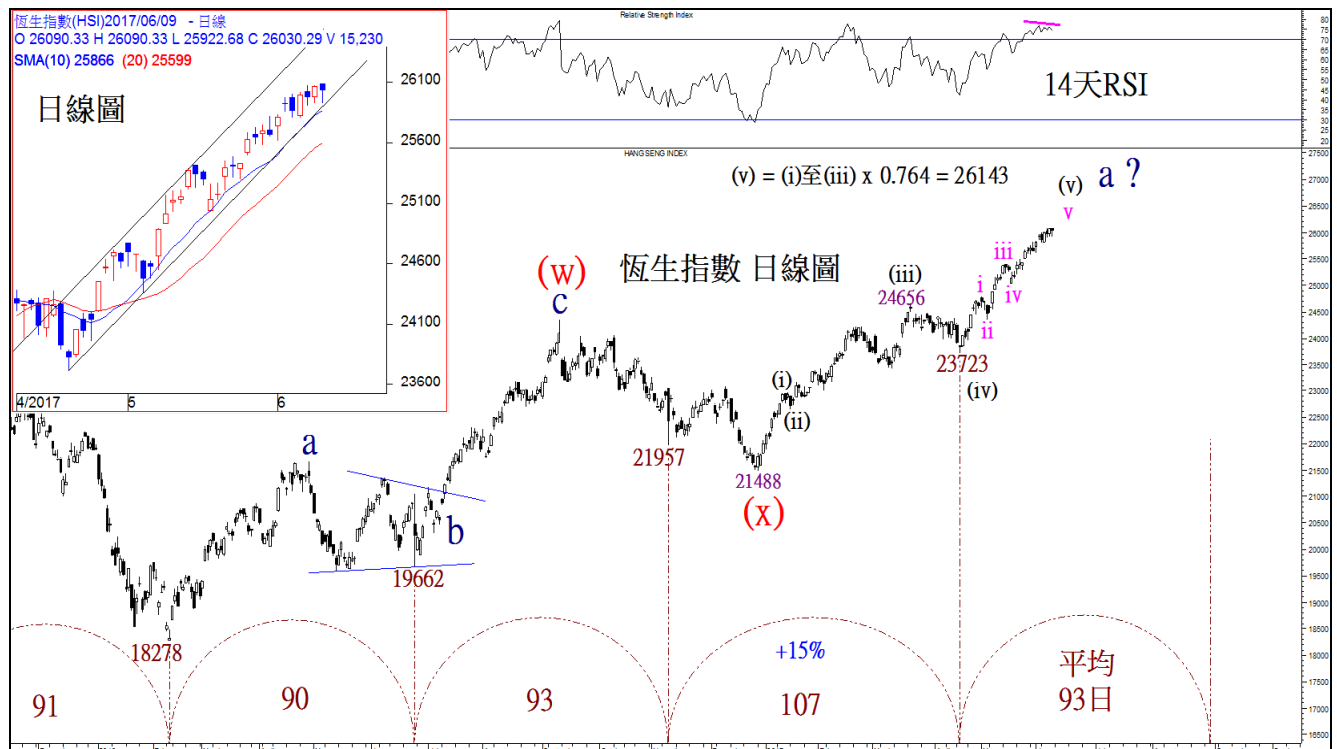
在(y)浪之內，a 浪由 21488 上升至今，已呈現五個又五個浪的結構，表示 a 浪有條件隨時見頂。仔細觀察，由 4 月 19 日低位 23723 開始，是 a 浪的(v)浪上升，若為(i)浪至(iii)浪總長度的 0.764 倍，見頂目標 26143。這個目標恰巧與 28588 至 18278 整段跌幅的 0.764 倍反彈阻力位 26155 極接近。

事實上，在(v)浪之內，其五個浪的結構亦已經清晰地呈現，表示短線也可能極之接近見頂。配合以下的情況看來，恆指也有條件築頂：

首先，14 天 RSI 繼較早前破壞了在超買區的頂背馳訊號之後，近日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；

其次，瑞信牛熊證街貨量數據仍然顯示，好友佔 75%，而淡友只有 25%；國指的情況仍然甚為極端，好友與淡友的比例仍然高企於 94 比 6。難以想像港股能夠在如斯極度樂觀的情緒推動之下繼續大幅上揚。

市場情緒、波浪結構和技術指標訊號都顯示恆指有見頂的條件，但在單邊升市中，最好仍是等待向下突破 10 天線及上升平行通道底線支持區 25870 至 25920，來確認走勢轉淡。



騰訊匯控皆現頂背馳

從一些重磅股或大藍籌的走勢可見，港股亦有築頂的條件：

以強勢的騰訊(0700)為例，今日雖然再創上市新高，但最終卻以「垂死十字」利淡形態低收。而且，14 天 RSI 在超買區呈現明顯的雙頂背馳。

同樣，近日甚強的匯控(0005)昨日高見 69.20 元後今日回軟，14 天 RSI 也在超買區呈現初步的雙頂背馳訊號，表示短線接近見頂或已經見頂。事實上，本刊 5 月 12 日以波浪形態分析匯控時指出，第(5)浪的見頂目標為 70.20 元，若果以除淨價計算，見頂目標大約為 69.60 元，與本周的新高已經極接近，可見匯控的升勢可能隨時逆轉。

穿頭破腳處處見

此外，不少內銀股本周的表現差勁，包括工行(1398)以連續兩個「穿頭破腳」形態下挫；建行(0939)也在周線圖上呈現「穿頭破腳」形態，具有中線見頂的意味。

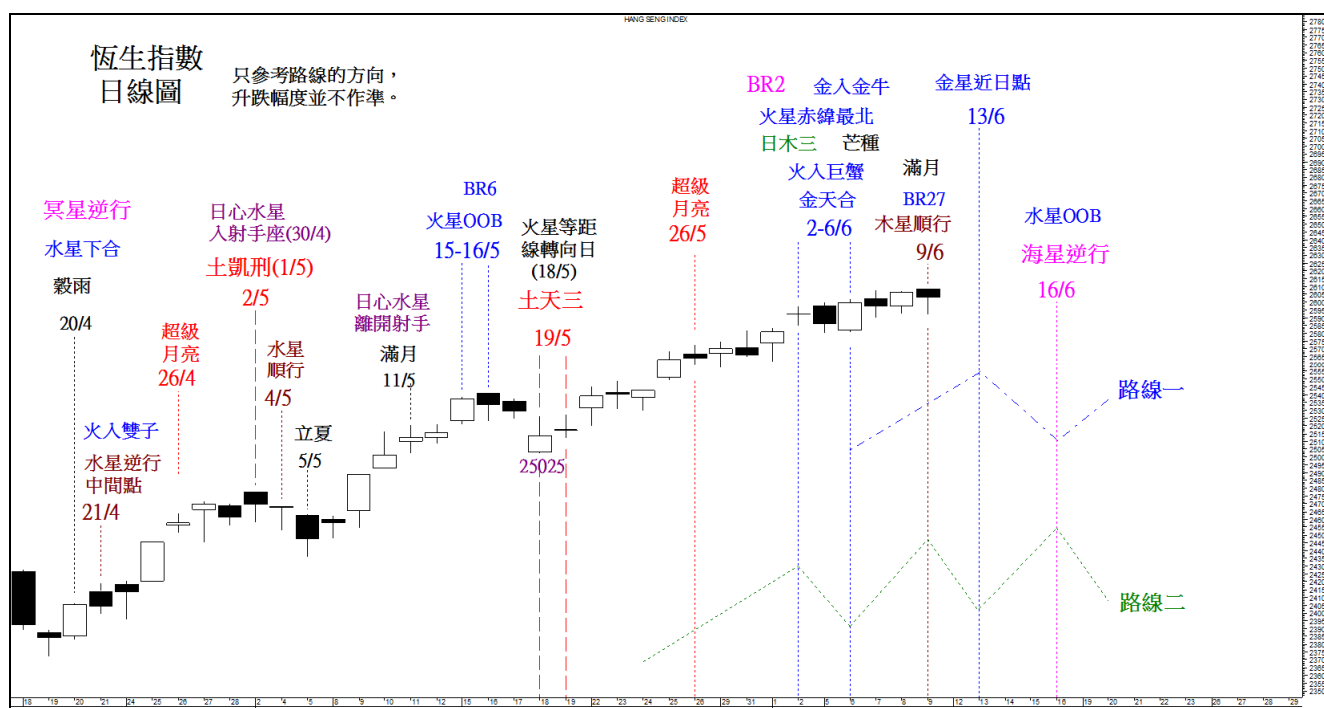
至於弱勢重磅股中移動(0941)方面，繼較早前在日線圖上以「烏鴉雙飛」在 86.10 元見頂之後，今日再以大陰燭失守多條平均線支持，弱勢盡顯。此外，在周線圖上，中移動本周亦以「穿頭破腳」的利淡形態跌穿 20 星期保力加通道中軸線低收，後市或會考驗 81.90 元的下限線支持。

綜合而言，隨着不少重磅股轉淡，而恆指本身亦開始呈現頂背馳，現時只等待掉頭確切跌穿 25900 點的水平來確認見頂。



恆指短期預測路線圖

2017年6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
初三 28 ♀♂ψ ☞D^	初四 29 ♂♂h	初五 30 端午節	初六 31 ♂♂ψ ♀△♀ ↑ ↕	初七 6月 1 ♀△h BTBD ↑ 上弦	初八 2 BR2 ♂□δ ↓	初九 3 ♀♂ψ ☞Dg ♀☉ ☆
初十 4 ☉△△	十一 芒種 5 ♂♂ψ H♀	十二 6 ♂♂D^ OOB ♀♂	十三 7 ♀II	十四 8 ☞♂ ↕	十五 9 ☞♂ A △SD BTBD 滿月 ☆	十六 10 ♀♂♂ BR27
十七 11 ☞Dv	十八 12	十九 13 ♀A ♀△△ FOMC ☆	二十 14 ♀□ψ FOMC	廿一 15 ☉♂h ↓	廿二 16 ♀SRx ☆	廿三 17 ♀OOB 下弦
廿四 18 ☞D8 GC	廿五 19 ♀P ☉♂ψ ♂♂h	廿六 20 ♀♂ψ ♀♂♂ ☉□δ BTBD	廿七 夏至 21 ☉☉ ♀☉ ☉♂♀i ☆	廿八 22 BTBD	廿九 23 ☞P	六月初一 24 ♀D^ H♀ ☞D^ ♀△♀ 超級月亮 新月 ☆
初二 25 ♂□△	初三 26 ♂△ψ	初四 27	初五 28 ♀□△ ♀△ψ	初六 29 ♀♂♂ BR20	初七 30 ♂OOB結束 ♀♂♀ BR6 BR33	初八 7月1日 ☞Dg ♂SRx ☆ 上弦



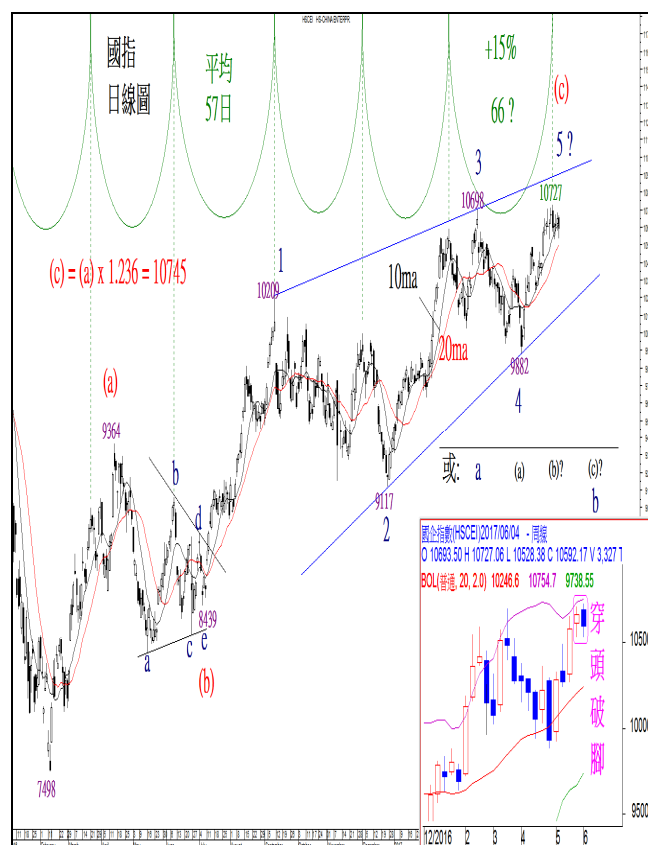
路線一：上星期的此路線未能配合實際市況。新的路線以恆指進一步升至下星期二，才借助「金星近日點」周期而轉向，然後要調整至 6 月 16 日，方會再現升勢。

路線二：然而，在 6 月 16 日發生的星象周期較 6 月 13 日的周期重要，所以如果尚未於今日轉向的話，下一個較有可能形成重要頂部的日期為 6 月 16 日，即「海王星逆行」及「水星 OOB」，故預期恆指仍會反覆升至下星期五才築頂。

國指新高現穿頭破腳

上星期的月刊提到，根據**向淡數浪式**，國指可能以「之字形」反彈至尾聲，其中的**(c)**浪由 2016 年 7 月 6 日低位 8439，以「上升楔形」姿態運行至 5 浪階段，見頂比率目標密集區有：**10745-10859** 及 **11017-11090**。結果，國指在 6 月 5 日先創下 10727 的新高，然後輾轉回落至今日的 10592 低收，較上周倒跌 74 點。實際高位與 10745 的比率目標極接近，故此，整組**(c)**浪反彈有條件就此見頂。

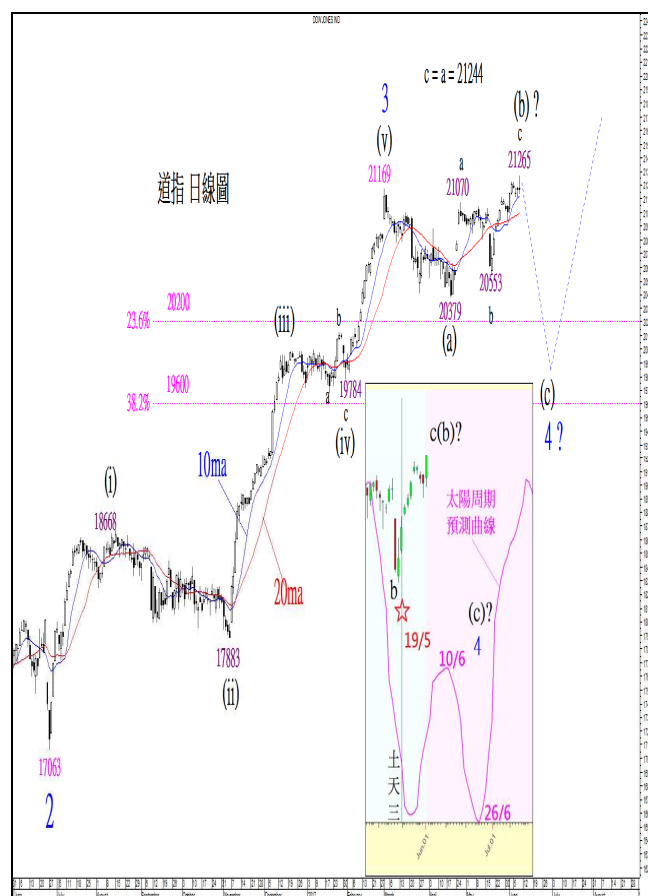
從幾方面觀察，國指也有條件在本周見頂：首先，在**周線圖**上以「穿頭破腳」受制於 20 星期保力加通道上限線低收；其次，平均 57 日循環高位周期可能只是延遲 15% 在 6 月 5 日見頂；最後，10 天平均線今日終於失守，是 5 月上旬展開升浪以來的首次，表示單邊升勢可能已暫告一段落。倘若位於 10500 的 20 天平均線也失守，見頂回落的形勢將更為明確。



道指抵達 21244 的比率目標

太陽周期的「**預測曲線**」顯示，道指傾向在 6 月 10 日左右見頂，然後跌至 6 月 26 日左右才見底回升。實際市況顯示，道指在 6 月 8 日先創下 21265 的歷史新高，最終則以 21183 收市，在**日線圖**上形成一顆「十字星」，具有初步的轉向意味，表示上述的**太陽周期**可能已發揮了見頂作用。

除此之外，本刊亦提到，道指由 21169 開始的 4 浪可能以 3-3-5 的不規則形方式橫行整固，其**(a)**浪以三個次級浪跌至 20379；**(b)**浪然後亦以 abc 三個子浪姿態反彈，其中的子浪 c 若等於子浪 a 長度，見頂目標 **21244**，與昨日的新高 21265 只相差 21 點。以往道指經鞏固後再創歷史新高，往往都大幅上升，可謂：「一去無回頭」，但如今破頂後卻停滯不前，沒有半點推動浪的氣勢，因而相信出現 4 浪**(c)**下跌的機會甚高。



A 股升勢未必持久

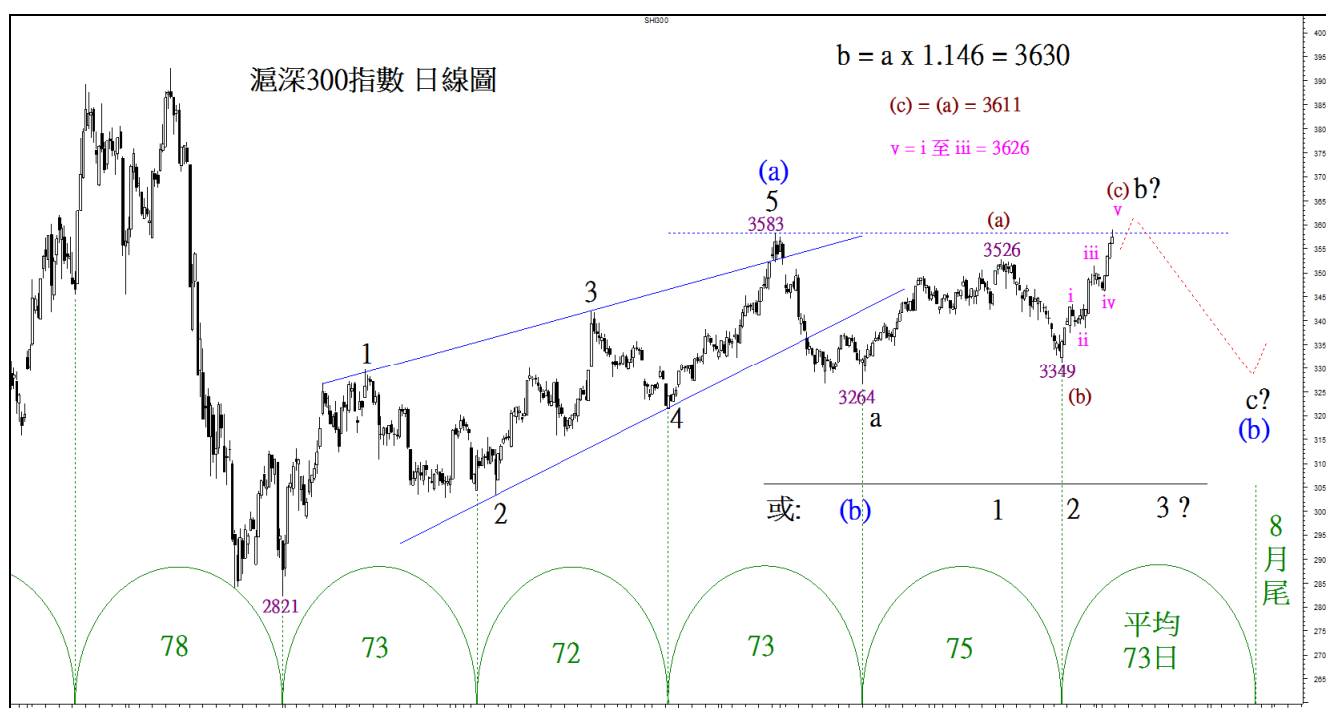
在日線圖上，上證指數本周除了上破 20 天保力加通道上限線高收之外，亦穿破了 5 月 31 日高位 3143，顯示較早前的見底訊號(獲得上升平行通道底線支持和平均 79 日循環周期提早四個交易日在 3016 見底)已越趨強烈。

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。

配合波浪形態分析，由 3016 開始的升勢有兩個可能性：第一，以(a)浪 5 姿態上升，若等如 1 浪長度，上望目標 3475；第二，以 3 浪下跌中的(ii)浪反彈，若為(ii)浪跌幅的 0.618 或 0.764 倍，阻力位 3188 或 3229。



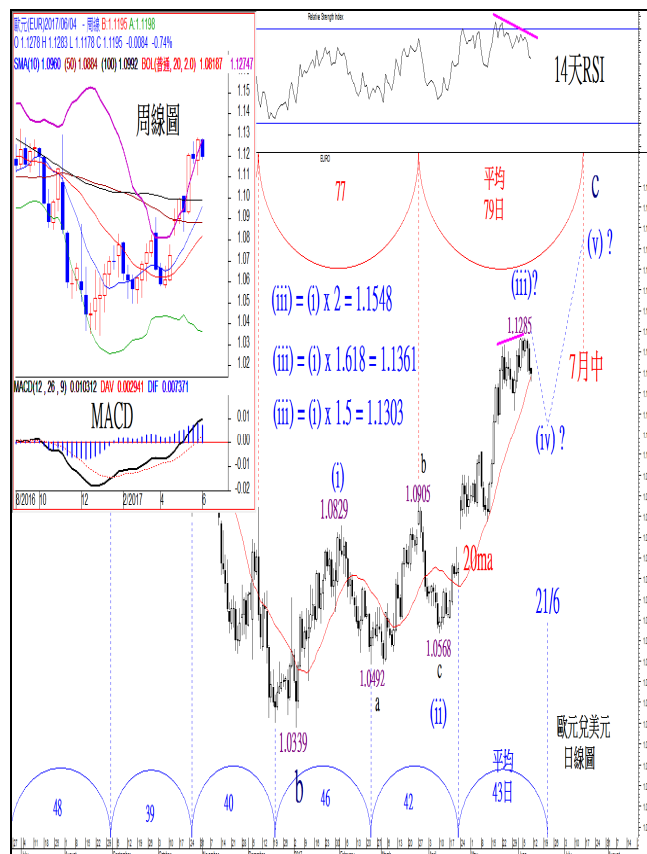
上證指數看似有條件爆發單邊升勢，但若果以滬深 300 指數(下簡稱“滬深指”)的波浪走勢分析，則有機會隨時見頂回落。滬深指在去年 2 月的 2821 見底，接着以上升楔形方式升至去年 11 月的 3583 見頂，這段升勢可視為「第二類斜線三角形」的(a)浪，之後的(b)浪暫時有兩個可能性：第一，(b)浪簡單地在今年 1 月的 3264 見底，現時的(c)浪以五個次級浪上升，若等於(a)浪長度，上望目標 4026；第二，整組(b)浪尚未完結，而是以 3-3-5 的不規則形方式橫行整固，現時的 b 浪(c)已進入子浪 v 的階段，預示升勢隨時逆轉。以比率計算，首個見頂目標區為 3611 至 3630，與今日高位 3590 已相差不遠。一旦見頂，(b)浪 c 下跌預計會維持至 8 月尾才見底。



歐元料反覆升至 7 月中

昨日發表的「專題報告」提到，未平倉合約的變動顯示歐元的大勢向上。從**周線圖**看，MACD 亦在正數區域維持明確的買入訊號，加上 20 星期保力加通道波幅顯著擴張，顯示歐元正處於單邊升市。支持方面，10 星期及 100 星期平均線在 1.0960 至 1.0990 組成重要的後抽支持區，倘若沒有跌穿此支持水平，向上的大勢依然維持不變。

在**日線圖**上，在 14 天 RSI 呈現雙頂背馳的背景之下，倘若歐元確切跌穿 20 天平均線 1.1190 低收，即確認 c 的子浪(iii)升勢已經在 1.1285 見頂。現時的子浪(iv)料會反覆調整至 6 月 21 日左右，然後藉着平均 43 日循環低位周期而展開子浪(v)升勢，直至 7 月中為止。相反，若保持在 20 天線之上，則子浪(iii)可能未完結，其後上試 1.1361，以至 1.1548 的見頂目標。



英鎊或已展開(5)浪跌勢

憂慮英國的大選結果，英鎊昨晚大幅下挫至 1.27 美元水平，今午最低見 1.2634。由於 50 天平均線支持 1.2800 已經失守，只要反彈保持其下，英鎊後市將有機會反覆下跌至 7 月 7 日左右，才藉着平均 65 日循環低位周期見底。

不過，英鎊今午除了獲得 100 天線支持之外，亦暫時守穩在 250 天線 1.2690 及 1.2107 至 1.3047 升幅的 0.382 倍回吐位 1.2688 之上。有見及此，短期波浪走勢有以下兩個可能性：

第一，由 1.1943 開始的(4)浪反彈已經在 1.3047 美元結束其次一級的 c 浪上升過程；現為(5)浪，最終將下破(3)浪的浪底 1.1943。

第二，(4)浪 b 並非以三角鞏固，而是在 1 月 16 日的 1.1987 見底，之後的 c 浪以上升楔形姿態運行至次一級第(iv)浪調整，有機會在 1.26 水平見底。然後以(v)浪姿態反覆上試 1.31 美元水平，直至見頂為止。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

英股位高勢危

10-06-2017

筆者 6 月 6 日在一個投資講座上指出，港交所(0388)若上破 213.20 及 214.30 的兩個頂部阻力，就有條件以「頭肩底」形態上升，其量度上升目標為 270.50 元。有見及部份參加者對圖表分析未必有充分的認識，筆者於是以英國股市的實例來解釋何謂「頭肩底」形態。

英股超額完成頭肩底目標

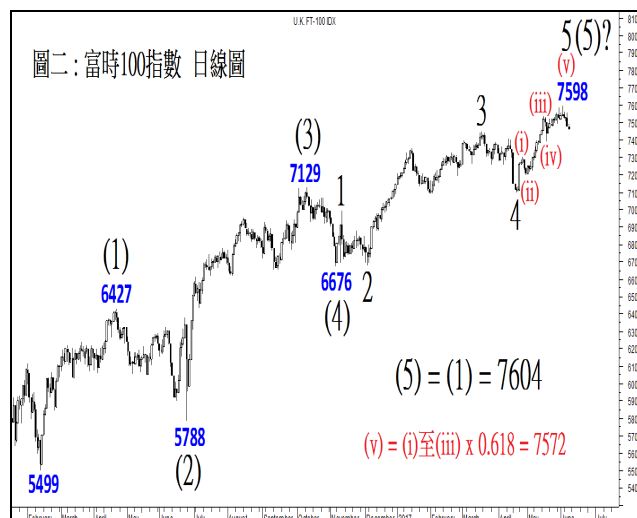
英國富時 100 指數(下簡稱“英股”)在 2016 年 2 月創下 43 個月的新低 5499 後逐步走出谷底，並於同年 6 月以大陽燭升穿 6400 點的水平，結果在周線圖上形成一個「頭肩底」的利好形態(圖一)。由倒轉的「頭頂」5499 至頸線的垂直距離稱為量度升幅(h)，只要將突破頸線的價位(突破點)加上量度升幅 h，便可以得出 7365 的量度上升目標。英股在今年 3 月早最高升至 7447，當時已經超額完成了「頭肩底」目標。及至 6 月 2 日，英股再創下 7598 的歷史新高。

可是，受到倫敦恐襲及大選臨近的不明朗因素影響，英股近日已回落至 7400 點的水平。如果周五晚沒有大幅回升的話，周線圖將會呈現「黃昏之星」的陰陽燭形態，可視為強烈的見頂訊號。

英股升浪或已走畢全程

無獨有偶，從波浪理論的角度分析，英股也有見頂的條件。要判斷某一個數浪式是否成立，除了要確保沒有違反數浪規則之外，亦要觀察其波浪形態(Pattern)和浪與浪之間的比率(Ratio)是否與理論相符。

英股由 5499 底部上升至今，在日線圖上呈現五個浪的結構，其中的(3)浪比起(1)浪長，所以由 6676 開始的(5)浪會傾向與(1)浪的長度相近，換言之，(5)浪若等於(1)浪長度，見頂目標為 7604，與 6 月 2 日高位 7598 僅相差 6 個指數點(圖二)。此外，(5)浪內可劃分為 1、2、3、4、5 五個次級浪，而 5 浪又可以再細分為五個子浪，其中的(v)浪若為(i)至(iii)浪總長度的 0.618 倍，見頂目標 7572，與實際頂部 7598 亦只相差 26 個指數點。總的來說，7598 有條件成為重要頂部。



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)：無

南方國指反向 ETF(7388)：無

17 年 6 月份小型道指期貨(YMM7)：無

現貨黃金：改為等時機吸納，暫且觀望。

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

第一注：若見 936 元或以下，買入，止蝕 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：若見 109.85 或以下，以第二注沽空，止蝕 109.05 之下。

歐元兌美元：無

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。等待一些重要支持都失守，才考慮加注。

澳元兌美元：改為若見 0.7480，用兩注中的第一注吸納澳元，止蝕 0.7410 之下，目標 0.83。

紐元兌美元：改為採取觀望態度。

美元兌加元：無

其他：無