



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 7 月 14 日

(下期跟進周刊出版日：2017 年 7 月 21 日)

恆指進入(v)浪升勢

在周線圖上，縱然 10 星期平均線支持上周收市時失守，但恆指卻力守在 21488 底部延伸的上升軌之上。經過本周的大幅上揚之後，恆指的中期升勢毫無疑問仍維持不變。

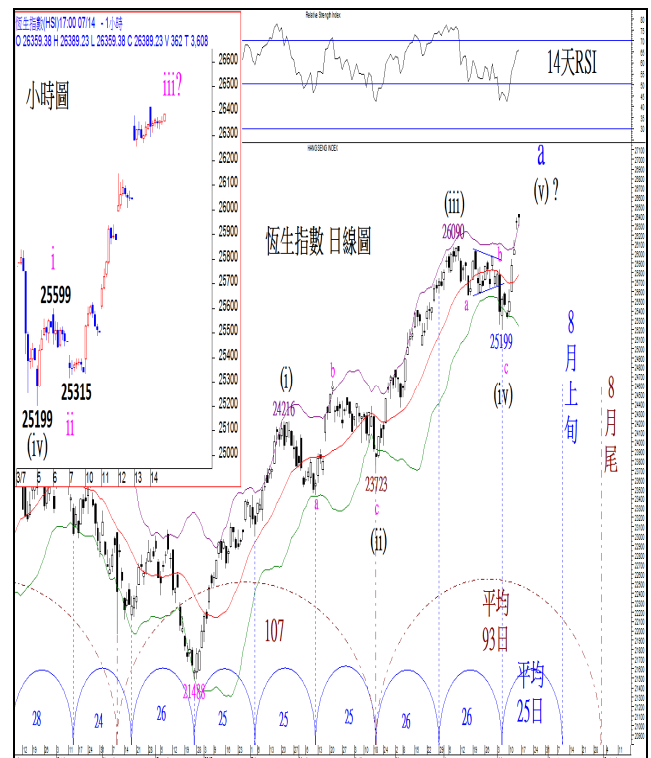
以比率計算，本周的收市價已稍為超越了 28588 至 18278 跌幅的 0.786 倍反彈目標 26382，故後市有機會挑戰以下阻力：163、164 及 165 的平方，分別為 26569、26896、27225 以及上述跌幅的 0.887 倍反彈目標 27423。

儘管中期升勢不變，但有見及平均 46 星期及平均 36 月循環低位周期都進入後段，恆指築頂的可能性大於進一步大升。事實上，隨着本周再創兩年多新高，14 星期 RSI 已在超買區呈現初步的雙頂背馳，構成恆指營造中期頂部的先兆，值得留意。



在日線圖上，受惠於上星期提到的平均 25 日循環低位周期到底，恆指結果由 7 月 5 日低位 25199(經修訂，並非上期所指的 25214)顯著回升，而且周四更以裂口及陽燭高收於 20 天保力加通道上限線之上，令通道波幅顯著擴張，構成典型的單邊升市訊號。14 天 RSI 現時只是升至 65 的強勢水平，既不超買，也無背馳，表示恆指仍可反覆上升。

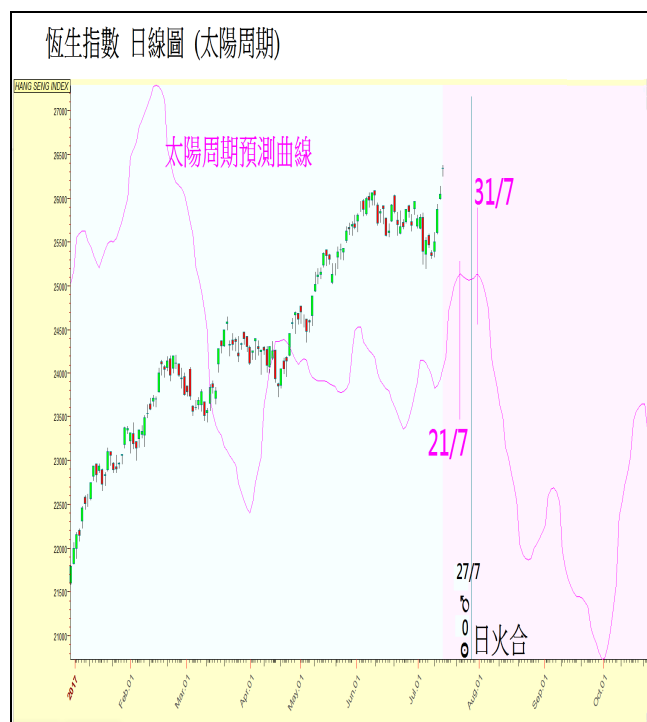
以波浪形態分析，一如上期提供的數浪式所示，恆指由 26090 開始的(iv)浪以 abc 三個次級浪調整至 7 月 5 日的 25199 見底，與(iii)浪升幅的 0.382 倍回吐位 25186 極接近。恆指本周展開(v)浪升勢，上破了(iii)浪的浪頂 26090。但要留意的是，因為(iii)浪比(i)浪短，所以現時的(v)浪將會是最短的推算浪，未必有很多的上升空間。從小時圖看，(v)浪內部暫時只有三組浪，所以尚欠子浪 iv 和 v 的過程方會正式見頂。



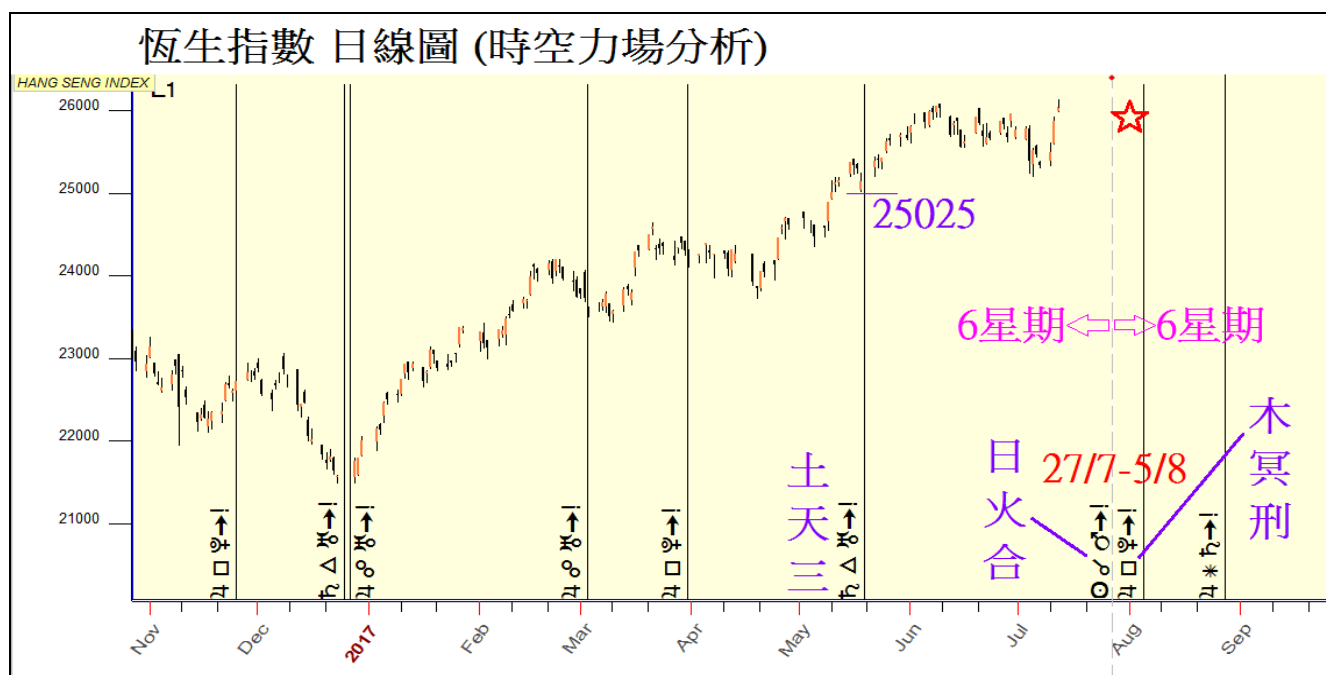
太陽周期 7 月尾前仍利好

以**星象周期**分析，恆指的**太陽周期預測曲線**在大約 6 月 23 日及 7 月 10 日先後形成兩個調整浪底，後者與恆指實際在 7 月 5 日見底的日期只相差 3 個交易日。現時**預測曲線**與恆生指數同步向上，見頂的時機近則 7 月 21 日左右；遠則 7 月 31 日左右。這正好配合恆指至少尚欠一組升浪才見頂的估計。當**預測曲線**最遲在 7 月尾見頂之後，走勢將改為向下，直至 10 月初才會見底。

另外，以「時空力場」理論分析，本刊之前提到，恆指若然保持在 6 月 9 日的「木星順行」日頂部 26090 之下，跌勢有機會延續至下一個「時空力場」在 8 月 5 日左右出現為止。

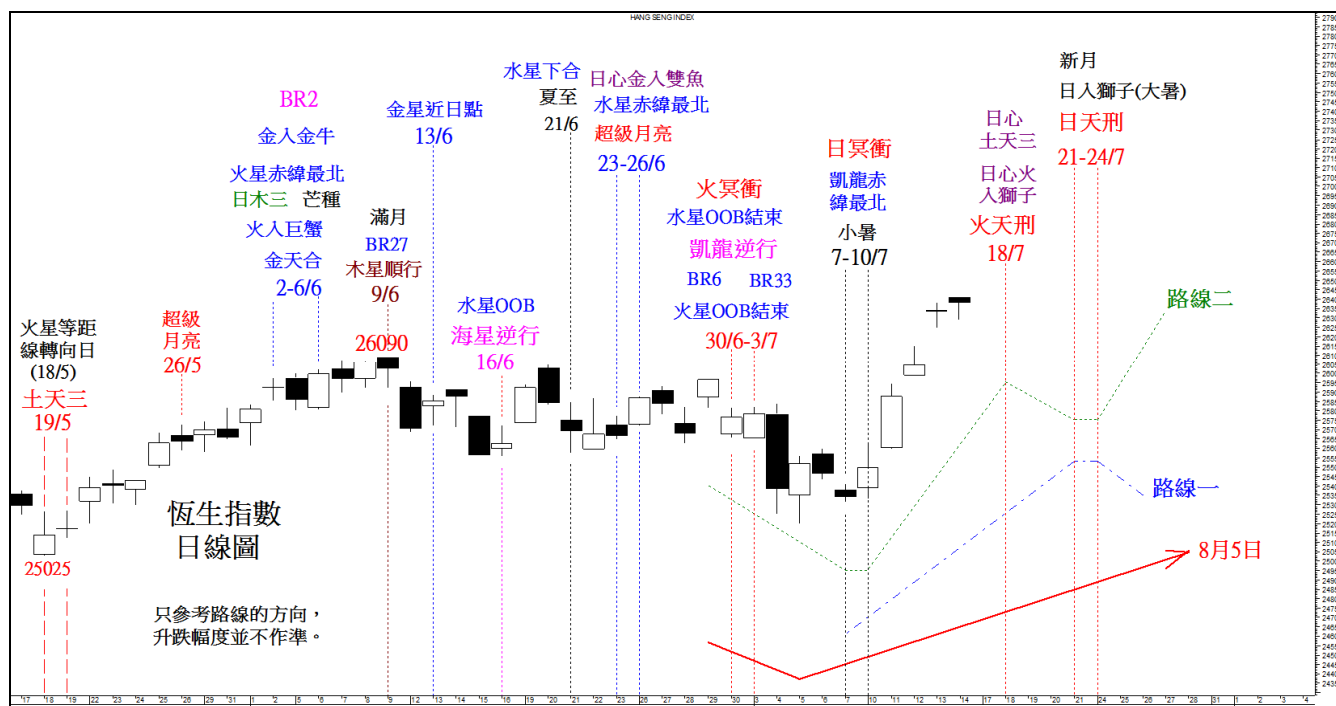


可是，恆指實際上在 7 月 5 日的 25199 結束調整，然後迅速上破 26090 頂部。此外，對上一個外行星主要相位是 5 月 19 日的「土天三」，在此的前一天，恆指在 25025 結束調整，而近日的調整剛好守在其上，然後迅速回升，顯示由此展開的升勢維持不變，理論上有機會維持至下一個「時空力場」在 8 月 5 日左右出現為止。無獨有偶，七月「月刊」提到的「日火合」周期即將在 7 月 27 日發生，股市經常會在「日火合」前後六星期內出現 7% 或以上的跌市。在「日火合」及「木冥刑」於 7 月尾至 8 月初發生之前，港股和美股都一起創新高，相信這兩個周期所組成的強大「時空力場」將會發揮見頂作用。



恆指短期預測路線圖

2017年 7 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
凱龍星逆行：7月1日(至12月5日結束) 水星越界周期結束：7月2日(自6月17日) 火星演繹木天冥T型三角：6月25日至7月18日 日心木土三(300度)：7月9日 太陽演繹木天冥T型三角：7月6日至7月21日 日心木天衝：7月12日 日火合相於獅子座：7月27日 日心水人射手：7月27日至8月7日 木冥刑：8月5日						
初九 ♀♂♂♂結束 ♂♂♂♂ BR27	初十 BTB	十一	十二 ♀♂♂♂ BTB	十三 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	十四 ♂♂♂♂	十五 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂
十六 ♂♂♂♂	十七 ♂♂♂♂	十八	十九 ♂♂♂♂ BR2	二十 ♂♂♂♂	廿一	廿二 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂
廿三	廿四 ♀♂♂♂	廿五 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	廿六 ♀♂♂♂	廿七 ♂♂♂♂ ♀♂♂♂	廿八 ♂♂♂♂	廿九 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂
閏六月初一	初二 ♀♂♂♂	初三 FOMC ♀♂♂♂	初四 FOMC	初五 ♂♂♂♂ ♀♂♂♂	初六 ♂♂♂♂	初七 BR27
初八 ♀♂♂♂ ♀♂♂♂	初九 ♀♂♂♂	初十 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	十一 ♂♂♂♂ ♀♂♂♂ ♂♂♂♂	十二 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	十三 ♂♂♂♂	十四 ♂♂♂♂ (3/3)
上弦						



路線二：恆指上周持續大幅上揚，方向基本上與此路線相符。因此，升勢有機會在 7 月 18 日或 +/- 1 個交易日的範圍內，受到「火天刑」周期影響而見頂。惟大勢仍然向上，所以隨後跌至 7 月 21 或 24 日應該只是調整，為其後展開另一組升浪鋪路。

路線一：如果恆指的升勢並沒有在 7 月 18 日或前後一天內見頂的話，則預期升勢會延續至 7 月 21 或 24 日才會見頂。

國指假突破楔形底線

從日線圖看，國指上周五雖然跌穿了上升楔形底線低收，但本周一開始即以利好「朝天腿」的見底形態顯著回升，並一舉上破了包括 20 天和 50 天平均線阻力在內的多個大阻力。今日，國指更已升穿了 6 月 5 日頂部 10727，足見之前下破上升楔形底線，只是一次「假突破」。然而，這並不代表國指會有很多的上升空間，原因是，國指現時仍處於「上升楔形」這個見頂形態之內，除非日後確切升越楔形頂線阻力(約在 11020-30)高收，否則，營造頂部的可能性仍然存在。

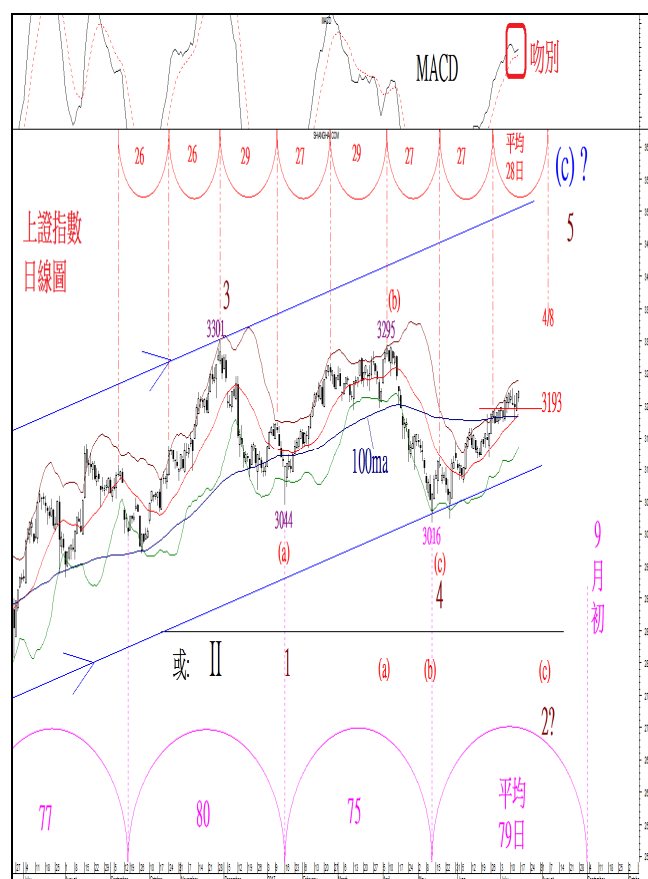
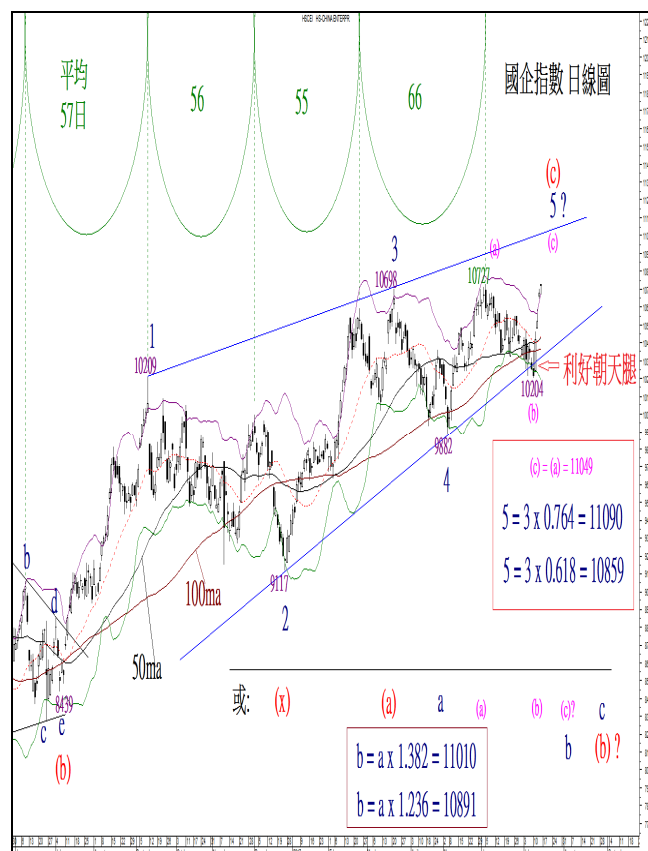
以波浪形態分析，由 5 月 5 日低位 9882 上升至今，仍然是上升楔形(c)浪內的 5 浪，並以次一級的(a)(b)(c)三個浪運行，其中由 10204 開始的(c)浪若等於(a)浪長度，見頂目標 11049，除了跟楔形頂線阻力極接近之外，亦與另一個波浪比率目標 11090 極接近。

上證升勢維持不變

從日線圖看，上證指數於 7 月 11 日高見 3226 之後一度回落，惟翌日低見 3177 之後回升至 3197 以「十字星」收市，除了剛好獲得 20 天及 100 天平均線所支持之外，收市價亦保持在之前的平均 28 日循環高位 3193 之上，表示後抽已經在 7 月 12 日的 3177 結束。

事實上，以下兩個因素仍有利上證指數繼續造好：首先，MACD 在「吻別」的情況下回復買入訊號，表示調整已經結束；其次，既然守在 3193 頂部之上，強勢周期應繼續支持上證指數向好，預期會維持至平均 28 日循環高位周期在大約 8 月 4 日到頂為止。因此，若果守在 3177 底部之上，短線上升的趨勢將保持不變，並有機會升至 8 月初。

以波浪形態分析，由 5 月 11 日低位 3016 上升至今，保守估計是 2 浪(c)反彈，若等於 2 浪(a)長度，見頂目標 3267。



道指應該處於 3 浪(v)升勢

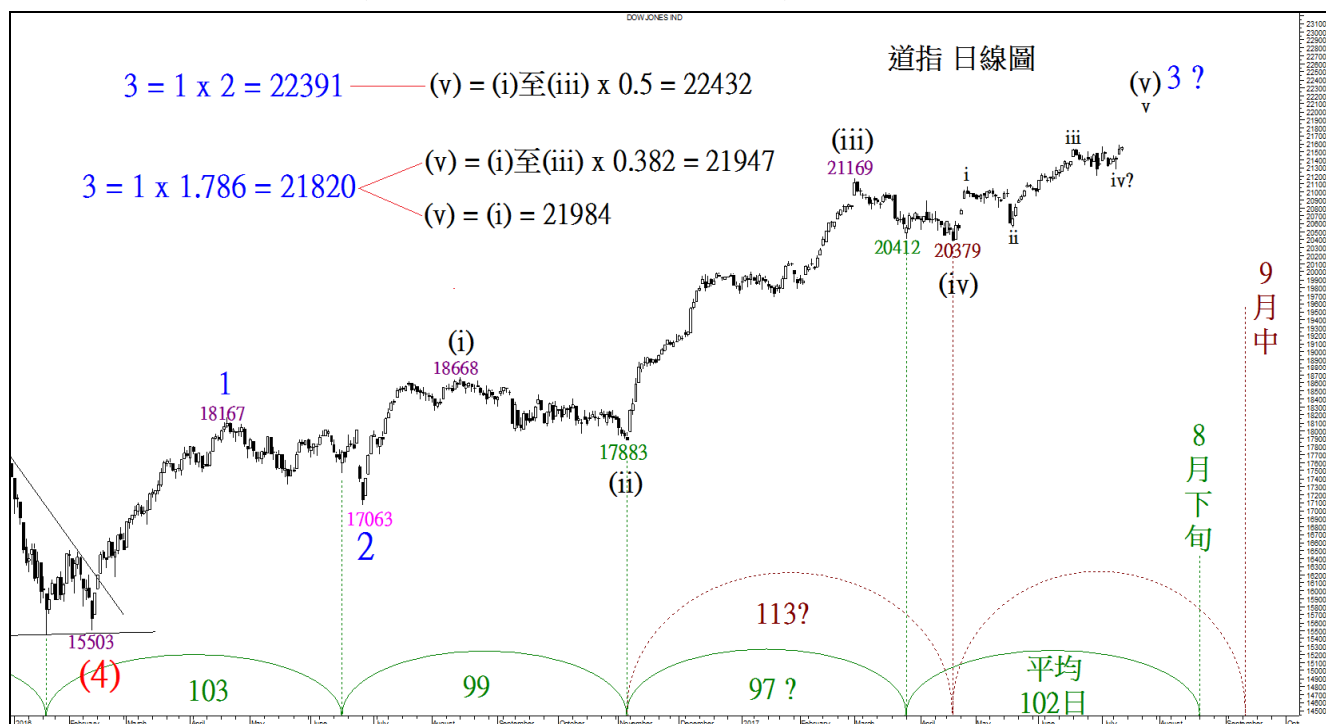
道指與標普 500 指數的「跨市場頂背馳」都未能促使美股整體見頂下跌。相反，道指在 7 月 11 日低見 21279 之後已迅速回穩，翌日更再創歷史新高。然而，這並不代表道指會有很多的上升空間，原因是：

第一，無論在**周線圖**抑或在**日線圖**上，RSI 都呈現出初步的頂背馳訊號，表示道指可能接近中短期頂部；

第二，太陽周期預測曲線現時跟隨道指處於升勢，但理論上會在 7 月 17 日左右見頂，然後便會有反覆下跌的傾向，直至 9 月尾才會營造一個較重要的周期底部。

第三，以**循環周期**分析，若以 3 月 27 日低位 20412 起計，下一個平均 102 日循環低位理論上在 8 月下旬形成，表示道指在未來一個多月內的下跌空間將會遠多於上升。

以**波浪形態**分析，道指由去年 11 月初低位 17883 開始的(iii)浪上升過程修訂在今年 3 月 1 日的 21169 見頂，約為(ii)浪的兩倍長度(21093)。之後的(iv)浪則回吐了(iii)浪升幅的 0.236 倍，在 4 月 19 日的 20379 見底。換言之，由此上升至今就是(v)浪過程，以比率計算，見頂目標區有二：近的在 21820 至 21984 之間；遠的在 22391 至 22432 之間。

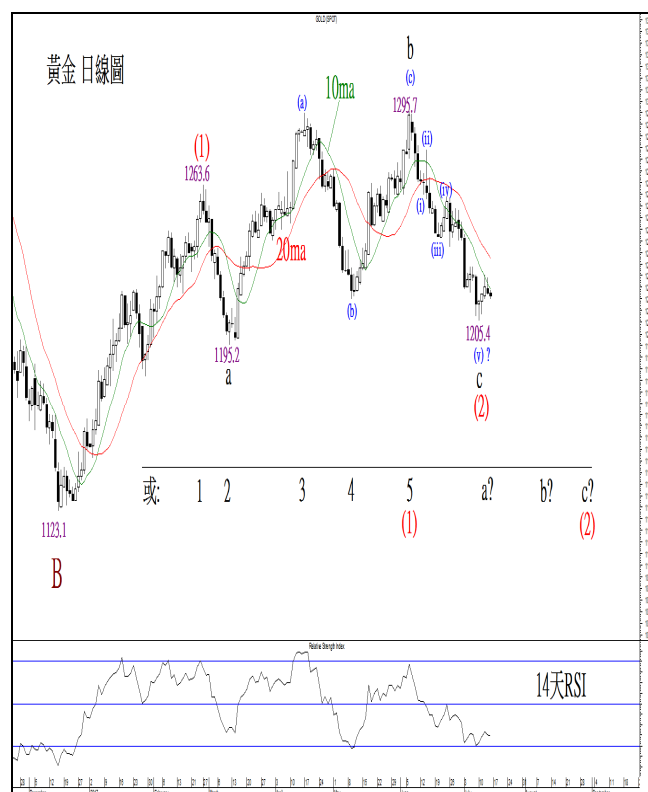


金價弱勢尚未扭轉

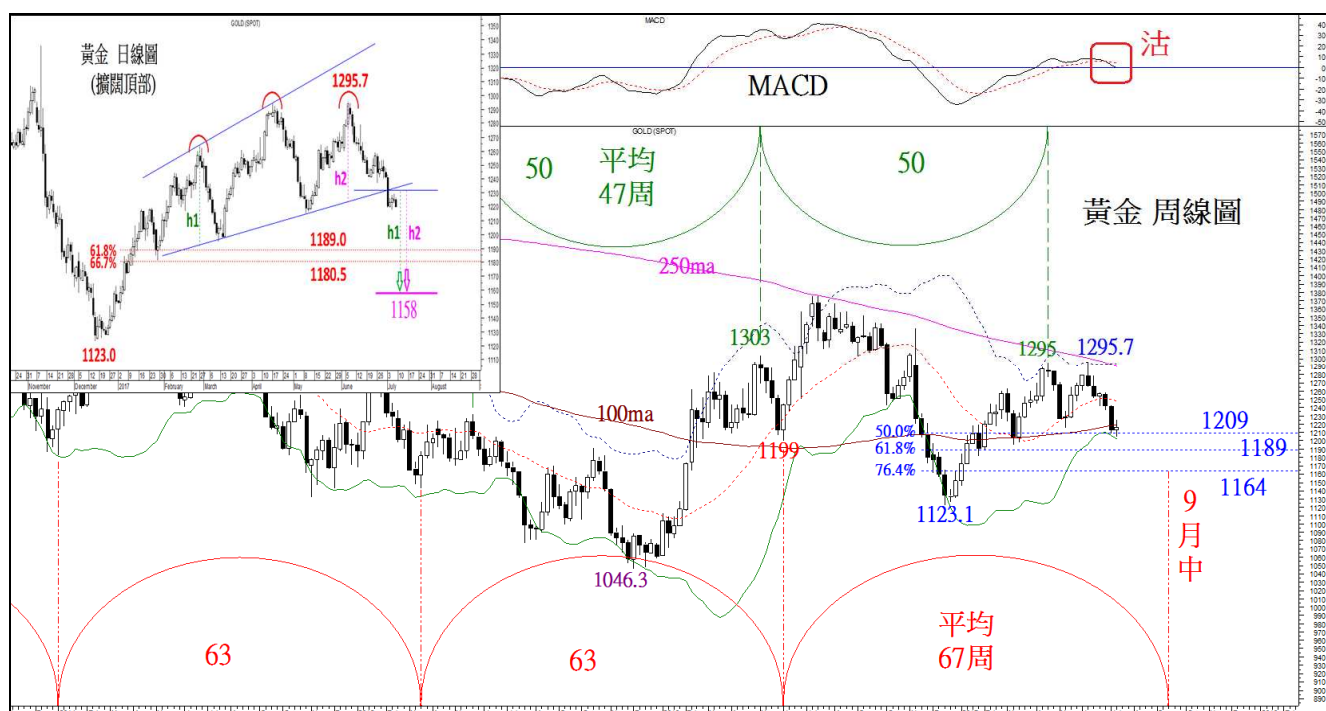
以**波浪形態**分析，金價由 1123.0 底部至今的 **c** 浪上升過程有以下兩個可能性：

第一，**(1)**浪上升至 2 月 27 日的 1263.6 見頂，之後的**(2)**浪以 3-3-5 的不規則形方式反覆下調，若回吐**(1)**浪升幅的 0.382 或 0.5 倍，見底目標 1209.9 或 1193.3。7 月 10 日金價低見 1205.4 美元後回穩，與 0.382 倍回吐位 1209.9 相距不遠，加上 **c** 浪已呈現五個子浪的結構，所以**(2)**浪有條件就此結束。

第二，**(1)**浪以「斜線三角形」升至 1295.7 見頂，之後是 **abc** 三個浪所組成的**(2)**浪，若回吐**(1)**浪升幅的 0.5、0.618 或 0.764 倍，見底目標 1209、1189 或 1164 美元，其中的 0.5 倍回吐位與本周低位接近，故**(2)**浪 **a** 有機會見底，其後以 **b** 浪姿態反彈。



從**日線圖**看，金價反彈暫時仍受制於 10 天平均線阻力 1219，若保持其下，單邊跌市將維持不變。事實上，14 天 RSI 並無底背馳，故短期內再下試新低的可能性仍然存在。至於要正式扭轉跌勢，金價尚要確切上破 20 天平均線阻力 1232 美元。除了短期弱勢未改之外，從以下的角度看，中線也有下跌空間：第一，金價尚未抵達「擴闊頂部」的兩個目標，即 1180 及 1158 美元；第二，**周線圖**的 MACD 剛發出沽售訊號；第三，平均 67 星期循環低位理論上在 9 月中形成。



歐元在 1.1489 美元見頂

上期本刊提到，除了歐元平均 79 日循環高位理論上在 7 月 14 日形成之外，從波浪形態的角度看，歐元亦處於 c 浪(v)的上升階段，預示升勢有機會於本周進入高潮。

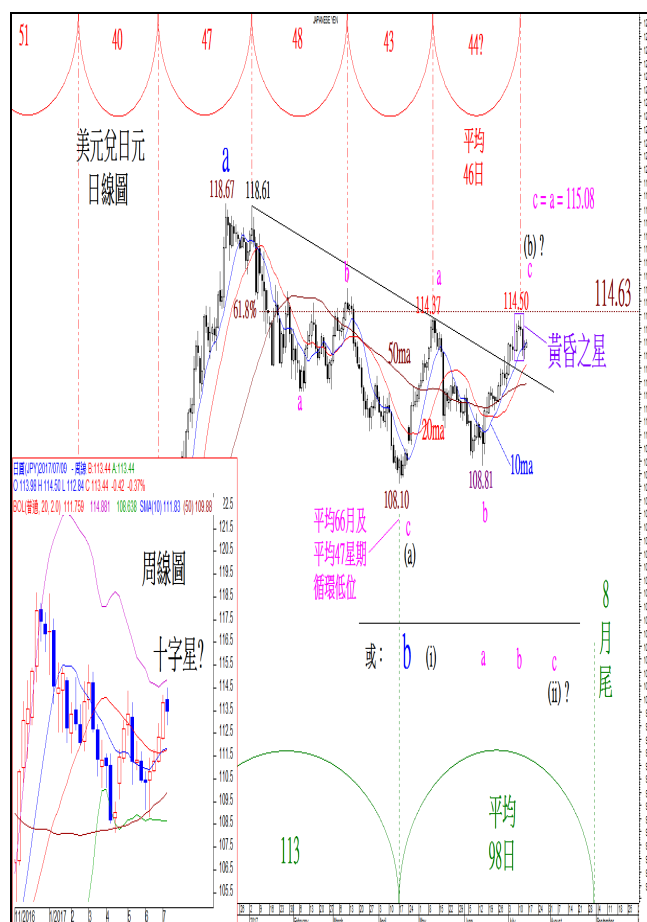
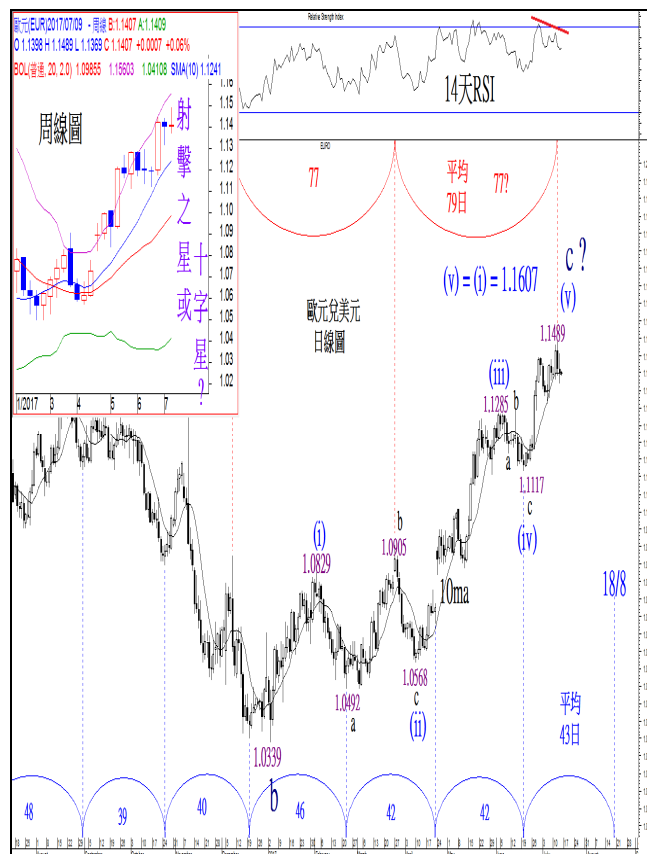
結果，歐元在 7 月 12 日高見 1.1489 之後即以「單日轉向」形態低收。更重要的是，歐元昨日貼近於 10 天平均線低收之後，14 天 RSI 已呈現明顯的雙頂背馳，假如 1.1400 的 10 天平均線明確地失守，即確認短線已見頂。因此，是次循環高位周期的實際長度為 77 個交易日。往後的跌勢應該會由平均 43 日循環低位周期所帶動，預期會維持至 8 月中才見底。

在周線圖上，歐元本周先創新高後回落，如無意外應該會以「射擊之星」或「十字星」之類的見頂形態低收，因而進一步顯示 c 浪(v)的上升應已在 1.1489 美元見頂。

美元周期或已在 114.50 日元見頂

在日線圖上，美元在 7 月 11 日高見 114.50 日元後以「黃昏之星」回落，表示平均 46 日循環高位周期已提早兩天見頂。再者，從周線圖看，美元本周亦有機會以「十字星」形態受制於 20 星期保力加通道上限線低收，表示 114.50 日元可能成為一個重要頂部。事實上，受到平均 98 日循環低位周期所帶動，若然美元保持在 114.50 日元頂部之下，在未來一個多月內將傾向反覆下跌。

以波浪形態分析，美元由 4 月 17 日低位 108.10 日元上升至今，只呈現三個浪的反彈結構，故可能已在 114.50 結束一組由 abc 浪所組成的(b)浪反彈。現時的(c)浪若等於(a)浪長度，下跌目標 103.93 日元。但是，要注意的是，108.10 日元底部是平均 66 月及 47 星期循環低位，重要性甚高。因此，估計美元由 5 月高位 114.37 日元反覆上落至今，只是不規則形的(ii)浪調整，最終不會跌穿(i)浪起點 108.10 日元。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

澳元上破三角整固

15-07-2017

6月16日，筆者在《中順環球投資報告》中建議：「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。」

澳元中線循環在5月中見底

6月22日，澳元低見0.7532美元後見底回升，近日已升上0.77美元水平。筆者之所以建議客戶吸納澳元，其中一個原因是中線循環周期剛見底：澳元的各個中期底部之間，存在一個平均長度為74星期的循環低位周期(圖一)，由2016年1月低位0.6825美元起計，74星期循環低位周期理論上在6月中到底。但實際市況發展顯示，周期應已提早5個星期，於5月中旬的低位0.7325美元到底。

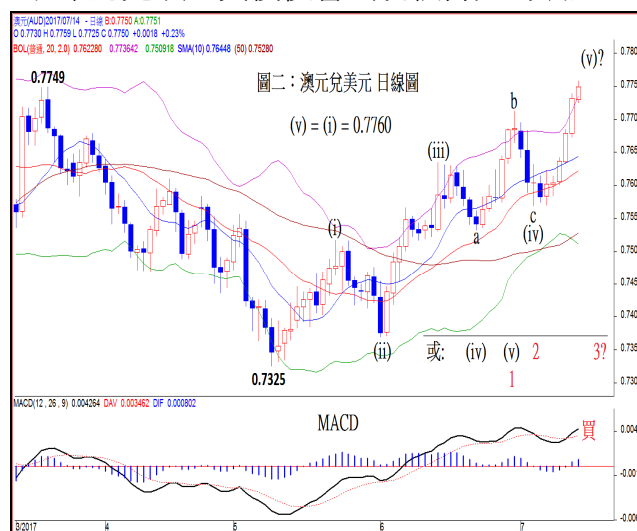
另一個建議吸納澳元的原因是，自從在2016年4月的0.7834美元見頂之後，澳元的上落波幅便逐步收窄，結果組成一個「水平三角形」鞏固，理論上只要守在2016年12月低位0.7155美元之上，後市就有條件向上突破「三角形」鞏固，繼而出現急升。

執筆時，澳元不但升穿了0.7715美元的「三角形」頂線，亦同時上破了今年3月高位0.7749美元，即可確認正式向上突破「三角形」鞏固，其後理論上會邁向量度上升目標0.8390美元，該目標現時恰巧與250周平均線阻力接近。

澳元處於短期單邊升勢

從日線圖看，澳元周四以大陽燭確切上破20天保歷加通道上限線高收的同時，MACD亦剛回復買入訊號，顯示現正處於單邊升市(圖二)。

以波浪理論分析，由5月9日低位0.7325美元上升至今，暫時呈現一組五個浪的結構，並可能處於(v)浪階段，若等於(i)浪長度，見頂目標0.7760美元。既然澳元已上破了0.7749頂部，確認正式向上突破「三角形」鞏固，其後應會顯著造好，但如果實際上在0.7760遇到阻力而停滯不前的話，則要留意(v)浪是否有短線見頂跡象，若確認見頂，其後便會出現較持久的調整。



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)：在 6.58 元買入的 7300 已在 6.46 元之下止蝕了。暫且觀望。

南方國指反向 ETF(7388)：在 7.00 元買入的 7388 已在 6.82 元之下止蝕了。暫且觀望。

17 年 9 月份小型道指期貨(YMU7)：在 21340 小型道指沽倉已經在 21508 止蝕了。暫且觀望。

現貨黃金：無

SPDR 黃金 ETF (2840)：在 936 元或以下買入的第一注已經在 902 元之下止蝕了。暫且觀望。

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，止賺位設於 111.69 之下。伺機加注沽空日元。

歐元兌美元：分兩注中線沽空：若見下破昨日的十字星底部 1.1369，可用第一注追沽，止蝕 1.1491 之上，中線看淡。

英鎊兌美元：保留 6 月 28 日在 1.2870 美元的第一注英鎊沽倉，止蝕位保持在 1.3050 之上，中線目標看 1.03 美元水平。

澳元兌美元：分兩注吸納澳元，目標看 0.8300 美元：

第一注：保留 6 月 21 日在 0.7550 吸納的澳元，改為以 0.7629 之下止賺；

第二注：若見後抽至 0.7740 或以下，可加注買入，止蝕 0.7669 美元之下。

美元兌加元：

第一注：保留 6 月 21 日在 1.3340 買入的加元，止賺位設於 1.3031 之上，中線看好。

第二注：6 月 27 日在 1.3163 追買的加元，本周三已經在 1.2700 加元的目標獲利 460 多點子。暫且觀望，伺機再買入第二注。

其他：無