



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 21 日

(下期跟進周刊出版日：2017 年 8 月 4 日)

恆指升市進入倒數階段

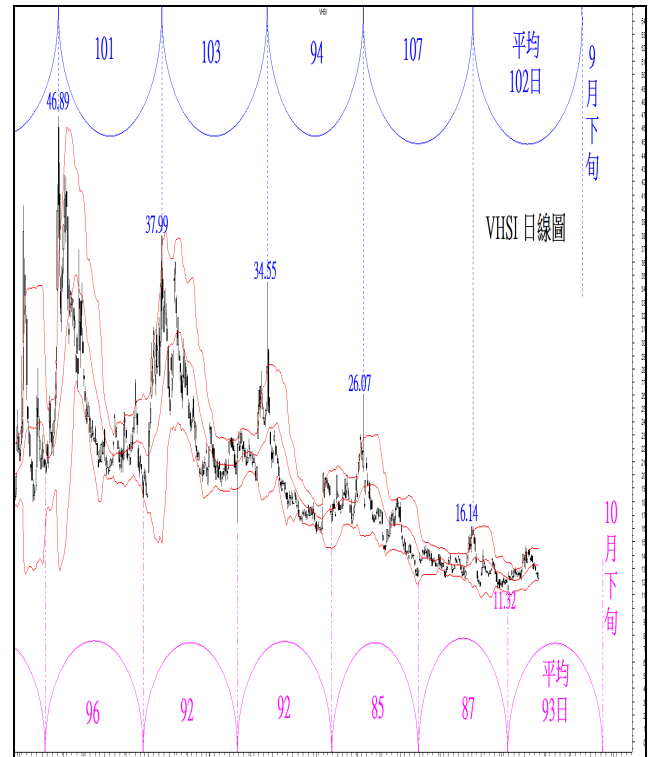
在周線圖上，恆指上周以大陽燭穿破 28588 至 18278 跌幅的 0.786 倍反彈目標 26382 高收之後，升勢本周持續，最低見 26353 後即回升至 26706 高收，低位剛好獲得 26382 的後抽支持位所承托。由此可見，恆指仍有機會挑戰以下的阻力：

- 164 及 165 的平方，分別為 26896 及 27225；
- 上述跌幅的 0.887 倍反彈目標 27423。

在日線圖上，恆指本周大部份時間都貼近於 20 天保力加通道上限線高收，現時仍處於單邊升市。在恆指確切跌穿 10 天平均線支持(現時在 26327)之前，單邊升市大致上會維持不變。不過，14 天 RSI 剛開始由最高 71 的水平回落，表示恆指短線應該有調整的需要，之後才

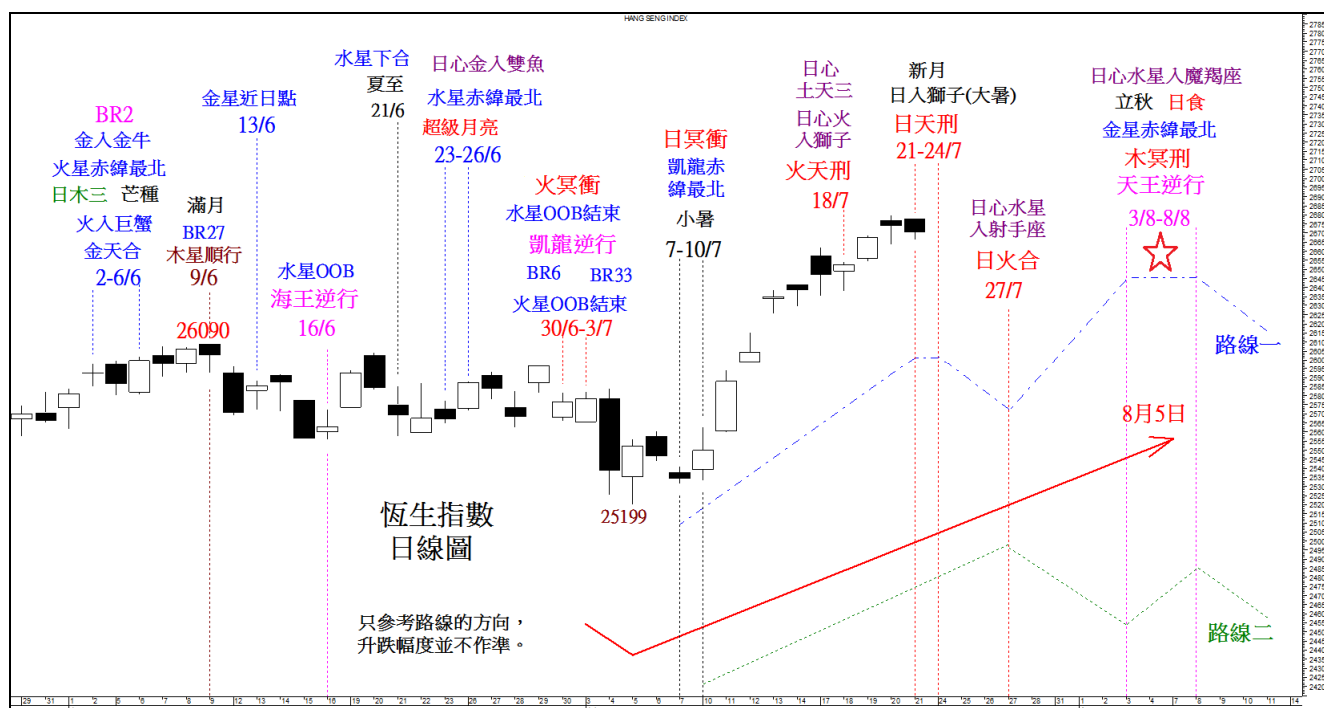
再挑戰新高，直至 RSI 形成雙頂，甚至三頂背馳為止，才正式見頂。配合波浪形態分析，恆指由 7 月 5 日低位 25199 開始，應為五個子浪所組成的(v)浪上升。由 7 月 7 日低位 25315 開始的子浪 iii 尚未有見頂的跡象，原因是，至今未出現過較持久的橫行整固過程。等待子浪 iv 調整結束之後，恆指才以子浪 v 展開終極升勢。較理想的情況是，屆時 14 天 RSI 也會呈現頂背馳的見頂訊號。

縱然迄今仍未有見頂訊號，但一方面 14 星期 RSI 在超買區卻有初步的雙頂背馳訊號，表示恆指已有條件隨時形成一個中期頂部；另一方面，恆指的波動指數(VHSI)尚未超越 6 月 9 日低位 11.32 的同時，今日亦守在 20 天保力加通道下限線之上，若果守在 11.32 的底部之上，利好周期將帶動 VHSI 反覆升至 9 月下旬，亦即說明恆指會見頂回落，並跌至 9 月下旬。



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)														初八	7月1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														☾Dg				
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														♂SR	☆			
日火合相於獅子座：7月27日														日心水入射手：7月27日至8月7日														木冥刑：8月5日		上弦		
初九	2	初十	3	十一	4	十二	5	十三	6	十四	小暑	7	十五	8																		
♀OOB結束		BTD				♀II		☉△♂		♀×♀			☾nv																			
♂♂♀						☐♂		☐♂					♂D^																			
BR27						BTD		☾A							☆																	
十六	9	十七	10	十八	11	十九	12	二十	13	廿一	14	廿二	15																			
H♂×♂		☉♂♀				H♂♂♂		H♀♂				♀×♂																				
						BR2						☾Dg																				
							↓				↑																					
滿月																																
廿三	16	廿四	17	廿五	18	廿六	19	廿七	20	廿八	21	廿九	大暑	22																		
		♀☐♂		♂☐♂		♀△♂		♂♂♂		☉☐♂		☉♂♂																				
				H♂♂♂		H♂♂♂		♀△♂				☾♂																				
				H♂△♂	☆		↑					☾P																				
			下弦									☆																				
閏六月初一	23	初二	24	初三	25	初四	26	初五	27	初六	28	初七	29																			
		♀♂♂		FOMC		FOMC		☉♂♂♂		☾Dg		BR27																				
				♀△♂				H♀♂																								
									☆																							
新月																																
初八	30	初九	31	初十	8月1日	十一	2	十二	3	十三	4	十四	5																			
♀×♂		♀☿		H♀♂		♀♂		♂SR		☉GC		♂☐♀(3/3)																				
♀☾				♂♂♂		♀A		☾♂																								
				☾♂		♂D^																										
					↑		↑		↑		☆																					
上弦																																



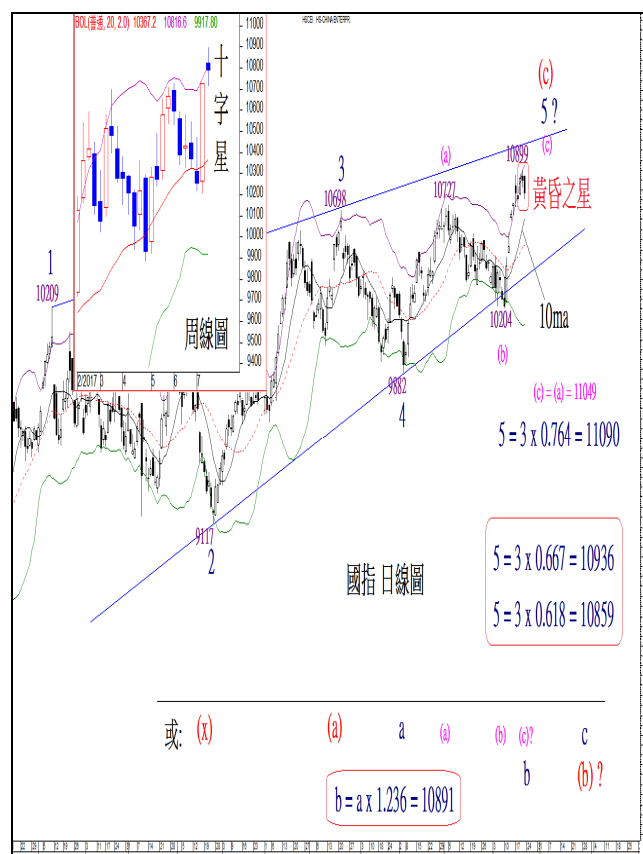
路線一：恆指本周基本上沒有明顯的調整出現過，與此路線的展望相近。受到「大暑」及「新月」等等的周期所影響，恆指有機會在下周一先創新高後回落。等待調整在7月27日的「日火合」見底之後，終極的升浪預期會維持至8月3日至8月8日的重要時間窗內見頂。值得注意的是，日心水星將會在7月27日至8月7日處於射手座，預期會出現較劇烈波動的市況。

路線二：恆指如果沒有在下周一見頂，則升勢有機會一直延續至7月27日，才藉着「日火合」及「日心水星入射手座」周期而見頂，最快要跌至8月3日才有機會見底反彈。

國指有初步見頂跡象

國指本周先於 7 月 20 日創下 10899 的新高，然後回落至 10787 收市，高位與兩種不同數浪式的見頂目標相近：首先，若果國指現處於上升楔形(c)浪內的 5 浪，一組見頂的比率目標區在 10859 至 10936 之間；其次，若果處於不規則形(b)浪內 b 浪反彈，則一個見頂目標為 10891，與實際頂部僅相差 8 點。因此，若以第二個數浪式為準，國指將有機會以(b)浪 c 姿態下跌，若等於(b)浪 a 長度，初步目標 10083。

從**日線圖**看，國指昨日創新高後以陰燭「十字星」收市，今日隨即以陰燭低收，結果組成「黃昏之星」的強烈見頂形態。此外，從**周線圖**看，國指上星期雖然以大陽燭貼近於保力加通道上限線高收，但本周稍為上破 **10816** 上限線阻力之後，最終卻以陰燭「十字星」保持在上限線之下收市，具有初步的見頂意義。

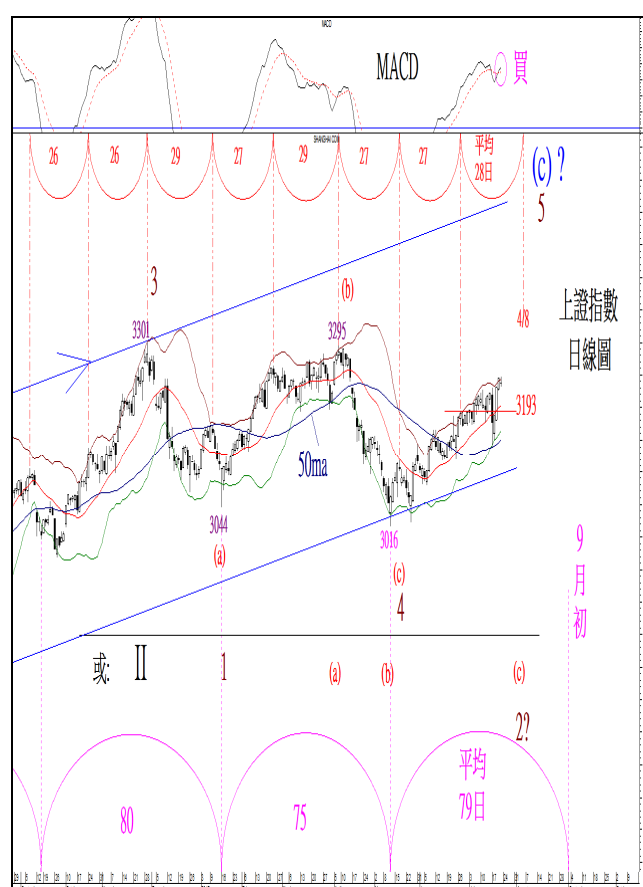


上證續上試 3267 波浪比率目標

從**日線圖**看，上證指數在 7 月 17 日一度顯著下跌至最低 3139，惟獲得 50 天、250 天平均線及 20 天保力加通道下限線支持之後，又迅速回升至中軸線之上高收，昨日更以陽燭穿破上限線高收，有機會觸發另一組升浪。與此同時，**MACD** 本周曾短暫發出沽售訊號，但卻又迅速逆轉，現時已回復買入訊號，表示調整已經在 3139 結束。

周期方面，之前的平均 28 日循環高位支持 3193 於兩、三天內失而復得，昨日更創下近期新高，表示強勢周期仍發揮着影響力。現時的升勢有機會延續至下一個平均 28 日循環高位在大約 8 月 4 日形成為止。

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**。再高一級的阻力就是 **3295** 及 **3301** 的雙頂。



歐元短期內仍有機會築頂

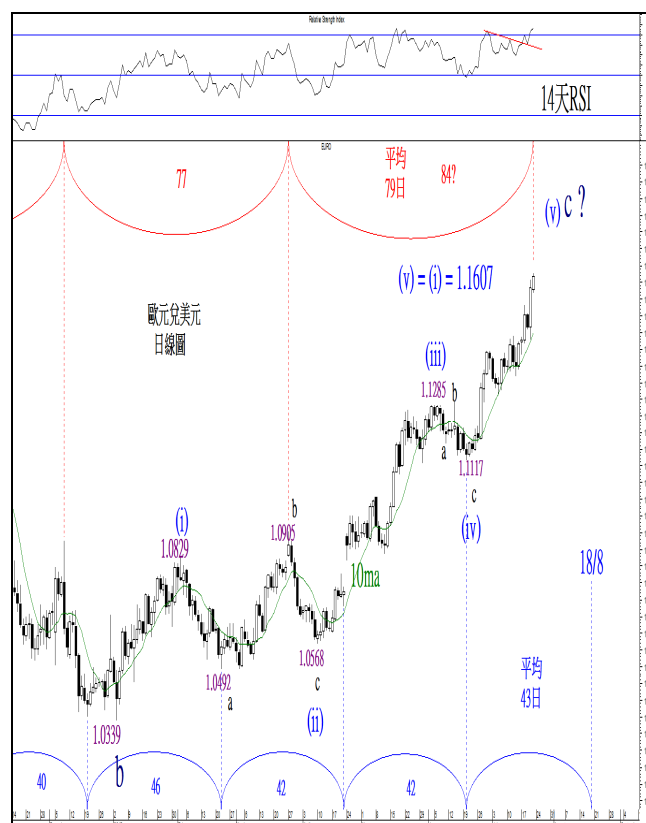
以**波浪形態**分析，由 1.1117 開始的 **c 浪(v)** 上升若等於 **c 浪(ii)** 長度，見頂目標為 **1.1607** 美元。昨日歐元在歐央行公佈議息結果後造好，高見 **1.1658** 美元，已超額完成波浪比率目標。儘管已超越了一個波浪見頂比率目標，但從以下的情況看來，短期內築頂的可能性仍在：

第一，**c 浪**已進入**(v)**浪階段，升幅有限；

第二，平均 79 日循環高位理論上在 7 月 17 日形成，實際上可能只是遲數天形成而已；

第三，14 天 RSI 上破了之前兩個頂部連接而成的下降軌，即上破了頂背馳。一般來說，RSI 破頂背馳後，市況往往會出現短暫的急升，然後便會見頂回落。

總言之，歐元的反彈相信已接近尾聲，好友宜審慎。

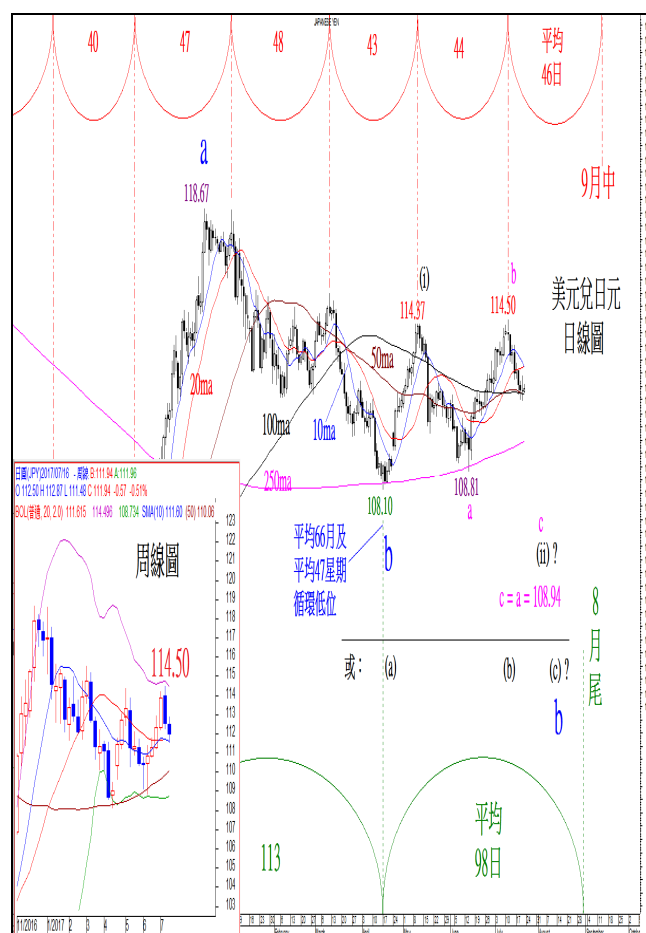


美元兌日元受制於短線利淡周期

在**日線圖**上，美元兌日元於過去一星期先後跌穿了 10 天及 20 天平均線支持低收，表示 7 月 11 日的 **114.50** 日元就是提早兩天形成的平均 46 日循環高位。若保持在該周期頂部之下，美元短期內將會受到利淡周期所帶動而反覆向下，直至平均 98 日循環低位周期在 8 月尾到底為止。

以**波浪形態**分析，保守來說，美元由 5 月 10 日高位 **114.37** 日元反覆上落至今，是 **abc** 浪所組成的不規則形的**(ii)**浪調整，其中的 **c 浪**若等於 **a 浪** 長度，初步見底目標 **108.94** 日元。

然而，因為中線周期有利美元造好，如果美元短期內先上破剛形成的短線周期頂部 **114.50** 日元，即表示強勢再現，屆時美元應該處於某個級數的第 3 浪上升過程中。事實上，從**周線圖**看，**114.50** 日元頂部與 20 星期保力加通道上限線阻力位極接近，如果上破的話，爆發中期單邊升市的可能性將大增。



英鎊(4)浪反彈屆尾聲

波浪形態分析，英鎊升破了 5 月 18 日高位 1.3047 美元之後，7 月「月刊」所提到的數浪式二結果成為現時的首選數浪式。據此，英鎊由 1.1943 美元開始的(4)浪以 **abc** 三個次級浪反彈至今，其中的 **c** 浪由 1.1987 開始以上升楔形姿態運行，現時已進入最後的(v)浪 **c** 階段，預示反彈已屆尾聲。以不同級數的波浪比率計算，目標密集區有二：近則 **1.3137 至 1.3167**；遠則 **1.3214 至 1.3271** 美元。

7 月 18 日，英鎊創下 1.3125 美元的新高後回落，與第一組目標區相距不遠，加上應有的波浪內部結構都已呈現，所以不排除就此見頂的可能性。

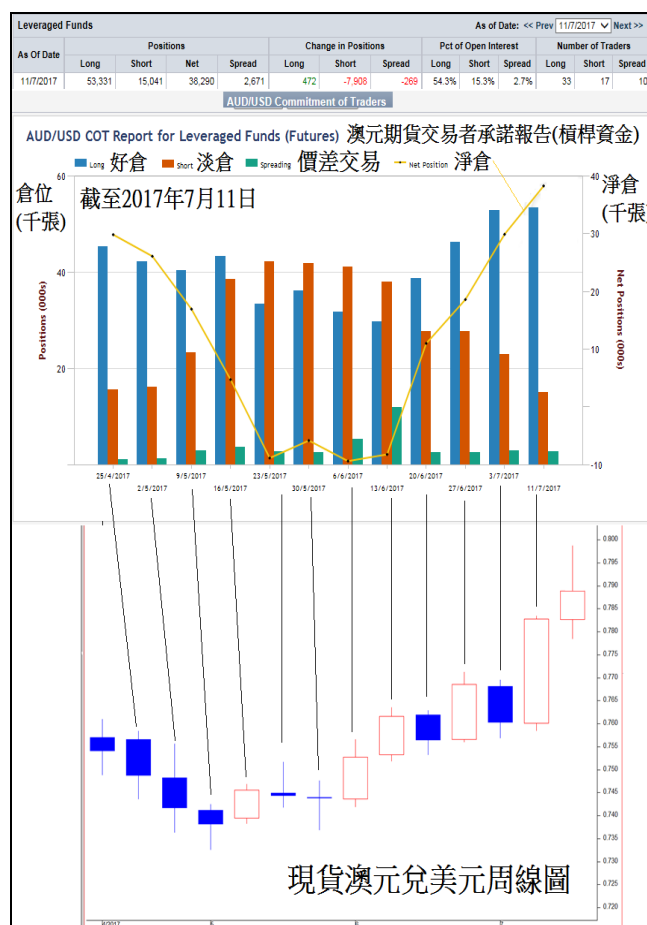
要確認(4)浪反彈已結束並展開(5)浪下跌，英鎊最低限度要確切跌穿剛形成不久的平均 65 日循環低位 **1.2809** 美元。

淨好倉續增利好澳元

自從澳元上周升穿 0.7715 美元的「三角形」頂線及今年 3 月高位 0.7749 美元之後，突破性升勢已經正式展開，理論上會邁向量度上升目標 **0.8390** 美元。澳元近日已迅速升近 0.8000 心理大關，強勢可見一斑。0.7749-0.7834 美元的三頂已轉化為大支持，若果保持其上，突破性升勢將會維持不變。

以「交易者承諾報告」(Commitment of Traders Report, COT)分析，在 5 月尾/6 月初，槓桿交易的澳元期貨淨倉(Net positions)數量由谷底回升(黃色線)，而澳元亦相應地逐步走出谷底。隨着淨倉持續增加，澳元的升勢亦越來越急，兩者同步上升。

淨倉持續上升，反映好友一直增加好倉數量的同時，淡友亦持續平倉離場。除非淨倉量有明顯回落的跡象，否則，升勢理論上可以持續下去。故此，對於澳元能夠邁向 0.83 美元量度上升目標的展望，暫時仍抱樂觀態度。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

九方圖計港交所及騰訊阻力

22-07-2017

6月3日筆者曾於本欄以《江恩九方圖看騰訊》為題，簡單地介紹過技術分析大師江恩先生(W. D. Gann)的「九方圖」(square of 9)。「九方圖」的中心為數字1，然後以螺旋方式(逆時針方向)向外擴展(圖一)。若以1為中心，2至9可代表八個方位：2為東、3為東北、4為北、5為西北、6為西、7為西南、8為南、9為東南。這八個的方位(以黃色底色標示)可視為一個分為八等份的360度圓形，每個方位之間就是相距45度。理論上，位於上述八個黃色「角度線」上的數字，都可能是股價的支持或阻力位。

港交所暫遇 225 阻力

以近日受到高盛唱好的港交所(0388)為例，今次升浪的起點為6月16日的197.6元(圖二)，剛好對應「九方圖」位於135度角度線上的數字197。另外，周五港交所創下223.8元的近兩年新高，與位於315度角度線上的數字225相近，加上股價最終以「單日轉向」形態低收，顯示短線或已遇到阻力。不過，筆者7月20日提到：「港交所在周線圖上以大陽燭及大成交上破了『頭肩底』的頸線阻力位208元，顯示這個利好形態已經成立，以其量度升幅計算，股價有機會上試267.20元的量度目標。」此外，14天RSI只顯示超買而沒有頂背馳，反映港交所調節完短線超買情況後，將有條件挑戰新高。故此，後市有機會上試位於0度及45度角度線上的阻力位，分別在233元及241元。

騰訊受制於 298 元阻力

騰訊(0700)近日亦迭創新高，最高升至7月20日的300.0元(圖三)，不過，以收市價計，暫時最高為7月19日的298元，剛好是「九方圖」位於0度角度線上的數字298。前一個角度為315度，數字為289，騰訊於6月27日高見288.4元後顯著回落，剛好受制於289的角度線阻力。近日上破了289阻力之後，最低見288.8元後即展開升浪，是阻力轉化為支持的實例。假如騰訊能夠確切突破298-300阻力的話，以「九方圖」推算，其後的阻力將會是307元及316元。



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 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)：無

南方國指反向 ETF(7388)：無

17 年 9 月份小型道指期貨(YMU7)：無

現貨黃金：無

SPDR 黃金 ETF (2840)：無

美元兌日元：在 109.00 沽空的日元已經在 111.69 之下止賺，獲利約 269 點子。伺機再沽。

歐元兌美元：分兩注沽空歐元，中線看淡：

第一注：若見 1.1770，可以用兩注中的第一注沽空歐元，止蝕 1.2044 之上。

英鎊兌美元：在 1.2870 的第一注沽倉已在 1.3050 之上止蝕了。伺機再沽空。

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，止賺位上移至 0.7710 之下；

第二注：若見 0.7830 或以下，可用第二注買入，止蝕 0.7769 美元之下。

美元兌加元：分兩注吸納加元，中線看好：

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

第二注：伺機加注。

其他：無