



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 7 日

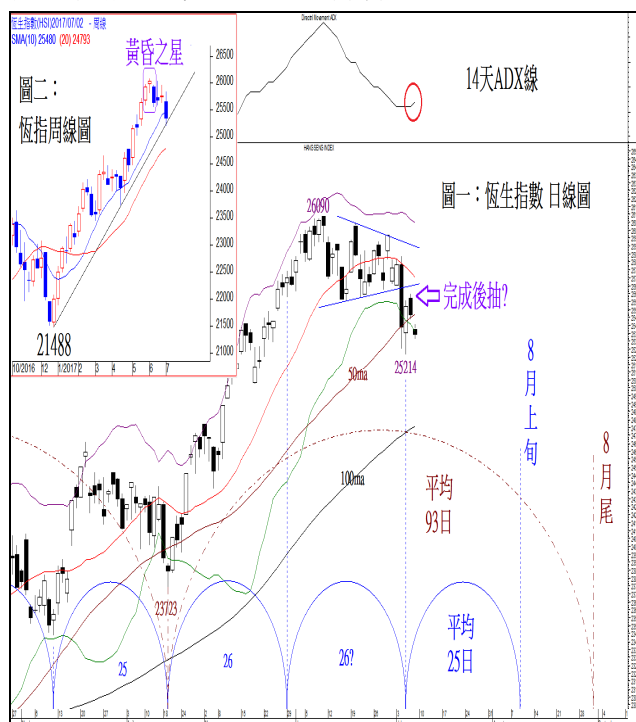
(下期跟進周刊出版日：2017 年 7 月 14 日)

恆指失守 10 周線

在日線圖上，恆指於 7 月 4 日以大陰燭跌穿了三角形底線，理論上會下試量度目標 25125(圖一)。翌日雖然受到平均 25 日循環低位周期支持而回升，但未能挑戰三角形底線後抽阻力位又已掉頭下跌，後抽很可能已迅速完成，並繼續下試 25125 的最低限度量度目標。

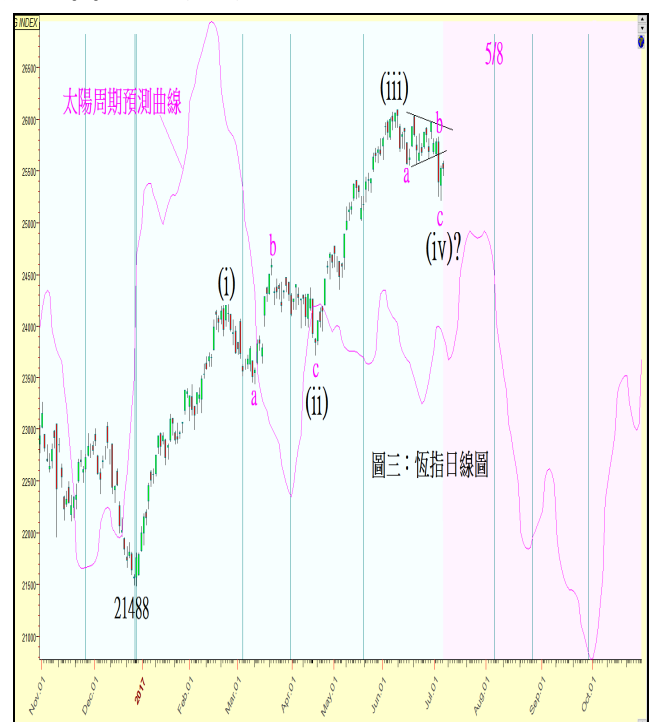
縱然恆指暫時獲得平均 25 日循環低位周期及周線圖的上升軌所支持(圖二)，但以下的情況卻屬於利淡，預示恆指會進一步下跌：

第一，繼高位呈現「黃昏之星」後，10 星期平均線支持位 25480 已於本周失守，中期單邊升勢正式告一段落；第二，恆指今日失守 50 天平均線支持之餘，亦低收於 20 天保力加通道下限線之下，一方面令到通道波幅擴大；另一方面亦促使 14 天 ADX 線由低位回升，表示恆指具備展開單邊跌市的條件。



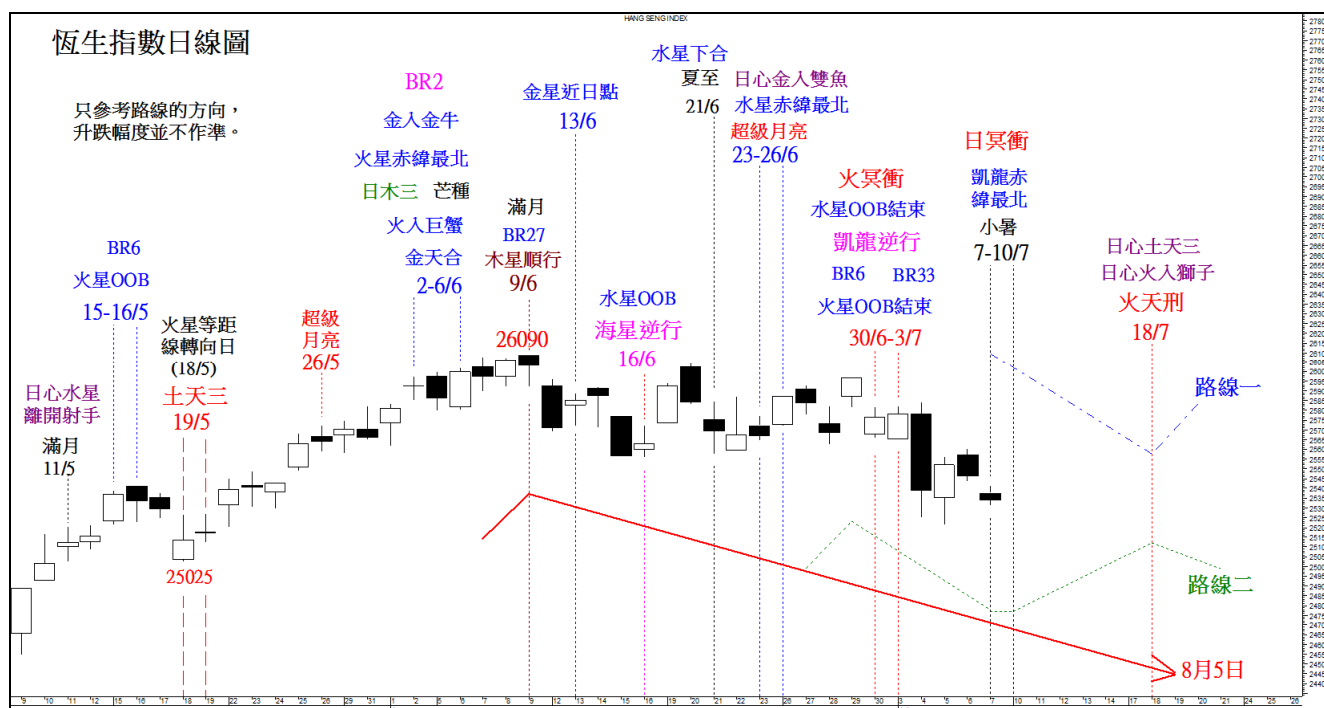
以波浪形態分析，「三角形」只會在第 4 浪、b 浪或 x 浪出現，撇除 x 浪不考慮，餘下只有第 4 浪或 b 浪兩個可能性。因為恆指實際上已跌穿了 6 月 21 日的浪底 25576，故 4 浪以三角形姿態鞏固的可能性已被否定。取而代之，可能是第 4 浪內的 b 浪以三角形姿態鞏固，亦即是說，由 26090 開始的(iv)浪以 abc 三個次級浪調整，若回吐(iii)浪升幅的 0.382 倍，見底目標 25186，與 7 月 5 日低位 25214 僅相差 28 點(圖三)。鑑於 25 日循環周期剛見底，加上暫時仍獲得中期上升軌所支持，因此，只要 25214 底部不失，恆指便有機會以(v)浪姿態上升。要留意的是，(iii)浪比起(i)浪短，所以(v)浪必須是三者中最短的，恆指可能稍為上破 26090 便見頂。

有見及「太陽周期」有利恆指在 7 月尾之前向上發展，加上下一個強大「時空力場」在 8 月 5 日出現，恆指有機會在 7 月餘下的時間展開(v)浪上升過程，直至見頂為止。



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 日心水入射手座：7月27日至8月7日 木冥刑：8月5日						
初九 ♀ OOB 結束 ♂ BR27	初十 BTB	十一	十二 ♀ II ♀ BTB	十三 ♂ △ ♀ ♂ □ ♀ ♂ A	十四 小暑 7	十五 ♂ Dv ♂ D^
十六 H ♀ × ♀	十七 ♂ ♀	十八	十九 H ♀ × ♀ BR2	二十 H ♀ × ♀	廿一	廿二 ♀ × ♀ ♂ D8
廿三 滿月	廿四 ♀ □ ♀	廿五 ♂ □ ♀ H ♀ × ♀ H ♀ △ ♀	廿六 ♀ △ ♀	廿七 ♂ ♀ × ♀ ♀ △ ♀	廿八 ♂ □ ♀	廿九 大暑 22 ♂ D^ ♂ P ☆
閏六月初一 23	初二 ♀ ♀ × ♀	初三 FOMC ♀ △ ♀	初四 FOMC	初五 ♂ ♀ × ♀ H ♀ × ♀	初六 ♂ D8	初七 BR27
初八 ♀ × ♀ ♀ D^	初九 ♀ Dv	初十 H ♀ × ♀ ♂ A ♂ D^	十一 ♂ A ♂ D^	十二 ♂ SRx ♂ A	十三 ♂ GC	十四 ♀ □ ♀ (3/3)
上弦						上弦



路線二：恆指本周並無超越 25965 的反彈浪頂已下跌，走勢大致上與此路線相符。事實上，受到平均 25 日循環低位周期剛見底所支持，只要 25214 底部不失，恆指將受惠於短線利好周期而造好，而升勢預計會維持至 7 月 18 日或 +/-1 個交易日，才受到「火天刑」周期影響而見頂回落。

路線一：由於恆指持續遠離 6 月 9 日的「木星順行」日頂部 26090，所以由現時至 8 月 5 日的大方向仍以下跌為主。倘若 25214 周期底部失守，相信跌勢會加劇，最快要跌至 7 月 18 日或前後才見底反彈。

國指失守楔形底線

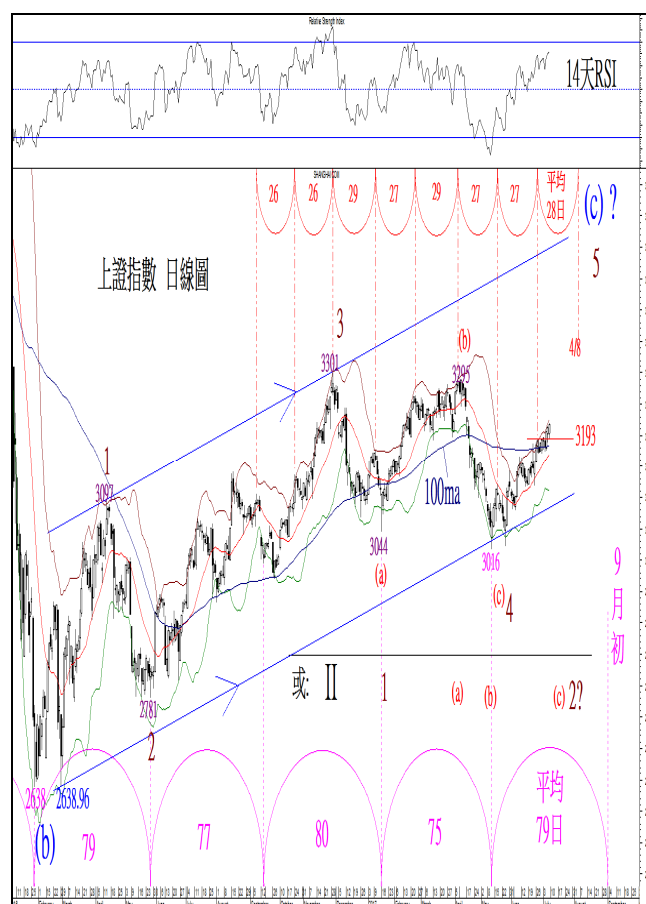
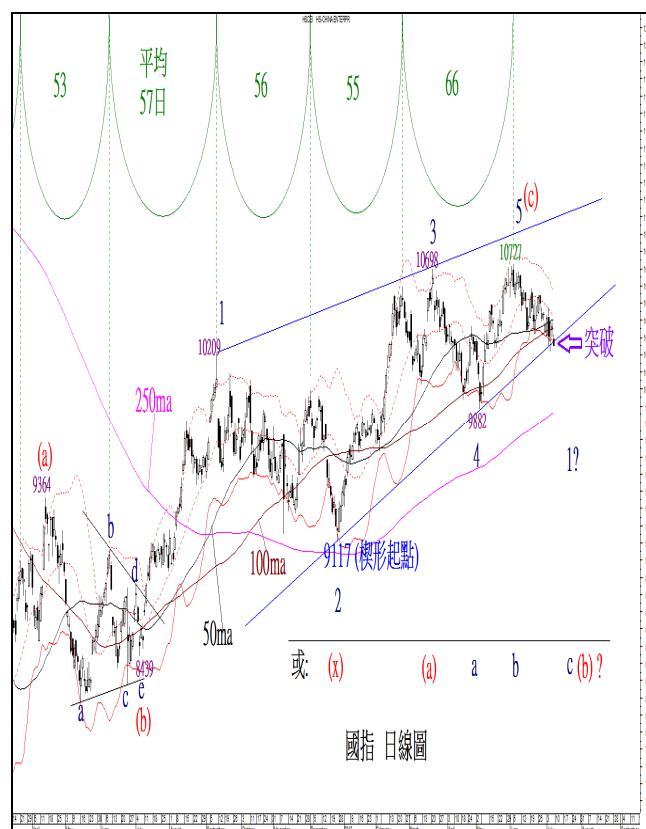
上星期的「月刊」提到，受到「火木周期」的影響，國指有 **81.8%** 的或然率在 **6 月初至 11 月尾** 期間向下。從 **日線圖** 的形勢看，國指本周的而且確展現跌勢，並有加劇的跡象。除了 **50 天** 及 **100 天** 平均線支持相繼失守之外，國指今日以陰燭低收於兩個重要支持之下，包括：**20 天** 保力加通道下限線 **10268** 及「上升楔形」的底線 **10280**。由此顯示，國指有條件展開下跌單邊市，最終跌至「上升楔形」的起點 **9117**。若以平均線來判斷，低一級支持將會是 **250 天** 平均線，目前位於 **9860**。

以 **波浪形態** 分析，由 **10727** 頂部下跌至今，悲觀是 **1 浪** 下跌，短期內將下試 **250 天** 平均線支持或更低；樂觀是 **(b) 浪 c** 調整，若等於 **(b) 浪 a** 長度，初步見底目標 **9911**，恰好與 **(b) 浪** 回吐 **(a) 浪** 升幅 **0.5 倍** 的目標 **9908** 極接近。

上證強勢或延續至 8 月初

從 **日線圖** 看，上證指數上破了 **6 月 27 日** 高位 **3193** 之後持續貼近於 **20 天** 保力加通道上限線高收，今日亦以陽燭靠於全星期最高位收市，顯示短期單邊升勢維持不變。事實上，兩方面的訊號皆有利 **A 股** 續升：**首先**，**14 天 RSI** 只是升至 **65**，既不超買，也無背馳，反映升勢並沒有任何見頂的跡象；**其次**，**3193** 頂部屬於平均 **28 日** 循環高位，但形成不久之後已被上破，足以證明大市仍處於強勢，有望反覆升至下一個周期頂部在大約 **8 月 4 日** 形成為止。

以 **波浪形態** 分析，由 **5 月 11 日** 低位 **3016** 上升至今的波浪走勢有兩個可能性：第一，以 **(c) 浪 5** 姿態邁向 **3399** 至 **3472** 的密集目標區；第二，以 **2 浪 (c)** 姿態反彈，若等於 **2 浪 (a)** 長度，見頂目標 **3267**。無論如何，只要上證指數最終並無超越 **1 浪** 的起點 **3301**，以 **2 浪** 反彈的估計仍可以成立，其後將以 **3 浪** 姿態大幅下挫。

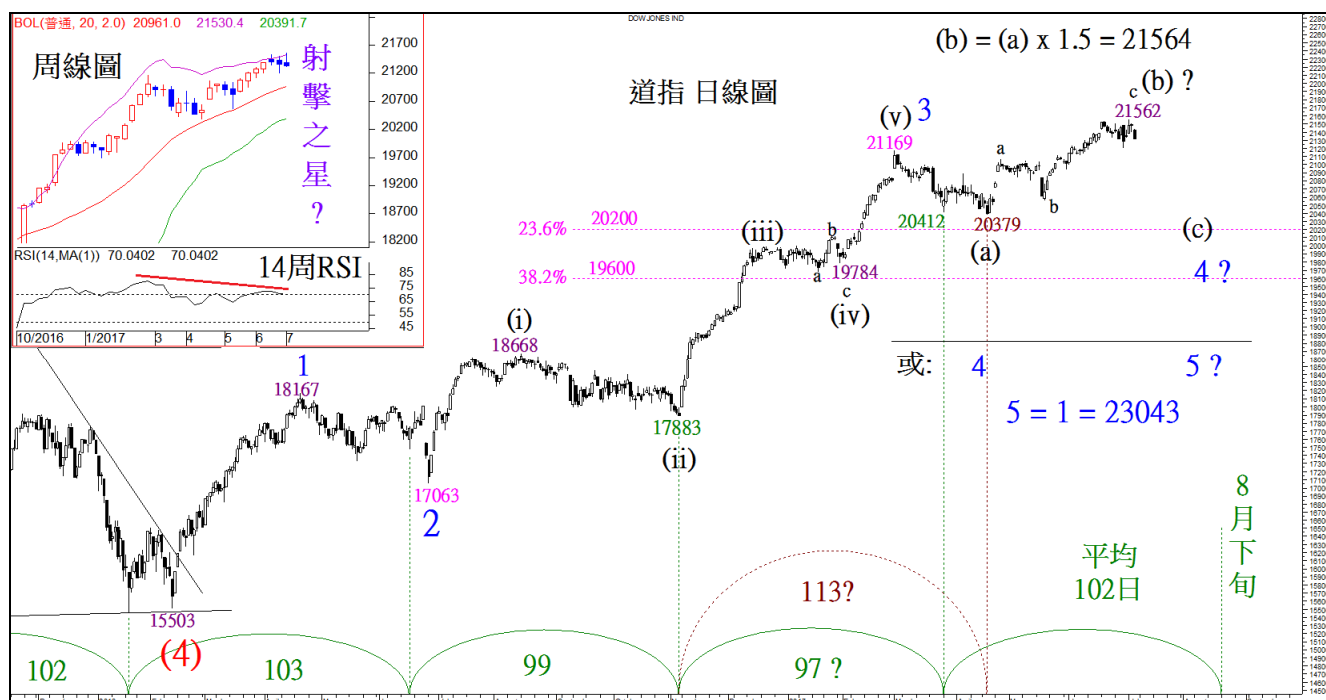


美股跌勢料加劇

從**日線圖**看，道指在 7 月 3 日創下 21562 的歷史新高後回落，昨日更跌穿了 20 天平均線支持低收。在道指創新高回落的同時，標普 500 指數並沒有上破 6 月 19 日頂部已掉頭回落，於是兩者出現「跨市場頂背馳」的情況。以往所見，每當兩個指數出現類似的「背馳」訊號時，美股整體的走勢都會逆轉。

除了「跨市場頂背馳」有利美股整體見頂回落之外，道指在**周線圖**上的表現也是明顯利淡：首先，如無意外，道指本周將以「射擊之星」或「十字星」的轉向形態收市，而且剛好受制於 20 星期保力加通道上限線阻力；其次，隨着市況回軟，14 星期 RSI 已在超買區呈現明顯的雙頂背馳，因而增加見頂壓力。

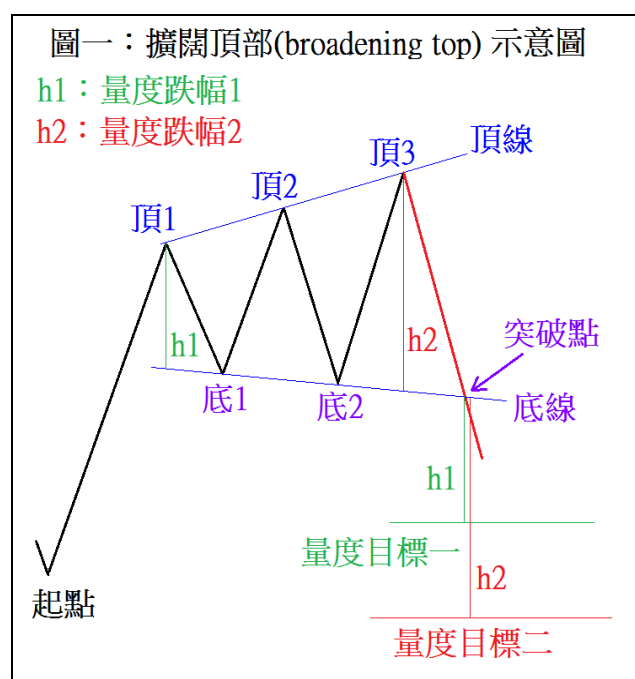
以**波浪形態**分析，道指由 3 月 1 日高位 21169 反覆上落至今的波浪走勢，應為一組 3-3-5 的不規則形 4 浪調整，其次一級的(b)浪若反彈(a)浪跌幅的 1.5 倍，見頂目標 21564，與 7 月 3 日所創的歷史新高 21562 僅相差兩點。由此估計，現為 4 浪(c)的下跌過程，初步估計會下試 3 浪升幅的 0.236 倍回吐位 20200 點。配合**循環周期**分析，現時平均 102 日循環低位周期的起點有兩個可能性：一為 3 月 27 日低位 10412；二為 4 月 19 日的 20379。若以 3 月 27 日低位起計，下一個周期底部理論上在 8 月下旬形成，或許是 4 浪(c)下跌見底的時機。



金價果然以擴闊頂部下跌

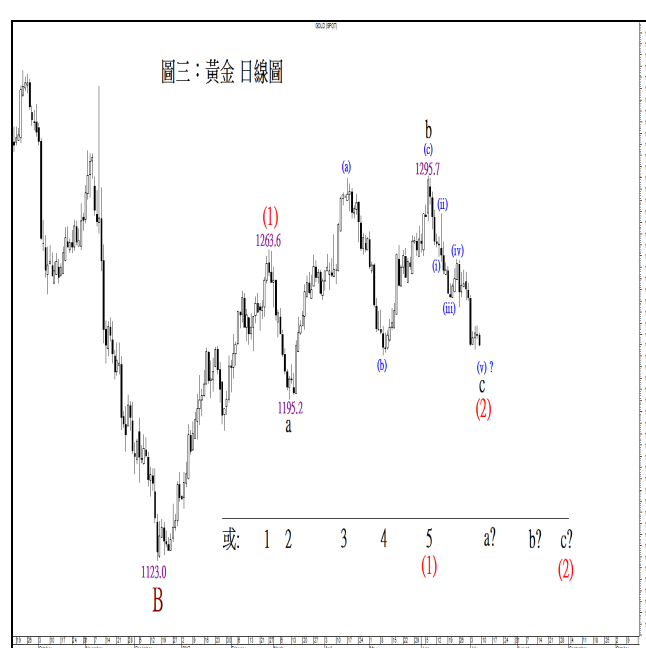
6月16日，本刊以《小心黃金以擴闊頂部下挫》為題，表示金價有急挫的可能。其後雖然曾以為這個形態未能成立，但經過7月3日的急挫之後，「擴闊頂部」已經正式成立。

另外，4月21日，本刊談及「擴闊頂部」時指出：「當價格跌穿由底1及底2所組成的底線支持，即確認這個見頂形態成立(圖一)，後市有機會下試以下三個下跌目標：第一，以突破點的價位減去頂1與底線的垂直距離(h1)，便可得出量度下跌目標一。第二，以突破點的價位減去頂3與底線的垂直距離(h2)，便可得出量度下跌目標二。第三，由起點至頂3整段升幅的三分之二回吐位。」



若果將上述的目標計算方法應用到金價近期的走勢中，即可得出以下兩個目標：第一，若回吐之前升幅的三分之二，目標 1180.5(圖二)；第二，若以 h1 及 h2 的量度跌幅計算，下跌目標則匯聚在 1158 美元左右。

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 的不規則形方式上落，其中的 c 浪已呈現五個子浪的結構，表示已屆尾聲，(2)浪若然回吐(1)浪升幅的 0.382 或 0.5 倍，見底目標 1209.9 或 1193.3。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。當現時的 a 浪見底之後，金價將會以 b 浪反彈，為其後以 c 浪下跌直至見底鋪路。



歐元料進入升浪尾聲

在**日線圖**上，歐元調整至 10 天平均線支持位即掉頭以「早晨之星」形態高收，顯示短期單邊升勢並未逆轉。歐元得以維持強勢，相信與平均 79 日循環高位周期有關，其見頂時間理論上為 7 月 14 日，即下星期尾段。如果周期準時見頂的話，則歐元在未來一星期內將會進入升勢的高潮。

此外，一旦受到周期影響而見頂的話，之後的跌勢有機會受到平均 43 日循環低位周期所帶動，估計會維持至 8 月中才見底。

以**波浪形態**分析，歐元由 6 月 20 日低位 1.1117 美元上升至今，應為 c 浪內的(v)浪上升過程，若等於(ii)浪長度，初步見頂目標 1.1607 美元。無獨有偶，20 月保力加通道處於橫移狀態，其位於 1.1595 美元的通道上限線料會構成大阻力，所以歐元升勢可能在 1.1600 附近逆轉。

挑戰 115.00 日元阻力

在**日線圖**上，美元本周初以陽燭確切上破了由 118.61 頂部延伸的下降軌阻力高收，而且，自從由 6 月中展開升浪以來，美元的所有調整皆守在 10 天平均線支持之上，表示短期上升趨勢市維持不變。

以**波浪形態**分析，美元由 6 月 14 日低位 108.81 日元上升至今的過程，如果不是(iii)浪上升，就是(b)浪 c 反彈。若果後者與實際市況相符的話，則美元有機會在 114.70 至 115.08 日元遇到見頂壓力，當中包括 20 星期保力加通道上限線 114.68 日元及 c 浪等於 a 浪長度的目標 115.08 日元。

配合**循環周期**來看，美元平均 46 日循環高位理論上在 7 月 13 日形成，如果屆時美元升抵上述阻力區的話，則有機會以(b)浪姿態見頂。周期一旦產生見頂作用，隨後的調整將會由平均 98 日循環低位周期所帶動，預期會在 8 月尾見底。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

美元下望 1.2520 加元

08-07-2017

6月24日，本欄以《加元等待破關轉強》為題指出：「如果美元在周線圖上確切跌穿大約位於1.3230加元的上升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。」

美元兌加元失守通道底

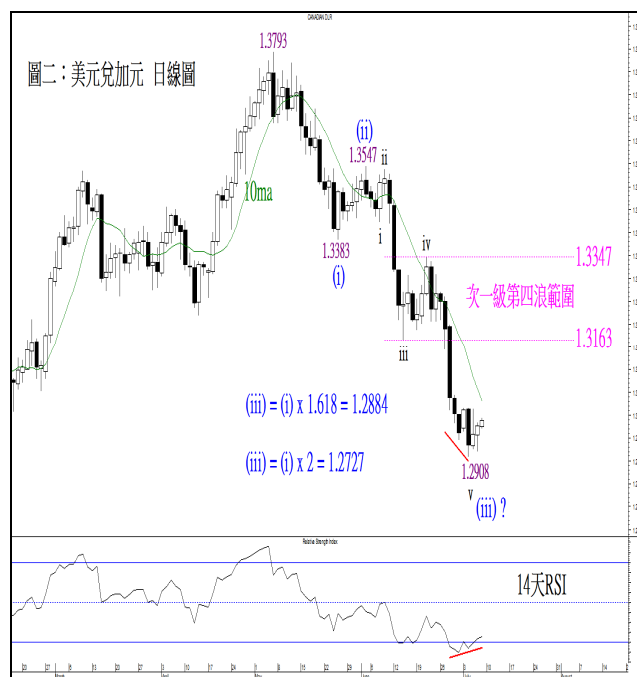
結果，在6月27日，美元兌加元跌穿了6月14日低位1.3163加元，跌勢隨即開始加劇，7月4日最低跌至1.2908加元，與以上評論發表時的價位比較，美元已累積跌去超過300點子。事實上，筆者早已建議客戶分兩注吸納加元，暫時有數百點子的浮動利潤。

從周線圖看，美元在6月尾以大陰燭跌穿上升平行通道底線同時，亦確切下破了20星期保歷加通道下限線低收，後市有望下試平行通道的量度下跌目標1.2520加元，甚至250星期平均線支持1.19加元(圖一)。美元兌加元近期的跌勢一方面令保歷加通道的波幅擴大，另一方面亦促使14星期ADX線由低位回升，在在反映美元兌加元有條件展開單邊跌市。再者，以下兩種情況都是有利美元繼續下跌：首先，MACD在負數區域維持明確的沽售訊號；其次，平均32星期循環低位理論上在7月尾形成，表示美元在未來三、四星期內仍有下跌餘地。

加元升勢有餘未盡

從日線圖看，美元低見1.2908加元回穩之後，14天RSI在超賣區呈現初步的雙底背馳，有利反彈(圖二)。不過，既然美元兌加元可能只是處於中期跌浪的起步點，不宜太早為見底下結論。

以波浪形態分析，由1.3793加元頂部下跌至今，暫時只呈現三個浪的結構，即使短期內真的見底回升，相信也只不過是(iv)浪反彈而已，預期會在次一級第四浪的範圍1.3163至1.3347加元之內結束，然後以(v)浪姿態下試新低。。



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)：保留在 6.58 元買入的 7300，止蝕保持在 6.46 元之下。(收報：6.61 元)

南方國指反向 ETF(7388)：保留在 7.00 元買入的 7388，止蝕保持在 6.82 元之下。(收報：6.94 元)

17 年 9 月份小型道指期貨(YMU7)：在 21410 投機性沽空的小型道期，已經在 21361 之上止賺了。若見 21340 或以上，可再沽空，止蝕 21508 頂部之上，目標暫看 20400 點的水平。

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：907.5 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：在 932 元或以下的第二注好倉已經在 921 元之下止蝕了。暫不加注。

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：伺機分兩注中線沽空歐元。

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：保留 6 月 21 日在 0.7550 吸納的第一注澳元，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：保留 6 月 21 日在 1.3340 以第一注吸納的加元，止蝕保持在 1.3550 之上，中線看好。另外，保留 6 月 27 日在 1.3163 追買的加元，止賺位設於 1.3101 之上，短線目標看 1.2700 加元。

其他：無