



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 8 月 11 日

（下期跟進周刊出版日：2017 年 8 月 18 日）

利淡周期促恆指大成交下挫

恆指雖然已超越了上期提供的數浪式之比率「極限」**27851**，但眾多集中在 8 月初發生的星象周期和循環周期皆發揮了預期的利淡作用，促使恆指連續兩天以超過 1,220 億元大成交下挫，顯示淡友開始大反攻。事實上，除了**日線圖**出現「十字胎」加大陰燭之外，**周線圖**亦呈現了「穿頭破腳」，見頂形勢明顯。再者，從以下的角度看，恆指的跌勢也是方興未艾：

第一，8 月 9 日的高位 27876 與「九方圖」315 度線上的數字 **27878** 僅相差兩點；

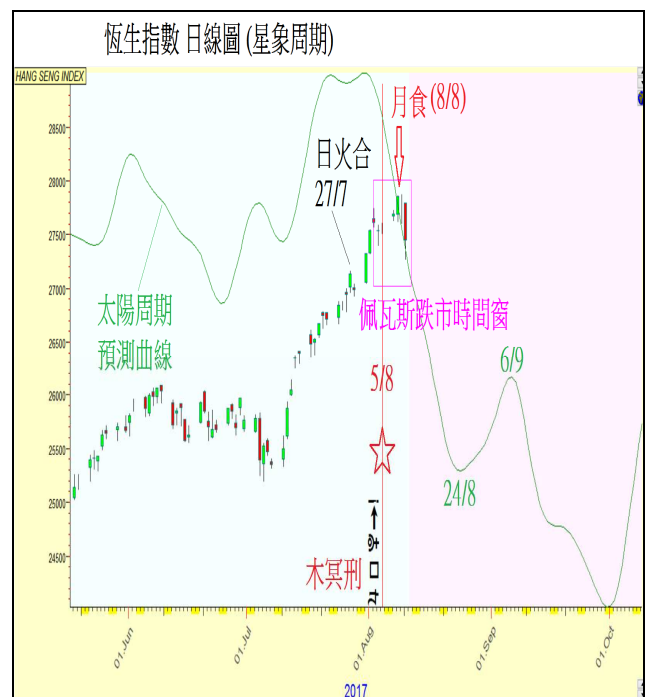
第二，恆指暫時遇到長期下降軌的阻力位 27600 點；

第三，無論是平均 168 個自然日(天)抑或是平均 111 日循環高位周期，理論上都會在 8 月初/上旬見頂，所以 8 月 9 日的高位 27876 有條件成為一個重要的周期頂部，接着的下跌周期

理論上會由平均 93 日循環低位周期所帶動，預料會維持至 8 月尾才見底；

第四，以**星象周期**分析，除了「**太陽周期預測曲線**」顯示恆指傾向由 7 月尾跌至 8 月下旬之外，8 月 5 日的「**木冥刑**」(**紅星日**)亦可能遲三個交易日，在 8 月 10 日發揮見頂作用。而「日火合」和「**佩瓦斯跌市時間窗**」亦可能共同產生了利淡作用。

波浪形態分析，由於恆指已上破了 27851，所以恆指由去年 12 月尾低位 21488 上升至今的五個浪結構需要修訂為：**(i)**浪升至 24216；**(ii)**浪調整至 3 月 10 日的 23438；**(iii)**浪以五個次級浪上升至 8 月 9 日的 27876，長度剛好是**(i)**浪的 1.618 倍(**27852**)。由此可見，縱然恆指有見頂跡象，但現時未必是中期跌浪的起步階段，而只是**(iv)**浪調整，若回吐**(iii)**浪長度的 0.236 或 0.382 倍，支持 **26829** 或 **26181**，後者與「次一級第四浪範圍」的上限 26090 較接近，成為較理想的**(iv)**浪見底目標。



國指以穿頭破腳見頂

從周線圖看，國指上周曾短暫上破過上升楔形頂線阻力，但最終保持其下低收，本周末未有破頂之餘，最終亦以大陰燭及「穿頭破腳」形態低收，因而顯示國指應已在 11147 見頂，而這個頂部又屬於遲一個星期形成的平均 22 星期循環高位。有見及平均 93 日循環低位理論上在 8 月尾形成，所以預期國指在八月餘下的大部份時間內都會維持下跌傾向。

關鍵支持區是 10430 至 10480，由 20 星期平均線及上升楔形底線所組成，一旦失守，國指的中期走勢也會隨即轉淡。

從日線圖看，國指繼昨日跌穿了 20 天保力加通道中軸線低收之後，今日進一步以裂口及陰燭跌穿包括下限線及 50 天平均線在內的支持低收，加上 MACD 已發出沽售訊號，故國指確實有條件爆發單邊跌市。

上證見頂形態趨於明確

從周線圖看，上證指數繼上周以「射擊之星」由 20 星期保力加通道上限線阻力回落之後，本周再以大陰燭低收，結果組成「黃昏之星」的強烈見頂形態，表示 3305 應為重要頂部。

從日線圖看，繼高位以「黃昏之星」回落之後，上證指數今日再以大陰燭確切跌穿了 20 天保力加通道中軸線支持，並直抵 50 天平均線支持位 3201。無獨有偶，通道下限線及 100 天平均線(20 星期平均線)現時也集中在 3180 至 3190 之間。由此顯示，3180 至 3200 是現階段的重要支持區，倘若失守，上證近則下試 250 天平均線支持 3155；遠則下試上升平行通道底線支持 3100 左右。

隨着上證指數持續下跌，8 月 4 日 3305 已確認為平均 28 日循環高位，與此同時，MACD 亦已發出了沽售訊號，短線向淡形勢已趨於明確，初步估計可跌至 9 月初才見底。



道指或會以穿頭破腳見頂

上期所指的多個利淡因素似乎已一一發揮作用，當中包括：道指與納指的「跨市場頂背馳」和好友太多(上周好友指數為 76%)。至於周期方面，道指在 8 月 8 日創下 22179 的歷史新高後回落，當日正好是「月食」的轉向日。

以陰陽燭形態分析，道指在日線圖上以「長十字星」見頂的同時，在周線圖上也暫時呈現出「穿頭破腳」的見頂形態，只要今日的收市價保持在上周的開市價 21863 之下，這個利淡形態即確認成立。即使稍高於 21863 收市，整個形態也是「烏雲蓋頂」，同樣具有見頂意義。

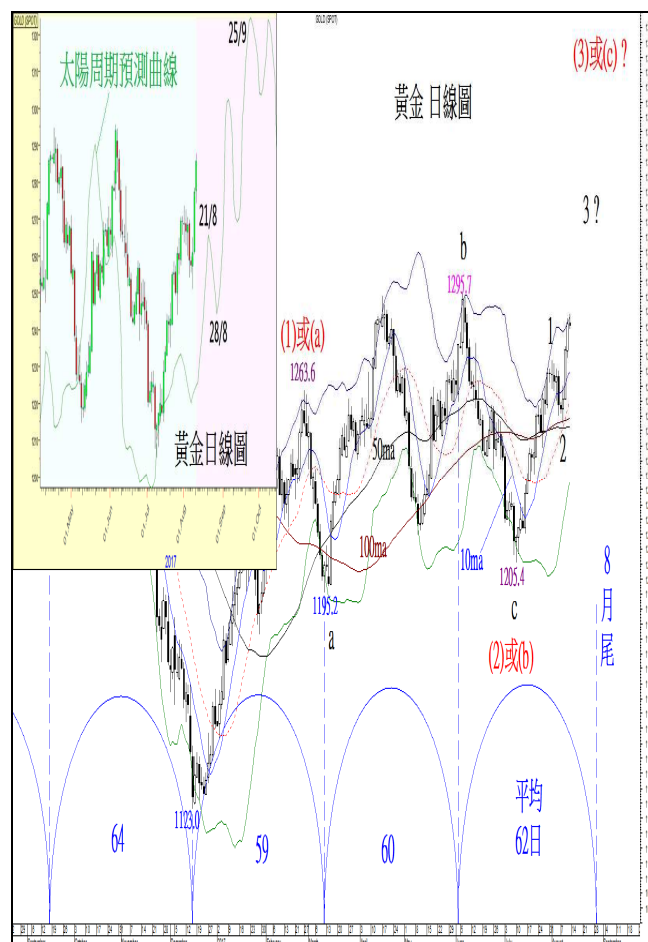
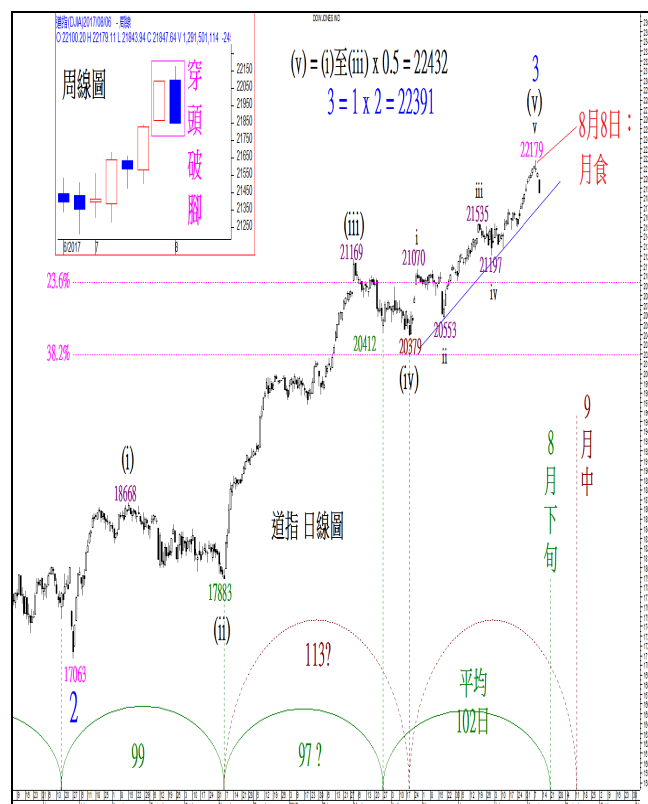
波浪形態分析，縱然道指未能升抵 22391 至 22432 的目標區，但如果 21740 的上升軌支持位失守，即顯示 4 浪調整已正式展開，有機會下試 3 浪升幅的 0.236 倍回吐位 20972。

黃金大漲小回形勢明顯

金價最低調整至 8 月 8 日的 1251 美元後即見底回升，除了時間上剛好是「月食」當日之外，價位上亦恰好獲得 20 天、50 天及 100 天平均線所支持，兩者都恰到好處。

在平均 62 日循環低位周期處於尾段之際，金價仍能持續造好，在在反映基調相當之強，與(3)浪或(c)浪上升的特性相符，同時亦配合上星期提到未平倉合約淨好倉增加的情況。故此，在 8 月尾形成的循環低位，最終可能只是一個不顯眼的調整浪底而已。

以星象周期分析，「太陽周期預測曲線」在今年 7 月初見底回升，而金價實際上亦在 7 月 10 日的 1205 美元見底回升至今。近日金價調整至 8 月 8 日見底的時間，與「預測曲線」也十分同步。若果兩者繼續同步的話，現階段的升勢可望延續至 8 月 21 日才出現調整。當「預測曲線」在 8 月 28 日見底(與上述周期見底時間一致)之後，金價料會展開另一組升浪。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

英鎊以上升楔形見頂

12-08-2017

本欄上一次談及英鎊是 5 月 20 日，當時指出：「英鎊可能已在 5 月 18 日的 1.3047 美元見頂回落，倘若英鎊確切跌穿 1.2900 的 20 天平均線支持低收，即會增加反彈結束的可能性。」

英鎊以穿頭破腳見頂

結果，英鎊在 5 月 26 日確切跌穿 1.2900 後大幅下挫，最終跌至 6 月 21 日，才於 1.2587 美元見底。其後逐步回升，並穿破了 5 月 18 日頂部 1.3047，最高升至 8 月 3 日的 1.3267 美元。從以下的角度看，英鎊應已於 8 月 3 日見頂：

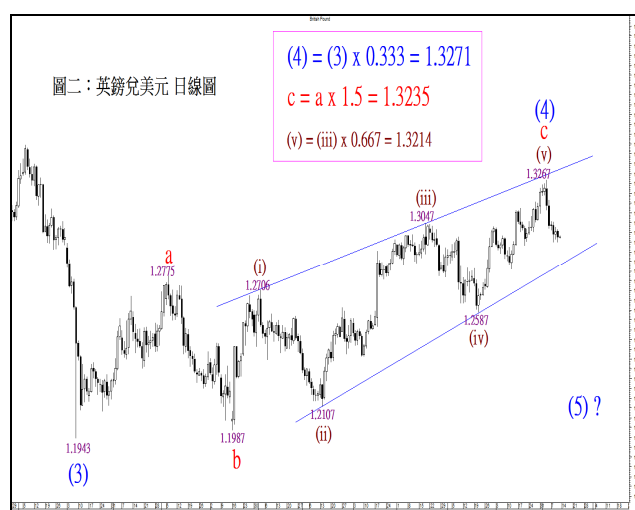
第一，英鎊高見 1.3267 當日最終以「穿頭破腳」的見頂形態低收，翌日再以大陰燭下破 10 天平均線低收，顯示由 1.2587 開始的一組升浪已經在 1.3267 美元暫告一段落(圖一)；

第二，由今年 1 月見底回升至今，英鎊逐步在日線圖形成一個上升楔形，近日的「穿頭破腳」見頂形態就在上升楔形頂線附近出現。上升楔形屬於見頂形態，假如英鎊確切跌穿其位於 1.2840-1.2850 的楔形底線低收，即確認這個利淡形態成立，其後將有機會跌至上升楔形的起點，亦即 3 月 14 日低位 1.3107 美元。

無獨有偶，在 7 月 12 日形成的平均 65 日循環低位 1.2809，與上升楔形底線支持位極接近。換言之，1.2809 的周期底部一旦失守，英鎊重拾下降軌的可能性將大增。

英鎊(4)浪 c 以楔形反彈

以波浪形態分析，上升楔形在波浪理論中只會在 C 浪和第 5 浪出現，而英鎊由 1.1987 美元開始的上升楔形，相信就是(4)浪 c 的反彈過程(圖二)。以三個不同級數的波浪比率計算，一個見頂目標密集區是介乎於 1.3214 至 1.3271 美元之間。8 月 3 日的頂部 1.3267，剛好位於該目標區的上限，加上出現了多個利淡訊號，相信整組(4)浪 c 的反彈已經結束，現為(5)浪下跌的起步階段。假如 1.2800 美元的水平先失守，即確認英鎊正式以(5)浪姿態下跌，料最終會穿破 1.1943 的底部。



買賣策略建議

17 年 8 月恆指期貨(HSIQ7)：周一應已在開市價的 270 點買入行使價為 27400 的恆指認沽期權 (put)，今日收市報 710 點。預期持有至 8 月 23-25 日。若見恆生指數(現指)上破 27270，將此期權平倉。

17 年 8 月國指期貨(HHIQ7)：周一應已在開市價的 151 點買入行使價為 11000 的國指認沽期權 (put)，今日收市報 448 點。預期持有至 8 月 23-25 日。若見國企指數(現指)上破 10730，將此期權平倉。

南方恆指反向 ETF(7300)：周一應已在開市價的 6.05 元買入，止蝕位上移至 5.98 元之下，目標看 6.60 元。若見上破 6.30 元，止賺位設於 6.13 元之下。(今日收市：6.20 元)

南方國指反向 ETF(7388)：周一應已在開市價的 6.39 元買入，止蝕位上移至 6.35 元之下，目標看 7.10 元。若見上破 6.75 元，止賺位設於 6.60 元之下。(今日收市：6.68 元)

17 年 9 月份小型道指期貨(YMU7)：若見 21900，可沽空，止蝕 22034 之上，目標暫看 21200。

現貨黃金：等待 8 月尾的買入時機。

SPDR 黃金 ETF (2840)：等待 8 月下旬/月尾的買入時機。

美元兌日元：可在現水平 109.00 附近以兩注中的第一注沽空，止蝕 108.07 之下，中線看淡日元。

歐元兌美元：若見 1.1820，可以用兩注中的第一注沽空，止蝕 1.1918 之上，中線看淡。

英鎊兌美元：若見 1.3110，可以用兩注中的第一注沽空，止蝕 1.3270 之上，中線看淡。

澳元兌美元：保留 6 月 21 日在 0.7550 吸納的澳元，止賺位保持在 0.7780 之下，目標看 0.8300 美元。

美元兌加元：今日已在 1.2750 或以上，用兩注中的第一注買入了加元，止蝕 1.3021 之上，目標看 1.16 加元。

其他：無