



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 18 日

（下期跟進周刊出版日：2017 年 8 月 25 日）

恆指考驗 26200-400 支持區

日線圖上，恆指在「水星逆行」前夕見底反彈，不過，本周四假突破 10 天平均線阻力之後，最後卻以「淡友反攻」的見頂形態保持在 10 天平均線之下低收，技術弱勢不變。今日，恆指更以「射擊之星」明確地低收於 20 天保力加通道中軸線之下，故後市將傾向試下下限線，以至 50 天平均線支持，分別在 26700 及 26470 點。

周期方面，恆指較早前在 27876 形成平均 111 日循環高位之後，近日的跌勢應該由平均 93 日循環低位周期所帶動，理論上在 8 月 31 日見底。因此，在未來一個多星期之內，預期恆指仍會維持下跌的傾向。

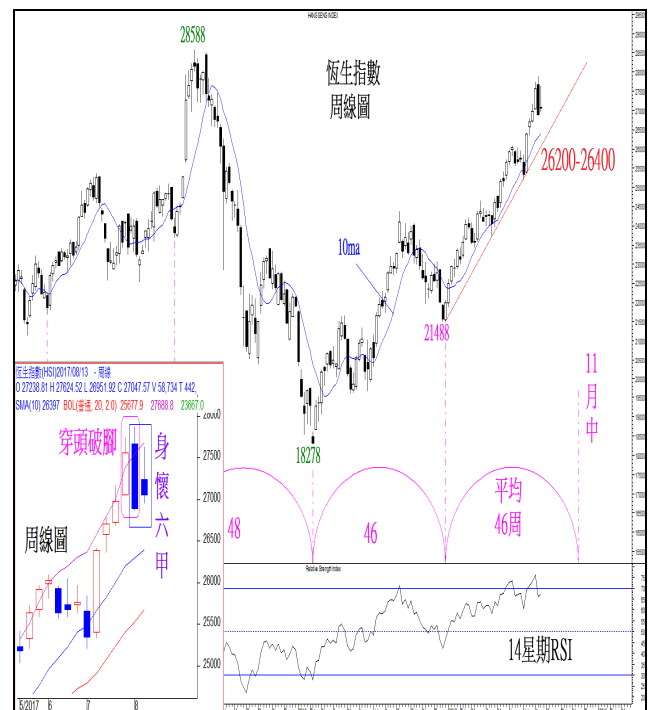
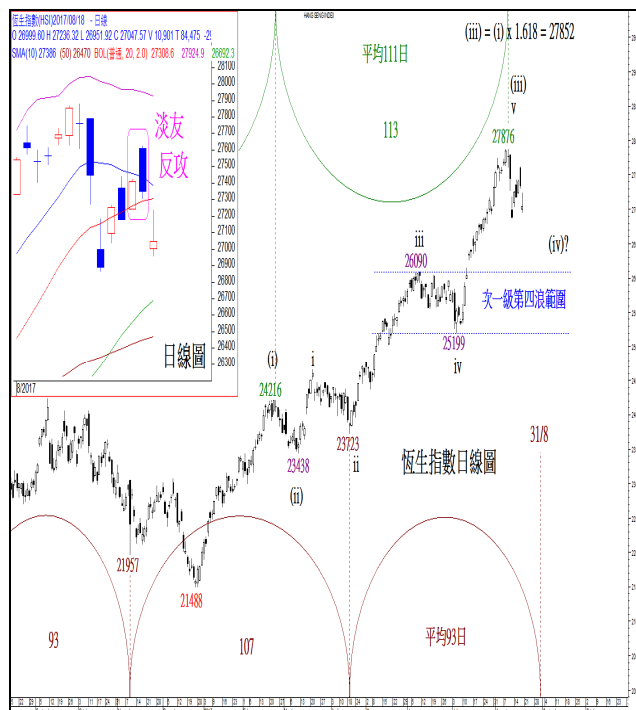
波浪形態分析，由 8 月 9 日高位 27876 開始的跌浪應為(iv)浪調整，若回吐(iii)浪長度的 0.236 或 0.382 倍，支持 26829 或 26181。雖然

8 月 11 日低位 26863 與 0.236 倍回吐位極接近，但有見及恆指仍有下跌的時間和空間，所以有機會進一步下試 26181 的比率目標。

周線圖上，繼上周以「穿頭破腳」見頂形態低收之後，本周雖然裂口高開，但最終卻以「射擊之星」低收，並與上周的大陰燭組成「身懷六甲」的轉向形態，令見頂訊號更為強烈。

縱然如此，但中期跌勢是否加劇，仍要視乎恆指後市是否確切跌穿大約 26200 至 26400 的支持區，當中包括 10 星期平均線及 21488 底部延伸的中期上升軌。有鑑於 14 星期 RSI 由超買區回落之前並無底背馳，假如在 93 日循環低位周期到底時，恆指仍保持在上述的重要支持區之上，則其後掉頭破頂的可能性依然存在。

相反來說，26200 一旦失守，則表示恆指已正式進入平均 46 星期(及平均 36 個月)循環低位周期的下跌階段，理論上在 11 月中才見底。



重磅股普遍轉淡

以重磅股分析，佔恆指比重最大的幾隻股票都有見頂或轉弱跡象，相信會促使恆指在八月餘下的時間內展開預期的跌市。四隻大藍籌的走勢分述如下：

匯控(0005)：在本刊提到的重要轉向時間窗裡，匯控上周先創新高後低收，最終在**周線圖**上呈現「穿頭破腳」的見頂形態，見圖一。倘若 73.00 元的 10 周線失守，匯控的跌勢難免加劇。

中移動(941)：上周雖然大幅上升 4.35 元，高見 89.60 元，但本周低開後，最終在**周線圖**上以「身懷六甲」的轉向形態收市，見圖二。更重要的是，這個轉向形態出現的位置，剛好是 111.15 元大頂延伸的中期下降軌阻力位，表示 89.60 元可能是一個重要的浪頂。

建行(0939)：本周創下 6.72 的新高後回落至 6.51 元相對低收，結果在**周線圖**上呈現多個陰陽燭見頂形態，包括：「穿頭破腳」、「身懷六甲」和「射擊之星」，見圖三。除此之外，9 周 RSI 有初步的雙頂背馳，假如位於 6.28 元的 10 周線支持失守，上述的見頂訊號將正式發揮作用。

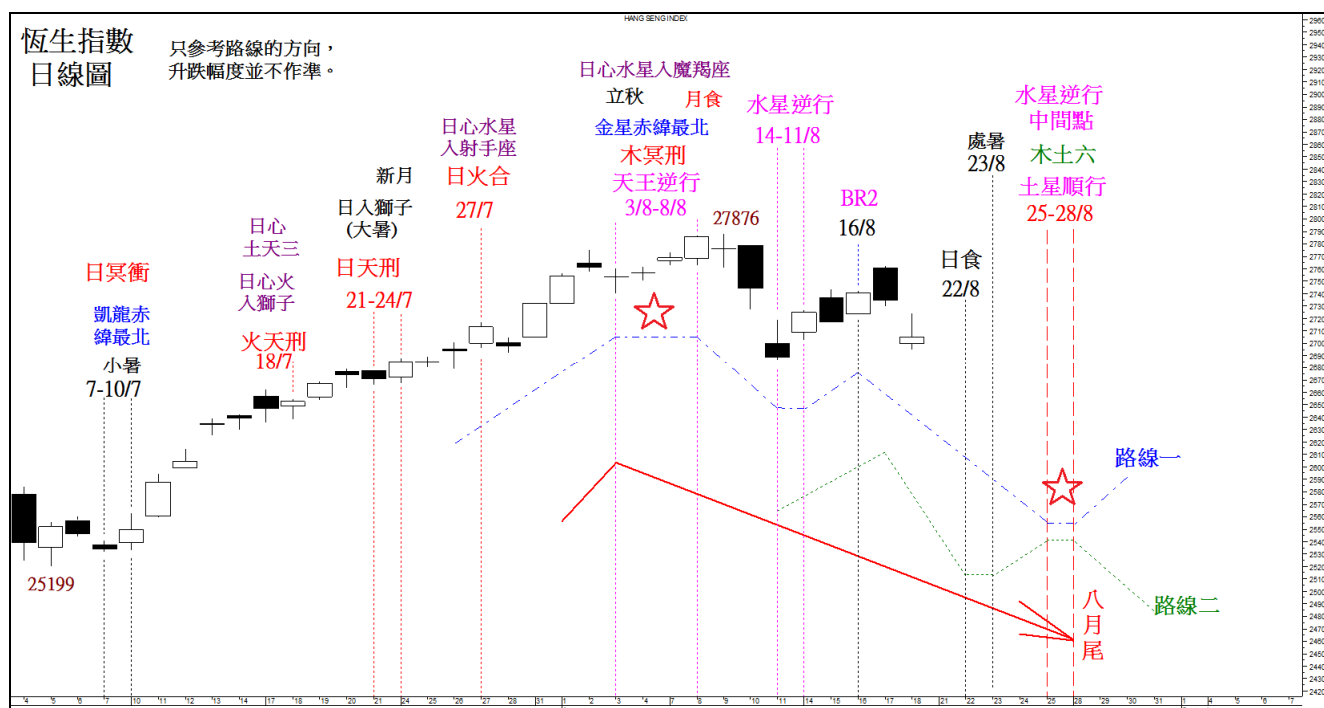
騰訊(0700)：藉着業績勝預期的利好消息，騰訊昨日創下 341 元的歷史新高，但升幅隨即顯著收窄，並以全日最低位收市，呈現「單日轉向」之餘，14 天 RSI 亦已在超買區呈現初步的雙頂背馳，見圖四。再者，**周線圖**上連續兩周皆以「射擊之星」收市，令見頂機會大增，見圖五。

總的來說，在恆指明顯轉淡的同時，多隻重磅股都有見頂或轉淡的跡象，本刊強調的「八月跌市」方興未艾。



恆指短期預測路線圖

2017年 8 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
初八 30 ♀♂♂ ♀♂ 上弦	初九 31 ♀♂♂	初十 8月1日 H♀♂♂ ♂♂♂	十一 2 ♂♂♂ ♀♂♂ ♂♂♂	十二 3 ♂♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂	十三 4 ♂♂♂ ♂♂♂	十四 5 ♂♂♂ (3/3) ♂♂♂
十五 6 ♀♂♂	十六 7 H♀♂♂ 立秋	十七 8 ♂♂♂ 月食滿月	十八 9 H♂♂♂	十九 10 ♀♂♂	二十 11 ♂♂♂	廿一 12 ♂♂♂ ♀♂♂
廿二 13 ♀♂♂	廿三 14 ♂♂♂	廿四 15 ♀♂♂ BR6	廿五 16 ♂♂♂ BR2	廿六 17 ♀♂♂	廿七 18 ♂♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂	廿八 19 ♂♂♂
廿九 20 H♀♂♂	三十 21 ♂♂♂ ♂♂♂	七月初一 22 ♂♂♂	初二 23 ♂♂♂ ♂♂♂	初三 24 ♂♂♂	初四 25 ♂♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂	初五 26 ♀♂♂ BR44
初六 27 ♂♂♂ ♂♂♂ BR22	初七 28	初八 29 ♂♂♂ 上弦	初九 30 ♂♂♂ BR4	初十 31	十一 9月1日 ♂♂♂ ♂♂♂	十二 2 ♂♂♂ BR2



路線一：恆指在 8 月 16 日的「BR2」翌日才結束預期的反彈，但過去兩天的下挫都與預期相符。若保持在 8 月 17 日頂部之下，恆指由 8 月 9 日(紅「星」日 3 個交易日後)開始的跌市預料會一直維持至下一個紅「星」日在 8 月 25 日前後見底為止。

路線二：於下星期二和三，除了有「月食」現象之外，也有「日入處女」，即節氣「處暑」，所以短期跌勢最快可能於這兩天見底。等待反彈至 8 月 25 日或 28 日結束之後，恆指才展開另一組下跌浪。

國指穿頭破腳後再身懷六甲

從日線圖看，國指假突破 20 天保力加通道下限線後見底回升，惟反彈剛好在中軸線及 10 天平均線阻力位見頂，短期跌勢並未有逆轉跡象。事實上，除了 MACD 維持明確沽售訊號之外，近日國指下跌時成交額增大，都屬於利淡訊號之一。8 月 15 日高位 10871 與中軸線阻力極接近，除非先上破該頂部高收，否則，短期走勢仍以向下為主。

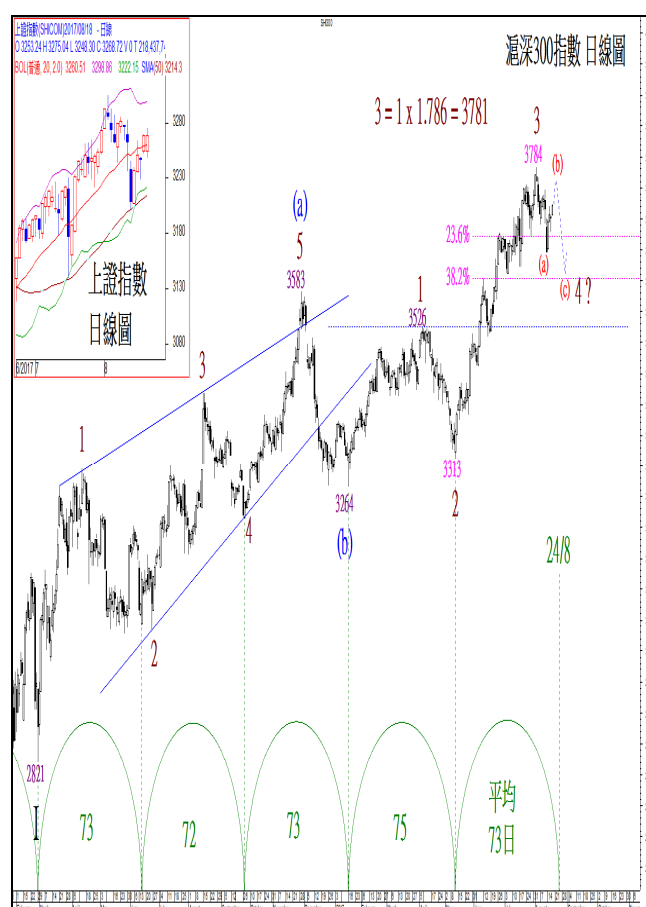
從周線圖看，國指繼上周以「穿頭破腳」的見頂形態低收之後，本周雖然裂口高開，但最後卻以「射擊之星」低收，如果將此與上周的大陰燭一併來看，更是「身懷六甲」的轉向形態，進一步顯示 11147 為重要的頂部。至於要確認中期跌勢展開，關鍵支持仍然是 20 星期平均線及上升楔形底線，下星期大約在 10430 至 10450 之間。

A 股仍要多調整一兩星期

A 股整體的表現比起近日的港股和美股都強，上證指數較早前獲得 20 天保力加通道下限線支持之後，今日更重返中軸線之上，短線有機會再次挑戰位於大約 3300 點的上限線。

然而，有見及平均 79 日循環低位理論上在 9 月 1 日形成，而滬深 300 指數的平均 73 日循環低位理論上在 8 月 24 日形成，所以 A 股在未來一、兩星期內應該會維持反覆下調的狀態，直至確認以循環周期見底為止。

就滬深 300 指數而論，8 月 2 日高位 3784 應為 3 浪的浪頂，長度剛好是 1 浪的 1.786 倍。之後是 4 浪調整，若回吐 3 浪升幅的 0.236 或 0.382 倍，見底目標 3673 或 3604。雖然指數稍為跌穿 0.236 倍回吐位即見底回升，但有見及短線周期尚未到底，後市有機會以 4 浪(c)姿態下跌，直至上述兩個周期在 8 月尾前後見底為止。

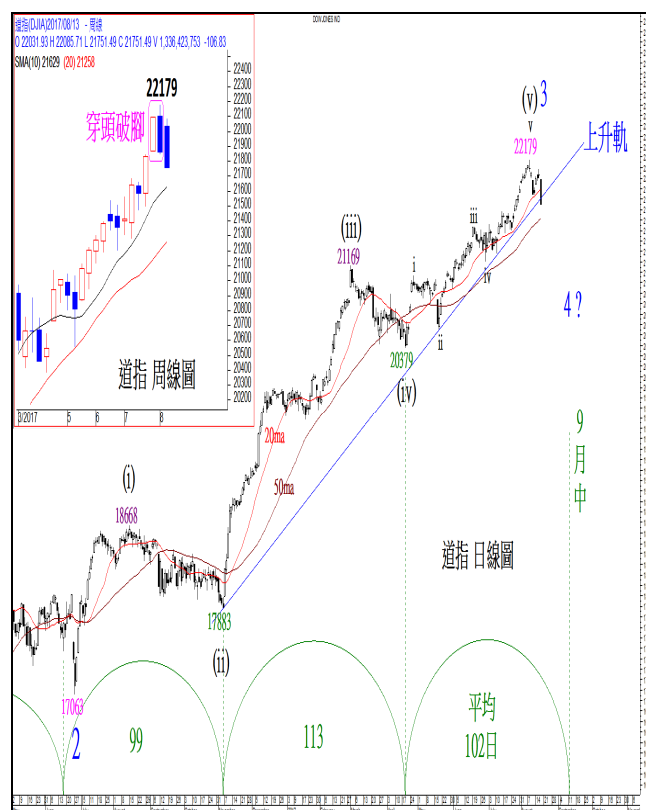


道指失守上升軌支持

在**日線圖**上，道指 8 月 11 日低見 21842 後曾以「身懷六甲」形態見底反彈，惟未能超越 8 月 8 日的「月食」頂部 22179，即由 8 月 16 日「BR2」當日的 22085 以「十字星」回落，昨日更以大陰燭確切跌穿了 17883 底部延伸的上升軌支持低收，顯示道指已進入平均 102 日循環低位周期的下跌階段，預期跌市將維持至 9 月中才見底。

上升軌及 20 天平均線的後抽阻力區今日集中在 21840 至 21890 之間，如果保持其下，則跌幅料會繼續擴大，低一級支持是 50 天平均線 21610 及 20 天保力加通道下限線 21540。

事實上，道指上周在**周線圖**上以「穿頭破腳」形態低收，在在顯示 22179 有機會成為一個重要頂部。跌勢由此展開，相當「理所當然」。

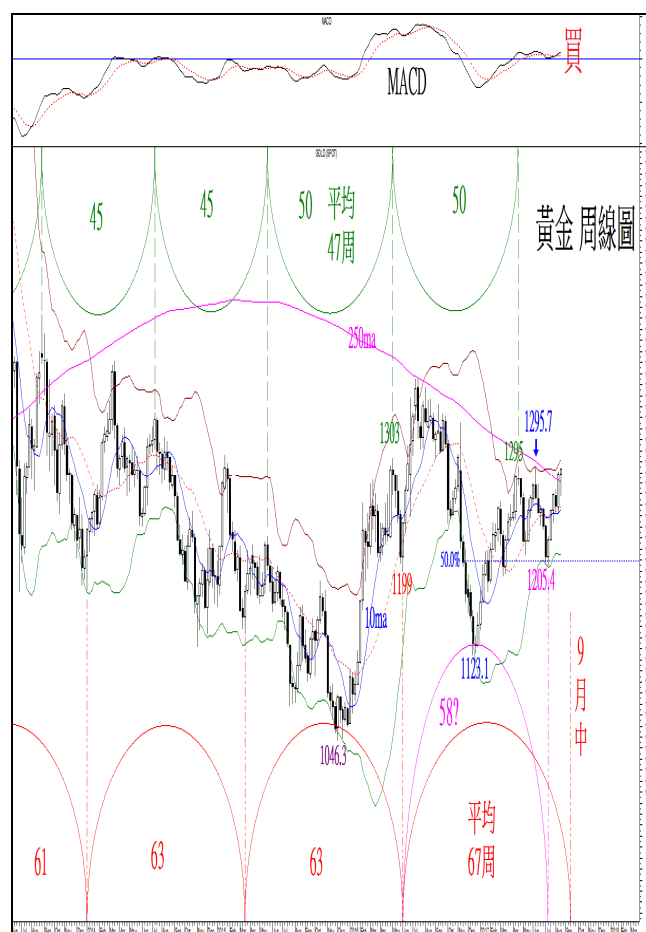


黃金挑戰 1295.7 頂部

縱然平均 62 日循環低位周期及「**太陽周期預測曲線**」皆顯示金價由現時至 8 月尾傾向下调，但實際上，金價卻越升越有，今日更再挑戰今年 6 月 6 日的高位 1295.7 美元。

從**周線圖**看，金價上周已經以陽燭確切上破了 250 星期平均線阻力高收，是 2013 年 8 月以來的首次，顯示金價中線向好的訊號已經增強(與上月穿破長期下降軌高收的形勢相同)。本周初段雖然回落，但其後卻迅速回升，如果今日保持在 1281 的 250 星期平均線後抽支持位之上收市，則中期升幅應會繼續擴大。

1295.7 美元頂部與今年 4 月形成的平均 47 星期循環高位 1295.0 美元極接近，倘若確切上破，則表示理論上在 9 月中形成的平均 67 星期循環低位周期應該縮短了 13%，在 7 月中的 1205.4 美元見了底。在 MACD 買入訊號及中線利好周期的支持之下，金價有望持續造好。



歐元重要支持區 1.1580-1.1640

日線圖上，歐元昨日低見 1.1662 之後以類似「錘頭」形態回穩，與平均 43 日循環低位周期的見底時間極接近，所以有機會受此循環周期支持而回穩。不過，有見及 8 月 2 日的高位 1.1909 應為重要的周期頂部，所以反彈未必可以超越該頂部。事實上，在中線看淡的情況下，我們應該留意有沒有向下突破的訊號出現。

短線重要的支持區集中在 1.1580 至 1.1640 美元之間，當中包括：上升平行通道的底線支持位 1.1580 及保力加通道下限線 1.1640。由於保力加通道處於波幅收窄狀態，倘若歐元確切跌穿下限線低收，即有條件引發單邊跌市。

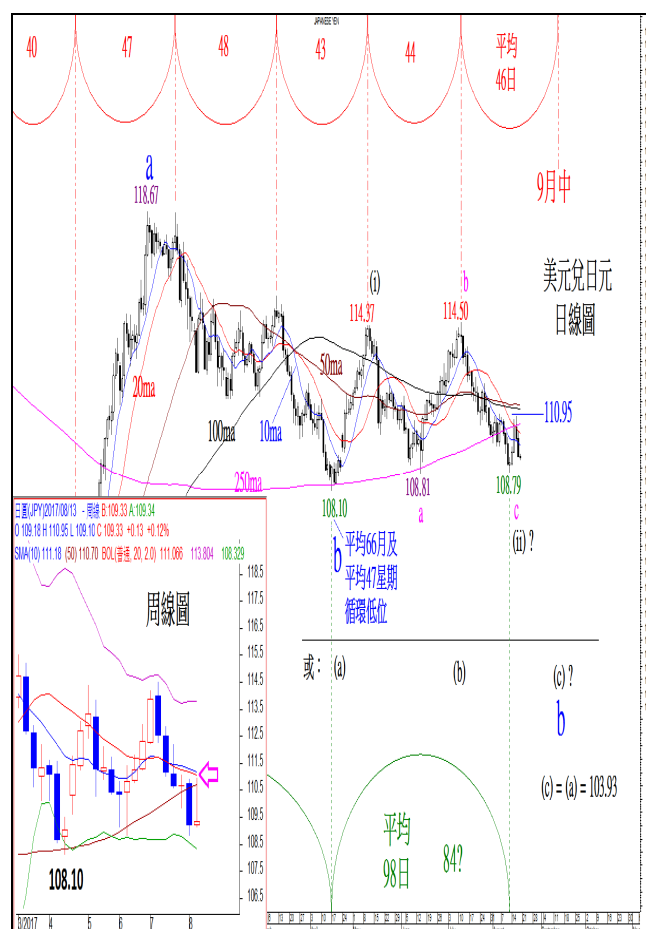
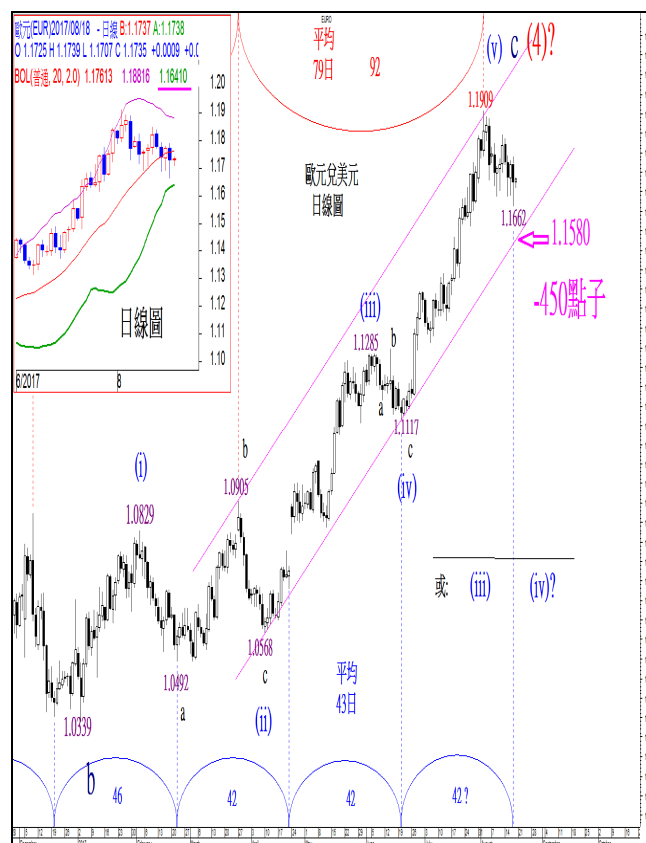
至於上升平行通道底線方面，歐元若將此確切跌穿，即確認 1.1909 美元為重要頂部，以通道的垂直波幅 450 點子計算，歐元有機會下試 1.1130 美元的量度目標。

美元兌日元繼續築底

日線圖上，美元在 8 月 11 日(水星逆行前夕)低見 108.79 日元後以「早晨之星」見底形態回升，表示平均 98 日循環低位周期有條件提早在此見底。可是，升勢剛好在多條平均線附近遇到阻力，接着顯著回落，當中包括 10 星期、20 星期及 50 星期平均線，集中在 110.70 至 111.20 日元之間，見**周線圖**。但無論如何，108.10 日元仍然是重要的長中短線循環低位，只要力保不失，美元仍有條件隨時大幅回升。

從短線**循環周期**的角度看，假如 108.79 日元為平均 98 日循環低位，只要守在其上，美元將會受惠於短線利好周期而上升，升勢預期會受到平均 46 日循環高位周期所帶動，可望維持至 9 月中才見頂。

要確認進入短線上升周期，美元最低限度要向上突破近日的反彈浪頂 110.95，即可突破上述的阻力密集區。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

加元或再轉強

19-08-2017

7月29日，筆者在本欄以《加元升勢料放緩》為題指出：「美元於7月27日低見1.2411加元後以『破腳穿頭』的見底形態高收，倘若進一步突破1.2565加元的10天平均線阻力，即確認短期單邊跌市已逆轉，其後有條件出現較大幅度及較持久的反彈。」結果，美元兌加元在8月1日以陽燭上破10天平均線阻力高收，並引發其後的進一步反彈，最高升至8月15日的1.2778加元。

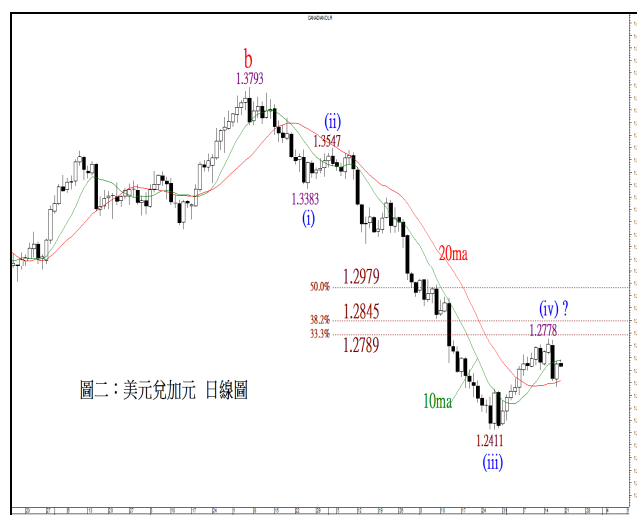
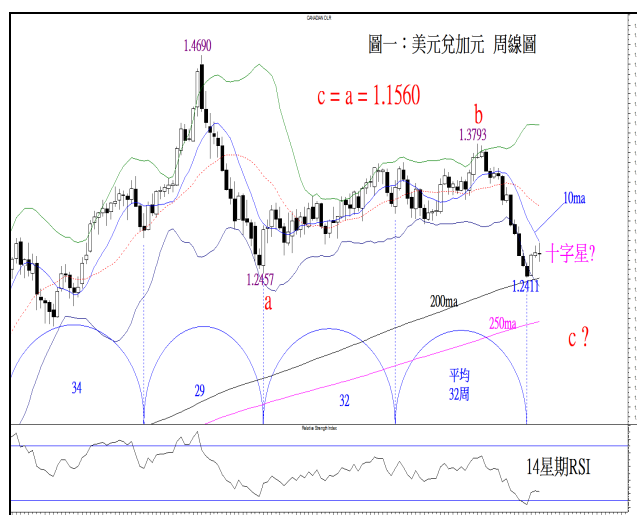
加元大勢仍向上

不過，7月尾的分析也提到：「縱然美元兌加元短期跌勢有放緩跡象，但從以下的角度看，整組中期跌浪應該尚未見底：第一，14星期RSI只顯示超賣而沒有底背馳，表示美元經過一段時間的鞏固之後，將有條件下試新低(圖一)；第二，以波浪形態分析，由1.3793加元開始的c浪下跌若等於a浪長度，初步見底目標為1.1560，與近期新低仍有一段距離。再者，近日在1.2411加元見底，剛好與一個波浪比率目標1.2414極接近，表示1.2411底部應為(iii)浪的浪底，其後只是(iv)浪反彈而已，當(iv)浪反彈結束之後，預期美元將會以(v)浪姿態下試新低。」

美元本周高見1.2778加元後回落，有機會以「十字星」的見頂形態受制於10星期平均線阻力位1.2792收市，表示反彈有條件於本周結束，然後展開另一組破底的下跌浪，直至14星期RSI呈現底背馳為止。

加元有望展(v)浪升勢

以波浪形態分析，美元由1.2411加元開始的升勢可視為(iv)浪反彈，一般會在(iii)浪跌幅的0.333至0.382倍反彈目標區1.2789至1.2845加元內結束(圖二)。既然8月15日高位1.2778與目標區下限如此接近，加上近日跌回10天平均線支持之下低收，所以美元有條件以(v)浪姿態下跌，若等於(i)浪長度，初步下試目標為1.2368加元；若為(i)至(iii)浪總長度的0.5或0.618倍，下跌目標在1.2087或1.1924加元。無論如何，只要(iv)浪並無超越(iii)浪跌幅的0.5倍反彈目標1.2979加元，美元其後仍有機會以(v)浪姿態下跌。



Page 8 of 9

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 8 月恆指期貨(HSIQ7)：根據昨天早上發表的「策略跟進報告」，應已用 300 點或以下再次買入行使價為 27400 的恆指認沽期權(put)，今日收市報 469 點。若見 8 月期指上破昨日頂部 27218，即平倉離場，收回餘下價值。

17 年 8 月國指期貨(HHIQ7)：周四應已用 140 點或以下買入了行使價為 10800 的國指認沽期權(put)，今日收市報 177 點。若見 8 月國指期貨上破本周頂部 10871，即平倉離場，收回餘下價值。

南方恆指反向 ETF(7300)：保留在 6.05 元買入的 7300，止蝕位上移至 6.04 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：6.16 元)

南方國指反向 ETF(7388)：保留在 6.39 元買入的 7388，止賺位設於 6.50 元之下，目標看 7.10 元。若見上破 6.75 元，止賺位上移至 6.60 元之下。(今日收市：6.60 元)

17 年 9 月份小型道指期貨(YMU7)：周四應已在 21990 或以上再次沽空，止賺位設於 21885 之上，目標暫看 21200。若見下破 21610，止賺位下移至 21770 之上。

現貨黃金：執筆時金價已上破 1295.7 頂部，若見 1295.0 或以下，可用兩注中的第一注吸納，止蝕 1282.0 之下，中線看好。

SPDR 黃金 ETF (2840)：下期才決定是否進買。

美元兌日元：已在 109.00 以兩注中的第一注沽空日元，止蝕 108.07 之下，中線看淡日元。另外，若見上破 110.95 日元頂部，可用第二注追沽日元，止蝕 109.98 日元之下。

歐元兌美元：已在 1.1820 用兩注中的第一注沽空歐元，止蝕 1.1918 之上，中線看淡。伺機加注。

英鎊兌美元：若見英鎊跌穿 1.2809 底部，用兩注中的第一注沽空，止蝕 1.2921 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，止賺位上移至 0.7803 之下，目標看 0.8300 美元。若見上破 0.8100，止賺位進一步上移至 0.7960 之下。

美元兌加元：保留在 1.2750 以兩注中的第一注買入的加元，止蝕 1.3021 之上，目標看 1.16 加元。

其他：11 月大豆(ZSX7)：昨日已在 927.00 或以下，用兩注中的第一注買入，止蝕 906.50 之下，中線看好。伺機加注。