



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 25 日

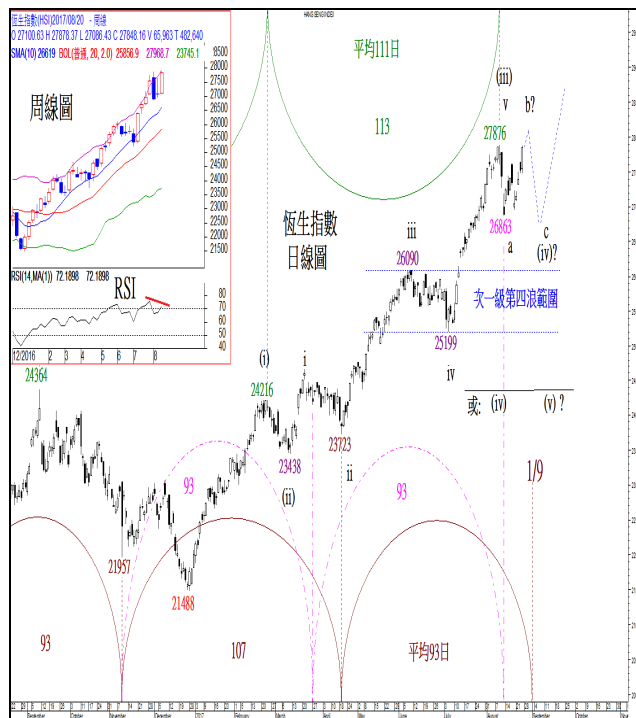
(下期跟進周刊出版日：2017 年 9 月 8 日)

恆指或以不規形整固

日線圖上，恆指未能跌穿「水星逆行」前夕的底部 26863 已掉頭大幅回升，今日尾市更上破了 8 月 9 日頂部 27876，加上國指也顯著上破 8 月初頂部，大市整體的方向明顯是向上，這與本刊提及的數浪式之方向相符。據此，恆指在 27876 完成(iii)浪上升後，由此下調至今只是(iv)浪過程，隨着恆指近日大幅反彈，相信整組(iv)浪是以 3-3-5 的平坦或不規則形方式運行，亦即是說，恆指可能稍為升穿 27876 頂部便會以(iv)浪 c 姿態回落。等到整組(iv)浪調整過程完成之後，恆指才以(v)浪展開較持久的升勢，並一舉衝破 28000 關口。

事實上，從以下幾方面觀察，恆指短期內由新高回落的可能性頗高：

第一，恆指今日破頂後，14 星期 RSI 已在超買區形成初步的雙頂背馳；

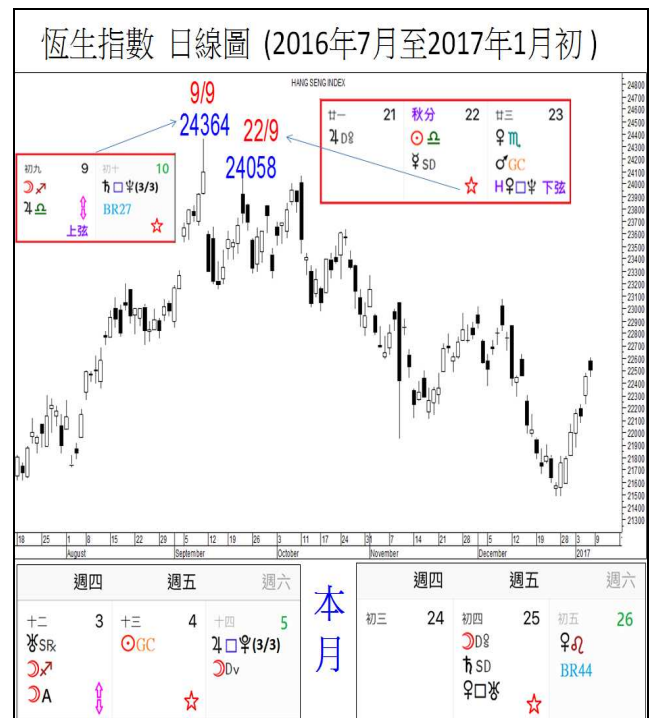


第二，(iii)浪 ii 以較簡單的形態運行，根據「交替指引」，(iii)浪 iv 傾向以較複雜的形態運行，例如不規則形；

第三，由 4 月 19 日低位 23723 起計，平均 93 日循環低位應在 9 月 1 日形成，表示未來一、兩星期內仍有機會先出現一組跌浪，直至確認周期到底為止；

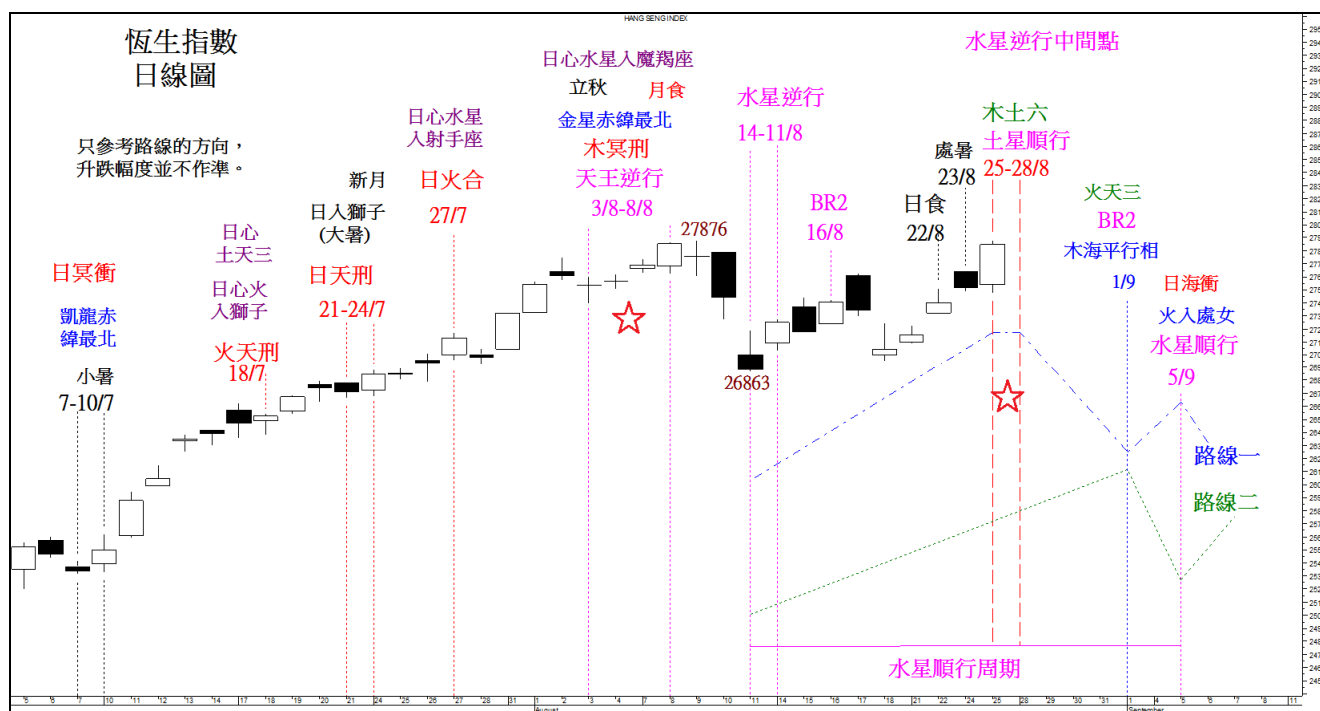
最後，八月的「星曆」有兩顆「紅星」：一顆在 8 月 4 日，另一顆在 8 月 25 日。原本以為恆指應由 8 月 9 日跌至 8 月 25 日左右見底，但實際上卻由 8 月 11 日見底回升至今，所以恆指有機會在下周初受此影響而見頂回落。相似的情況曾在去年 9 月發生，當月的兩顆「紅星」都是恆指見頂的時機。

但要留意的是，隨着 A 股及國指顯著破頂，如果恆指下星期仍未能呈現見頂形態的話，則恐怕平均 93 日循環低位周期實際上已經在 8 月 11 日的 26823 見底(見桃紅色的周期)。



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 ♂♂♂ 日食 新月	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 25 日的「紅星」日之前不但沒有下跌，反而創下近期新高。有見及此，這個周期密集區有機會在下周初發揮轉向作用，促使恆指見頂回落。接着的下跌浪初步可望維持至 9 月 1 日，屆時除了木星會與海王星形成平行相位之外，火星亦會與天王星形成三分相。

路線二：有見及恆指的技術走勢強勁，假如升勢未能於下周初逆轉的話，下一個時機就是 9 月 1 日，以至 9 月 5 日，後者是 8 月 13 日開始的「水星逆行」周期結束之時。如果在此日見頂，則恆指整組升浪就剛好在是次「水星逆行」期內發生，首尾呼應。

國指穿破上升楔形頂線展強勢

從**周線圖**看，無論是「穿頭破腳」的陰陽燭見頂形態，抑或是平均 22 星期循環高位周期，最終也無法阻擋國指的強勢。國指不但未能跌穿上升楔形底線支持，本周更以大陽燭及大成交確切上破了楔形的頂線高收。一般來說，確切上破上升楔形的頂線，都可以視為強勢訊號。再者，國指今日以大陽燭及大成交確切上破 20 天保力加通道上限線高收，有條件觸發單邊升市。

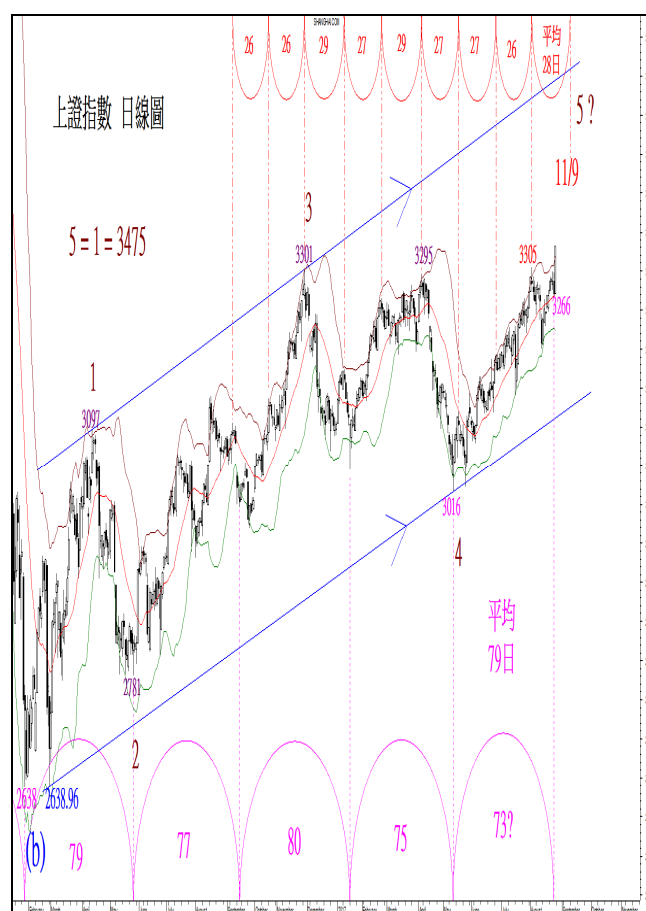
事實上，再從兩方面看，國指中線也有上升餘地：首先，國指本周以陽燭確切上破了 14962 至 7498 跌幅的 0.5 倍反彈目標 11230，後市可望挑戰 0.618 倍反彈目標 12110；其次，在 8 月初形成的平均 22 星期循環高位迅速被上破，是強勢周期的表現，國指有機會反覆上升至下一個周期頂部在明年 1 月初形成為止。

上證以 5 浪上望 3475 比率目標

從**日線圖**看，上證指數今日以大陽燭確切上破了 3295 至 3305 之間的三頂阻力區以及 20 天保力加通道上限線高收，技術走勢明顯向好，甚至會爆發短期單邊升市。

有見及此，理論上在 9 月 1 日形成的平均 79 日循環低位，或許已提早在 8 月 24 日形成，而且只是一個不顯眼的調整浪底(3266)。另外，既然上證指數已上破了對上一個平均 28 日循環高位 3305，現時的強勢有機會一直維持至下一個循環高位形成為止，亦即 9 月 11 日左右。綜合而言，3295-3305 已由阻力轉化為重要的支持區，若保持其上，上證指數的短期升勢可望維持至少兩個星期。

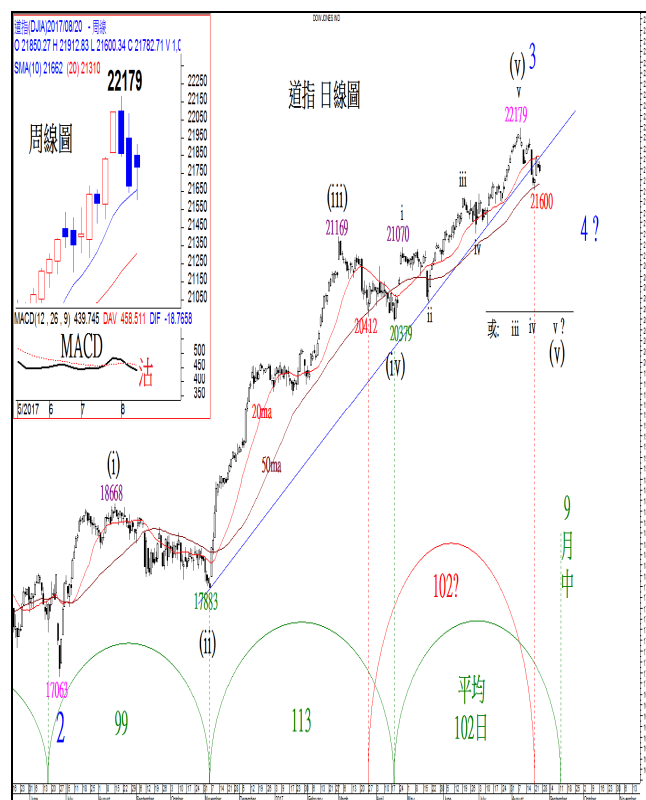
配合波浪形態分析，由 5 月低位 3016 上升至今，應為 5 浪上升過程，若等於 1 浪長度，上望目標 3475，與今日收市價 3331 比較，A 股尚有 4.3% 的潛在升幅。



觀察 21600 是否道指周期底部

在**日線圖**上，道指 8 月 21 日低見 21600 後以「早晨之星」由 50 天平均線及 20 天保力加通道下限線見底回升，頓時令 22179 至 21600 的下跌過程成為三個浪的調整結構。值得注意的是，由 4 月 19 日 20379 起計，平均 102 日循環低位理論上在 9 月中形成，預示道指在未來半個月內仍有下跌餘地。不過，如果現循環周期的起點是 3 月 27 日低位 20412 的話，則周期終點應為 8 月 21 日，即在 21600 見底當日。位於 21920 的 20 天保力加通道中軸線成為短線重要阻力，倘若道指確切將此上破的話，則表示道指已經在 21600 結束調整。

然而，道指除了暫時受制於中軸線阻力之外，**周線圖**的 MACD 亦剛回復沽售訊號，調整是否就此結束，仍有待觀察。



大豆見底跡象越趨明確

8 月「專題報告」指出，大豆期貨的平均 76 星期循環低位理論上在 8 月中形成。結果，即月合約上星期低見 917.25 美仙後以「錘頭」形態收市，再配合「神奇數字周期」來看，調整有條件在上周見底，實際周期長度剛好是平均值的 76 星期。

以 11 月合約(ZSX7)分析，雖然大豆於 8 月 23 日高見 947 之後回落至 938 低收，卻是 7 月尾以來首次高收於 10 天平均線阻力之上，加上昨日以陽燭高收，相信由 7 月中開始的一組跌浪已有條件在 8 月 16 日見底。

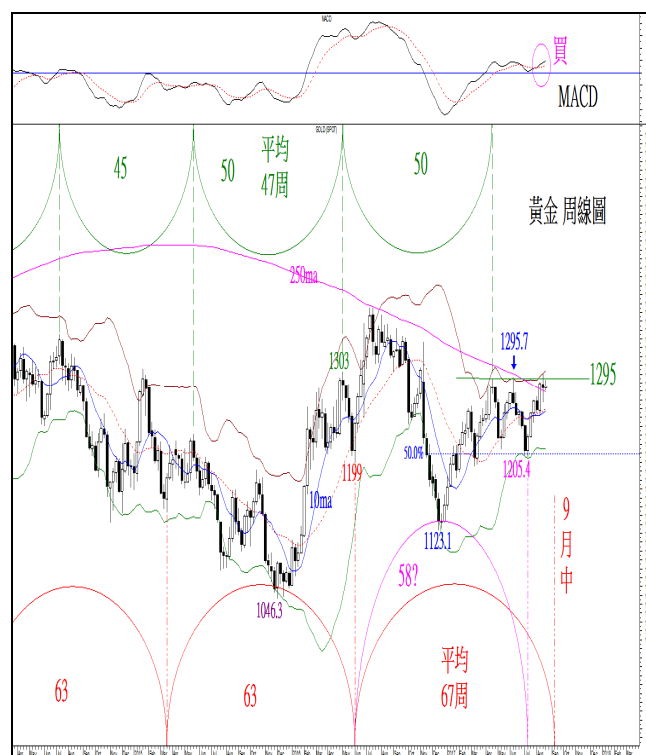
除非大豆顯著跌回 10 天平均線 936 之下低收，否則，MACD 剛回復的買入訊號將有利大豆逐步造好，短線近則挑戰 20 天及 100 天平均線阻力區 952-959；遠則上試 50 天平均線阻力 968 美仙。大豆一旦展開預期的升市，往往甚為單邊，所以不急於在低位上下震盪時加注，可等待大豆明確地上破 20 天線後才考慮。



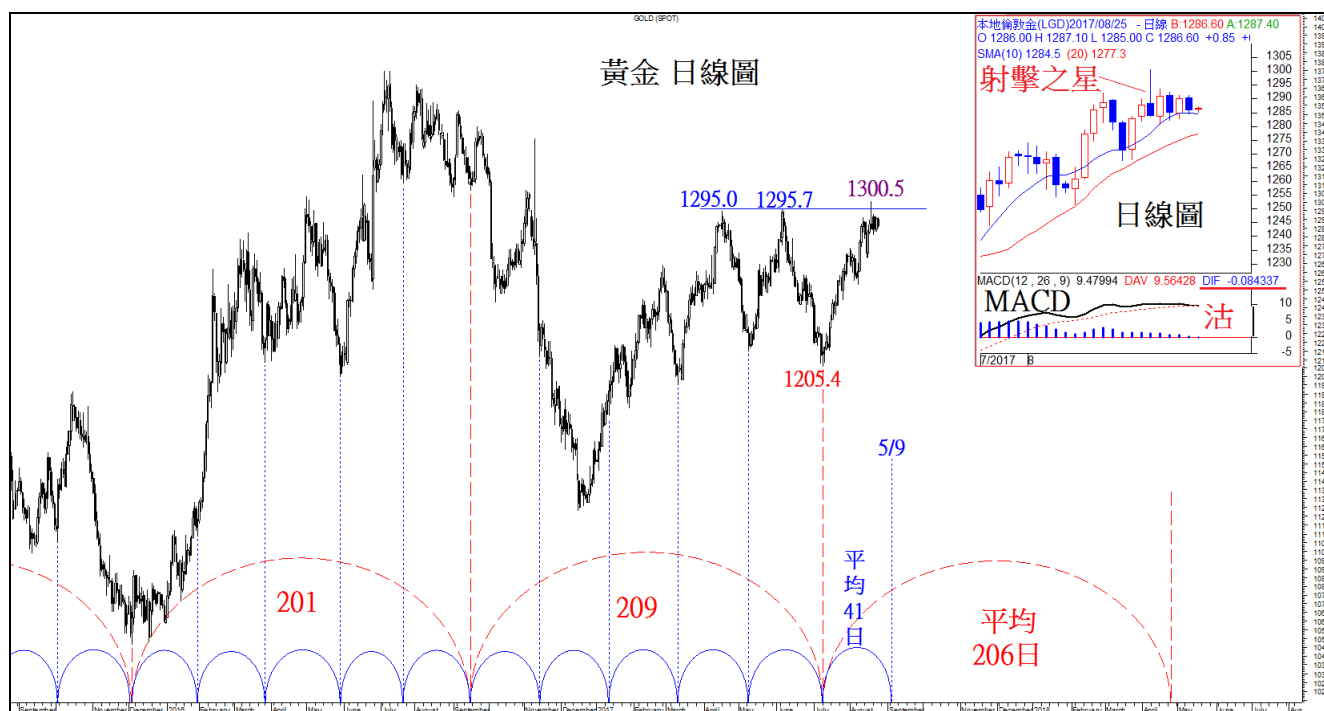
密切留意金價的短線見底訊號

上期本刊提到：「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。」

結果，金價雖然上周五一度穿破 1295.0 及 1295.7 美元的雙頂阻力區，但高見 1300.5 美元之後卻在**周線圖**上以「長十字星」及在**日線圖**上以「射擊之星」回落至 1284.3 收市，呈現「假突破」情況，即「水星逆行」(8 月 13 日至 9 月 5 日)期間常見的情況。一般來說，假突破通常是短線轉勢的訊號。事實上，金價在昨日跌穿 10 天平均線支持 1284 的同時，MACD 亦剛剛回復沽售訊號，表示短線有下跌的空間。



縱然金價的大勢仍然向上，但若配合**循環周期**來看，未來一、兩星期內可能仍有下調需要，直至確認周期見底之後，較持久的升勢才會正式展開。在**周線圖**上，金價平均 67 星期循環低位周期如果並無提早在 1205.4 見底的話，則理論上的見底時間應為 9 月中。另外，在**日線圖**上，金價有一個平均長度為 206 日的循環低位周期，並可劃分為五個細循環，每個平均長度為 41 個交易日，未來一個循環低位理論上在 9 月 5 日形成。因此，要密切留意短期內出現的見底訊號，可能會成為捕捉持久升勢的尚佳時機。



歐元要破 1.1640-1.1660 才轉淡

日線圖上，歐元自從在 8 月 17 日的 1.1662 見底之後，近日逐步回升上 1.18 美元，相信該底部就是早一日形成的平均 43 日循環低位。受惠於剛見底的循環低位周期，歐元理論上可以再挑戰 8 月 2 日形成的平均 79 日循環高位 1.1909 美元。由此估計，歐元的後向將會由突破 1.1662 至 1.1909 波幅的方向來決定。

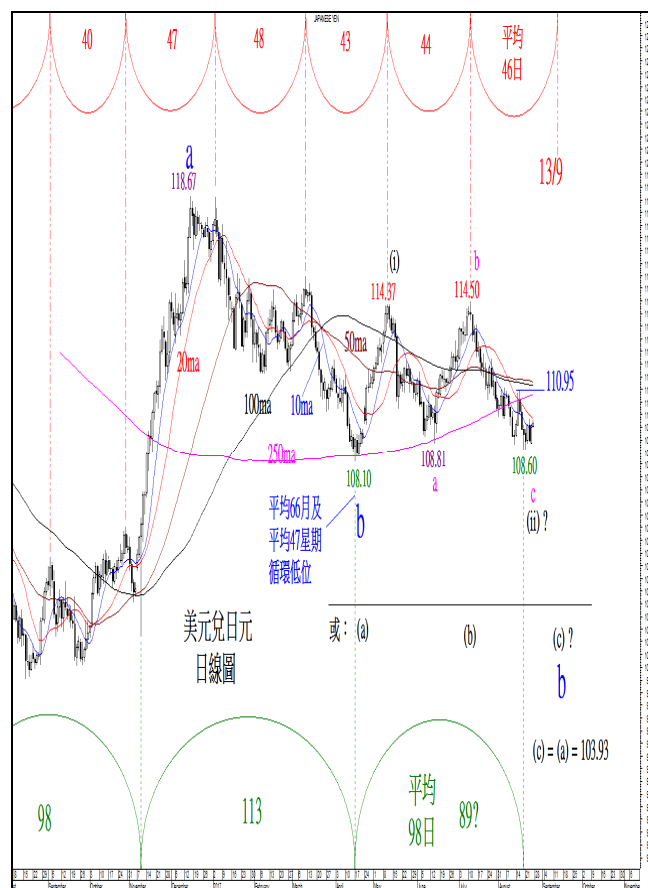
另外，上升平行通道的底線支持位現時大約在 1.1640，與 8 月 17 日的周期底部 1.1662 極接近，因而組成短線重要的支持區，一旦失守，歐元重拾下降軌的可能性將大增，時間上將有機會跌至下一個平均 43 日循環低位在 10 月中形成為止；價位上則有機會下試平行通道的量度下跌目標 1.1190 美元。值得注意的是，20 天保力加通道的波幅已顯著收窄，其上、下限線分別在 1.1865 及 1.1715，先突破任何一方，都有條件觸發短期單邊趨勢市。

美元兌日元破 20 天線即轉強

日線圖上，美元在 8 月 18 日進一步低見 108.60 日元後，才以「錘頭」見底回穩，但反彈又剛好遇到 20 天平均線阻力，所以暫時仍未能確認平均 98 日循環低位周期已經提早見底。20 天平均線現時位於 109.85 日元，倘若美元先確切上破該阻力，即確認 108.60 日元為提早 9 個交易日形成的平均 98 日循環低位。

無論如何，只要 4 月 17 日低位 108.10 日元保持不失，98 日循環低位周期仍有條件隨時見底。之後，無論是短線、中線抑或長線循環周期都屬於利好，屆時美元可望藉此展開有力的升勢。

配合平均 46 日循環高位周期來看，美元如果確切上破 20 天平均線阻力，以至上破近日的反彈浪頂 110.95 日元，已見底的可能性將大增，短期升勢可望維持至 9 月 13 日左右才見頂。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

英鎊失守楔形底線

26-08-2017

8月12日，本欄以《英鎊以上升楔形見頂》為題指出：「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。」

英鎊下望 1.21 美元

結果，在8月22日，英鎊以1.2822美元低收，該日的陰燭已確切跌穿了當時位於1.2880美元的上升楔形底線支持，確認英鎊正式以上升楔形在8月3日的1.3267美元見頂(圖一)。以形成上升楔形之後的最大垂直波幅為量度跌幅(h)計算，英鎊最低限度會下試1.2140美元的量度目標，這個目標恰巧與上升楔形的起點1.2107美元極接近。換言之，隨着上升楔形底線失守，英鎊後市有機會下試1.21美元水平。

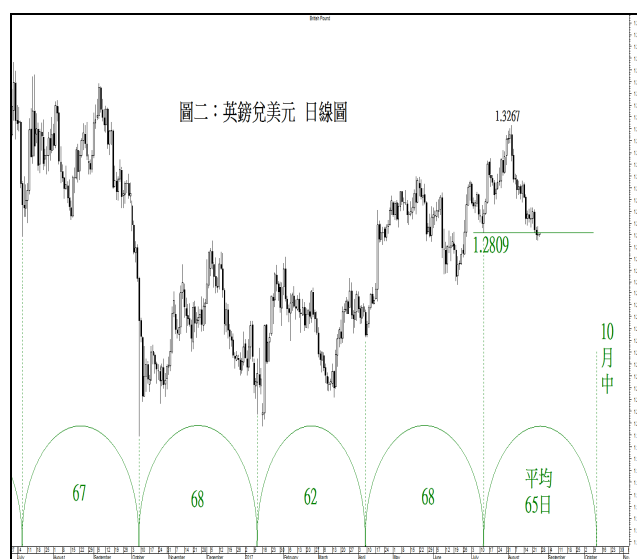
從以下的角度看，英鎊的技術走勢已明顯轉淡：

第一，以平均線分析，除了10天線跌穿20天平均線，發出「死亡交叉」的利淡訊號之外，英鎊亦已確切跌穿了100天平均線支持，其後傾向下試250天平均線支持1.2635美元；

第二，以技術指標分析：一方面，MACD在負數區域維持明確的沽售訊號；另一方面，14天RSI現時處於36的水平，既非超賣，也沒有底背馳，表示英鎊可以有不少的下跌空間。

英鎊跌破現循環周期起點

以循環周期分析，英鎊較早前的升勢可能受到平均65日循環低位周期所支持，現循環周期的起點為7月12日的1.2809美元(圖二)。可是，英鎊在8月23日和24日都低收於1.2809美元的周期底部(起點)之下，顯示英鎊可能已進入弱勢周期，由現時至周期在10月中到底之前，英鎊的走勢應會易跌難升。



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 8 月恆指期貨(HSIQ7)：用 300 點或以下買入行使價為 27400 的恆指認沽期權(put)，周三已在開市價 260 點左右平倉，收回餘下價值，損失有限。

17 年 8 月國指期貨(HHIQ7)：用 140 點或以下買入行使價為 10800 的國指認沽期權(put)，周三早上應以大約 67 點平倉，收回餘下價值，損失 70 多點。

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。

南方國指反向 ETF(7388)：在 6.39 元買入的 7388 周三已經在 6.50 元之下止賺。

17 年 9 月份小型道指期貨(YMU7)：在 21990 或以上沽空的小型道期，周三早上應已在上破 21770 平倉止賺，獲利約 220 點。暫且觀望。

現貨黃金：上周五晚在 1295.0 以第一注吸納的黃金，本周一已經在 1282.0 之下止蝕了。等待短線循環周期在 8 月尾/9 月初到底，才再次趁低吸納。

SPDR 黃金 ETF (2840)：無

美元兌日元：保留在 109.00 的第一注日元沽倉，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：保留在 1.1820 的第一注歐元沽倉，止蝕 1.1918 之上，中線看淡。伺機加注。

英鎊兌美元：已在穿 1.2809 底部後以第一注沽空英鎊，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，止賺位保持在 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) (每 0.25 變動相等於 12.50 美元)：分兩注入市，中線看好：

第一注：8 月 17 日已在 927.00 或以下買入，止蝕 906.50 之下；

第二注：若見調整至 940 或以下，然後掉頭上破 948.00，可用第二注追買，止蝕 939.50 之下。