



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 4 日

（下期跟進周刊出版日：2017 年 8 月 11 日）

恆指不應超越 27851「極限」

波浪形態分析，恆指由去年 12 月尾低位 21488 上升至今，可視為五個浪所組成的 **c** 浪，但因其中的 **(iii)** 浪比起 **(i)** 浪短，所以由 25199 開始的 **(v)** 浪必須比起 **(iii)** 浪長度短，否則會違反「數浪規則」。

筆者原本以 4 月 19 日的 23723 為不規則形 **(ii)** 浪的浪底，但若果以此為 **(iii)** 浪起點的話，**(v)** 浪現時已超越了 **(iii)** 浪的長度。因此，**(ii)** 浪應該簡單地調整至 3 月 10 日的 23438 見底，由此起計，**(iii)** 浪的總長度為 2,652 點，若果由 25199 開始的 **(v)** 浪等於 **(iii)** 浪的長度，恆指便不可以超越 **27851** 的「極限」。

迄今為止，恆指最高見 27747 即掉頭回落，今日以 27562 收市，差 104 點才會超越「極限」，因此，若要結束自 21488 開始的一組升浪的話，本周的新高是一個「合適」的水平。

事實上，從以下幾方面看，恆指也具備條件在 27747 或者短期內見頂：

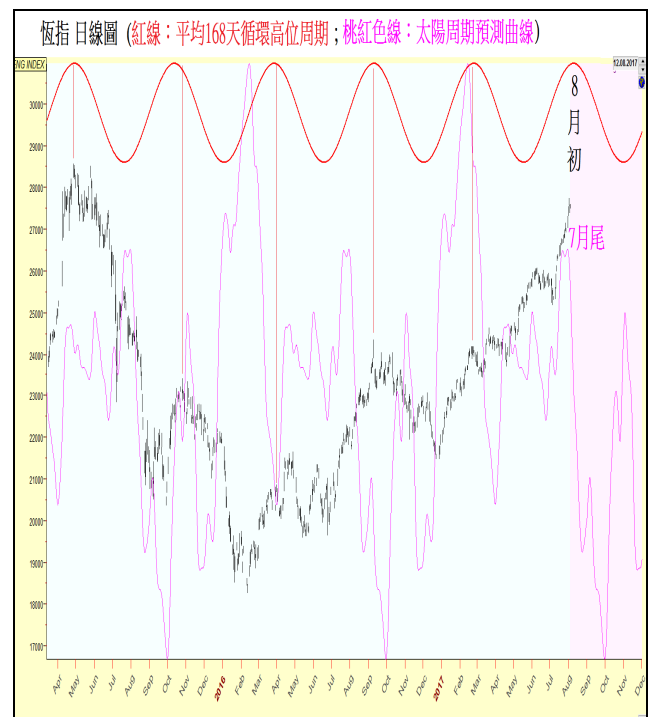
第一，**c** 浪若等於 **a** 浪長度，見頂目標 **27574**，與本周新高 27747 僅相差 173 點；

第二，27747 與「九方圖」270 度線上的阻力位 27728 極接近，而且高位又剛好受制於上升平行通道的頂線阻力；

第三，由大頂 31958 延伸的長期下降軌本月大約在 27600 點。恆指若果要見頂，就應該在現水平附近；

第四，除了一個平均長度為 168 個自然日(天)的循環高位周期理論上在 8 月初見頂之外，「太陽周期預測曲線」亦顯示恆指傾向在 7 月 31 日左右見頂回落；

最後，最新的牛熊證比例是 78% 比 22%，過多的好友往往是大市見頂的重要訊號之一。



道指多個利淡訊號浮現

波浪形態分析，道指已超越了 **21820** 至 **21984** 的比率目標密集區，後市理論上可挑戰高一級的密集區 **22391** 至 **22432**。與此同時，RSI 只是超買而沒有頂背馳，兩種情況都顯示道指仍可反覆挑戰歷史新高。

儘管如此，但多個利淡的因素已浮現，隨時促使道指見頂回落，當中包括：

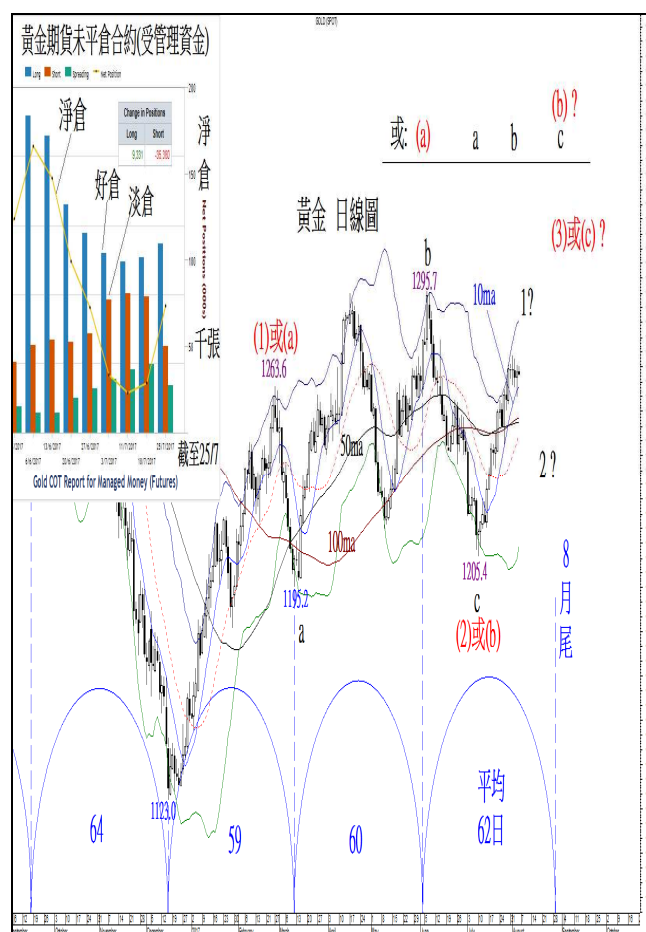
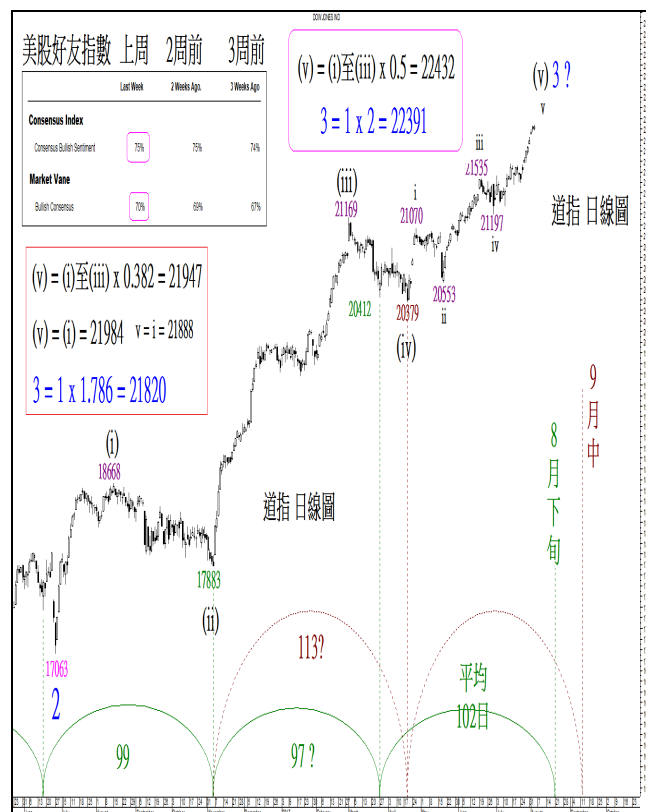
第一，季節性周期有利道指在 8 月初見頂；
第二，平均 102 日循環低位周期最早會在 8 月下旬見底，在未來幾星期內應帶動美股向下；
第三，不同的美股好友指數皆顯示，上周的好友比例都超越 70%，反映好友太多，成為美股見頂的契機；
第四，在道指創新高的同時，標普 500 指數及納指皆未能同步，呈現「跨市場頂背馳」的利淡訊號。

黃金好友增持淡友離場

7 月 31 日，金價以 1269 高收，已穿破了**月線圖**的長期下降軌阻力位 1265 美元，確認中期趨勢向上。另一個利好因素是，黃金期貨的未平倉合約(受管理資金)淨好倉持續上升(截至 7 月 25 日，好倉增加 9,331 張，而淡倉則銳減 35,380 張)。由此顯示，自從現貨金價在 7 月 10 日的 1205.4 美元見底之後，大戶的資金持續追捧黃金，有利金價展開中期升浪。

波浪形態分析，首選數浪式以金價在 1205.4 美元結束不規則形的(2)浪或(b)浪調整，現為(3)浪或(c)浪上升的起步階段，若果只等如(1)浪或(a)浪長度，上望目標 1346 美元。次選則以 1295.7 美元頂部為(a)浪的浪頂，之後是 abc 三個浪所組成的(b)浪調整，其中的 b 浪反彈可能已在 8 月 1 日的 1273.8 見頂，之後的 c 浪若等於 a 浪長度，下跌目標 1183.5 美元。

周期方面，因平均 62 日循環低位會在 8 月尾形成，故金價的短期升勢預計會放緩。



歐元好友高位平倉

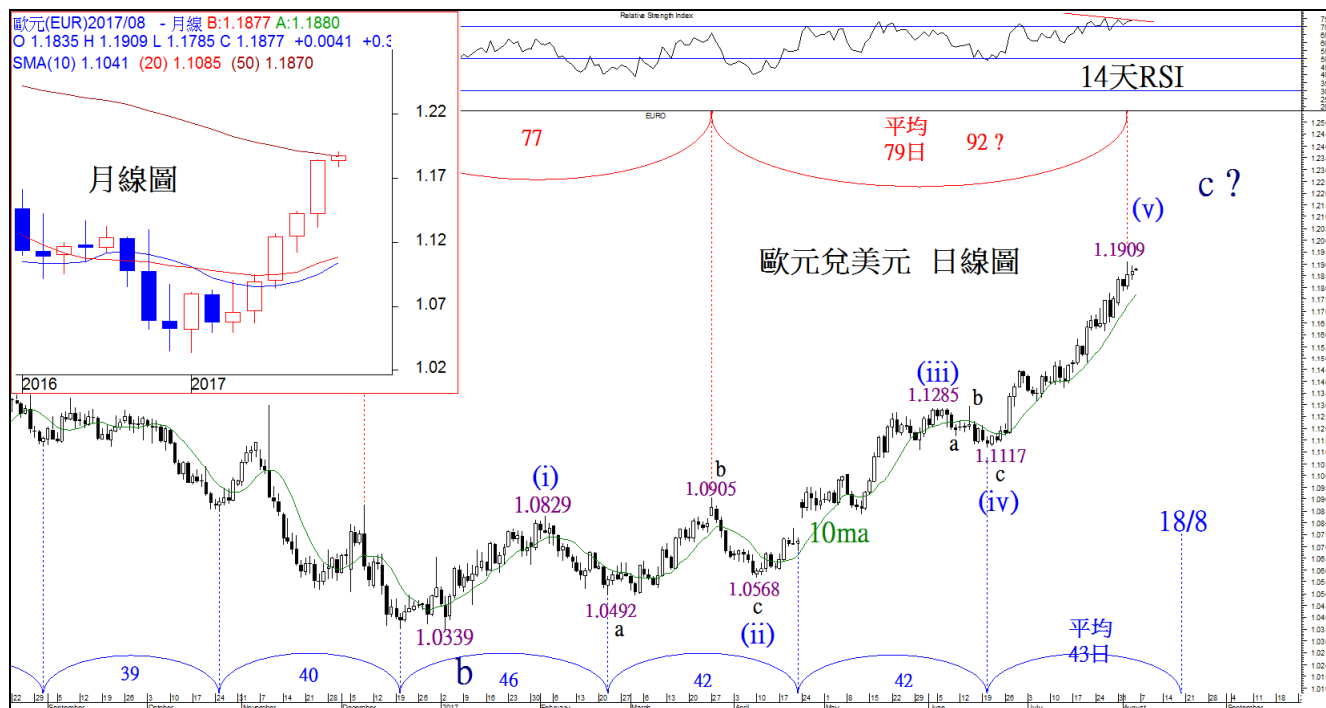
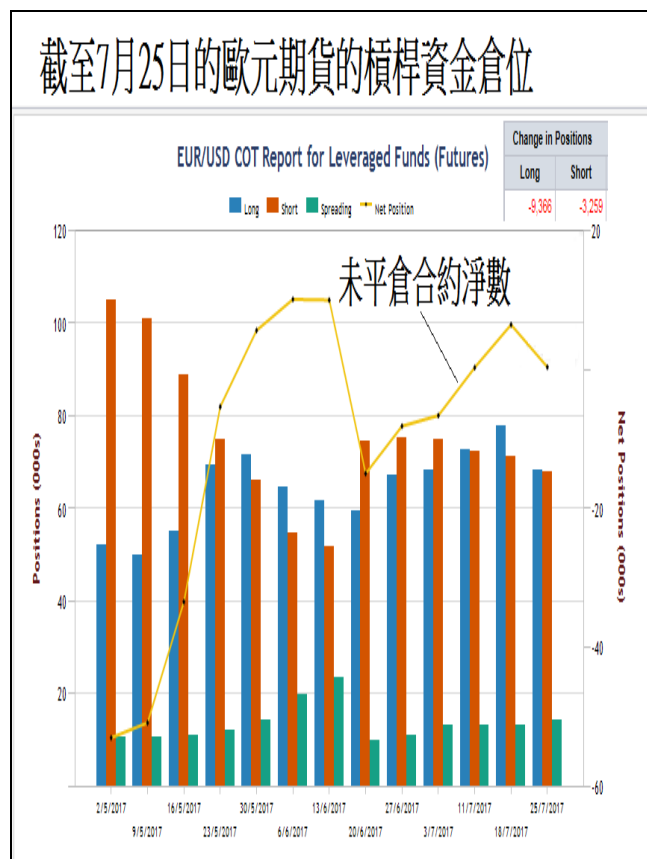
雖然歐元(期貨)在過去幾星期持續上升，本周亦再創多月新高，但未平倉合約的淨數卻出現減少的情況：截至 7 月 25 日的歐元期貨(槓桿資金)淡倉雖然減少了 3,259 張，但好倉的跌幅更大，減少了 9,366 張，反映大戶開始平掉好倉，是歐元見頂的先兆。

從日線圖看，縱然歐元已超越了波浪比率見頂目標區 1.1775 至 1.1810 美元，最高升至 8 月 2 日的 1.1909 美元，但除了期貨市場的淨好倉減少之外，以下的情況都有利歐元築頂：

第一，創新高當日以「射擊之星」低收之餘，14 天 RSI 亦已在超買區呈現多頂背馳；

第二，平均 79 日循環高位周期的實際長度可能延長 13 日或 16.5%，稍為超越了+/-15%的容許偏差範疇；之後的下跌周期將會由平均 43 日循環低位周期帶動，直至 8 月 18 日見底。

第三，歐元平均 37 月循環高位理論上在今年 6 月形成，但實際上可能遲兩個月在本周出現，見月線圖。再者，歐元已升抵 50 月平均線阻力位 1.1870 美元，如果上述的見頂因素皆產生利淡作用的話，c 浪(v)的反彈有條件就此結束。要確認歐元扭轉單邊升市，首個支持是 10 天平均線，現時大約在 1.1770 美元。



英鎊大戶增持淡倉

波浪形態分析，英鎊由 1 月 16 日低位 1.1987 美元上升至今，是以上升楔形姿態運行的(4)浪 c，並已進入最後的(v)浪階段。以這三個不同級數的波浪比率計算，一個見頂的目標密集區是介乎 1.3214 至 1.3271 美元之間。

8 月 3 日，英鎊創下 1.3267 的新高後以「穿頭破腳」形態在目標區內見頂，故此，整組(4)浪 c 的反彈有條件就此結束。

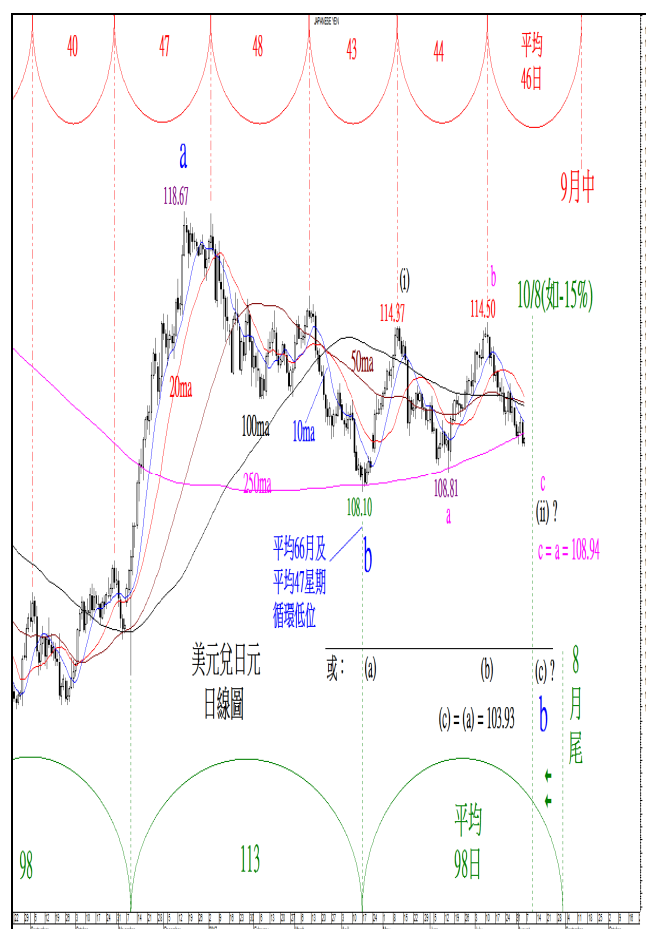
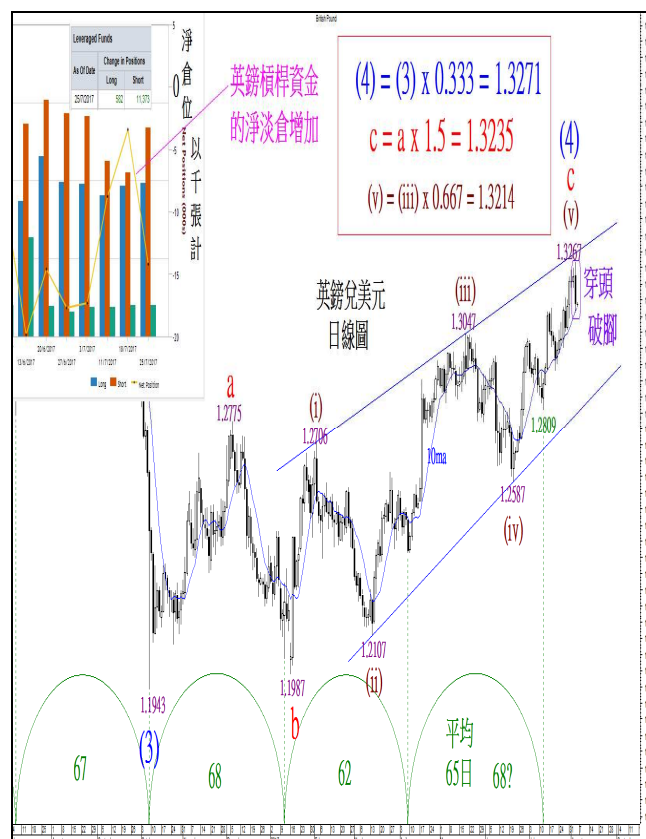
以未平倉合約分析，英鎊期貨(槓桿資金)的淨淡倉在 7 月中之前原本是持續減少(淡友平倉)，但上星期淨淡倉數目開始急增(好倉增加 583 張的同時，淡倉激增了 11,373 張)，反映大戶再度增持淡倉，有利英鎊見頂回落。這種情況正好符合英鎊可能以上升楔形姿態見頂的估計。倘若位於 1.3125 美元的 10 天平均線失守，英鎊已見頂回落的可能性將大增。

美元兌日元最早於下周末到底

在**日線圖**上，美元兌日元的反彈無法超越 10 天平均線阻力之餘，昨日亦以陰燭跌穿了 250 天平均線支持低收，短期跌勢仍維持不變，相信這與平均 98 日循環低位周期理論上在 8 月尾到底有關。

事實上，美元最低暫時見 109.82 日元，尚未抵達 c 浪等於 a 浪長度的見底目標 108.94 日元。除非美元先掉頭確切上破 10 天平均線阻力位 110.75 日元高收，否則，美元短期內仍會反覆下試 108.94，以至更低的水平，但預期最終不會確切跌穿平均 66 月及平均 47 星期循環低位 108.10 日元。

值得注意的是，雖然平均 98 日循環低位理論上在 8 月尾形成，但如果以提早 15% 的容許偏差度計算，美元最早可以在大約 8 月 10 日到底。故此，美元如果在下星期的尾段先創下近期新低，然後以「見底形態」回穩的話，則表示周期可能已經提早到底。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

港交所騰訊齊遇角度線阻力

05-08-2017

本周四筆者於本欄以《恆指遇九方圖 270 度線阻力》為題指出：「恆指昨日創新高後以『十字星』受制於(『九方圖』270 度數字)27728 的阻力位收市，調整或由此展開。但如果再破頂的話，則可望挑戰 27878-27889 的阻力。」

結果，周四當日恆指低開後最多曾下跌 208 點，最後回升至 27531 收市，全日下跌 76 點。周五稍為回穩，回升 31 點，收報 27562，較 8 月 2 日高位 27747 低 185 點，顯示 27728 的角度線阻力已產生了作用。

港交所恰好遇上 0 度線阻力

另外，7 月 22 日筆者於本欄以《九方圖計港交所及騰訊阻力》為題指出：「港交所(0388)的 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『九方圖』位於 0 度及 45 度角度線上的阻力位，分別在 233 元及 241 元(圖一)。」

8 月 2 日，港交所高見 233.20 元後以「射擊之星」的見頂形態低收，翌日亦進一步下跌 2.20 元，明顯已受制於 0 度角度線上的阻力(圖二)。再者，隨着股價回軟，14 天 RSI 在超買區呈現頂背馳訊號，為短線增添下調壓力，有機會回試 225，甚至 218 元的角度線支持位。

騰訊遇 90 度線阻力

就騰訊(0700)的走勢而言，筆者亦指出：「以收市價計，騰訊暫時最高為 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。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。」

8 月 2 日，騰訊先創下 317.80 元的新高，即日以「射擊之星」回落至 312.60 元收市，明顯已受制於 316 的 90 度角度線阻力。同樣，騰訊的 RSI 也在超買區呈現頂背馳，見頂下調的壓力因而增加。下試支持是 307 元及 298 元。



買賣策略建議

17 年 8 月恆指期貨(HSIQ7)：下星期一開市後可買入行使價為 27400 的恆指認沽期權(put)，以捕捉八月可能出現的跌市，收市報 297 點。因水星逆行將至，市況較波動，宜用期權不用期指。

17 年 8 月國指期貨(HHIQ7)：下星期一開市後可買入行使價為 11000 的國指認沽期權(put)，以捕捉八月可能出現的跌市，收市報 175 點。

南方恆指反向 ETF(7300)：下周一可在今日收市價 6.06 元或正負 0.04 元的範圍內買入，止蝕設於 5.88 元之下，目標暫看 6.60 元。

南方國指反向 ETF(7388)：下周一可在今日收市價 6.42 元或正負 0.05 元的範圍內買入，止蝕設於 6.29 元之下，目標暫看 7.10 元。

17 年 9 月份小型道指期貨(YMU7)：在 21780 的第一注沽倉已在 21931 之上止蝕了。伺機再沽。

現貨黃金：無

SPDR 黃金 ETF (2840)：無

美元兌日元：在 111.60 的第一注日元沽倉已在 110.58 日元之下止蝕了。伺機再沽。

歐元兌美元：在 1.1700 或以上，再沽空的歐元已經在 1.1781 之上止蝕。伺機再沽。

英鎊兌美元：在 1.3080 或以上再沽空的英鎊已在 1.3161 之上止蝕了。若見 1.3185 或以上，可再次以兩注中的第一注沽空，止蝕 1.3281 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，止賺位進一步上移至 0.7780 之下，目標看 0.8300 美元。

美元兌加元：若見 1.2750 或以上，可用兩注中的第一注買入加元，止蝕 1.3021 之上，目標 1.16 加元。

其他：無