

www.sinorichhk.com



跟進周刊

动乐牌王物

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)

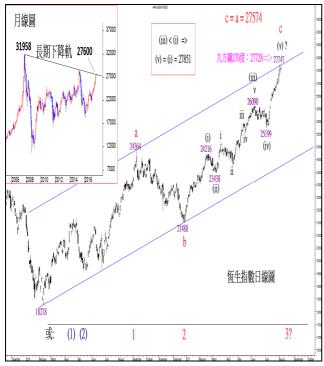
2017年8月4日

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。



(下期跟進周刊出版日:2017年8月11日)

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:

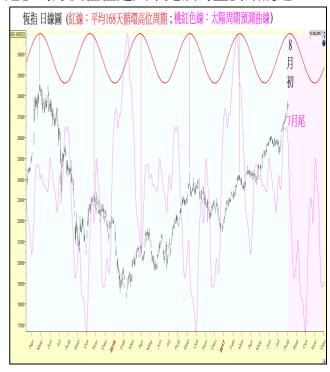
第一, c 浪若等於 a 浪長度, 見頂目標 27574, 與本周新高 27747 僅相差 173 點;

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;

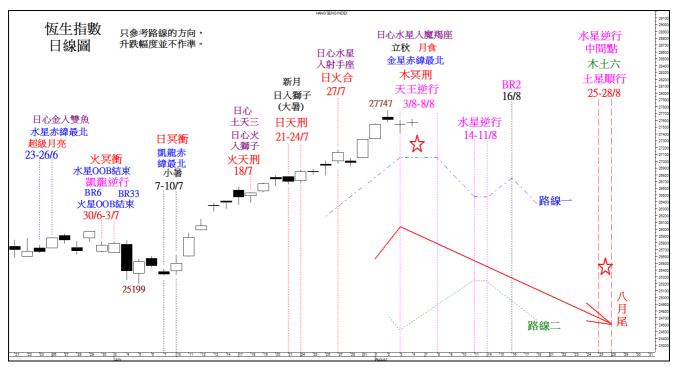
最後,最新的牛熊證比例是 78%比 22%, 過多的好友往往是大市見頂的重要訊號之一。



Page 1 of 8

恆指短期預測路線圖

2017年8月 介利好 ♥利淡 ☆轉向 ☆ 重要轉向在附近出現 貸 波動性較大							
4	週日	週一	週二	週三	週四	週五	週六
初八 ♀ ※ 桜 ♀⊖	30	初九 31 字 5 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6	初十 8月1日 H ♀ ど シ ズ	+- 2 ラズ ダA ※D^	+= 3 ¥sr _k ⊃∡ ⊃A	+≡ 4 ⊙GC ☆	+□ 5 ユ□♀(3/3) ⊃D∨
+五 ♀ D^	6	+六 立秋 7 H タソシ 。	++ 8 月食 滿月	+/\ 9 Hħ □\$	+π 10 ¥ × ♀	=+ 11 ⊙×24	#− 12 ⊃D8 ₽△Ψ
#⊒ ¥ Sℝ	13	#≡ 14 ⊙ △ħ	#四 15 ♀ 。 ♀ BR6	#± 16 BR2 ↓	#六 17 ♀□4	#± 18) P) D^ o ' I30°I	#八 19
## НРП	20	三十 21 グ*斗 ⊙△桜	<u>七月初一</u> 22 グ △ 九 日食 新月	初二 處暑 23 ⊙ ∭	初三 24	初四 25 ③ D\$ ħ SD ♀□ 쌍	初五 26 ♀ の BR44
初六 •	27 BR22	初七 28	初八 29	初九 30 ЭA BR4	初十 31	+- 9月1日 ¾II华 ЭDv	+二 2 グ公 桜 BR2



如果恆指能夠在 8 月 3 日至 8 日的重要時間窗內(甚至已在 8 月 2 日)見頂的話,則八月的大方向將會是向下,直至下一個重要轉向周期在 8 月尾出現為止,見紅色箭咀的方向。

路線一: 恆指一旦見頂,第一組跌浪可望維持至 8 月 13 日「水星逆行」前後,惟周期整體向淡,相信恆指稍為反彈一兩天便會再現跌勢。8 月 16 日的「BR2」或成為恆指再下跌的契機。

路線二:迄今為止,恆指的見頂訊號不算明確,故不排除升勢一直維持至8月13日的「水星逆行」日前後才見頂的可能性。

Page 2 of 8

國指保持在楔形頂線下收市

從周線圖看,國指平均22星期循環高位周期理論上在上周見頂,雖然本周先創下11147的新高,但最後卻回落至11003收市,陽燭之上出現明顯的手部。更重要的是,國指只是短暫穿破過上升楔形頂線阻力位11030,收市價最終保持其下,表示以上升楔形見頂的可能性仍然存在。事實上,5浪若為3浪長度的0.764倍,見頂目標為11090,與本周新高極接近。由此看來,平均22星期循環高位周期有機會只是延遲一星期於本周到頂,其後的下跌周期若果只是由平均93日循環低位周期所帶動的話,最快見底的時間為8月尾。

從**日線圖**看,國指的 RSI 雖然無頂背馳,但問三創新高後以「射擊之星」低收,其頂部也不能再貼近於保力加通道上限線,構成另類的頂背馳訊號,有利見頂回落。

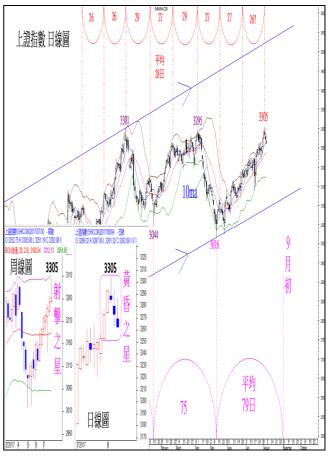
上證形成黃昏之星的周期頂部

從**周線圖**看,上證指數本周雖然上破去年 11月的頂部 3301,但高見 3305 之後卻又掉頭 下跌,除了剛好受制於 20 星期保力加通道上限 線阻力之外,最終亦以「射擊之星」形態低收, 因而增加見頂的機會。既然挑戰上限線阻力失 敗,後市就有機會回試中軸線支持 3183。

從日線圖看,若果將昨今兩支細陰燭合併為一支陰燭來看,上證指數就在高位形成了「黃昏之星」的強烈見頂形態。收市時上證稍為跌穿了3263的10天平均線支持,表示較早前的單邊升市已經告一段落,短線近則下試20天保力加通道中軸線3238;遠則考驗下限線、50天線及100天線所組成的支持區3174-3186。

周期方面,平均 28 日循環高位理論上在 8 月 4 日形成,但既然有上述多個利淡訊號,相 信周期已提早兩天見頂,往後的下跌周期應維 持至 79 日循環低位周期在 9 月初到底為止。





Page 3 of 8

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。

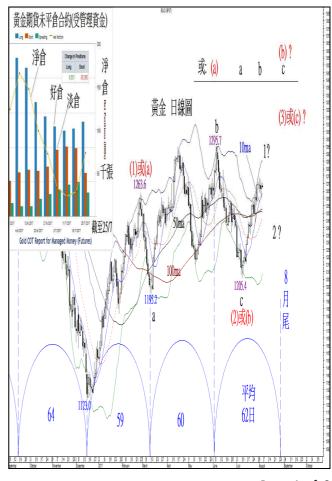
黃金好友增持淡友離場

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。





Page 4 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

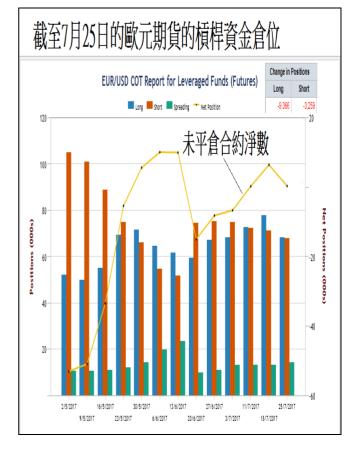
歐元好友高位平倉

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。

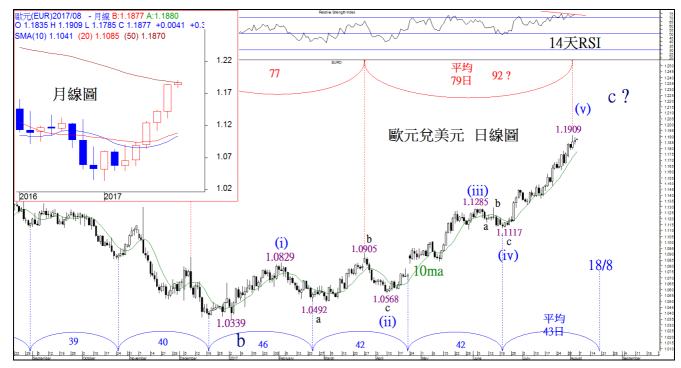
從日線圖看,縱然歐元已超越了波浪比率 見頂目標區 1.1775 至 1.1810 美元,最高升至 8 月 2 日的 1.1909 美元,但除了期貨市場的淨好 倉減少之外,以下的情況都有利歐元築頂:

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。



Page 5 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,投資者人市買賣前,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。

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。

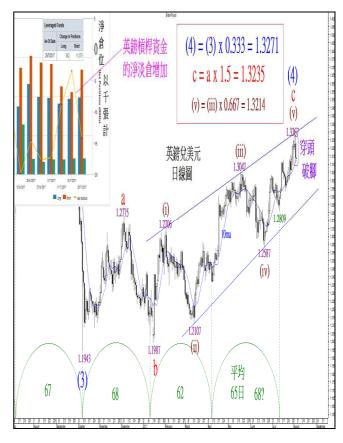
以未平倉合約分析,英鎊期貨(槓桿資金) 的淨淡倉在7月中之前原本是持續減少(淡友平 倉),但上星期淨淡倉數目開始急增(好倉增加 583 張的同時,淡倉激增了11,373 張),反映大 戶再度增持淡倉,有利英鎊見頂回落。這種情 况正好符合英鎊可能以上升楔形姿態見頂的估 計。倘若位於 1.3125 美元的 10 天平均線失守, 英鎊已見頂回落的可能性將大增。

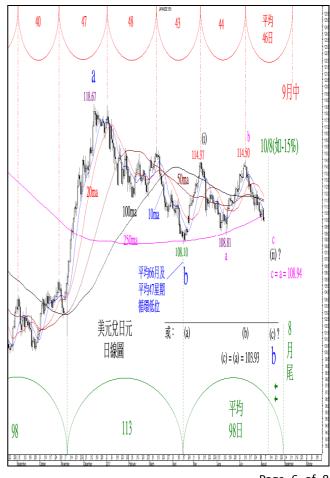
美元兑日元最早於下周末到底

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。

值得留意的是,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。





Page 6 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,投資者人市買賣前,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。 Tel: +852 3107 3007 Fax: +852 3101 0099

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。假如騰訊能夠確切穿破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。





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):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,官用期權不用期指。

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。

美元兑加元: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

Page 8 of 8