



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 9 月 15 日

(下期跟進周刊出版日：2017 年 9 月 22 日)

恆指下跌空間多於上升

在**日線圖**上，技術訊號不甚明確，利淡和利好訊號參半。

利淡訊號方面，除了恆指在「水星逆行」周期內見頂之外，**MACD** 也在「吻別」的情況下回復沽售訊號，

至於利好方面，恆指今日一度失守 20 天保力加通道中軸線支持位 **27733**，但最後卻以「錘頭」的見底形態保持其上收市，所以未能確認短期走勢轉弱。

再者，從循環周期的角度看，恆指的平均 93 日循環低位周期，如果並非在 8 月 11 日的 **26863** 見底，就是在 9 月 6 日的 **27421** 見底。今日的「錘頭」底部剛好守在後者之上。因此，恆指若然保持在 **27421-27514** 的雙底支持區之上，短線利好周期應會支持恆指逐步回升。

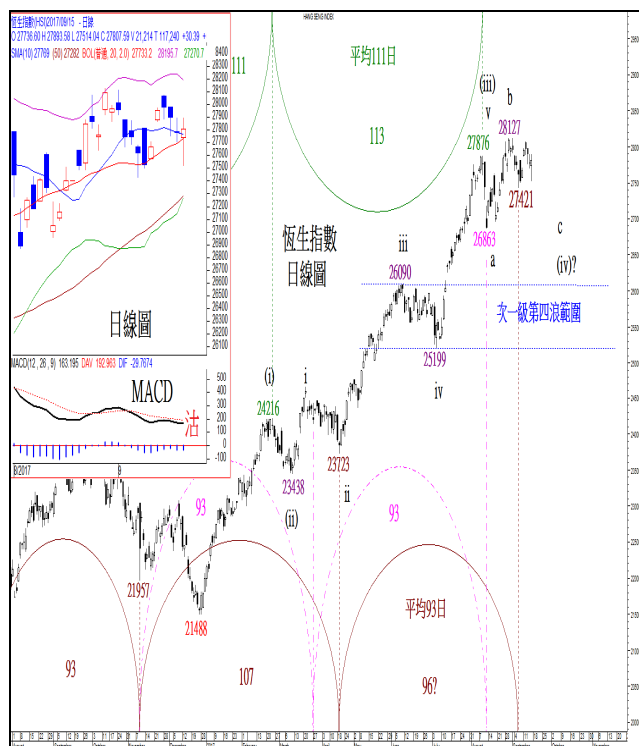
然而，從**周線圖**看，恆指築頂的訊號則較為明確，當中的情況包括：

第一，14 星期 **RSI** 已在超買區呈現明確的雙頂背馳訊號，顯示有中線見頂的條件；

第二，在過去三星期，恆指在新高的水平呈現了兩顆「十字星」，再結合上述的 **RSI** 頂背馳訊號一併來看，恆指見頂回落的壓力不輕；

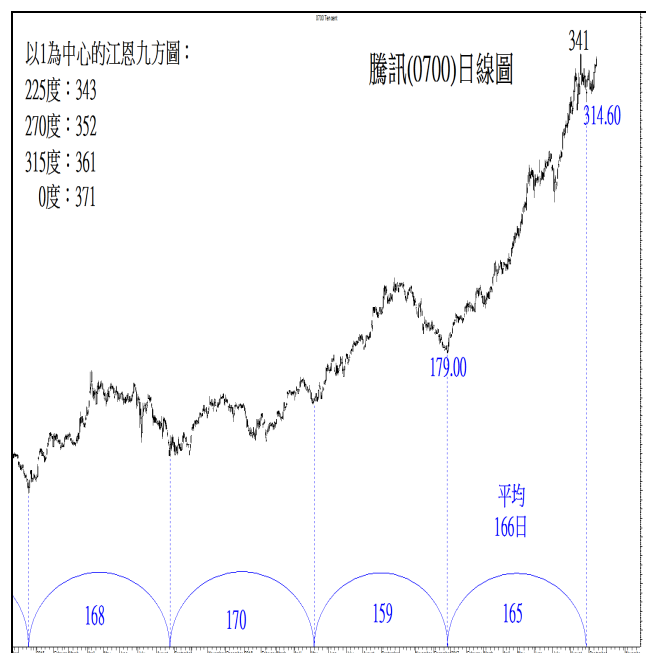
第三，平均 46 月循環低位周期已進入最後階段，理論上在 11 月中到底。在未來接近兩個月內，恆指理論上將易難跌升，或者說，下跌的空間應會多於上升。但要確認進入下跌周期，最低限度要等待 10 星期平均線 **27300** 失守。

除此之外，上證指數呈現短線見頂訊號之餘，國企指數的中線見頂訊號則更為明顯，故不排除恆指也會同步下跌的可能性。在較明顯的調整出現之前，趁低吸納時機仍未到。



重磅股普遍轉弱 騰訊除外

以**重磅股**分析，除了**騰訊(0700)**之外，不少的重磅股都已經明顯轉弱，暫時看不到大市有條件就此見底。就騰訊而言，7月4日發表的「專題報告」提到，騰訊的平均166日循環低位理論上在8月尾形成。結果，股價在8月29日低見314.60元之後逐步回升，現時升近8月17日所創下的歷史新高341.00元。由此顯示，上述周期應該只是提早一個交易日見底，而受惠於此，騰訊短期內可望挑戰在江恩「九方圖」主要角度線上的數字，包括：343、352、361，以至371。有關「九方圖」的解說，可參考「專題寶庫」內在2017年5月17日發表的《恆指築頂目標》一文。

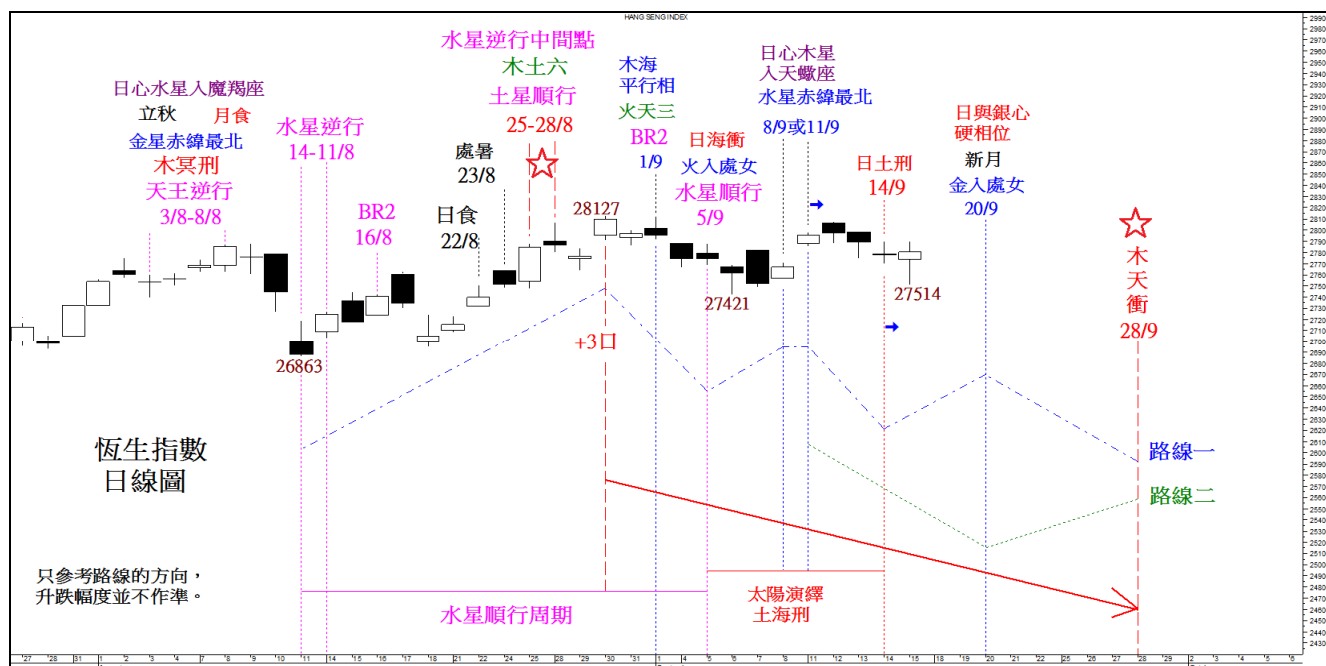


至於其他重磅股方面，**匯控(0005)**雖然在20天保力加通道的波幅73.60至76.60元之內橫行整固，但7月5日發表的「專題報告」提到，匯控的平均129日循環低位理論上在10月尾形成，所以股價在未來一個多月內的下跌幅度應該多於上升。**建行(0939)**自從在8月28日(8月25日「紅星日」的翌日)的7.10元見頂之後，走勢便一直向下，近日更確切跌穿了20天平均線支持。此外，除了MACD維持明確的沽售訊號之外，10天平均線近日亦剛跌穿了20天平均線，發出利淡的「死亡交叉」訊號，低一級支持是100天平均線，現時大約在6.32元。**友邦(1299)**或許正在營造「雙頂」形態，其頸線為8月18日低位56.95元，倘若確切跌穿，量度下跌目標為52.25元。最後，**中移動(0941)**近期的反彈剛好受制於中期下降軌阻力，本周更以「穿頭破腳」形態收市，反彈結束的訊號甚為明顯，屢試不破的250周線76.90元料會再受考驗。



恆指短期預測路線圖

2017年9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
水星順行：9月5日(自8月13日)； 水星抵赤緯最北：9月10日 日心木星進入天蠍座：9月10日； 太陽演繹土海刑相：9月5日至9月14日 ↕ 一連三次準確木天衝相位之中的最後一次：9月28日 冥王星順行：9月29日(自4月20日)						
十三 ♀♂♂	十四	十五 ♂♂♂ ♀SD ♂♂♂	十六	十七 白露 H♀♂♂	十八 ♂♂♂ ♂♂♂	十九 ♂♂♂ ♂♂♂
二十 ♀♂♂ ♀♂♂ H♂♂♂	廿一	廿二 ♀♂♂ BR27	廿三 ♀♂♂ ♂♂♂	廿四 ♂♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂	廿五 ♀♂♂	廿六 ♀♂♂ ♂♂♂
廿七	廿八 ♀♂♂	廿九 ♂♂♂ BR2	三十 ♂♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂	初二 ♂♂♂ ♂♂♂	初三	初四 秋分 ♂♂♂ ♀♂♂ H♂♂♂
初五	初六 ♂♂♂ ♂♂♂	初七 ♂♂♂ H♀♂♂	初八 ♂♂♂ ♂♂♂	初九 ♂♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂	初十 ♀♂♂	十一 ♀♂♂ ♀♂♂ BR5



路線一：根據此路線，恆指理論上在9月8日或11日結束反彈，然後跌至9月14日才再喘定。實際市況卻全部延遲一天才跟隨。今日恆指低見27514後以「錘頭」的見底形態收市，所以「日土刑」的轉向效應或許在今天產生。若保持在27514之上，反彈浪可望維持至9月20日，才借助「新月」及其他的星象周期而見頂。

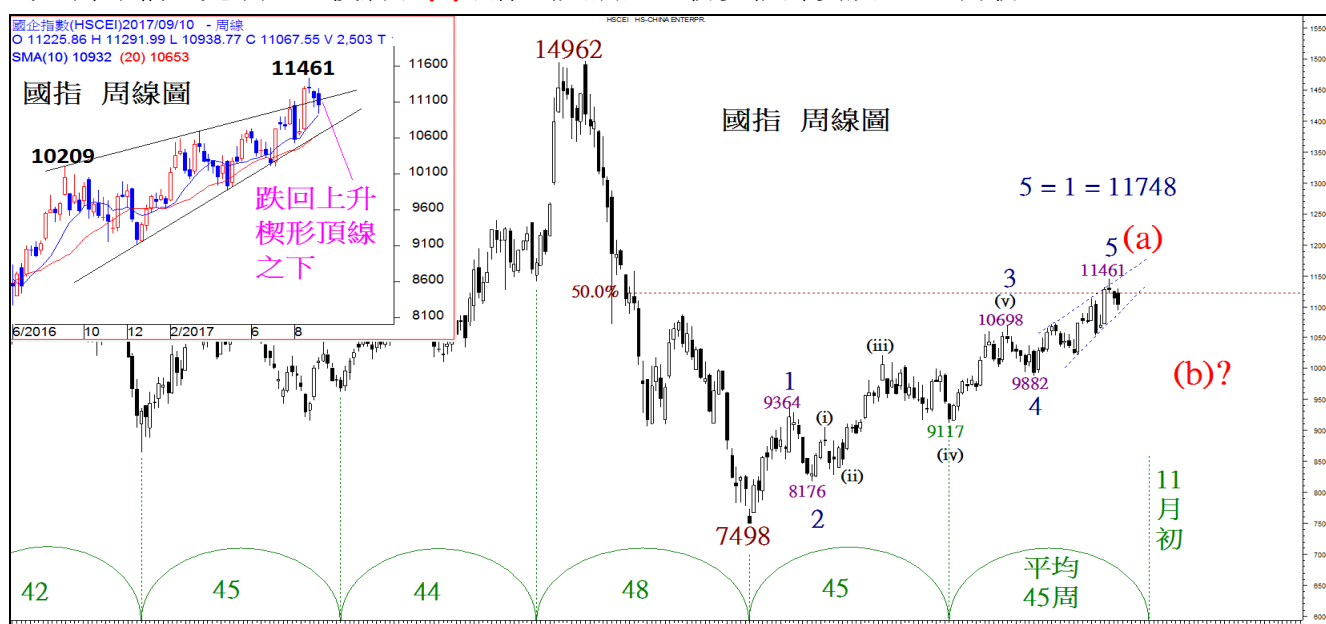
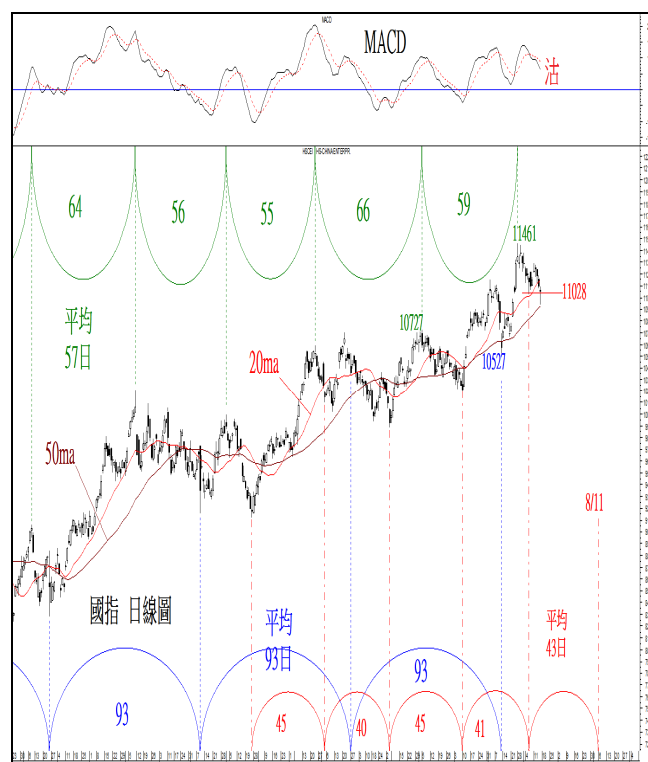
路線二：若果恆指下周一已跌穿27514，則表示跌勢要一直延續至9月14日的「日土刑」，才會有反彈的機會。

國指在 11461 見頂的形勢更明顯

從日線圖看，國指本周反覆下跌之餘，周四更跌穿了 20 天平均線支持低收，促使 MACD 回復明顯的沽售訊號，顯示短期走勢已轉淡。這可能與平均 57 日循環高位周期在 8 月 28 日的 11461 見頂有關。惟今日低見 10938 後以「十字」形態守在 50 天平均線及剛形成不久的平均 43 日循環低位 11028 之上，故此，要等待今日的底部 10938 失守，才會顯示國指正式進入弱勢周期，直至下一個平均 43 日循環低位於 11 月下旬形成為止。

事實上，縱然平均 93 日循環低位周期支持國指在 8 月 11 日的 10527 見底，但更長線的平均 45 星期循環低位周期卻要等到 11 月初才到底，在後者的尾段，如果走勢有轉弱跡象的話，餘下的時間內續跌的可能性甚高，見周線圖。

另外，由去年 9 月 9 日頂部 10209 延伸的上升楔形頂線後抽支持位 11100 本周已經失守。之前國指上破這條阻力線之後，多數是中期單邊市爆發的訊號，但實際上經過兩星期的升勢之後，國指便在 11461 見頂回落，如今更低收於楔形頂線之下，在在顯示較早前的向上突破只是一次假突破而已，反而有利見頂。以波浪形態分析，由 2016 年 2 月底位 7498 上升至今年 8 月 28 日的 11461，有條件完成五個浪所組成的(a)浪，其次一級的 5 浪以上升楔形運行。由 7 月 10 日低位 10204 延伸的上升楔形底線下周初大約在 10880，倘若國指確切將此跌穿，即確認整組五個浪的上升結構已見頂，之後將以(b)浪作出大調整，初步估計要跌至 11 月初。



上證短線見頂訊號浮現

日線圖上，受到利淡的太陽周期影響，上證指數在 9 月尾之前有 69.2%的或然率展現跌市/調整。實際市況顯示，上證指數昨日在創下 3391.64 的新高後隨即低收於 10 天平均線之下，今日更進一步回落至貼近於 20 天平均線 3351 低收，加上 14 天 RSI 在超買區呈現明確的雙頂背馳，相信平均 28 日循環高位周期已經延長 3 個交易日，於昨日的 3391 見頂。

同樣，從**周線圖**看，上證連續兩星期在高位呈現「十字星」及「射擊之星」形態，預示上證指數有調整壓力。

支持方面，上升軌、20 天保力加通道下限線及 10 星期平均線皆集中在 2280 至 2290 之間，倘若保持其上，近日的見頂訊號只屬於調整，其後可望邁向 3475 的 5 浪見頂目標。

道指處於營造 3 浪(v)頂部階段

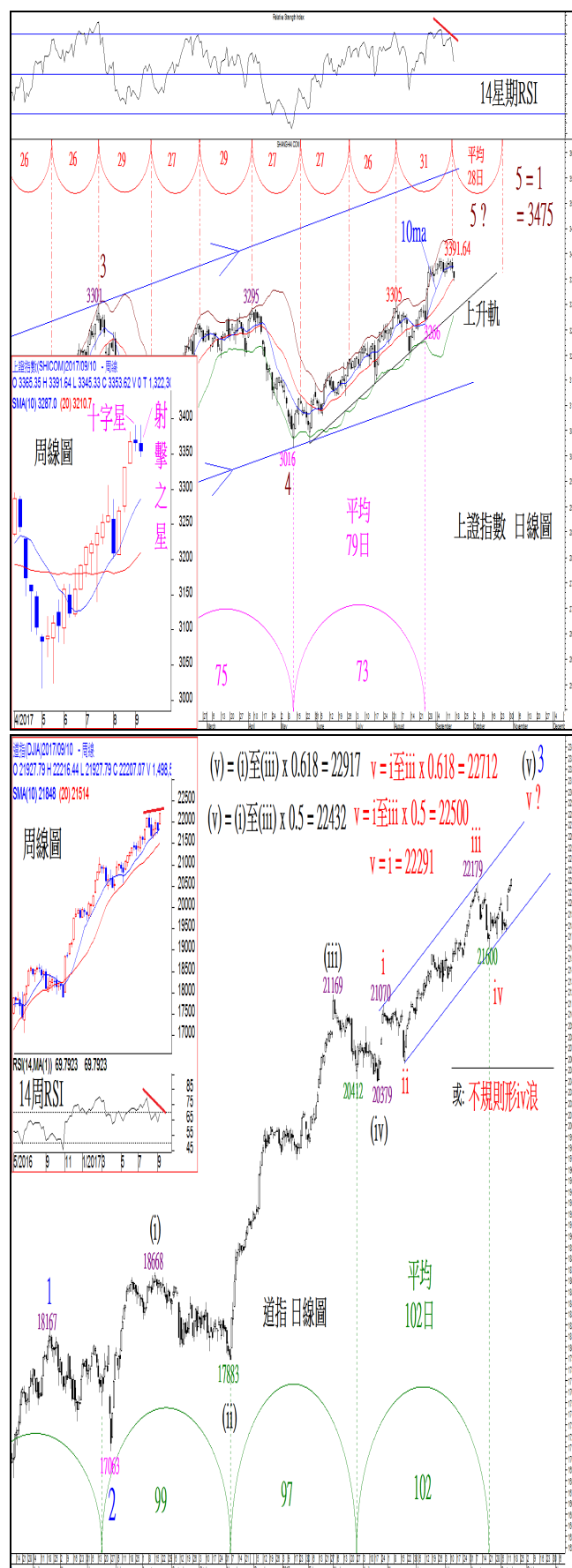
在**日線圖**上，隨着道指創下歷史新高，8 月 21 日的 21600 已確認為平均 102 日循環低位，利好周期將支持道指續升。不過，從以下兩方面觀察，升勢未必可以持久：

首先，從**周線圖**看，道指雖然創下新高，但 14 星期 RSI 只是升至 69，與 7 月尾的高位 79 仍相距甚遠，呈現出初步的雙頂背馳訊號，表示道指有條件營造中期頂部。

其次，以**波浪形態**分析，由 4 月低位 10379 開始的 3 浪(v)上升已進入子浪 v 階段，預示短線進一步的上升空間有限。由周期底部 21600 開始的子浪 v 可望挑戰以下的比率目標：

- 子浪 v 等於子浪 i 長度的目標 22291；
- 子浪 v 若為子浪 i 至子浪 iii 總長度的 0.5 倍目標 22500。

另外，(v)浪若為(ii)浪至(iii)浪總長度的 0.5 倍，目標 22432，與 22500 的目標組成密集區。



金價調整在 20 天線逆轉

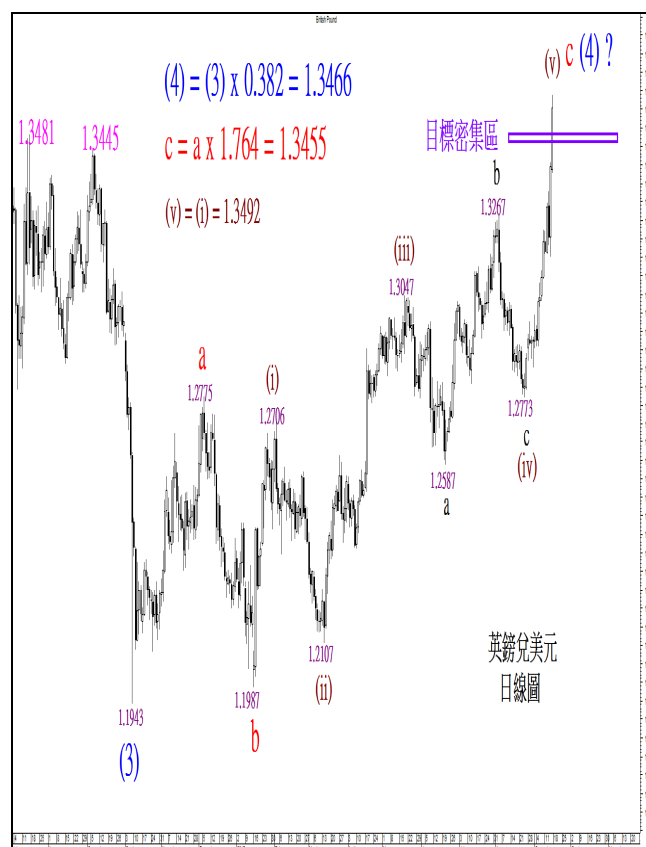
在日線圖上，金價上周五受制於上升平行通道頂線阻力而在 1357.1 見頂之後，最低調整至昨日的 1317.7 美元，惟最終以「曙光初現」形態守在 20 天平均線之上高收，加上 RSI 已調節了之前的超買，故短線調整有條件就此結束。

配合波浪形態分析，(iii)浪 v 上升在 9 月 8 日的 1357.1 見頂之後，金價便以(iv)浪姿態下調，若回吐(iii)浪升幅的 0.382 或 0.5 倍，支持 1323 或 1312 美元。一般來說，(iv)浪甚少回吐多於(iii)浪的一半。有見及此，只要金價能夠守在 1312 的 0.5 倍回吐位及 20 天平均線 1318 美元之上，(iv)浪就有條件隨時見底或者已經在昨天見底，不然，1357 可能已是重要頂部。假如(iv)浪已在 1317.7 結束的話，現時就是(v)浪上升，若為(i)浪至(iii)浪總長度的 0.5 或 0.618 倍，上望目標 1370 或 1382 美元。但因(ii)浪的形態簡單，故(iv)浪或會以較複雜的形態上落整固。

英鎊暫時超越見頂目標密集區

英鎊本周顯著造好，所以由 1.1943 開始的(4)浪反彈結構要修訂如下：a 浪由 1.1943 升至 1.2775；b 浪簡單地調整至今年 1 月的 1.1987；c 浪並非以原先估計的上升楔形運行，而是以正常的推動浪姿態運行，其內部結構為：(i)浪上升至 1.2706；(ii)浪回吐至 1.2107；(iii)浪上升至 5 月 18 日的 1.5247；(iv)浪以不規則形反覆調整至 8 月 24 日的 1.2773 見底；現為(v)浪上升，若等於(i)浪長度，見頂目標為 1.3492 美元。

此目標與以下的目標/阻力極接近，包括：(4)浪若反彈(3)浪跌幅 0.382 倍的目標 1.3466；(4)浪 c 等於(4)浪 a 長度 1.764 倍的目標 1.3455；去年 7 月至 9 月期間形成的雙頂阻力區 1.3445 至 1.3481 美元。執筆時，英鎊已升穿這個目標密集區，且看短期內會否重返這個目標區之下低收，來顯示(4)浪 c 有見頂跡象。



歐元神奇數字轉振點 1.2092

歐元本周沒有破頂已掉頭下跌，顯示上期本刊提到的見頂訊號仍有機會發揮作用，當中包括：第一，14 星期 RSI 呈現三頂背馳；第二，上星期是一組「神奇數字」周期的聚焦點；第三，(4)浪 c 反彈的見頂比率目標區為 1.2071 至 1.2172 美元之間。

從日線圖看，歐元在 9 月 8 日高見 1.2092 美元後即以「黃昏之星」的強烈見頂形態回落，並促使 MACD 在頂背馳的情況下回復沽售訊號，產生頗為強烈的見頂訊號。

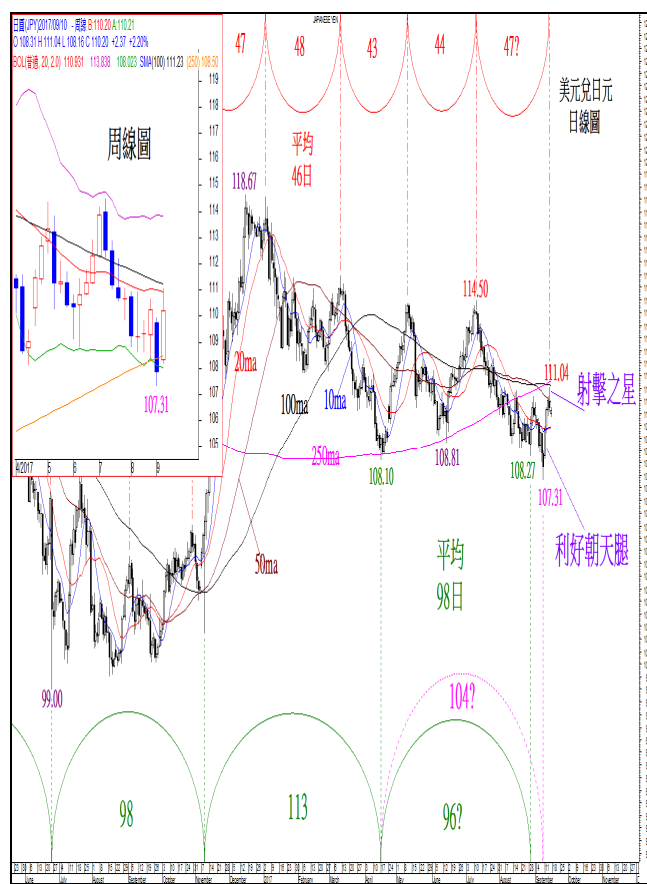
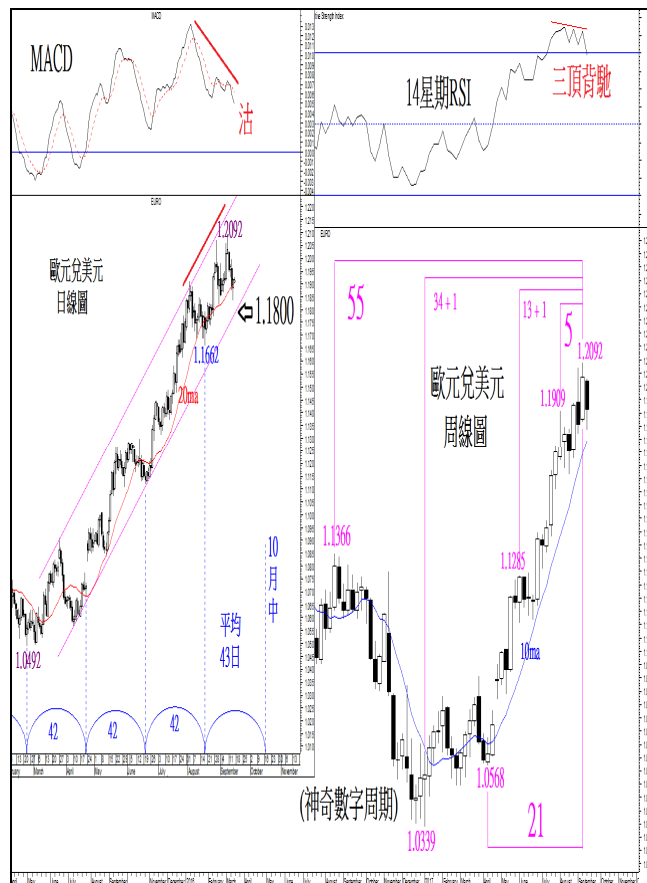
惟昨日低見 1.1837 之後以「錘頭」守在 20 天平均線之上，所以最快要等待下破 1.1837 底部，方可確認 1.2092 為重要頂部。此外，上升平行通道底線短期內大約在 1.1800，倘若確切跌穿的話，量度下跌目標為 1.1350 美元。故此，1.1800 至 1.1837 美元可視為歐元短期走勢的好淡分水嶺。

108.10 日元支持失而復得

周線圖上，美元上周創下 107.31 的新低後最終以 107.83 日元收市，250 星期平均線及 20 星期保力加通道下限線支持皆已失守。可是，本周美元卻不跌反升，如無意外應會以「雙周轉向」形態高收，表示上周的向下突破可能只是假突破，有利見底。

從日線圖看，美元以「利好朝天腿」形態在 107.31 日元見底，不排除平均 98 日循環低位周期只是遲數天在此見底的可能性。惟昨日高見 111.04 日元後又以「射擊之星」回落，高位剛好受制於 100 天及 250 天平均線阻力區 111.10-111.30 日元，表示平均 46 日循環高位周期或已在此見頂。短線陷入好淡爭持局面。

20 星期及 100 星期平均線集中在 110.95 至 111.25 日元之間。故此，美元經過鞏固後，如果可以確切上破 111.00-111.30 日元的阻力區高收，即確認 107.31 日元為重要底部。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

大豆熊途末路

16-09-2017

上周末筆者以《大豆牛市蓄勢待發》為題指出：「11月大豆暫時受制於50天及250天平均線阻力974至980美仙，倘若能夠確切上破，短期單邊升市隨即確認爆發。」

結果，11月大豆期貨合約在9月7日高見977.50美仙後曾顯著回落至9月12日最低的937.50美仙，短短三、四個交易日的回吐幅度已超過之前升幅的0.618倍(圖一)。惟翌日大豆隨即以「破腳穿頭」的見底形態守在20天平均線之上高收，接着更以大陽燭上破977.50頂部，強勢明顯維持不變。20天保歷加通道上限線與250天平均線阻力區現時集中在980-981美仙，倘若確切上破的話，大豆將有機會爆發持久的升勢。

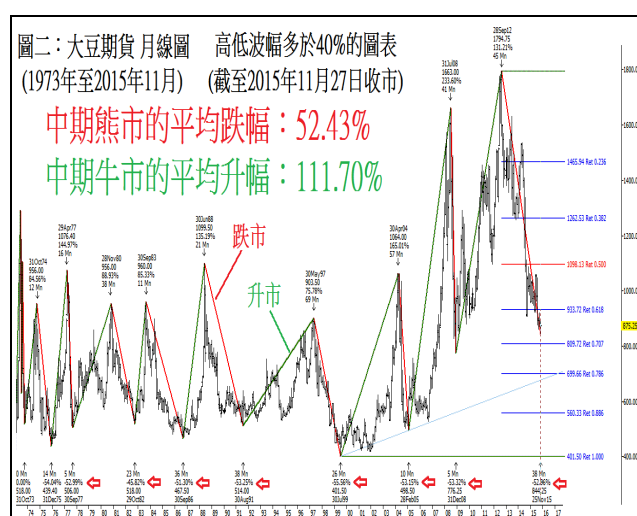
大豆已達熊市平均跌幅

在短期升勢保持不變之餘，大豆的中長期熊市亦有條件結束。在2017年8月15日發表的《大豆牛市重臨》一文裡，筆者寫道：「圖二展示1973年至2015年11月大豆期貨的高低起伏。若只考慮超過40%的累積升幅或跌幅，大豆期貨的牛市平均會維持29個月，而升幅則由最少78.75%至最多233.6%不等，平均升幅為111.70%，見綠色斜線。

至於熊市方面，大豆期貨的中期跌市平均維持16個月，而跌幅則由最少45.82%至最多55.56%不等，平均跌幅為52.43%，見紅色斜線。

值得注意的是，由1975年起計，除了1982年的一次熊市調整幅度為45.82%，其餘的熊市見底時，由高位回落的幅度都在53%或+/-2.5%的範圍內，十分一致，見圖二的紅色箭頭。近年熊市的起點為2012年9月的1794.75美仙，若果跌幅為平均的52.43%，見底目標853.75美仙，與2015年11月低位844.25美仙相距不遠，若果熊市已在後者見底，跌幅為52.96%，與平均值相差極少。」

綜合而言，大豆期貨的大熊市有條件在2015年11月結束，未來有機會展開升幅超過一倍的大牛市。



買賣策略建議

.....

17 年 9 月恆指期貨(HSIU7)：無

17 年 9 月國指期貨(HHIU7)：無

.....

17 年 9 月份小型道指期貨(YMU7)：無

.....

現貨黃金：無

SPDR 黃金 ETF (2840)：無

.....

美元兌日元：若見本周高收於 111.30 日元之上，可等待回吐至 111.00 時以兩注中的第一注沽空日元，止蝕 109.79 日元之下，中線看淡。

歐元兌美元：若見 1.1980 或以上，可再以兩注中的第一注沽空，止蝕 1.2101 之上，中線目標 1.02 美元。

英鎊兌美元：在 1.3049 或以上的英鎊沽倉已在 1.3270 之上止蝕了。等待再沽空時機。

澳元兌美元：在 0.7550 吸納的澳元已在 0.7960 之下止賺了，獲利 400 多點子。暫且觀望。

美元兌加元：保留在 1.2750 以兩注中第一注買入的加元，止賺位設於 1.2340 之上，目標看 1.16 加元。若見下破 1.2000，止賺位下移至 1.2243 之上。

.....

其他：11 月大豆(ZSX7) (每 0.25 變動相等於 12.50 美元)，分兩注入市，目標暫看 1020 美仙：

兩注好倉已分別在 947 及 959 美仙止賺了。但有見及升勢不變，可再分兩注吸納：

第一注：若見 972.00 或以下，買入 11 月大豆，止蝕位 959.25 之下。

第二注：伺機加注。