



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 22 日

(下期跟進周刊出版日：2017 年 10 月 6 日)

恆指現三頂背馳見頂訊號

縱然恆指本周再創下 28248 的新高，但最終卻回落至 27880 低收，上星期所提及的築頂訊號更趨明確。

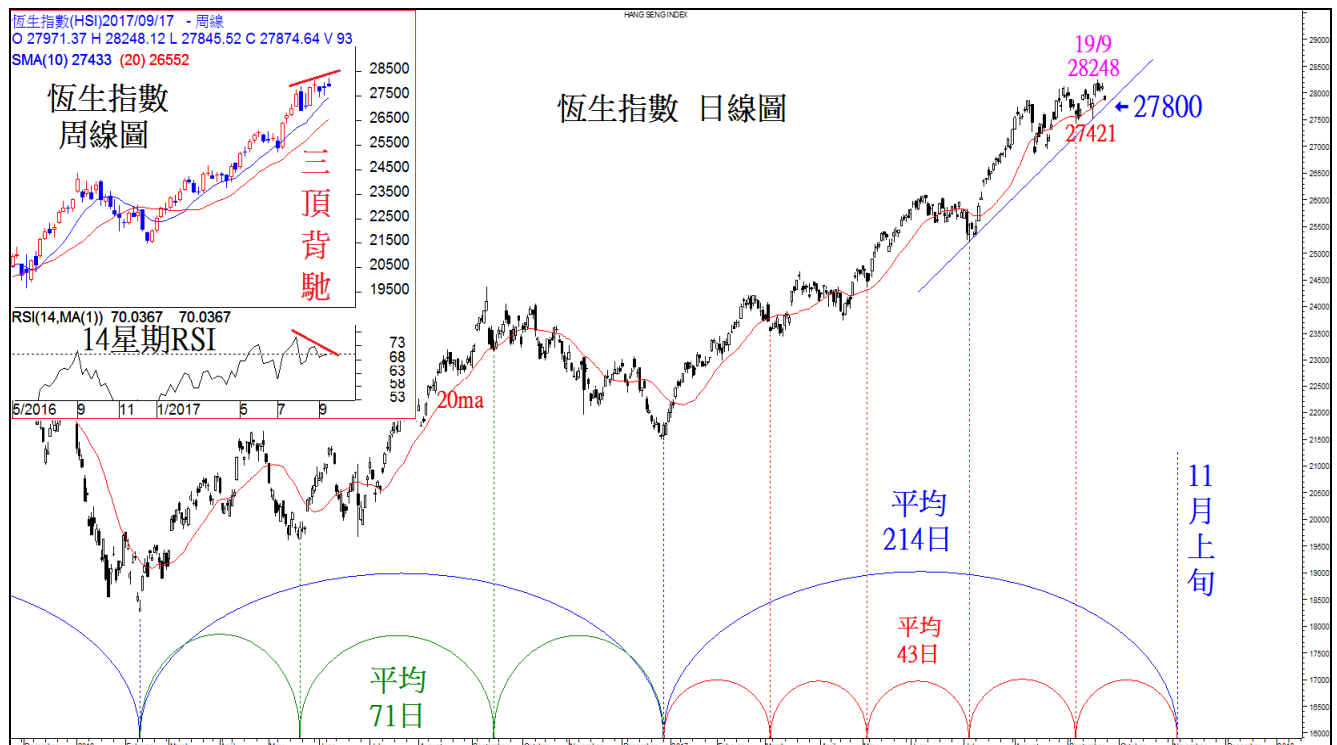
從周線圖看，恆指本周創新高後最終以「射擊之星」的見頂形態低收。更重要的是，恆指稍為破頂後即回落，結果令 14 星期 RSI 呈現強烈的見頂訊號：三頂背馳。現在只欠恆指進一步跌穿 10 星期平均線 27430 低收，即可確認三頂背馳已經發揮了重要的見頂作用。

另外，以循環周期分析，上周提到，恆指現時處於平均 46 星期循環低位周期的尾段，理論上要等到 11 月中才見底。若將這個周期化為日線圖的循環周期，就可以得出一個平均長度為 214 個交易日的循環低位周期，其見底日期理論上是 11 月上旬。

這個 214 日的循環低位周期可按三分之一及五分之一的的方式分割。現循環周期內就可以明顯地劃分為五個細循環，平均每個佔 43 個交易日。最近一個循環低位是 9 月 6 日的 27421，恰巧同時是平均 93 日循環低位。

有見及恆指處於整個周期的最後五分之一的階段，在未來一個多月內，走勢向下發展的機會極高(最強也是橫行整固)。收市時，恆指剛好貼近於 20 天平均線支持 27883，與此同時，短期上升軌支持下周初大約在 27800 點。因此，27800-27880 的支持區一旦失守，即確認恆指已進入下跌周期，理論上要下跌或調整至 11 月上旬才可見底。

巧合的是，在周期的尾段，評級公司將中國和香港的信貸評級調低，久久未出現的調整，相信會借助這些利淡消息而展開。

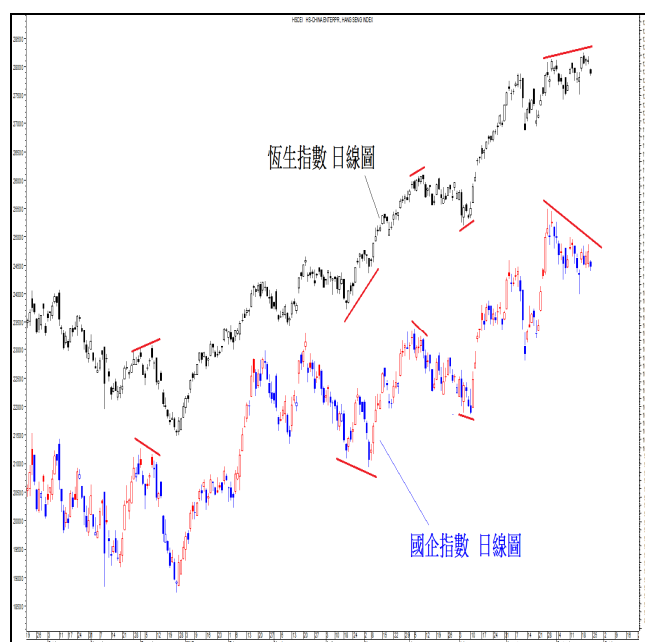


恆指國指也現明顯頂背馳

另一個值得注意的利淡訊號是，恆指與國指之間的「跨市場背馳」訊號。

國企指數在 8 月尾見頂後反覆回落，但與此同時，恆生指數卻反覆靠穩，本周更上破了 8 月尾的頂部，兩個股市指數因而形成了「跨市場頂背馳」訊號。以往所見，每當兩個指數呈現「頂背馳」或「底背馳」時，港股整體都有見頂或見底跡象。今次的「頂背馳」相當明顯，預示未來一次調整幅度可能較大。

以波浪形態分析，恆指上破 28127 頂部後隨即在 28248 見頂回落，在日線圖上呈現類似上升楔形的形態，所以短期走勢有兩個可能性：



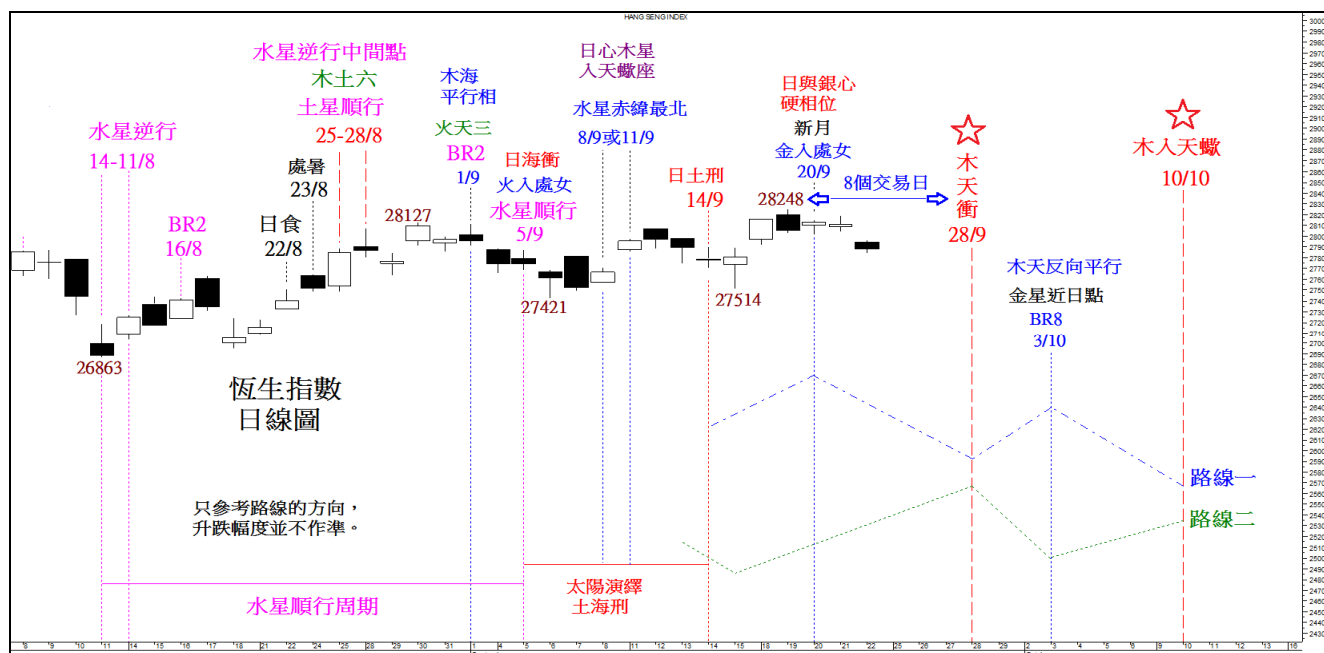
第一，3 浪內的(iv)浪在 26863 簡單地結束調整之後，(v)浪便以類似上升楔形的形態反覆造好(兩、三次稍為破頂又迅速回落，是以上升楔形見頂的典型走勢)。倘若恆指先確切跌穿 27800 的支持水平，即確認 3 浪已經在 28248 見頂，之後是 4 浪調整，若回吐整體 3 浪升幅的 0.236 或 0.382 倍，支持位 26653 或 25666。

第二，由於 28248 與 3 浪等於 1 浪 1.382 倍或 1.382 倍的目標皆不接近，加上恆指破頂的幅度不多，所以由 27876 開始的(iv)浪仍有機會以 3-3-5 的不規則形方式運行。現時的(iv)浪 c 將有機會跌至(iv)浪 a 終點 26863 附近才見底。然後，恆指再以 3 浪(v)姿態上破 28588 頂部。



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 ♀♂♂ 3	十四 4	十五 ♂♂♂ ♀SD ♂♂♂ 5	十六 6	十七 白露 7 H♀♂♂	十八 8 ♂♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂	十九 9 ♂♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂
二十 ♀♂♂ ♀♂♂ H♀♂♂ 10	廿一 11	廿二 ♀♂♂ BR27 12	廿三 ♀♂♂ ♂♂♂ 13	廿四 ♂♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂ 14	廿五 ♀♂♂ 15	廿六 ♀♂♂ ♂♂♂ 16
廿七 17	廿八 ♀♂♂ 18	廿九 ♂♂♂ BR2 19	八月初一 ♀♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂ 20	初二 ♂♂♂ ♂♂♂ 21	初三 22	初四 秋分 23 ♂♂♂ ♀♂♂ H♂♂♂
初五 24	初六 ♂♂♂ ♂♂♂ 25	初七 ♂♂♂ H♀♂♂ 26	初八 ♂♂♂ ♂♂♂ 27	初九 ♂♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂ 28	初十 ♀♂♂ ♂♂♂ 29	十一 ♀♂♂ ♀♂♂ BR5 30



路線一：恆指本周已上破了 8 月 30 日高位 28127，所以理論上應該升至 9 月 28 日的「木天衝」附近才見頂。但由於恆指的技術走勢明顯轉弱，見頂的機會已增加，所以不排除轉向效應已提早 8 個交易日產生的可能性。假若如此，恆指現時的跌勢有機會一直維持至 9 月 28 日才見底反彈，不過，整體的跌勢將有機會維持至下一個「紅星日」(10 月 10 日)才見底。

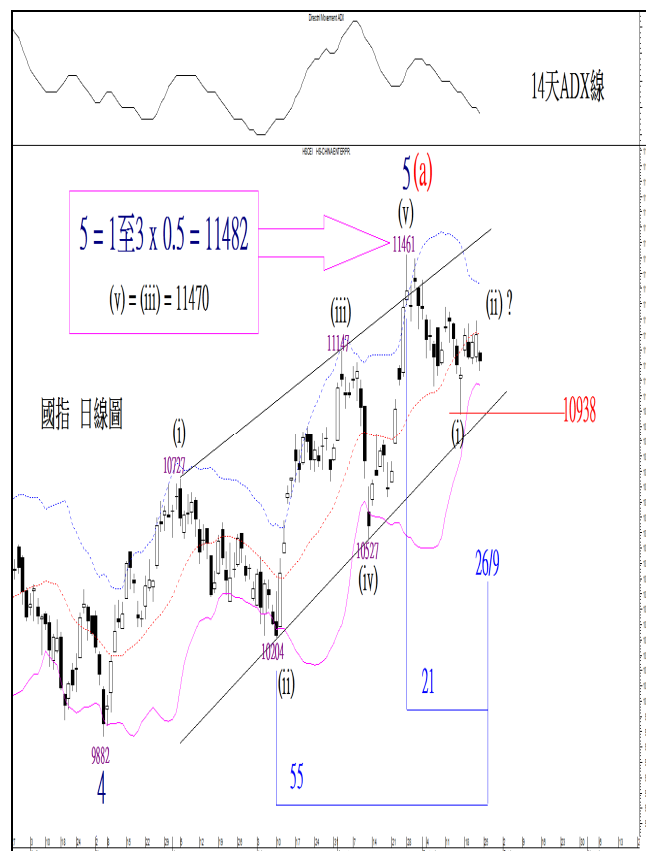
路線二：恆指今日恰好守在 20 天平均線支持位收市，假如下周初掉頭回升的話，則恆指有機會反彈或升至 9 月 28 日左右才正式見頂回落。

國指(ii)浪反彈或於下周二結束

國指由 5 月 5 日低位 9882 開始的 5 浪上升，從幾方面判斷，甚有可能已在 8 月 28 日的 11461 見頂：

首先，第 5 浪經常以上升楔形姿態運行，只等待下破上升楔形底線支持來確認見頂，其支持位與 9 月 15 日低位 10938 極接近，所以破底是轉淡的重要訊號；其次，以兩組不同級數的波浪計算，一組見頂的比率密集區在 11470 至 11482，與實際頂部 11461 極接近。

有見及此，由 11461 下跌至 10938 應為(i)浪下跌，其後的反彈就是(ii)浪，若為(i)浪跌幅的 0.618 或 0.764 倍，阻力 11261 或 11338，後者與 20 天保力加通道上限線阻力接近，阻力甚大。另外，下星期二(9 月 26 日)與近期兩個轉角市以「神奇數字」周期相距，有可能是(ii)浪反彈結束的日期，值得留意。

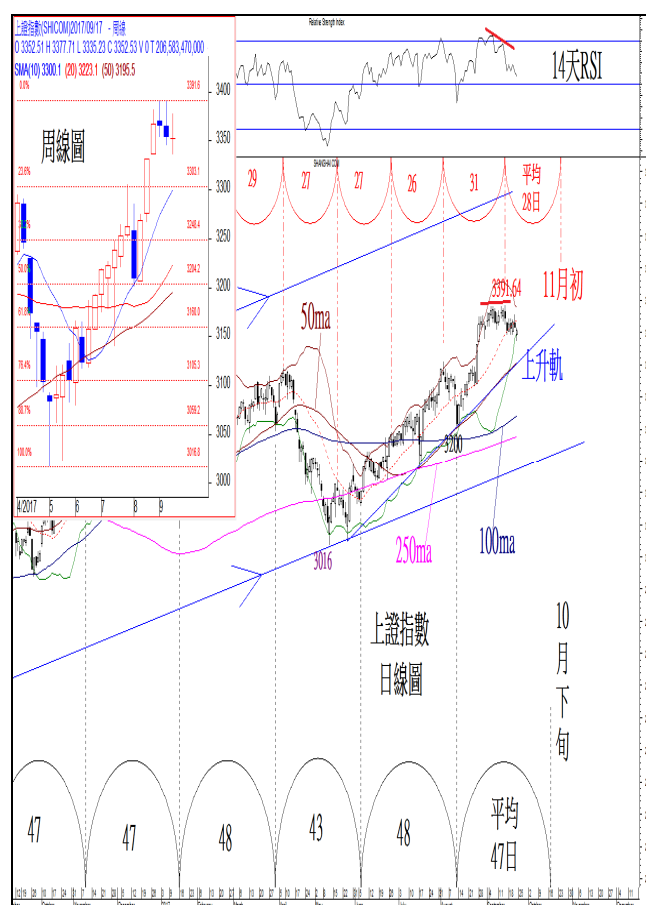


A 股料於「十九大」前偏軟

日線圖上，在平均 28 日循環高位周期及 RSI 雙頂背馳的夾擊之下，上證指數本周反覆向下，只是今日剛好守在保力加通道下限線 3347 之上收市。有見及通道的波幅已顯著收窄，表示鞏固極接近尾聲，所以確切跌穿下限線低收將會是單邊跌市爆發的訊號。若配合平均 47 日循環低位周期來看，之後的跌勢有機會一直延續至 10 月下旬才見底。換言之，在「十九大」於 10 月 18 日舉行之前，A 股應會遇上調整壓力，預期上證指數會逐步下試以下的支持：

首個支持集中在 3300 左右，包括之前的頂部 3301、10 星期或 50 天平均線、短期上升軌及 3016 開始升幅的 0.236 倍回吐位。

其後的支持包括：上述升幅的 0.382 及 0.5 倍回吐位，分別在 3248 及 3204；100 天及 250 天平均線，分別在 3220 及 3188。更重要的支持是上升平行通道底線，短期內約在 3140。



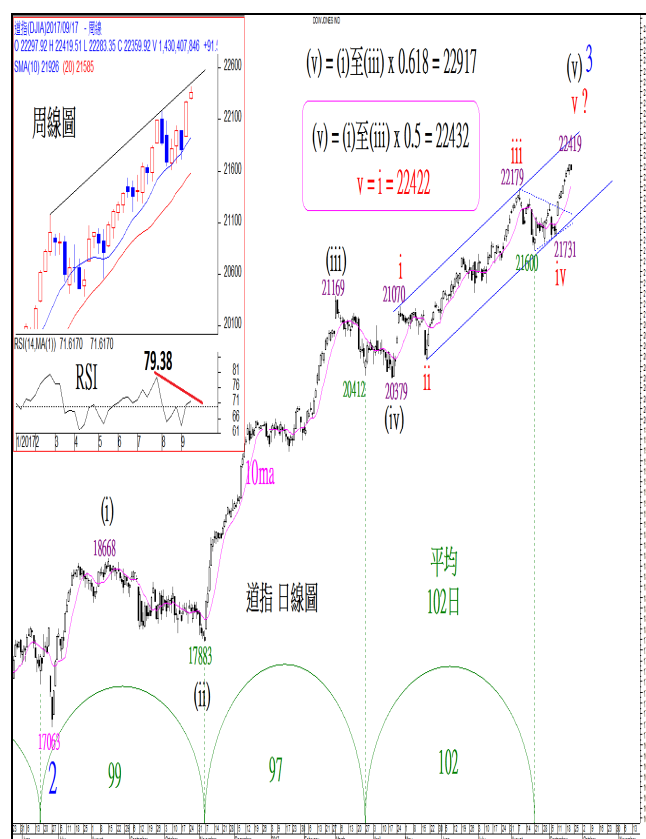
道指有條件於短期內見頂

受惠於 8 月 21 日見底的平均 102 日循環低位周期，道指近日屢創歷史新高。但從以下的角度看來，由 20379 開始的 3 浪(v)上升過程應該極之接近尾聲，甚至已在昨天見頂：

第一，14 星期 RSI 在超買區呈現初步的雙頂背馳，表示升勢接近盡頭；

第二，在 9 月 28 日的「木天衝」前夕，道指創下歷史新高，如果這道強大「時空力場」發揮轉向作用的話，道指隨時見頂回落；

第三，由 10379 開始的 3 浪(v)若為(i)浪至(iii)浪總長度的 0.5 或 0.618 倍，目標 22432 或 22917。另外，在(v)浪之內，iv 浪修訂以三角形姿態鞏固至 9 月 8 日的 21731，現為短暫急升的 v 浪，若等於 i 浪長度，見頂目標 22422，兩個比率目標都與昨日新高 22419 極接近。

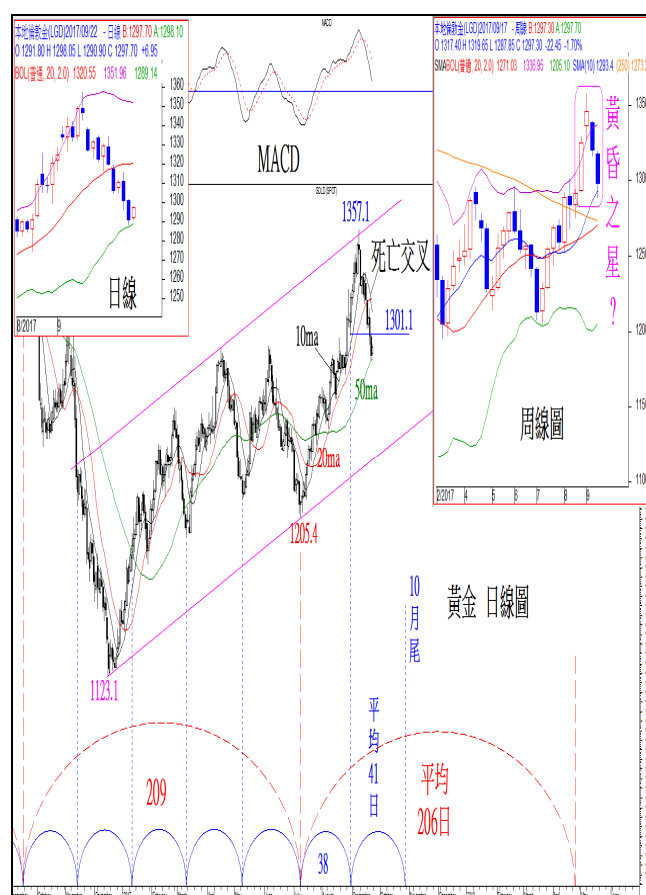


金價以黃昏之星見頂

在日線圖上，金價在 1357 美元遇到上升平行通道頂線阻力之後，近日持續下跌，並跌穿了多個短線重要支持，包括 10 天與 20 天平均線及平均 41 日循環低位周期的起點 1301.12 美元，由此可見，金價短線已進入弱勢，由現時至 10 月尾之前，走勢應會反覆向淡。

指標方面，除了 MACD 已回復沽售訊號之外，10 天線亦已跌穿了 20 天線，正式發出「死亡交叉」的利淡訊號，配合上述的轉淡形勢。

從周線圖看，金價創下 1357 新高後以一顆「星」的形態收市，其後連續兩星期皆以陰燭下跌，結果組成「黃昏之星」的強烈見頂形態，表示 1357 美元應為一個重要頂部。位於 1293 美元的 10 星期平均線為首個支持，失守的話，較大的支持是 20 星期及 250 星期平均線，集中在 1270-1273 美元水平。至於金價的波浪走勢方面，留待下星期的「月刊」再詳談。



美元兌日元見底形勢趨明確

周線圖上，美元於9月上旬「假突破」108.10 日元重要底部之後，連續兩星期都以陽燭造好，見底形勢趨於明確。此外，美元本周向上遠離 20 星期保力加通道中軸線阻力 110.95，後市可望挑戰 113.80 日元左右的通道上限線阻力。日後若果能夠確切上破這個阻力高收的話，美元更有可能爆發中期單邊升市。而 MACD 即將發出買入訊號，進一步顯示美元有條件中線重拾上升軌。

另外，始於 107.31 日元的升浪起點可視為一重要的底部，原因是，由該底部上升至今，從小時圖看，是一組五個浪的上升結構。



值得注意的是，如果現時處於 v 浪階段的話，短線將有見頂回落的跡象(甚至已在昨日的 112.72 日元見頂)，待短線調整完成之後，美元才正式展開較持久的升浪。但是，在五個細浪結構中，iii 浪比 i 浪短，所以現時的 v 浪不應超越與 iii 浪長度相等的目標 113.44，如果上破的話，由 107.31 日元開始的上升結構應要改為(i)、(ii)、i、ii、iii 浪，短期內將保持大漲小回。

從日線圖看，隨着美元顯著回升，9 月 8 日的 107.31 日元應為平均 98 日循環低位。不過，美元昨日高見 112.72 日元之後以「十字星」受制於下降軌阻力，今早亦跌回 112 日元之下，所以 112.72 日元可能就是遲 6 個交易日(+13%)形成的平均 46 日循環高位，亦即(i)浪 v 可能已在此見頂。現時的(ii)浪只要最終沒有超越 107.31 日元底部，其後將會以(iii)浪姿態大幅回升。



歐元若破 1.1821-37 雙底即轉淡

從日線圖看，歐元前日高見 1.2032 美元之後即掉頭下跌，並以陰燭確切跌穿了 20 天平均線支持低收，顯示 9 月 8 日的 1.2092 美元更有可能是重要的頂部。

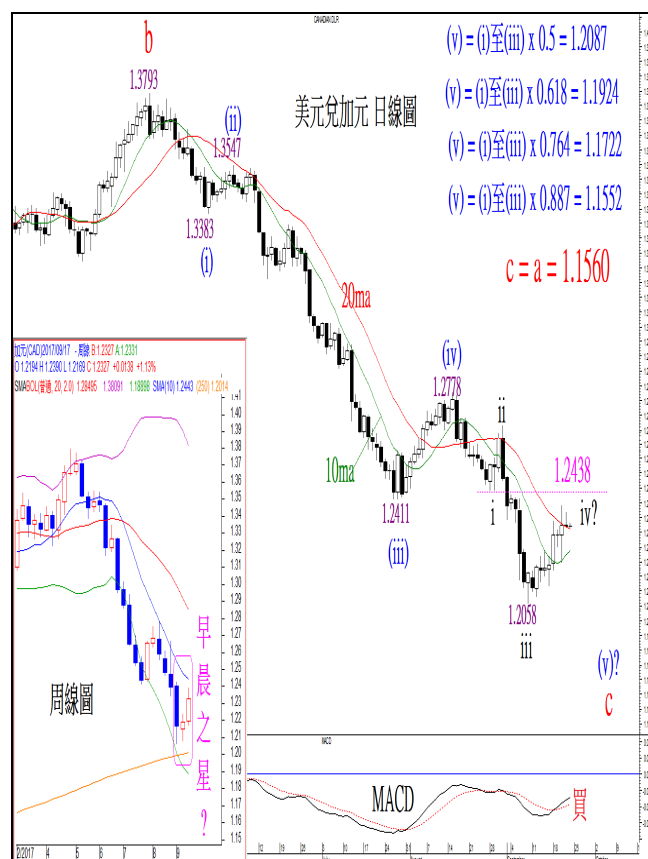
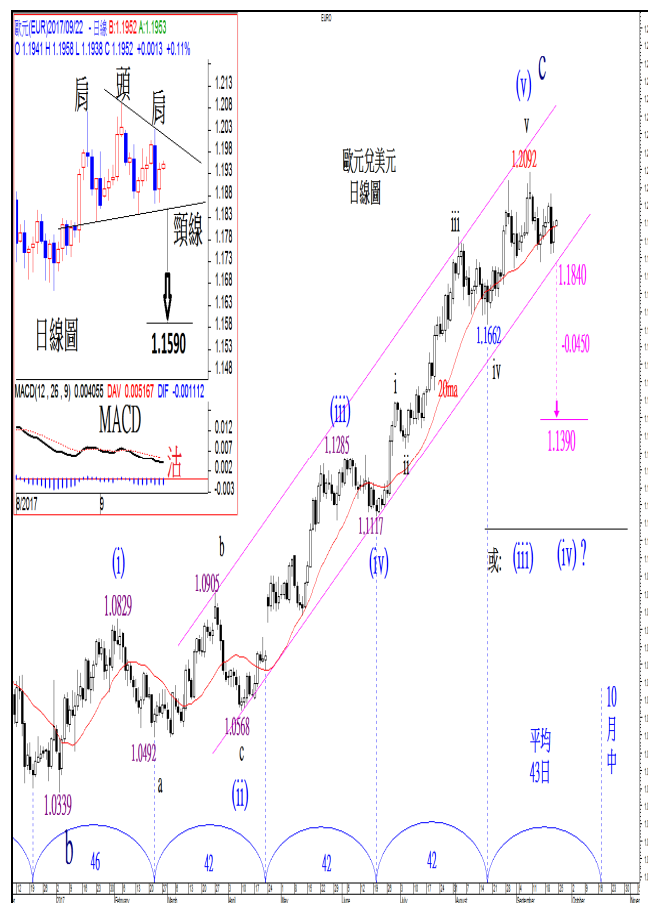
在 MACD 維持明確沽售訊號的情況之下，倘若歐元先確切跌穿 1.1840-1.1850 美元的支持區低收，即確認短期跌勢加劇。這個支持區由兩個形態的支持線組成：第一個是「頭肩頂」形態的頸線 1.1850，倘若確切跌穿的話，量度下跌目標為 1.1590 美元；第二個是上升平行通道的底線，倘若確切跌穿的話，量度下跌目標為 1.1390 美元。

近期兩個調整浪底分別是 1.1821 和 1.1837，與上述的支持極接近，故此，歐元若果跌穿這個雙底即確認轉淡，並進入平均 43 日循環低位周期的下跌階段，理論上要反覆下跌至 10 月中才見底。

觀察是否已在 1.2058 加元見底

周線圖上，美元未能考驗 250 星期平均線支持最近兩星期已掉頭回升，假如本周以陽燭高收於 10 星期平均線阻力 1.2445 以上的話，則確認美元以「早晨之星」形態於 1.2058 加元見底。

從日線圖看，由 8 月 15 日高位 1.2778 加元回落至今，美元理論上以 (v) 浪姿態下跌，較理想的目標應該在 1.15 加元水平。(v) 浪目前應該處於子浪 iv 的反彈，雖然已上破了子浪 iii 跌幅的 0.5 倍反彈目標 1.2361 加元，但暫時尚未與 i 浪的浪底 1.2438 加元重疊。因此，美元若果保持在 1.2438 加元，短期內仍有機會以 (v) 浪 v 姿態下挫。相反，美元若上破 1.2438 加元，即表示整組 (v) 浪及其高一級的 c 浪應該早已在 1.2058 加元見底。事實上，MACD 已回復了買入訊號，令美元見底回升的機會增加。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

好淡分水嶺 6.65 人民幣

23-09-2017

對上一次本欄提到人民幣匯價是 2016 年 12 月 3 日，當時筆者以《人民幣在波浪目標見底》為題指出：「(離岸)美元兌人民幣由 2014 年 1 月低位 6.0395 上升至 11 月 24 日的 6.9652，已在周線圖上完成了一組五個浪的上升結構，其特色為：由 3 月中 6.4351 開始的第(5)浪可以劃分為五個又五個次級浪的結構；以兩組不同級數的波浪比率計算，其中一個見頂的密集目標區在 6.9699 至 6.9830 之間。」

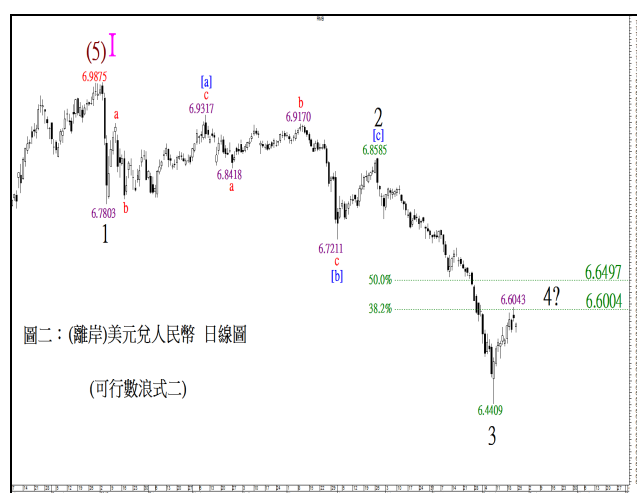
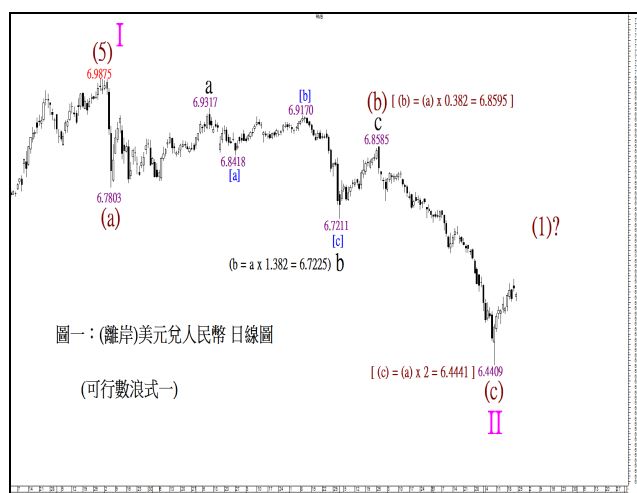
實際市況顯示，美元兌人民幣匯價在 2017 年 1 月 3 日的 6.9875 見頂，與上述目標區的上限 6.9830 僅相差 45 點子。其後美元拾級而下，因而確認第(5)浪及其高一級的第 I 浪已經在 6.9875 人民幣見頂，接着便是第 II 浪的調整過程(圖一)。

人民幣的兩種波浪走勢

迄今為止，由 6.9875 人民幣開始的第 II 浪調整過程有兩個可能性，有待市況進一步發展來判斷以下兩個可行數浪式(possible wave counts)的高下：

根據可行數浪式一，美元由 6.9875 下跌至 1 月 5 日低位 6.7803 完成了 II 浪的(a)浪，(b)浪然後以 3-3-5 的不規則形方式反彈至 6 月 27 日的 6.8585 見頂，反彈幅度剛好是(a)浪跌幅的 0.382 倍(6.8595)，(c)浪最後下挫至 9 月 8 日低位 6.4409，由於長度剛好是(a)浪的兩倍(6.4441)，美元兌人民幣有條件就此見底。如果這個數浪式符合實際市況的話，美元兌人民幣在可見將來料會持續造好。

根據可行數浪式二，由 6.9875 下跌至今，其實只是以五個浪組成的(a)浪下跌過程，其中的 3 浪在 6.4409 見底之後，現時屬於 4 浪反彈，若為 3 浪跌幅的 0.382 倍或 0.5 倍，反彈阻力位 6.6004 及 6.6497 見頂(圖二)。9 月 21 日，美元高見 6.6043 人民幣後回落，與 6.6004 的比率目標極接近，故不排除 4 浪就此見頂的可能性。之後的 5 浪將會下破 6.4409 底部。但要留意的是，4 浪甚少升穿 3 浪的 0.5 倍反彈阻力位，所以美元後市若果先上破 6.6500 人民幣，則以 4 浪反彈的可能性將會降低，並相應地提高美元兌人民幣跟隨可行數浪式一發展的機會。



買賣策略建議

.....

17 年 10 月恆指期貨(HSIV7)：無

17 年 10 月國指期貨(HHIV7)：無

.....

17 年 12 月份小型道指期貨(YMZ7)：無

.....

現貨黃金：無

SPDR 黃金 ETF (2840)：無

.....

美元兌日元 – 分兩注沽空，中線目標 126 日元：

第一注：若見 109.40 或以下，可用第一注沽空，止蝕 107.29 日元之下；

歐元兌美元 – 分兩注沽空，中線目標 1.02 美元：

第一注：9 月 15 日已在 1.1980 或以上沽空，止蝕位保持在 1.2101 之上；

第二注：若見下破 9 月 14 日低位 1.1837，可加注追沽歐元，止蝕 1.1917 之上。

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：無

美元兌加元：在 1.2750 所買入的加元，已經在 1.2340 之上止賺，獲利近 400 點子。暫且觀望。

.....

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：

第一注：在 972.00 或以下買入的 11 月大豆已經在 959.25 之下止蝕了。現水平較難追買，請等待下次買入的時機。