



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 8 日

（下期跟進周刊出版日：2017 年 9 月 15 日）

恆指(iv)浪 c 調整待續

以波浪形態分析，恆指由 8 月 9 日頂部 27876 反覆上落至今的走勢，越來越似預期的不規則形(iv)浪，原因是，多個短線利淡訊號已逐一呈現：

第一，從周線圖看，縱然本周末能以較長的陰燭低收，所以未能構成「黃昏之星」，但本周偏軟的走勢已令 14 星期 RSI 呈現明確的雙頂背馳，屬於見頂訊號之一，見圖一。

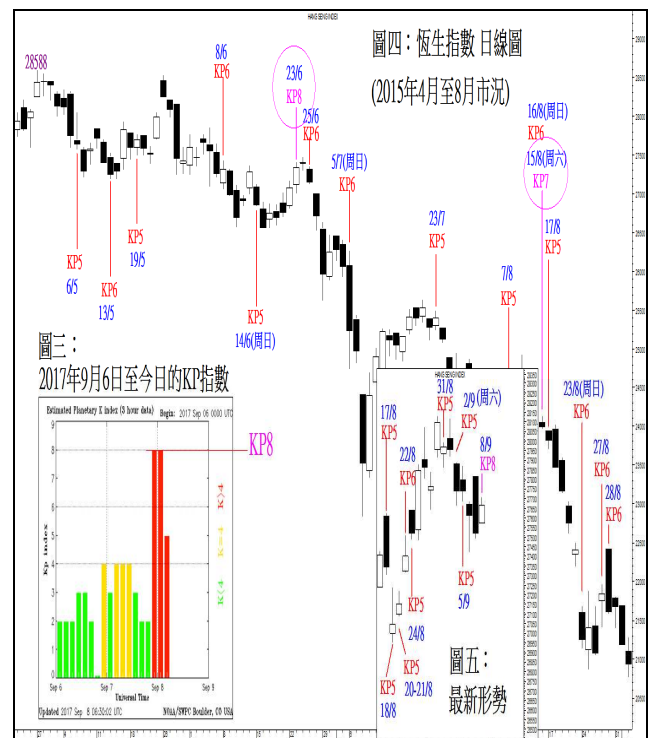
第二，從日線圖看，MACD 已發出了明確的沽售訊號，只欠恆指確切跌穿 27570 的 20 天平均線來確認跌勢加劇，見圖二。

第三，上期本刊提到，恆指在過去幾次「水星逆行」周期來都會形成重要的轉角市，今次也可能不例外。

第四，圖三所展示的所謂「行星 K-指數」

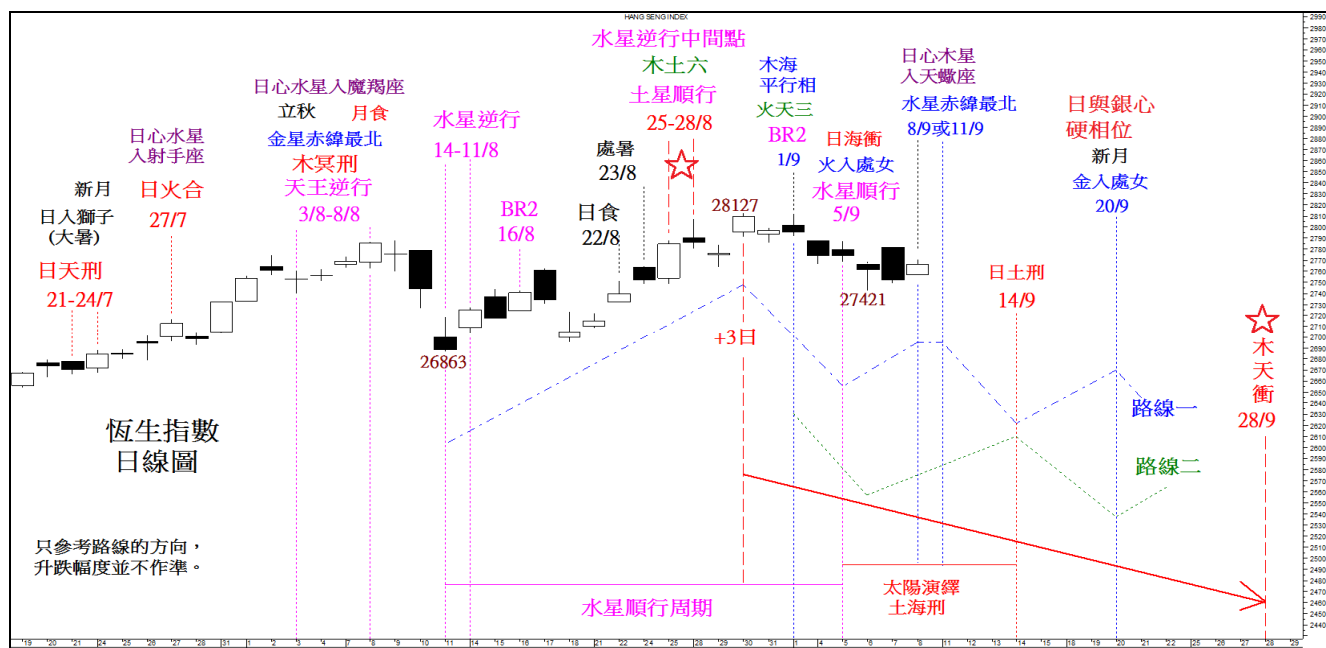
(Planetary K Index)或簡稱「KP 指數」，是用以將地磁風暴(Geomagnetic Storm)分級。此「KP 指數」與地球磁場的「天氣」有關，當 KP 升至 4 以上(即 KP5 或以上)時，就會有地磁風暴發生。有關「KP 指數」的詳情，請參考「專題寶庫」內於 2016 年 3 月 9 日發表的專題報告《地磁風暴與恆指跌市》。「KP 指數」今日升至罕見的 KP8，為 2015 年 6 月 23 日以來首次，當年恆指翌日就在 27470 見頂，並要一直跌至 7 月 8 日的 22836 才見底，短短九個交易日便跌去 4,600 多點，見圖四。至於近期的「KP 指數」與恆指走勢的關係，見圖五。

故此，由 28127 開始的(iv)浪 c 應該尚未見底，有機會下試等於(iv)浪 a 長度的目標 27114，以至其他更遠的比率目標，包括(iv)浪 a 長度的 1.382、1.5 或 1.618 倍目標，即 26727、26608 或 26488。



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
水星逆行：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：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 冥王星逆行：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 10 ♀♂♂ ♀♂♂ H♂♂♂	廿一 11	廿二 12 ♀♂♂ BR27	廿三 13 ♀♂♂ ♂♂♂	廿四 14 ♂♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂	廿五 15 ♀♂♂	廿六 16 ♀♂♂ ♂♂♂
廿七 17	廿八 18 ♀♂♂	廿九 19 ♂♂♂ BR2	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 26 ♂♂♂ H♀♂♂	初八 27 ♂♂♂ ♂♂♂	初九 28 ♂♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂	初十 29 ♀♂♂ ♂♂♂	十一 30 ♀♂♂ ♂♂♂ BR5



既然恆指在「紅星」日的3個交易日後見頂回落，若保持在28127頂部之下，跌勢理論上會延續至下一個「紅星」日在9月28日出現為止，見上圖紅色粗線的方向。

路線一：恆指實際上在「水星逆行」結束的翌日見底反彈，惟太陽演繹「土海刑」周期要維持至9月14日才結束，故反彈最快可能在今日或下星期一借助「水星赤緯最北」的周期而結束。

路線二：「水星逆行」翌日開始的反彈，如果沒有在下星期一或之前結束，則預期會延續至9月14日，才藉着「日土刑」而見頂。

國指短線好淡周期角力

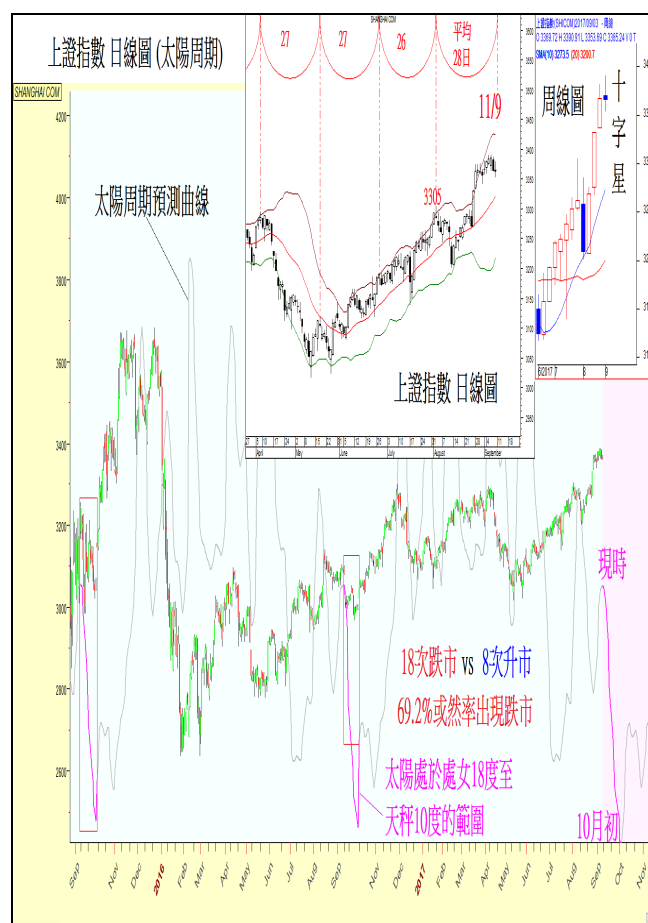
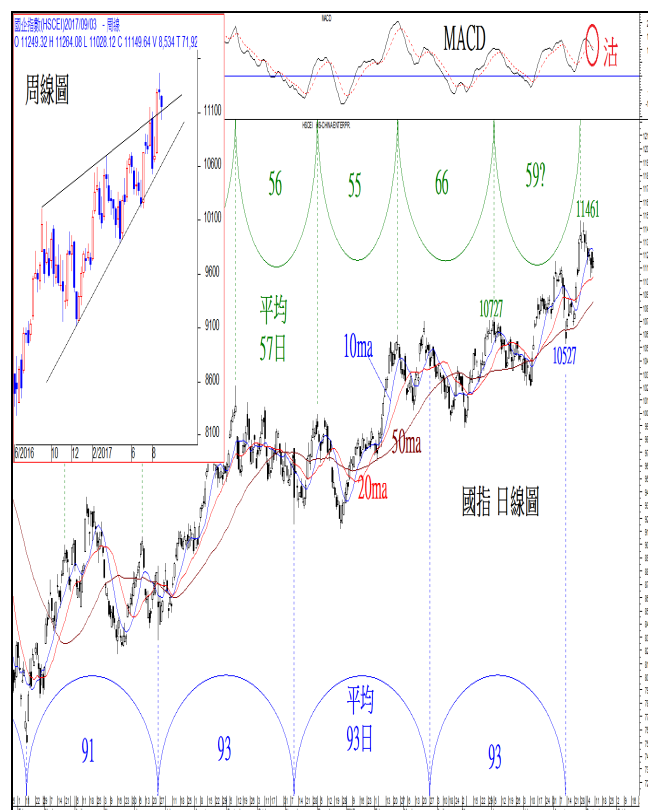
從**周線圖**看，國指本周先跌後回穩，以**11149**收市，除了剛好守在前一個平均**22**星期循環高位**11147**之上，亦剛好獲得上升楔形頂線後抽支持位**11120**所承托，故未能確認國指有明確的見頂跡象。不過，從**日線圖**看，國指在**8月28日**由**11461**見頂回落之後，**10**天平均線亦已失守，加上**MACD**剛回復沽售訊號，短期走勢明顯轉淡。這可能與平均**57**日循環高位周期剛在**8月**尾見頂有關。

惟**20**天平均線本周持續支持着國指，所以要等到其支持位**11055**失守，才確認上述的短線利淡訊號已產生作用。低一級支持是**10830**的**50**天平均線。要留意的是，**8月11日**的**10527**為剛形成不久的平均**93**日循環低位，在兩個循環周期的角力之下，相信國指較有可能出現的，是好淡爭持的鞏固局面。

太陽周期月尾前利淡 A 股

上證指數本周先創新高後回軟，最終在周線圖上以一顆「十字星」收市，預示短線有調整壓力。事實上，短線平均**28**日循環高位理論上在下星期一(**9月11日**)形成，短期內出現調整的機會甚高。無獨有偶，從**太陽周期**的角度看，上證指數短期內也傾向見頂回調：現時至**10月初**，太陽大約位於處女座**18度**至天秤座**10度**的範圍內，在過去**26**年裡，上證指數在這個範圍內傾向下跌(**18**次跌市對**8**次升市)，出現跌市的或然率為**69.2%**。事實上，在對上兩次周期裡，上證指數同樣出現跌市/調整，見右圖的方格範圍。

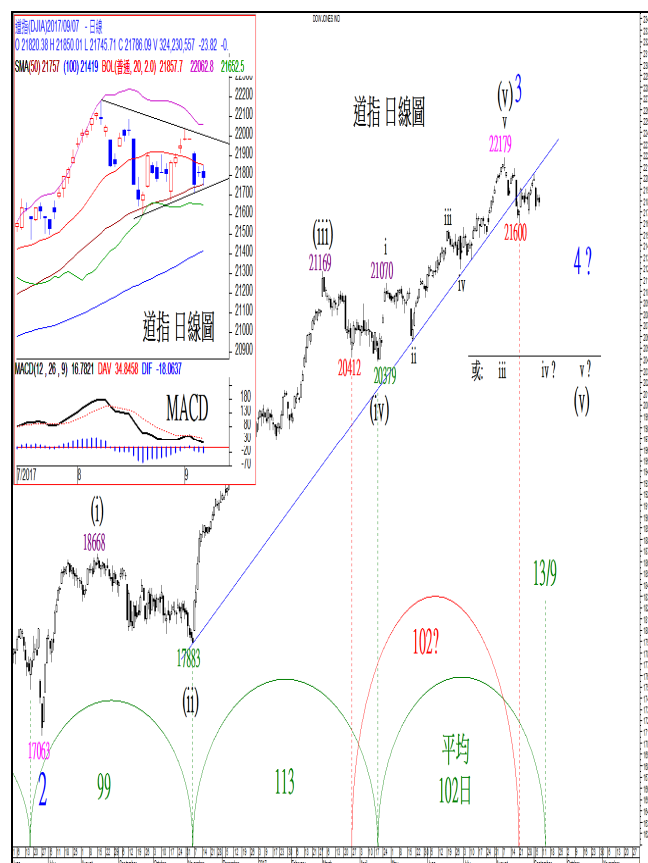
上證指數近期維持一浪高於一浪，最接近的調整浪底為**8月31日**的**3340**，所以最快要看到上證指數跌穿**3340**，方可確認上述的利淡周期發揮作用。惟之前的三頂**3295**至**3305**是一個重要的後抽支持區，上證指數的調整如果並無確切超越這個支持區，大勢依然向上。



道指 21600 判好淡

在**日線圖**上，道指平均 102 日循環低位周期到底的時間有兩個可能性：一為 8 月 21 日的低位 21600；二為 9 月 13 日(或更遲，若周期延長)。道指近日後抽至上升軌即掉頭回落，暫時未能確認上述周期已經見底。再者，季節性周期及太陽周期皆顯示道指傾向跌至 9 月尾，所以跌勢或調整暫時未有見底的條件。

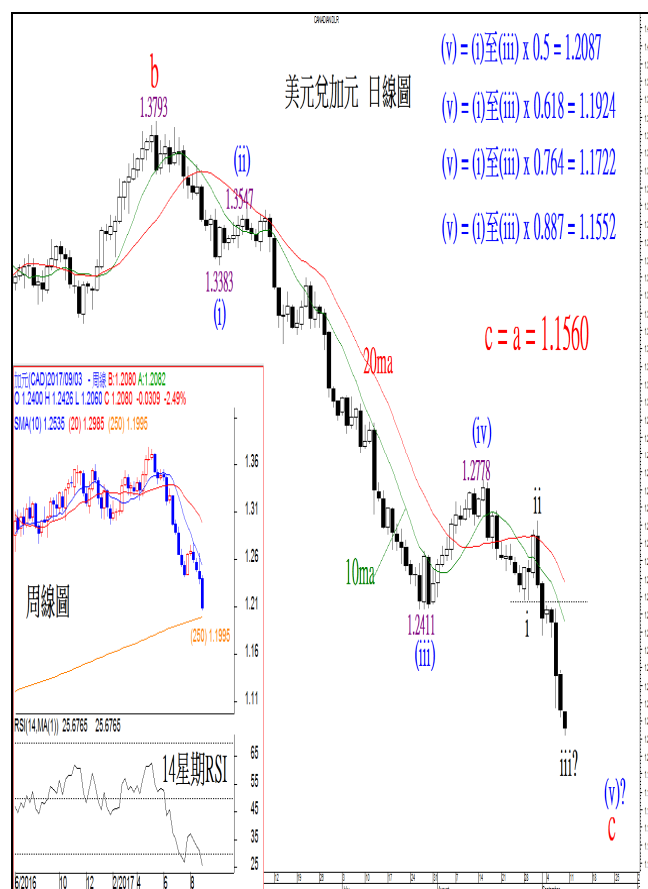
不過，道指近日的調整屢次守在一个支持密集區之上，當中包括 20 天保力加通道下限線及 50 天平均線，大約在 21655 至 21755 之間，若果繼續守在其上，就要留意一個可能性：由 8 月 8 日 22179 開始的調整過程實際上以三角形方式進行，為後市再挑戰歷史新高作準備。但如果 21600 的底部支持失守，則表示較大的調整無可避免，低一級支持是 100 天或 20 星期平均線，現時大約在 21420-21450。



美元兌加元進入(v)浪 iii 下跌

以**波浪形態**分析，美元由 8 月 15 日高位 1.2778 加元下跌至今為 c 浪(v)下跌，若等於(i)浪長度，目標 1.2368 加元。受到加拿大央行本周三加息的消息刺激，美元今日已跌至 1.20 加元水平，明顯已超越了上述目標，故後市傾向下試(ii)浪至(iii)浪總長度的 0.618·0.764 或 0.887 倍目標，即 1.1924、1.1722 或 1.1552，其中的 0.887 倍目標與 c 浪等於 a 浪目標 1.1560 最接近，是較為理想的見底目標。

值得注意的是，由 1.2778 加元下跌至今，(v)浪內部呈現 i、ii、iii 浪結構，即使短期內出現反彈，也應該是 iv 浪，理論上不應與 i 浪的浪底 1.2438 加元重疊，所以，先上破這個底部阻力才會顯示短期跌浪已經見底。從**周線圖**看，美元逐步逼近 250 周線支持 1.1995，短線或會獲得短暫的支持，惟 14 周 RSI 已破前一個底部，故無底背馳，中線仍可望反覆向下。



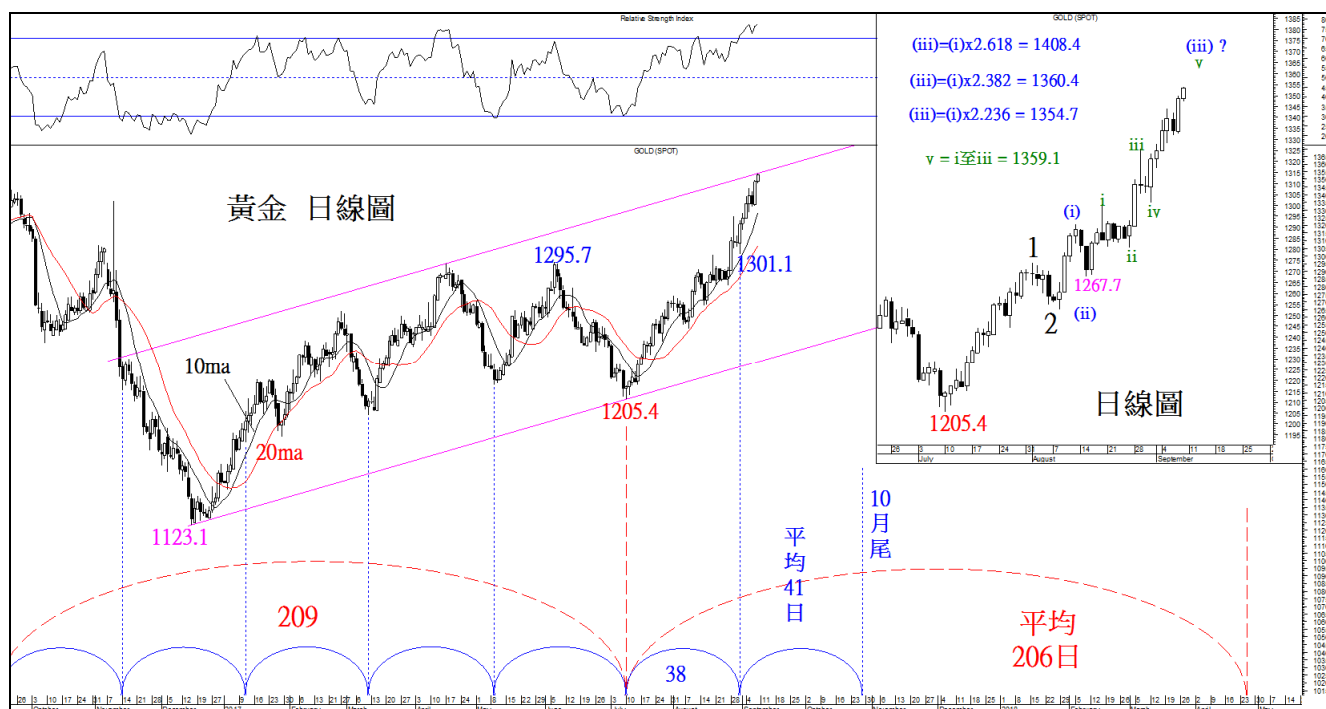
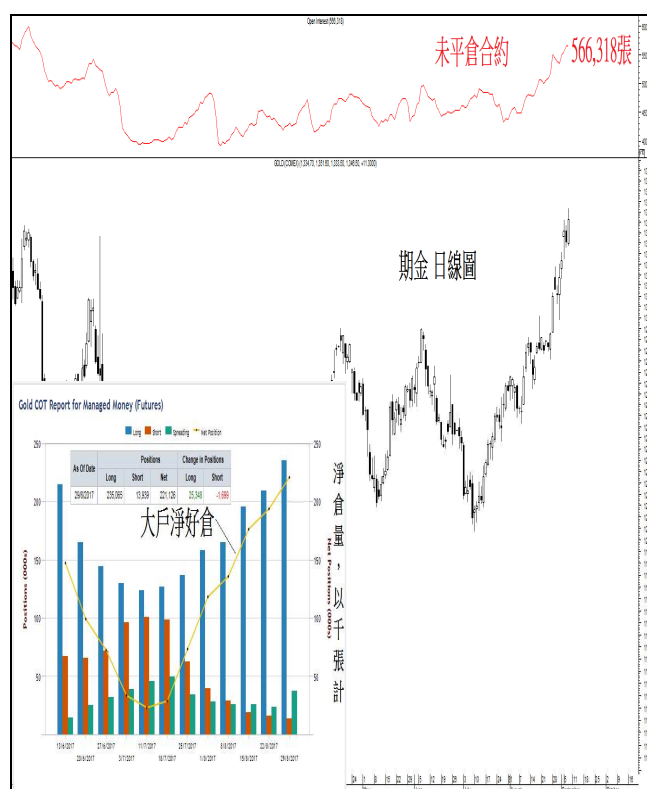
好友仍支配着金市

以**未平倉合約**分析，由 7 月尾開始，期金的未平倉合約數量跟隨金價一起上升，迄今已增加至 56 萬餘張，顯示好友仍然支撐着金市。

此外，截至 8 月 29 日收市，黃金期貨的大戶淨好倉量繼續增加：在好倉增加 25,348 張的同時，淡倉則減少了 1,699 張。無論是未平倉合約的總數抑或大戶的淨好倉數量，近期都持續增加，與迭創新高的金價步伐一致。

在**日線圖**上，有見及金價 8 月 31 日低見 1301.1 後造好，相信這個就是提早形成的平均 41 日循環低位，利好周期將支持金價繼續造好。不過，除了金價已升抵上升平行通道頂線阻力 1355 之外，14 天 RSI 亦已抵達 77 的嚴重超買水平，短線或即將遇上調整壓力，但因 RSI 並無頂背馳，故金價經調整後應可再創新高。

波浪形態分析，由 7 月底位 1205.4 開始，無論是 C 浪(3)還是 B 浪(c)浪上升，理論上都會由五個次級浪所組成，從**日線圖**看，就是 1、2、(i)、(ii)、(iii)浪，其中的(iii)浪可明顯地劃分為五個次級浪的結構，若為(i)浪長度的 2.236、2.382 或 2.618 倍，見頂目標 1354.7、1360.4 或 1408.4。此外，(iii)浪現已處於子浪 v 階段，若等於子浪 i 至子浪 iii 的總長度，見頂目標 1359.1，恰巧與上述 2.382 倍目標 1360.4 極接近，或許是短線見頂的水平。接着便是(iv)浪調整。



歐元續營造(4)浪 c 頂部

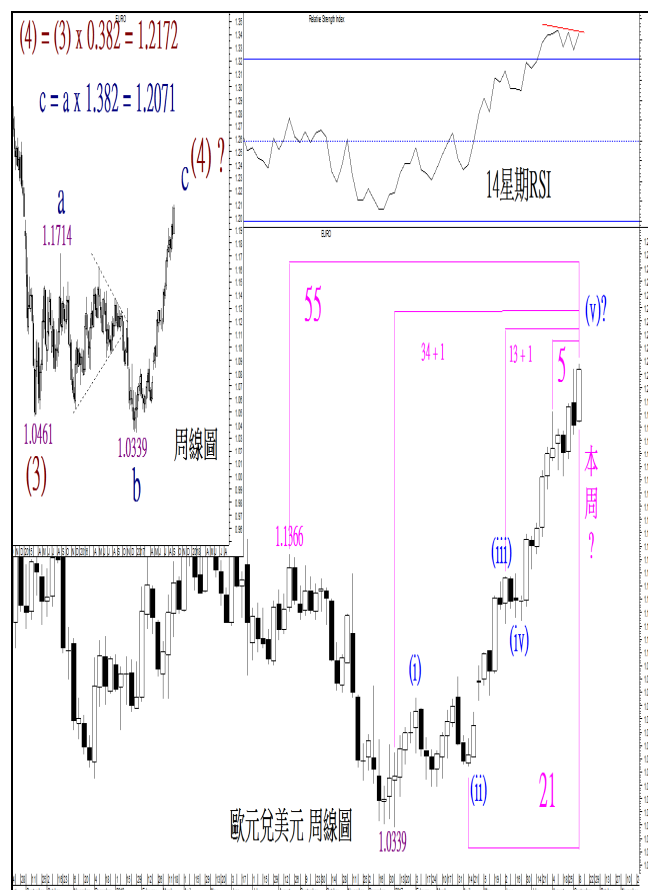
周線圖上，歐元上周雖然以「射擊之星」由 1.2070 美元見頂回落，但本周卻破頂再創新高，否定了已在上周見頂的估計。儘管如此，但從以下的角度看，營造頂部的可能性仍在：

第一，除非歐元下星期繼續大幅上升，否則，14 星期 RSI 應會在超買區形成三頂背馳，屬於強烈的見頂訊號之一；

第二，本周與之前的兩頂部和一底部，分別相距「神奇數字」時間 5、21 和 55 星期，另與其他兩個頂部相距 34+1 和 13+1 星期，表示歐元本周有機會營造「神奇數字」周期頂部；

最後，以波浪比率計算，現時仍估計進入(4)浪 c 反彈的尾聲，見頂比率目標區介乎於 1.2071 至 1.2172 美元之間。今午創下的新高 1.2092 仍然處於目標區之內。

觀察本周和下周市況，才再判斷見頂情況。

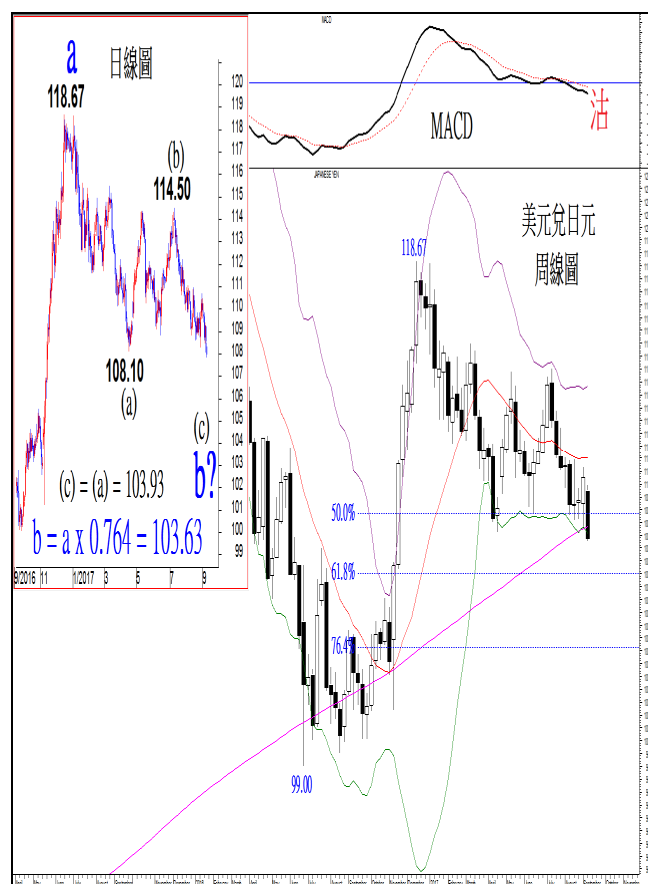


美元失守 108.10 日元重要支持

本刊所指的重要底部支持 108.10 日元本周終於失守，今日美元究竟會掉頭回升，還是繼續下跌，將決定跌幅是否會擴大，原因是，250 星期平均線及 20 星期保力加通道下限線本周集中在 108.10-108.40 日元，倘若今日低收於其下，則表示中短期跌幅都會擴大。

以回吐比率計算，99.00 至 118.67 日元升幅的 0.5 倍回吐位 108.84 日元暫時已失守，若果今日收市時保持其下，美元理論上將下試 0.618 至 0.667 倍支持區，即 105.55 至 106.51 日元。另外，上述升幅的 0.764 倍回吐位在 103.64 日元。無獨有偶，由 118.67 下跌至今的 b 浪過程中，若果(c)浪等於(a)浪長度，見底目標 103.93，與 103.64 的回吐位組成目標密集區。

MACD 在負數區域維持明確的沽售訊號，加上 108.10 底部失守，跌勢加劇的機會甚高。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

大豆牛市蓄勢待發

09-09-2017

2017年8月15日，筆者向訂戶發表一份「專題報告」，名為《大豆牛市重臨》。大豆(Soybeans)是一種農產品期貨，在芝加哥期貨交易市場(CBOT)中交易。每手合約的價值為 5,000 蒲式耳(bushels)，而最低的價格變動為 0.25 美仙，相等於 12.5 美元的變動。每年的合約交易月份包括：1 月、3 月、5 月、7 月、8 月、9 月和 11 月。現時最活躍的交易合約為 11 月份，到期日為 2017 年 11 月 14 日。

76 周循環周期 8 月中到底

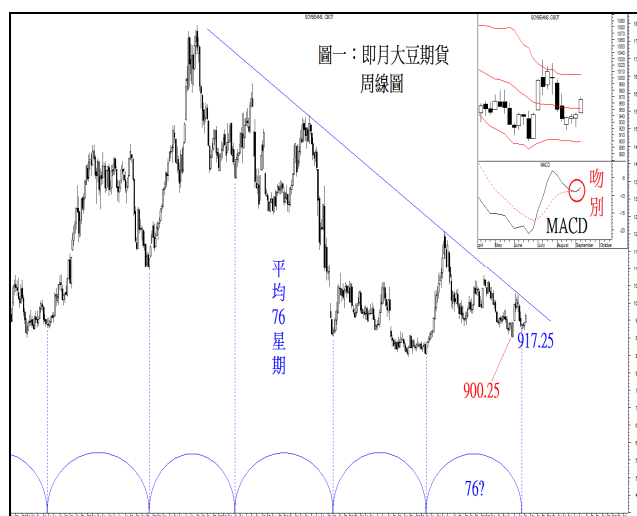
筆者之所以看好大豆的後向，主要基於多個圖表上的因素，其中一個因素就是中線的循環低位周期到底。由於大豆的各個中期底部之間存在一個平均長度為 76 星期的循環低位周期，現周期理論上在 8 月中見底(圖一)。

實際市況顯示，(即月)大豆期貨在 8 月 16 日低見 917.25 後見底回升，近日已重上 960 美仙的水平，表示上述周期應已準時到底。此外，大豆本周應會以陽燭突破 20 星期保力加通道中軸線高收，並促使 MACD 在「吻別」的情況下回復買入訊號，一般可視為調整結束的先兆。

短期技術走勢普遍向好

在日線圖上，11 月大豆近日連番升穿了 100 天平均線及 20 天保歷加通道上限線阻力，是強勢的表現(圖二)。指標方面，在 MACD 保持明確買入訊號的同時，14 天 RSI 已升至 58 的強勢水平，顯示後市可以有不少的上升空間。惟 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。

筆者坐言起行，近期已建議客戶分兩注在 927.0 和 948.0 美仙買入了 11 月大豆期貨合約，以周四收市價 969.00 計算，浮動利潤合共約 62.0 美仙，以每手合約計算，即港幣大約 24,200 元。既然說得上是「牛市重臨」，就應該有一些長線的見底訊號配合，至於是甚麼？留待下周末再詳談。



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：在 109.00 的第一注日元沽倉已在 108.07 之下止蝕了。暫且觀望。

歐元兌美元：在 1.1940 或以上再沽空的歐元已經在 1.2073 之上止蝕了。暫且觀望。

英鎊兌美元：已在 1.3049 或以上用兩注中的第一注沽空了英鎊，止蝕保持在 1.3270 之上，中線目標看 1.07 美元。至於加注策略，暫時先取消。

澳元兌美元：保留在 0.7550 吸納的澳元，止賺位已上移至 0.7960 之下，目標看 0.8300 美元。若見上破 0.8200，止賺位進一步上移至 0.8060 之下。

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：

第一注：保留在 927.00 或以下買入的大豆，止賺位設於 947.00 之下；

第二注：保留在 948.00 的第二注大豆好倉，止賺位返於 959.00 之下。