



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 及分子金融之專欄作家）

月刊：2017 年 3 月 3 日

(下一期月刊：2017 年 3 月 31 日)

恆生指數

恆指料跌至三月尾

以**循環周期**分析，恆指的平均 93 日循環低位理論上在 3 月尾形成。這個周期屬於高一級平均 187 日循環低位周期的二分之一個循環周期。以往所見，每當恆指進入平均 187 日循環低位周期的尾段，跌勢普遍凌厲，最低限度下跌近 1,100 點。以對上一個循環周期為例，恆指在去年 6 月 8 日的 21352 見頂，然後進入上述循環的最後階段，最終跌至 6 月 24 日的 19662 見底，兩星期跌去近 1,700 點。由 24216 頂部至今，恆指只累積跌去約 700 點，尚未到達「最低標準」。

在循環周期的尾段，恆指理論上會進入跌浪。究竟跌浪是否已經展開？可試從**日線圖**及**周線圖**的最新形勢判斷。在**日線圖**上，恆指繼較早前以陰燭跌穿 10 天平均線及短期上升軌之後，昨日進一步以大陰燭跌穿了 20 天保力加通道下限線低收，加上 MACD 已發出沽售訊號，短期轉淡的形勢已十分明顯。低一級支持將會是通道下限線 23300 左右，然後是 50 天線 23060 左右。

至於在**周線圖**上，MACD 雖然剛發出買入訊號，但恆指連續幾星期挑戰 20 星期保力加通道上限線阻力都失敗。更甚者，恆指本周以「黃昏之星」的強烈見頂形態低收，表示大市已經在 2 月 23 日的 24216 見頂。短期內最低限度會回試 10 星期平均線支持 23200 的水平，若下破則進一步下試由三條平均線所組成的支持密集區，介乎於 22610 至 22870 之間。



好友仍然佔多

不計重磅股轉弱的因素，從以下兩方面的
情況看來，恆指應有進一步下跌的餘地：

首先，以牛熊證的街貨比例分析，截至 3
月 2 日收市計，恆指牛證與熊證的比例是 61
比 39，即六與四之比。在大市持續回落數天的
情況下，散戶仍未為意走勢已轉淡，好友仍然
佔多數。

在這樣的情況之下，大市往往要跌至牛熊
比例降至 4 比 6，甚至 3 比 7 才有條件見底。
換言之，好友一日未心息，大市仍然有下跌的
空間。



恆指與國指的背馳訊號

其次，恆生指數近日未能超越去年 9 月 9 日頂部 24364 已掉頭回落，而且在周線圖上以「黃昏之星」低收。不過，與恆指走勢大致同步的國企指數近期卻超越了去年 9 月高位 10209，在 2 月 23 日創下 10593 的新高才掉頭回落，與恆生指數形成明顯的「頂背馳」訊號。以往所見，在周線圖上出現的這些「背馳」訊號不多，但出現時，兩個指數每每有傾向形成重要的頂部或底部。故此，今次見頂後不宜掉以輕心。

綜合而言，技術形勢、循環周期及其他因素都顯示恆指已在 24216 見頂，料會跌至 3 月尾。



金融星象周期

受金星逆行影響的三月

從「3月星曆」可見，三月的亮點有三：一為3月3日的一連三次「木天衝」之中的第二次「衝」相(Jupiter Uranus Opposition)；二為3月4日(周六)的「金星逆行」(Venus Retrograde)周期；三為3月30日及31日的「木冥刑」(Jupiter Pluto Square)，其中30日的「木冥刑」是「日心」(Helio-centric)周期(從太陽的角度觀察星體位置)，而31日的「木冥刑」則為「地心」(Geo-centric)周期(從地球的角度觀察星體位置)。

「時空力場」理論的基本假設是，外行星「過宮」(Ingresses，由一個星座走進另一個星座)及外行星之間的主要相位(Major Aspects)都可能是市況出現明顯轉角市的時機，見附圖一的垂直線及紅色「星」的位置。因此，3月3日的「木天衝」連同3月4日的「金星逆行」會構成一道強大的「時空力場」促使之前的趨勢逆轉。既然恆指由12月尾至2月下旬基本上是處於升市，3月初的「時空力場」理所當然就會產生見頂作用，促使恆指由升轉跌。恆指最近在2月23日高見24216後回落至今，見頂的日期與3月3日僅相差6個交易日，有理由相信見頂作用已經提早產生。

假如見頂作用已現的話，預期恆指的跌勢有機會延續至3月尾才逆轉，原因是，由日心及地心「木天衝」所組成的強大「時空力場」預期會再次產生轉向作用。

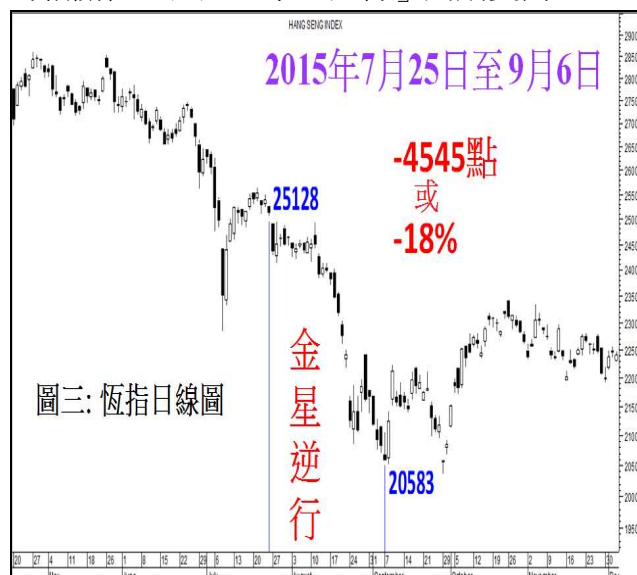
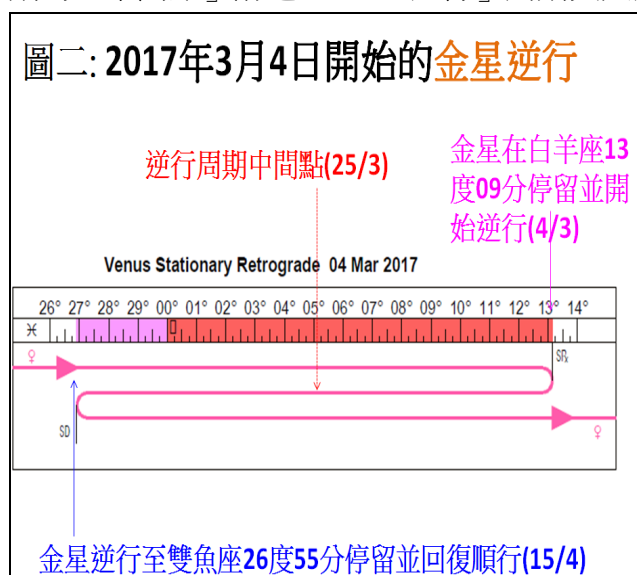
2017年3月						
↑ 利好 ↓ 利淡 ☆ 轉向 ★ 重要轉向在附近出現 ⚡ 波動性較大						
週日	週一	週二	週三	週四	週五	週六
二月初一 26	初二 27	初三 28	初四 3月1日	初五 2	初六 3	初七 4
日食	上弦	滿月	下弦	新月	上弦	滿月
初八 驚蟄 5	初九 6	初十 7	十一 8	十二 9	十三 10	十四 11
十五 12	十六 13	十七 14	十八 15	十九 16	二十 17	廿一 18
廿二 19	廿三 春分 20	廿四 21	廿五 22	廿六 23	廿七 24	廿八 25
廿九 26	三十 27	三十一 28	初二 29	初三 30	初四 31	初五 4月1日



金星逆行 3 月 4 日至 4 月 15 日

除了 3 月 3 日的「木天衝」估計為 3 月跌市的「罪魁禍首」之外，3 月 4 日開始的「金星逆行」周期就是「幫兇」之一。大家較熟識的「水星逆行」(Mercury Retrograde)周期每年會發生三至四次，相對地，「金星逆行」周期較長時間才發生一次，每次大約相隔 19 個月，每次「逆行」的時間大約維持 40 天(自然日)。金星將會於 3 月 4 日在白羊座 13 度 09 分開始「逆行」，至 3 月 25 日到達整個「逆行」周期的中間點(midpoint)，最終在 4 月 15 日結束，見圖二的示意圖。

附圖三至附圖五展示對上三次「金星逆行」周期對恆生指數的影響。不難發現，恆指的跌市每每在周期開始的前後展開，不是在整個周期內下挫，就是跌至「中間點」附近才見底，累積跌幅動輒以 1,500 點計。2015 年的一次更在整個周期內累積下挫了 4,500 多點或 18%！簡單而言，「金星逆行」周期經常與大幅下挫的市況有關，即使並非跌足整個周期，也往往可以跌至周期的「中間點」附近。「金星逆行」周期與大跌市的相關性，比起「水星逆行」周期更高。



或會重演 2007 年的歷史

值得一提的例子，是 2007 年 7 月 28 日至 9 月 9 日的一次「金星逆行」周期，見附圖六。

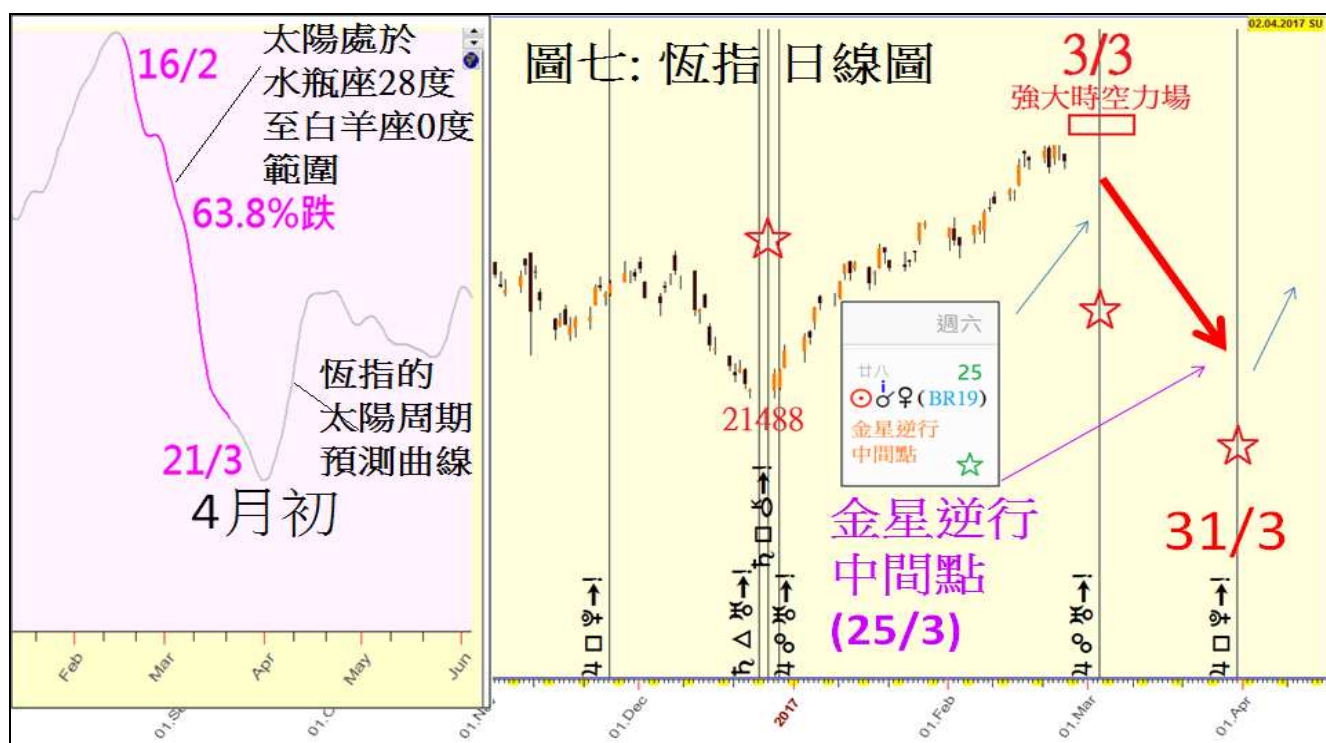
在當年 7 月 26 日的 23557 見頂之前，恆指已連續上升了兩個月，與近月的市況十分相似(恆指由去年 12 月尾開始升市)。當市況見頂後，跌勢便越演越烈，直至在「金星逆行」周期的「中間點」附近的 19386 見底為止，三星期的累積跌幅逾 4,000 點或 17%。

此外，在「中間點」見底之後，恆指以「V」型底大幅回升，在「逆行」周期結束之前，恆指已打回原形，收復了之前的所有失地。



有見及 3 月 30 日及 31 日的「木冥刑」周期與 3 月 25 日的「金星逆行中間點」接近，所以恆指一旦如預期般在 3 月初展開下跌浪，第一個可能見底的時間窗就是 3 月 25 日至 3 月 31 日，見附圖七。至於 3 月尾之後會否重演「V」型底大幅回升的歷史？3 月下旬之後才再檢討吧！

最後，以太陽周期分析，以太陽處於水瓶座 28 度至白羊座 0 度(「春分」)的範圍計算，恆指過去有 63.8%的或然率出現跌市。換言之，由現時至 3 月下旬(「金星逆行中間點」前後)，恆指應該有超過六成的機會下跌，與上述的結論不謀而合。好友在 3 月尾之前宜審慎行事。



簡化星曆

☉ 太陽 ☾ 月亮 ♀ 水星 ♀ 金星 ♂ 火星 ♃ 木星 ♄ 土星 ♅ 天王星 ♆ 海王星 ♁ 冥王星

♈白羊 ♉金牛 ♊雙子 ♋巨蟹 ♌獅子 ♍處女 ♎天秤 ♏天蠍 ♐射手 ♑魔羯 ♒水瓶 ♓雙魚

2017年 3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
二月初一 26 日食	初二 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ↕ ☆	初三 28	初四 3月1日 ☾D♂	初五 ♂♂♂♂ ☾♂♂♂	初六 ♂♂♂♂ (2/3) ☾P ★	初七 ♀SR♂ ♀♂♂♂ H♀♂♂ BTD
初八 驚蟄 5 上弦	初九 ♂♂♂♂ BTDT	初十 ☾D^ ☾S♂♂ ☆	十一 ♂Dv ♀×♀	十二 9	十三 H♀♂♂ ♂♂♂♂	十四 BR27 ♀D^ 11
十五 12 滿月	十六 13 BTDT	十七 ☾D♂ ♀♂♂♂ FOMC	十八 ☾♂♂♂ BR27 ♀D♂ FOMC ☆	十九 16 BTDT	二十 17 ↓	廿一 H♂♂♂ ☾♂♂♂ ☾□♂♂ ♀♂♂♂ 18
廿二 ☾♂♂♂ ☾A	廿三 春分 ☾♂♂♂ ↕ ☆ 下弦	廿四 ☾Dv BTDT	廿五 H♀♂♂	廿六 BR2 ♀P	廿七 ♀□♀ ♀♂♂♂	廿八 ☾♂♂♂ (BR19) 金星逆行 中間點 ☆
廿九 ♀♂♂♂ 26	三十 27 ↕ BTDT 新月	三月初一 ☾D♂ ♂♂♂♂	初二 29	初三 H♂♂♂ ♀△♂♂ ☾P	初四 ♂♂♂♂ (2/3)	初五 ♀♂♂♂ ♀♂♂♂ 4月1日

3月3日:一連三次木天衝之中的第二次準確相位
 3月4日:金星逆行=> 3月25日:中間點=> 4月15日:金星順行
 3月8日:土星赤緯最南

3月24日至26日: 水星演繹木天冥T型三角
 3月30日: 日心木冥刑
 3月31日: 一連三次之中的第二次木冥刑(地心)

行星赤緯(Declination)周期

FOMC 聯儲局議息

OOB 行星越界

|| 平行相位 (Parallel)

⋈ 反向平行 (contra-parallel)

- ♂ 0度
- × 60度
- 90度
- △ 120度
- ♂ 180度
- △ 240度
- 270度
- × 300度
- D A 月球過遠地點
- P 月球過近地點
- P 行星近日點
- A 行星遠日點
- H 日心周期
- SR 逆行
- SD 順行
- ♀ ⊖ 水星西大距
- ♂ ⊕ 東大距
- BR2 拜耳跌市周期
- BR 拜耳規則
- GC 行星與銀心硬相位
- BTD 百得利轉向日
- ♂ 凱龍星Chiron

註：參考星曆上的「轉向」(☆)、「利好」(↑)及「利淡」(↓)日子時，要注意以下的情況：

- 轉向日之後的趨勢，比起某天屬於利好或利淡更重要；
- 「利好」日偶爾會成為「盛極而衰」的見頂日子；
- 「利淡」日偶爾會成為「否極泰來」的見底日子。

另外，紅色「★」所標示的重要轉向日，其作用可能發生在當天，也可以在正負 3 個交易日的範圍內；表示周期可能與大幅升跌的波動市況有關，恆指單日波幅動輒可達 300 點以上。

恆指國企股指數

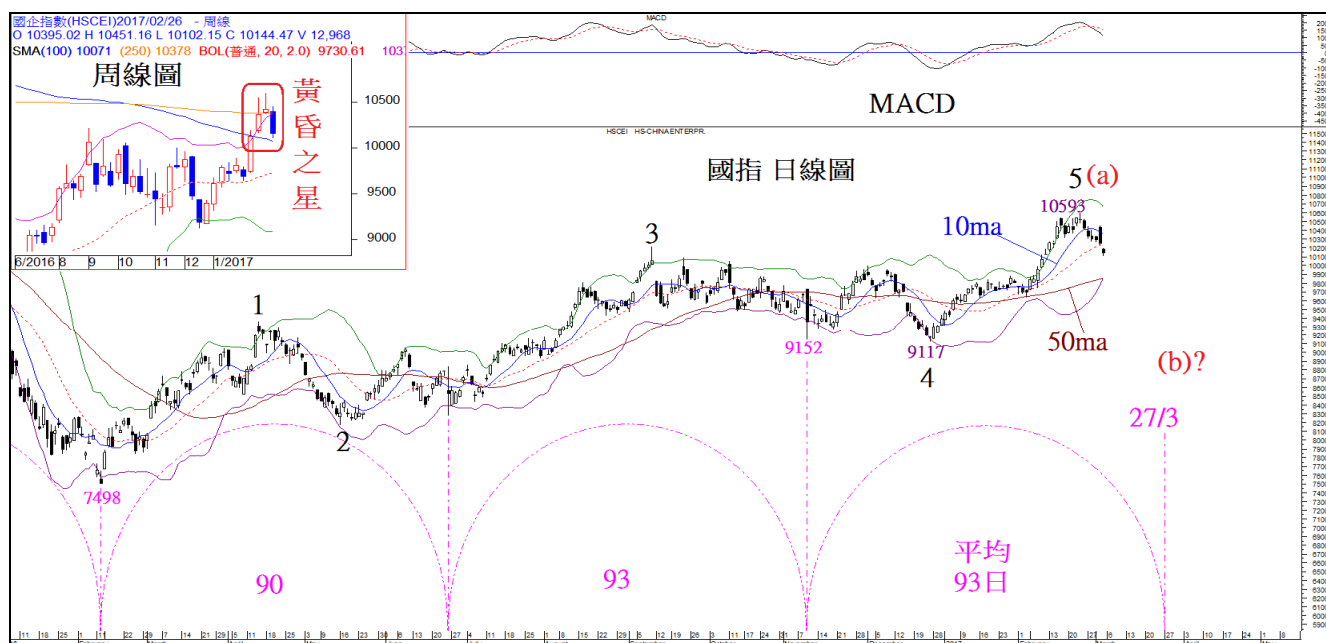
國指以黃昏之星見頂

在月線圖上，國指升近 20 月保力加通道上限線阻力，旋即掉頭回落，而且二月亦剛好受阻於 50 月平均線阻力收市。在保力加通道整體收窄的情況之下，首次抵達上限線，往往會遇到強大的回吐壓力。

事實上，從小時圖看，國指近期高位 10593 之後逐步回落，昨日的急挫更形成一個小型「頭肩頂」的利淡形態，表示國指至少已短線見頂。以其量度跌幅計算，國指最低限度會下試 9970，與今日低位仍有百多點之距。

從周線圖看，見頂形勢更清楚。繼上周在新高以「射擊之星」回落之後，國指本周再以陰燭低收，結果構成「黃昏之星」的見頂形態。

進一步從日線圖看，10 天及 20 天平均線支持已相繼失守，證明平均 93 日循環低位周期已發揮利淡作用，可望帶動國指跌至 3 月尾才可見底。再者，MACD 剛回復沽售訊號，跌勢方興未艾。配以波浪形態分析，由去年 2 月低位 7498 開始的升勢已呈現五個浪結構，保守可視為(a)浪。隨着上述多個利淡訊號出現，(b)浪調整已經展開，若回吐(a)浪升幅的 0.236、0.382 或 0.5 倍，支持位 9836、9410 或 9046。



A 股市場

上證兩個數浪式高下待分曉

從**周線圖**看，上證指數本周無法挑戰 20 星期保力加通道上限線阻力已回落，最終以「雙周轉向」或「身懷六甲」形態收市，具有初步的見頂意義。但在 **MACD** 剛回復買入訊號的情況之下，除非上證指數下星期以一支較長的陰燭低收，否則，本周的見頂訊號仍不算強烈。

事實上，從**日線圖**看，上證指數今日先跌後回穩，最終以「十字星」守在 20 天平均線支持之上收市，連短期升勢也未能確認逆轉，更遑論中期升勢。要增加升勢逆轉的可能性，上證指數不但要確切跌穿 20 天平均線，更要確切跌破上升軌、50 天平均線及 100 天平均線所組成的支持區，大約在 3160 至 3165 之間。



波浪形態分析，中期可行數浪式有三：第一，由 2638 開始的 II 浪反彈早已在 3301 見頂，現為 III 浪下跌的起步階段，跌勢料會逐步加劇。

第二，II 浪的起點並非 2638 底部，而是前一個底部 2850，換言之，整組 II 浪以「不規則形」或 3-3-5 形態反彈，其次一級的(c)浪以類似「上升楔形」方式運行至子浪 5 階段，較理想的見頂比率目標為 3391 至 3399。見頂之後，III 浪將正式帶動 A 股進入中期熊市。

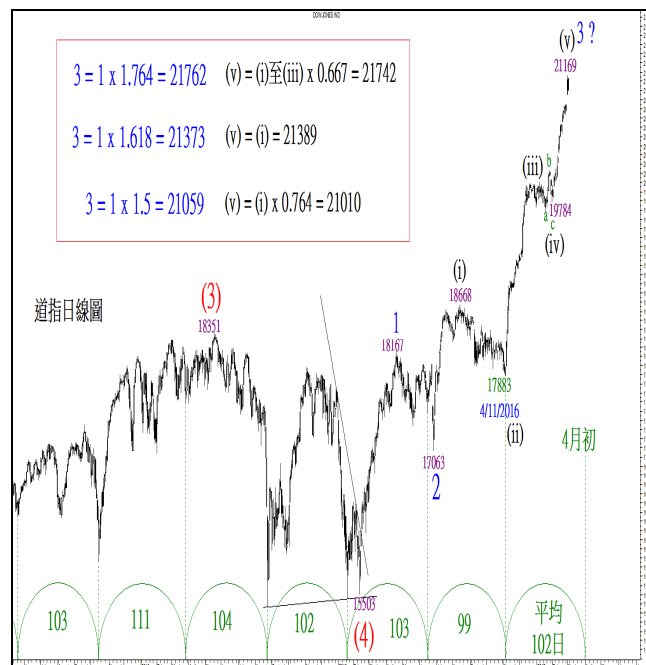


美國股市

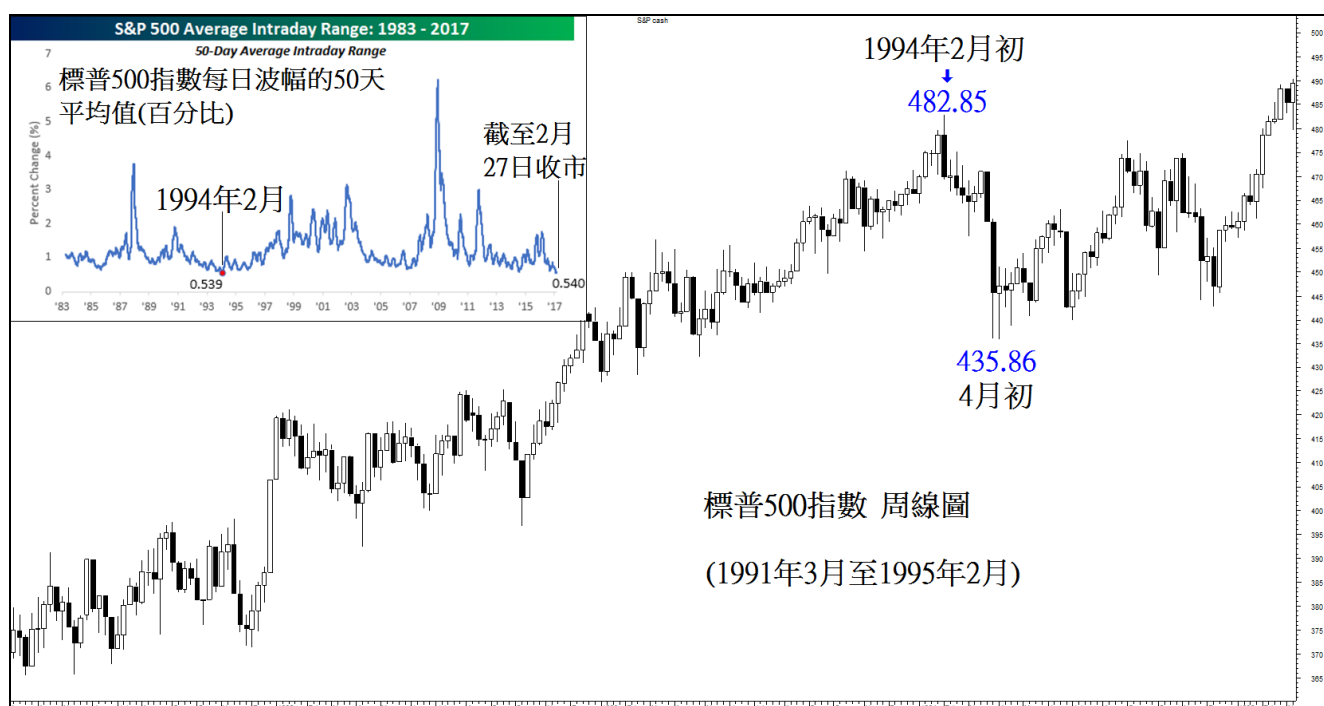
美股或重演 94 年 2 月歷史

再三檢視之後，筆者就道指走勢的兩個範疇作出修訂：第一個範疇是道指循環低位周期的長度，修訂為平均 102 個交易日。現循環的起點為去年 11 月 4 日的 17883，終點理論上在 3 月尾/4 月初形成，表示現時至 4 月初是道指易跌難升的下跌階段。

第二個範疇是波浪的內部結構：道指的三角形(4)浪在 2016 年 12 月初的 15503 結束鞏固後，(5)浪便以 1、2、(i)、(ii)、(iii)、(iv)、(v)浪姿態上升至今，其中的 3 浪(iii)在 1 月 6 日的 19999 見頂；3 浪(iv)以不規則形反覆整固至 1 月 31 日的 19784；現為 3 浪(v)上升，以兩個級數的波浪比率計算：見頂目標依近至遠有：21010-21059、21373-21389 及 21742-21762。



近日道指所創的歷史新高為 21169，與第二組比率目標相距不遠。即使尚未見頂，估計實際頂部與第二組見頂目標也不會偏差太多，原因是，美股的每日波幅之 50 天平均值已跌至 1994 年 2 月以來的最低水平，表示美股現時有機會重演 1994 年 2 月初之後的走勢：標普 500 指數由當年 2 月初最高的 482.85 跌至 4 月初的 435.86，9 個星期累積跌去 9.73%。

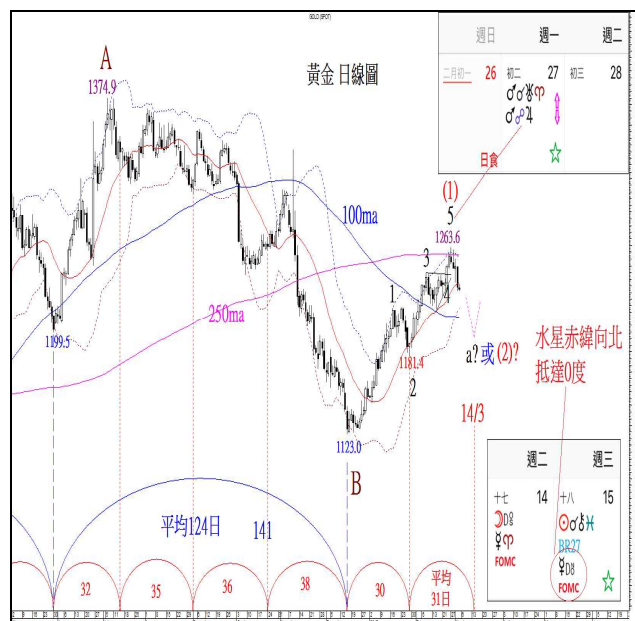


現貨黃金

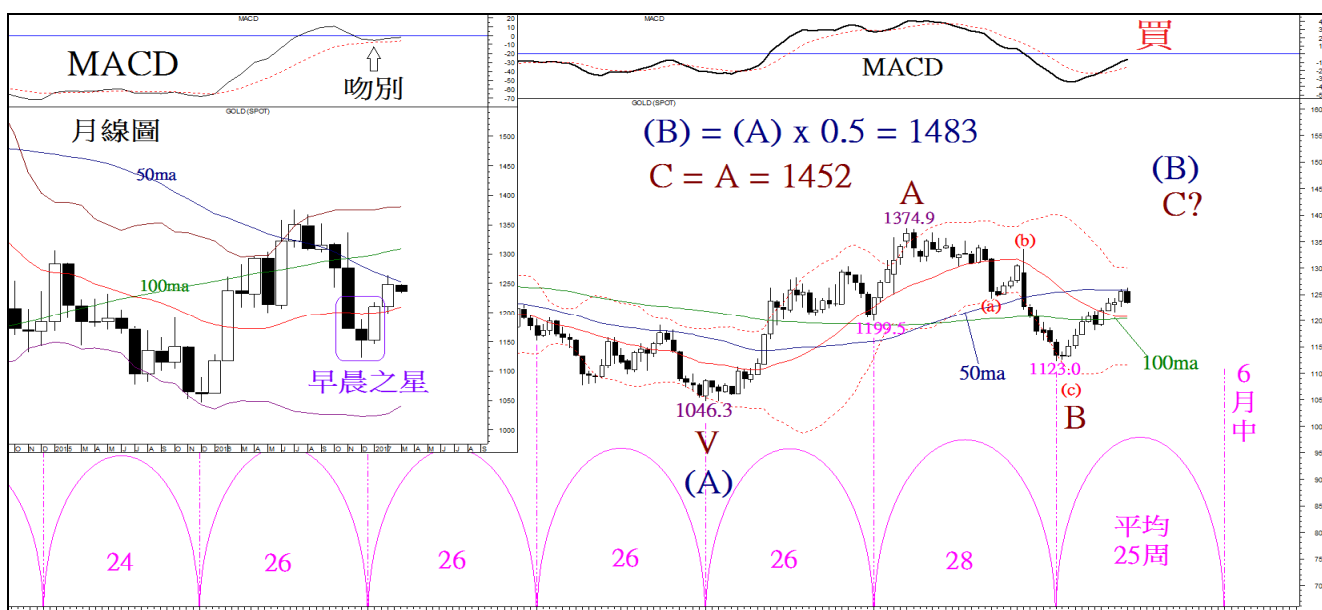
黃金為(3)浪上升做準備

上星期的「跟進周刊」提到，由 2 月 22 日低位 1231.8 開始的(1)浪 5 可望挑戰近則 250 天線 1259；遠則 1374.9 起計跌幅的 0.618 倍反彈目標 1279。較理想的見頂時間為 3 月 3 日或正負兩個交易日。

結果，金價最高升至 2 月 27 日的 1263.6 已掉頭回落，高位剛好同時受制於 250 天平均線及 20 天保力加通道上限線阻力區，而時間上則剛好受到「日食」、「火天合」及「火木衝」的轉勢周期所影響。有見及此，由 1123.0 開始的(1)浪已經在 1263.6 見頂，現為(2)浪調整，若回吐(1)浪升幅的 0.382、0.5 或 0.618 倍，目標 1210、1193 或 1177 美元。



有見及平均 31 日循環低位會在 3 月 14 日出現，適逢 3 月 14 日及 3 月 15 日聯儲局議息，加上水星會在 3 月 15 日向北抵達赤緯 0 度，後者過去與金價的明顯轉角市有密切關係，所以實際周期底部有機會在此兩天形成。從較為中線的角度看，在平均 98 月循環低位周期、月線圖「早晨之星」及「神奇數字周期」的支持之下，金價由 1123.0 美元底部開始是(B)浪 C 的中期升勢，邁向 1452 至 1483 美元的比率目標密集區。月線圖 MACD 在「吻別」的情況下回復買入訊號的同時，金價連續兩個月都以陽燭遠離 20 月平均線高收，在在反映中期升勢正在增強。



美元兌日元

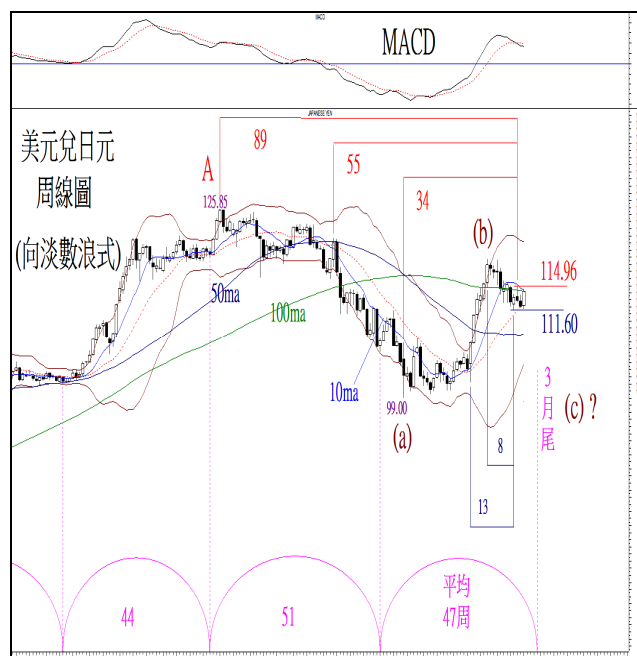
3 月尾前日元仍偏強

在**周線圖**上，美元過去兩星期仍然困在近期的波幅 111.60 至 114.96 日元之內，兩者都可能是「**神奇數字周期**」轉捩點。114.96 日元的頂部現時與 10 星期及 100 星期平均線阻力區 114.20-114.30 日元接近，除非美元將此阻力區確切升破，否則，短期內掉頭向下的可能性甚高，主要原因是：

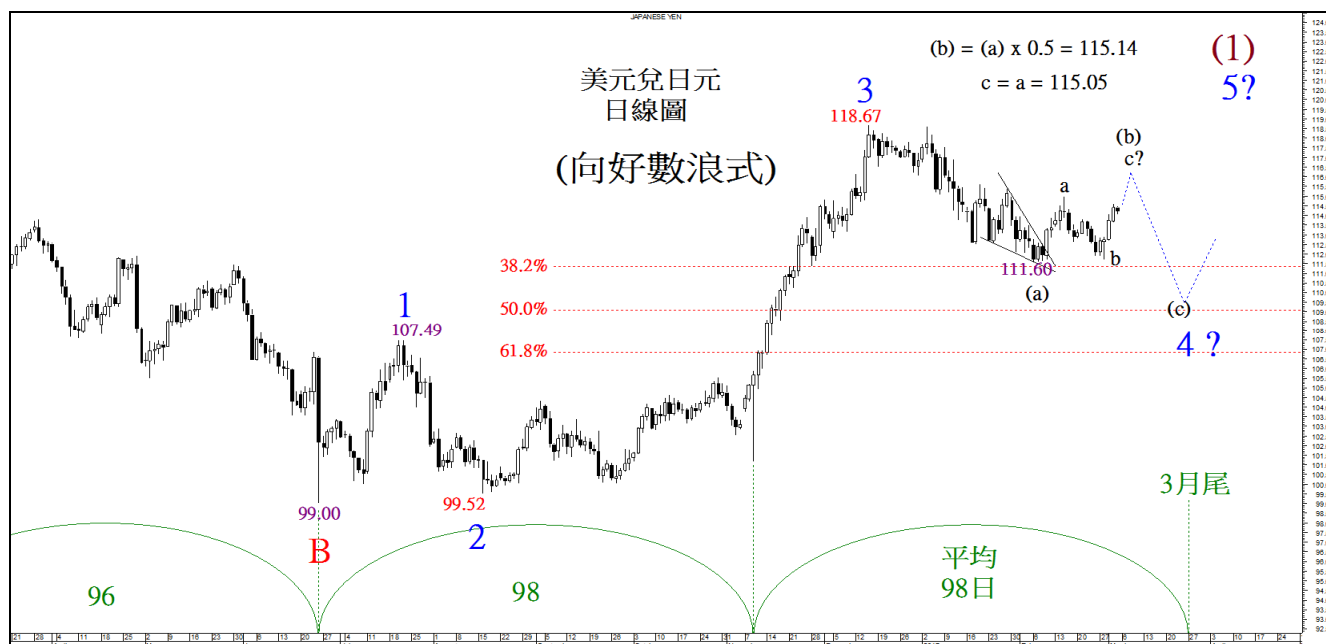
第一，MACD 剛發出沽售訊號；

第二，美元平均 47 星期或平均 98 日循環低位理論上在 3 月尾形成，預示美元在未來三、星期內向下發展的可能性較高。

因此，只要本周並沒有確切升越 114.96 日元的頂部高收，短期內將有條件展開跌浪。



以**波浪形態**分析，中期可行數浪式有一好一淡：**向淡數浪式**以美元早已在 118.67 日元結束 B 浪(b)大反彈，現時的 B 浪(c)將邁向等於 B 浪(a)長度的目標 91.82 日元。**向好數浪式**以美元由 99.00 日元開始是 C 浪的中期升勢，其次一級的(1)浪以五個浪姿態上升至今，大約處於 4 浪階段，預期在大約 109 至 115 日元的波幅內整固。只要最終沒有跟 1 浪的浪頂 107.49 日元重疊，其後將有條件以 5 浪姿態邁向 120 日元或以上。至於兩個數浪式的高下如何？留待 3 月尾再檢討。



歐元兌美元

歐元 1.0339 底部不易破

以波浪形態分析，歐元由 2015 年 5 月低位 1.0461 美元開始的 C 浪(4)反彈過程仍有兩個可能性：第一，以三角形鞏固至 2016 年 11 月 9 日的 1.1298 美元結束，現時的 C 浪(5)若等於 C 浪(1)長度，中線下跌目標 0.8398 美元；

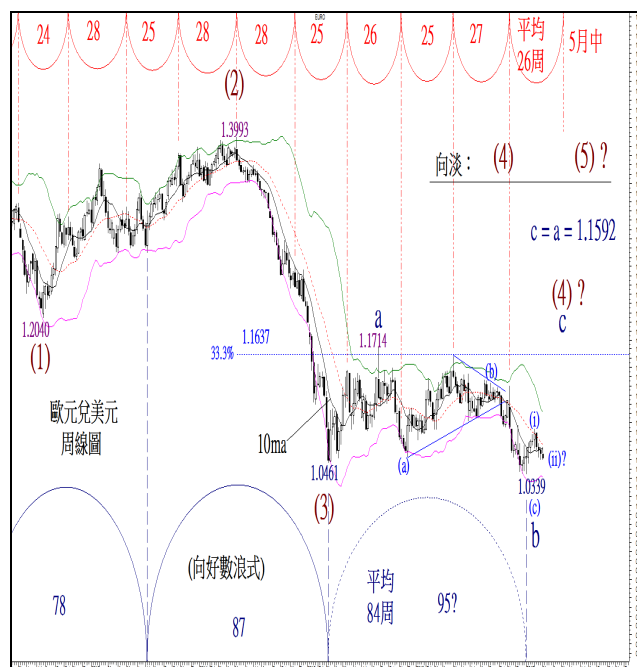
第二，C 浪(4)仍以 3-3-5 的不規則形反彈，其(4)浪 b 已在今年 1 月的 1.0339 見底，現時的(4)浪 c 將邁向 1.1592 至 1.1637 的目標區。

從以下幾方面看，第二種數浪式成為首選的可能性較高：

首先，歐元以「破腳穿頭」的形態在多年新低 1.0339 美元見底，只要守在其上，有條件作出較大幅度的反彈。

其次，1.0339 美元可能是延長了的平均 84 星期循環低位，而且，無論是平均 37 個月，抑或平均 26 星期循環高位，理論上都會在今年年中形成，所以歐元由現時至年中應傾向造好。

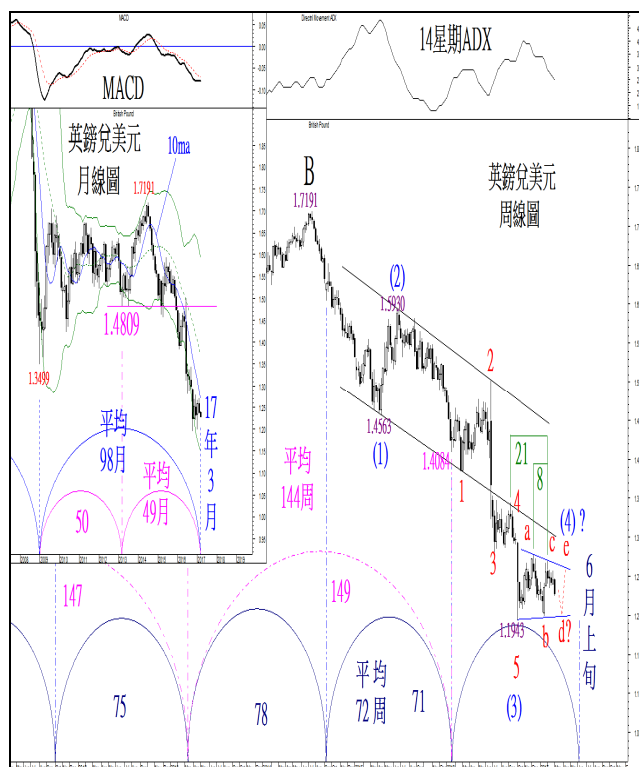
最後，歐元的重要或明顯轉角市之間，經常以「神奇數字周期」相隔。因為 1.0339 的底部與 1.1616 頂部及 1.0522 底部，分別相距 8 個及 13 個月，所以該底部也可能是一個「神奇數字周期」轉捩點。換言之，現時可能只是(ii)浪調整，只要不破 1.0339，就有條件展開(iii)浪上升。



英鎊繼續在三角形(4)浪內鞏固

2月份的「月刊」指出，英鎊可能受到「神奇數字周期」影響而在2月初見頂。結果，英鎊亦準時在2月初的1.2706美元見頂，然後反覆回落至今。因此，現時應為三角形(4)浪內的d浪下調過程，若為b浪長度的0.618或0.764倍，見底目標1.2219或1.2104美元。無論如何，只要d浪最終沒有超越b浪的浪底，其後就有條件以e浪反彈，直至整組(4)浪鞏固在不高於1.2706的水平見頂為止。之後就是(5)浪的下跌，一舉跌穿1.1943-1.1987的雙底。

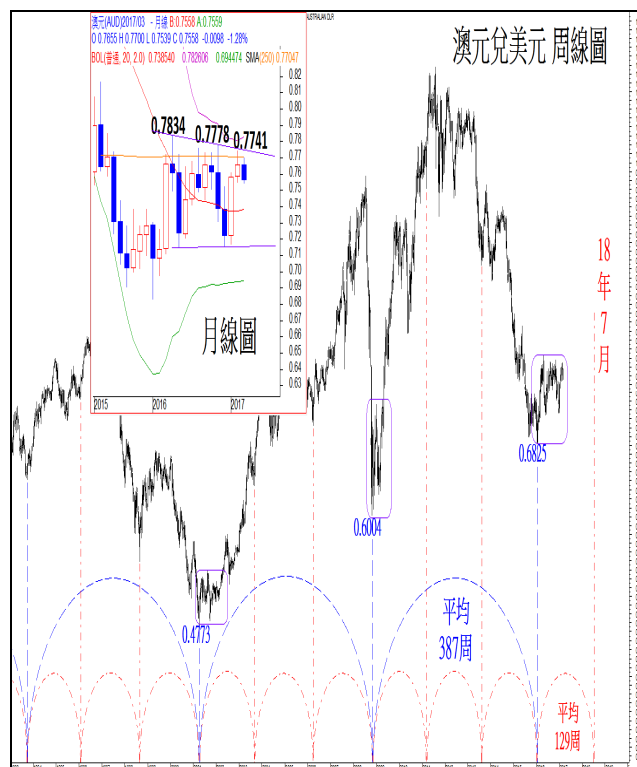
從月線圖看，縱然平均98月循環低位理論上在本月形成，但除非英鎊在本月餘下的時間先創下新低，然後以見底形態高收，否則，估計實際周期底部有機會延遲至今年6月才會形成，原因是：第一，英鎊需要經過d浪及e浪的鞏固過程才會以(5)浪下跌，在本月內見底的機會不大；第二，平均72星期循環低位預計在今年6月下旬前後形成。屆時如果英鎊處於多年新低的話，值得密切留意。



澳元再三受阻於250月線

受到平均29星期循環高位周期所影響，澳元兌美元在2月下旬的0.7741美元見頂(比理論見頂時間遲3星期)，假如今日維持在現水平0.7550附近收市的話，周線圖上將會形成「黃昏之星」的強烈見頂形態，確認上述周期已經見頂。從月線圖看，澳元再度受制於屢試不破的250月平均線阻力之餘，亦受阻於三角形的頂線阻力，表示整體橫行整固的局面維持不變，短線傾向下跌。

然而，從較中線的角度看，2016年低位0.6825美元既為平均90月，也為平均387星期循環低位，具有長線見底的意義。故此，過去十多月的橫行整固，應該是中期升浪展開之前的築底過程。相同的築底情況曾在對上兩個387星期循環低位周期的起步階段出現過。因此，只要等待澳元確切上破0.7741至0.7834美元的三頂阻力區，就有條件突破三角形鞏固，並爆發中期單邊升市，邁向三角形的量度上升目標0.8440美元左右。



分析員：陳詠豪(Marc Chan)

編輯：謝榮輝

利福國際(1212)或派末期息

恆指今日以裂口跌穿了 20 天線收市，為今年初首次，同時 10 天線已經由升轉跌，加強了大市結束短期升勢的可能性。牛熊證街貨倉位上，23300 以上仍然構成牛證重貨區，以現時大市的弱勢全數被吞噬確有可能。

不過，除非有重大事故，暫時仍未見大頂，最主要推測的理據是：過往 3 次 7 字尾的年份都見股災，包括 1987 年的「黑色星期一」、1997 年亞洲金融風暴、2007 年的美國次按危機，三次的股票指數都先升後跌，而且高位都在下半年出現，況且，除美國以外，瘋狂市況如「少年股神」、「典當買股」均未見大行其道(有關市況反而見諸樓市及車位買賣)，所以經短暫下調後，股市仍有前進空間，直到有長線見頂跡象為止。

嘉里物流(0636)走勢大致平穩，股價大致上在 10 天及 20 天線上下波動，已經較下跌中的指數上優勝，不過今日見下跌裂口，宜小心應付。周線上見「墓碑十字」，似乎是短期見頂，不過除非下周大跌，否則 10 周線上穿 20 周線成「黃金交叉」，預期見調整後仍可向好。

先前分析過美國 SnapChat(SNAP)上市，該昨日上升急升至 24.48 美元，較招股價高最少近半。但同期分析的**美圖(1357)**、**騰訊(0700)**等不溫不火，反映市場對於此等股份似乎已經失卻興趣。

華人置業(0127)主席劉鑾雄因健康問題分配股權見諸報端，在娛樂八卦方面所掀波瀾遠較股市方面為大。相比之下，「細劉」劉鑾鴻的利福系值得留意。**利福中國(2136)**走現標青，但母公司**利福國際(1212)**反而連創新低。不過，股價終於創下去年尾新低時於日線以「鎚頭」見低，同時 14 天 RSI 於低位見背馳，具有初步回穩的條件。利福國際除經營香港崇光百貨外，亦有上海、蘇州及大連三處「久光」百貨店。

兩家公司將於本年三月十三日一同召開董事會會議，有見後者於低位初見支持(周線亦呈轉向之「十字星」)且即將宣佈派發末期股息(按：利福國際一向都有派發末期息且比率近年有所提高)，可以短線作投機。止蝕位為 9.68 元低位，周一如重上 10 元以上可作出買入部署，初步目標為 20 天線及 100 天線目標 10.20-10.24 元附近。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

以波浪剖析金價

04-03-2017

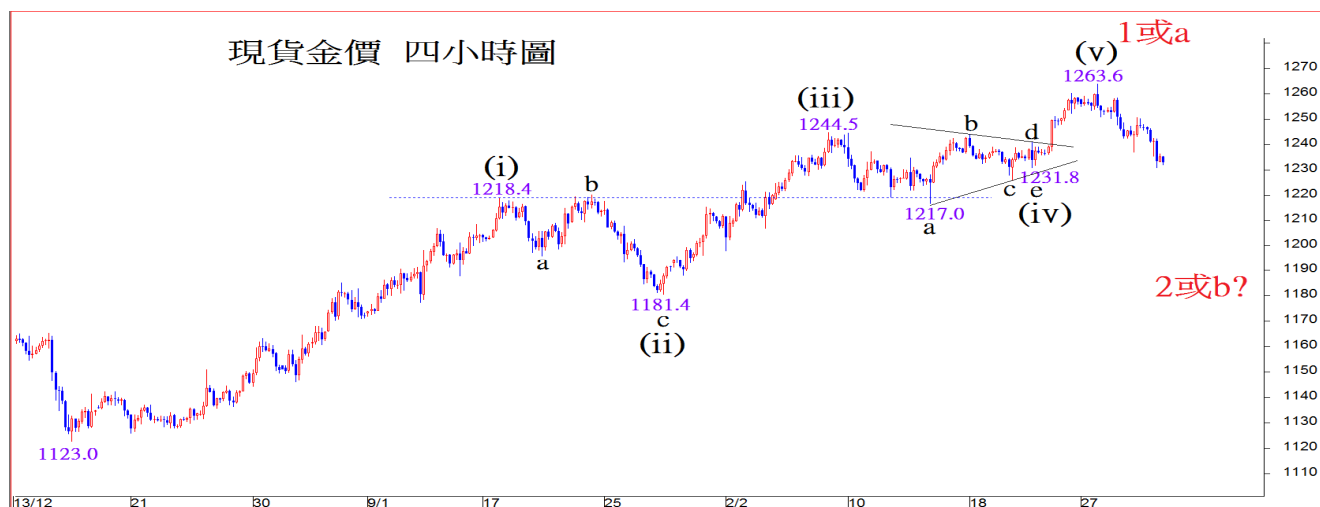
現貨黃金在 2 月 27 日創下去年 11 月中以來的新高 1263.6 美元，其後升幅逐步收窄，3 月 2 日收市報 1233.7 美元，三個交易日由高位回落了 30 美元或 2.3%。金價近期升勢的起點為去年 12 月 15 日的 1123.0 美元，升至 2 月 27 日的 1263.6，在四小時圖上呈現一組明顯的五個浪結構。這組升浪的內部結構與波浪理論的基本信條、規則及指引皆極為一致，可視為波浪理論教科材料。幾個重點現闡述如下：

其一，根據數浪規則(rules)，推動浪(順勢的方向)由五個浪組成，其中的(iv)浪終點不可以與(i)浪的範圍重疊。金價在 2 月 8 日高位 1244.5 完成(iii)浪升勢後，最低跌至 1217.0 才掉頭回升，如果這是(iv)浪終點的話，就會與(i)浪的浪頂 1218.4 重疊，違反上述的數浪規則，所以 1217.0 不能視為(iv)浪終點。經過一段時間的橫行整固後，形勢終於變得明朗，原來整組(iv)浪是以「三角形」方式整固，1217.0 低位僅為(iv)浪 a 的終點而已。當金價上破「三角形」頂線之後，即確認整組(iv)浪鞏固已經在 2 月 22 日的 1231.8 美元結束，接着以(v)浪姿態急升。

其二，數浪規則又訂明，(iii)浪不可以是(i)、(iii)、(v)三個推動浪之中最短的波浪。金價的(iii)浪長度明顯比起(i)浪短，如果要不違反這條規則的話，(v)浪必須是(i)、(iii)、(v)三個浪之中最短的波浪。實際上亦如此，由 1231.8 開始的(v)浪升勢在 1263.6 美元見頂，長度只及(iii)浪的一半。

其三，根據數浪的指引(Guidelines)，在推動浪之中，第(ii)浪與第(iv)浪往往出現「交替」的情況，亦即是說，如果(ii)浪是簡單的話，可預期(iv)浪會以較複雜的形態運行；相反來說，如果(ii)浪以複雜形態調整的話，可預期(iv)浪一或以簡單形態，一或以更複雜的形態運行，總言之，(ii)浪與(iv)浪通常不會以相同的形態運行。金價的(ii)浪以「不規則形」(irregular)方式調整，之後的(iv)浪並非以簡單，而是以更複雜的「三角形」方式整固，完全符合波浪指引。

既然一組五個浪的升勢已經在 1263.6 美元完滿結束，這個終點若不是第 1 浪的浪頂，就是 a 浪的浪頂。之後是第 2 浪或 b 浪的調整過程，若回吐整組升浪的 0.382、0.5 或 0.618 倍，見底目標為 1210、1193 或 1177 美元。



Page 16 of 17

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 3 月期指(HSIH7)：

根據昨日「港股策略跟進報告」的建議，雖然未能於 23930 沽空期指或買入認沽期權，但隨着期指跌穿了 23725 底部，應已用兩注中的其中一注沽空了 3 月期指，止蝕位下移至 23785 之上，目標暫看 22900 點的水平。若見下破 23400，止賺位設於 23644 之上。

另外，因為估計恆指有機會持續下跌至 3 月下旬/月尾，為免因中間的震盪而提早止賺/止蝕離場，若見期指跌至 23400 或以下，**可以考慮**買入行使價為 23400 的 3 月認購期權(call)，屆時價值為 300 點左右，以立於不敗之地，而 23400 點之下將會是淨利潤，最差的情況就是打和。

17 年 3 月國指期貨(HH1H7)：無

17 年 3 月份小型道指期貨(YMH7)：若見反彈至 21020 或以上，可以投機性沽空，止蝕 21164 之上，目標看 20300 點。入市後若見下破 20800，止賺位設於 20950 之上。(3 月合約的官方結算日為 3 月 17 日)。

現貨黃金：無

SPDR 黃金 ETF (2840)：無

美元兌日元：在 112.90 或以上投機性買入的日元已在 113.81 之上止蝕了。暫且觀望。

歐元兌美元：若見 1.0460 或以下，可以投機性買入歐元，止蝕 1.0336 之下，目標暫看 1.11 美元水平。

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：無

紐元兌美元：無

美元兌加元：好倉已止蝕，暫且觀望。

其他：

無