



總編輯：謝榮輝

中順證券期貨有限公司研究部總監 /

證監會持牌人 /

經濟日報《沿圖有理》、Aastocks、

霸才、中金在線香港及秒投之專欄作家

2019年8月7日

專題報告

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

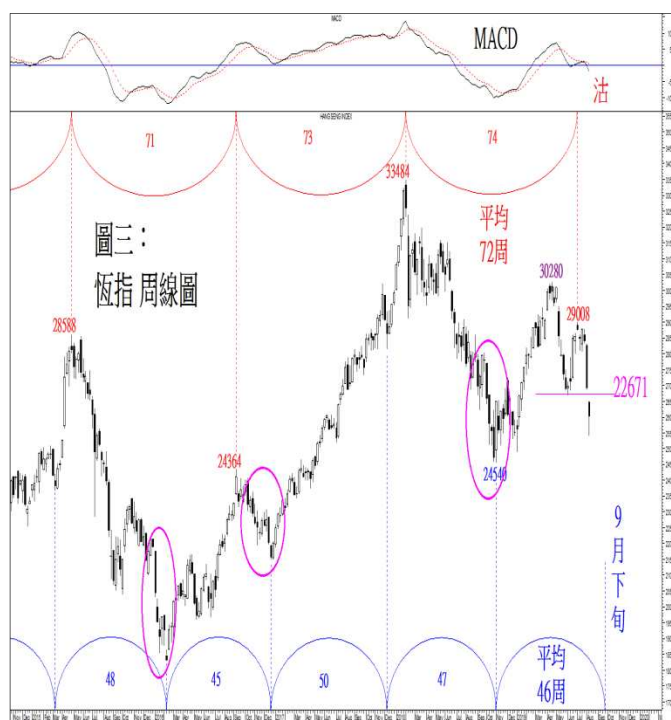
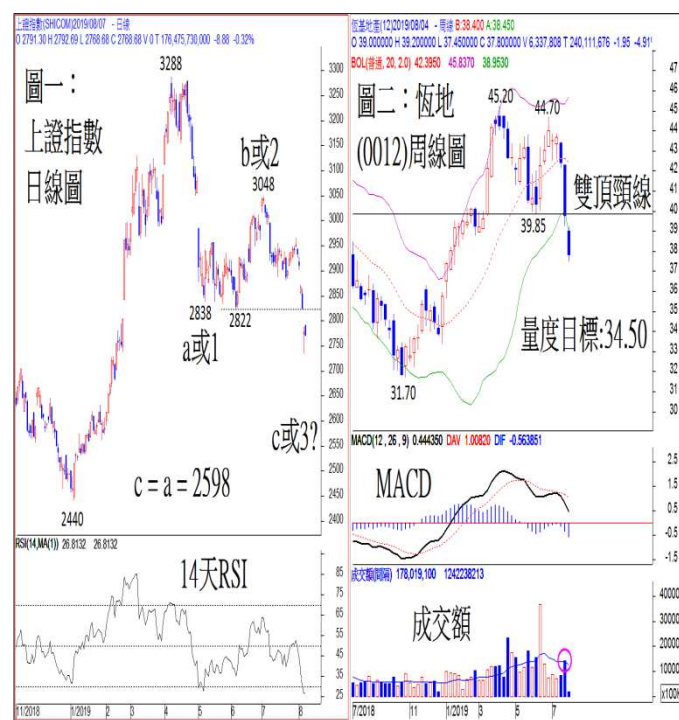
恆指三個可行數浪式

人民幣貶值及中美貿易戰再度升溫等等壞消息令環球股市大幅下挫，其中的上證指數已跌穿了今年6月6日低位2822，見圖一。因此，由4月8日高位3288下跌至今，保守估計是abc三個浪所組成的調整過程，當中的c浪由7月2日高位3048下跌至今，若等於a浪長度，初步下跌目標為2598。當然，如果是3浪下跌的話，跌幅更會持續擴大，甚至乎超越1月低位2440。14天RSI雖然已跌至超賣區，卻沒有任何底背馳，表示上證指數仍可反覆下試，直至底背馳形成為止，符合c浪下跌估計。

恆地雙頂成立 恆指周期向下

至於港股方面，多個情況都顯示大市仍有下跌的空間及時間。**首先**，7月24日發表的專題報告《地產股勢危》提到，恆基地產(0012)的「雙頂」形態的頸線為6月初低位39.85元，倘若確切跌穿，量度下跌目標為34.50元，見圖二。實際市況顯示，股價上周已跌穿了39.85元底部，所以正式以「雙頂」形態下跌，可望至少下試34.50元。

其次，恆生指數本周跌穿了6月4日低位26671，因而確認7月初的29008為遲兩星期形成的**平均72星期循環高位**，目前的跌市相信由**平均46星期循環低位**周期所帶動，直至整個周期在大約9月下旬到底為止，見圖三。從以往的情況看來，在周期的尾段，跌勢往往最急(圈上的位置)。故此，在未來接近兩個月之內，恆指繼續下跌的可能性甚高。事實上，MACD除了剛回復沽售訊號之外，亦已跌至負數區域，預示後市可以有不少的下跌空間。既然預期恆指仍有下跌的空間及時間，那麼，有什麼可行的中期數浪式可配合最新的市況？筆者設想了三個可能性，供訂戶參考。



責任聲明：以往業績並不代表將來表現，本公司發行之資料，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。

本篇評論的版權屬於中順證券期貨有限公司所有，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。

Room 3702B, 37/F, Far East Finance Centre, 16 Harcourt Road, Admiralty, Hong Kong

Tel: +852 3101-0940 / +852 3107-3007

Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

中期數浪式 1.1

就第一個可能性而言，本刊早已提過，恆生指數由 2003 年低位 8331 上升至今，可能是一組大型的上升楔形(V)浪，並以五個次一級的 I、II、III、IV、V 浪反覆上升，而每個次級浪只可以細分為(a)(b)(c)三個浪的結構，並非正常的五個細浪結構，見圖四。

歷史高位 33484 就是 III 浪的浪頂，之後就是 IV 浪調整，若回吐 III 浪升幅的 0.382 或 0.5 倍，支持位 24771 或 22080。恆指在去年 10 月最低見 24540 之後拾級而上，與 0.382 倍回吐位 24771 極接近，故此，以(a)(b)(c)三個浪組成的 V 浪有條件由此展開，其中的(a)浪由 24540 上升至今年 4 月的 30280。之後的(b)浪以 abc 三個次級浪下調，其中的 c 浪若等於 a 浪長度，見底目標為 25399，恰好與昨日「好友反攻」形態的底部 25397 極接近。



以 V 浪(c)邁向歷史新高

由此估計，(b)浪 c 有條件在昨日的 25397 見底，並以五個子浪組成的(c)浪姿態邁向歷史新高。

至於 V 浪(c)的目標方面，(c)浪若等於(a)浪長度，上望目標為 31137，但由於未能上破 III 浪的浪頂 33484，所以要用較大的擴張比率來計算：(c)浪若為(a)浪長度的 1.5 或 1.618 倍，上望目標為 34007 或 34684，前者與上升楔形頂線短期內的阻力位較相近。

另外，整組 V 浪若為 I 浪至 III 浪總長度的 0.382 或 0.5 倍，見頂目標 34148 或 37117，前者恰巧與 34007 的目標極接近。

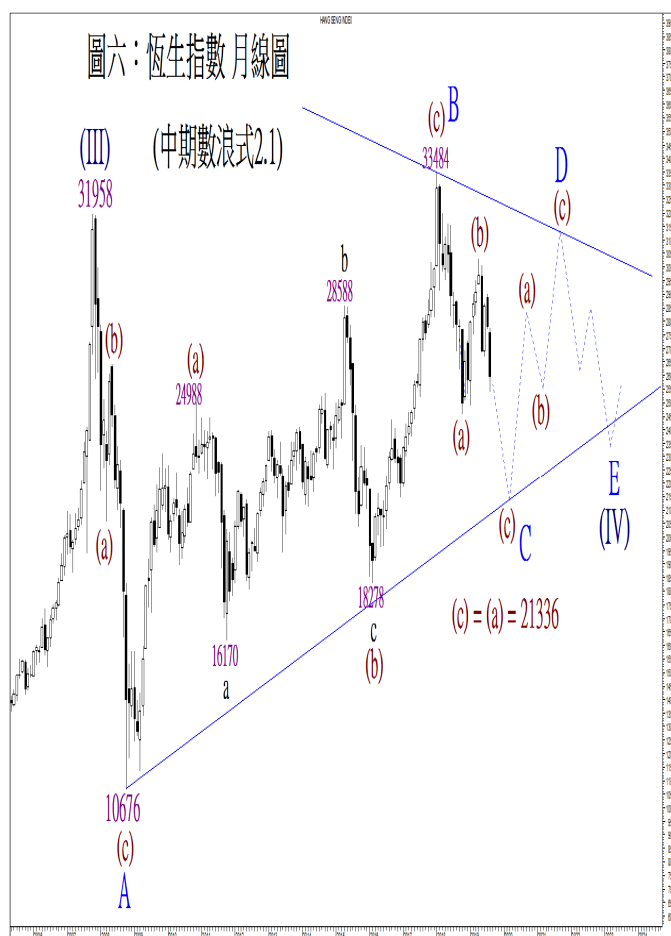
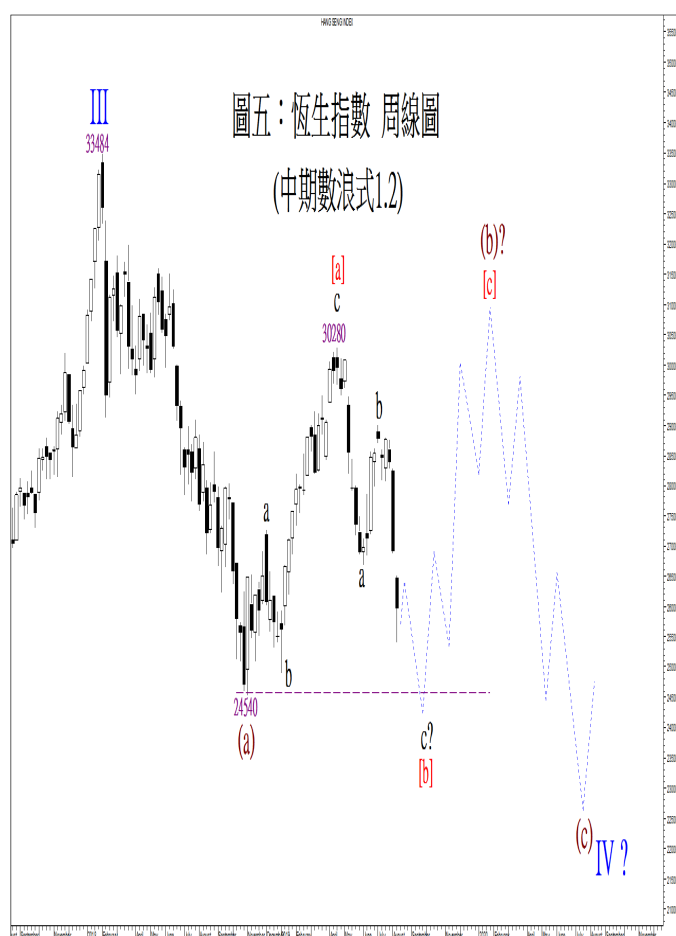
綜合而言，如果繼續守在 24540 及 25397 的雙底支持區之上，恆指就有條件以 V 浪姿態邁向 34000 左右的中線見頂目標水平。不然，以下的數浪式將會較為符合實際的市況發展：

中期數浪式 1.2

如果恆指日後跌穿 24540 的底部，即表示 IV 浪調整尚未結束，而是以次一級的(a)(b)(c)浪下調，其中的(a)浪由 33484 下跌至 24540，見圖五的中期數浪式 1.2；(b)浪然後以 3-3-5 的不規則形方式反彈，其結構為：

[a]浪以三個子浪反彈至 30280；[b]浪又以三個子浪下跌至今，若為[a]浪長度的 1.146 或 1.236 倍，見底目標 23702 或 23185，之後才以[c]浪重返 30000 點的水平。

當這組三個浪所組成的 IV 浪(b)反彈完成之後，恆指料會以 IV 浪(c)姿態下跌，初步估計會下試 III 浪升幅的 0.5 倍，支持位 22080。



中期數浪式 2.1

如果 24540 底部失守的話，恆指的可行中期數浪式仍有至少兩個可能性，即中期數浪式 2.1 及中期數浪式 3.1。根據圖六顯示的中期數浪式 2.1，恆指由 2007 年 10 月高位 31958 開始是大浪(IV)調整，估計以順勢三角形(Running triangle)方式橫行整固，可細分為 ABCDE 五個次級浪的結構：

A 浪大幅下挫至 10676；B 浪反彈至 33484 見頂；C 浪以(a)(b)(c)浪下調，其中的(a)浪由 33484 下跌至 24540；(b)浪反彈至 30280 見頂；目前的(c)浪若等於(a)浪長度，目標 21336。

當三個浪組成的 C 浪下跌見底之後，恆指才以 D 浪方式大幅反彈不高於 33484。再經過 E 浪調整之後，只要不低於 C 浪的浪底，整組三角形大浪(IV)將有條件結束，然後是大浪(V)攀升。

中期數浪式 3.1

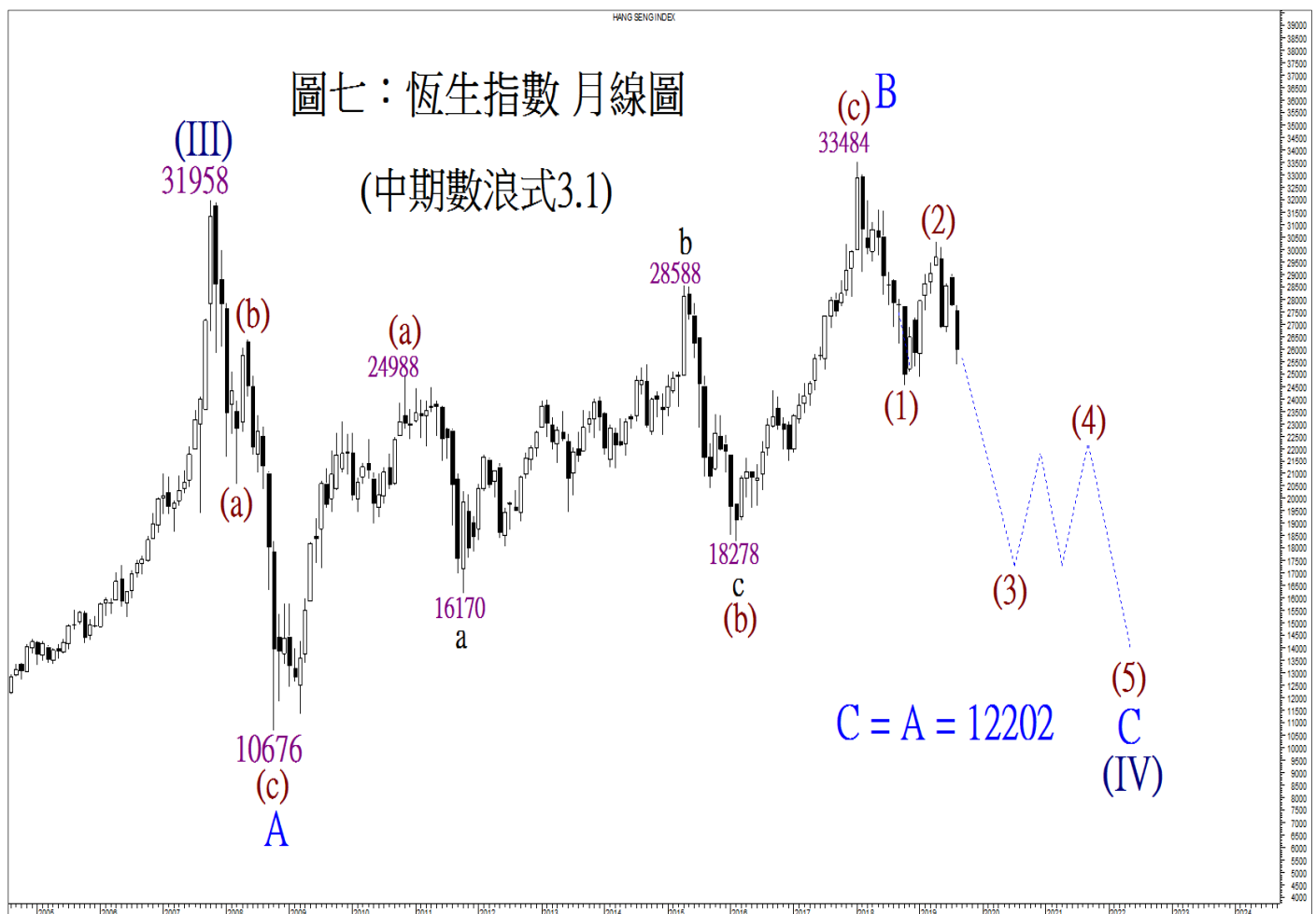
至於中期數浪式 3.1，恆指由 2007 年 10 月高位 31958 開始的大浪(IV)調整並非以三角形方式整固，而是以 3-3-5 的不規則形 (irregular flat) 方式大上大落，其內部結構是：

A 浪大幅下挫至 10676，見圖七；

B 浪反彈至 33484 見頂；

C 浪以五個浪姿態展開中期熊市，若等於 **A** 浪長度，見底目標 12202。

在 **C** 浪之內，(1) 浪由 33484 下跌至 24540；(2) 浪反彈至 30280 見頂；現為(3)浪下挫，若為(1)浪長度的 1.236 或 1.382 倍，下望目標 19225 或 17919。



總結

去年 10 月低位 24540 可視為中期走勢的好淡分水嶺，若然保持其上，恆生指數近則上望 31100 點的水平；遠則邁向歷史新高；相反，24540 底部一旦失守，恆指保守估計以 IV 浪(c)姿態反覆下望 22000 點的水平；悲觀則以三角形(IV)浪內的 C 浪下試 21300 或以下；最利淡的展望則以不規則形(IV)浪內的 C 浪下挫，邁向 12200 點的目標水平。

-完-