



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）

月刊：2017年9月29日

(下一期月刊：2017年11月3日)

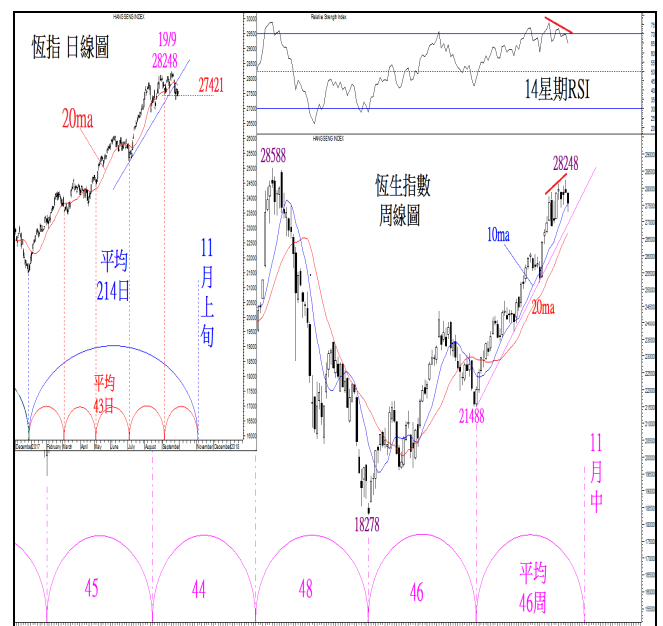
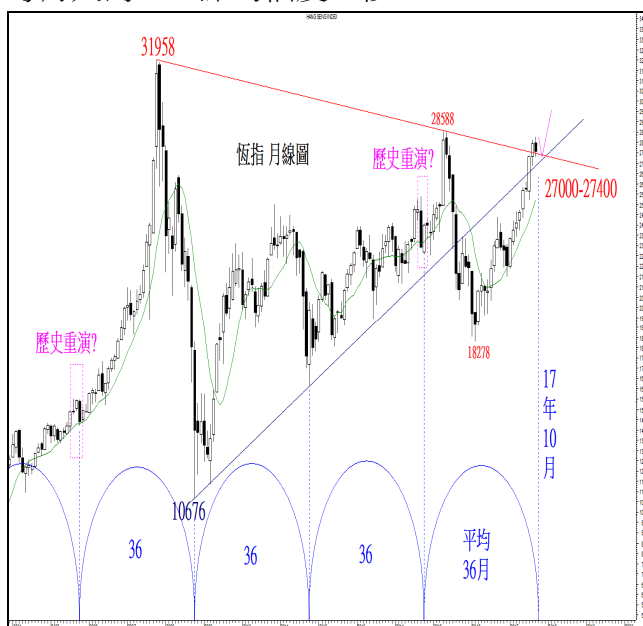
恆生指數

恆指展開較大調整

在月線圖上，恆生指數9月創下2015年5月以來的新高28248後顯著回落，最終以類似「烏雲蓋頂」的見頂形態低收，相信久違了的調整已正式展開。事實上，本刊一直強調，恆指平均36月或三年的循環低位周期，理論上在今年10月見底。既然恆指於9月呈現見頂形態，在這個周期見底前所出現的跌浪/調整相信已經展開。在周期最後一、兩個月才開始見頂回落的情況，以往曾發生過，所以恆指在未來一、兩個月內有機會重演2014及2005年的歷史，見桃紅色虛線正方形的位置。

從周線圖看，RSI的三頂背馳顯示28248為重要頂部，由此展開的跌勢有機會維持至平均46星期循環低位周期在11月中到底為止。此外，上期「跟進周刊」提過，恆指的平均214日循環低位周期已進入最後五分之一階段，而隨着短期上升軌失守，相信恆指已正式進入下跌周期，見日線圖。換言之，由現時至11月上旬/中旬，恆指應會維持反覆下調的走勢，亦即是說，理論上在10月形成的平均36月循環低位，實際上可能會遲一個月，在11月上/中旬出現。

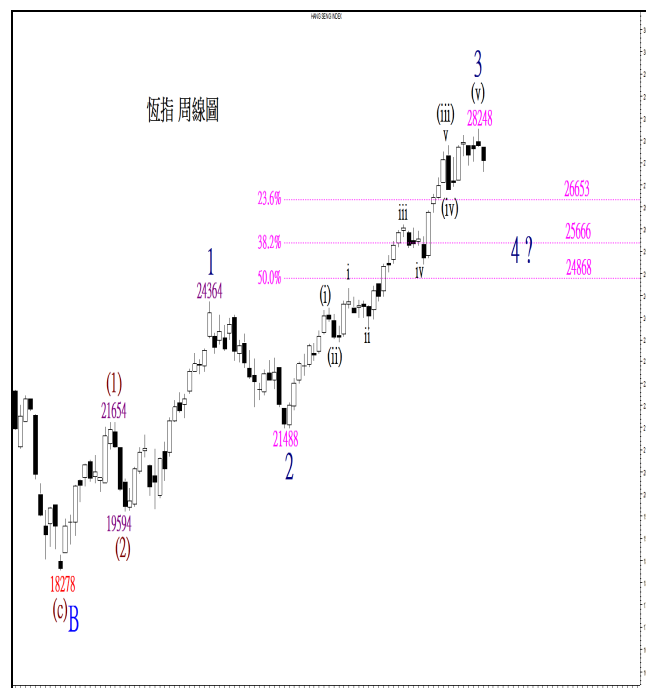
支持方面，由31958延伸的長期下降軌及由18278延伸的長期上升軌，10月將集中在大約27000至27420；11月將集中在27200至27380之間。有見及恆指最低已跌至27300點，而跌勢又方興未艾，所以有機會進一步跌近10月平均線才可見底，其支持位十月大約在25700，並以每月大約500點的幅度上移。



恆指完成 4 浪調整後再升

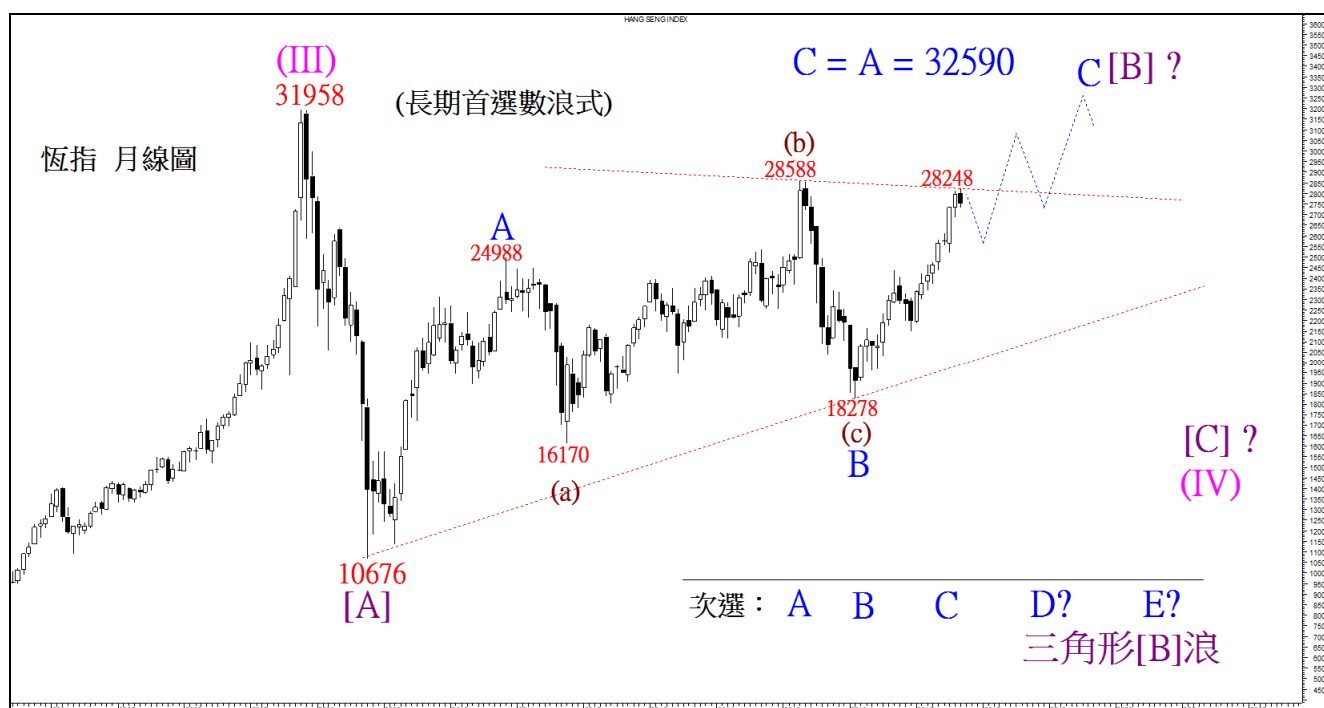
以**波浪形態**分析，恆指由 2016 年 2 月 12 日低位 18278 開始的升勢應為 **C** 浪，迄今為止呈現出以下的結構：**(1)**浪上升至 16 年 4 月的 21654；**(2)**浪回吐至同年 5 月的 19594；**(3)**浪然後以五個次級浪上升至今，其 **1** 浪由 19594 升至 16 年 9 月的 24364；**2** 浪調整至 12 月的 21488；其後大幅上升至 28248 就是 **3** 浪過程，可明確地細分為五個又五個浪的內部結構。

現為 4 浪調整，若回吐 3 浪升幅的 0.236 或 0.382 倍，支持位 26653 或 25666。只要最終沒有超越 0.5 倍回吐位 24868，恆指其後將有條件以 5 浪姿態上破 28248-28588 的雙頂阻力區。



就長期波浪走勢而言，由 16 年 2 月低位 18278 開始的[B]浪 C 若等於[B]浪 A 的長度，中線見頂目標 32590。配合上述的短期波浪走勢來看，只要恆指並沒有回吐低於 24800 點的水平，中線將有機會反覆邁向歷史新高。

然而，恆指尚未穿破 28588 頂部，如果現時的調整最終跌穿 24868 的比率支持及 1 浪的浪頂 24364 的話，則不得不否定上述的長期數浪式。取而代之，恆指由 10676 開始的[B]浪較有可能以三角形姿態橫行整固，可劃分為 ABCDE 五個次級浪，其中的 C 浪由 18278 升至 28248 見頂，現為 D 浪調整，若為 B 浪長度的 0.618 或 0.764 倍，見底目標 21876 或 20371。



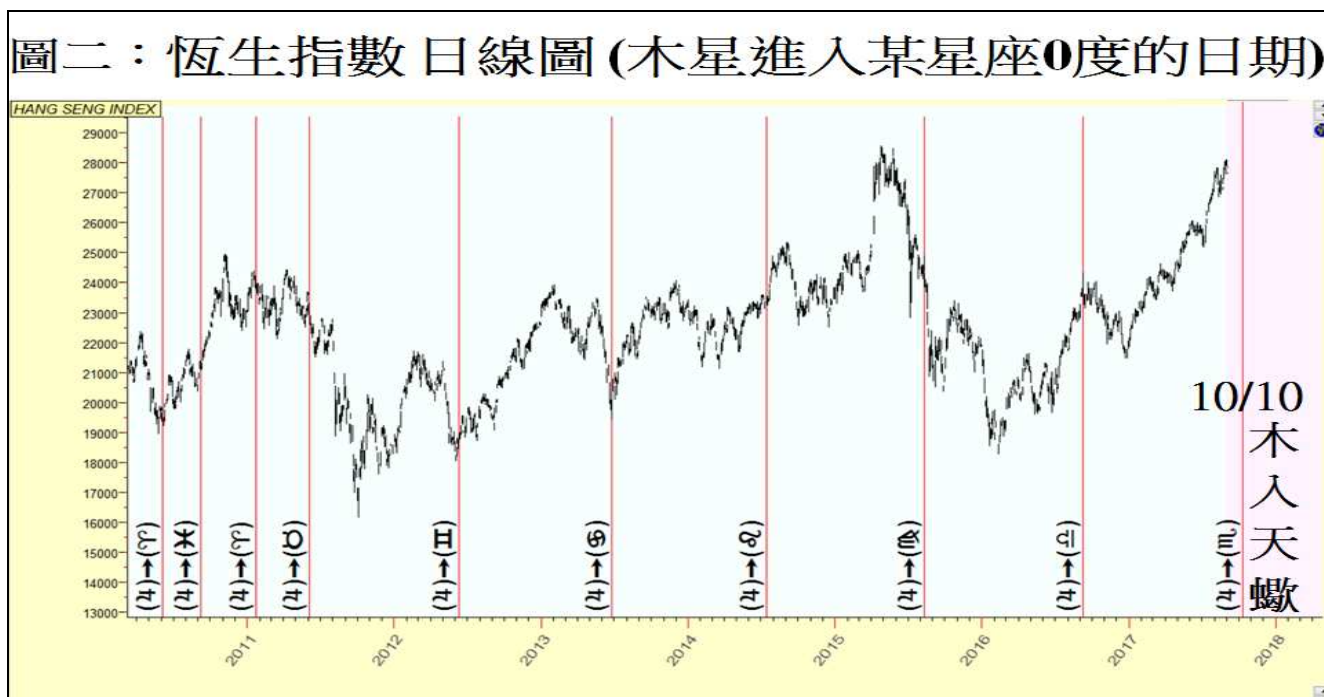
金融星象周期

木星進入天蠍座

10 月的重頭戲，非 **10 月 10 日** 的「木入天蠍」莫屬。木星以 11.86 年圍繞 12 星座一週，即大約一年會經過一個星座。木星會在 10 月 10 日離開天秤座，走進天蠍座(Scorpio)，直至 2018 年 11 月 8 日才會離開。故此，未來一年的金融市場走勢將會受到「木入天蠍」周期所影響(示意圖見圖一)。正面時，木星代表擴張、升市、樂觀；負面時則代表過份樂觀、貪婪。天蠍座的支配/守護星為冥王星和未發現冥王星之前的火星，所以與核電和軍事有關的股票來年可能會受惠於「木入天蠍」周期而造好(擴張)，值得留意。



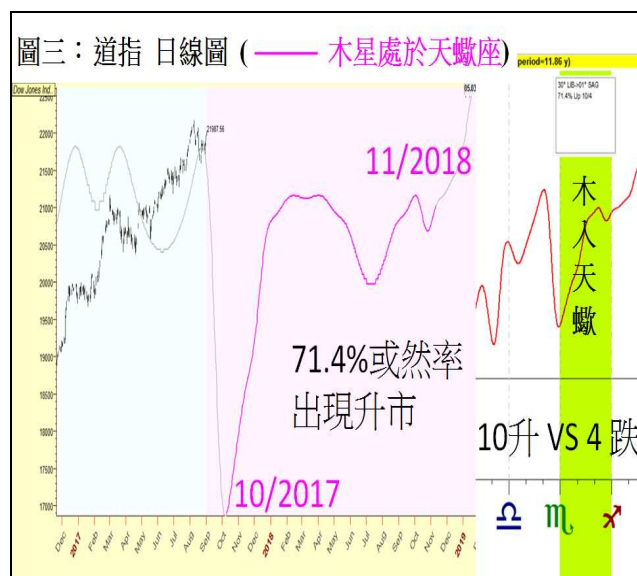
簡單而言，每當木星由一個星座走進另一個星座時(稱為「過宮」，ingress)，恆生指數及其他金融市場經常都會形成重要的轉角市。圖二展示了 2010 年至今的多次「木星過宮」周期(垂直線的日期)，不難發現，多次「過宮」都恰好遇上重要的見頂或見底日期，例子包括：2010 年 5 月底 18571、2012 年 6 月底 18056、2013 年 6 月底 19426 和 2016 年 9 月 9 日高位 24364。



木入天蠍與 71%升市有關

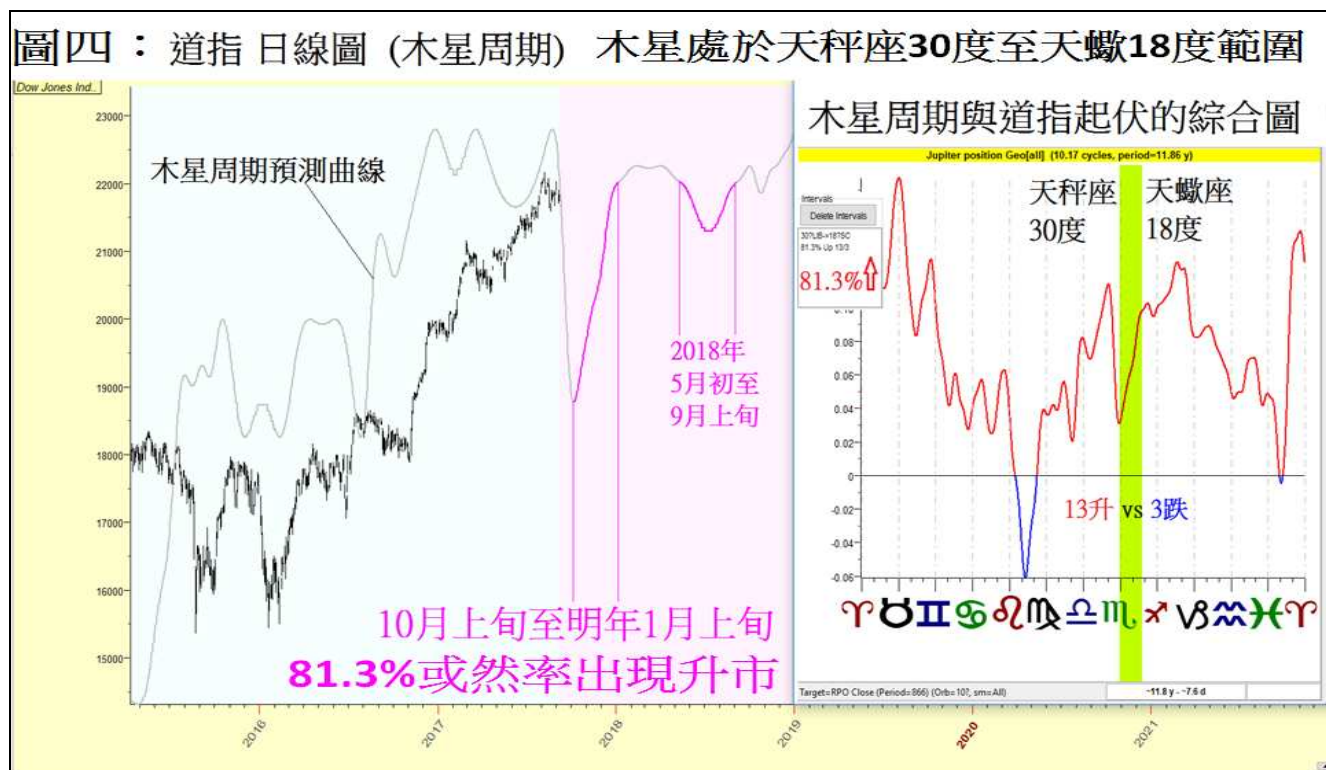
就「木入天蠍」在未來一年的影響而言，因為恆指的數據有限，所以要借助道指的長期數據來顯示「木入天蠍」周期的普遍影響。

由 1897 年至今，「木入天蠍」周期總共發生過 14 次。圖三右方的「效能測試」結果顯示，「木入天蠍」普遍與道指的升市有關，以次數計，曾出現過 10 次升市和 4 次跌市，所以出現升市的或然率高達 71.4%。由此推算，美股由今年 10 月至明年 11 月的一年內出現升市的可能性高達七成。



較短線而言，以木星處於天秤座 30 度至天蠍座 18 度的範圍計算，道指以往也是以上升為主，在總共 16 個歷史個案裡，道指在這個範圍內曾出現過 13 次升市，而跌市則只有 3 次，亦即上升的或然率高達 81.3%，見圖四右方的「綜合圖」。

若將上述範圍套用到未來的走勢中，就是圖四的桃紅色曲線所指的範圍，亦即 10 月上旬至明年 1 月上旬，又即整個第四季。因此，若果單從「木入天蠍」周期的角度判斷，道指在第四季出現升市的概率超過八成。另外，因為木星將會在明年 3 月初開始「逆行」狀態，所以會在明年 5 月初至 9 月上旬期間再次走進天秤 30 度至天蠍 18 度的範圍內。



恆指或重演 2005 年的歷史

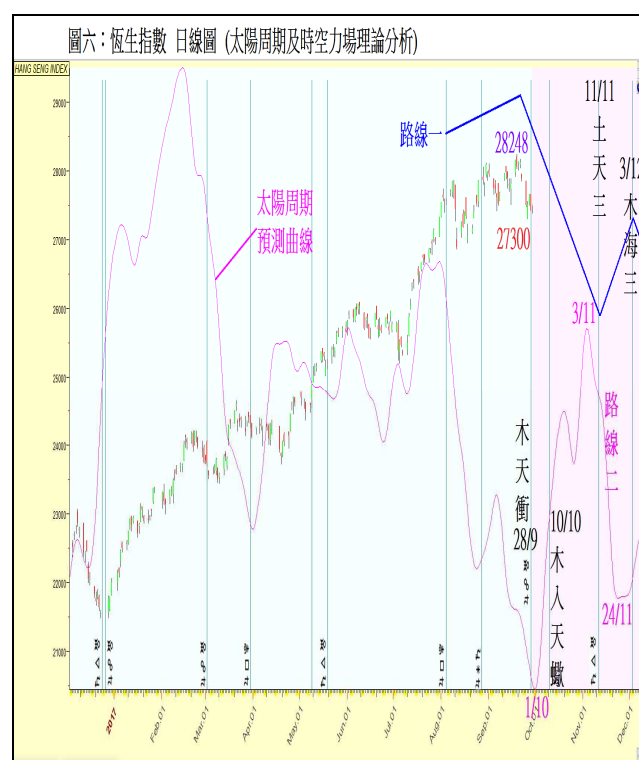
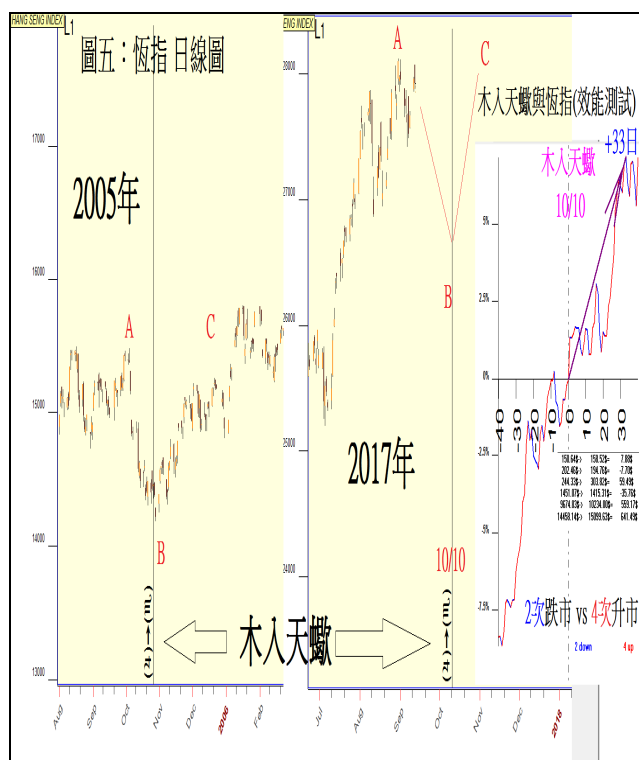
就「木入天蠍」周期對恆指的走勢而言，「效能測試」結果顯示，由「木入天蠍」當天起計的 33 個交易日內，恆指在總數 6 個周期裡，升市佔 4 次，而跌市則佔 2 次，所以升市或然率大約是六成六(惟歷史個案不足，難以達至可靠的結論)，見圖五的最右方。

有見及恆指的平均 36 月循環低位理論上在 10 月形成，時間上與「木入天蠍」甚為接近，所以估計恆指在未來一段時間有機會重複 2005 年「木入天蠍」前後的走勢：恆指最近在 9 月 19 日高見 28248 後反覆回落，與 2005 年 10 月 4 日在 15493 見頂的情況相近，見圖五的 A 點，之後恆指要跌至「木入天蠍」的兩個交易日後，才於 10 月 28 日的 14189 見底，見 B 點，接着便是持久的升浪，見 C 點。故此，在 10 月 10 日的「木入天蠍」前後，若果恆指呈現見底訊號，就有機會重演 B 點和 C 點的走勢。

以「時空力場」理論與「太陽周期」分析，有見及恆指在 9 月 28 日「木天衝」的七個交易日之前的 28248 見頂，而且圖表上的見頂訊號又強烈，加上平均 46 星期循環低位理論上在 11 月上/中旬形成，所以可行的路線有以下兩個可能性：

路線一：恆指若保持在 28248 之下，利淡周期有機會一直維持至 11 月 11 日的「土天三」前後才見底，然後才受惠於平均 46 星期循環低位周期及利好的「木入天蠍」而回升，見圖六。

路線二：9 月 26 日，恆指低見 27300 後回穩，與 9 月 28 日的「木天衝」僅相差兩個交易日。故此，恆指若然保持在 27300 的底部之上，則不排除周期已在此產生見底作用的可能性，之後的走勢就有機會跟隨「太陽周期預測曲線」的方向。

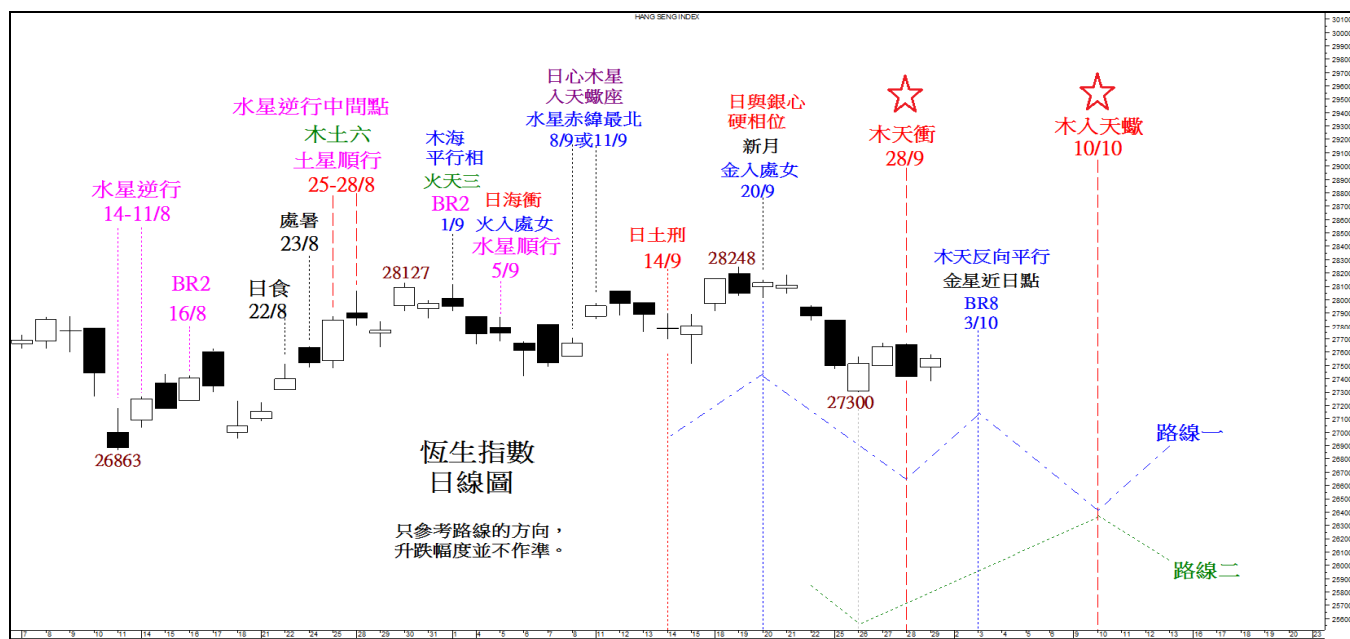


恆指短線預測路線圖

2017年10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
十二 國慶日 BR6	十三 國慶日翌日 ♀D♂ ♂△♀	十四 3 ♀P ♂H♀ BR8	十五 4 中秋節 ♀△♀	十六 5 中秋節翌日 ♂D♂ ♂130°	十七 6 ♀♂♂♂ 滿月	十八 7 BTB
十九 寒露 ♂A ♀□♂ BTB	二十 9 ♂P ♂♂♀ ♀□♀	廿一 10 ♂M ♂□♀	廿二 11 ♂□♂	廿三 12 ♂D^	廿四 13 ♀×♂	廿五 14 ♀♀ H♀♂
廿六 15 ♀♂♂	廿七 16 ♂×♂	廿八 17 ♀M ♀D♂	廿九 18 ♂D♂ ♀♂♂♂ BR2	三十 19 下弦	九月初一 20 ♂♂♂	初二 21 重陽節 ♀□♀ ♀×♀ 上弦
初三 22 ♂♂	初四 23 霜降 ♂♂♂ ♂♂♂ H♀♂	初五 24 ♂♂♂ ♀△♀	初六 25 ♂A	初七 26 ♂Dv	初八 27 ♂D♂ ♂♂♂♂ ☆	初九 28 ♀Dv ♀×♀ 上弦
初十 29 ♀A	十一 30 BR9	十二 31 FOMC	十三 11月1日 FOMC	十四 2 ♂D♂ H♀♀	十五 3 ♀×♂ ♂♂♂♂ H♀♀ ☆	十六 4 ♂△♀ ♀♂♂ 滿月

11月值得留意的星象日期：

- 3日：土凱刑/日心水星離開射手座
- 7日：立冬/金入天蠍
- 10日：水星「越界」(OOB)
- 11日：土天三(最後一次)
- 13日：金木合相於天蠍座
- 16日：金海三
- 19日：月入射手/火冥刑
- 20日：BR9/日心金入天蠍
- 21日：海王星赤緯最南
- 22日：天王星順行/小雪
- 24日：水星「越界」抵赤緯最南
- 28日：水土合相於射手座



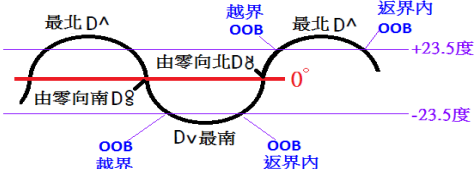
路線一：技術走勢有利恆指在9月19日的28248見頂，所以在9月28日發生的「木天衝」有可能已提早8個交易日產生了轉向作用。由此展開的第一組跌浪，最快應會維持至10月10日，才藉着「木入天蠍」周期見底。

路線二：恆指本周二低見27300後回穩，不排除是受到9月28日的「木天衝」所支持，若保持在該底部之上，恆指有機會反覆升至下一個「紅星日」，即10月10日的「木入天蠍」前後才見頂。

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10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					
十二 1 國慶日 BR6	十三 2 國慶日翌日 ♀ Dg ♂ △ ♀	十四 3 ♀ P ♂ ♃ ♅ BR8 ☆	十五 4 中秋節 ♀ △ ♀	十六 5 中秋節翌日 ♂ Dg ♂ 30°	十七 6 ♀ ♂ ♂ ♀ 滿月	十八 7 BTD					
十九 寒露 8 ♂ A ♀ □ ♄ BTD	二十 9 ♂ P ♂ ♂ ♀ ♀ □ ♀	廿一 10 ♂ ♀ ♂ □ ♀ ★	廿二 11 ♂ □ ♄	廿三 12 ♂ D^	廿四 13 ♀ × ♄ 下弦	廿五 14 ♀ ♀ H ♀ ♀ H ♀ ♀					
廿六 15 ♀ ♂ ♅	廿七 16 ♂ × ♄	廿八 17 ♀ ♀ ♀ Dg ☆	廿九 18 ♂ Dg ♀ ♂ ♄ ♀ BR2 ↓	三十 19 ↓	九月初一 20 ♂ ♂ ♅ 新月	初二 21					
初三 22 ♂ × ♄	初四 霜降 23 ♂ × ♄ ♂ ♀ H ♀ ♀ ☆ ↕	初五 24 ♂ × ♄ ♀ △ ♀ ↕	初六 25 ♂ A	初七 26 ♂ Dv	初八 27 ♂ Dg ♂ ♂ ♄ ♀ ☆	初九 28 重陽節 ♀ □ ♀ ♀ × ♀ 上弦					
初十 29 ♀ A	十一 30 BR9	十二 31 FOMC	十三 11月1日 FOMC	十四 2 ♂ Dg H ♀ ♀	十五 3 ♀ × ♄ ♂ □ ♂ (3/3) H ♀ ♀ ☆	十六 4 ♂ △ ♀ ♀ ♂ ♅ 滿月					
10月3日: 金星近日點/ 木星與天王星反向平行相位 10月8日: 火星遠日點 / 寒露 10月9日: 水星上合 10月10日: 木星進入天蠍座 太陽演繹木天冥T型三角: 10月10日至10月27日 日心水星入射手座: 10月23日至11月3日 10月27日: 太陽與木星合相於天蠍 冥王星抵赤緯最南: 10月28日 一連三次中最後一次土星與凱龍星刑相(270度): 11月3日											
行星赤緯(Declination)周期  FOMC 聯儲局議息 OOB 行星越界 平行相位 (Parallel) 卐 反向平行 (contra-parallel) ♂ 0度 × 60度 □ 90度 △ 120度 H 日心周期 SR 逆行 SD 順行 ♀ 水星西大距 ♂ 東大距 ♂ 30° : 由16年9月9日衍生的火星30度等距線 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；↕ 則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。

恆生國企股指數

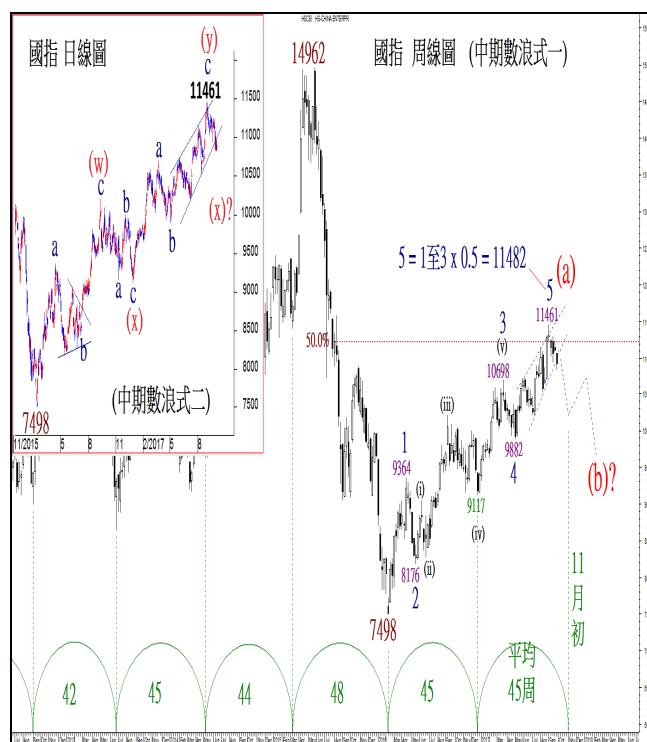
國指十月向淡

從月線圖看，國指最高在 8 月尾見 11461 後即掉頭回落，恰好受制於 2015 年高位 14962 開始跌幅的 0.5 倍反彈阻力位，走勢明顯較恆生指數為弱，所以未必可以跟隨恆指以[B]浪 C 姿態上破 14962 頂部。取而代之，國指較有可能跟隨 A 股運行。雖然國指的平均 45 星期循環低位理論上在 11 月初形成，但上證指數的平均 57 月循環低位則理論上要等到明年 3 月才會形成。有見及此，國指在 11 月初形成的底部可能只是某個級數的 a 浪浪底，等待 b 浪反彈結束之後，國指將跟隨 A 股跌至明年第一季，才能夠以 c 浪姿態完成整組調整浪。

有見及此，國指由 2016 年 2 月低位 7498 回升至今，仍較有可能是[C]浪長期下跌浪之中的 II 浪反彈，其內部結構暫時有以下兩個可能性：

中期數浪式一：II 浪以 5-3-5 的「之字形」(zigzag)方式反彈，其(a)浪以五個次級浪上升至 8 月 28 日的 11461 見頂，其低一級的第 5 浪以上升楔形姿態運行，長度是 1 浪至 3 浪總長度的一半(11482)。現為 abc 浪所組成的(b)浪調整，若回吐(a)浪升幅的 0.382、0.5 或 0.618 倍，支持位 9832、9330 或 8826。之後才以(c)浪姿態邁向 12000 點以上。

中期數浪式二：II 浪可能以「三重之字形」(triple zigzag)反彈，其次一級的(w)(x)(y)浪由 7498 升至 11461 見頂，當中的(y)浪 c 剛好等於(y)浪 a 的長度(11463)。現為第二組(x)浪的調整，若回吐(y)浪升幅的 0.5 或 0.618 倍，見底目標 10672 或 10485。(x)浪的見底日期可能對應平均 45 星期循環低位周期於 11 月上/中旬見底。之後以(z)浪姿態(由 abc 三個浪組成)邁向 12000 點以上。



A 股市場

上證指數調整難免

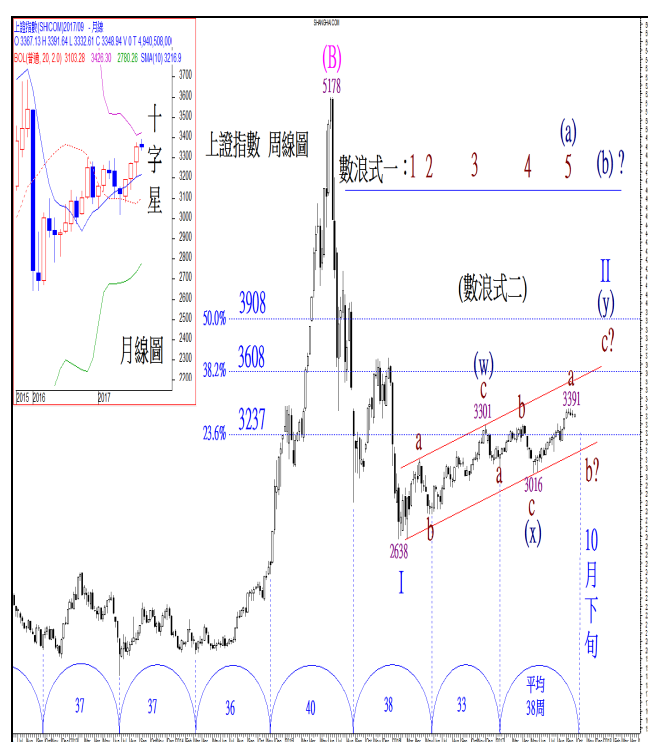
月線圖上，上證指數在 9 月先創下 3391 的多月新高，然後以「十字星」收市，其頂部剛好受制於 20 月保力加通道上限線阻力 3425，即使中線仍有上升餘地，短線由此展開調整的可能性甚高。事實上，上證指數現正處於平均 57 月循環低位周期的最尾段，理論上在明年 3 月見底，亦即是說，在未來五至六個月內，上證指數反覆下調的可能性大於繼續上升。中期上升軌的支持位 10 月大約在 3255-60，倘若確切跌穿，上證指數將正式進入這個循環低位周期的下跌階段，其後會反覆向淡。低一級支持是 20 月平均線 3105-3110。

除了平均 57 月循環低位周期尚未到底之外，較短線的平均 38 星期循環低位周期亦要等到 10 月下旬才見底。所以在未來幾星期內，上證指數的走勢將會以偏軟/下跌為主。

以波浪形態分析，上證指數由 2015 年 6 月高位 5178 下跌至 2016 年 1 月低位 2638 可視為長期(c)浪下跌過程中的第 I 浪，之後第 II 浪結構有以下兩個可能性：

第一，II 浪以 5-3-5 的「之字形」(zigzag)方式反彈，其(a)浪以五個次級浪由 2638 升至今年 9 月的 3391 見頂，現為(b)浪調整，若回吐(a)浪升幅的 0.382 或 0.5 倍，初步見底目標 3103 或 3015。之後才以(c)浪上升。

第二，II 浪以「雙重之字形」(double zigzag)反彈，其(w)浪以三個次級浪由 2638 升至 2016 年 11 月的 3301；(x)浪再以三個浪回吐至今年 5 月的 3016 見底，其後是(y)浪上升，若等於(w)浪長度，上望目標 3679，與 I 浪跌幅的 0.382 倍反彈目標 3608 及上升平行通道頂線相差不遠。



美國股市

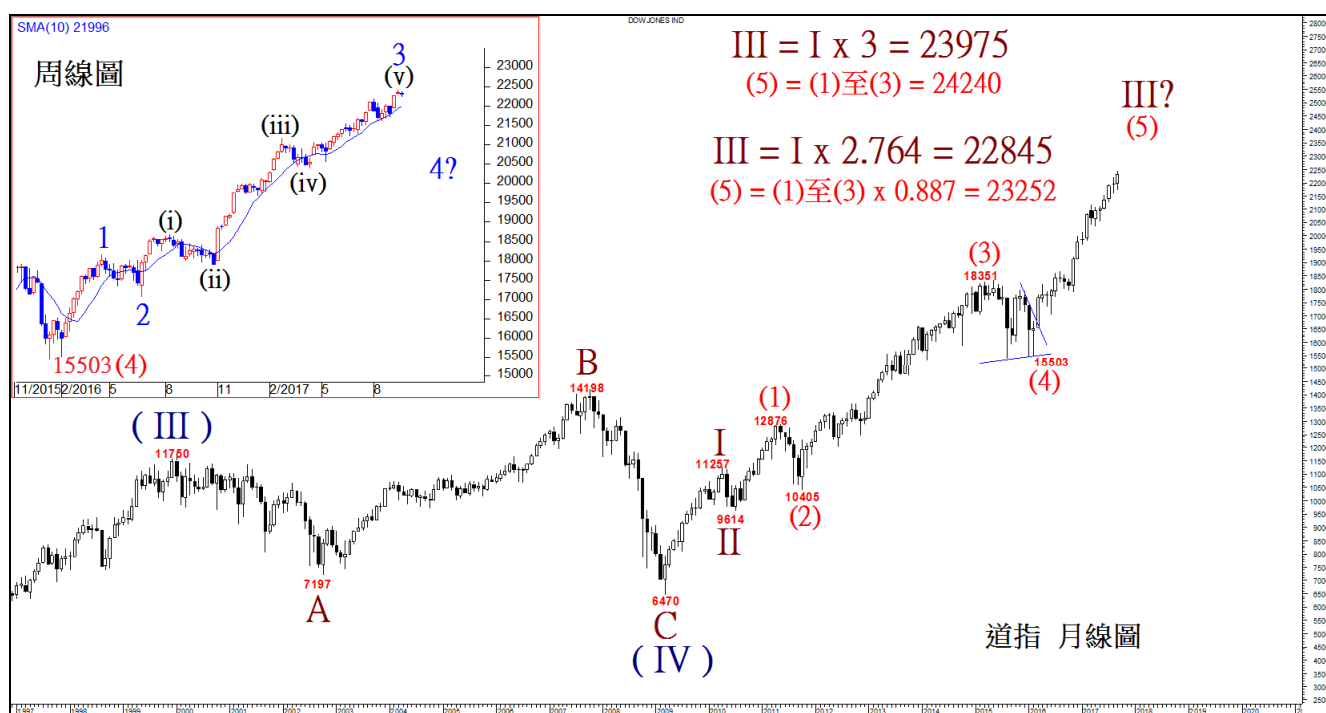
道指以 4 浪下調

以長線**循環周期**分析，道指平均 36 月循環低位周期理論上在今年 10 月見底，而平均 31 月循環高位周期則理論上在今年 12 月見頂。假設這兩個周期都準時發揮作用的話(實際上經常有偏差)，則道指應會在 10 月出現短暫的跌浪，甚至急挫，然後迅速見底回升，直至周期在 12 月見頂為止。換言之，在第四季內，道指有機會呈現先跌後回升的「V」型走勢。

從兩方面看，這個「V」型走勢確實有機會成真：第一，3 浪上升過程有機會以五個次級浪姿態在 9 月 21 日的 22419 見頂，然後是 4 浪下調過程，見**周線圖**；第二，綜合**季節性周期**顯示，道指的調整理論上在 11 月上旬見底。



要確認 4 浪調整展開，道指尚要跌穿 10 星期平均線，短期內大約在 22000 點的水平。之後便有機會考驗 3 浪升幅的 0.236 倍，以至 0.382 倍回吐位，分別在 21155 或 20373。長線而言，道指由 2016 年 2 月低位 15503 上升至今應為 III 浪(5)過程，以兩組不同級數的波浪比率計算，見頂目標近則 22845 至 23252；遠則 23975 至 24240 點。綜合而言，經過未來一、兩個月的調整之後，預期道指會重拾上升軌，挑戰上述的波浪比率目標區。

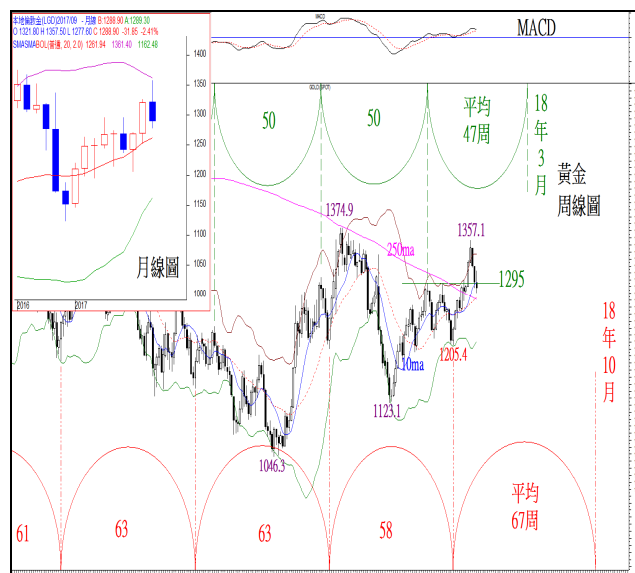


現貨黃金

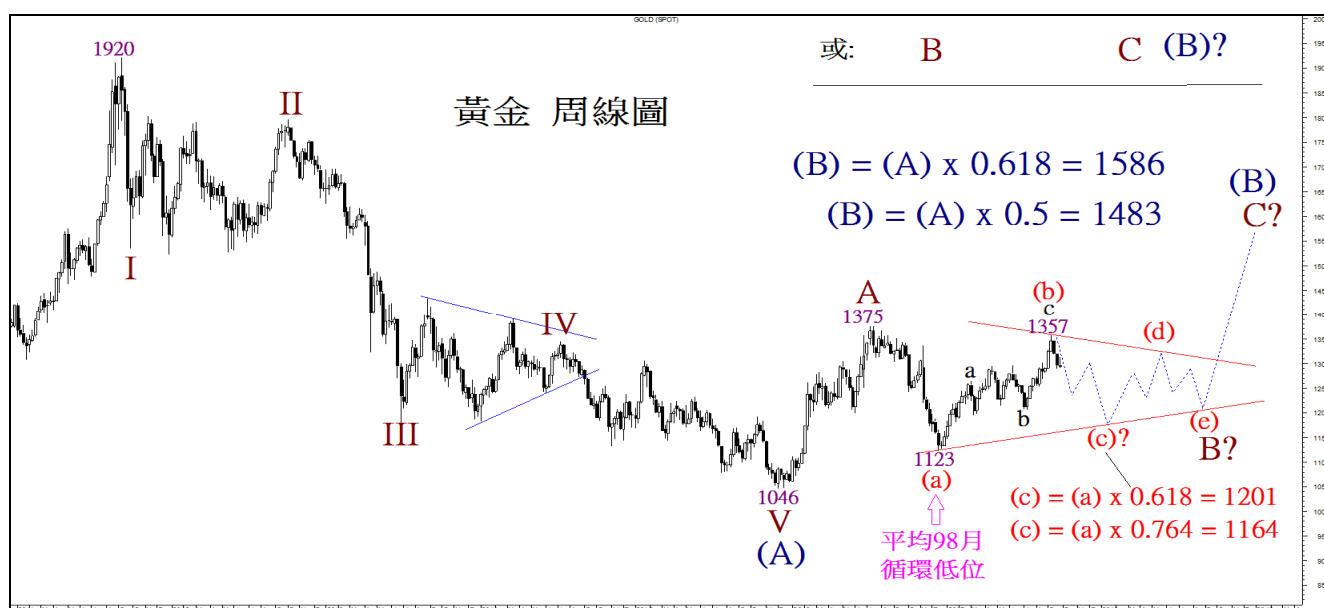
黃金在 1357 美元見頂

在月線圖上，金價 9 月創下 1357 美元的新高後顯著回落，今日應會以「單月轉向」或類似「射擊之星」的利淡形態受制於保力加通道上限線阻力低收，產生一定的見頂訊號。

從周線圖看，金價已跌至之前的頂底部密集區 1291 至 1301 美元，倘若今日低收於 1297 美元的 10 星期平均線及平均 47 周循環高位周期的起點 1295 之下，即確認 1357 已成為重要的頂部，由此將會展開較為持久及較大幅度的調整。低一級支持集中在 1270-1274 美元，當中包括 20 星期及 250 星期平均線支持。假如 1270 的支持也失守，大調整將會無可避免。



波浪形態分析，原先估計，金價由平均 98 月循環低位 1123 美元開始的升勢，為大浪(B)內的 C 浪上升，現時的 C 浪(3)理論上應會維持大漲小回狀態，但實際上，金價在 1357 見頂後卻呈現明顯的回吐壓力，與第三浪上升的特性不相符，所以，金價的實際走勢可能跟隨以下的數浪式運行：大浪(B)內的 A 浪由 1046 升至 1375；B 浪並非簡單地在 1123 見底，而是以三角形方式橫行整固，因為這樣才可以解釋為何 1123 至 1357 的上升過程僅由三個次級浪組成，而未來的跌浪又不會超越平均 98 月循環低位 1123 美元，即 B 浪(a)的終點。由 1357 開始的 B 浪(c)若為 B 浪(a)長度的 0.618 或 0.764 倍，下望目標 1201 或 1164 美元，但最終不可超越 1123 底部。



美元兌日元

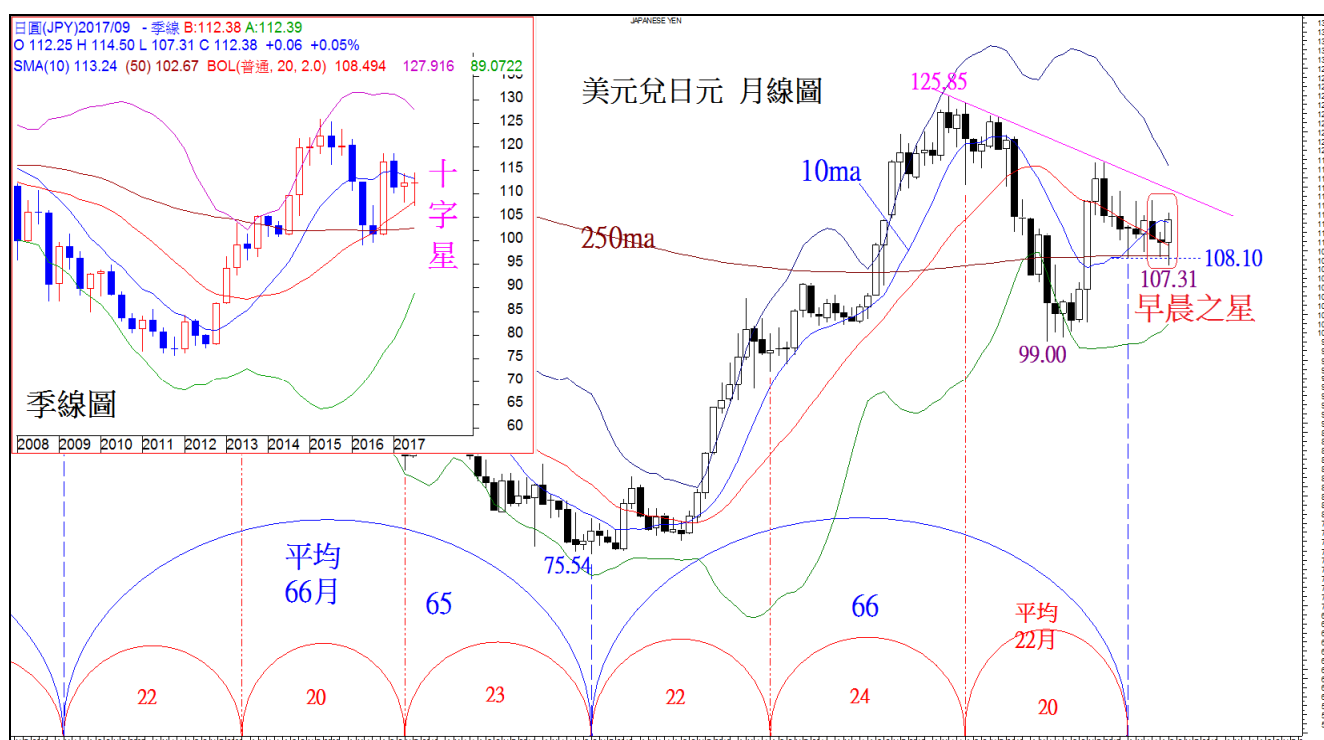
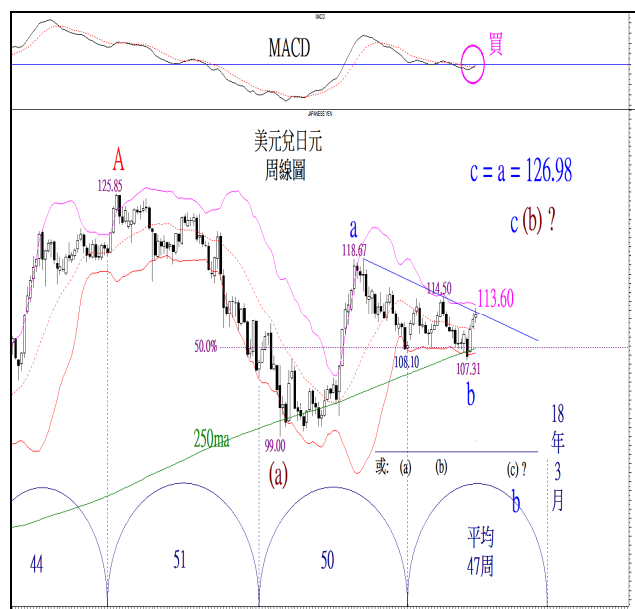
107.31 日元成為重要底部

從周線圖看，繼美元「假突破」108.10 日元周期底部、250 星期平均線及 20 星期保力加通道下限線支持之後，美元連續三星期都維持升勢，最高升至 113.26 日元，令 MACD 回復買入訊號，顯示 107.31 日元應為重要底部。

美元現已升抵一個阻力密集區，當中包括由 118.67 日元頂部延伸的下降軌阻力 112.85 日元及保力加通道上限線 113.60 日元，能否確切上破，將決定究竟美元的升勢增強，還是維持在 108 至 113 日元的波幅內橫行整固。

其實，若配合季線圖及月線圖的走勢看，美元已在 107.31 日元見底的條件就更充分。

在季線圖上，美元第三季雖然曾跌穿了第二季的「十字星」底部，但一方面剛好獲得 20 季平均線所支持；另一方面亦以連續第二顆「十字星」收市，結束調整的意味甚濃。至於在月線圖上，美元不但獲得 250 月平均線及平均 66 月循環低位 108.10 日元所支持，9 月亦應會以長腳陽燭或類似「早晨之星」的強烈見底形態高收於 10 月平均線 112.15 日元之上，後市有條件挑戰由 125.85 日元延伸的下降軌阻力 115.50 日元，以至 20 月保力加通道上限線阻力 118 日元。

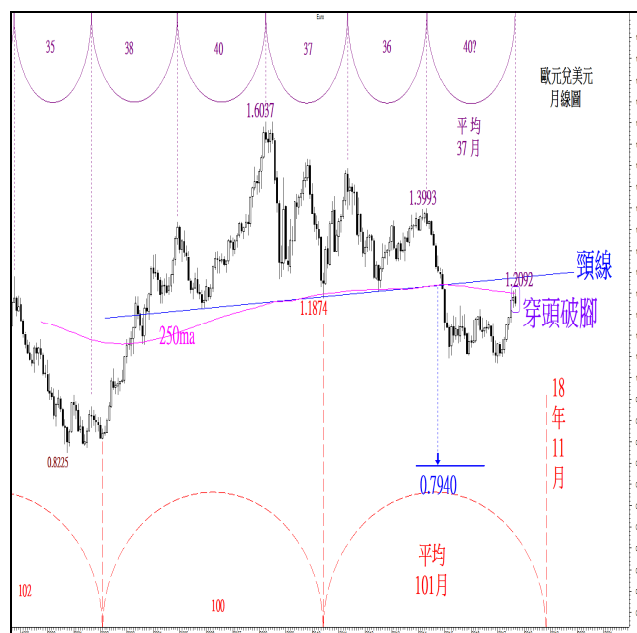


歐元兌美元

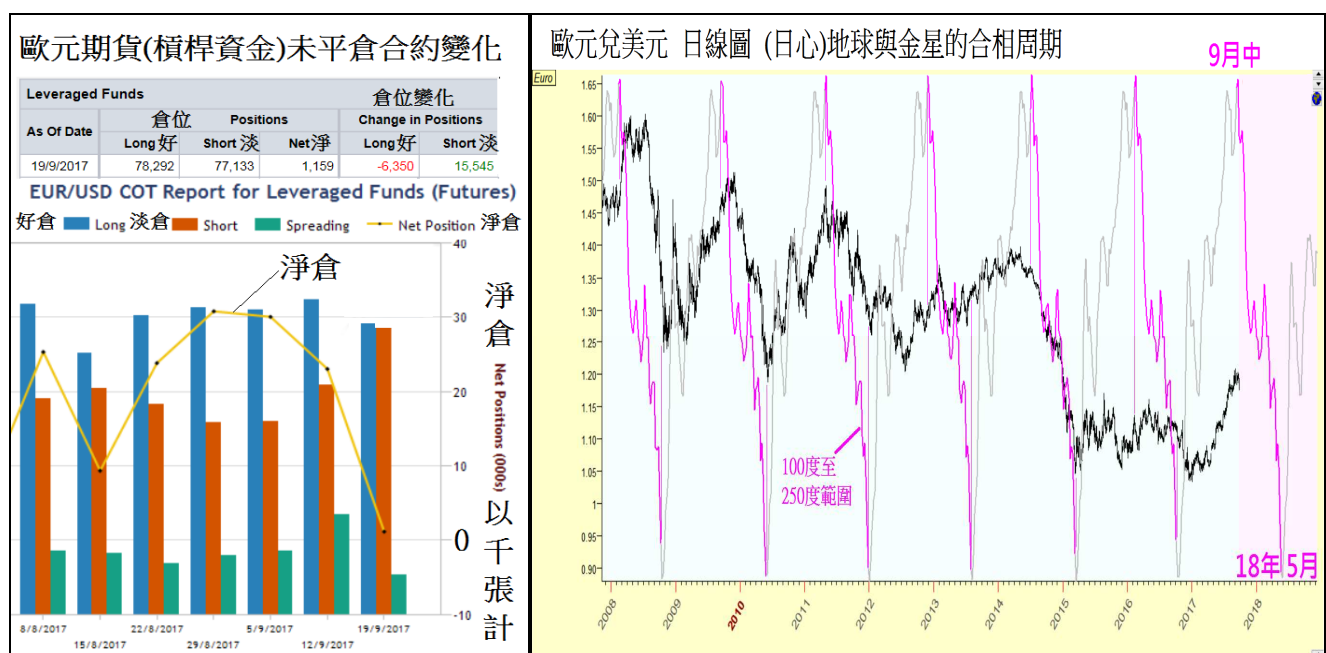
歐元以穿頭破腳見頂

在月線圖上，歐元平均 37 月循環高位理論上在今年 7 月形成，實際上，歐元要進一步升至 9 月 8 日的 1.2092 美元才掉頭回落，如無意外，9 月將會以「穿頭破腳」的見頂形態低收，表示 1.2092 美元應為遲 3 個月或 8% 形成的平均 37 月循環高位，實際長度為 40 個月。

價位上，見頂的位置剛好是 250 月平均線阻力；時間上，見頂的日期剛好是日心木星進入天蠍座(9 月 10 日)的前夕。歐元在 1.2092 見頂，從價位及時間的角度判斷，都恰到好處。倘若中期反彈浪已經結束，往後的中期下跌浪將會由平均 101 月循環低位周期所帶動，理論上要跌至明年 11 月才可見底。



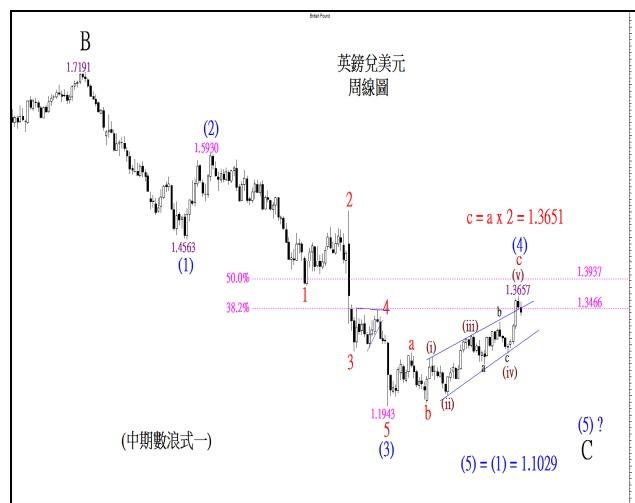
再從以下兩個角度看，歐元也有條件由盛轉衰：首先，截至 9 月 19 日的歐元期貨未平倉合約(槓桿資金)倉位顯示，在好倉減少了 6,350 張的同時，淡倉則增加了 15,545 張，此消彼長之下，淨好倉只剩下 1,159 張，即將轉為淨淡倉，早前的強勢明顯已逆轉；其次，從太陽的角度看(日心周期)，地球與金星的合相周期與歐元的起伏有密切關係，由 9 月中至明年大約 5 月，歐元將會進入這個周期的下跌階段(桃紅色的一段)，具有中線向淡的意義。



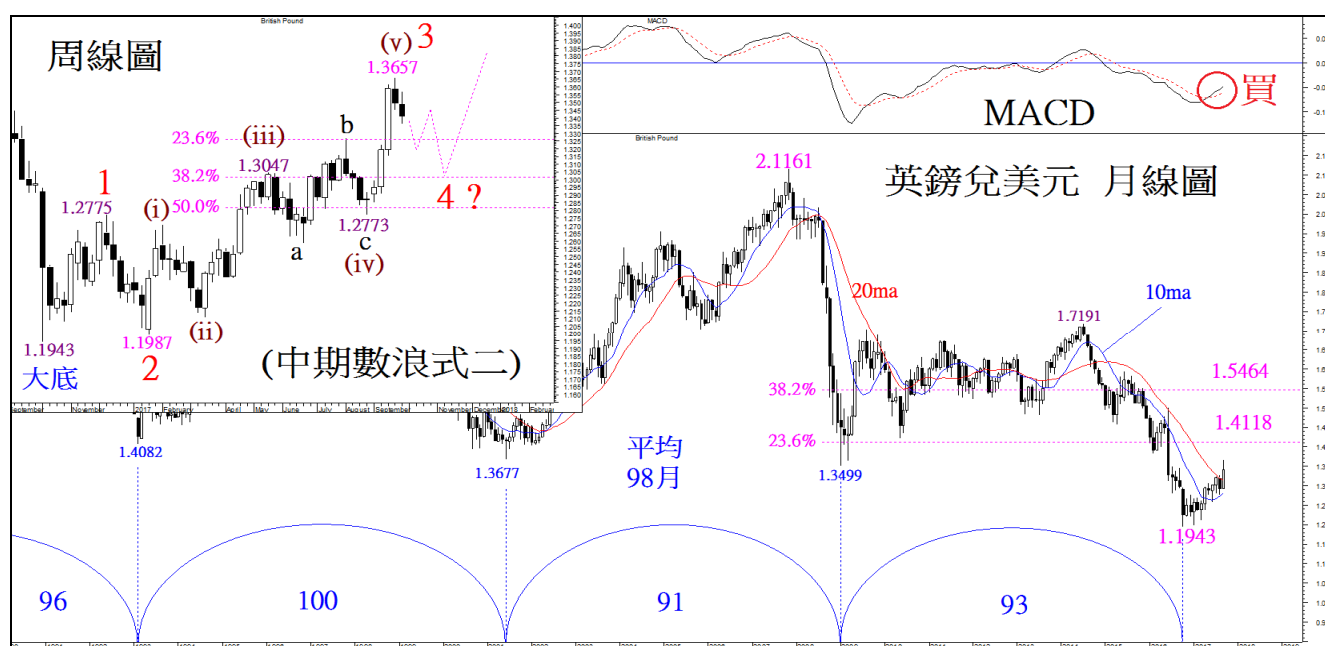
英鎊兌美元

英鎊回試 1.30 美元水平

以**波浪形態**分析，英鎊在 9 月 20 日高見 1.3657 美元後輾轉回落至現時的 1.33-1.34 水平，並已回落至之前上破了的上升楔形頂線後抽支持之下，顯示 9 月中的向上突破只是一次「假突破」，有利轉向回落。事實上，由 1.1943 底部上升至 1.3657 的過程，只呈現三個浪的結構，其 **c** 浪又等於 **a** 浪兩倍的長度(1.3651)，加上並沒有超越(3)浪跌幅的 0.5 倍反彈阻力位 1.3937，所以(4)浪反彈有條件在 1.3657 美元見頂。現時的(5)浪若等於(1)浪長度，中線下望目標 1.1029 美元，見中期數浪式一。



然而，從**月線圖**看，除非英鎊今日低收於 20 月平均線支持位 1.3185 美元之下，否則，MACD 剛回復的買入訊號應有利英鎊中線向好。再者，隨着英鎊由去年 10 月低位 1.1943 美元回升，理論上在今年 3 月形成的平均 98 月循環低位，應已提早 5 個月出現。英鎊現時將受惠於這個長線利好周期而逐步造好。有見及此，1.1943 美元可能已經是大底，其後是五個次級浪所組成的第 (1) 浪上升過程：1 浪升至 1.2775；2 浪回吐至 1.1987；3 浪以五個子浪攀升至 1.3657 見頂；現為 4 浪，若回吐 3 浪升幅的 0.382 或 0.5 倍，支持位 1.3019 或 1.2822。只要最終並沒有確切跌穿 1.28 美元水平，其後將會以 5 浪姿態上望 1.40 關口，見中期數浪式二。換言之，日後英鎊若果先確切跌穿 1.28 美元水平，則表示中期數浪式一較為符合實際的市況發展。



澳元兌美元

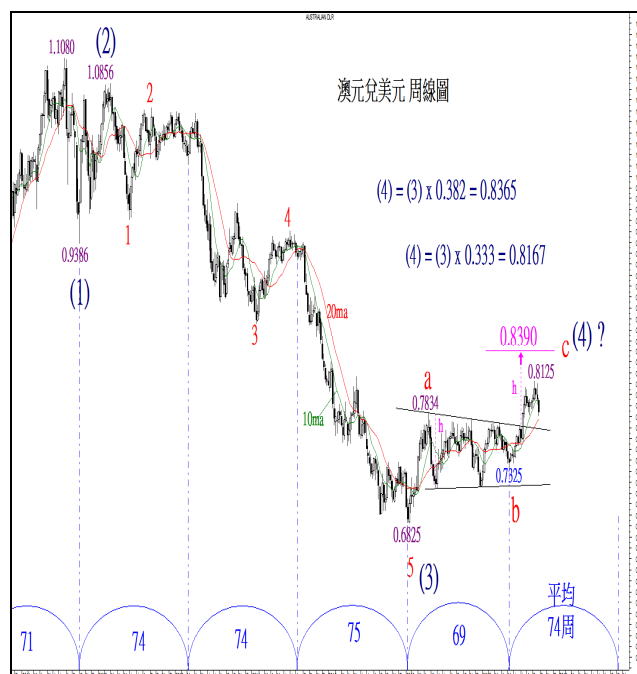
澳元 9 月現射擊之星

周線圖上，澳元尚未能夠升抵三角形的量度上升目標 0.8390 美元，已於 9 月 8 日的 0.8125 美元見頂，並顯著回落至昨日最低的 0.7800 美元，10 星期平均線已失守，升勢開始呈現逆轉跡象。再從以下的角度看，則不排除由 0.6825 美元開始的(4)浪反彈已經結束：

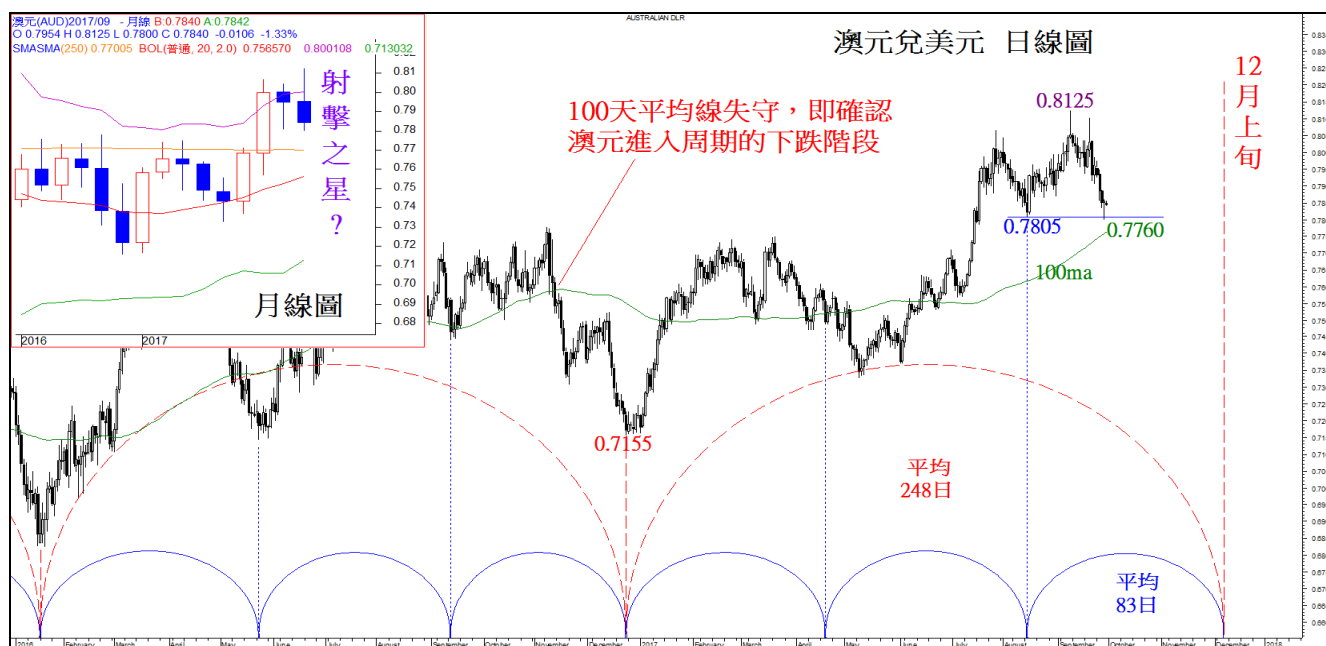
第一，(4)浪若反彈(3)浪跌幅的 0.333 倍，見頂目標 0.8167，與 0.8125 美元頂部極接近；

第二，澳元雖然於 7 月以陽燭上破 20 月保力加通道上限線高收，但其後連續兩個月卻重返上限線之下收市，而且本月更以「射擊之星」回落，見頂訊號初現，見月線圖。

若然(4)浪已見頂，現為(5)浪下跌，若等於(1)浪長度，下望目標 0.6431 美元。



以循環周期分析，澳元平均 248 日的循環低位周期已進入尾段，其次一級的 83 日循環低位周期起點為 8 月 15 日的 0.7805 美元。澳元昨日低見 0.7800 後回穩，剛好守在這個周期底部之上。另外，100 天平均線現時大約上移至 0.7760 美元。因此，0.7760 至 0.7800 可視為短線重要的支持區，若然失守，轉弱的訊號更為明確，其後有機會反覆下跌至 12 月上旬才見底。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

歐元見頂形態湧現

30-09-2017

9月2日，本欄以《歐元升浪走畢全程》為題指出，從波浪理論的角度判斷，歐元有條件在8月29日高位1.2070美元見頂，結束自今年1月3日低位1.0339美元開始的一組升浪。

歐元以黃昏之星見頂

結果，歐元要進一步升至9月8日的1.2092美元，才見頂回落至今，而且見頂訊號比起8月尾更為強烈。歐元雖然連續兩次都在高位呈現「黃昏之星」的見頂形態，但今次不同的是，「黃昏之星」與RSI的三頂背馳訊號一起出現(圖一)。

由8月2日高位1.1909美元開始，歐元便呈現三個一浪高於一浪的頂部(見ABC三個頂部)，但與此同時，RSI對應的ABC三個頂部卻是一浪低於一浪，於是RSI與歐元的走勢就呈現了所謂的「三頂背馳」，屬於強烈的見頂訊號。

歐元以兩個形態下跌

陰陽燭形態是較為敏感或較領先的轉向訊號，但越敏感的指標就越容易因市況波動而出錯，正所謂「針無兩頭利」(甘蔗沒有兩頭甜)。若要尋找較明確的見頂訊號，則要讓市況發展一段時間，等待向下突破一些重要支持才可，但突破的水平往往與頂部有一段距離，無法滿足喜歡摸頂沽空人仕的需要。

歐元於9月25日以陰燭下跌時，已在日線圖上跌穿了兩個見頂形態的支持，包括：第一個是「頭肩頂」形態的頸線，其量度下跌目標為1.1590美元(圖二)；第二個是「上升平行通道」的底線，以其垂直波幅作為量度跌幅計算，歐元最低限度應會下試1.1410美元。「頭肩頂」頸線及「上升平行通道」底線的後抽阻力位現時大約分別在1.1860及1.1900美元，若反彈沒有明確地超越這個阻力區，其後將逐步下試1.16，以至1.14美元水平。

綜合而言，無論從陰陽燭形態抑或傳統形態的角度看，歐元都有條件在9月8日的1.2092美元見頂。



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：改為若 109.70 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：保留 9 月 15 日在 1.1980 沽空的歐元，止蝕位保持在 1.2101 之上；

第二注：9 月 25 日已在下破 1.1837 後，以第二注追沽了歐元，止蝕位保持在 1.1917 之上。

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：無

美元兌加元：無

.....

其他：11 月大豆(ZSX7) (每 0.25 變動相等於 12.50 美元)：等待吸納時機。