



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 及分子金融之專欄作家）

月刊：2017 年 4 月 28 日

(下一期月刊：2017 年 6 月 2 日)

恆生指數

恆指料 5、6 月築頂

4 月 11 日發表的《恆指築頂時機》專題報告提過，2017 年第一季及第二季皆為「神奇數字周期」聚焦點，表示恆指有機會在這兩個季度內形成重要的轉捩點。

實際市況顯示，恆指本周創下 24717 的新高，已超越了第一季的 24656，表示在第一季見頂的估計已被否定，見**季線圖**的紅色虛線。因此，恆指營造頂部的時機，只剩下第二季。事實上，2017 年第二季與過去多個明顯轉角市形成「神奇數字周期」的關係，包括：

由 1995 年 1 月底 6890 起計的 89 季之後；由 2008 年大底 10676 起計的 34 季之後；由 2014 年第一季調整浪底 21137 起計的 13 季之後；由 2015 年頂部 28588 起計的 8 季之後及由 2016 年低位 18278 起計的 5 季之後。5、8、13、34 及 89 恰好全部都是「神奇數字」。

第二季的首個月已過去，所以 5、6 月將會是營造頂部的時間窗。在「金融星象周期」一欄中，筆者指出 5 月有兩顆代表可能出現重要轉角市的「紅星」，所以最快可能於 5 月初築頂。

如果恆指在 5 月見頂的話，其後的數個月將會是易跌難升的時期，原因是，平均 36 月循環低位周期理論上會在今年 10 月形成，在這個周期的尾段，恆指普遍會遇到較大的下跌壓力。



從其他的角度看，雖然美股仍然氣勢如虹，但 A 股卻弱勢畢露，月線圖上呈現「黃昏之星」的強烈見頂形態，倘若跌穿一些重要支持，中期跌勢難免會加劇，詳見「A 股市場」欄的分析。

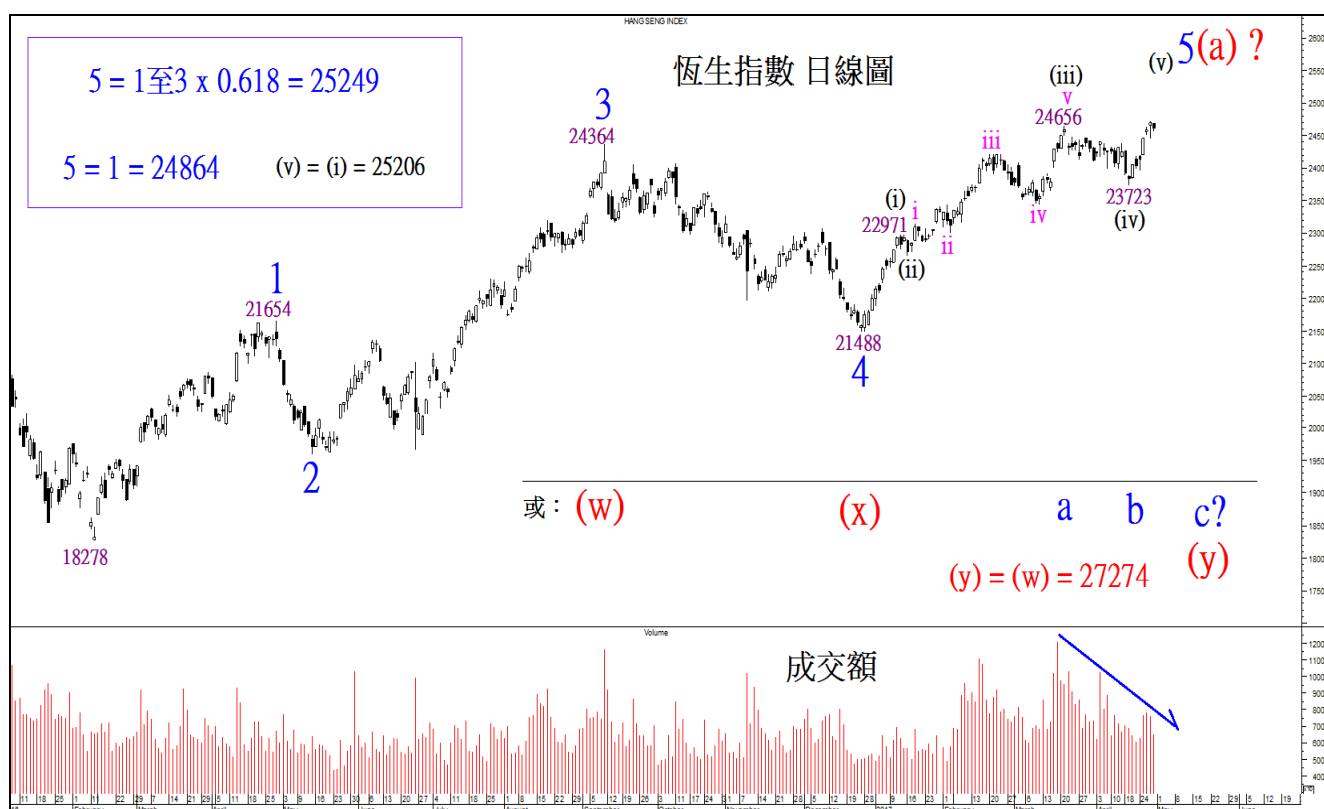
此外，在恆指五大比重最高的成份股中，只有騰訊(0700)及友邦(1299)能夠跟隨大市超越 2、3 月的頂部，其他如匯控(0005)、建行(939)及中移動(0941)皆未能超越 2、3 月的頂部，其中的中移動最為弱勢，近日更跌至 1 月初以來的最低位。這種背道而馳的局面難以支持大市持續向上。

恆指可能處於(a)浪 5 尾聲

波浪形態分析，恆指由 2016 年 1 月低位 18278 上升至今，保守估計有以下兩種可能性：

第一，以(a)(b)(c)三個浪所組成的 II 浪反彈，其中的(a)浪以五個次級浪上升至尾聲，除了因為上述的種種原因之外，亦因為成交逐步萎縮，構成典型的築頂訊號，見日線圖。有見及(a)浪 4 與(a)浪 1 重疊，整組(a)浪應該以所謂的「第二類型」斜線三角形(擴張式)運行。當現時的(a)浪 5 走畢全程之後，恆指將會以(b)浪姿態大幅回落。以比率計算，(a)浪 5 若等於(a)浪 1 長度，見頂目標 24864，與近日新高 24717 相距不遠；若為 1 浪至 3 浪總長度的 0.618 倍，目標 25249。此外，在 5 浪之內，由 23723 開始的(iv)浪若等於(v)浪長度，目標 25206。綜合而言，根據這個數浪方式，恆指短期內近則在 24864；遠則在 25206-25249 見頂。

第二，以「雙重之字形」方式反彈，其(w)浪以 abc 三個次級浪升至 24364；(x)浪調整至 21488；現為 abc 三個次級浪組成的(y)浪上升，若等於(w)浪長度，中線上望目標 27274。在(y)浪之內，a 浪由 21488 升至 24656 見頂，b 浪則小幅調整至 23723，便借助延遲形成的平均 41 星期及平均 93 日循環低位而見底。現時的 c 浪若等如 a 浪，目標 26891，跟 27274 目標相距不遠。



金融星象周期

留意五月兩顆紅星

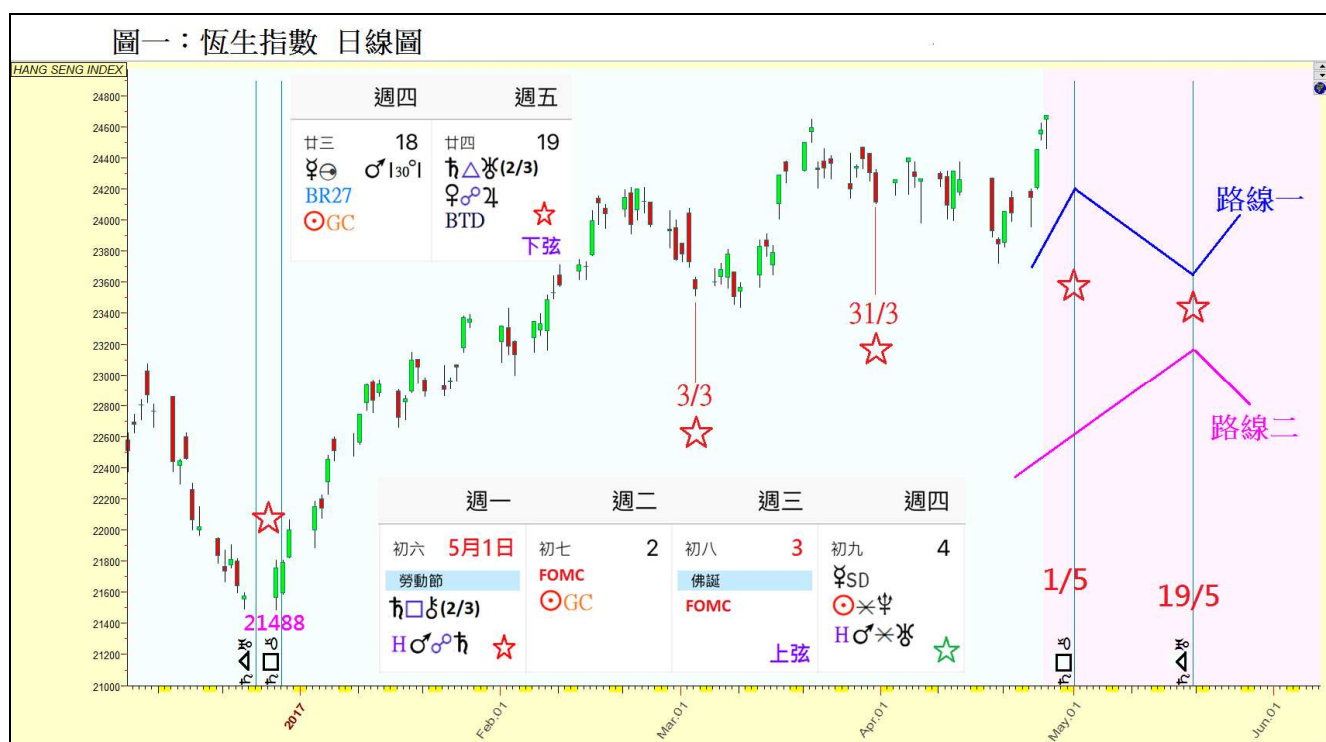
上期本欄提到：「4月26日至5月4日」可視為恆指另一個重要的轉向時機，其主軸是5月1日的土星與凱龍星『刑相』。另外，有見及「水星逆行」周期在4月10日至5月4日之間發生，加上太陽周期預測曲線可能出現所謂「倒轉」(Inversion)的情況，恆指在4月向淡的可能性甚高。」

結果，恆指在四月的跌勢只能維持至4月19日已逆轉，近日更創下多月新高，由此估計，恆指如果會受到4月26日至5月4日的星象周期密集區所影響的話，未來一星期內(只有三個交易日)將會是築頂的時機。

時空力場理論路線圖

以「時空力場」理論分析，由兩顆外行星所組成的主要「相位」可視為重要的「時空力場」(筆者以一顆「紅星」代表)，有機會促使原先的趨勢逆轉，最佳的例子是去年12月29日出現的一顆「紅星」，促使恆指在21488見底回升至今，見附圖一。可是，其後分別在3月3日及3月31日出現的兩顆「紅星」皆未能產生明顯的轉向作用，所以由去年年尾開始的升勢是否會逆轉，就要寄望未來的「紅星」日期。

5月會有兩顆「紅星」：一顆在5月1日；另一顆在5月19日。由此衍生出兩條可行路線：路線一以恆指在下周的三個交易日內見頂，然後跌至5月19日或前後才見底；如果恆指未能於下周見頂，則表示升勢有機會一直延續至5月19日或前後才見頂，見路線二。



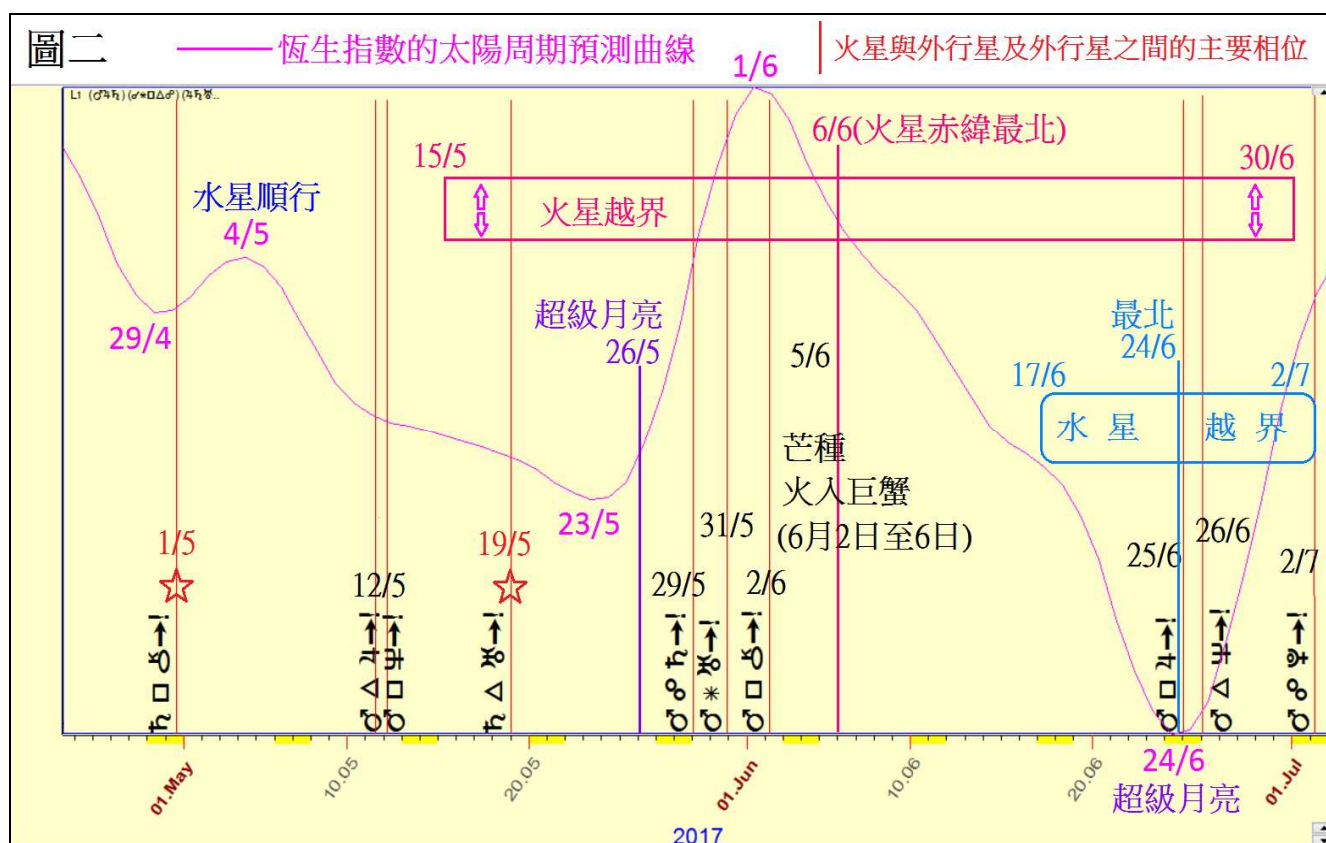
太陽周期預測曲線

由今期開始，筆者會在「月刊」提供如附圖一及/或以下附圖二所示的「路線圖」，以取代「恆指每月預測路線圖」，而原本的「每月預測路線圖」會由「恆指短線預測路線圖」取代，即一直更新「跟進周刊」的「恆指短線預測路線圖」。

附圖二的「路線圖」展示了以下幾種的周期：第一，桃紅色的曲線是「太陽周期」的預測曲線；第二，紅色垂直線包括三類星象周期：火星與其他外行星的主要相位、外行星過宮及兩顆外行星之間的主要相位，後兩者一般會以「紅星」標示；第三，其他值得重視的星象周期，例如「火星越界」、「水星越界」周期和「超級月亮」。

根據「太陽周期預測曲線」，恆指傾向跌至4月29日見底，然後反彈至5月4日(恰好遇上「水星順行」日)見頂，接着要一直下跌至5月23日才可見底(與5月26日的「超級月亮」相近)，之後升至6月初。很明顯，恆指並沒有一直跌至4月尾，惟升勢仍有機會在5月4日左右見頂，然後跟隨「預測曲線」向下，直至5月下旬見底為止。這條路線與前文提到的路線一極相似。

有見及此，恆指如果在未來一星期內見頂的話，後市就有機會繼續跟隨「預測曲線」的方向運行。由5月23日開始的升勢理論上會在6月1日見頂，無獨有偶，6月初確實有多個可能促使恆指轉向的周期出現，包括：5月29日至6月2日期間所出現的三個火星「相位」；6月5日，火星將會進入巨蟹座；6月6日，火星將會在「越界」的情況下抵達赤緯最北。屆時恆指是否會見頂，留待6月份的「月刊」再評估。

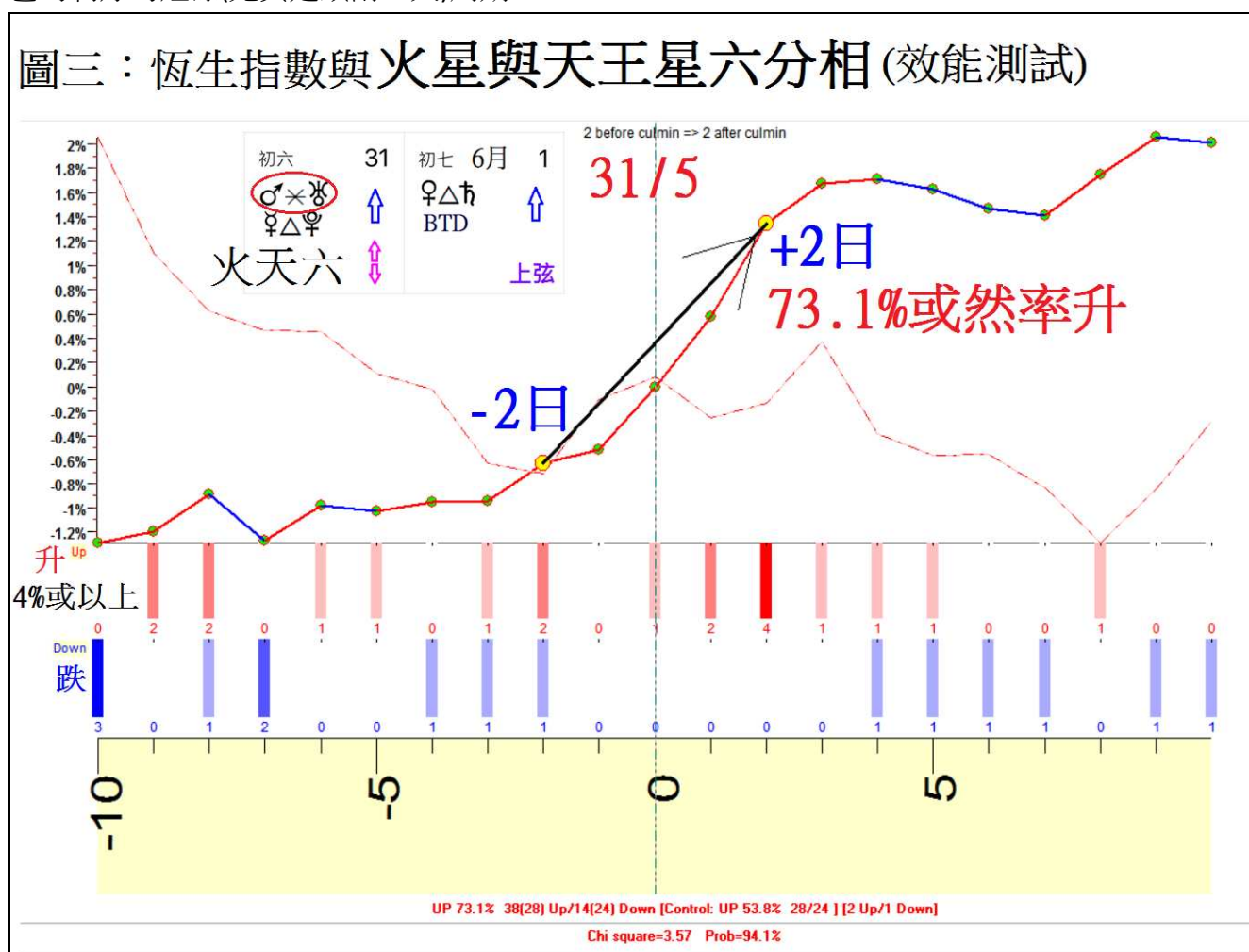


火天六前後兩日 73%利好

「太陽周期預測曲線」預告恆指由 5 月 23 日升至 6 月 1 日見頂，無獨有偶，在 5 月 31 日發生火星與天王星六分相(簡稱「火天六」)，從歷史的角度看，確實屬於一個短線利好周期。

「效能測試」(Efficiency Test)結果顯示，在「火天六」的正負兩個交易日的範圍裡，恆指以往普遍向好。簡單而言，在過去總共 52 個周期裡，恆指出現升市的次數為 38，而下跌只有 14 次，上升的或然率高達 73.1%，見附圖三。

仔細觀察，若以單日的升幅或跌幅達 4%或以上計算，在「火天六」前一天及後三天的範圍裡，從未有出現過 4%或以上的跌市(圖中的藍色柱狀)。但是，在「火天六」的一天及兩天後，出現 4%或以上升市的次數，分別有 2 次及 4 次(圖中的紅色柱狀)。顯而易見，「火天六」是一個甚為利好的短線(尤其是頭兩三天)周期。



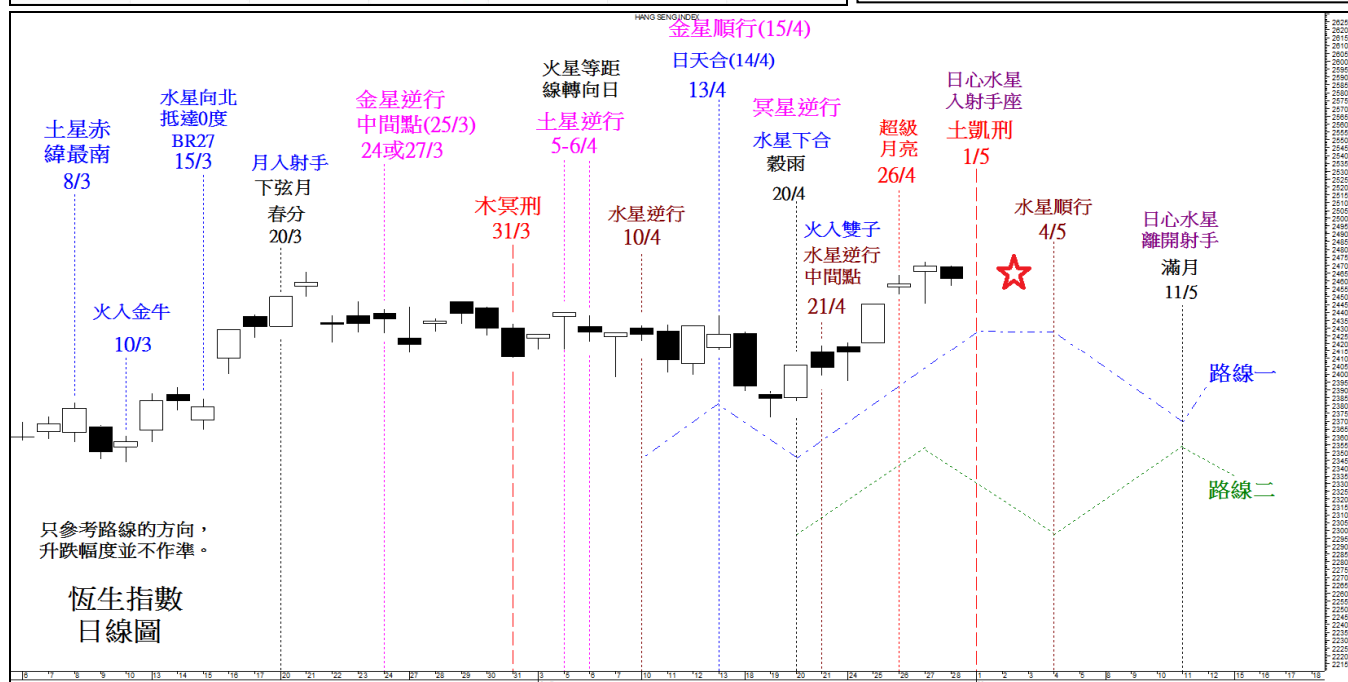
結論：在 5 月 1 日的重要「時空力場」來臨前，恆指創下 2015 年 8 月以來的新高，表示升勢有機會於未來一周內見頂。不然，就要等到 5 月下旬，才有另一個見頂時機。有見及 5 月尾/6 月初的周期較為利好，某個程度上預示恆指在五月會跟隨「太陽周期預測曲線」的方向。

恆指短線預測路線圖

2017年5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
初五 30 ☾D^ H☿♂	初六 5月1日 ☾☿♂(2/3) H☿♂ ☆	初七 2 FOMC ☾GC	初八 3 佛誕 FOMC 上弦	初九 4 ☿SD ☾☿♂ H☿♂ ☆	初十 立夏 5 ☿A	十一 6 ☿A
十二 7 ☾D♂	十三 8 ☿EX	十四 9	十五 10 ☾☿♂ ☿♂♂ ☾♂	十六 11 H☿♂ BTD 滿月	十七 12 ☿☿♂ ☿♂♂ ☿♂♂	十八 13 ☾☿♂ ☾A
十九 14 H☿♂ ☾Dv ☿OOB	二十 15 ☿♂♂ BR6 ☆	廿一 16 ☿♂♂	廿二 17 H☿♂	廿三 18 ☿♂ BR27 ☾GC	廿四 19 ☿♂♂(2/3) ☿♂♂ BTD	廿五 20
廿六 小滿 21 ☾♂	廿七 22 ☾D♂	廿八 23	廿九 24	三十 25 五月初一 ☾P 超級月亮 ☿☿♂ ☆ 新月	初二 26 ☿♂♂	初三 27
初三 28 ☿♂♂ ☾D^	初四 29 ☿♂♂	初五 30 端午節	初六 31 ☿♂♂ ☿♂♂	初七 6月 1 ☿♂♂ BTD 上弦	初八 2 BR2 ☿♂♂	初九 3 ☿♂♂ ☾D♂ ☿♂

6月值得留意的星象日期：

- 3日：金天合相於白羊座
- 5日：芒種 / 火入巨蟹
- 6日：火星抵赤緯最北(OOB)
- 9日：木星順行
- 13日：金星遠日點
- 15日：日土衝
- 16日：海王星逆行
- 17日：水星 OOB 開始
- 21日：日入巨蟹(夏至)
- 26日：超級月亮 / 水星赤緯最北
- 30日：火星 OOB 結束
- 7月1日：凱龍星逆行



路線一：5月1日為「紅星」日，適逢恆指近日創下多月新高，所以有條件在下星期的三個交易日內築頂。之後的第一組跌浪可望維持至5月11日，屆時「日心」水星將會離開射手座，而且亦為「滿月」的轉向日。

路線二：隨着恆指今日回落，不排除已在4月27日(「超級月亮」翌日)見頂的可能性。現時的調整可望維持至5月4日的「水星順行」日或平均38日循環低位周期的理論見底日：5月8日。

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 5 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										
初五 30 ☾D^ H♀♂	初六 5月1日 勞動節 ☾☽(2/3) H♂♂☾ ☆	初七 2 FOMC ☾GC	初八 3 佛誕 FOMC 上弦	初九 4 ♀SD ☾×♀ H♂×♂ ☆	初十 立夏 5	十一 6 ♀A										
十二 7 ☾D♂	十三 8 ♀EX	十四 9	十五 10 ☾△♀ ♀♂♂♂ ☾☾	十六 11 H♀♂ BTD 滿月 ☆	十七 12 ♂☾☽ ♀△☾ ♂△♂ ↕	十八 13 ☾♂ ☾A										
十九 14	二十 15 H♂♂ ☾Dv ♂OOB ☆	廿一 16 ♀♂ BR6	廿二 17 H♀♂	廿三 18 ♀☾ ♂♂ BR27 ☾GC	廿四 19 ☾△♂(2/3) ♀♂♂ BTD 下弦 ☆	廿五 20										
廿六 小滿 21 ☾♂	廿七 22 ☾D♂	廿八 23	廿九 24	三十 25	五月初一 26 ☾P 超級月亮 ♀☾☽ ☆ 新月	初二 27										
初三 28 ♀×♀ ☾D^	初四 29 ♂♂☾	初五 30 端午節	初六 31 ♂×♂ ♀△♀ ↕	初七 6月 1 ♀△☾ BTD 上弦	初八 2 BR2 ♂☾☽	初九 3 ♀♂♂♂ ☾D♂ ♀☾										
水星逆行結束(水星順行)：5月4日；日心水星入射手座：4月30日至5月11日↕ 北交點入獅子：5月10日 火星越界：5月15日=> 赤緯最北：6月6日=> 越界結束：6月30日↕ 土天三：5月19日；超級月亮：5月26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 ☾ 180度 ☾A 月球過遠地點 × 60度 △ 240度 ☾P 月球過近地點 □ 90度 □ 270度 P 行星近日點 △ 120度 × 300度 A 行星遠地點 H 日心周期 SR 逆行 SD 順行 ♀☾ 水星西大距 ☾☽ 東大距 ♂♂☽ : 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。

恒生國企股指數

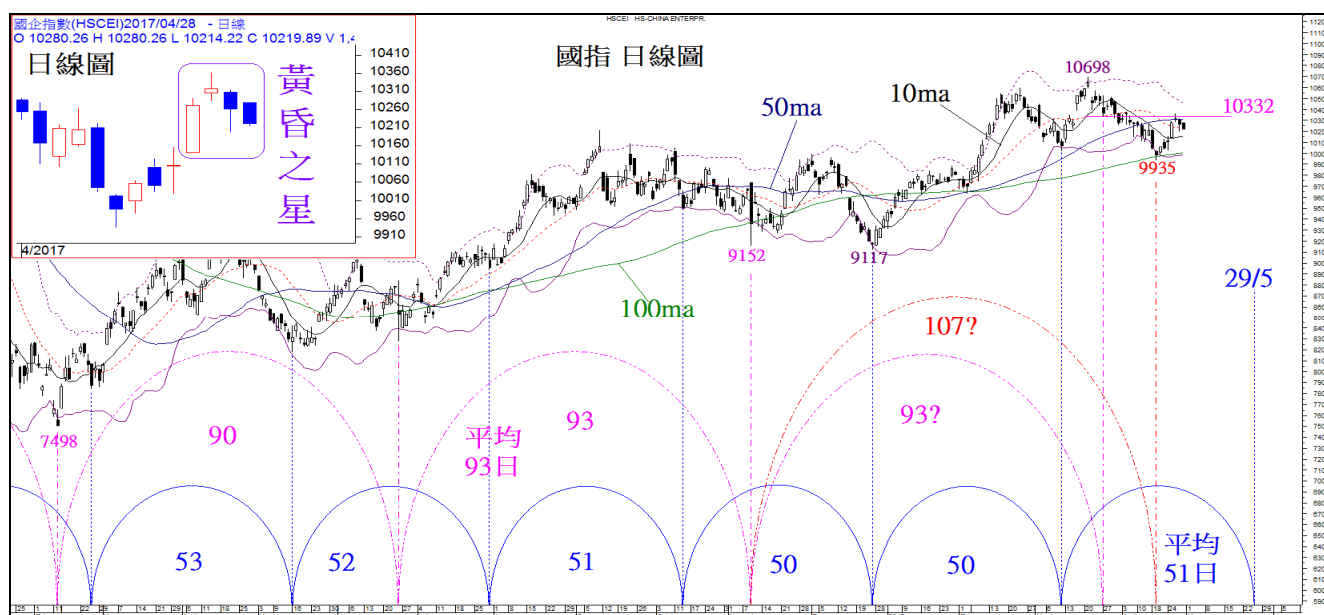
國指反彈有結束跡象

從**周線圖**看，國指本周最高反彈至**10362**，最終回落至**10219**收市，除了高位受制於**250**周線後抽阻力之外，收市價亦受阻於**10**周線，表示反彈有條件在本周結束。由於恆指已上破**3**月下旬頂部，但國指卻遠低收於**3**月下旬的頂部**10698**，所以兩者再次呈現「頂背馳」訊號，預示港股整體都有見頂的壓力。

事實上，比起恆指的五個上升浪結構，國指的(a)浪內部結構較為清晰，所以由 10698 開始應為(b)浪調整，若回吐(a)浪升幅的 0.382 或 0.5 倍，支持位 9475 或 9098。關鍵支持大約在 9800 點，跌破即表示由 7498 延伸的上升軌已失守，屆時可確認國指進入平均 45 星期循環低位周期的下跌階段，直至 11 月初見底為止。



從日線圖看，國指的反彈剛好受制於可能是準時形成的平均 93 日循環低位 10332 及 50 天線，其後更以「黃昏之星」的利淡形態低收，表示反彈浪可能已在本周結束。短線重要支持仍然是 4 月 13 日低位 9935，原因是，該底部除了可能是延長 15% 形成的平均 93 日循環低位之外，與 100 天線及 20 天保力加通道下限線都極接近，倘若確切跌穿，國指將有條件爆發單邊跌市，同時亦會進入平均 51 日循環低位周期的下跌階段，直至大約 5 月尾才可見底。



A 股市場

上證四月收黃昏之星

從月線圖看，上證指數 4 月高見 3295 後顯著回落，最終以陰燭低收，而且與過去兩支蠟燭組成「黃昏之星」的強烈見頂形態。更重要的是，「黃昏之星」的頂部剛好沒有超越去年 11 月高位 3301，同時亦為平均 37 月循環高位。由此顯示，中線利淡周期仍然支配着 A 股的中期走勢。若然保持在 3295 及 3301 的「雙頂」阻力區之下，上證指數將有條件展開中期跌浪。

除了受阻於平均 37 月循環高位之外，上證指數現時亦處於平均 57 月循環低位周期的最後五分之一階段，預示 A 股在明年 3 月之前會有較大的下跌傾向。關鍵支持於五月集中在 3095 至 3110，當中包括 20 月平均線及中期上升軌。4 月收市時上證指數仍守在這個支持區之上，表示中期升勢尚未正式終結。然而，支持區一旦失守，則進入中/長線下跌周期的可能性將大增，低一級支持將會是 50 月線 2820 左右。

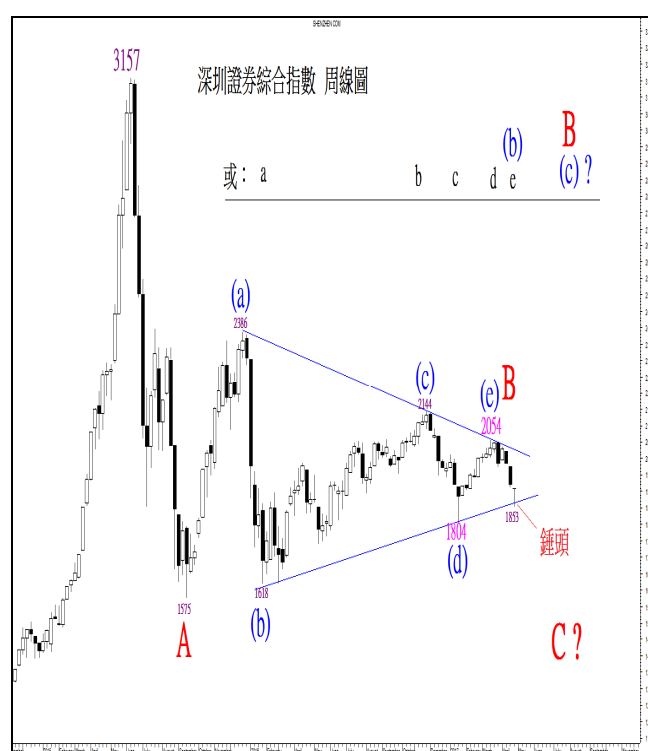


以深證指數(深指)分析，由 2015 年 6 月頂部 3157 下跌至今，估計是 ABC 三個浪所組成的長期(II)浪調整，其中的 A 浪大幅急挫至 2015 年 9 月的 1575，之後進入三角形鞏固，暫時既受阻於三角形頂線，也獲三角形底線所承托，故中期去向由突破 1804 或 2054 來決定：

首先，若先跌穿 1804，即確認三角形的 B 浪反彈已經在今年 3 月的 2054 結束，現為 C 浪下跌，若等於 A 浪長度，目標 472，預示長線潛在跌幅有 75%！

其次，若先上破 2054，則表示 B 浪內的(b)浪以三角形整固，並已於本周的 1853 以「錘頭」見底。之後的(c)浪長度若等於(a)浪，中線上望目標 2664，預示中線有四成的潛在升幅。

由於中線循環預示 A 股可能跌至明年 3 月，所以深指向下突破三角形的可能性較高。



美國股市

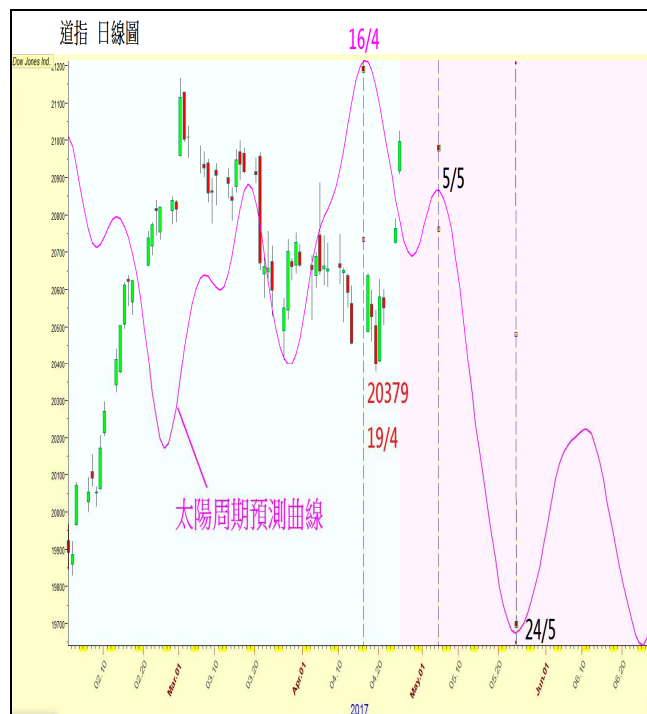
道指周期發揮利好作用

以**太陽周期**分析，**日線圖**中桃紅色的**預測曲線**顯示，道指傾向在**3月尾**見底，然後升至**4月16日**見頂，之後跌至**5月24日**才見底。實際走勢顯示，道指雖然跟隨在3月尾見底回升，但未能升至4月16日已於4月5日的20887見頂回落，之後與**預測曲線**背道而馳。4月19日，道指低見20379後拾級而上，見底時間與**預測曲線**的見頂時機極接近，表示周期的影響可能出現「倒轉」(inversion)的情況。

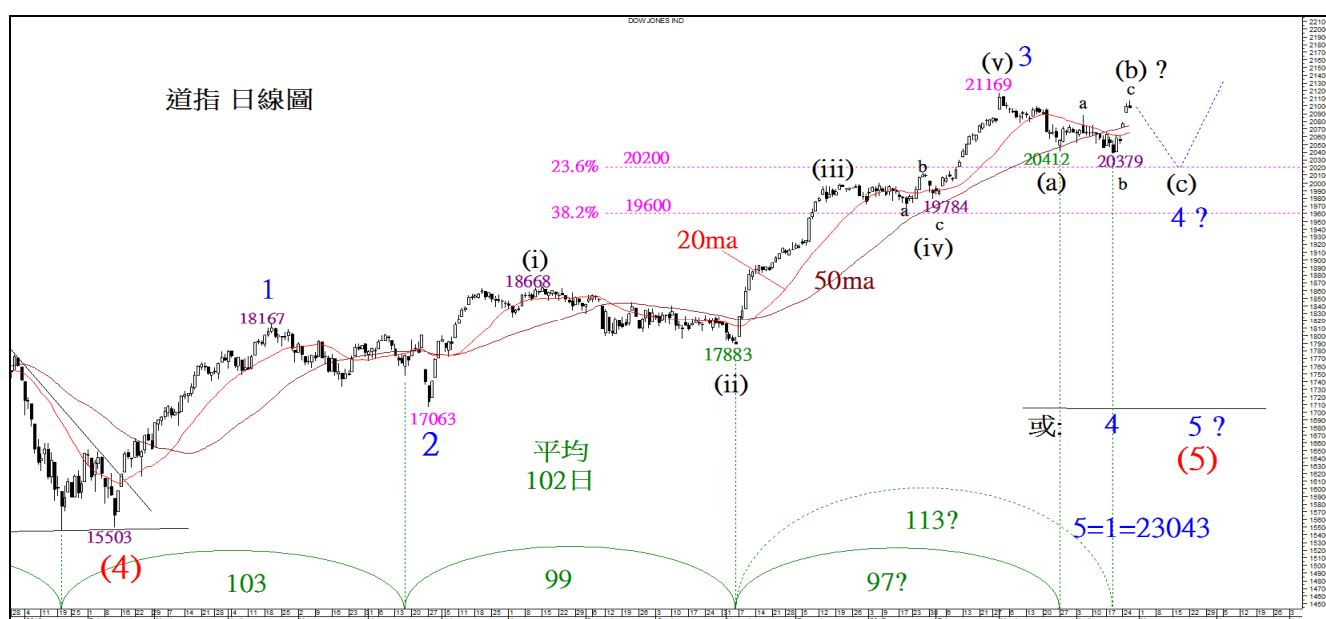
因此，往後的市況有以下兩個可能性：

第一，升浪延遲至5月5日前後見頂，然後便跟隨**預測曲線**跌至5月下旬。

第二，**預測曲線**由4月中跌至5月下旬，但「倒轉」情況或會促使道指由4月19日一直升至5月下旬才見頂。



波浪形態分析，有見及道指本周大幅揚升，4月19日的20379應為遲11個交易日形成的平均102日循環低位，該底部亦為(5)浪5升勢的起點，若等如(5)浪1長度，上望目標23043。然而，有鑑於上述太陽周期的影響，4浪可能仍以3-3-5形態下調，其次一級的(a)浪在20412見底後，(b)浪以abc三個子浪反彈至尾聲，之後才以(c)浪姿態下試20200的比率支持位，直至太陽周期在5月下旬見底為止。接着才正式以(5)浪5上升。

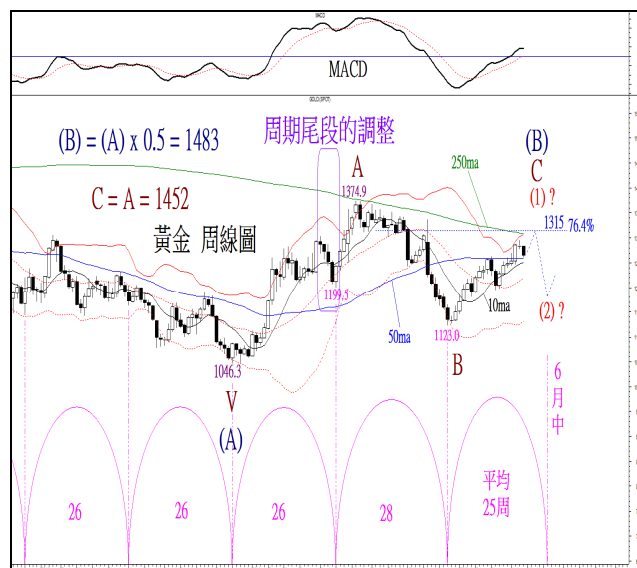


現貨黃金

黃金營造(1)浪浪頂

從周線圖看，縱然 MACD 的買入訊號不變，顯示金價中線仍有不少上升空間，但短線而言，有見及平均 25 星期循環低位周期已進入最後的四分之一階段，在未來幾星期內的走勢將易跌難升。可以相提並論的例子是 1046 底部開始的一個循環，其終點是 2016 年 6 月初的 1199，在該個周期見底的 4 星期之前，金價創下當時新高 1303，並跌至周期到底為止。

如果金價今日維持低收的話，周線圖上將會呈現「黃昏之星」，表示 4 月 17 日的 1294.9 美元可能已成為現循環內的最高點。之後直接進入下跌周期，直至 6 月中見底為止。



然而，平均 31 日循環低位周期可能在近日見底，倘若金價能夠守在 10 周及 50 周線支持區 1250-1258 之上，先挑戰 1309-1315 阻力區，然後才回落的機會仍然存在。

以波浪形態分析，(1)浪內的 4 浪因為已經與 1 浪重疊，整組(1)浪相信以所謂的「第二類型斜線三角形」方式運行，現時的 4 浪可望在 3 浪長度的 0.382 倍回吐位 1257 左右見底，然後便以 5 浪在「日心水星入射手座」期內(4 月 30 日至 5 月 11 日)展開升浪。但是，如果 1250 美元支持失守的話，則表示由 1263.6 開始的不規則形(2)浪內的 b 浪早已在 1294.9 見頂。現時的(2)浪 c 將跌至 6 月中才見底。



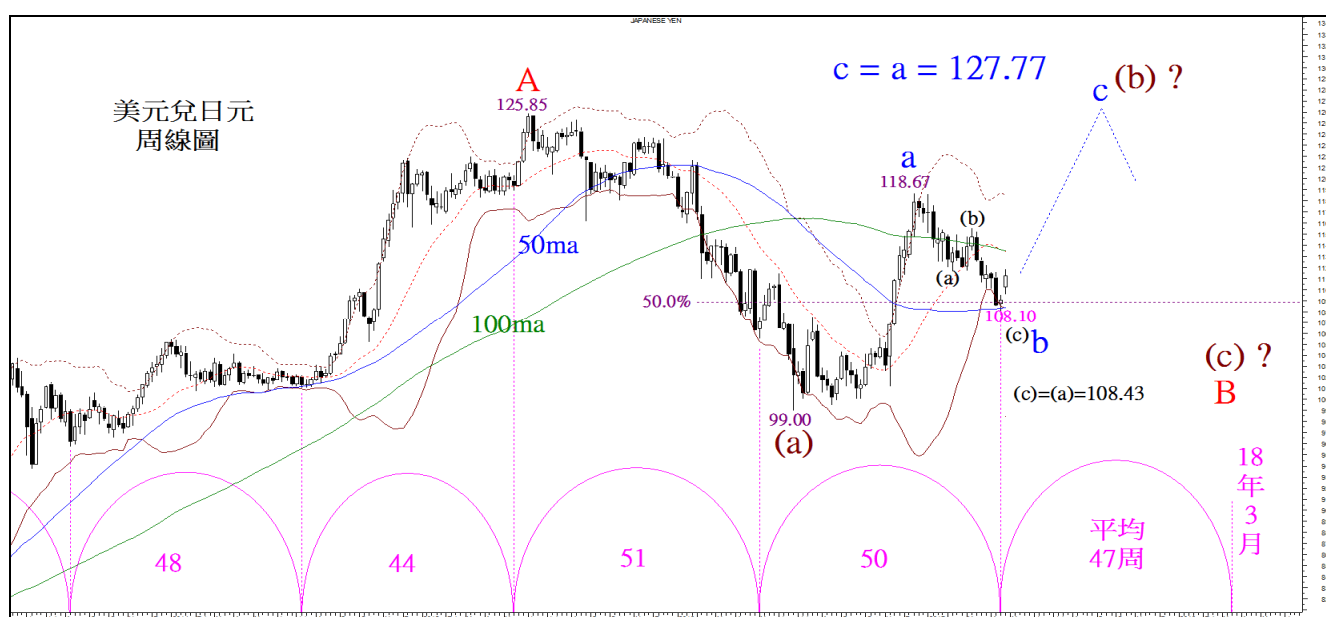
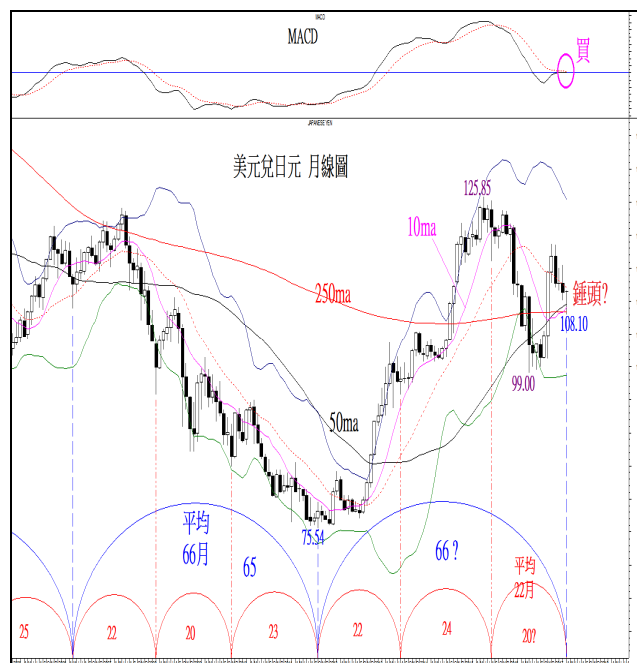
美元兌日元

已在 108.10 日元見底

從月線圖看，美元兌日元在 4 月先創下 108.10 日元的五個月新低，最終應會以「錘頭」形態收市。更重要的是，這個見底形態的底部剛好獲得多條平均線所支持，包括 10 月、50 月及 250 月。

此外，由歷史低位 75.54 日元起計，平均 66 月循環低位理論上在 2017 年 4 月形成。因此，108.10 日元可能是準時形成的長線周期底部。若保持在該底部之下，長線周期加上 MACD 剛發出的買入訊號將帶動美元展開中期升浪，初步可望挑戰 20 月保力加通道上限線，現時與 125.85 日元的頂部阻力相近。

從周線圖看，美元中線見底的訊號也同樣明確：首先是 50 周線之上呈現的「早晨之星」；其次是平均 47 星期循環低位周期，實際上應該延遲了三星期到底；最後是 b 浪調整圓滿結束。就波浪形態而言，美元由 118.67 日元開始的 (b) 浪 b 調整明顯地可劃分為次一級的 (a)(b)(c) 三個子浪的結構，其中的子浪 (c) 長度若等於 (a) 浪，見底目標為 108.43 日元，與實際底部 108.10 日元只相差 33 點子。由此推斷，美元由 108.10 日元展開的升勢為 (b) 浪 c 的中期升浪，若等於 (b) 浪 a 的長度，上望目標 127.77 日元。大阻力由 20 周及 100 周平均線組成，現時大約在 113.40-50 日元，倘若確切將此上破，美元展開 (b) 浪 c 上升的可能性將大增。



歐元兌美元

歐元營造 26 周循環高位

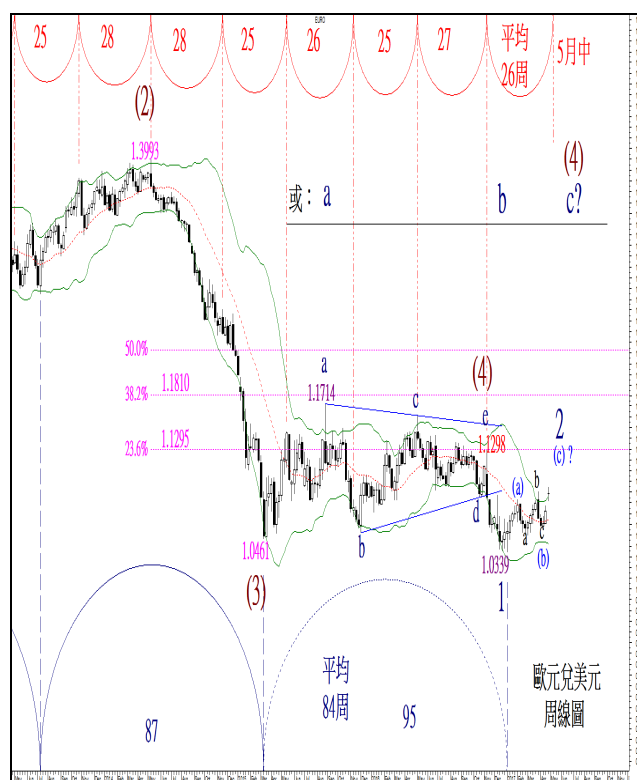
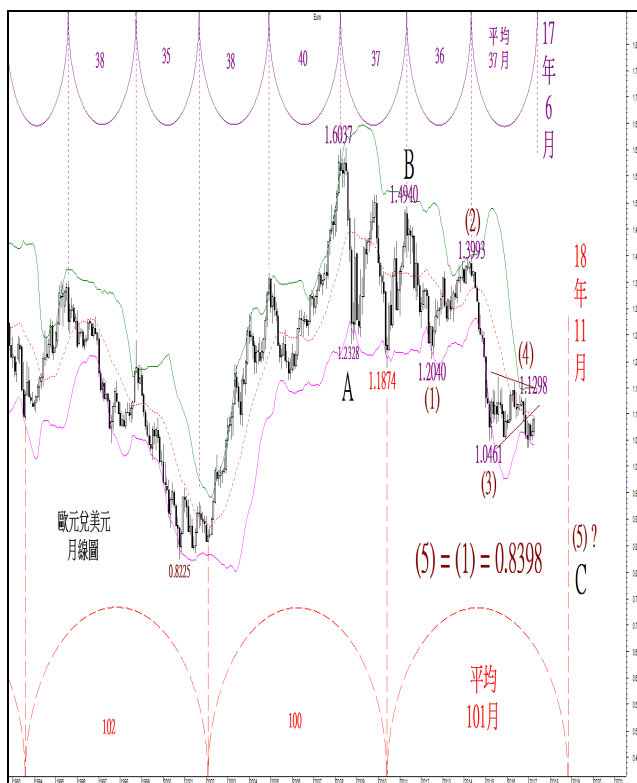
以**循環周期**分析，歐元的平均 26 星期循環高位即將在 5 月中形成，而另一個更長線的循環高位，則理論上在今年 6 月形成。由此推算，歐元由 1.0339 美元開始的一組反彈浪，最快可望在未來兩星期內見頂；最遲則維持多兩、三個月才見頂。有見及 26 星期循環高位形成的時間與法國總統大選第二輪投票的日期(5 月 7 日)甚為接近，由此估計，無論結果如何，歐元都有可能在選舉後見頂回落。

不論周期頂部最終會在 5 月抑或 6 月，甚至更後的時間形成，從長線的角度看，歐元難免有下跌的餘地，原因是，平均 101 個月的循環低位周期，理論上要等到明年年尾才會見底，預示歐元在未來大約一年半內的大方向都應該是下跌。

配合**波浪形態**分析，由 1.0339 美元底部至今的可行數浪式仍然有二：

第一，三角形(4)浪反彈早已在去年 11 月的 1.1298 美元結束，反彈幅度剛好是(3)浪跌幅的 0.236 倍(1.1295)。之後跌至 1.0339 為(5)浪下跌過程中的 1 浪；現為 2 浪反彈，只要最終不超越(5)浪起點 1.1298，其後將以 3 浪姿態大幅下挫。有見及平均 26 星期循環高位即將形成，所以 5 月中可能就是 2 浪反彈結束的時機。

第二，由 1.0461 美元開始的(4)浪以「不規則」形態反彈，其次一級的 b 浪在 1.0339 見底之後，現為(4)浪 c 上升，可望挑戰(3)浪跌幅的 0.382 倍反彈目標 1.1810 附近。



澳元兌美元

澳元料調整至6月中

周線圖上，澳元兌美元經過最近幾星期的下調之後，0.7749、0.7778 及 0.7834 美元三個頂部已組成一個重要的三頂阻力區，同時亦可視為一個重要的好淡分水嶺。若保持在此之下，澳元將繼續在三角形之內橫行整固。事實上，澳元現時處於平均 74 星期循環低位周期的最尾段，在 6 月中之前，下跌的可能性應該遠大於向上突破三頂阻力區。

配合波浪形態分析，澳元由 0.6825 美元開始的升勢應為(4)浪反彈，並可劃分為次一級三個浪的結構，其中的 a 浪升至 0.7834，b 浪然後以三角形橫行整固至今，由 0.7749 下跌至今應為 b 浪(e)下調階段，若為 b 浪(c)長度的 0.618 或 0.764 倍，目標 0.7364 或 0.7273 美元。無論如何，只要 b 浪(e)最終並沒有超越 b 浪(c)的浪底 0.7155 美元，其後將有條件以(4)浪 c 姿態上升，挑戰整組(3)浪跌幅的 0.333，以至 0.382

倍反彈目標，分別在 0.8167 及 0.8365 美元。

要確認澳元結束 b 浪(e)調整，並進入(4)浪 c 上升過程，關鍵阻力當然是 0.7749 至 0.7834 美元的三頂阻力區。從月線圖看，這個三頂阻力區與 250 月平均線及 20 月保力加通道上限線阻力區 0.7705 至 0.7845 美元極接近。因此，澳元一旦確切上破三頂阻力區，其後最低限度也可以挑戰 50 月平均線阻力，現時大約在 0.8220 美元，恰好與(3)浪跌幅的 0.333 倍反彈目標 0.8167 美元接近。

綜合而言，澳元的 b 浪(d)反彈應已在 3 月下旬的 0.7749 美元見頂，現已進入 b 浪(e)的下調過程，近則在 0.7364；遠則在 0.7273 美元的比率目標見底。在 6 月中前後當平均 74 星期循環低位周期到底時，只要澳元仍守在 0.7155 美元的底部之上，其後將有條件藉着見底周期而展開一段大反彈浪。

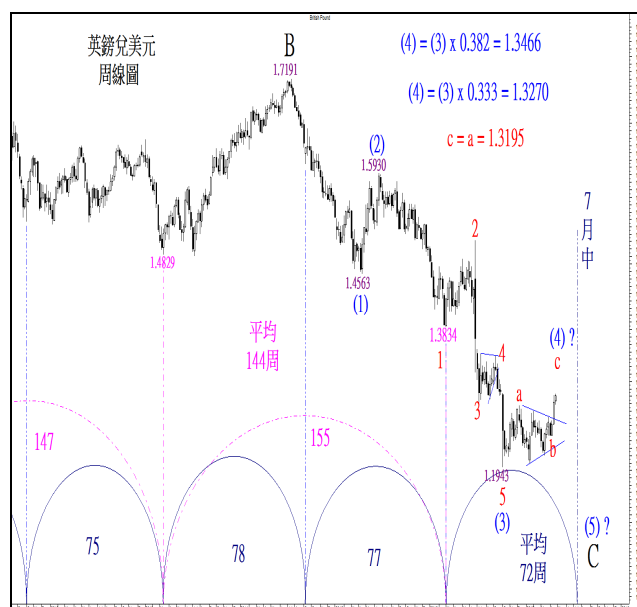


英鎊兌美元

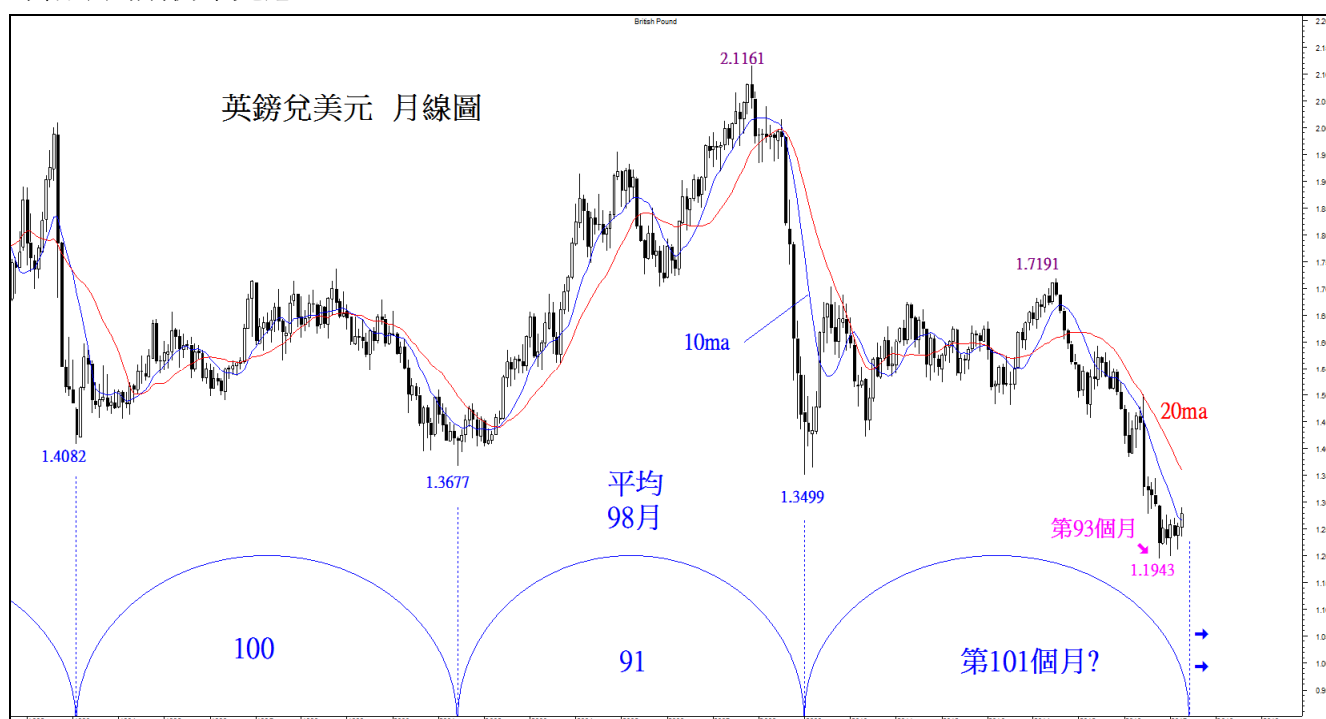
英鎊上望 1.3195-1.3270 美元

4月19日發表的《中順股匯策略跟進報告》指出，英鎊由 1.1943 開始的(4)浪反彈，原本估計以三角形鞏固，但隨着英鎊上破了 1.2615 及 1.2706 兩個頂部，三角形(4)浪鞏固的數浪式已被否定，取而代之是(4)浪內的 b 浪以三角形方式鞏固，並已於 4月7日的 1.2363 結束。現為(4)浪 c 上升，若等於(4)浪 a 長度，見頂目標為 1.3195 美元，與(4)浪反彈(3)浪跌幅 0.333 倍的目標 1.3270 組成首個見頂目標區。

有見及英鎊的平均 72 星期循環低位周期理論上在 7 月中見底，英鎊現階段展開持久升浪的可能性不大。相反而言，英鎊在未來兩個多月內向下發展的可能性較大。



從月線圖看，以 2017 年 5 月計，平均 98 月循環低位周期已進入第 101 個月，暫時延長了 3 個月。即使英鎊最終在 7 月見底，實際周期長度也只較平均值延長了 5 個月，遠遠未超越+/-15% 的容許偏差範圍。除非英鎊日後先確切升越 20 月平均線(1.35 美元)高收，否則，仍估計上述長線循環周期仍未見底。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

超月的實際轉向作用

29-04-2017

4月27日本欄指出，4月26日發生「超級月亮」的天文現象，而「超級月亮」過往經常與金融市場的轉角市有關，尤其一些創新高或新低的市場。結果，恆指及騰訊(0700)見頂的跡象不明顯，暫時看不到「超級月亮」已對此產生轉向作用。不過，有兩個市場則在翌日呈現見底跡象，或許與「超級月亮」的轉向效應有關。

上證抵 3100 目標即見底

第一個市場是A股。本欄4月22日指出，上證指數以「擴闊頂部」利淡形態在4月7日的3295見頂，其量度下跌目標有三，以近至遠為3128、3125及3100，其中3100目標的計算方法為：以跌穿「擴闊頂部」形態底線的價位，減去3295頂部至底線的垂直距離(h)(圖一)。

4月27日，上證指數低見3097後顯著回升，最終以3152高收，呈現類似「錘頭」的見底形態。更重要的是，見底時間是4月26日「超級月亮」的翌日，轉向的時間與價位都恰到好處。

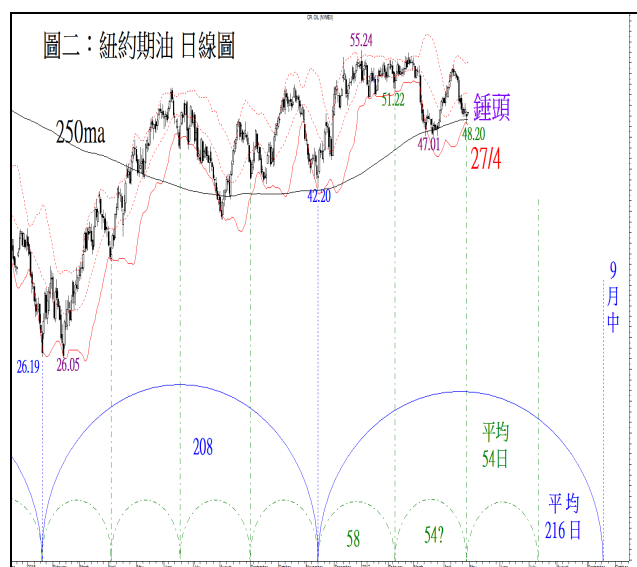
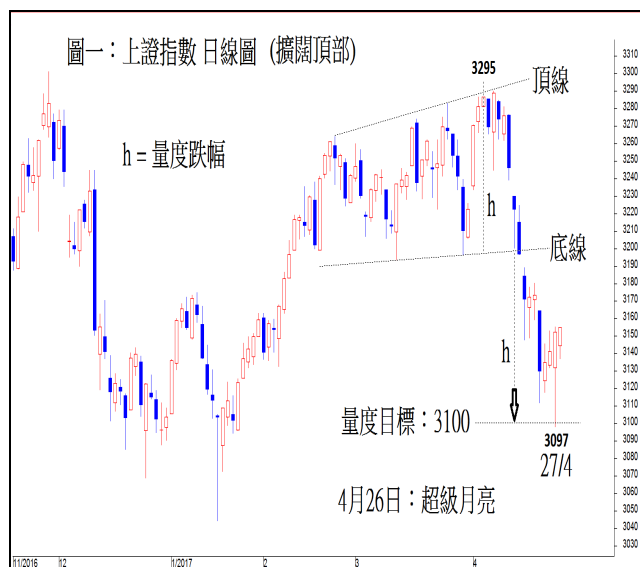
期油以錘頭守於支持區上

第二個市場是期油。紐約期油在4月27日跌至最低48.20美元，但最終卻回升至48.97美元收市，在日線圖上呈現「錘頭」的見底形態(圖二)。除此之外，以下的訊號都有利期油短線見底：

第一，形成「錘頭」的位置剛好是250天平均線及20天保歷加通道下限線的支持密集區；

第二，由平均216日循環低位周期拆分出來的平均54日循環低位理論上在4月27日形成，所以48.20美元底部有機會是「準時」形成的短線周期底部。

如果利用「超級月亮」的轉向作用來短線投機的話，可考慮將止蝕位設於4月27日的底部之下，以有限的風險博取回報。



買賣策略建議

.....

17 年 4 月恆指期貨(HSIJ7)：4 月的期指及認購期權皆已結算了，整套策略共損失約 170 點。

17 年 4 月國指期貨(HHIJ7)：4 月的國指期貨及認購期權皆已結算了，整套策略基本上打和。

.....

17 年 6 月份小型道指期貨(YMM7)： 無

.....

現貨黃金：1271.0 或以下投機性買入的黃金，已經在 1262.0 之下止蝕了。暫且觀望。

SPDR 黃金 ETF (2840)：無

.....

美元兌日元：分兩注中線沽空日元，目標看 127 日元

第一注：4 月 22 日晚上應已在 109.00 或以下沽空了日元，止蝕位保持在 108.05 之下；

第二注：等待日後美元確切上破 113.40-50 日元阻力，才伺機加注沽空。

歐元兌美元：伺機沽歐元。

英鎊兌美元：伺機沽英鎊。

澳元兌美元：無

紐元兌美元：無

美元兌加元：無

.....

其他：六月期油(CLM7)：

若見 48.93 或以下，可以用兩注中的第一注買入，止蝕 47.56 之下，目標看 56.50 美元。

等待更明確的見底訊號出現之後，才伺機加注。