



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）

月刊：2017 年 6 月 30 日

(下一期月刊：2017 年 7 月 28 日)

恆生指數

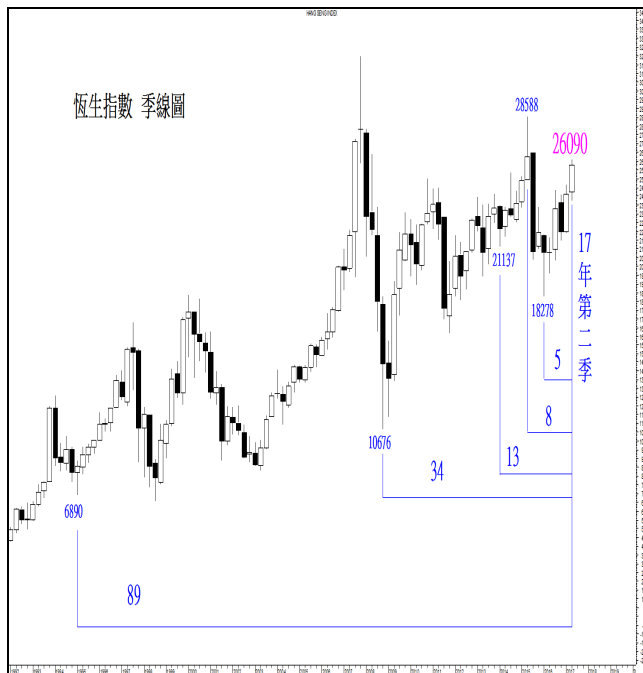
恆指見頂訊號不明確

從**季線圖**看，恆生指數在第二季創下 26090 的 7 季新高，最終以 25764 收市，較第一季再上升 1,653 點或 6.86%，雖然剛好受阻於 20 季保力加通道上限線 25928，但卻以陽燭高收，暫時看不到有見頂跡象。可是，一些有利築頂的訊號仍需要留意，當中包括：

第一，2017 年第二季屬於「神奇數字周期」的聚焦點，表示 26090 可能就是這個周期所產生的重要頂部。

第二，從**月線圖**看，恆指本月在新高以「十字星」收市，具有初步的見頂意義。更重要的是，「十字星」出現的位置與長期上升軌的後抽阻力位相差不遠，故不排除後抽已在此結束的可能性。

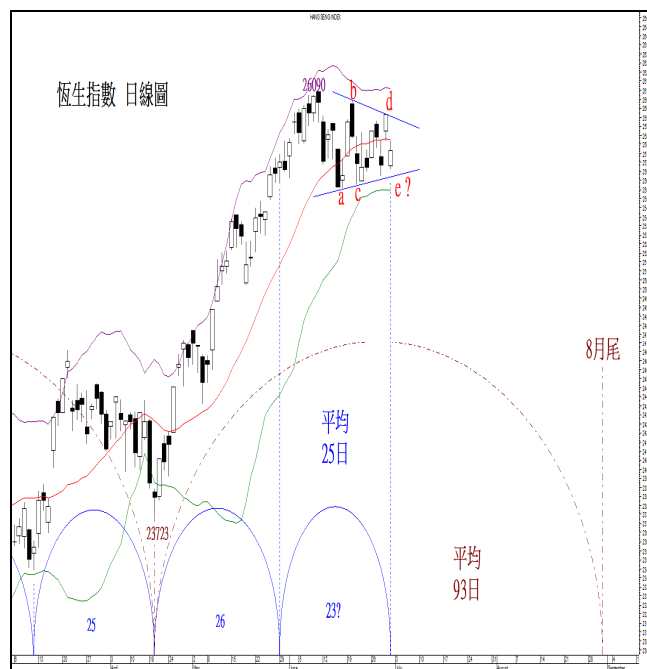
以**循環周期**分析，在平均 36 月循環低位周期的尾段，恆指在新高以「十字星」收市，令進入下跌周期的機會增加。以往所見，在周期到底前四個月的範圍裡，恆指的走勢如不是大跌，也是反覆偏淡，所以在餘下的三、四個月裡，恆指的下跌壓力應該會逐漸增大，越接近周期到底之前，跌勢料會越急。綜合而言，縱然恆指沒有明確的中線見頂訊號出現，但既然 3 年循環低位周期已進入最後階段，所以最低限度也會等待一、兩個月的跌市出現，才考慮趁低吸納。



恆指重要支持區 25300-25400

以較短線的圖表觀察，恆指的見頂訊號也不強烈，反而經過六月的橫行整固後有望再挑戰新高。以**周線圖**的走勢為例，恆指在 6 月初高見 26090 之後，雖然以「黃昏之星」的強烈見頂形態受阻於 28588 至 18278 跌幅的 0.764 倍反彈目標 26155，但過去兩星期的走勢只是橫行整固，連「黃昏之星」的陰燭底部 25557 也沒有跌穿，更遑論下破 25410 的 10 星期平均線支持。事實上，14 星期 RSI 由超買區回落之前並無任何頂背馳，近期的橫行整固可能只是為恆指再破頂鋪路。由 21488 底部延伸的上升軌現時大約在 25280，與 10 星期平均線組成現階段的重要支持區，除非恆指先確切跌穿這個支持區低收，否則短期內仍有條件再創新高，直至 RSI 形成雙頂，甚至三頂背馳為止，才正式見頂。

值得一提的是，除了平均 36 月循環低位理論上在今年 10 月到底之外，另一個平均長度為 46 個月的循環低位周期也會在今年 11 月中到底。倘若恆指先跌穿上升軌，即確認在未來的三、四個月內進入中線下跌周期。



從**日線圖**看，由 26090 見頂回落之後，恆指僅在三角形之內橫行整固，並呈現出 **abcde** 五個浪的結構，其中的 **e** 浪有機會在今日的 25661 結束，原因是：第一，**e** 浪若為 **c** 浪長度的 0.618 倍，見底目標為 25676，與實際低位僅相差 15 點；第二，除了星象周期可能在今日產生轉向作用之外，平均 25 日循環低位周期也可能提早兩個交易日在今日見底。

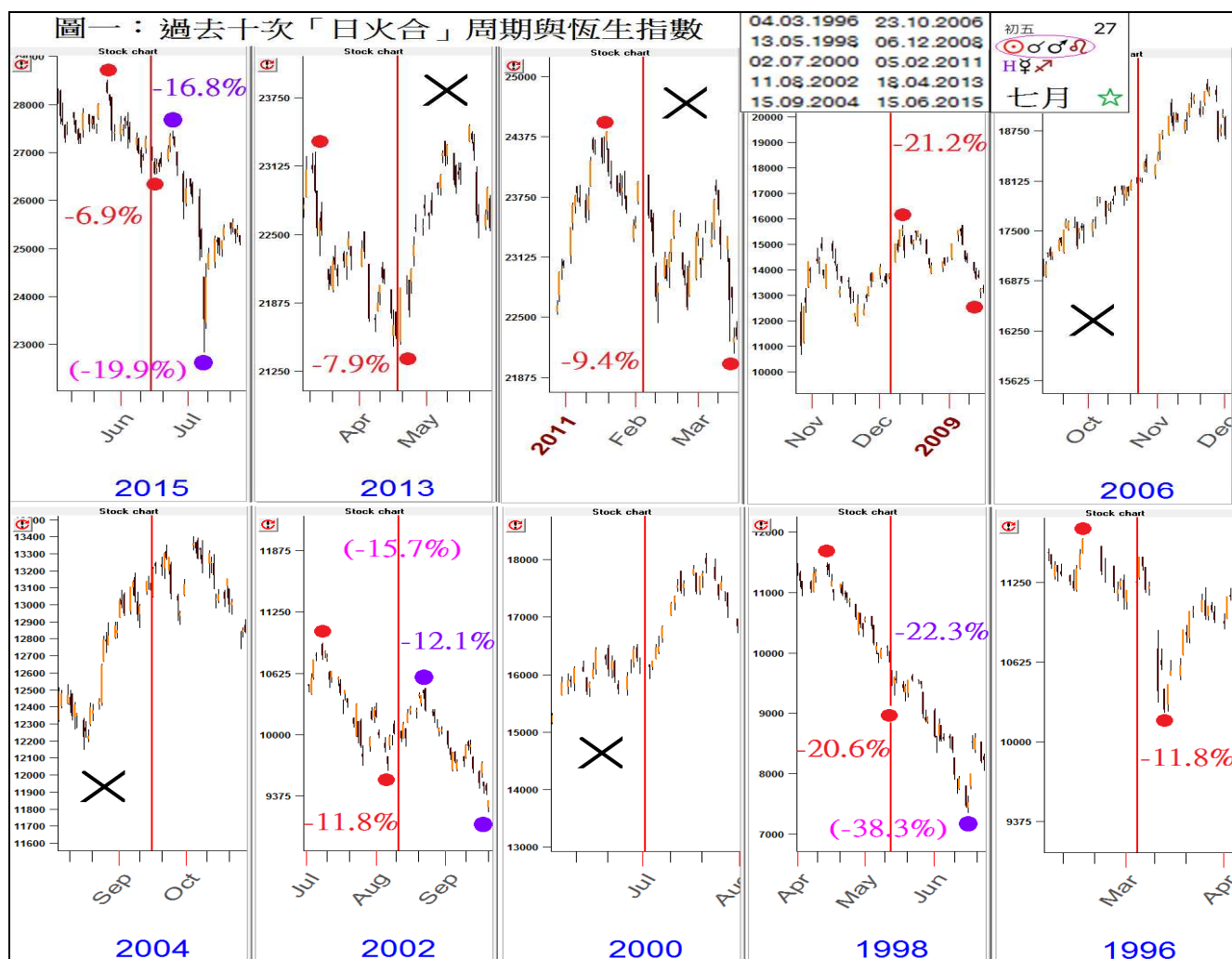
無論如何，恆指只要保持在 **c** 浪的浪底 25576 之上，**e** 浪就有條件隨時結束，之後展開短暫的急升浪(上破三角鞏固後的常見市況)。當然，要等待恆指上破 **d** 浪的浪頂 25965，才算突破三角形鞏固。相反而言，25557-25576 的雙底支持一旦失守，即確認恆指並非向上突破，而是向下突破，其後會下試 25100 點的水平。此外，若果平均 25 日循環低位周期無法支持恆指見底回升的話，則會增加進入平均 93 日循環低位周期下跌階段的機會，即恆指要反覆跌至 8 月尾才見底。

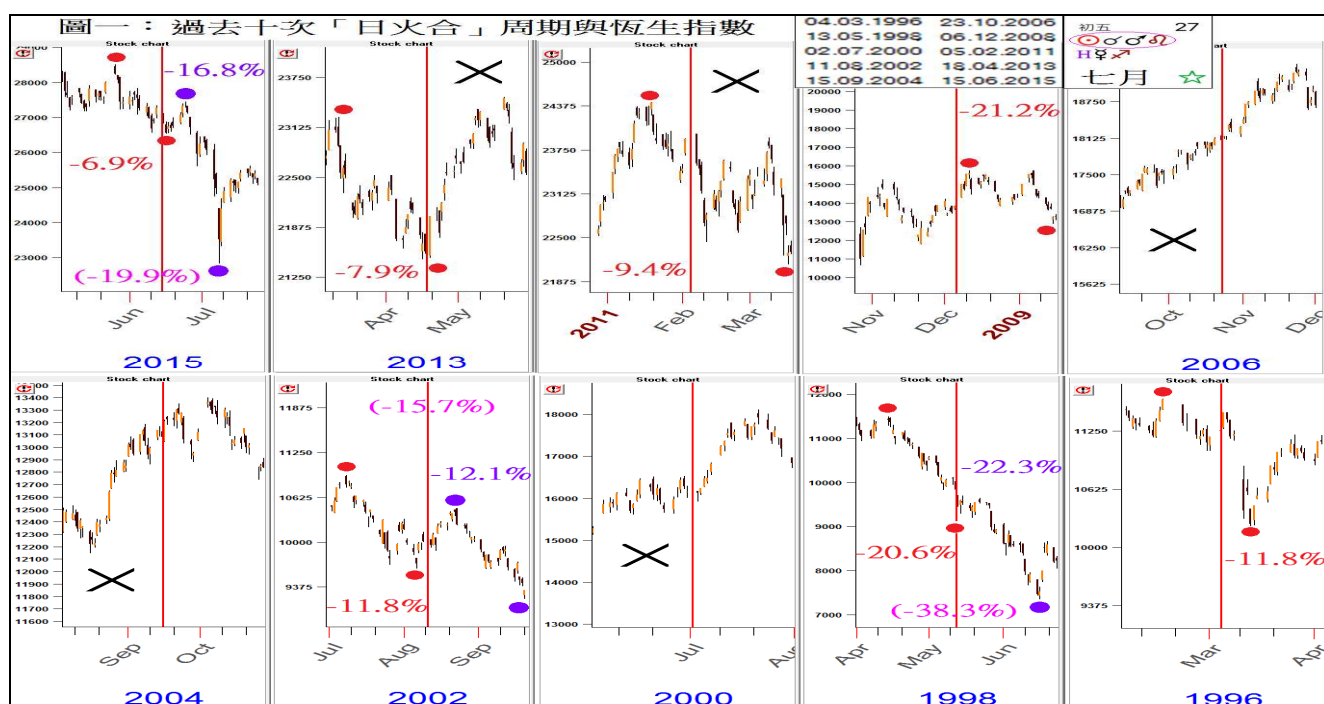
金融星象周期

日火合周期與跌市

金融星象周期大師馬利曼(Raymond Merriman)在其「免費每週評論」中提到，在**7月27日**的「日火合」(太陽與火星的0度合相)之前後六星期內，美股往往會出現超過**10%**的跌市。美股近期仍迭創歷史新高，值得留意是否會即將出現逾**10%**的大調整。

為了驗證上述假說的可信性，筆者檢視了過去十次「日火合」周期對恆指走勢的影響，看看是否在「日火合」前後六星期內會出現逾**10%**累積跌幅的跌市，見附圖一。太陽與火星由一次0度至下一次0度的時間大約是**780**天，所以「日火合」周期的長度是**2.13**年。對上一次「日火合」在**2015年3月4日**發生，在其**14**個交易日之前至「日火合」翌日期間(第一個紅點至第二個紅點)，恆指累積跌去**6.9%**。在「日火合」的**6**個交易日之後，恆指再次見頂回落，並累積下跌了**16.8%**才見底(第一個紫色點至第二個紫色點)。以頭尾的累積跌幅計算，恆指共跌去**19.9%**，符合上述的假說。





****現重複將圖一設於上方，以方便大家閱覽****

在 2013 年及 2011 年的兩次「日火合」之前後六星期內，恆指雖然都曾出現過跌市，但累積跌幅卻不足 10%，分別只有 7.9%和 9.4%，這兩次市況與上述的假說不相符，筆者於是加上一個「X」的符號，以表示與 10%跌幅的假說不符。

在 2008 年 12 月 6 日的一次「日火合」周期中，恆指在其 4 個交易日後的 15781 見頂，接着要累積下跌了 21.2%才見底。

2006 年及 2004 年兩次的「日火合」都與跌市無關，屬於「X」的例子。

及至 2002 年，恆指在「日火合」之前和之後都曾展現超過 10%的跌幅：之前累積跌去 11.8%(第一個紅點至第二個紅點)，之後則累積跌去 12.1%(第一個紫色點至第二個紫色點)。由頭到尾計算，恆指累積下跌了 15.7%。

2000 年的「日火合」再次與跌市無關，也是「X」的例子。

1998 年的「日火合」是累積跌幅最大的例子：在該次「日火合」之前，恆指已累積下跌了 20.6%；在「日火合」之後，恆指再累積跌去 22.3%，由頭到尾的累積跌幅竟高達 38.3%！

廿一年前的「日火合」於 1996 年 3 月 4 日發生，恆指在前後 8 個交易日內一共累積跌去 11.8%。

綜合而言，在過去十次「日火合」周期中，恆指在周期前後六星期內出現逾 10%跌幅的個案共有五個，與不符合的個案數目相同。不過，若撇除逾 10%跌幅的考慮，則 2013 年及 2011 年的個案都是與跌市有關，只是跌幅不足 10%而已。前後六星期內都出現升市的個案只有三個。換言之，從過去十次「日火合」周期的恆指表現看來，在前後六星期內，恆指有 70%的或然率出現逾 7%的跌市。

時空力場分析

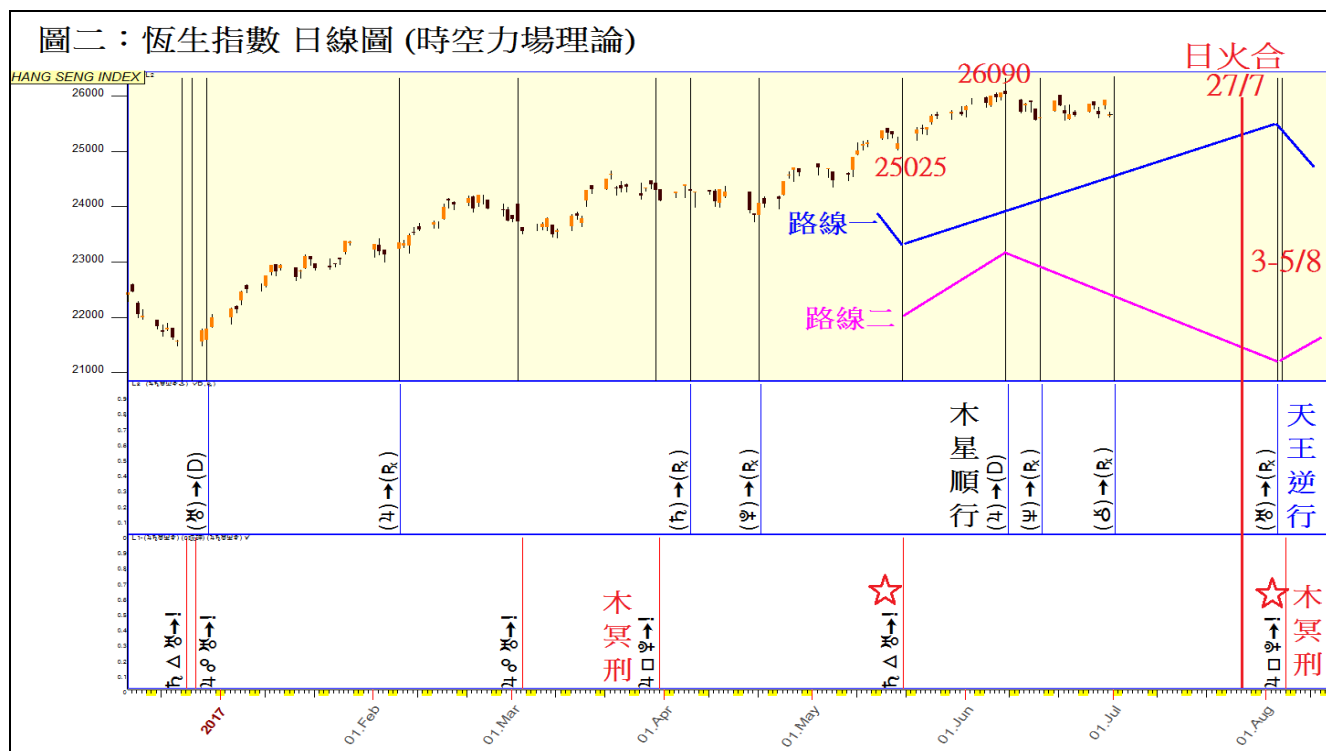
上期「月刊」提過，繼 5 月 19 日出現強大的「時空力場」或「紅星」日之後，下一個「紅星」日是 8 月 4 日，亦即 8 月 5 日的「木冥刑」。

不過，有見及恆指準時在 6 月 9 日的「木星順行」(Jupiter Direct)日於 26090 見頂，加上 2017 年第二季是「神奇數字周期」轉勢季度，所以不排除這是重要頂部的可能性。配合「時空力場」理論來看，恆指的走勢有以下兩個可能性：

路線一：恆指近期的升浪的起點為 5 月 18 日的 25025，與 5 月 19 日的「紅星」日只相差一個交易日，若保持在該底部之上，恆指理論上可以反覆升至下一場強大「力場」在 8 月 5 日出現為止，見附圖二。然而，由於 6 月 9 日的 26090 可能是重要頂部(周線圖上的「黃昏之星」頂部)，恆指要上破該頂部，才會增加反覆升至 8 月上旬的可能性。

路線二：若保持在 26090 頂部之下，並且跌穿 25025 的上一個「紅星」日底部，則表示恆指應會跟隨此路線的軌跡，接着的跌勢預期會延續至 8 月上旬，方會藉着 8 月 3 日的「天王星逆行」及 8 月 5 日的「木冥刑」而見底。

總的來說，7 月 27 日的「日火合」與 8 月 5 日的「木冥刑」甚為接近，假如恆指短期內再上破 26090 頂部，並在 7 月大部份時間向上發展(如**路線一**所示)，則 7 月尾至 8 月上旬將會成為重要的築頂時機，而八月恐會出現較凌厲的跌市。相反，如果「神奇數字周期」在 6 月產生見頂作用的話，7 月應為恆指進入下跌周期的月份，而 7 月尾至 8 月上旬反而會成為築底的時間窗(如**路線二**所示)。由 26090 的頂部起計，恆指下跌 7%，最低限度應會下試 24200 點的水平。



恆指短線預測路線圖

2017年 7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
凱龍星逆行：7月1日(至12月5日結束) 水星越界周期結束：7月2日(自6月17日)						
火星演繹木天冥T型三角：6月25日至7月18日 日心木土三(300度)：7月9日						
太陽演繹木天冥T型三角：7月6日至7月21日 日心木天衡：7月12日						
日火合相於獅子座：7月27日 日心水入射手：7月27日至8月7日 木冥刑：8月5日						
初九 2 ♀OOB結束 ♂♀ BR27	初十 3 BTD	十一 4	十二 5 ♀II ♀□ BTD	十三 6 ♂△ψ ♂□ ♂A	十四 小暑 7 ♀×♀	十五 8 ♂D♀ ♂SR ☆
十六 9 H♀×h 滿月	十七 10 ♂♂♀	十八 11	十九 12 H♀♂♀ BR2	二十 13 H♀♂♀	廿一 14	廿二 15 ♀×♀ ♂D♂ ☆
廿三 16 滿月	廿四 17 ♀□ψ	廿五 18 ♂♂♀ H♂♂♀ H♂△♀ ☆	廿六 19 ♀△♀	廿七 20 ♀♂△h	廿八 21 ♂□♀	廿九 大暑 22 ♂♂♀ ♂P ☆
閏六月初一 23 新月	初二 24 ♀♂h	初三 25 FOMC ♀△♀	初四 26 FOMC	初五 27 ♂♂♂♂ H♀×♀ ☆	初六 28 ♂D♀	初七 29 BR27
初八 30 ♀×♀ ♀♂ 上弦	初九 31 ♀♂	初十 8月1日 H♀♂ ♂♂♂ ♂A ♂D♂ ♂	十一 2 ♂♂♂♂ ♀A ♂D♂ ♂	十二 3 ♂SR ♂♂♂♂ ♂	十三 4 ♂GC	十四 5 ♀□♀(3/3) ☆

8月值得留意的星象日期：

- 2日：水星遠日點/天王赤緯最北
- 3日：天王星逆行/月亮離開射手
- 5日：最後一次木冥刑
- 6日：金星赤緯最北
- 7日：立秋/日心水星離開射手座
- 8日：月食(跌市時間窗：2-11/8)
- 13日：水星逆行(至9月5日)
- 18日：火星30度等距線轉向日
- 22日：日食
- 23日：日入處女(處暑)
- 25日：土星順行
- 27日：木土六(300度)/水星下合



路線一：恆指近期基本上在三角形之內橫行整固，無趨勢可言，在7月1日的轉向日前後，恆指有條件完成e浪調整，然後開展另一組升浪，直至在7月7日或10日見頂為止。只要恆指能守在25576底部之上，短期內仍有機會沿此路線運行。

路線二：在6月30日的前一天，恆指在25965見頂，所以跌勢可能已由此展開，第一組跌浪可望延續至7月7日或10日才見底反彈。倘若22576底部失守，恆指沿此路線運行的機會大增。

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 7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	
凱龍星逆行：7月1日(至12月5日結束) 水星越界周期結束：7月2日(自6月17日)													
火星演繹木天冥T型三角：6月25日至7月18日 日心木土三(300度)：7月9日													
太陽演繹木天冥T型三角：7月6日至7月21日 日心木天衝：7月12日													
日火合相於獅子座：7月27日 日心水入射手：7月27日至8月7日 木冥刑：8月5日													
初九 2 ♀OOB結束 ♂♂♀ BR27		初十 3 BTD		十一 4		十二 5 ♀♂ ♀□♂ BTD		十三 6 ☉△♂ ☉□♂ ☉A		十四 小暑 7 ♀×♀		十五 8 ☉Dv ♂D^	
十六 9 H♂×♂		十七 10 ☉♂♀		十八 11		十九 12 H♂♂♂ BR2		二十 13 H♀♂		廿一 14		廿二 15 ♀×♂ ☉D♂	
滿月						↓				↑			
廿三 16		廿四 17 ♀□♂		廿五 18 ♂□♂ H♂♂ H♂△♂		廿六 19 ♀△♂		廿七 20 ♂♂ ♀△♂		廿八 21 ☉□♂		廿九 大暑 22 ☉♂ ☉D^ ☉P	
		下弦		☆		↑						☆	
閏六月初一 23		初二 24 ♀♂♂		初三 25 FOMC ♀△♂		初四 26 FOMC		初五 27 ☉♂♂♂ H♀♂		初六 28 ☉D♂		初七 29 BR27	
新月								☆					
初八 30 ♀×♂ ♀☉		初九 31 ♀☉		初十 8月1日 H♀♂ ☉♂		十一 2 ☉♂ ♀A ♂D^		十二 3 ♂SRx ☉♂		十三 4 ☉GC		十四 5 ♂□♀(3/3)	
上弦				⇄		⇄		⇄		☆			
行星赤緯(Declination)周期 最北 D^ 越界 OOB 由零向北 Dg 由零向南 Dg 最南 Dv 返界內 OOB 返界 OOB 0° +23.5° -23.5° FOMC 聯儲局議息 OOB 行星越界 平行相位 (Parallel) ⊥ 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 ☉ 行星近日點 ☉ 120度 ☉ 300度 ☉ A 行星遠日點 H 日心周期 SRx 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；↑↓ 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

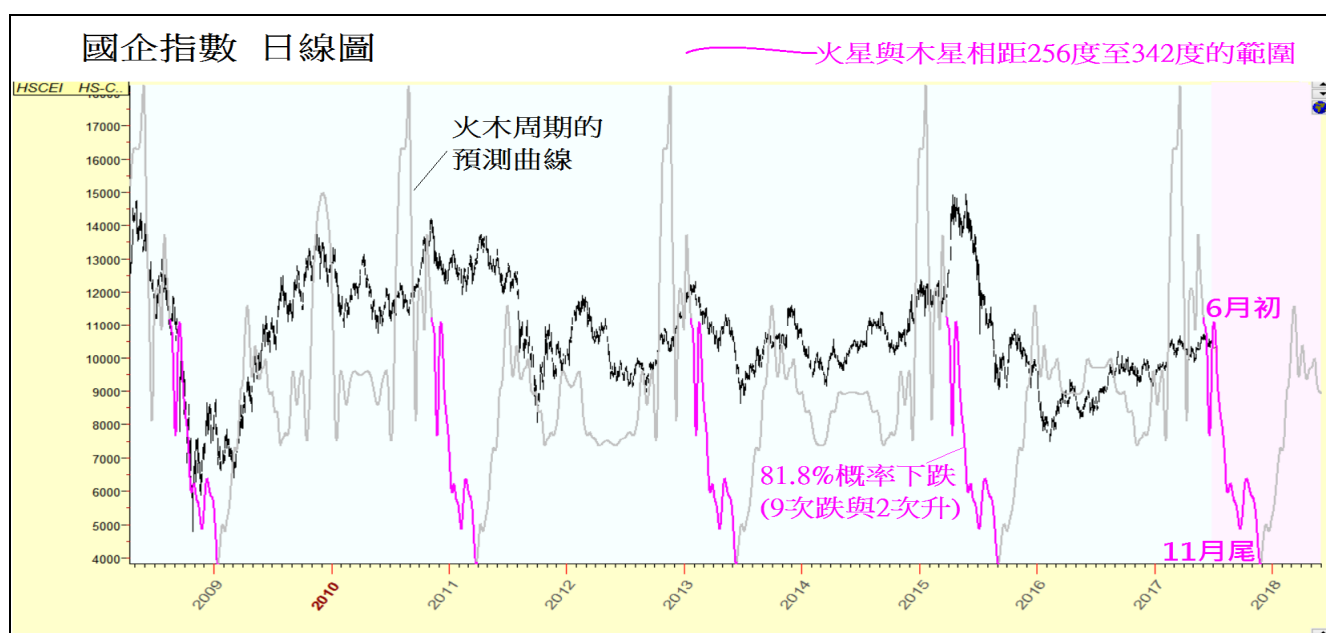
國指已在 10727 見頂

從**季線圖**看，國指在第二季先創下 10727 的新高，最終則以「十字」的轉向形態收市。更重要的是，今年第二季與過去四個明顯/重要的轉捩點，分別相距「神奇數字周期」5、8、13 和 34 季，所以 10727 有條件成為一個重要的頂部。同樣，從**月線圖**看，國指在 6 月創下 10727 的新高後以「單月轉向」形態低收，若與 5 月的長腳陽燭一併來看，就構成類似「烏雲蓋頂」的見頂形態。

現時大約位於 10250 的「上升楔形」底線成為現階段的重要支持，倘若國指將此確切跌穿，一來會下試「上升楔形」起點 9117；二來會確認進入平均 36 月循環低位周期的下跌階段，理論上會在 10 月到底。



以**星象周期**分析，下圖的灰色(及**桃紅色**)曲線是火星與木星周期(簡稱「火木周期」)的預測曲線，不難發覺，每當曲線見大底回升時，國指都會跟隨展開中期升勢或大反彈。最值得注意是**桃紅色**的部份，即火星與木星相距 256 度至 342 度的範圍。過去若果在這個時間範圍開端時沽，結束時平倉，能夠獲利的或然率高達 81.8%(在全部 11 次周期中，9 次出現跌市，餘下兩次則為升市)。是次相同的範圍是今年 6 月初至 11 月尾，表示未來數月內國指下跌的概率甚高。



A 股市場

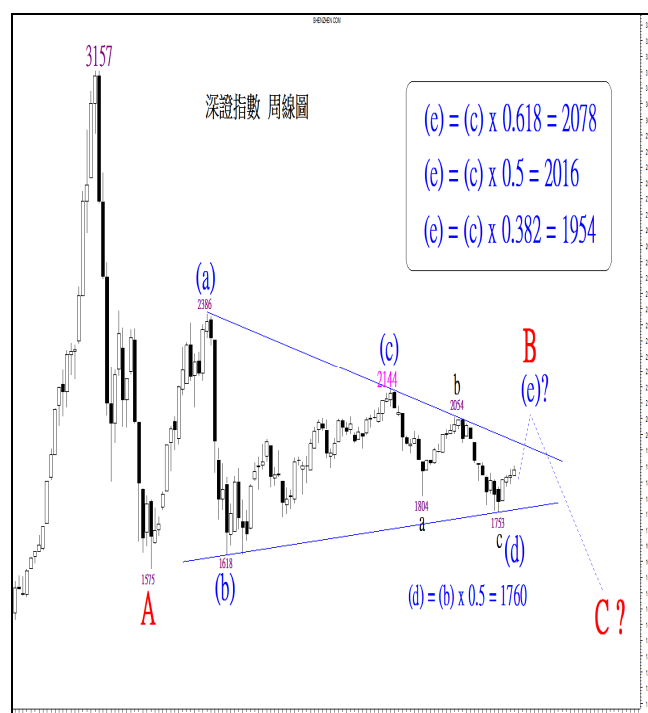
A 股或欠一組升浪才見頂

在月線圖上，繼 5 月以「錘頭」守在 20 月保力加通道中軸線支持上收市之後，上證指數 6 月即以陽燭穿破 10 月平均線高收，顯示中線仍有上升餘地，可望逐步挑戰通道上限線，現時大約在 3490 點。另外，從周線圖看，上證指數由 3016 見底回升時，剛好獲得 20 星期保力加通道下限線支持，及至本星期，上證以陽燭確切上破了中軸線阻力位 3179 高收，表示後市有機會挑戰位於 3300 點的通道上限線阻力。

以波浪形態分析，有見及上述的利好訊號，加上由 3301 跌至 3016 的過程是明顯的三個浪結構，若果再配合深證指數的波浪走勢一併來看，上證指數的首選數浪式應為：由 2015 年大頂 5178 開始的 I 浪下跌在同年 8 月的 2850 見底，之後是不規則形的 II 浪反彈，若反彈 I 浪跌幅的 0.236、0.333 或 0.382 倍，阻力位 3399、3625 或 3739。在 II 浪之內，(a) 浪由 2850 升至 3684；(b) 浪下跌至 2016 年 1 月的 2638 見底，長度約為(a)浪的 1.236 倍(2653)。之後是(c)浪上升，若等於(a)浪長度，目標 3472。另外，在(c)浪之內，5 浪由今年 5 月低位 3016 開始，若為 3 浪長度的 0.618 或 0.764 倍，見頂目標 3337 或 3413。綜合而言，3399 至 3472 是 II 浪(c)的見頂目標密集區。

以循環周期分析，鑑於平均 38 星期循環低位周期已進入後段，預示上證指數的中線上升空間有限，恰好符合以(c)浪 5 上升後便見頂的估計。

至於深證指數方面，三角形 B 浪鞏固的過程持續，其次一級的(d)浪應已在今年 6 月 2 日的 1753 見底，現為(e)浪反彈，可望在 1954、2016 或 2078 的比率目標見頂。無論如何，只要現時的(e)浪最終沒有超越(c)浪的浪頂 2144，整組三角形 B 浪反彈仍有條件結束，之後以 C 浪下挫。

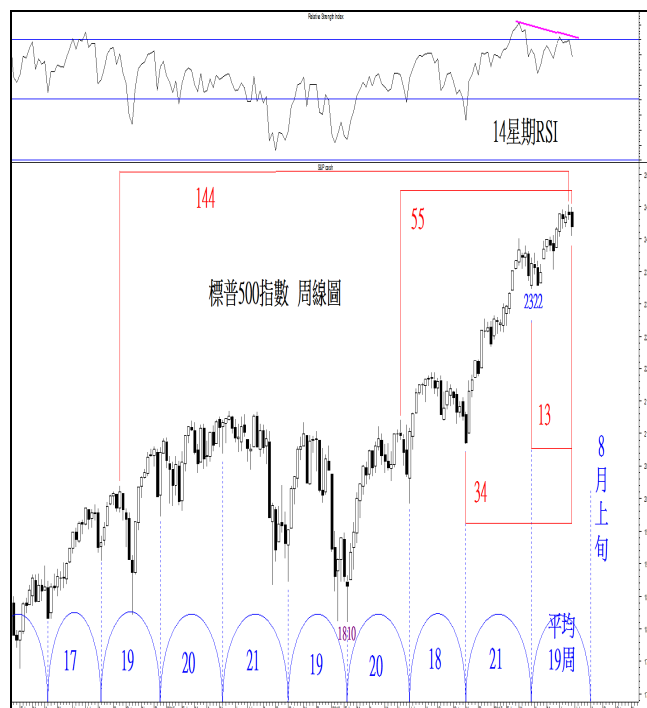


美國股市

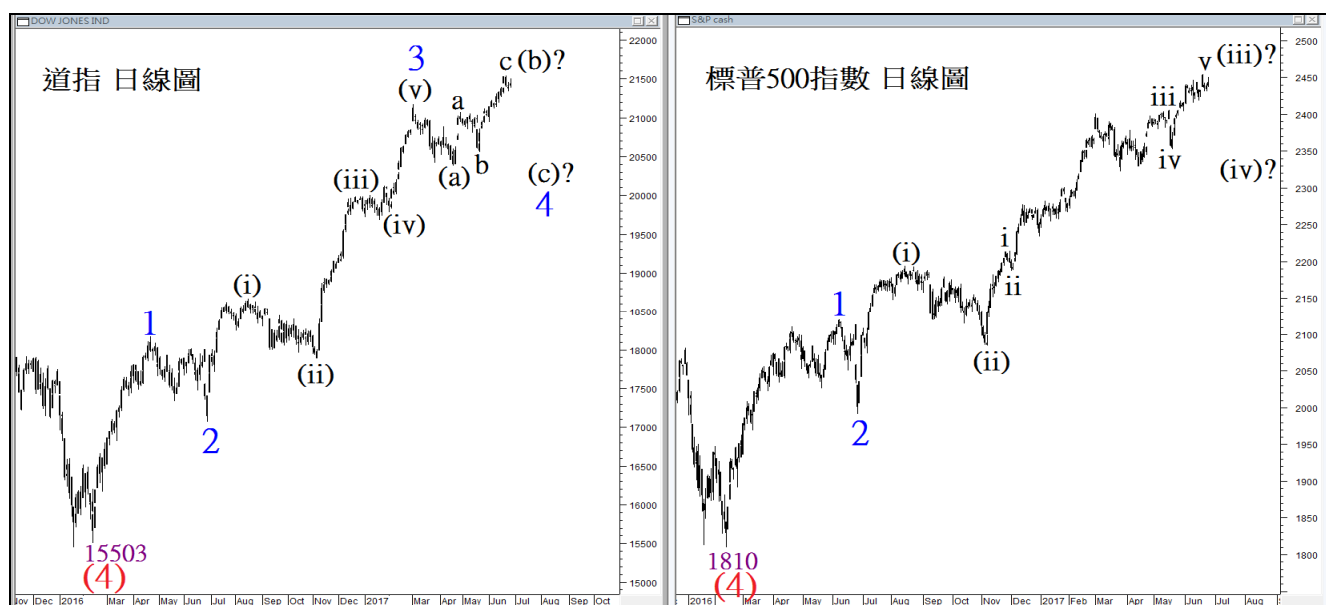
道指 7 月有調整壓力

周線圖上，標普 500 指數上周創下 2453 的歷史新高後以「十字星」的轉向形態收市，本周未能破頂已掉頭下跌，令 14 星期 RSI 呈現明顯的雙頂背馳訊號，具有見頂的條件。再者，以神奇數字周期分析，由過去四個轉角市衍生的一組周期聚焦在上周及本周，表示 2453 有條件成為一個神奇數字周期轉捩點。事實上，平均 19 星期循環低位周期已進入後段，由現時至 8 月上旬，美股都會遇到較大的下跌傾向。

波浪形態分析，首選數浪式以道指現時處於不規則形 4 浪調整，其次一級的(b)浪有機會已在 6 月 20 日的 21535 見頂，之後以 4 浪(c)下跌，若等於 4 浪(a)長度，初步見底目標為 20745。經過 4 浪(c)的下跌之後，道指才以 5 浪姿態邁向歷史新高。



標普的波浪走勢與道指相近，只是短線的內部結構有所分別，但同樣有短期內見頂回落的跡象。標普的(5)浪上升起點為 2016 年 2 月 11 日的 1810，其後是 1 浪、2 浪、(i)浪、(ii)浪及(iii)浪的結構，其中的 2 浪(iii)由 2016 年 11 月 4 日的 2084 開始，現時已進入(iii)浪 v 上升過程，若等於(iii)浪 i 長度，見頂目標 2482。6 月 19 日，標普高見 2453.8 後回落，與(iii)浪 i 的 0.764 倍長度的目標 2451 極接近。故此，(iv)浪調整隨時展開，有機會下試次一級 iv 浪的終點 2352 附近。

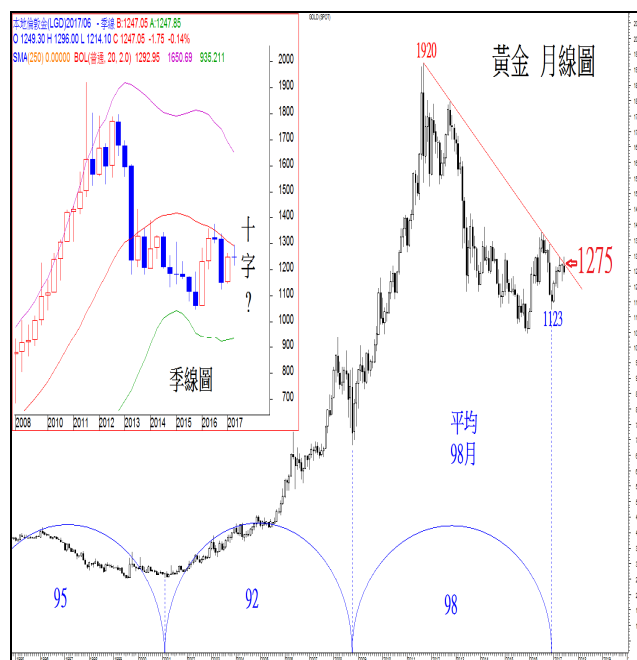


現貨黃金

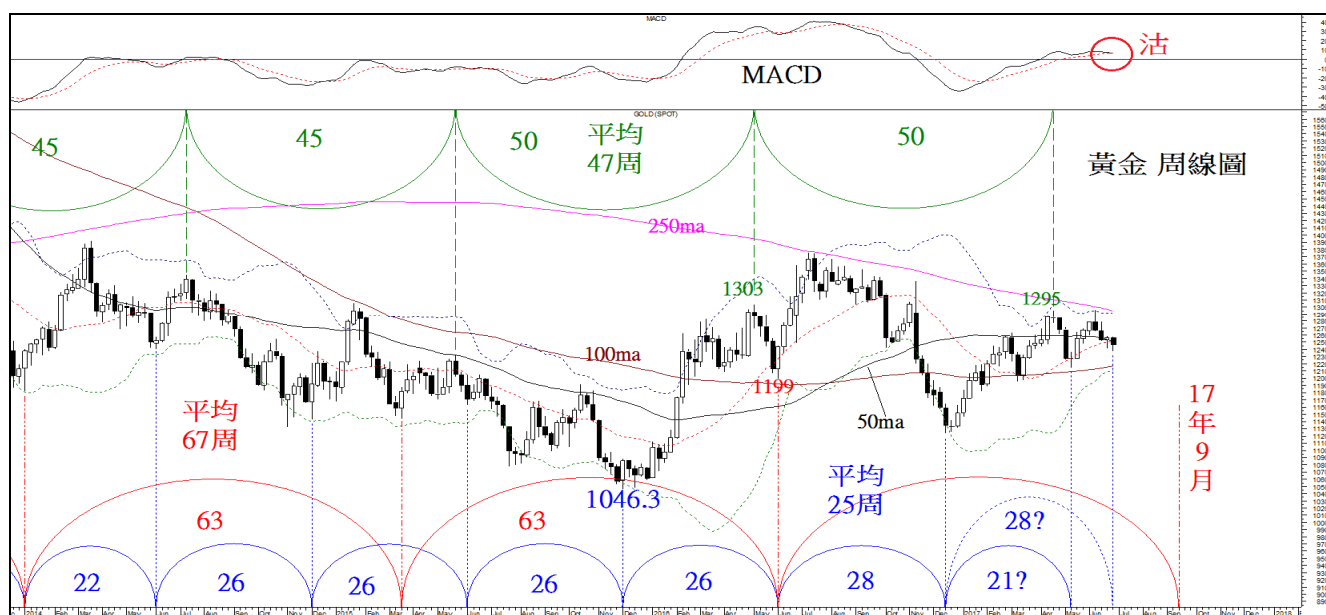
黃金上破長期下降軌失敗

6 月的「月刊」提到：「只要金價在 6 月能夠以陽燭確切升穿大約位於 1275 美元的長期下降軌，即確認 1123 為長線平均長度為 98 個月的循環周期底部。」結果，金價在 6 月先升後回，如無意外會在月線圖上以「射擊之星」或「十字星」受制於 1275 的長期下降軌阻力收市，無法展現突破性的升勢，亦即未能確認 1123 為長線周期底部。

再者，從季線圖看，第二季金價高見 1295.7 美元後回落，高位剛好受制於 1293 美元的 20 季保力加通道中軸線阻力。由此可見，金價必須確切上破 6 月的頂部 1295.7 美元，方可正式觸發中/長期的上升趨勢市。不然，較大幅度的調整可能隨時出現。



在周線圖上，今日能否守在 20 星期及 50 星期平均線支持位 1251-1252 之上收市，將有助判斷究竟平均 25 星期循環低位周期是否延遲 3 星期在本周的 1237 美元到底。如果守在其上高收的話，則會形成一支「錘頭」，有利見底。然而，兩方面的情況屬於利淡：首先，除非金價短期內大幅回升，否則，MACD 即將發出沽售訊號；其次，平均 67 星期循環低位周期已進入後段，如果金價確切跌穿 1250 低收的話，則未來兩個月將會成為金價易跌難升的時期。



美元兌日元

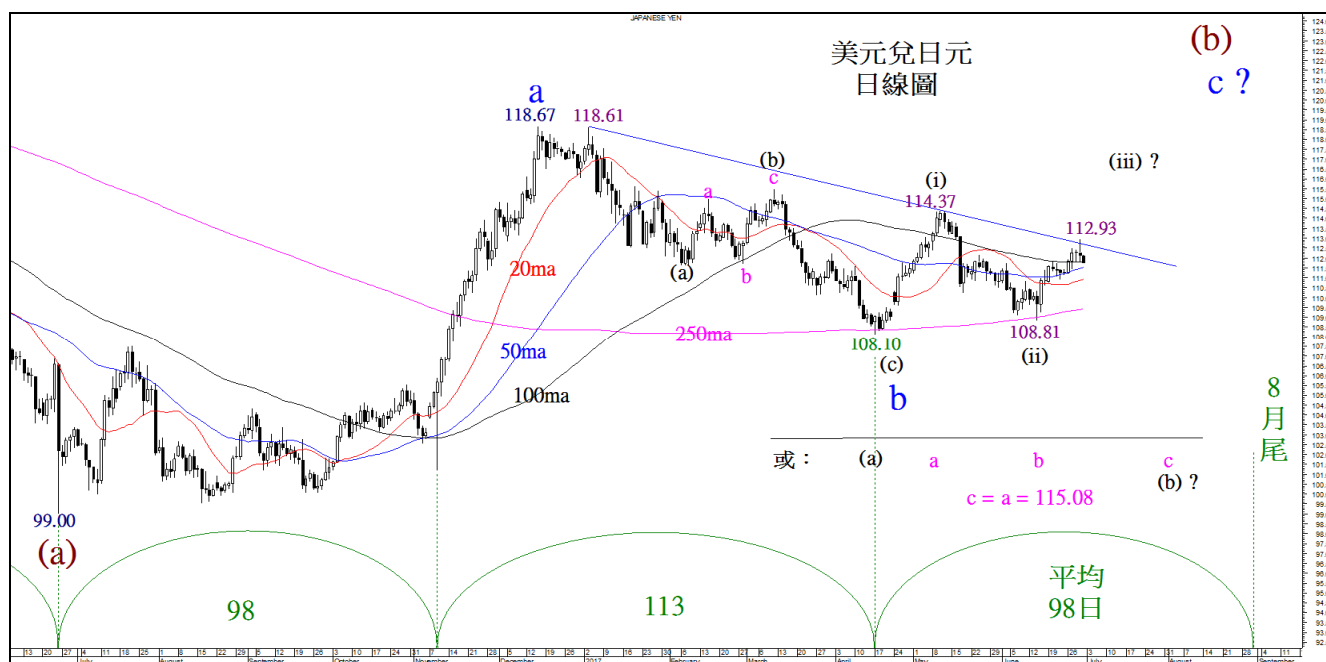
日元蓄勢待跌

在**季線圖**上，美元兌日元於去年第四季以「早晨之星」的強烈見底形態高收，雖然今年第一季出現調整，但隨着美元在第二季以「十字星」收市，調整應已在 108.10 日元結束。

同樣，從**月線圖**看，美元在 6 月先跌後回升，不但低位力守在 4 月的「錘頭」底部及 250 月平均線支持之上，本月應會以「錘頭」或「十字星」穿破 20 月平均線阻力 111.20 日元收市，表示近月的調整應已在 6 月 14 日的 108.81 日元結束。現為升浪的起步階段。有見及 MACD 即將發出買入訊號，只要美元沒有突然掉頭下破 108.10-108.81 日元的雙底支持區，中期趨勢將以上升為主，向上可望挑戰位於 123 日元水平的通道上限線。



波浪形態分析，美元在 108.10 日元上升至今的短期走勢有兩個可能性：第一，以(b)浪 c 姿態上升，中線邁向 127.77 日元的比率目標；第二，整組(b)浪 b 並未於 108.10 日元結束，而是以 3-3-5 姿態上落，亦即是說，由 108.81 日元開始的升勢只是(b)浪 c，若等於(b)浪 a 長度，見頂目標 115.08 日元。從**日線圖**看，美元昨日高見 112.93 日元後以「射擊之星」受阻於下降軌低收，所以要等待確切上破下降軌阻力 112.80，才確認美元以 c 浪(iii)或(b)浪 c 姿態上升。



歐元兌美元

歐元反彈料於 7 月結束

從**日線圖**看，歐元本周二以大陽燭穿破 20 天保力加通道上限線高收，令通道波幅擴大，產生單邊升市的訊號。與此同時，14 天 RSI 只是剛升抵 70 的超買水平而沒有任何頂背馳，可以預見歐元短期內仍會反覆上升。這個估計與以下兩個結論不謀而合：

第一，歐元在 6 月 20 日的 1.1117 美元形成平均 43 日循環低位之後，正受惠於利好周期而上升，若配合平均 79 日循環高位周期來看，現階段的升勢有機會維持至 7 月中才見頂；

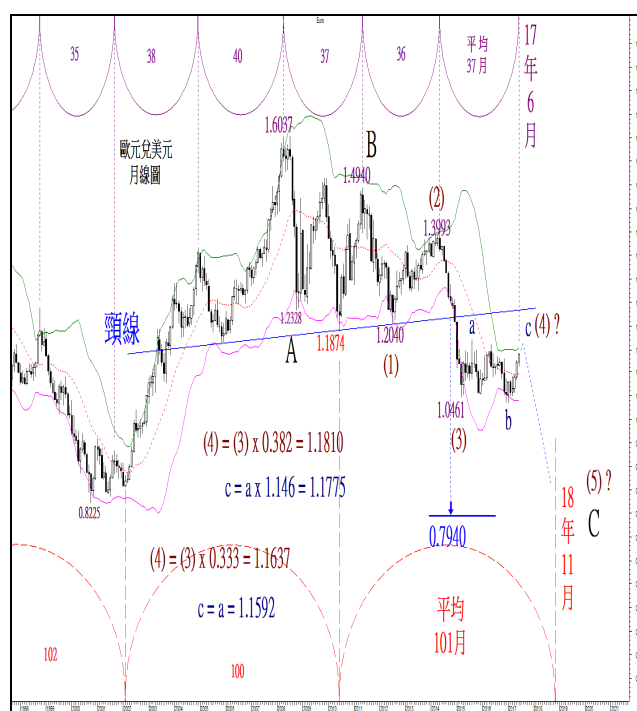
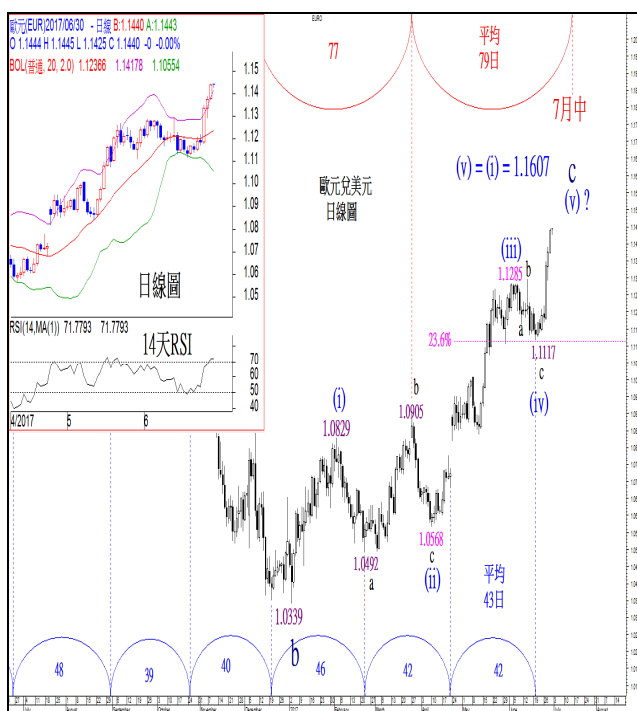
第二，由 1.1117 開始的升勢應為 c 浪內的(v)浪，若等於(i)浪長度，上望目標 1.1607 美元。

另外，以(4)浪與(3)浪和 c 浪與 a 浪之間的波浪比率計算，則見頂比率目標近則 1.1592-1.1637；遠則 1.1775-1.1810。上文提到比率目標 1.1607 剛好處於第一組目標區之內，所以 1.1592 至 1.1637 美元應為首選的見頂比率密集區。

無獨有偶，從**月線圖**看，歐元現已升近 20 月保力加通道上限線，現時大約在 1.1560 美元，與上述的首選見頂目標區相差不遠，故此，可預期歐元會在 1.1600 美元附近遇到大阻力。

以**循環周期**分析，歐元的平均 37 月循環高位理論上在 6 月形成，如今歐元在 6 月以陽燭高收，相信周期頂部會較平均值遲出現，最快可能是 7 月，因為 7 月中會形成平均 79 日循環高位。假如(4)浪 c 反彈真的在 7 月中見頂，之後應會進入長線下跌周期，直至平均 101 月循環低位周期在明年年底到底為止。屆時歐元應會進入(5)浪的下跌階段。

總的來說，縱然歐元短線處於單邊升市，但從中線的角度看，卻已進入反彈浪的尾聲。



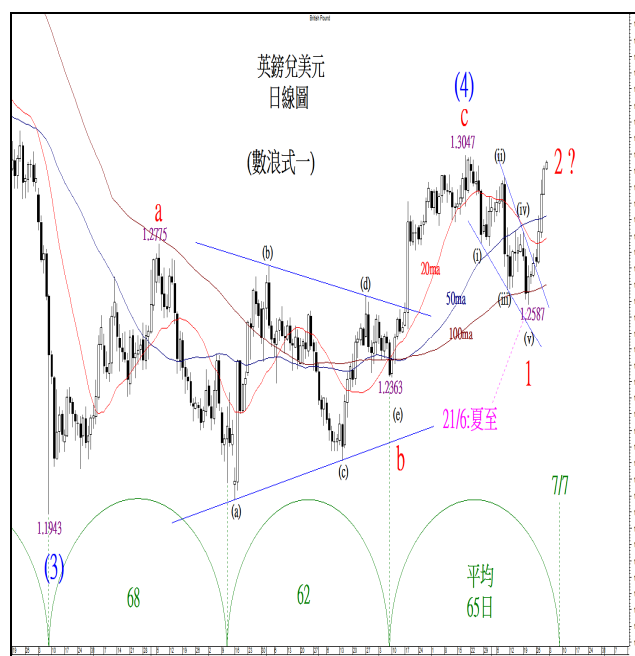
英鎊兌美元

英鎊(4) 浪或許尚未結束

上星期五的「跟進周刊」指出，英鎊由 1.3047 下跌至「夏至」日的 1.2587，應已完成了(5)浪下跌過程中的第 1 浪下跌，後者以下降楔形方式運行，見數浪式一。其後的 2 浪若反彈 1 浪跌幅的 0.618 或 0.764 倍，阻力位 1.2871 或 1.2938。雖然英鎊一如所料般展開升浪，但升幅卻比預期為大，而且速度又快，與 2 浪反彈的特性不太相符。再者，英鎊平均 65 日循環低位理論上在 7 月 7 日形成，近日的走勢理應反覆偏軟，但實際市況亦剛好相悖。

事實上，從**月線圖**看，英鎊 6 月應會以「錘頭」守在 10 月平均線之上高收，後市有機會挑戰 1.33 美元的 20 月平均線阻力，換言之，反彈浪在 5 月 1.3047 結束的機會已降低。

有見及此，由 1.1943 美元開始的**(4)**浪反彈可能仍未走畢全程，見數浪式二，其次一級的 **a** 浪升至 1.2775；**b** 浪簡單地調整至 1.1987 見底；之後的 **c** 浪以上升楔形姿態運行，並已在 6 月 21 日的 1.2587 結束其次一級的**(iv)**浪調整。現為**(v)**浪升勢，預料近則在 1.3137 至 1.3168；遠則在 1.3271 至 1.3333 的比率密集區見頂。這樣英鎊就有機會與歐元一起在大約 7 月中見頂。

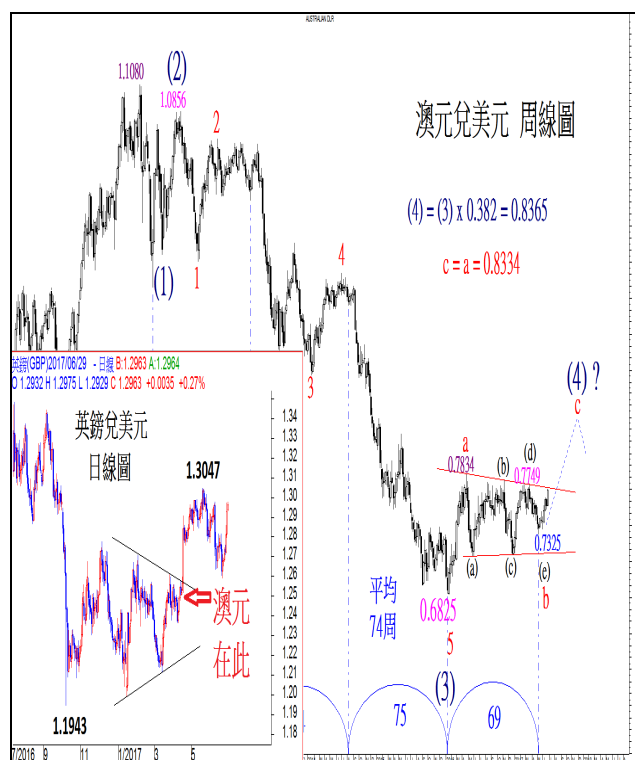


澳元兌美元

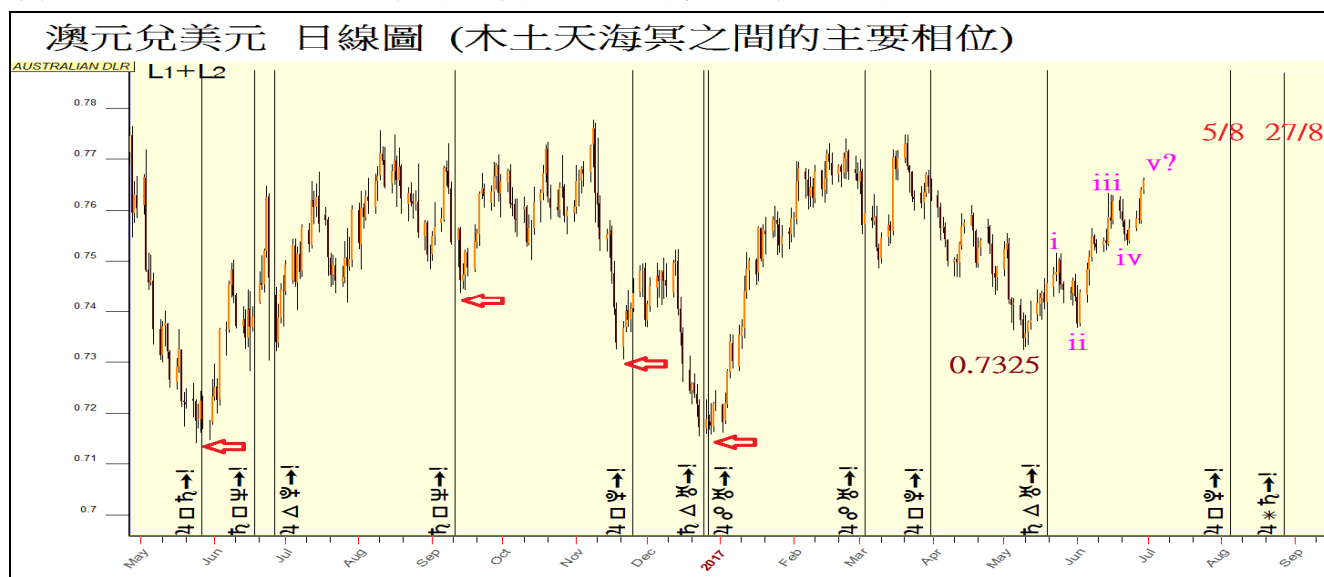
昨天英鎊 明日澳元

周線圖上，澳元平均 74 星期循環低位理論上在 6 月中形成，但 6 月份的「月刊」已提到，由於 5 月 9 日低位 0.7325 與一組波浪比率目標 **0.7330-0.7333** 極接近，所以不排除上述循環周期已提早見底的可能性。

到目前為止，澳元已升至 0.76 美元水平，表示周期實際上已提早了 5 個星期見底，利好周期將會支持澳元繼續向好。事實上，由 0.7325 上升至今，已呈現一組五個浪的上升結構，進一步確認三角形 **b** 浪內的(e)調整早已在 0.7325 美元結束。現時的(4)浪 **c** 可望邁向 0.8334-0.8365 美元的比率目標密集區。至於要確認澳元展開(4)浪 **c** 的突破性升勢，必須先上破 **b** 浪(d)的浪頂 0.7749 美元，之後澳元就有機會重演英鎊兌美元較早前上破三角形頂線後的歷史：展開一段急升浪。



值得一提的是，澳元兌美元的重要轉角市與外行星(木土天海冥五顆外行星)之間的主要相位(major aspects)有着密切關係。去年 5 月至 12 月的四個明顯的底部，都剛好發生在外行星主要相位日當天或前後，見日線圖的紅色箭頭。未來兩個外行星相位日分別會在 8 月 5 日及 8 月 27 日形成。由此可見，澳元現階段升勢最快見頂的時機可能是 8 月初。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

期油 7 月偏淡

01-07-2017

5 月 27 日，筆者以《期油調整後料再升》為題指出：「紐約期油應已在 5 月 5 日的 43.76 美元形成了平均 54 日循環低位，只要現時的調整最終沒有超越 43.76 美元的重要底部，其後將有機會重現升勢，直至平均 93 日循環高位周期在 7 月初見頂為止。」

期油 7 月初營造周期頂部

可是，實際市況顯示，期油於 5 月 25 日高見 52.00 美元後即重拾下降軌，最低跌至 6 月 21 日的 42.05 美元，43.76 美元底部已經失守(圖一)。見底之後，期油連升五個交易日，於 6 月 29 日最高見 45.45 美元，累升 8.08%。

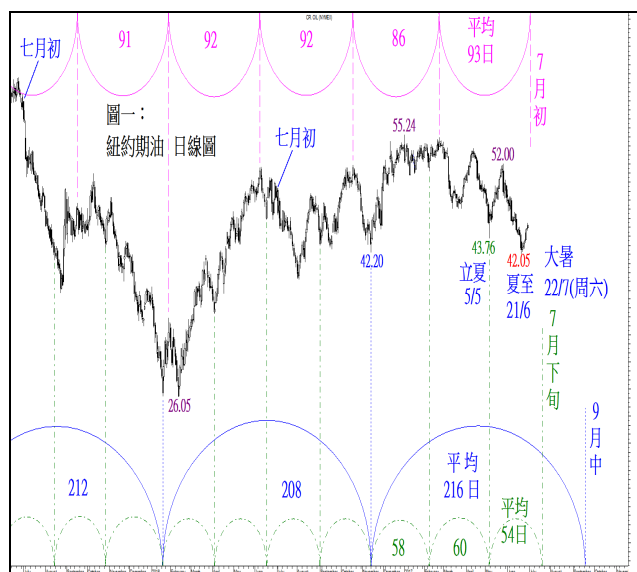
縱然期油看似見底，但若果從循環周期的角度看，近日的反彈可能隨時結束。期油平均 93 日循環高位理論上會在 7 月初形成，所以由 6 月 21 日至今的升勢可能只屬於反彈。假如這個高位周期在 7 月初產生見頂作用的話，隨後的跌勢應該會由平均 54 日循環低位周期所帶動，理論上在 7 月下旬到底。

值得注意的是，近期兩個底部 43.76 及 42.05 美元，剛好分別在「立夏」和「夏至」日形成，亦即「廿四節氣」的日子。在 7 月下旬出現的「節氣」是 7 月 22 日的「大暑」，或許是上述周期實際見底的日期。

日火合多遇期油底部

另外，以星象周期分析，在今年 7 月 27 日，太陽將會與火星形成 0 度的「合相」(Conjunction)，簡稱「日火合」。在 2006 年至今的五個「日火合」周期裡，四次都遇上期油的見底時機，而餘下一次則遇上期油的頂部(圖二)。

因為「日火合」多數與期油的見底市況有關，在此之前，處於跌市的可能性自然較高，所以，由現時至 7 月尾，期油可能會進入跌浪的高潮，直至上述循環周期見底及「日火合」周期產生轉向作用為止。



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 7 月恆指期貨(HSIN7)：無

17 年 7 月國指期貨(HHIN7)：無

南方恆指反向 ETF(7300)：周一以 6.58 元低開，故已在此或以下買入，止蝕保持在 6.46 元之下。

南方國指反向 ETF(7388)：周一以 7.00 元低開，故已在此或以下買入，止蝕保持在 6.82 元之下。

17 年 9 月份小型道指期貨(YMU7)：6 月 26 日已在 21410 投機性沽空了小型道期，止賺位設於 21361 之上，目標看 20800。

現貨黃金：在 1253.0 或以下的第一注好倉已經迅速在 1240.0 之下止蝕了。暫且觀望。

SPDR 黃金 ETF (2840)：分兩注吸納，中線看金價升上 1450 美元水平：(收市價：923 元)

第一注：6 月 15 日已在 936 元或以下買入第一注，止蝕位保持在 902 元之下。

第二注：6 月 26 日應已在開市價 932 元或以下以第二注買入，止蝕位保持在 921 元之下。

美元兌日元：分兩注中線沽空日元，目標看 127 日元

第一注：保留 4 月 22 日在 109.00 沽空的日元，止蝕保持在 108.05 之下。伺機加注沽空日元。

歐元兌美元：無

英鎊兌美元：6 月 28 日應已在 1.2870 美元再以兩注中的第一注沽空了英鎊，止蝕位保持在 1.3050 之上，中線目標看 1.03 美元水平。

澳元兌美元：保留 6 月 21 日在 0.7550 吸納的第一注澳元，以收市價低於 0.7480 之下作為止蝕參考，目標看 0.83 美元。

紐元兌美元：無

美元兌加元：保留 6 月 21 日在 1.3340 以第一注吸納的加元，止蝕保持在 1.3550 之上，中線看好。另外，6 月 27 日應已在下破 1.3163 底部後，以第二注追買了加元，止蝕位下移至 1.3201 之上，短線目標看 1.2700 加元。若見下破 1.2950，這一注的止賺位設於 1.3101 之上。

其他：無