



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 7 月 28 日

（下一期月刊：2017 年 9 月 1 日）

恆生指數

恆指料 27200 或 27400 築頂

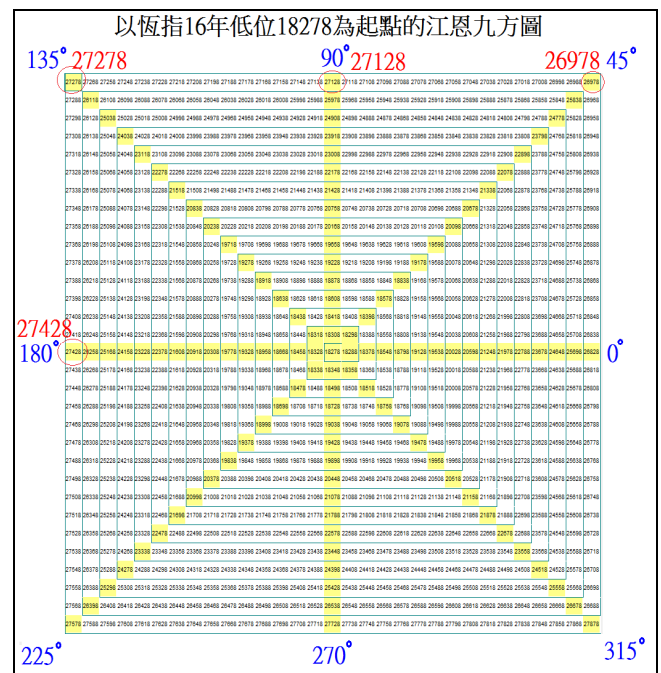
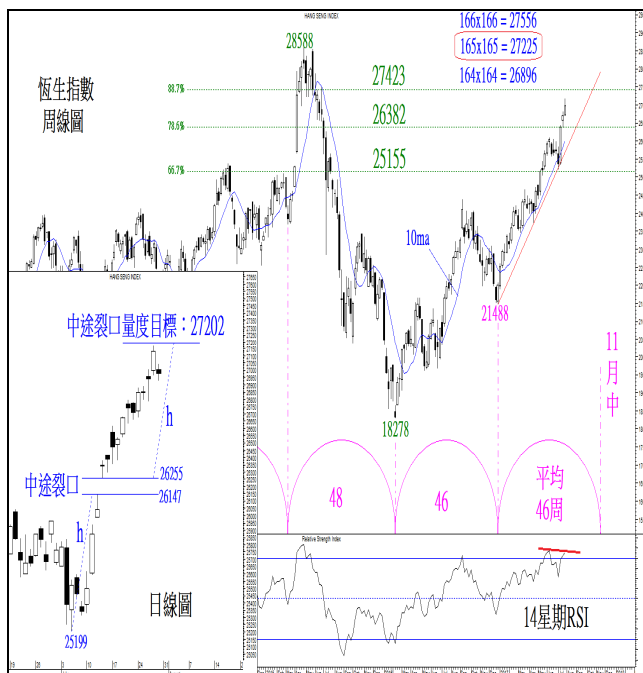
以**循環周期**分析，無論是平均 36 月循環低位周期抑或平均 46 星期循環低位周期，現時都處於尾段，即使恆指的中期升勢不變，在未來兩、三個月內也應會出現較明顯的調整，然後才藉着周期到底而展開另一組升浪。至於恆指可能見頂的水平，可透過以下的方法推測：

第一，以「裂口理論」分析，7 月 13 日形成的上升裂口可視為「中途裂口」，其量度上升目標為 **27202**，恰好與 165 的平方 **27225** 極接近。

第二，以回吐比率計算，恆指已經上破了 28588 至 18278 跌幅的 0.786 倍反彈目標 26382，故後市有機會挑戰 0.887 倍反彈目標 **27423**；

第三，以江恩「九方圖」分析，中心為 2016 年底部 18278，並以逆時針每格遞增 10 點的方式向外延展，其位於八個角度(0 度開始每相距 45 度)線上的數字皆可能是恆指遇到阻力或支持的水平。以最外圍的循環來說，恆指已經上破了位於 90 度線上的價位 27128，表示後市有機會挑戰 135 度線，以至 180 度線上的價位，分別為 **27278** 及 **27428**，前者剛好與 27202-27225 目標接近，而後者則恰巧與 0.887 倍反彈目標 27423 極接近。

從**周線圖**看，14 星期 RSI 有初步的雙頂背馳，且看恆指短期內會否呈現陰陽燭見頂形態。



以重磅股分析，筆者在 7 月 4 日至 7 月 15 日期間連續發表了五篇以《重磅股檢閱》為題的專題報告。除了騰訊(0700)的走勢與分析結果有所出入之外，其餘四隻重磅股的走勢都大致上與預期相同，現節錄部份結論如下：

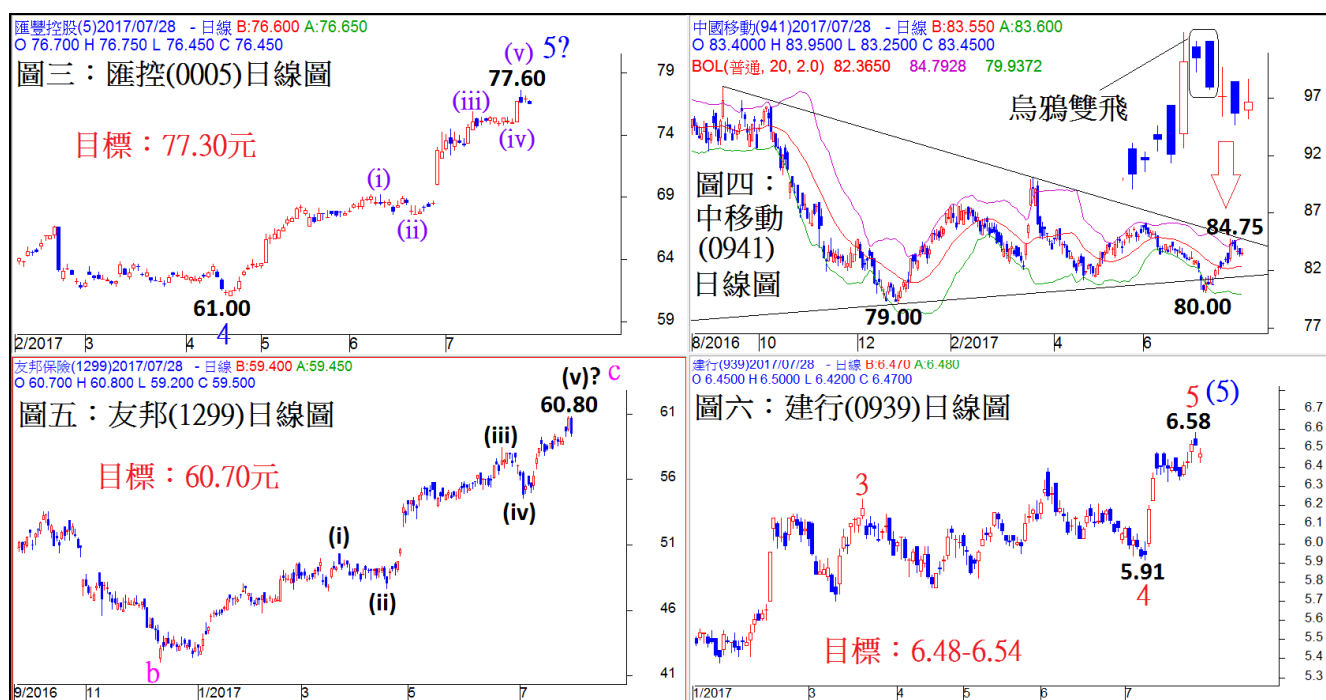
匯控(0005)：綜合而言，匯控有機會在第三季形成一個「神奇數字周期」頂部，見頂水平也許會集中在 **77 至 79 元** 之間。由 **61.00 元** 開始的 **5 浪** 若為 **1 浪** 至 **3 浪** 總長度的 **0.618 倍** 及 **0.764 倍**，見頂目標分別是 **77.30 元** 及 **81.20 元**。由於前者與 **77 至 79 元** 的大阻力區極接近，相信匯控較有可能在 **77.30 元** 的比率目標見頂。7 月 26 日，匯控創下 **77.60 元** 的新高，即日以「射擊之星」的見頂形態低收，實際高位與 **77.30 元** 的目標極接近。

中移動(0941)：要確認打破波幅收窄的情況，中移動仍須要跌穿去年 12 月低位 **79.00 元**。7 月 7 日，中移動低見 **80.00 元** 後隨即回升，未有跌穿 **79.00 元**，所以未能打破橫行局面。不過，股價在 7 月 21 日高見 **84.75 元** 後以「黃昏之星」及「烏鴉雙飛」(編者按：已在網上登入系統的《專題寶庫》欄內添加「陰陽燭形態參考手冊」，讓訂戶隨時查閱相關的陰陽燭形態)的見頂形態回落，其位置剛好是 20 天保力加通道上限線及三角形頂線，因而令見頂的威力大增。

友邦(1299)：「上升期」為大約 **6 月中至 7 月尾**。如今股價有跡象在 7 月 4 日的 **54.50 元** 見底回升，相信在 7 月餘下的時間內有機會借助利好的太陽周期而造好，或許可以挑戰上文提到的波浪比率見頂目標 **60.70 元**。7 月 27 日，友邦創下 **60.80 元** 的新高，與見頂目標極接近。

建行(0939)：如果建行短期內上破 **6.40 元**，即確認(由 7 月 10 日低位 **5.91 元** 開始的升勢)進入(5)浪 5 的上升過程，同時亦表示升勢已進入最後階段。若以這兩組波浪的比率計算，見頂密集目標，依近至遠分別為：**6.42-6.43 元**；**6.48-6.54 元**；**6.75-6.80 元**。7 月 27 日，建行創下 **6.58 元** 的新高，雖然稍為超越了第二組目標，但由於已進入 5 浪階段，未必可以挑戰第三組目標。

總的來說，四大重磅股皆已有見頂的條件，預期恆指會在 **27200 或 27400 點** 的水平築頂。



金融星象周期

跌市八月

七月份「月刊」提到，由 1996 年至今的十次「日火合」(太陽與火星的 0 度合相)周期中，恆指在「日火合」前後六星期內出現逾 7%跌市的或然率達到 70%。是次「日火合」剛在 7 月 27 日發生，在此星象周期發生之前，恆指基本上處於升勢，所以如果會出現逾 7%跌市的話，則八月將會是最後的「機會」(由 7 月 27 日起計的 6 星期之內)。

另外，早在 2 月 27 日的《熊途末路》講座中，筆者提到今年兩個跌市的時間窗：一個在 3 月 3 日至 3 月 31 日期間發生；另一個則在 8 月 5 日至 9 月 28 日期間發生，見圖一。3 月的「跌市時間窗」除了與「金星逆行」有關之外，木星「演繹天冥刑相位」周期也扮演重要角色。雖然恆指實際上並沒有在 3 月「跌市時間窗」內下跌，但卻在 3 月 21 日的 24656 見頂，然後一直跌至 4 月 19 日的 23723 才見底。

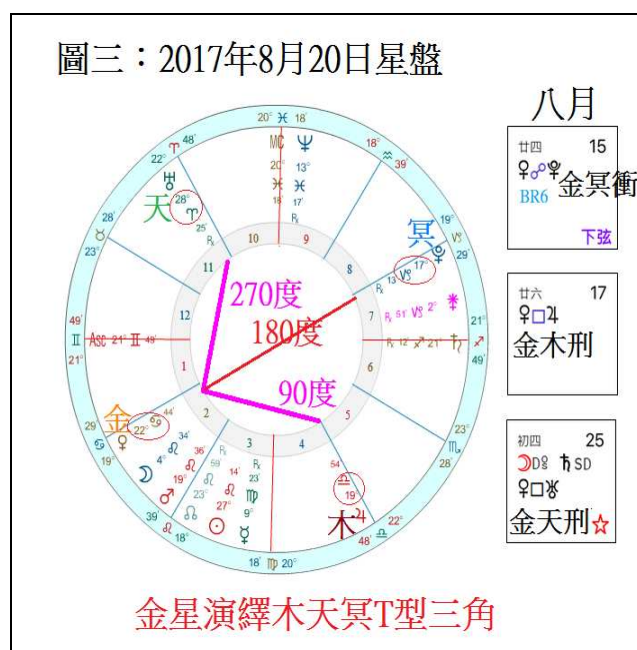
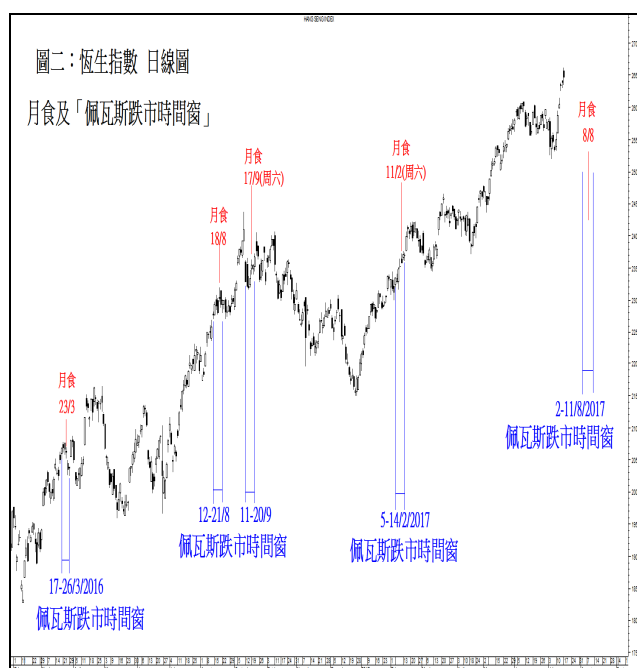
圖一內標示了三個星象周期的「時間窗」，全部皆與木星「演繹天冥刑相位」周期有關，所謂木星「演繹天冥刑相位」周期，是指木星在一段時間內，先後與天王星及冥王星形成 0 度、90 度或 180 度的「硬相位」或負面「相位」。在頭兩個「時間窗」內，恆指都不約而同見頂回落。未來一次木星「演繹天冥刑相位」周期將會在 8 月 5 日開始，亦即一連三次「木冥刑」之中的最後一次準確「刑相」(270 度)，而結束則為木星與天王星的 180 度「衝相」，在 9 月 28 日發生。



股市 8 月波動難免

8 月除了會受到木星「演繹天冥刑相位」周期影響之外，其他較短線的星象周期也會一同發揮利淡或增加波動性的作用，包括：8 月 8 日的「月食」，其前 6 天和後 3 天(8 月 2 日至 8 月 11 日)就是所謂的「佩瓦斯跌市時間窗」(Puetz Crash Window)、8 月 15 日至 8 月 25 日期間發生的金星「演繹木天冥 T 型三角」周期及 8 月 13 日至 9 月 5 日期間發生的「水星逆行」周期。

就「佩瓦斯跌市時間窗」而言，這與過往多次大跌市，以至股災有關。但因為「月食」每年都會發生兩、三次，所以未必每個「佩瓦斯跌市時間窗」都實際上與大跌市有關。由 2016 年 3 月至今的四個「佩瓦斯跌市時間窗」，請參閱圖二。



金星演繹木天冥 T 型三角

至於金星「演繹木天冥 T 型三角」周期，則表示金星在一段時間內先後與木星、天王星及冥王星形成 0 度、90 度或 180 度的「硬相位」。具體來說，在 8 月 15 日，金星會與冥王星形成 180 度的「衝相」，然後於 8 月 17 日與木星形成 270 度的「刑相」，最後於 8 月 25 日與天王星形成 90 度的「刑相」。

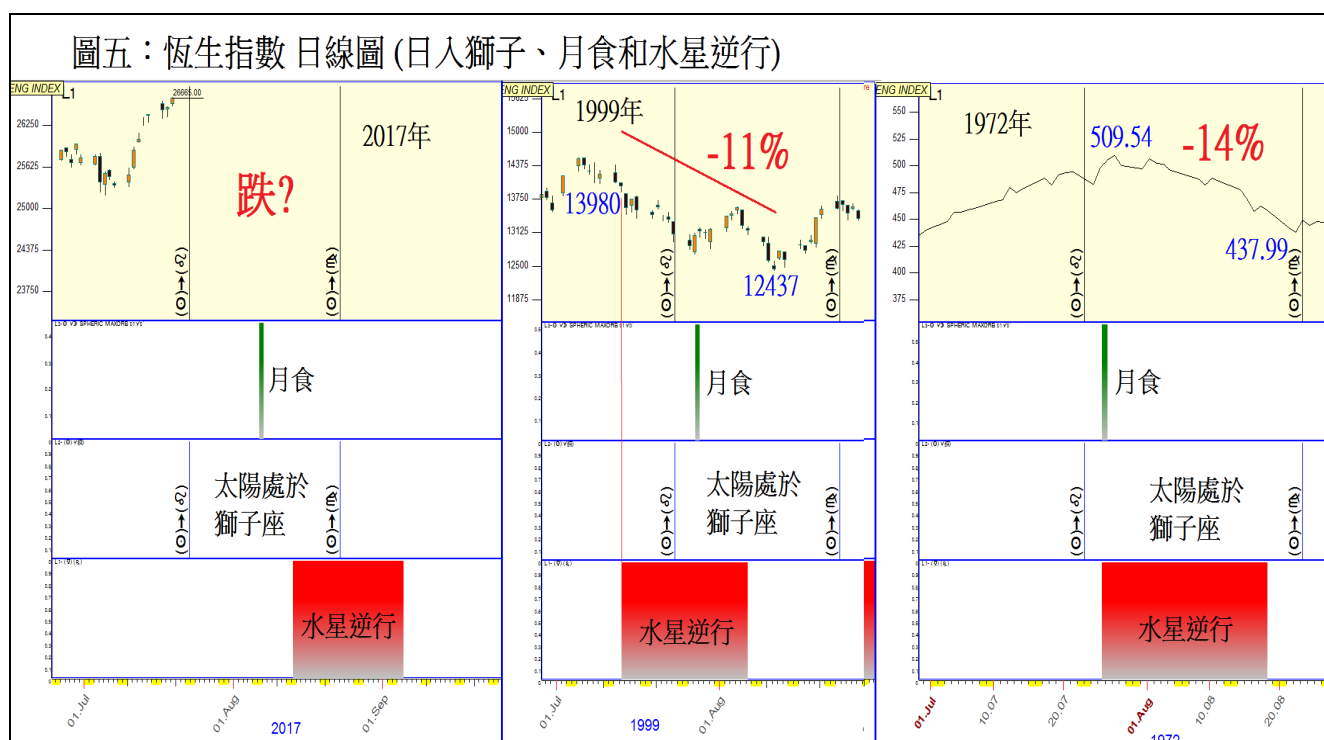
圖三是 2017 年 8 月 20 日的「星盤」(上述周期的中間點)，從中可見，位於巨蟹座的金星會與對面位於魔羯座的冥王星形成 180 度的相位(以 ± 8 度的容許偏差度計)，同時亦在偏差幾度的情況下，與位於白羊座的天王星形成 270 度相位及與位於天秤座木星形成 90 度相位。而木星、天王和冥王三顆星就組成一個「T 字」形(儘管並非精確)：木星與天王呈現「衝相」之餘，兩者又分別與冥王星形成「刑相」，兩者都屬於緊張、衝突和負面的相位。所以這個稱為「T 型三角」(T-square)的「相位組」(aspect pattern)對股市來說，明顯屬於一個利淡組合。金星將會在八月中旬「演繹」這個「T 型三角」，其利淡的意義，可想而知。

相同的金星「演繹木天冥 T 型三角」周期曾在 2013 年 8 月 24 日至 8 月 28 日的四天之內發生過，見圖四，當中的「星盤」更明確地顯示，金、木、天、冥之間各自以 90 度相距(紅線)，而金星與天王和木星與冥王都以 180 度相距(紫色線)。由於四顆星體皆處於「本位星座」(cardinal signs)，所以整個「相位組」稱為金木天冥四顆星體組成的「本位星座大十字」(cardinal grand cross)。既然這個「相位組」由四個 90 度和兩個 180 度所組成，其利淡含意已不言而喻。實際市況顯示，在這四天的「演繹」周期之前，縱然恆指已下跌了好一陣子，但當這個周期到來時，恆指再急挫了三個交易日才見底，高低波幅逾 650 點。



三種星象齊發生與恆指跌市

在 8 月 13 日至 9 月 5 日，「水星逆行」周期將會重臨，市況一般會格外波動。值得注意的是，在「水星逆行」發生時，太陽正處於獅子座，期間又會發生「月食」現象。在恆指的歷史裡，這三種周期一起發生的情況甚為罕見，只有以下兩次：對上一次發生在 1999 年 7 月中至 8 月下旬期間，以收市價計，恆指期間最多累積下跌了 11%，見圖五中間的圖表；另一次則發生在 1972 年 7 月下旬至 8 月下旬期間，以期內最高及最低位比較，恆指也累積跌去 14%，見圖五最右方的圖表。如果單憑這個周期組合判斷，恆指由現時至 9 月上旬有機會出現逾 10% 的跌市。



太陽周期與時空力場分析

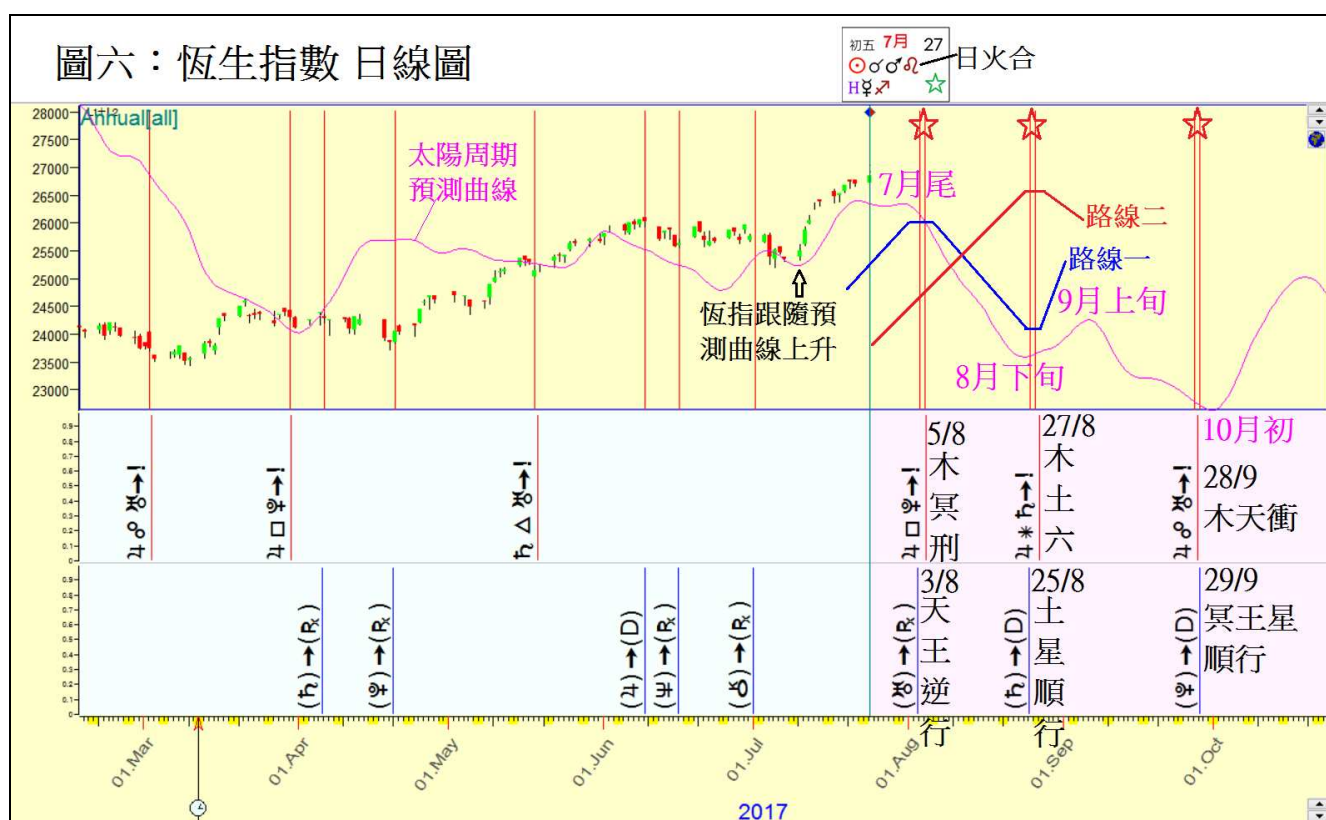
圖六的「**太陽周期預測曲線**」顯示，恆指傾向在每年的 7 月尾前後見頂，然後反覆下跌至 10 月初才營造較重要的底部，期間恆指亦傾向在 8 月下旬短線見底，並反彈至 9 月上旬即重拾下降軌。

以「時空力場」理論分析，**8 月 5 日**的「木冥刑」是今次可能產生重要轉向(相信是見頂)作用的主軸，其產生轉向效應的範圍最早可能是 **7 月 27 日**的「日火合」周期(當日創下 27169 新高)；最遲則為 **8 月 13 日**開始的「水星逆行」周期。有見及「木冥刑」產生重要轉向作用的時間與「**太陽周期預測曲線**」的見頂時間不謀而合，相信恆指有機會在 8 月初前後營造一個重要的頂部。

由此推算，恆指未來一個月的兩條可行路線是：

路線一：恆指可望在未來兩星期內藉着「木冥刑」等等多個重要周期而見頂，然後再受到上述包括金星「演繹木天冥 T 型三角」周期在內的多個利淡周期而在 8 月下跌。最快的見底時間為 **8 月 27 日**前後，亦即發生「木土六」的日期，在其兩天之前(8 月 25 日)，除了土星會結束逆行狀態之外，金星「演繹木天冥 T 型三角」周期亦會結束，之後恆指預期會跟隨「**預測曲線**」的方向出現反彈。

路線二：假如恆指並沒有在 8 月 5 日前後見頂的話，則要等到下一個「**紅星**」日期，即 **8 月 27 日**的「木土六」前後才會見頂，其後的下跌浪預期會維持至整個木星「演繹天冥刑相位」周期於 9 月尾結束為止。



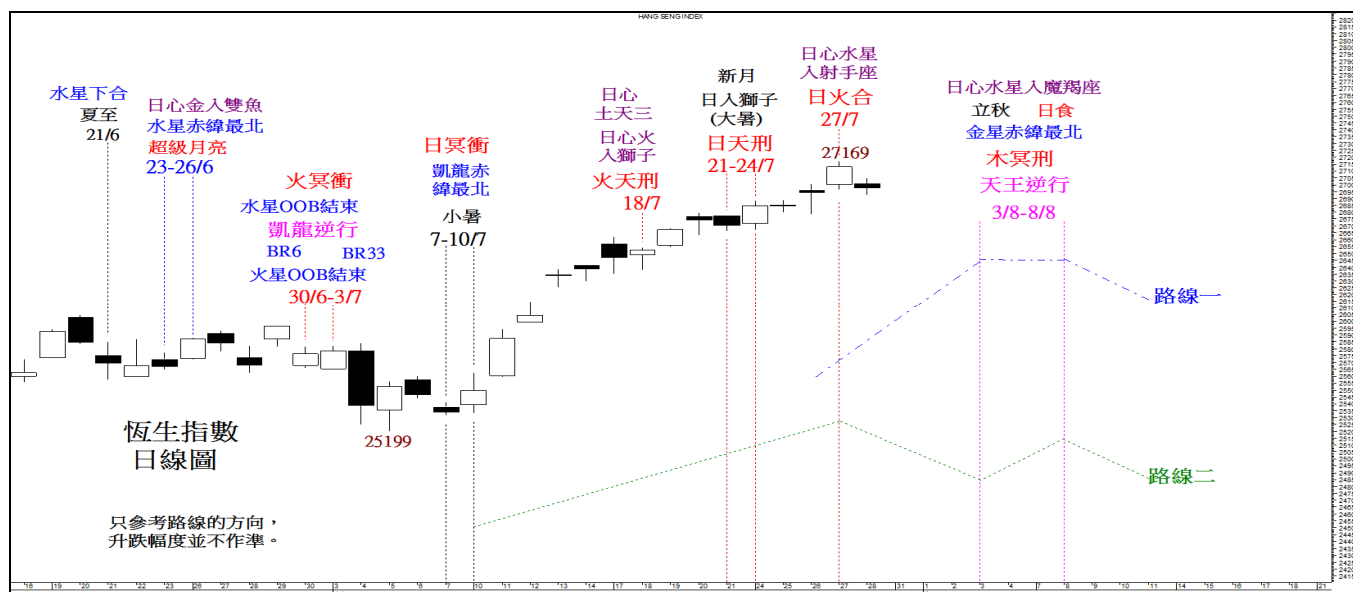
恆指短線預測路線圖

2017年 8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					
初八 30 ♀♂ ♀♂	初九 31 ♀♂	初十 8月1日 ♀♂ ♂♂	十一 2 ♂♂ ♀♂	十二 3 ♂♂ ♂♂	十三 4 ♂♂ ♂♂	十四 5 ♂♂ ♂♂					
十五 6 ♀♂	十六 7 ♂♂	十七 8 ♂♂	十八 9 ♂♂	十九 10 ♂♂	二十 11 ♂♂	廿一 12 ♂♂					
廿二 13 ♂♂	廿三 14 ♂♂	廿四 15 ♂♂	廿五 16 ♂♂	廿六 17 ♂♂	廿七 18 ♂♂	廿八 19 ♂♂					
廿九 20 ♂♂	三十 21 ♂♂	七月初一 22 ♂♂	初二 23 ♂♂	初三 24 ♂♂	初四 25 ♂♂	初五 26 ♂♂					
初六 27 ♂♂	初七 28 ♂♂	初八 29 ♂♂	初九 30 ♂♂	初十 31 ♂♂	十一 9月1日 ♂♂	十二 2 ♂♂					

天王星抵赤緯最北：8月2日；天王星逆行：8月3日(至2018年1月2日)；木冥刑(最後一次)：8月5日
金星抵赤緯最北：8月6日 日心水星入射手座周期結束：8月7日
月食：8月8日(佩瓦斯跌市時間窗：8月2日至8月11日) 日食：8月22日 土星順行：8月25日(自4月6日)
水星逆行：8月13日至9月5日(中間點：8月26日) 木土六(300度)：8月27日 木天平行相：9月1日

9月值得留意的星象日期：

- 1日：木星與海王星的平行相位
- 5日：水星順行/火入處女/日海衝
- 10日：日心木星入天蠍座/水星赤緯最北
- 14日：日土刑
- 15日：水星近日點
- 20日：金入處女/日與銀心硬相位
- 23日：日入天秤(秋分)
- 25日：火海衝/月入射手
- 28日：木天衝(最後一次)
- 29日：冥王星順行(自4月20日)
- 30日：金海衝



路線二：恆指在 7 月 27 日的「日火合」當天創下 27169 的新高，今日隨即跌逾 100 點低收，表示大市可能已於昨天見頂，後市將反覆下跌，首個跌浪預期會維持至 8 月 3 日(「天王逆行」)前後。等待反彈在 8 月 7 日或 8 日藉着「立秋」或「月食」見頂之後，恆指料會再度下跌。值得注意的是，「日心水星入射手座」周期已由 7 月 27 日開始，直至 8 月 7 日才會結束，加上月亮在 8 月 1 日至 3 日期間處於射手座，故下周的市況料會甚為波動，單日波幅動輒三、四百點。

路線一：因恆指暫時仍守在 10 天平均線 26785 之上，技術上未算扭轉單邊升市。故短期內有機再現升勢，直至在 8 月 3 日至 8 月 8 日的重要時間窗內見頂為止。

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 8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
初八 ♀♂ ♀☾ 上弦 30	初九 ♀☾ 31	初十 8月1日 H♀♂ ☾♂ 3	十一 ☾♂ ♀A ♂D^ 2	十二 ♂SRx ☾♂ ☾A 3	十三 ☉GC 4	十四 ♂□♀(3/3) ☾Dv 5
十五 ♀D^ 6	十六 立秋 H♀♂ 7	十七 8	十八 H♂□♂ 9	十九 ♀♂♀ 10	二十 ☉×♂ 11	廿一 ☾D♂ ♀△♂ 12
廿二 ♀SRx 13	廿三 ☉△♂ 14	廿四 ♀♂♀ BR6 15	廿五 BR2 ↓ 16	廿六 ♀□♂ 17	廿七 ☾P ☾D^ ♂ 30°I 18	廿八 19
廿九 H♀II 20	三十 ♂×♂ ☉△♂ 21	七月初一 ♂△♂ 22	初二 處暑 ☉♂ 23	初三 24	初四 ☾D♂ ♂SD ♀□♂ 25	初五 ♀♂ BR44 26
初六 ☉♂♀ ♂×♂ BR22 27	初七 28	初八 29	初九 ☾A BR4 30	初十 31	十一 9月1日 ♂II♀ ☾Dv 2	十二 ♂△♂ BR2 2

天王星抵赤緯最北：8月2日；天王星逆行：8月3日(至2018年1月2日)；木冥刑(最後一次)：8月5日
 金星抵赤緯最北：8月6日 日心水星入射手座周期結束：8月7日
 月食：8月8日 (佩瓦斯跌市時間窗：8月2日至8月11日) 日食：8月22日 土星順行：8月25日(自4月6日)
 水星逆行：8月13日至9月5日 (中間點：8月26日) 木土六(300度)：8月27日 木天平行相：9月1日

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
- H 日心周期
- ♂☾ 水星西大距
- ♂ |30° I : 由16年9月9日衍生的火星30度等距線

- ♂ 180度
- △ 240度
- 270度
- × 300度
- SRx 逆行
- SD 順行
- BTD 百得利轉向日
- ♂ 龍星 Chiron

- D^A 月球過遠地點
- D^P 月球過近地點
- P 行星近日點
- A 行星遠日點
- BR2 拜耳跌市周期
- BR 拜耳規則
- GC 行星與銀心硬相位

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。

恒生國企股指數

國指營造 22 周循環高位

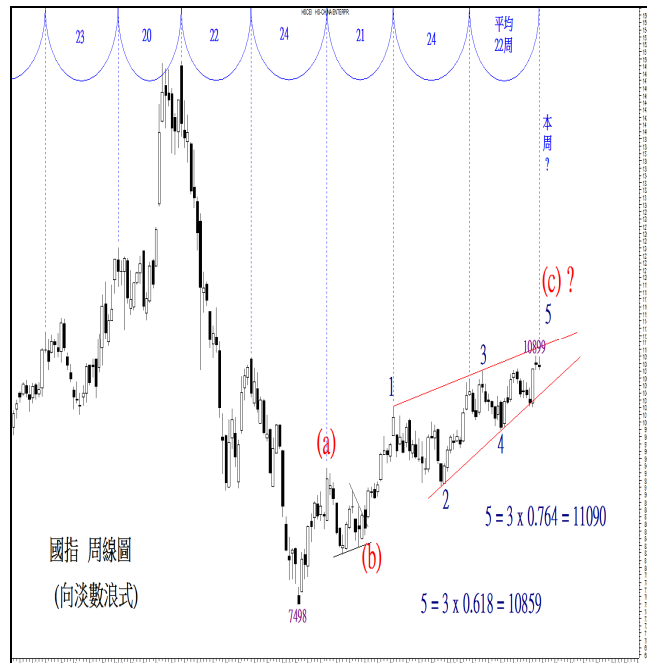
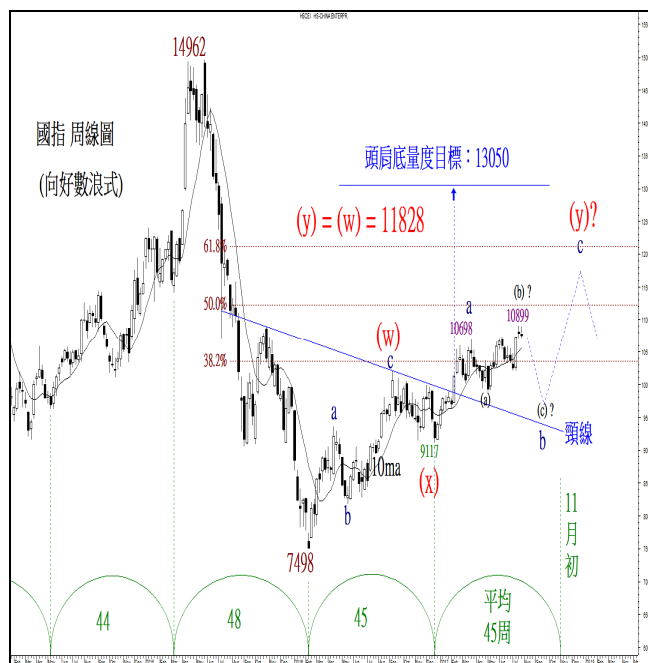
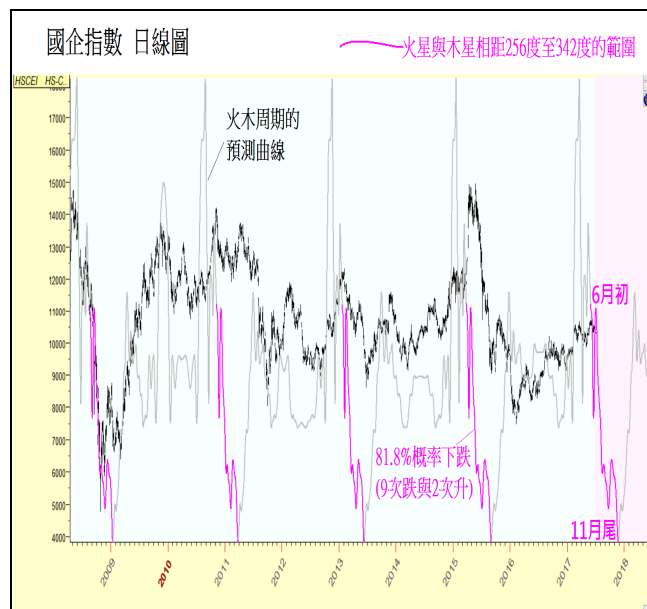
上期「月刊」提過，「火木周期」的預測曲線(右圖的灰色及桃紅色曲線)顯示，以火星與木星相距 256 度至 342 度的範圍計，國指過往有 81.8% 的或然率出現跌市，時間亦即今年的 6 月初至 11 月尾。惟國指實際上在 7 月 10 日的 10204 見底，並急升至 7 月 21 日最高的 10899，但這不代表國指沒有下跌傾向，原因是：

第一，繼上周在新高以「十字星」收市後，國指本周呈現連續第二顆「十字星」，顯示升勢減弱，有利築頂回落；

第二，國指平均 22 星期循環高位周期理論上在本周見頂。如果並非提早於上周的 10899 見頂的話，下周將會是另一個築頂時機；

第三，以上升楔形運行的(c)浪已到了 5 浪的尾聲，如果尚未在 10899 見頂，也可望在 11090 的比率目標見頂，加上楔形頂線下星期大約在 11050，與此極接近，相信國指在此會遇到大阻力。事實上，上升楔形本身就是一個見頂形態，見頂後的跌幅往往十分巨大，好友不宜掉以輕心；

最後，平均 45 星期及平均 36 月循環低位理論上在今年 10 月或 11 月形成，未來兩三個月將會是國指易跌難升的時期。



A 股市場

A 股八月遇調整壓力

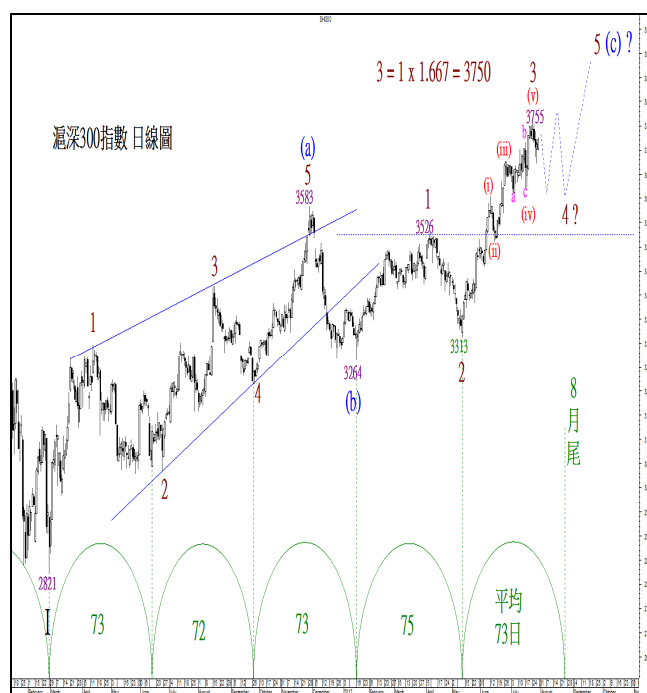
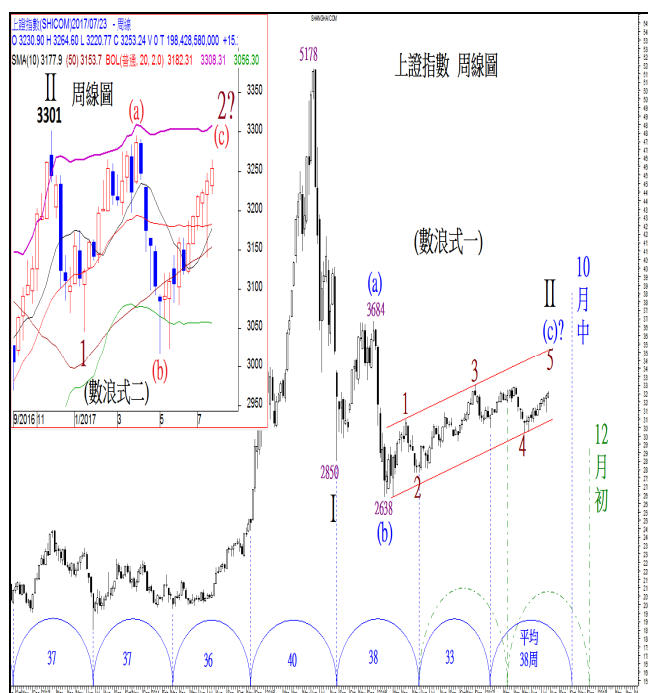
無論從月線圖抑或周線圖觀察，上證指數都維持高企，整體的上升傾向並無逆轉跡象，後市仍有機會挑戰 20 星期保力加通道上限線阻力位 3308，與去年 11 月高位 3301 極接近。縱然升勢暫時不變，但有見及平均 28 日循環高位即將在 8 月 4 日左右形成，加上平均 38 星期循環低位周期亦已進入後段，故小心 A 股的升勢可能會在下星期逆轉。

以波浪形態分析，上證指數的 II 浪反彈仍有兩個可能性：

第一，II 浪由 2015 年 8 月低位 2850 開始，以 3-3-5 的不規則形方式反彈至(c)浪 5 階段。以比率計算，見目標密集區為 3399 至 3472。在 II 浪之中，由 2016 年 1 月低位 2638 開始的(c)浪以類似「斜線三角形」方式上升，所以現時的 5 浪只會劃分為次一級(a)(b)(c)三個浪的結構，其中的 5 浪(a)相信即將在 8 月上旬見頂。等待(b)浪調整在 8 月尾/9 月初完成之後，上證指數才以 5 浪(c)姿態挑戰上述的比率目標區。

第二，II 浪由 2638 反彈至去年 11 月的 3301 早已見頂，其後是 III 浪下跌的起步階段。1 浪由 3301 下跌至 3044；2 浪然後以 3-3-5 的不規則形反彈至尾聲，預期即將在 8 月初見頂。無論如何，只要沒有超越 1 浪的起點 3301，上證指數其後仍有機會以 3 浪姿態下挫。

以滬深 300 指數的波浪走勢分析，上證指數有可能跟隨上述第一種數浪式發展。滬深 300 指數由 2016 年 2 月低位 2821 上升至今，可視為(a)(b)(c)三個浪所組成的 II 浪反彈過程，其中的(c)浪以五個次級浪上升至今，並應已在 7 月 24 日的 3755 結束當中的 3 浪，經過八月期內展開的 4 浪整固之後，只要守在 1 浪的頂部 3526 之上，其後將以 5 浪上升，直至整體(c)浪見頂為止。



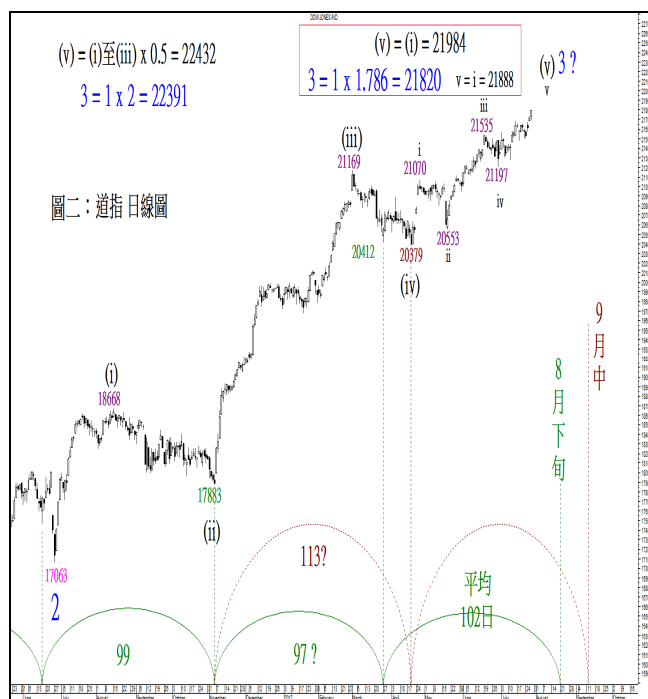
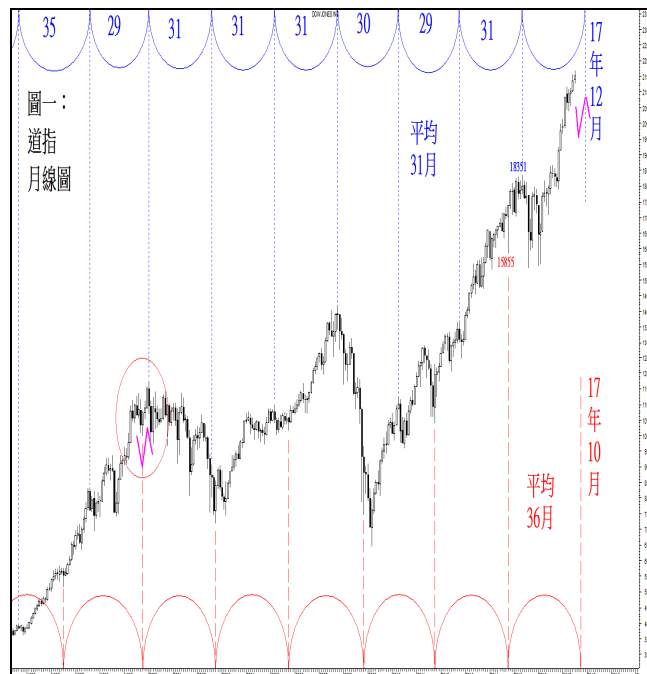
美國股市

道指季節性周期向淡

以長線**循環周期**分析，道指的各中期底部之間，存在一個平均 36 月循環低位周期，理論上在今年 10 月見底，見圖一；與此同時，高位之間則存在一個平均 31 月的循環高位周期，理論上在今年 12 月見頂。由此估計，道指有機會在未來兩個月內下跌。當 36 月循環低位周期見底之後，升勢將維持兩、三個月，直至平均 31 月循環高位在 12 月前後形成為止。相似的情況曾在 1999 年發生，見圖一圈上的位置。

波浪形態分析，3 浪上升已進入(v)浪 v 階段，昨日新高與 21820 至 21984 的比率密集區極接近，見圖二。事實上，短線平均 102 日循環低位周期已進入尾聲，道指隨時會見頂下調，近則在 8 月下旬；遠則在 9 月中見底。

以**季節性周期**分析，圖三有美股三種的季節性周期：紅色曲線的總統周期、藍色曲線的一般季節性周期和綠色曲線的十年周期或「7」字尾年份的周期，而金黃色的曲線是三種季節性周期的綜合周期。由此得知，美股傾向在 8 月初見頂，然後反覆下跌至 10 月中，以至 11 月上旬才見底回升。即使道指整體的強勢不變，但利淡的季節性周期預計會促使道指作出較持久的調整。

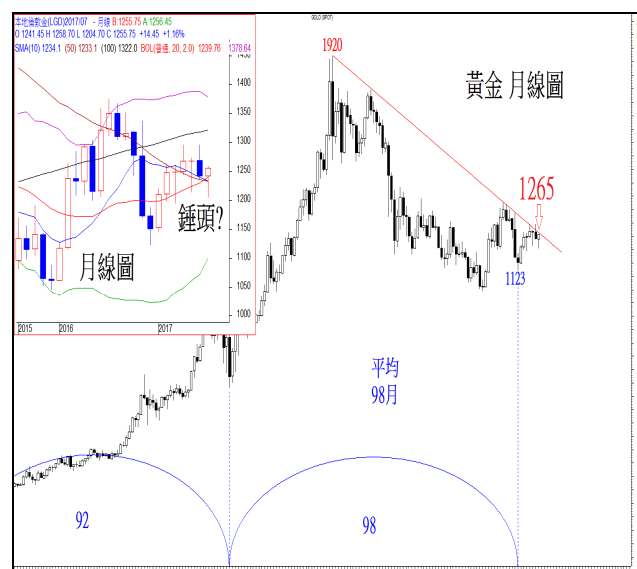


現貨黃金

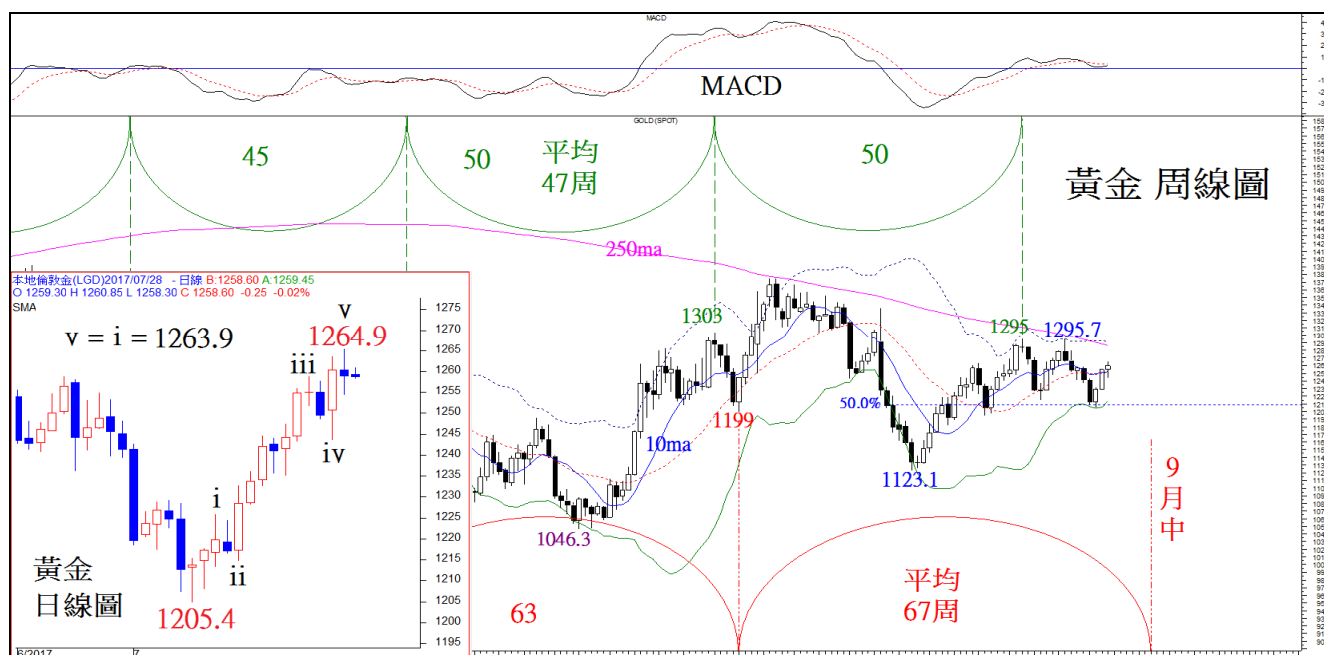
黃金再戰長期下降軌

在月線圖上，縱然金價在 6 月以「射擊之星」受制於當時在 1275 的長期下降軌阻力位低收，但經過 7 月的調整之後，本月應會以「錘頭」力守在多條平均線支持之上高收，表示調整有條件在 7 月的 1205.4 美元結束。

要確認金價中線重拾上升軌，關鍵是確切上破 7 月位於 1265 美元的長期下降軌阻力位高收。若然下周一確切上破這個阻力高收的話，在去年 12 月見底的平均 98 月循環低位周期將會正式發揮利好作用，可望推動金價中線造好。向上首個阻力是 100 月平均線 1322，然後是 20 月保力加通道上限線 1378 美元。



從周線圖看，金價平均 67 星期循環低位理論上在 9 月中形成，表示在餘下個多月內，金價應易跌難升。此外，由 1205.4 美元上升至昨日的 1264.9，除了完成五個浪結構及抵達比率目標之外，7 月 27 日的「日火合」亦促使金價以「十字星」收市，故短線有下調的需要。但要留意的是，既然已呈現了五個浪結構，1205.4 就應該屬於重要的底部，金價經過短線調整之後，將有條件展開新升浪。至於要確認中期升浪展開，金價必須確切上破 250 星期平均線及 20 星期保力加通道上限線阻力區 1287 至 1291 美元高收。



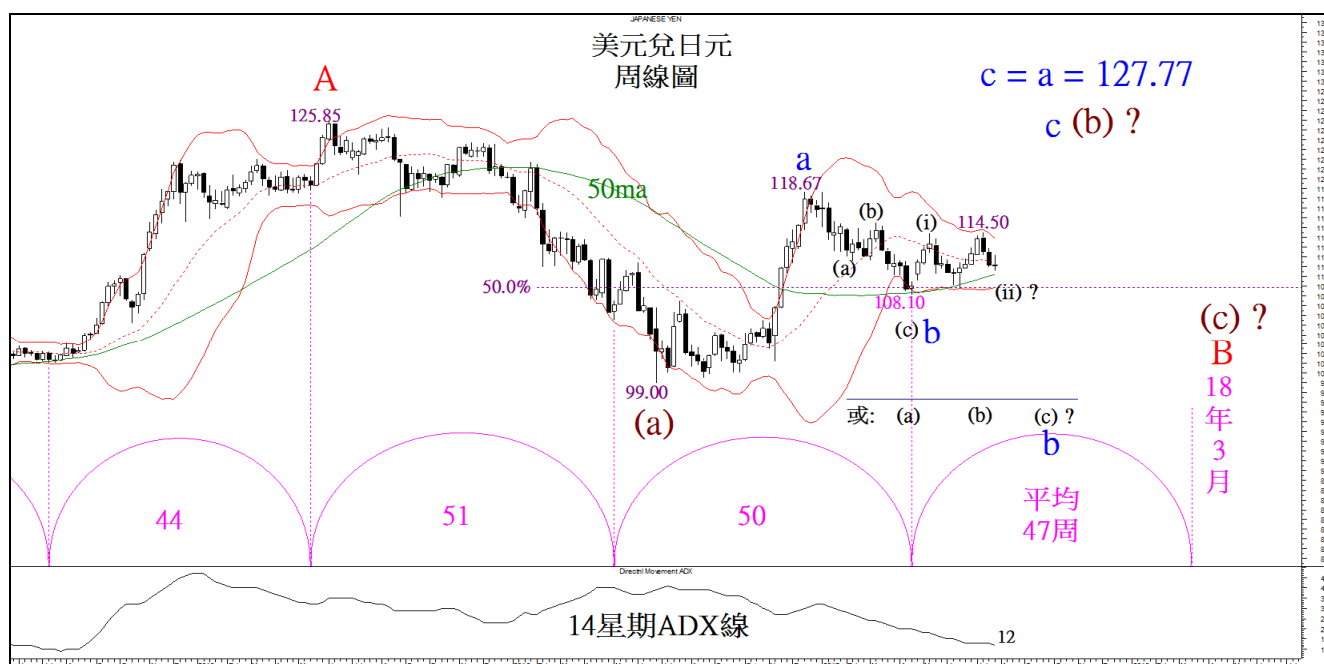
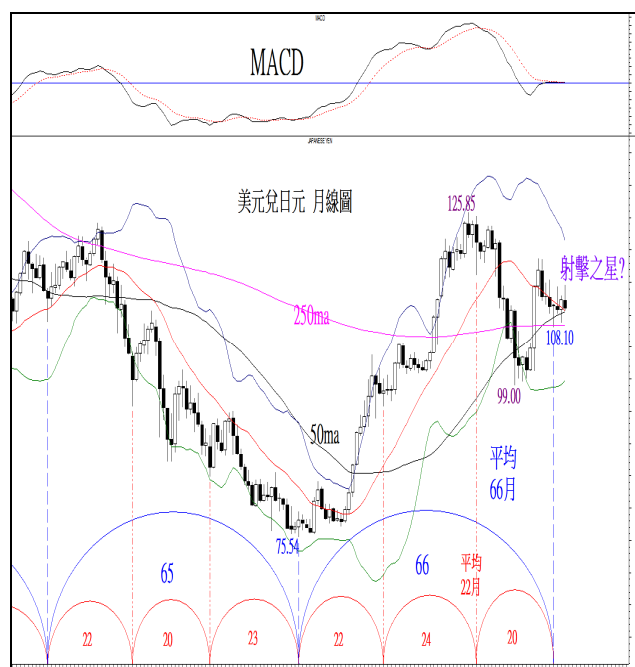
美元兌日元

108. 10 日元判斷中期好淡

從月線圖看，美元在 6 月以「錘頭」上破 20 月保力加通道中軸線阻力高收，理應有利美元展開中期升勢。可是，美元實際上在 7 月先升後回，如無意外應會以「射擊之星」收市，表示美元升勢受阻，甚至乎已經結束反彈。

無論如何，只要關鍵支持 **108.10** 日元並沒有失守，美元中線仍然可望向上發展，原因有二：第一，**108.10** 日元為平均 **66** 月及 **47** 星期循環低位周期的起點；第二，該底部與包括 **250** 月平均線及 **20** 星期保力加通道下限線在內的多個重要技術支持位極接近。若保持在 **108.10** 日元之上，中長線循環周期將繼續推動美元向上。相反，關鍵支持一旦失守，則美元難免會爆發中期單邊跌市。

配合**波浪形態**分析，美元若守在 108.10 日元之上，現時的走勢只屬於**(b)**浪 **c** 內的不規則形**(ii)**浪調整，其後將以**(iii)**浪姿態攀升；相反來說，108.10 日元若然失守，則表示整組**(b)**浪 **b** 調整過程持續，其**(a)**浪由 118.67 跌至 108.10 見底；**(b)**浪反彈至 114.50 見頂；現時的**(c)**浪若等於**(a)**浪長度，下跌目標 **103.93** 日元。另外，108.10 日元底部與 99.00 至 118.67 升幅的 0.5 倍回吐位 108.84 日元接近，失守將預示美元會下試 0.618 倍回吐位 **106.51**，以至更低的水平。

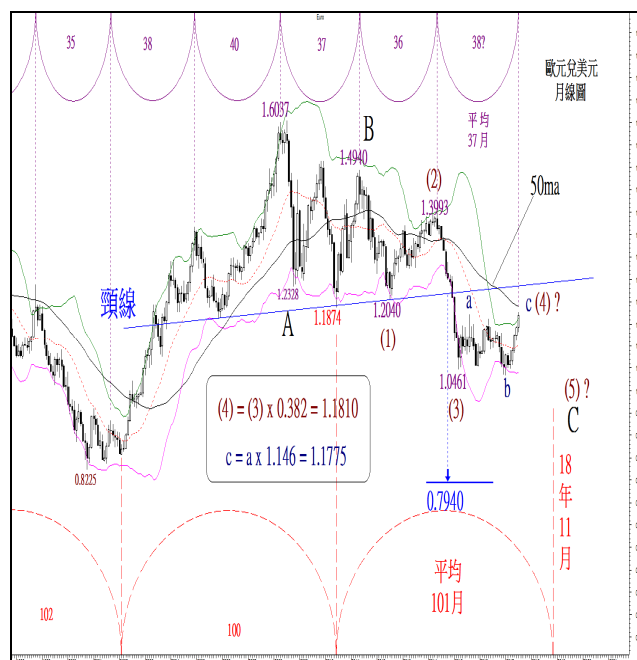


歐元兌美元

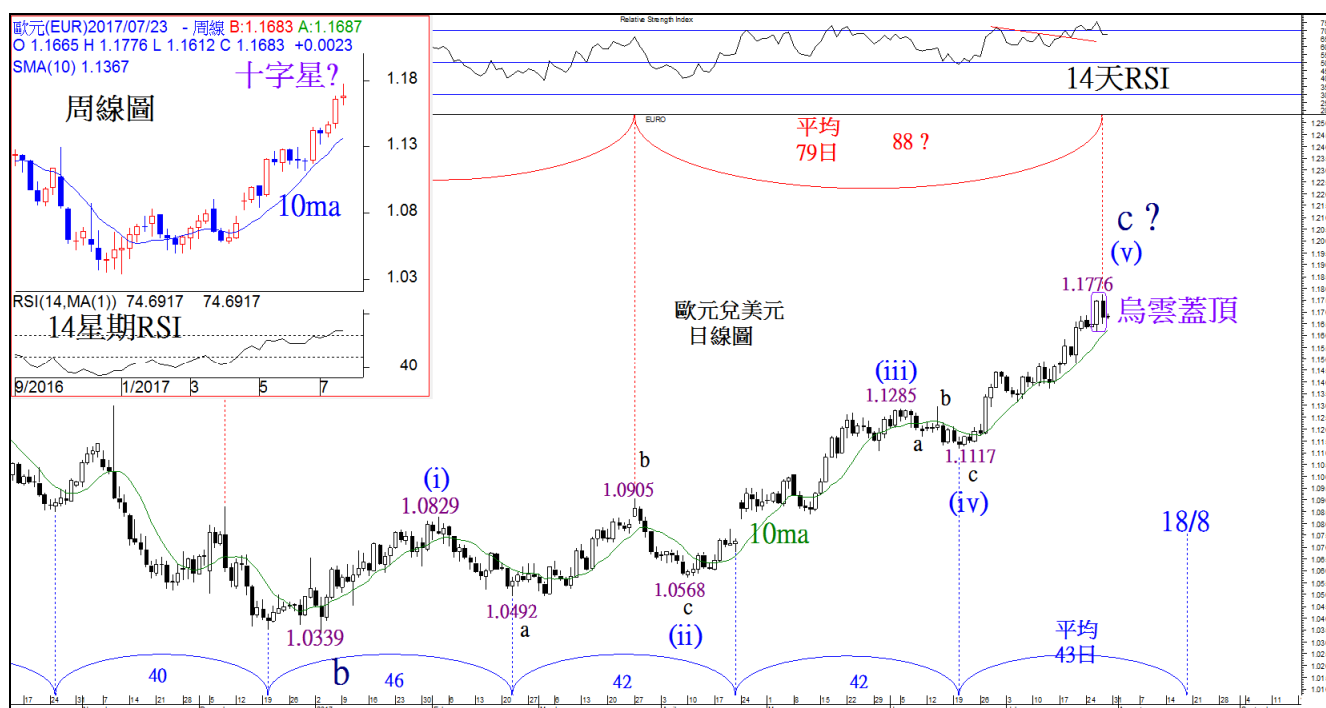
歐元達標即見頂

從月線圖看，歐元昨日最高升至 1.1776 美元後回落，若果下星期一進一步跌至 20 月保力加通道上限線阻力位 1.1655 美元之下收市，則表示平均 37 月循環高位周期可能已遲一個月在 7 月見頂。

事實上，以波浪比率計算，由 2015 年 3 月低位 1.0461 美元開始的不規則形(4)浪理論上在 1.1775 至 1.1810 的目標區內見頂。歐元甫踏進目標區下限即在日線圖上以「烏雲蓋頂」形態回落，加上本星期有機會在周線圖上以「十字星」的轉向形態收市，所以有理由相信，1.1776 美元就是實際的平均 37 月循環高位。一旦確認見頂，歐元之後將受到長線下跌周期所帶動，直至大約 2018 年年尾才到底。



再從日線圖看，既然歐元昨日以「烏雲蓋頂」低收，平均 79 日循環高位周期相信已延長了 9 個交易日或 11.4%到頂，若保持在這個周期頂部之下，歐元在未來半個月內將進入短線下跌周期，直至平均 43 日循環低位周期理論上在 8 月 18 日到底為止。

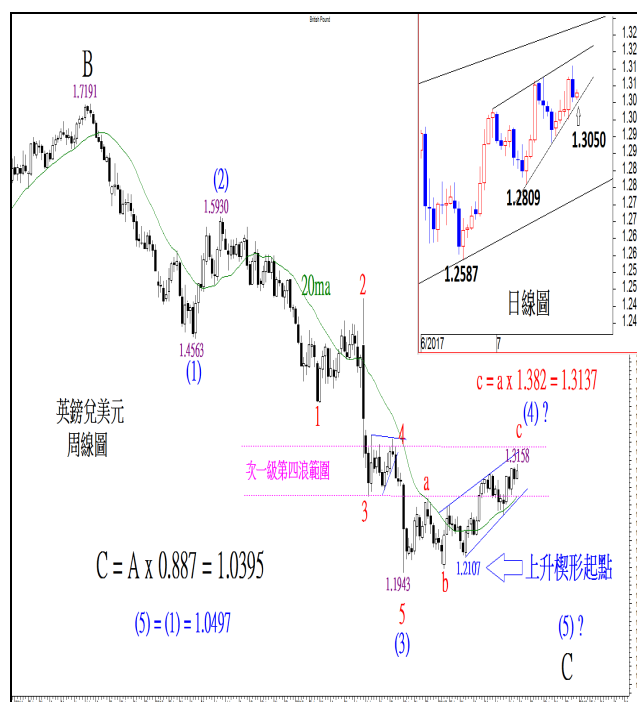


英鎊兌美元

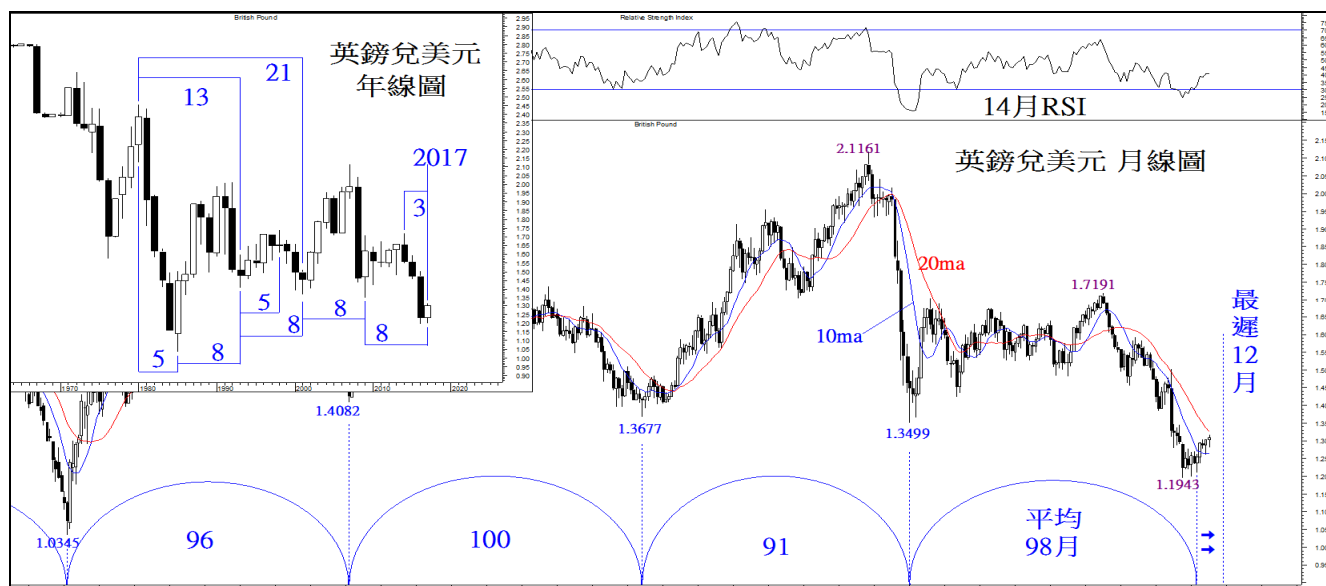
英鎊隨時以楔形見頂

以**波浪形態**分析，英鎊由去年 10 月低位 1.1943 美元開始的**(4)**浪反彈有條件在 7 月 27 日的 1.3158 美元見頂，原因是：第一，以上升楔形運行的 **c** 浪長度，大約是 **a** 浪的 1.382 倍；第二，見頂日期剛好是「日火合」的轉向日；第三，大上升楔形內有一個小型上升楔形，其底線大約在 1.3050，失守將下試 1.2809 的楔形起點；最後，**(4)**浪見頂的價位剛好在次一級第四浪的範圍內，符合相關的指引。

要確認**(4)**浪反彈結束，英鎊必須確切跌穿 1.2790 至 1.2800 的支持區，當中包括(較大型)上升楔形底線及 20 星期平均線。倘若確切跌穿，英鎊近則下試上升楔形起點 1.2107 美元；遠則下試介乎於 1.0395 至 1.0497 美元之間的波浪比率目標區。



從**月線圖**看，英鎊 7 月未有挑戰 20 月平均線阻力之餘，最終應會以「十字星」的轉向形態收市，再者，14 月 RSI 由超賣區回升之前並無底背馳，所以英鎊有條件再破底，直至 RSI 呈現底背馳之後，才會中線見底。值得一提的是，2017 年是**年線圖**上的「神奇數字周期」聚焦點，表示英鎊有機會在 2017 年餘下的時間內再創新低。由此推斷，英鎊可能會在未來五個月內下破 1.1943 美元底部，然後才藉着延長的平均 98 月循環低位周期而見底。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

加元升勢料放緩

29-07-2017

6月24日，筆者在本欄以《加元等待破關轉強》為題指出：「如果美元在周線圖上確切跌穿大約位於1.3230加元的上升軌或上升平行通道底線，理論上將可下試1.2520加元的量度下跌目標(圖一)。」

加元超額完成目標

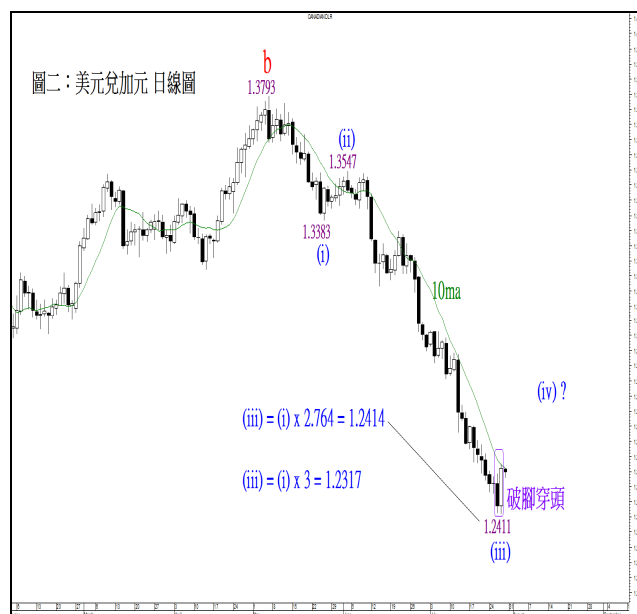
結果，美元兌加元在6月尾以大陰燭確切跌穿了上升平行通道底線低收，理論上可以下試1.2520加元的目標。7月27日，美元最低跌至1.2411加元，已超額完成了量度下跌目標。

另外，6月下旬的評論亦提到：「美元兌加元的中期底部之間，亦存在一個平均長度為32星期的循環低位周期，理論上在7月尾見底。」執筆時，美元已重返1.2550加元水平，在周線圖上呈現一顆「十字星」的轉向形態。如果維持在此水平或以上高收的話，則表示周期可能已準時在本周到底，實際周期長度為32星期。

同樣，從日線圖看，美元於7月27日低見1.2411加元後以「破腳穿頭」的見底形態高收，倘若進一步穿破1.2565加元的10天平均線阻力，即確認短期單邊跌市已逆轉，其後有條件出現較大幅度及較持久的反彈(圖二)。

加元中期升勢有餘未盡

縱然美元兌加元短期跌勢有放緩跡象，但從以下的角度看，整組中期跌浪應該尚未見底：第一，14星期RSI只顯示超賣而沒有底背馳，表示美元經過一段時間的鞏固之後，將有條件下試新低；第二，以波浪形態分析，由1.3793加元開始的c浪下跌若等於a浪長度，初步見底目標為1.1560，與近期新低仍有一段距離。再者，近日在1.2411加元見底，剛好與一個波浪比率目標1.2414極接近，表示1.2411底部應為(iii)浪的浪底，其後只是(iv)浪反彈而已，當(iv)浪反彈結束之後，預期美元將會以(v)浪姿態下試新低。



買賣策略建議

17 年 8 月恆指期貨(HSIQ7)：下星期如發現有見頂訊號出現，將發出「跟進報告」，建議沽空國指或買入認沽期權(Put)的策略。

17 年 8 月國指期貨(HHIQ7)：下星期如發現有見頂訊號出現，將發出「跟進報告」，建議沽空國指期貨或買入認沽期權(Put)的策略。

南方恆指反向 ETF(7300)：伺機買入。

南方國指反向 ETF(7388)：伺機買入。

17 年 9 月份小型道指期貨(YMU7)：若見 21780，可以用兩注中的第一注沽空道期，止蝕 21931 之上，目標暫看 20500 點。

現貨黃金：無

SPDR 黃金 ETF (2840)：無

美元兌日元：根據 7 月 26 日發出的「匯市策略跟進報告」，應已在 111.60 用兩注中的第一注沽空日元，止蝕位保持在 110.58 日元之下，中線看 127 日元。

歐元兌美元：7 月 26 日發出的「匯市策略跟進報告」建議在 1.1660 以第一注沽空歐元，但已在 1.1722 之上止蝕了。再接再厲，若見 1.1700 或以上，可用兩注中的第一注沽歐元，止蝕 1.1781 之上，中線看淡。伺機加注。

英鎊兌美元：7 月 26 日發出的「匯市策略跟進報告」建議在 1.3040 以第一注沽空英鎊，但已經在 1.3127 之上止蝕了。再接再厲，若見 1.3080 或以上，可用兩注中的第一注沽英鎊，止蝕 1.3161 之上，中線看淡。伺機加注。

澳元兌美元：保留 6 月 21 日在 0.7550 吸納的澳元，止賺位進一步上移至 0.7749 之下，目標看 0.8300 美元。但建議擱置投入第二注的策略。

美元兌加元：6 月 21 日在 1.3340 買入的加元，建議在 1.2550 或以下平倉獲利約 790 點子。然後等待反彈至 1.2750 或以上，才再以兩注中的第一注買入，止蝕 1.3021 之上，目標 1.16 加元。

其他：無