



謝榮輝主場
Facebook 專頁

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、

霸才及分子金融之專欄作家

出版日期：2017 年 12 月 29 日

(下期月刊：2018 年 2 月 2 日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

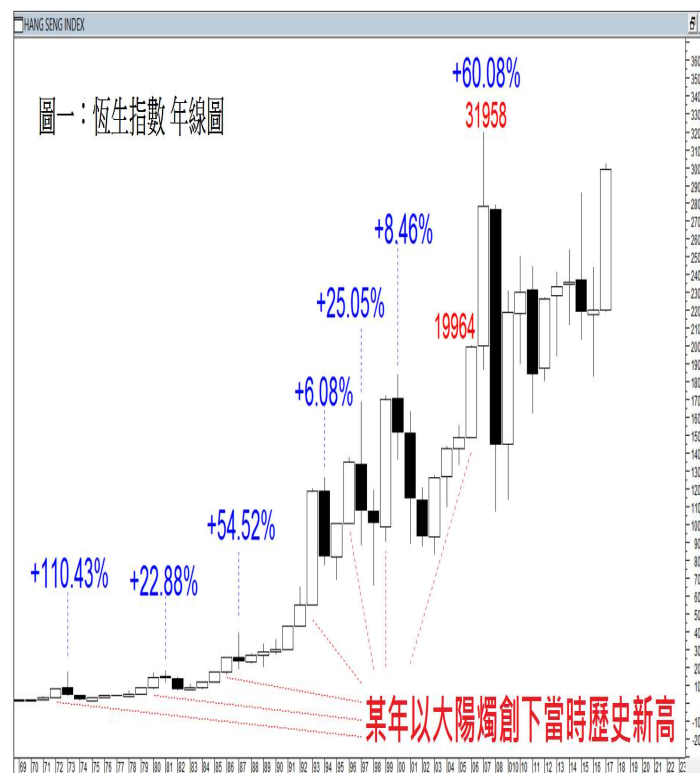
18 年 1 月份月刊

恆指第四季現三個白色武士

在年線圖上，恆生指數 2017 年以大陽燭上升了 7,918 點或 36%，收市價創下歷史新高，比起 2007 年的收市價 27812 還要高出 2,107 點，見圖一。值得注意的是，以往當恆指某年以陽燭創下當時的歷史新高高收之後，翌年將會續創新高，但同年亦會隨即見頂回落，其後至少調整一至兩年才見底。

具體而言，以大陽燭翌年的新高比對大陽燭的收市價計算，恆指的升幅最少為 1994 年的 6.08%；最多為 1973 年的 110.43%。舉例說，2006 年恆指以大陽燭高收，當年的收市價為 19964，及至 2007 年恆指繼續大幅上升，最終在 31958 見頂，兩者比較之下，恆指的升幅為 60.08%。

2017 年收市報 29919，若果恆指在 2018 年的頂部與此相距 41.07%(平均升幅)，上望目標為 42207；若果恆指只是上升 6.08%(歷年最低的升幅)，則保守上望目標為 31738。



短期趨勢 (1 個月以內的範圍)	中期趨勢 (1 個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
營造頂部	橫行整固	向上

季線圖上，恆指在 2017 年第四季以連續第四支陽燭高收，呈現「三個白色武士」的利好形態，預示 2018 年仍有上升餘地，見圖二。更重要的是，第四季的陽燭已確切升穿了兩個重要的阻力，包括：由 31958 歷史新高延伸的長期下降軌阻力和 20 季保力加通道上限線，結果令通道波幅進一步擴闊，表示中期單邊升市有增無減。

從月線圖看，自從在 2017 年 5 月以陽燭升穿 20 月保力加通道上限線高收之後，恆指基本上每月都貼近上限線收市，顯示恆指現正處於中期單邊升市。在恆指掉頭下破 10 月平均線支持(現時在 27000 點)之前，中期單邊升市將保持不變，見圖三。與此同時，雖然 14 月相對強弱指數已升至 74 的超買水平，預示調整可能即將來臨，但既然沒有任何背馳跡象，恆指應該可以在調整之後再挑戰新高，直至頂背馳形成為止。



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。

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，不得翻印或傳聞，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

恆指 1 月中/下旬營造周期頂部

綜合而言，恆生指數的中長期上升趨勢維持不變，有條件挑戰歷史新高。縱然如此，但若從**周線圖**看，則短期內再上升的空間應該有限，原因是：

首先，恆指短期內若然上破 30199 頂部，14 星期 RSI 將有機會在超買區形成雙頂背馳，屆時將有見頂回落的壓力，見圖四；

其次，**平均 72 星期循環高位**周期及**平均 112 日循環高位**周期理論上在 2018 年 1 月中/下旬到頂，表示恆指在未來數星期內將會進入升浪的高潮，有條件隨時見頂。

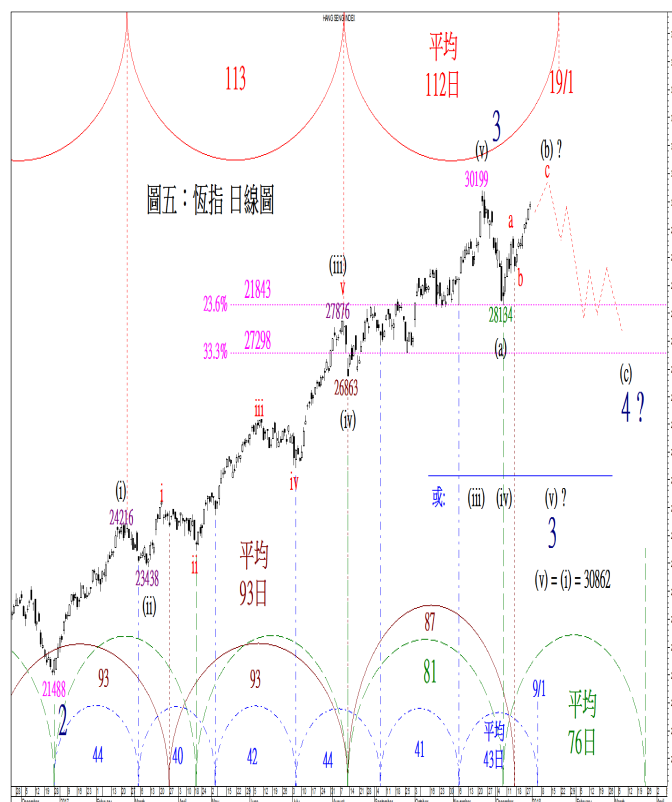
事實上，大型「頭肩底」的量度上升目標為 30500，與現水平僅相差 500 點左右，所以恆指有可能在 1 月中在 30500 左右見頂。

以**波浪形態**分析，恆指由 2016 年 12 月 28 日低位 21488 上升至今的**(3)浪 3** 上升過程，暫時有以下兩個可能性，見圖五：

第一，**3 浪**早已在 11 月 22 日的 30199 見頂，之後是以 3-3-5 形態運行的**4 浪**調整，其**(a)**浪急挫至 28134 見底，之後是 **abc** 三個浪所組成的**(b)**浪反彈，其中的 **c** 浪若等於 **a** 浪長度，見頂目標為 29971，與今日新高 29997 接近。若然上破 30000 大關的話，其後將有機會挑戰 30199 頂部阻力，甚至上試**(b)**浪若為**(a)**浪跌幅 1.146 或 1.236 倍的目標，即 30500 或 30686。之後才以 **4 浪(c)**姿態下跌。

第二，由 30199 跌至 28134 只是 **3 浪(iv)**過程，現時的**(v)**浪若等於**(i)**浪長度，見頂目標 30862。

總結：恆指的中長期上升趨勢維持不變，邁向歷史新高可期，惟平均 72 星期循環高位即將在 1 月中/下旬形成，估計短線上升空間有限，並已進入營造頂部階段。等待較明顯的調整結束之後，恆指才展開另一組持久的升浪。



金融星象周期

一月上半好下半淡

恆生指數的平均 72 星期循環高位理論上會在 2018 年 1 月下旬形成，無獨有偶，另一個平均 112 個交易日的循環高位則理論上在 1 月中形成。由此推算，恆指會傾向在 1 月的上半月造好，並在 1 月中旬或下旬營造頂部，之後就會受到利淡周期影響而下跌。

從 2018 年 1 月的「星曆」可見，一月份的「紅星日」為 1 月 16 日的木星與冥王星相距 300 度的「六分相」。無獨有偶，在 1 月 17 日至 21 日之間，多個轉向星象周期都會雲集於這個時間窗內，當中包括：水星期間將會短暫處於「越界」(Out of Bounds)狀態；「日心」水星將會在 1 月 19 日進入射手座，直至 1 月 30 日才會離開，期間恆指要麼大升；要麼大跌，總之波動性會提高；太陽將會在 1 月 20 日進入水瓶座，即廿四節氣中的「大寒」。有見及此，上述的循環高位很有可能會在 1 月 15 日至 1 月 19 日的一星期內形成，值得密切留意。

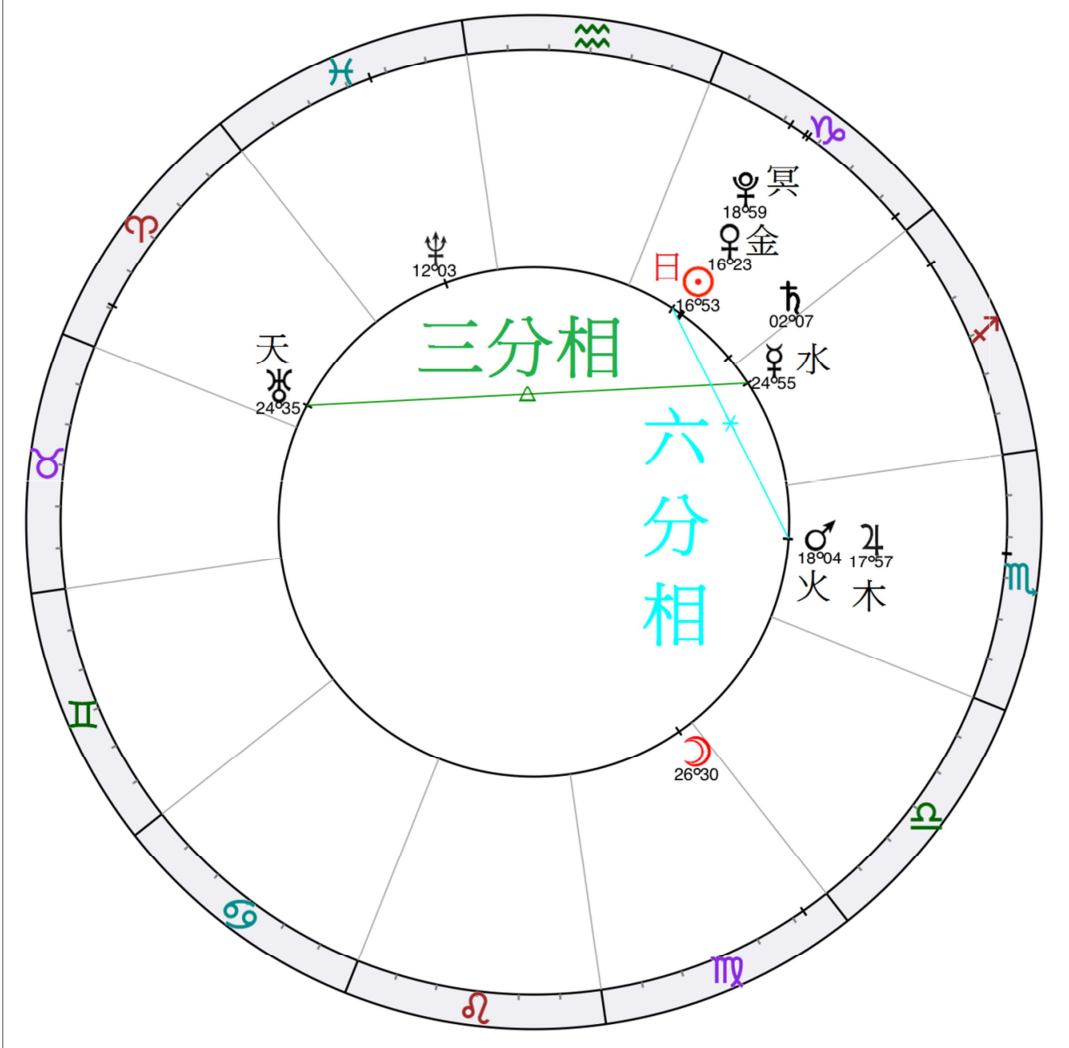
假如周期真的在 1 月中/下旬見頂，1 月份餘下的時間應該屬於恆指易跌難升的時間窗。與此配合的是，1 月 31 日會發生「月食」天文現象，所以 1 月 25 日至 2 月 3 日將會成為「月食」前 6 後 3 天的「佩瓦斯跌市時間窗」(Puetz Crash Window)。

2018年1月							18年2月 February 2018
↑ 利好 ↓ 利淡 ☆ 轉向 ★ 重要轉向在附近出現 ⇅ 波動性較大							S M T W T F S 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六	
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat	
31	1 BR27	2 BR9 ♂SD ♀P S ♂D^ ♀♂ ♂×♀ ☆	3 BTD	4 ♀×♀ BTD	5 小寒 BR6 ≤♀00B ☆	6	
7 ♀△♂ ♂♂2♂	8 ♂D♂ ♂×2	9 ♂♂♀V♂ ♂♂♀♂×♀ ♀♂♀ ♀×2 ↑	10 ♀×♂ ♂×♂	11 ♀V♂	12 ♂×	13 ♂× ♀♂♂V♂ ⇅	
14 ♂×	15 ♂A ♂□♂	16 ♂×♀ ♂Dv H♀♂ ★	17 ♀00B=>	18 ♀♂	19 ♀Dv H♀♂	20 大寒 ♂♂ ♀×♀ ☆	
21 ≤♀00B	22	23 ♂D♂ ♀A	24	25 ♀A ♀♂♀V♂ pcw=> ☆	26 ♂×	27 ♀GC	
28 BTD ♀□♂ BR9	29 ♂D^	30 ♂P H♀V♂ FOMC	31 月食 S ♀♂ BR2 FOMC ↓	1 2月 BTD ♂GC ↓	2	3 ≤pcw	

7/1/2018 Sun Hong Kong 22°17'N 114°09'E

周日	周一	周二	周三
Sun	Mon	Tue	Wed
7 ♀△♂ ♂♂2♉	8 ♂♂♂ ♂×2	9 ♂♂♂♀♂♂♂ ♂♂♂♂♂♂♂ ♂♂♂♂♂♂♂	10 ♀×♂♂ ♂×♂♂
		↑	↑

圖一：2018年1月7日的星盤



1 月下旬至月尾會有「佩瓦斯跌市時間窗」出現，與循環高位在 1 月中旬形成後的市況相符。那麼，在 1 月中之前，是否有利好的星象周期配合？答案是正面的。

在 1 月 8 日至 10 日這三天裡，筆者連續標籤了三個代表升市的「↑」。圖一為 1 月 7 日的「星盤」，當中可以發現多個利好的「三分相」(120 度或 240 度)和「六分相」(60 度或 300 度)，包括：

- 位於射手座 24 度的水星，與位於白羊座 24 度的天王星形成「三分相」；
- 太陽、金星和冥王星處於魔羯座 16 度至 19 度的範圍內，與位於天蠍座 18 度左右的火星及木星相距 60 度，形成利好的「六分相」。

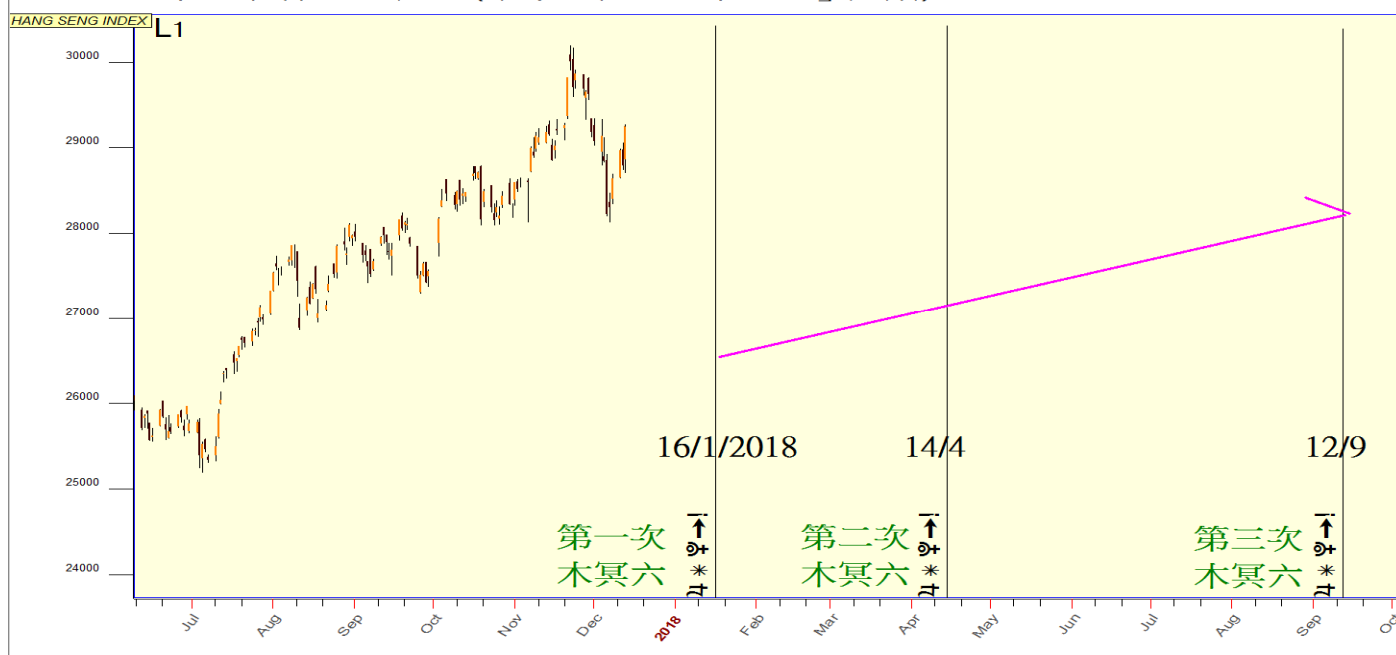
在多個利好的相位影響之下，相信恆指在這幾天，甚至前後的日子向好的機會甚高。

一連三次的木星與冥王星六分相

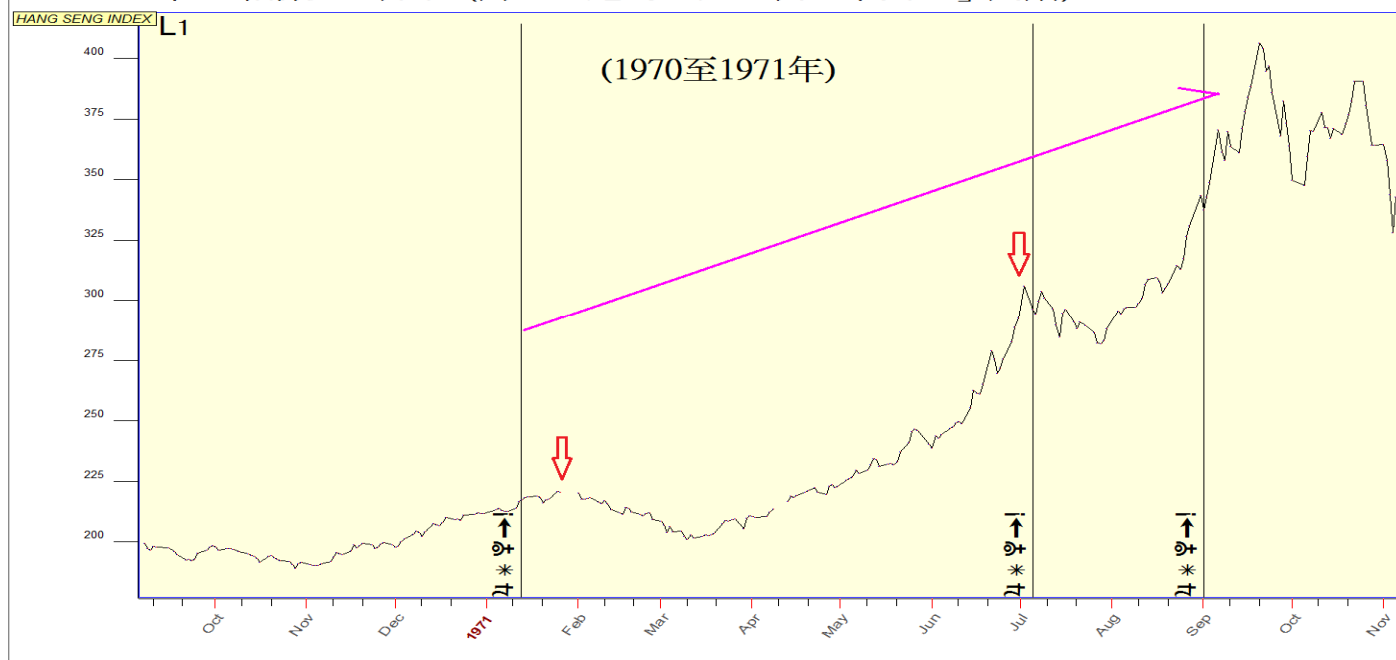
上述的太陽、金星、火星與木星及冥王星的「合相」和「六分相」可視為未來一次木星與冥王星「六分相」之預覽(preview)，亦即這三顆短周期星體「演繹」未來一次的「木冥六」周期(Translation of Jupiter sextile Pluto)。在2018年1月16日、4月14日及9月12日，木星將會與冥王星形成一連三次準確的「六分相」，見圖二。假如恆指在1月8日至10日這三個交易的走勢大致向上的話，則預示大市在未來大半年的走勢也應該以向上為主。

對上一趟一連三次的「木冥六」周期發生在1970年至1971年，見圖三。雖然頭兩次準確「木冥六」相位發生時，恆指都傾向見頂回落(見兩個向下箭頭)，並出現接近一個月的調整，但如果以三次準確相位作為一個整體來看，則期內恆指的大勢明顯是向上。

圖二：恆生指數 日線圖 (今年三次的「木冥六」周期)



圖三：恆生指數 日線圖 (對上一趟的一連三次「木冥六」周期)



恆指中期預測路線圖

以「**太陽周期**」分析，其「**預測曲線**」早已在11月尾見底，升勢理論上會一直維持至2月中見頂，然後才出現較持久的調整，直至在大約4月初見底為止，見圖四。

可是，若果從「時空力場」理論的角度分析，則恆指的「預測路線」與「**太陽周期預測曲線**」的方向有所不同。

本刊提過，恆指平均93日循環低位理論上在12月尾形成(或已提早見底)，所以現階段的走勢應以向上為主，直至1月16日的「木冥六」發揮轉向作用，才正式見頂回落。換言之，根據「時空力場」理論所推算的**首選路線**如下：

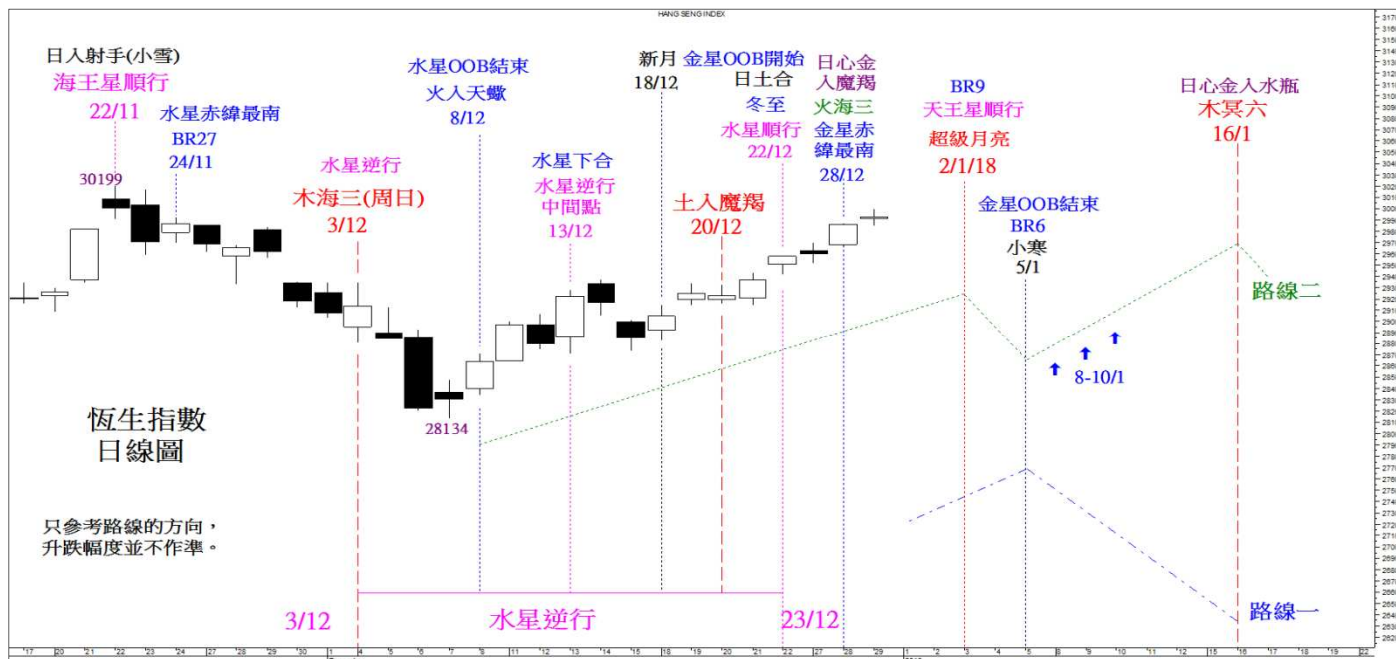
- 1月初至1月中為利好周期發揮作用的時期；
- 受到「木冥六」的轉向作用所影響，升勢有機會在1月16日或正負3個交易日的時間窗內見頂；
- 升勢一旦逆轉，下一個較重要的轉向時機將會是2月中，屆時將會發生兩個天文現象：一為**2月16日**(大年初一)的「日食」；另一則為**2月19日**的「日入雙魚」，即廿四節氣中的「雨水」。換言之，升勢一旦在1月中逆轉，接着的跌勢或調整預計會維持至**農曆年假**前後才有機會見底。

圖四：恆生指數日線圖



恆指短線預測路線圖

2018年1月						
↑ 利好 ↓ 利淡 ☆ 轉向 ★ 重要轉向在附近出現 ⇄ 波動性較大						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
31	1 BR27	2 BR9 ♂SD ♀P S ♂D^ ♀☾ ♂×♀ ☆	3 BTD	4 ♀×♀ BTD	5 小寒 BR6 ≤♀00B ☆	6
7 ♀△♂ ♂♂2♂	8 ♂D♂ ♂×2	9 ♂♂♀♂ ♂♂♀♂ ♂×♀ ♂×2	10 ♀×♂ ♂×♂	11 ♀♂	12 ♂♂	13 ♂♂ ♀♂♂♂
14 ♂♂	15 ♂A ♂□♂	16 ♂×♀ ♂Dv H♀♂ ★	17 ♀00B=>	18 ♀♂	19 ♀Dv H♀♂	20 大寒 ♂♂ ♀×♀ ☆
21 ≤♀00B	22	23 ♂D♂ ♀A	24	25 ♀A ♀♂♀♂ pcw=> ☆	26 ♂♂	27 ♀GC
28 BTD ♀□♂ BR9	29 ♂D^	30 ♂P H♀♂ FOMC	31 月食 S ♀♂ BR2 FOMC	1 2月 BTD ♂GC	2	3 ≤pcw



路線二：恆指的升勢並沒有在12月22日至28日的時間窗內逆轉，所以實際走勢與此路線較相似，亦即是說，恆指有機會升至下星期二(1月2日)，才藉着「天王星順行」及「超級月亮」等天文現象而見頂。待調整在1月5日結束之後，最後一組升浪預計會延續至1月16日前後見頂。值得注意的是，1月8日至1月10日會出現連續三天的利好「相位」，恰好配合此路線的方向。

路線一：恆指如果沒有在下周初見頂的話，則下一個可能的轉向日將會是1月5日的節氣「小寒」，之後的跌浪或調整將有機會維持至1月16日左右才見底。

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

2018年1月							18年2月 February 2018
↑ 利好 ↓ 利淡 ☆ 轉向 ★ 重要轉向在附近出現 ⇅ 波動性較大							S M T W T F S 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28
周日 Sun	周一 Mon	周二 Tue	周三 Wed	周四 Thu	周五 Fri	周六 Sat	
31 BR27	1 BR27	2 BR9 ♂SD ♀P ♂D^ ♀♂ ♂×♀ ☆	3 BTD	4 ♀×♀ BTD	5 小寒 BR6 ♂×♀ 00B ☆	6	
7 ♀△♂ ♂♂ 2♌	8 ♂D♂ ♂×2	9 ♂♂ ♀♂ ♂♂ ♀♂ ♀♂ ♀♂ ♀×2	10 ♀×♂ ♂×♂	11 ♀♂	12 ♂♂	13 ♂♂ ♀♂ ♀♂	
14 ♂♂	15 ♂A ♂□♂	16 ♂×♀ ♂Dv ♂♀ ♀♂ ☆	17 ♀00B=>	18 ♀♂	19 ♀Dv H♀♂	20 大寒 ♂♂ ♀×♀ ☆	
21 ♂×♀ 00B	22	23 ♂D♂ ♀A	24	25 ♀A ♀♂ ♀♂ pcw=>	26 ♂♂	27 ♀GC	
28 BTD ♀♂ BR9	29 ♂D^	30 ♂P H♀♂ FOMC	31 月食 S ♀♂ BR2 FOMC ↓	1 2月 BTD ♂GC ↓	2	3 ♂×♀ pcw	

月相：

- 新月(日月0度)
- ◐ 上弦(日月90度)
- ◯ 滿月(日月180度)
- ◑ 下弦(日月270度)
- S 超級月亮

行星赤緯周期：

- 最北 D^ 由零向南 D♂
- 由零向北 D♂ Dv 最南
- 00B 行星越界
- || 平行相位 (Parallel)
- ⋈ 反向平行 (contra-parallel)

♂ 0度 ♀ 180度 △ 240度 □ 270度 △ 120度 × 300度

H 日心周期 SR 逆行 SD 順行

♀♂ 水星西大距 ♂ 東大距 => 開始

pcw 佩瓦斯跌市時間窗 ⋈ 結束

DA 月球過遠地點 DP 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 BTD 百得利轉向日

♂ 凱龍星Chiron FOMC 聯儲局議息

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。

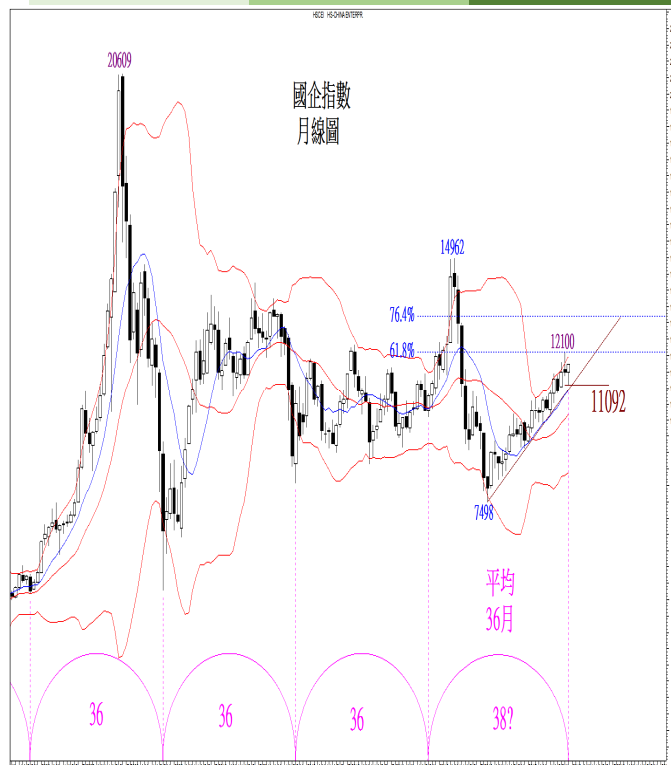
另外，紅色「★」所標示的重要轉向日，其作用可能發生在當天，也可以在正負3個交易日的範圍內 ⇅ 則表示周期可能與單日大升/大跌/上下波動的市況有關，恆指單日波幅動輒達300點以上。

國指好淡分水嶺 11092

月線圖上，國企指數在 11 月以「射擊之星」由最高 12100 見頂回落。當中線調整看似展開之際，國指在 12 月低見 11092 之後卻又掉頭回升，最終以一支「錘頭」的見底形態收市，而且「錘頭」的底部剛好守在兩個重要支持之上，包括由 7498 大底延伸的上升軌及 10 月平均線。

由此估計，理論上在 2017 年 10 月形成的平均 36 月循環低位，有可能只是遲兩個月出現。因此，12 月的「錘頭」底部 11092 可視為好淡分水嶺，若然保持其上，強勢將繼續支持國指向上。11 月高位 12100 與 14962 至 7498 整段跌幅的 0.618 倍反彈阻力位 12111 極接近，倘若國指破頂的話，其後將有條件挑戰 0.764 倍反彈阻力位，即 13200。相反來說，假如國指掉頭下破 11092 底部，則表示上述各個重要支持都失守，屆時則難免出現較大幅度及較持久的調整，低一級支持是大約位於 10200 水平的 20 月平均線。

短期趨勢 (1 個月以內的範圍)	中期趨勢 (1 個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
營造頂部	橫行整固	向上



從較長線的圖表看，國指在年線圖上以「早晨之星」形態一方面守在 20 年平均線之上；另一方面則上破 10 年平均線高收，2018 年有機會挑戰長期下降軌阻力 12900。另外，從季線圖看，國指繼第三季上破 20 季保力加通道中軸線阻力之後，第四季再以陽燭高收，加上 MACD 剛回復買入訊號，後市應可挑戰現時在 12650 左右的通道上限線阻力。



上證指數料調整至3月

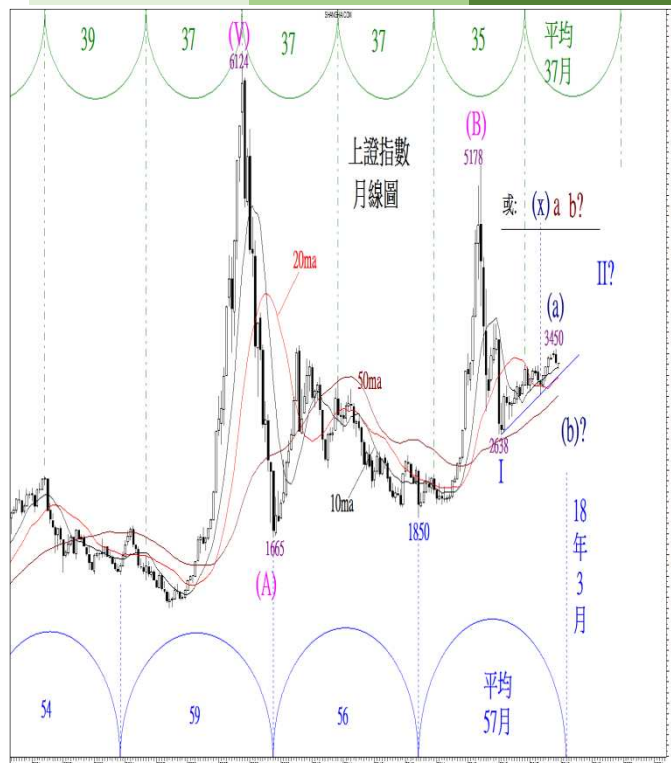
月線圖上，上證指數的平均57月循環低位周期理論上在2018年3月到底，如果並非提早到底的話，則未來三個月將會是跌勢最劇烈的時期，直至確認周期到底為止。故此，上證指數有機會逐步考驗以下的重要支持：

- 10月平均線 3265；
- 20月平均線及上升軌，集中在 3175-3215；
- 50月平均線 3010 左右。

從周線圖看，20星期保力加通道下限線與50天平均線現時集中在 3225 至 3245 之間，其中的保力加通道現正處於窄幅橫移狀態，倘若這個支持區失守，上證指數將有條件觸發中期單邊跌市，配合上述的結論：在循環低位周期的尾段，跌勢一般會加劇。低一級支持將會是位於 3120 的 100 星期平均線。縱然尚未跌破支持，但有見及上證早已跌穿了平均 38 星期循環低位周期的起點 3332，轉弱的形勢已趨於明確。

以波浪形態分析，由 2016 年 1 月低位 2638 開始應為 II 浪反彈，一或以「之字形」；一或以「雙重之字形」反彈。以前者而言，五個浪所組成的(a)浪已經在 3450 見頂，(b)浪現正反覆下調，若回吐(a)浪升幅的 0.236、0.382 或 0.5 倍，支持位 3258、3140 或 3044，其中的 0.236 倍回吐位 3258 與近期低位 3254 及上升平行通道底線 3215 接近，失守即確認現為(b)浪調整。

短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
反覆偏淡	橫行整固	反彈



道指繼續營造周期頂部

季線圖上，道指在2017年第四季以陽燭顯著上破20季保力加通道上限線高收，中長線的趨勢仍然明顯向上。不過，從以下幾方面看來，中短期升勢卻有機會即將逆轉，由整固的市勢所取而代之：

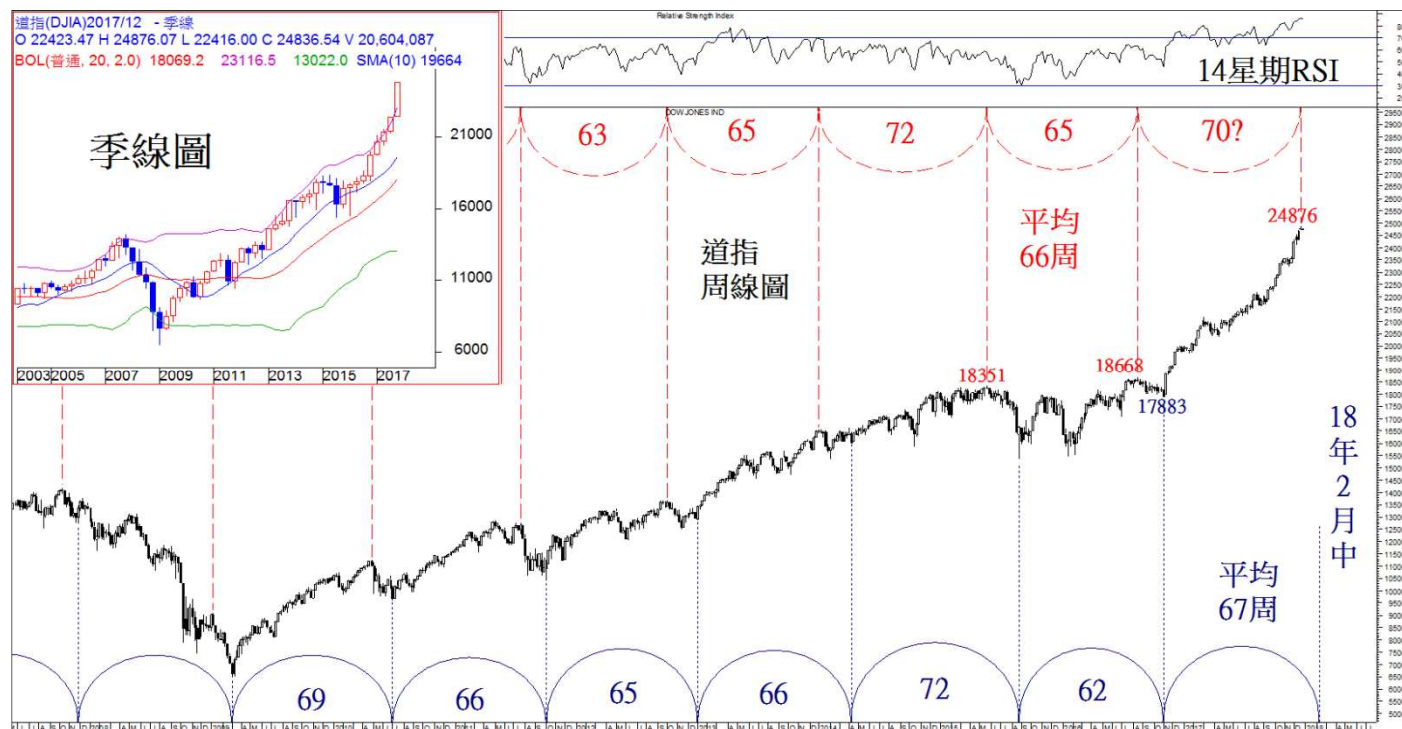
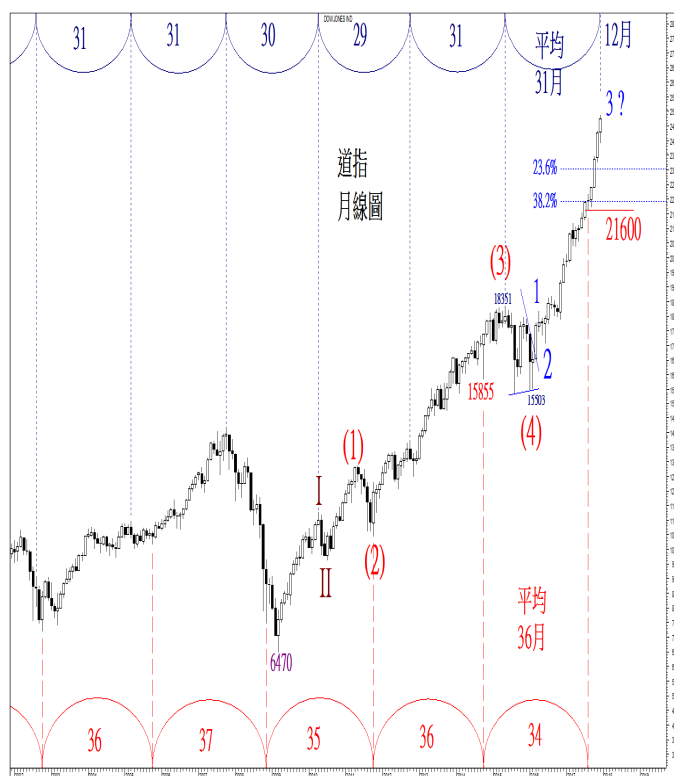
首先，眾多的好友指數仍顯示市場情緒對美股甚為樂觀(上周的 Consensus Index 為 78%)，預示美股接近見頂；

其次，以**循環周期**分析，道指**平均31月循環高位**理論上在2017年12月形成，見**月線圖**。與此同時，**平均66星期循環高位**理論上在11月下旬形成，見**周線圖**。由此顯示，重要周期頂部如果尚未出現的話，相信也只不過是稍為延遲形成而已；

最後，14星期RSI已升至86的嚴重超買水平，預示較大幅度的調整隨時展開。

一旦確認周期見頂，預期道指將進入**平均67星期循環低位**周期的下跌階段，理論上要跌至18年2月中左右才見底。配以**波浪形態**分析，道指現時應處於(5)浪3的尾聲，甚至已經在12月18日的24876見頂，之後的4浪可望逐步下試3浪升幅的0.236及0.382倍回吐位，分別在23032及21891，後者與**平均36月循環低位周期**相近，相信是較重要的支持。

短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
營造頂部	橫行整固	向上



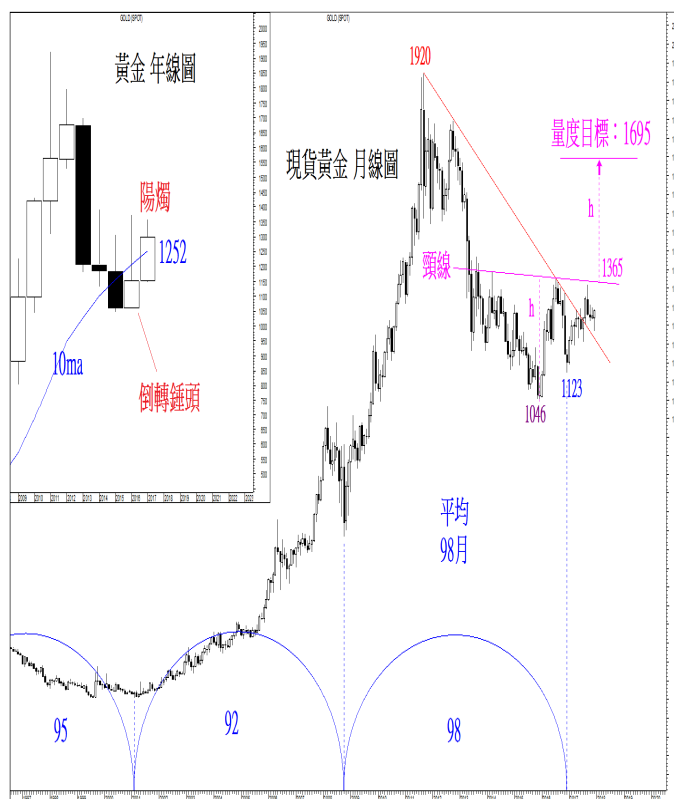
黃金中長線上升空間多

在**年線圖**上，黃金 2016 年呈現一個「倒轉錘頭」形態之後，2017 年隨即以陽燭重返 10 年平均線阻力位 1252 之上收市，具有中長線見底的意義。

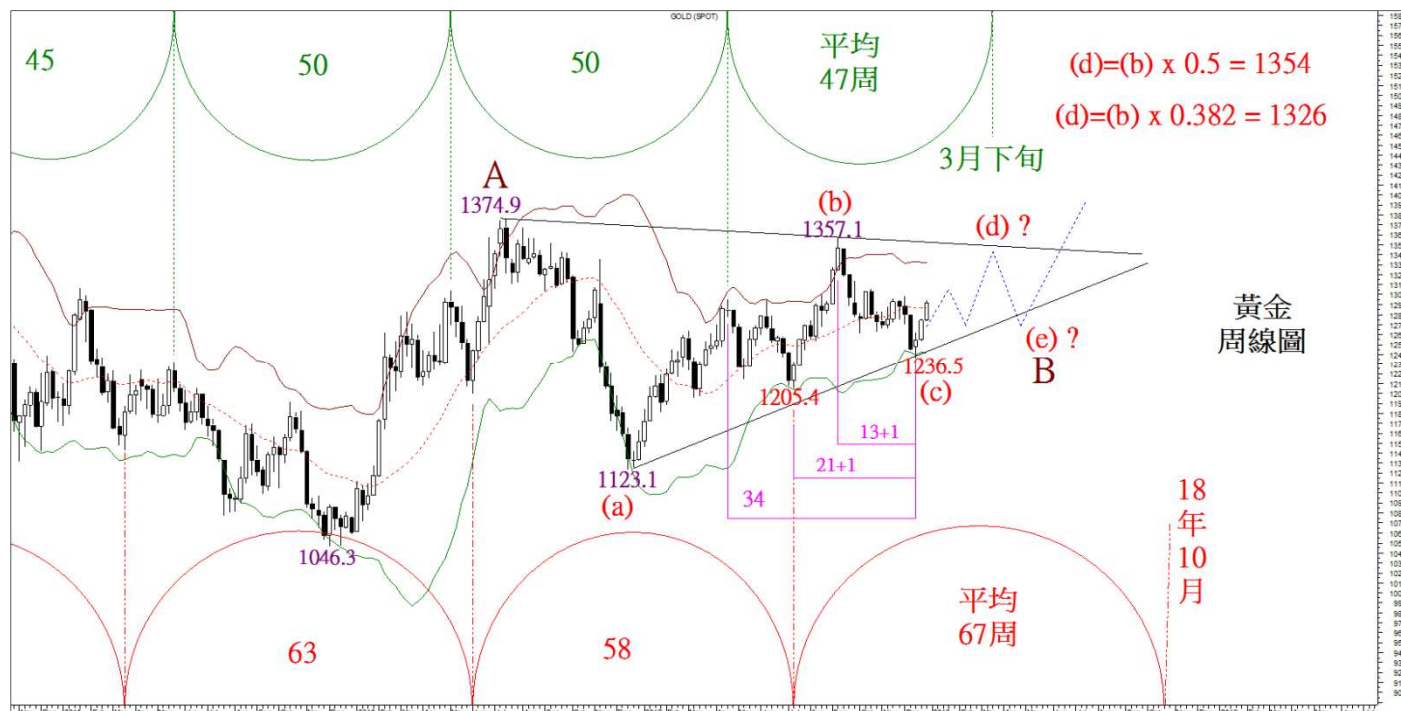
事實上，從**月線圖**看，金價 12 月先跌後回穩，最終以「錘頭」見底形態守在包括 20 月平均線在內的多條平均線及長期下降軌後抽支持之上收市。由此可見，金價中線應有不少的上升空間。

除此之外，以下的情況也是有利金價中線進一步造好：**第一**，平均 98 月循環低位周期在 2016 年 12 月的 1123 美元到底，至今剛剛好過了一年，屬於整個周期的最初段，亦即升勢最強的階段；**第二**，隨着金價 12 月以「錘頭」回穩，營造「頭肩底」右肩的可能性已增加，其頸線阻力大約在 1365 美元，倘若確切上破的話，中長線有條件邁向接近 1700 美元的水平。

短期趨勢 (1 個月以內的範圍)	中期趨勢 (1 個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
向上	三角整固	反彈



周線圖上，受惠於「神奇數字」周期，金價在 1236.5 美元以「早晨之星」形態見底，由 2016 年 7 月高位 1374.9 美元開始的三角形 B 浪，相信已經完成其次一級的(c)浪過程，之後將會是(d)浪反彈結構，若為(b)浪長度的 0.382 或 0.5 倍，上望目標 1326 或 1354 美元。有見及平均 47 星期循環高位周期理論上在 3 月下旬到頂，所以由現時至 3 月下旬，金價應傾向以(d)浪姿態反覆上升。



歐元破頂機會增加

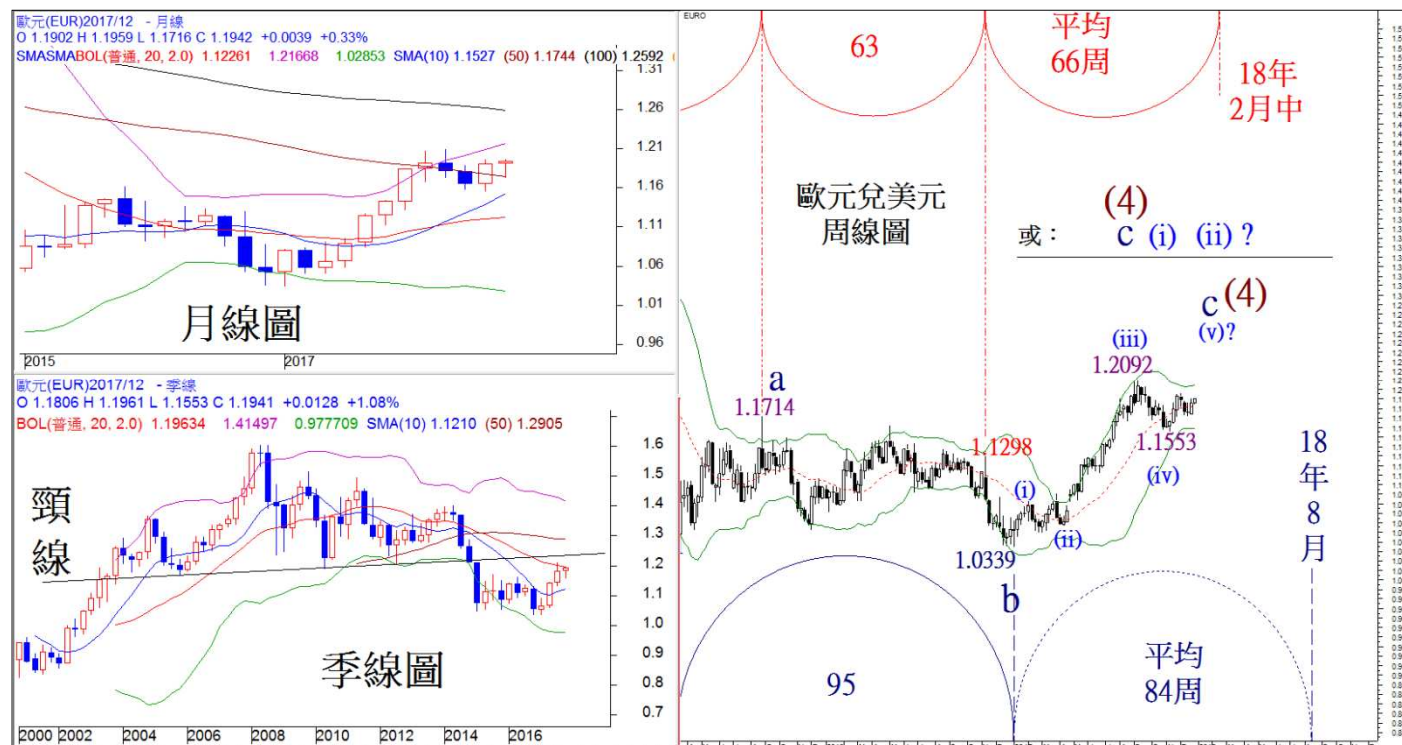
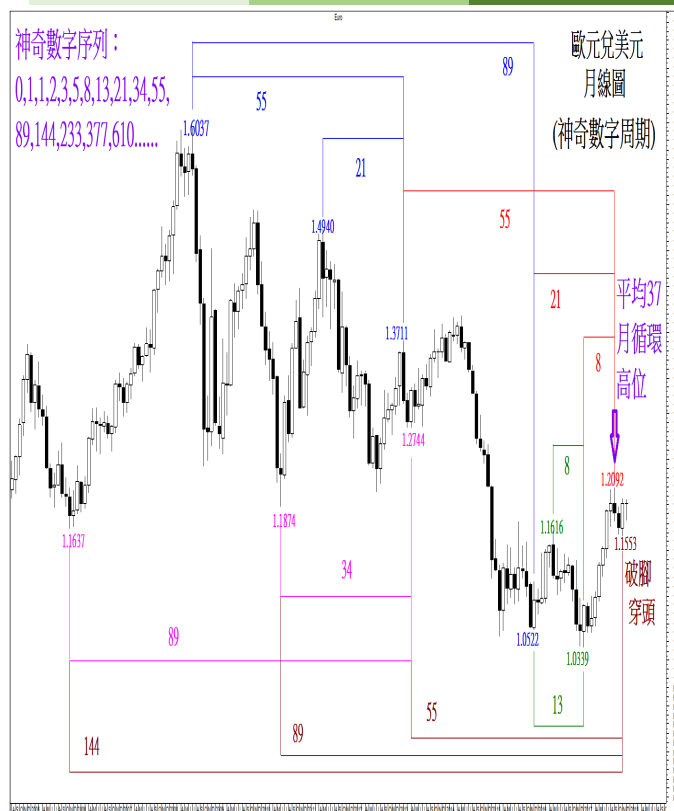
上期月刊提到，2017年9月高位1.2092和11月低位1.1553皆為「神奇數字」周期的轉捩點，所以後向要由突破1.1553至1.2092這個波幅的方向來決定，見月線圖。

繼11月以「破腳穿頭」的見底形態回升之後，歐元於12月亦以「十字」形態先跌後回穩，其低位1.1712美元剛好獲得50月平均線後抽支持位1.1745所承托，偏強的走勢維持不變。歐元一旦上破1.2092美元頂部，其後將挑戰近則20月保力加通道上限線1.22美元；遠則100月平均線1.25美元。

從季線圖看，歐元在2017年第三季雖然受制於20季平均線阻力，但第四季卻未見回落，反而最終以「錘頭」貼近於20季平均線阻力1.1960高收，令上破該阻力的機會增加。倘若上破1.2092頂部的話，高一級阻力將會是「頭肩頂」形態的頸線後抽阻力，大約在1.23美元水平。

以循環周期分析，歐元平均66星期循環高位周期理論上在明年2月中見頂，如今歐元的中期升勢並沒有逆轉的跡象，估計在未來兩個月內仍有機會挑戰新高，直至確認周期見頂為止。配合波浪形態分析，未來一段的升勢應該屬於(4)浪c的子浪(v)上升，見頂之後才是中期新跌浪展開的時候。

短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
向上	營造頂部	向下



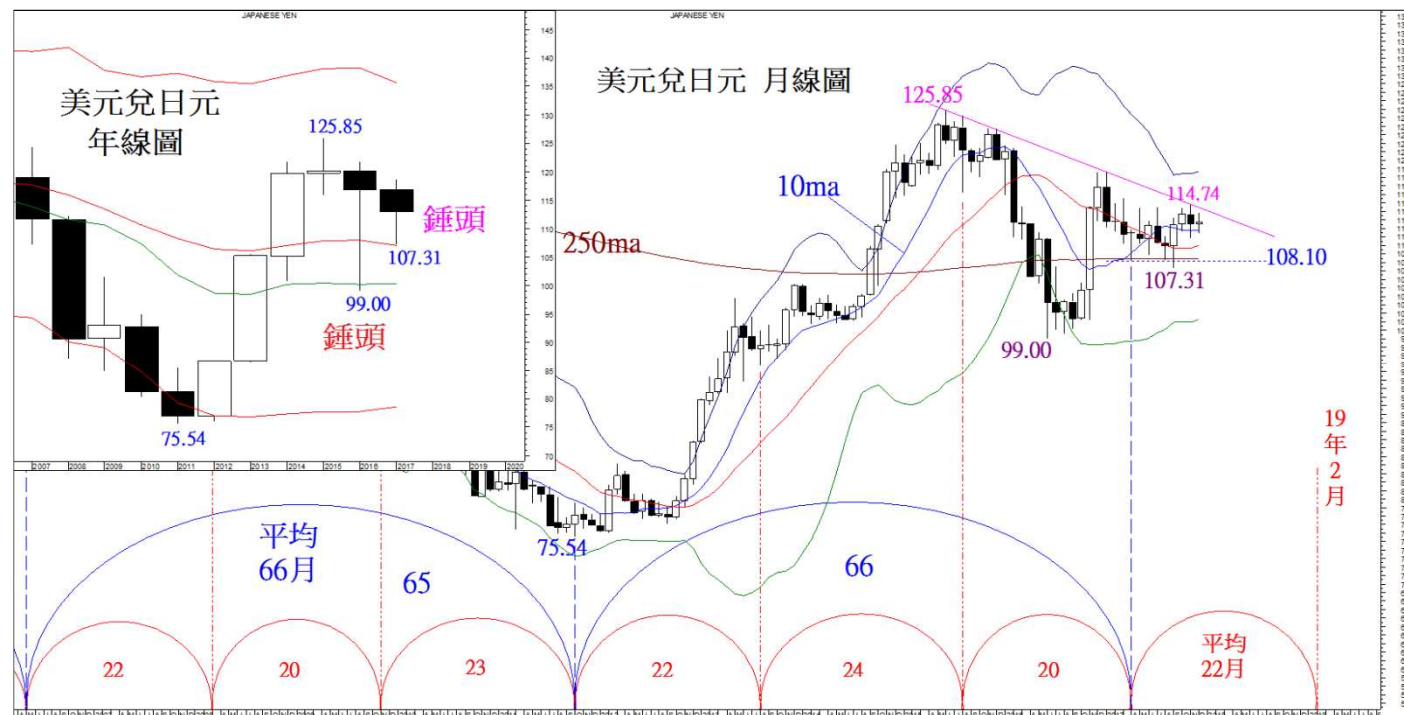
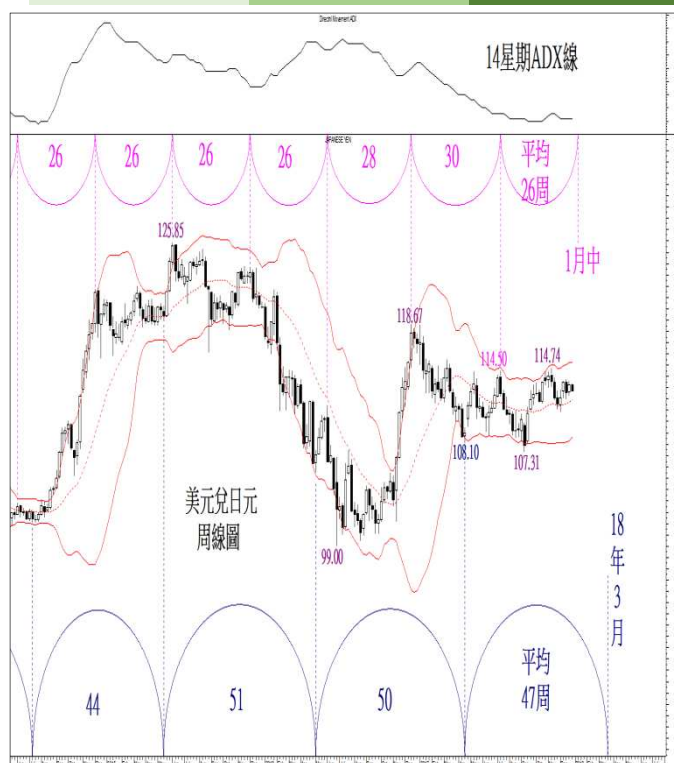
美元兌日元第一季偏淡

周線圖上，在 20 星期保力加通道整體處於橫行狀態的同時，14 星期 ADX 線亦於低位橫移，表示美元兌日元現正處於中期橫行上落市。有見及美元現時較為靠近於上限線之餘，**平均 26 星期循環高位**理論上會在 1 月中出現，所以美元有望於短期內結束反彈，然後展開一組下跌浪。若配合**平均 47 星期循環低位**周期來看，美元如果在 1 月中見頂或結束反彈，接着的跌浪或調整預期會維持接近兩個月，直至在 3 月中見底為止。

從月線圖看，美元在 11 月以「十字星」由 114.74 日元見頂回落，其高位剛好受制於 125.85 日元延伸的下降軌阻力。因此，若果美元保持在 114.74 日元的頂部之下，中短期的走勢仍會反覆向下，考驗 20 月平均線 110.00，甚至 250 月平均線 108.35 日元；相反來說，若然上破該頂部的話，美元將挑戰 20 星期保力加通道上限線阻力 118.70 日元。

縱然美元在 2018 年第一季的大部份時間傾向下调，但若果從年線圖的走勢看，則美元兌日元的長期升勢仍維持不變。2016 年美元以「錘頭」守在 10 年平均線及 20 年保力加通道中軸線之上高收，表示調整已經在當年的 99.00 日元結束。2017 年美元再次先調整後回穩，結果以另一支「錘頭」收市，其底部剛好獲得中軸線所支持。因此，長線有條件逐步挑戰上限線阻力 135.60 日元。

短期趨勢 (1 個月以內的範圍)	中期趨勢 (1 個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
營造頂部	反覆向下	向上



英鎊升勢尚未確認逆轉

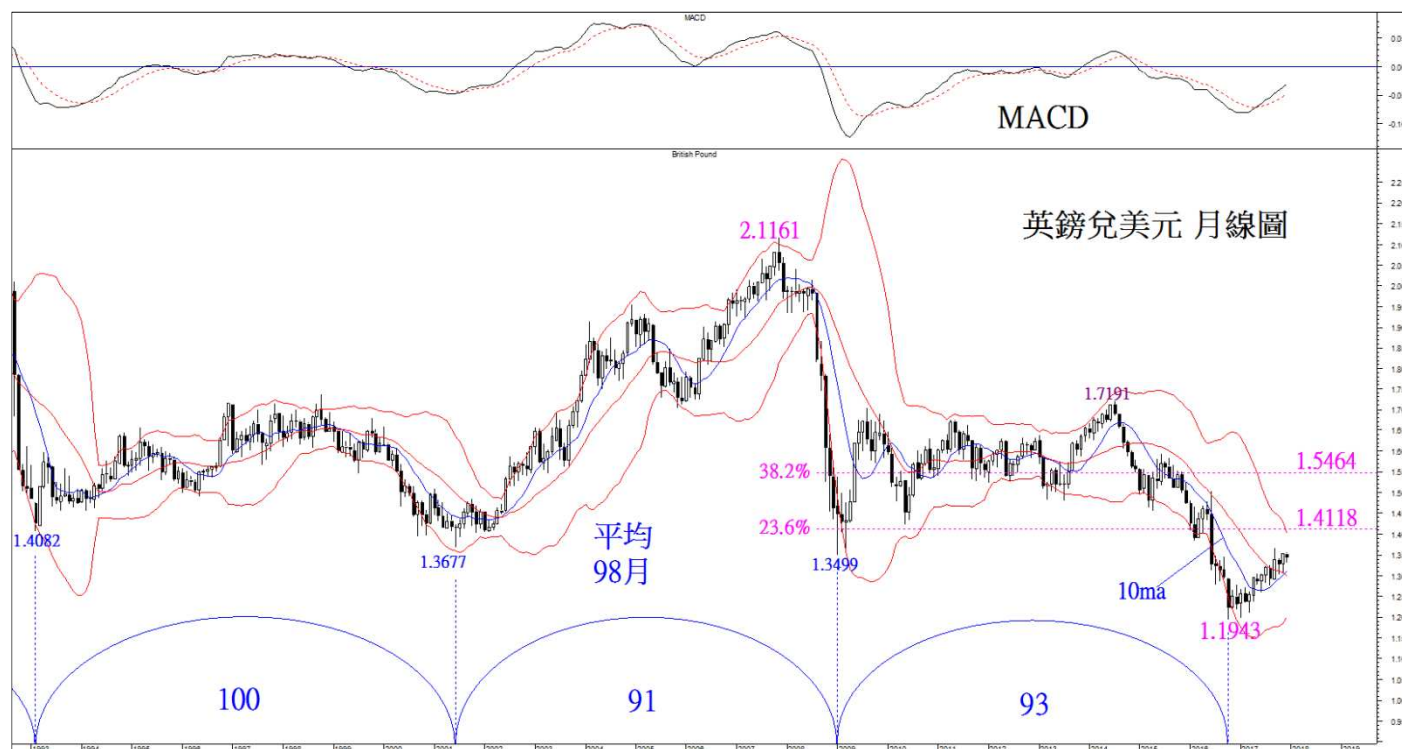
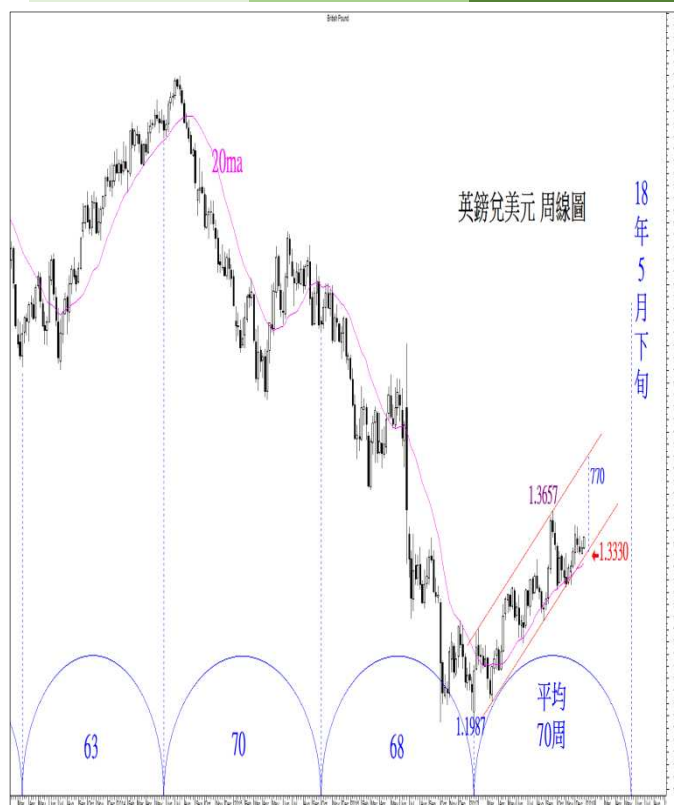
周線圖上，英鎊在 9 月高見 1.3657 美元之後一度回落，但 11 月初低見 1.3038 美元之後，卻同時獲得上升平行通道底線及 20 星期平均線支持而逐步回穩。近日，英鎊再度考驗該兩個技術支持，但都見支持而回升，顯示中期上升趨勢市仍未正式逆轉，繼續上試的可能性依然存在。

然而，平均 70 星期循環低位周期現已進入最後三分之一的階段，預示英鎊在 18 年 5 月之前的下跌空間應該遠多於上升，即使英鎊最終會上破 1.3657 頂部，進一步上升的空間也有限。下星期位於 1.3330 的上升平行通道底線與位於 1.3250-60 美元的 20 星期平均線是現階段的重要支持，一旦失守，英鎊將下試平行通道的量度下跌目標 1.2560 美元。

從月線圖看，10 月平均線剛上破了 20 月平均線，發出了「黃金交叉」，聯同 MACD 的明確買入訊號，英鎊中長線向好的形勢明確。

10 月及 20 月平均線集中在 1.30-1.31 美元水平，若保持其上，英鎊後市將有機會挑戰 1.41 美元的大阻力區，當中包括 20 月保力加通道上限線及 2.1161 至 1.1943 整段跌浪的 0.236 倍反彈阻力位 1.4118 美元。

短期趨勢 (1 個月以內的範圍)	中期趨勢 (1 個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
向上	營造頂部	向上



澳元 12 月現破腳穿頭

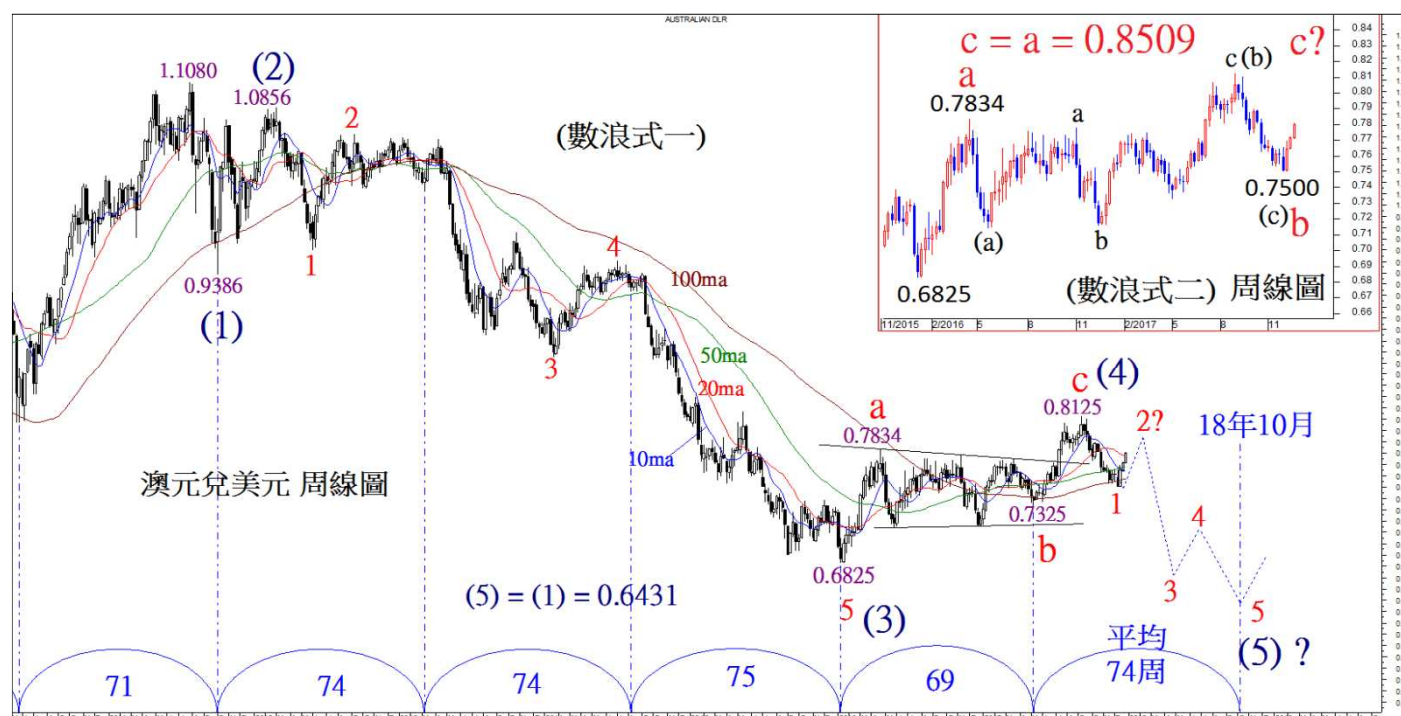
從季線圖看，澳元兌美元雖然在 2017 年第三季以「射擊之星」受制於 20 季平均線阻力低收，但第四季低見 0.7500 後即獲得 10 季平均線支持，最終以「錘頭」高收，暫時未能確認中期反彈浪已經在第三季的 0.8125 美元見頂。20 季平均線與第三季的「射擊之星」頂部 0.8125 極接近，所以可視為好淡分水嶺，若保持其下，中期走勢向下；相反，若上破該頂部，則表示其後可以進一步挑戰位於 0.8580 美元的 50 季平均線阻力。

從月線圖看，澳元在 12 月先低見 0.7500，然後回升至全月的最高水平，預計會以「破腳穿頭」的見底形態高收，本月的陽燭不單只守在 20 月保力加通道中軸線之上，更高收於 250 月平均線阻力之上，故後市有望挑戰 50 月平均線阻力 0.7940，以至通道上限線 0.7995 美元。

由此可見，12 月低位 0.7500 已成為重要支持，失守即確認中期走勢正式轉弱。

以波浪形態分析，澳元由 0.6825 美元大底開始的反彈應為(4)浪，迄今為止有兩個可能性：第一，(4)浪已經在 2017 年 9 月的 0.8125 結束，其後為五個浪組成的(5)浪下跌，中線邁向 0.64 美元；第二，(4)浪 a 由 0.6825 反彈至 0.7834；(4)浪 b 以 3-3-5 形態調整至 12 月低位 0.7500；現為(4)浪 c 上升，若等於(4)浪 a 長度，上望目標 0.8509 美元，恰巧與 50 季平均線阻力相近。

短期趨勢 (1 個月以內的範圍)	中期趨勢 (1 個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
向上	營造頂部	向下



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

期油反覆升至 3 月

30-12-2017

11 月 18 日，本欄以《期油進入調整期》為題指出：「期油平均 93 日循環高位周期已縮短了 4 個交易日，於 11 月 8 日的 57.92 美元見頂，實際周期長度為 89 個交易日，與平均值比較，偏差幅度僅 4.3%。現階段應該會受到下跌周期所影響而偏淡。有見及平均 115 日循環低位周期理論上在 12 月初見底，所以由現時至 12 月初，利淡周期預期會促使期油反覆下調。」

期油周期在 12 月 7 日見底

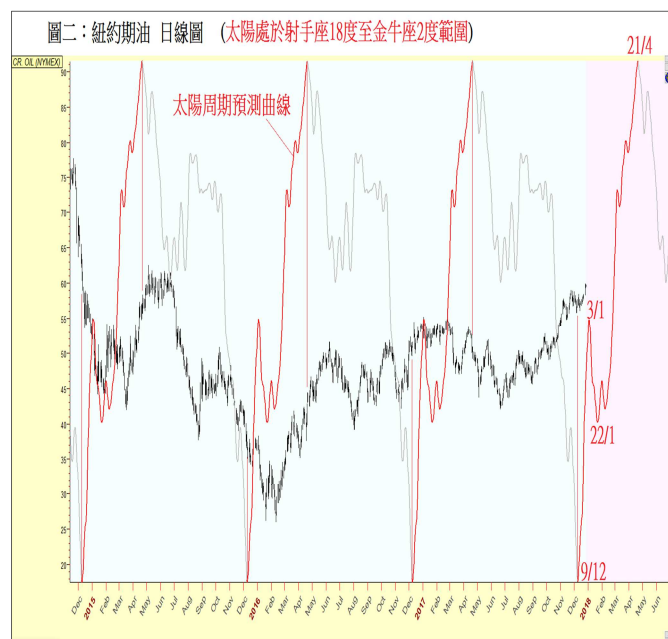
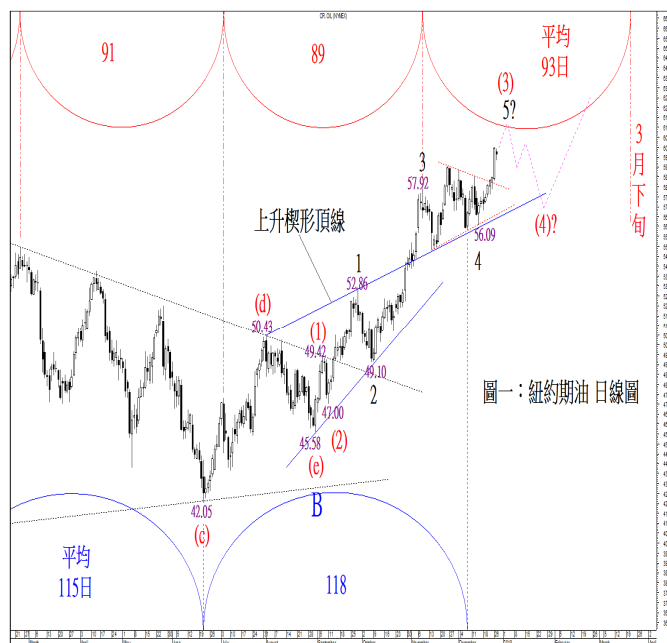
實際市況顯示，紐約期油在評論發表後反覆整固，於 12 月 7 日最低見 55.82 美元，然後展開升浪，近日已重上 60 美元水平，因而確認今次平均 115 日循環低位周期已經延遲 3 個交易日，於 12 月 7 日見底，實際周期長度為 118 日(圖一)。若配合平均 93 日循環高位周期來看，期油的升勢有機會維持至 3 月下旬才見頂。

除此之外，期油較早前上破了上升楔形的頂線阻力，並引發單邊升市。較早前雖然出現整固，但每當下跌至上升楔形頂線都獲得支持而回升，顯示單邊升市迄今仍維持不變。

以波浪形態分析，由 2017 年 8 月 31 日低位 45.58 美元上升至今，應為五個浪所組成的 C 浪，其結構修訂為：(1)浪上升至 49.42；(2)浪調整至 47.00；(3)浪以五個次級浪上升至子浪 5 的尾聲，其中的(3)浪 5 若等於(3)浪 1 長度，初步見頂目標 61.95 美元。當整組(3)浪見頂之後，期油將會以(4)浪姿態調整，預期會重返次一級第 4 浪的終點 56.09 美元附近，之後才以(5)浪上升至 3 月下旬或以後。

期油受惠於利好的太陽周期

除了循環周期和波浪走勢都有利期油向上發展之外，從「太陽周期」的角度看，期油在 2018 年第一季也有上升的餘地。圖二的紅色曲線的部份是太陽每年處於射手座 18 度至金牛座 2 度的範圍。從過去 34 年的數據看，期油在這個範圍內造好的次數為 25，而下跌只有 9 次，即出現升市的或然率高達 73.5%。換言之，由 12 月上旬至 4 月下旬，期油應該可以受惠於「太陽周期」而造好。



買賣策略參考

模擬基金 (初始資本：港幣 1,000,000 元正，日期 2017 年 12 月 22 日)

- **盈富基金(2800)** 未能抵達入市水平，有見及短期升幅有限，暫時擱置買入策略；
- **SPDR 黃金 ETF(2840)** 未能抵達入市水平已急升，暫時擱置買入策略。

註：模擬基金的買賣只作參考用途，並不構成任何投資建議，投資者務必以個人獨立思考決定是否參考。

現貨黃金：未能入市，趁低才再吸納。

美元兌日元：保留在 112.90 或以上少量買入的日元，止蝕位保持在 113.77 之上，短線目標 110.00。若見下破 112.00，止蝕位下移至 113.12 日元之上。

歐元兌美元：無

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：改為觀望，等待調整至較低水平才再吸納。

美元兌加元：無

其他：無