



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：2018年3月2日

(下期月刊：2018年3月29日)

SinoRich
Securities • Futures
中順證券期貨有限公司

18年3月份月刊

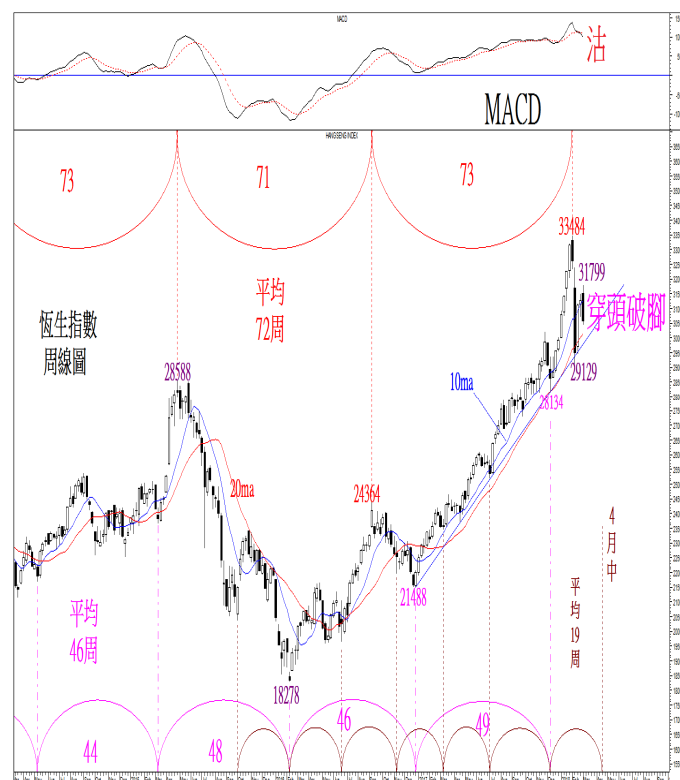
恆指以穿頭破腳結束反彈

在**周線圖**上，恆生指數本周先升後回，最終以大陰燭遠離 10 星期平均線支持低收，與上周的「十字星」一併來看，就組成了「穿頭破腳」的見頂形態，表示由 29129 開始的反彈可能已經在本周結束。事實上，以下多個技術訊號皆屬於利淡，恆指難免進一步下試：

首先，恆指恰好反彈了之前跌幅的 0.618 倍 (31820)，在 31799 見頂，比率是恰到好處；

其次，MACD 剛回復了沽售訊號，自然提高了恆指結束反彈的可能性。

最後，恆指的反彈既然未能超越在 1 月尾形成的**平均 72 星期循環高位 33484** 已掉頭回落，其利淡效應就維持不變，最低限度會拖累恆指下跌至**平均 19 星期循環低位** 周期在 4 月中到底為止。未來幾星期將會是恆指易跌難升的時間窗。



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)
向下	橫行整固	向上

位於 30100 水平的 20 星期平均線是首個重要支持，其次是 29900 點的中期上升軌。這兩個支持一旦於短時間內失守的話，在 4 月中之前的跌勢就難免會加劇。

從**月線圖**看，恆指 2 月不但沒有破頂，最終更以「烏雲蓋頂」的見頂形態低收，而且，14 月 RSI 亦開始由超買區回落，表示較為持久及較大幅度的調整已正式展開。惟 RSI 由高位回落之前並無頂背馳，相信經過兩、三個月的調整之後，應當可以嘗試再破頂，直至頂背馳出現為止。

同樣，因為平均 36 月循環低位周期剛在 2017 年 12 月的 28134 見底不久，只要現階段的調整最終並無確切跌穿 28134 的周期底部，其後仍然會受到利好周期所帶動而重現升勢。



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

重磅股多現見頂形態

重磅股方面，多隻重磅股本周都在**周線圖**上呈現陰陽燭見頂形態，難免對大市構成進一步下調的壓力：

騰訊(0700)：本周不但無力上破上周的「十字星」頂部 458.00 元，最終更以陰燭跌穿了 10 星期平均線支持位 440.00 元低收，兩星期的蠟燭組成了「穿頭破腳」的見頂形態，與恆指的走勢相若。假如與之前一支大陽燭一併來看，更是「黃昏之星」，結束反彈的跡象甚為明顯。故此，2 月上旬曾支持股價回升的 20 星期平均線，相信會再受到考驗，其支持位現時在 412.00 元水平。

建行(0939)：本周雖然稍為升穿了上周的「十字星」頂部 8.60 元，但隨即在 8.62 元見頂回落，最後以大陰燭及「黃昏之星」的強烈見頂形態低收於 10 星期平均線支持 8.17 元之下，故後市有機會下試 20 星期平均線支持 7.52 元左右。

中國平安(2318)：本周同樣以「穿頭破腳」跌回 10 星期平均線之下低收，下周應會考驗 20 星期平均線支持 81.05 元左右。更甚者，由 72.25 元及 77.50 元兩個底部連接而成的趨勢線可視為一個「頭肩頂」形態的頸線，下星期大約在 80.20 元，倘若失守，這個利淡形態正式成立，其量度下跌目標為 57.60 元。

匯控(0005)：本周的反彈恰好受制於 10 星期平均線，最終亦以「垂死十字」的利淡形態，率先跌穿了 20 星期平均線支持 77.90 元低收，是四隻大股中最弱的一隻。匯控理論上要下試 50 星期平均線及 20 星期保力加通道下限線，方會找到有力的支持，兩者現時集中在 71.45 至 71.90 元。



金融星象周期

三月中後波動性料增

在以下的「3月星曆」中，有幾個周期或轉向日值得大家留意：

第一個星象周期密集的日子是**3月9日**：木星當日會開始逆行，而金星亦會向北抵達赤緯0度，翌日水星亦會到達近日點。如果恆指下星期大部份時間下跌，則在3月9日見底回升的可能性甚高，反之亦然。

第二個值得留意的日期是**3月17日**：火星當日會開始「越界」(Out of Bounds, OOB)周期，直至**4月9日**才會結束，期間火星會在**3月28日**抵達赤緯最南。一般來說，恆指會在這種「越界」周期裡顯著波動，期間亦往往形成一個明顯的轉角市。詳見圖一的分析。

第三個日期是**3月23日**開始的「水星逆行」，直至**4月15日**才會結束。「水星逆行」周期素來與反覆波動的市況有關，其中間點是**4月3日**。如果走勢並沒有在3月23日附近轉向的話，就期望會延續至中間點(4月3日)才有機會出現轉向。詳見圖二的分析。

有見及「火星越界」及「水星逆行」都會在3月中/下旬開始，所以可以預計，**3月17日至4月15日**期間的市況會特別波動，適逢恆指平均76日循環低位理論上在4月上旬形成，相信大市在3月中之後有大幅下跌之虞。

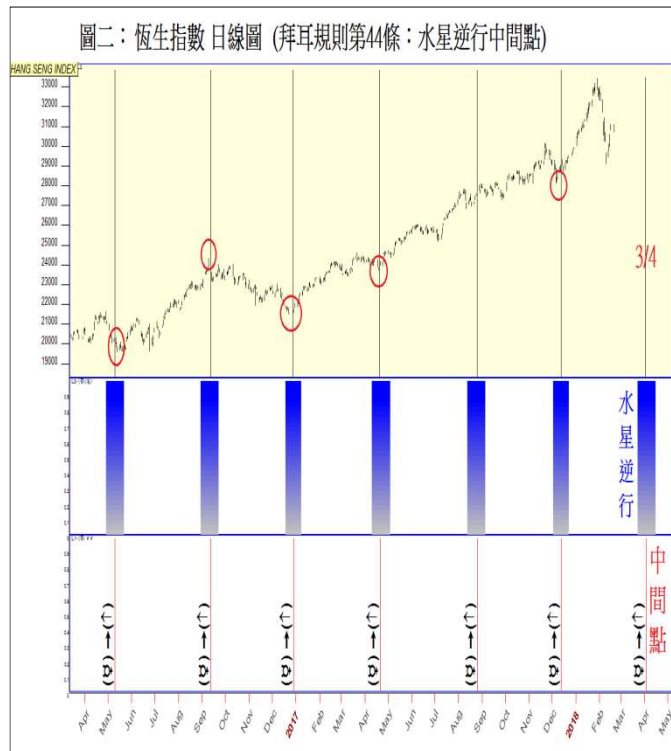
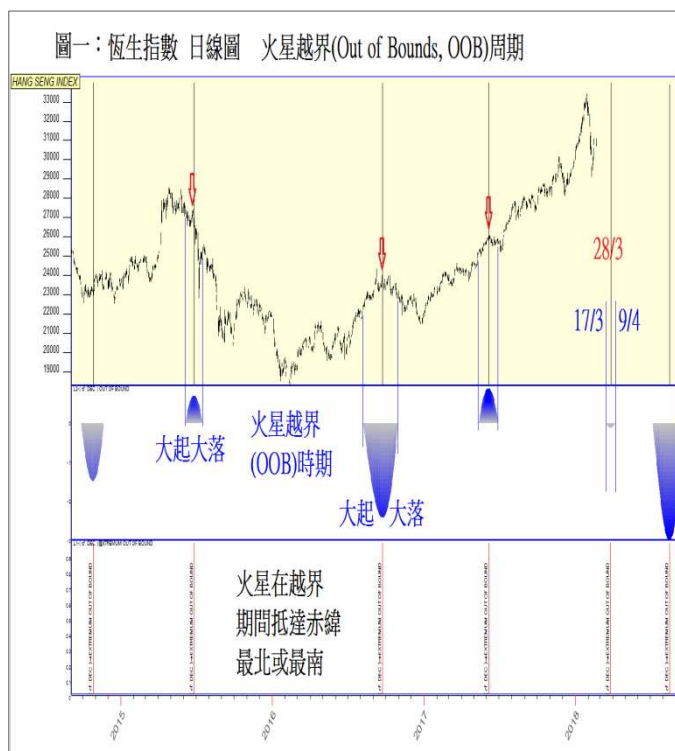
2018年3月						
↑ 利好 ↓ 利淡 ☆ 轉向 ★ 重要轉向在附近出現 ⇄ 波動性較大						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
25	26	27	28	1 ♂♂♂♂ ♂×♀ ♀♂♂♂	2 ♀♂♂♂ 下弦	3 水星近日點
4 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	5 ♀♂♂♂ ♀♂♂♂	6 ♀♂♂♂ ♀♂♂♂	7 ♀♂♂♂	8 ♂♂♂♂ BTD	9 ♂♂♂♂ BR2	10 ♀♂♂♂ BTD
11 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	12	13 ♀♂♂♂ ♂♂♂♂	14 ♂♂♂♂ ♀♂♂♂	15 ♀♂♂♂ BR27	16 火星越界	17 ♂♂♂♂ OOB=> 新月
18 ♂♂♂♂ 火入魔羯	19	20 ♀♂♂♂ FOMC	21 ♂♂♂♂ FOMC	22 ♂♂♂♂ BTD	23 ♀♂♂♂ 水星逆行	24 ♀♂♂♂ ♀♂♂♂
25 ♂♂♂♂ ♀♂♂♂	26 BR2	27 ♂♂♂♂ ♀♂♂♂	28 ♂♂♂♂ 火星赤緯最南	29 ♀♂♂♂ ♀♂♂♂	30	31 ♀♂♂♂ ♀♂♂♂
火星越界：3月17日至4月9日 水星逆行：3月23日至4月15日(中間點4月3日)						

火星於3月17日至4月9日越界

上文提到，火星將會在**3月17日**開始「越界」(Out of Bounds, OOB)周期，直至**4月9日**才會結束，期間在**3月28日**抵達赤緯最南。至於何謂「越界」周期？請在登入系統的「專題寶庫」欄參閱2014年5月5日的文章，題為《水星「越界」》。

圖一的藍色錐形是2014年年尾至今的幾次火星「越界」周期，當中錐形的頂或底就是火星在赤緯達到最北或最南的日期。由此顯示，恆指經常在「越界」周期內顯著波動，大起大落。還有，當「越界」周期開始、火星抵達最北或最南及周期結束時，恆指經常形成明顯的轉角市，見圖一的紅色向下箭頭。

有見及此，**3月17日**、**3月28日**及**4月9日**將會是值得留意的趨勢逆轉時機。既然平均76日循環低位理論上在4月上旬形成，順理成章估計恆指會在4月9日或前後築底。



水星於3月23日至4月15日逆行

另一個與大起大落市況有關的周期就是「水星逆行」周期，每年會發生三至四次。今年會發生三次，而3月的一次為今年首次，然後會分別在7月及11月發生其餘兩次。

圖二中間的藍色區域是過去幾次的「水星逆行」周期，不難發現，多個重要的浪頂或調整浪底都發生在「水星逆行」周期之內，見圖二圈上的位置。與火星「越界」周期相似，「水星逆行」周期亦有三個可能出現轉角市的日期，分別是開始逆行時(**3月23日**)、周期的中間點(**4月3日**)及周期結束時(**4月15日**)。

有見及是次火星「越界」周期及「水星逆行」周期的結束日期也如此接近，有理由相信恆指會在4月上旬至中旬形成一個重要的轉角市。無獨有偶，確實有兩個由外行星構成的強大「時空力場」會在4月中出現，值得密切留意。詳細情況，留待4月份的「月刊」再談。

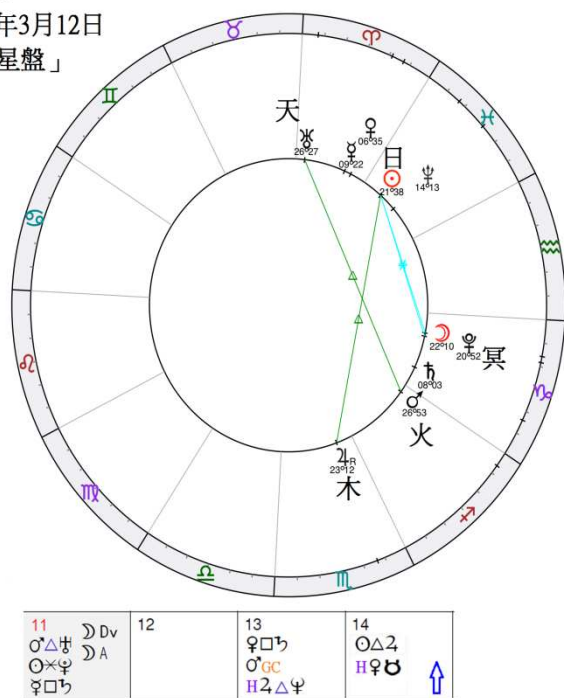
3 月料先升後跌

如果恆指真的在3月中旬之後展開下跌浪，那麼之前應該先有升勢或反彈。從星象周期的角度看，是否有相關的周期出現呢？

圖三是3月中的「星盤」，當中有三個利好的「相位」出現，包括：火星與天王星的「三分相」、太陽與冥王星的「六分相」及太陽與木星的「三分相」。這三個利好「相位」的準確日期，可在下方的部份3月「星曆」中看到。由此推算，恆指在3月12日的一星期內造好的機會較高。

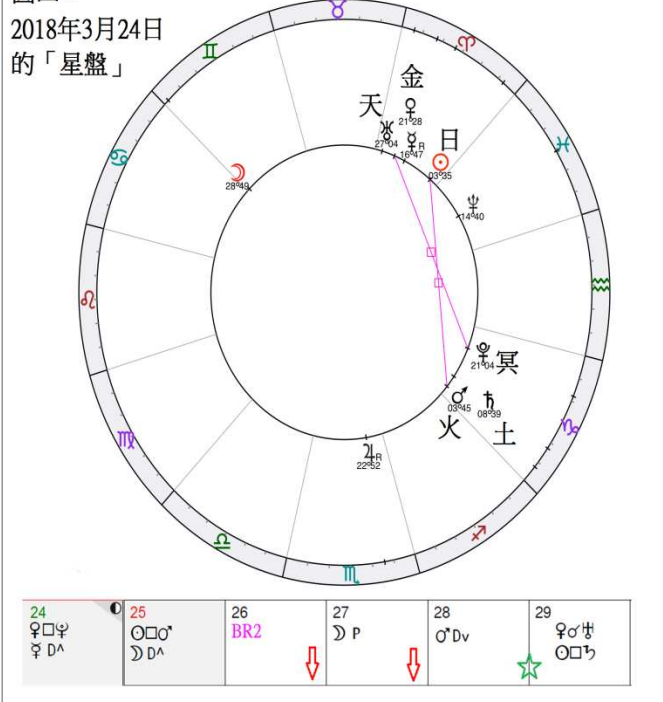
圖三：

2018年3月12日
的「星盤」



圖四：

2018年3月24日
的「星盤」



然而，好景不常，及至3月24日以後，多個利淡的「相位」卻會陸續出場，令市場情緒由3月中之前的樂觀轉為3月下旬之後的悲觀。

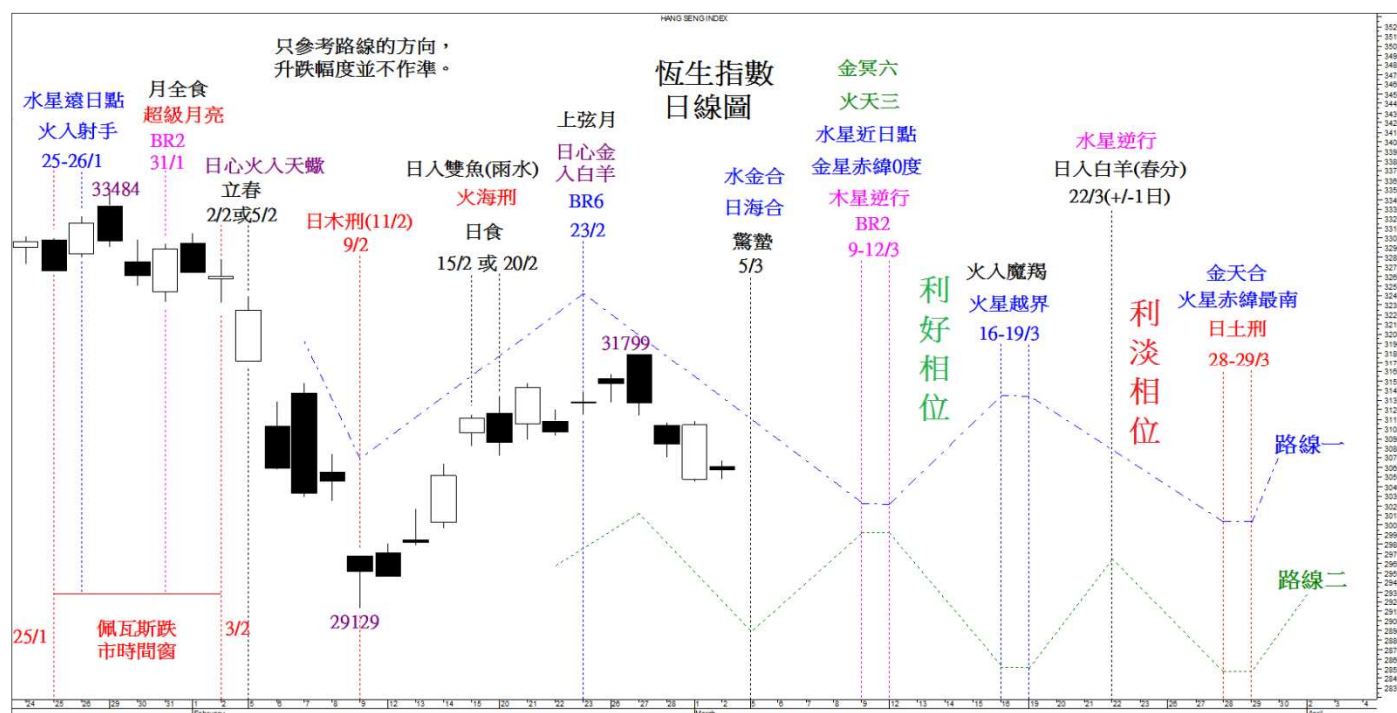
圖四是3月下旬的「星盤」，當中有四個利淡的「相位」出現，包括：金星與冥王星的「刑相」、太陽與火星的「刑相」、金星與天王星的「合相」及太陽與土星的「刑相」。形勢之凶險，可想而知。

總結

以往所見，恆指通常會在3月20或21日的「春分」之前出現跌市，之後才逐步見底回升，但今年可能有所不同。股市反而可能會在「春分」之前受惠於利好的「相位」而造好，並在其後才逐步受到利淡「相位」所拖累而重現跌勢，直至多個與波動市況有關的周期在4月上/中旬結束為止。

2018年3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
25	26	27	28	1 ♀□♂ ♀×♀ ♀△♀	2 ♀△♀	3
4 ♂♂♀ ▷D♂	5 ♀♂♀ ♀GC	6 ♀D♂ ♀♂	7 ♀♂	8 ▷♂ BTB ⇕	9 ▷♂ BR2 ♀SRx ♀D♂	10 ♀P BTB ☆
11 ♂△♂ ♂×♀ ♀□♂	12	13 ♀□♂ ♂GC H♀△♀	14 ♂△♀ H♀♂	15 ♀☉ BR27 ↑	16	17 ♂OOB=> ☆
18 ♂V♂ ▷D♂ ♂GC	19	20 ♀♂♀ FOMC	21 ♂♂ 春分 FOMC	22 ☆+/-1日 BTB	23 ♀SRx	24 ♀□♀ ♀D^
25 ♂□♂ ▷D^	26 BR2 ↓	27 ▷P ↓	28 ♂Dv ↓	29 ♀♂♂ ♂□♂ ☆	30	31 ♀♂ ▷D♂

火星越界：3月17日至4月9日 水星逆行：3月23日至4月15日(中間點4月3日)



路線二：假如筆者標示的每一個「綠星日」都發揮轉向作用的話，則恆指可望於下星期一(3月5日)借助節氣「驚蟄」等等的周期而見底反彈，直至3月10日前後才見頂回落。

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3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
25	26	27	28	1 ♀☐♂ ♀×♀ ♀△♀	2 ♀△♀	3
4 ♂♂♀ ♂D♂	5 ♀♂♀ ♀GC ★	6 ♀D♂ ♀♂	7 ♀♂	8 ♂♂ BTD ⇅	9 ♂♂ BR2 ♀SR ♀D♂ ⇅	10 ♀P BTD ★
11 ♂♂♂ ♂×♀ ♀♂♂	12	13 ♀☐♂ ♂GC H♀△♀	14 ♂△♀ H♀♂ ↑	15 ♀♂ BTD BR27	16	17 ♂OOB=> ★
18 ♂♂♂ ♂D♂ ♂GC	19	20 ♀♂♀ FOMC	21 ♂♂ FOMC 春分	22 BTD ★ +/-1日	23 ♀SR	24 ♀☐♀ ♀D^
25 ♂☐♂ ♂D^	26 BR2 ↓	27 ♂P ↓	28 ♂Dv ★	29 ♀♂♂ ♂☐♂	30	31 ♀♂ ♂D♂

火星越界：3月17日至4月9日 ⇅ 水星逆行：3月23日至4月15日(中間點4月3日) ⇅

月相：	行星赤緯周期：	♂ 0度	♂ 180度	♂A 月球過遠地點	BR2 拜耳跌市周期
● 新月(日月0度)	最北 D^ 由零向南 D♂	× 60度	△ 240度	♂P 月球過近地點	BR 拜耳規則
● 上弦(日月90度)	由零向北 D♂ Dv 最南	☐ 90度	☐ 270度	P 行星近日點	GC 行星與銀心硬相位
○ 滿月(日月180度)	OOB 行星越界	△ 120度	× 300度	A 行星遠日點	BTD 百得利轉向日
● 下弦(日月270度)	平行相位 (Parallel)	H 日心周期	SR 逆行	SD 順行	♂ 凱龍星 Chiron
S 超級月亮	≡ 反向平行 (contra-parallel)	♀♂ 水星西大距	♂ 東大距	=> 開始	FOMC 聯儲局議息
		pcw 佩瓦斯跌市時間窗	<= 結束		

註：參考星曆上的「轉向」(☆)、「利好」(↑)及「利淡」(↓)日子時，要注意以下的情况：

- 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。

國指難免繼續下調

上期月刊提到：「國企指數 1 月在月線圖上以大陽燭高收，以往所見，最低限度會升多一個月才見頂，例如 2007 年 1 月在 10877 見頂和 2015 年 5 月在 14962 見頂。」

實際市況顯示，國指未能在 2 月破頂，反而大幅回落，最終更以「烏雲蓋頂」的利淡形態跌回長期下降軌之下低收，令 1 月份的向上突破頓時成為一次「假突破」，即 13962 有機會成為一個重要頂部。

然而，一方面，平均 36 月循環低位周期仍處於初段；另一方面，14 月 RSI 由超買區回落之前並無頂背馳。有見及此，國指現時的調整只要最終守在周期底部 11092 之上，其後就有條件重拾上升軌，上破 13962 頂部，以至 14962 頂部。

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)
向下	橫行整固	向上



從周線圖看，國企指數本周先升後回，最終以「穿頭破腳」低收，表示反彈有條件在本周結束。再者，平均 72 星期循環高位周期在 1 月尾剛見頂之餘，MACD 又剛剛回復沽售訊號，整體形勢依然偏淡，相信國指將會下試兩條中期上升軌的支持：L1 下周大約在 11630，而 L2 則在 11340 左右。因為後者與 50 星期平均線支持 11230 較接近，相信 11300 點的水平才是較強力的支持。另外，去年 12 月低位 11092 除了是平均 36 月循環低位之外，同時也是平均 45 星期循環低位，國指若然守在其上，中長線利好周期仍會支持國指向上，不然，中期弱勢將會成為主導，促使國指跌至今年 10 月才築底。



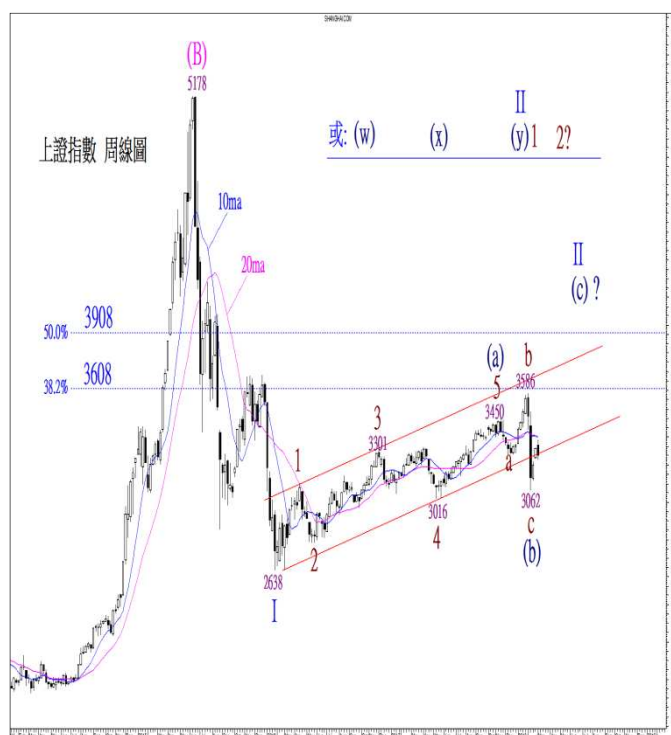
上證指數重要支持在三千

從周線圖看，上證指數較早前已重返上升平行通道底線之上靠穩，顯示中期跌勢減弱。可是，本周高見 3335 後隨即掉頭以類似「烏雲蓋頂」的見頂形態低收，其頂部剛好受制於 10 周及 20 周平均線阻力 3351-3352，弱勢因而保持不變。配合波浪形態分析，由大底 2638 開始的 II 浪反彈，修訂有以下兩個可能性：

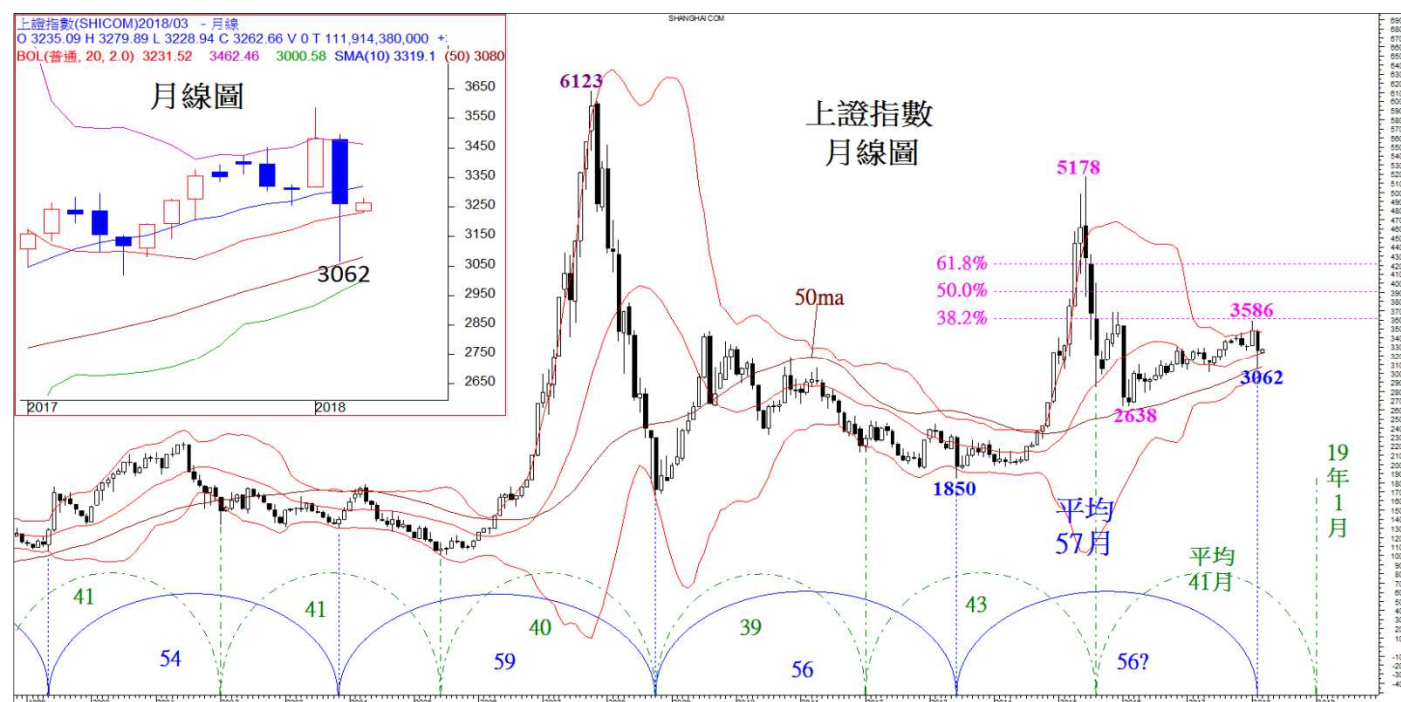
第一，以「之字形」反彈：(a)浪以五個次級浪上升至去年 11 月高位 3450；(b)浪以不規則方式回吐至 2 月的 3062 見底，回吐幅度是(a)浪的 0.5 倍(3044)；現為(c)浪上升的起步階段，若等於(a)浪長度，上望目標 3874，與整組 I 浪跌幅的 0.5 倍反彈阻力位 3908 接近。

第二，以「雙重之字形」反彈至今年 2 月的 3586 見頂，幅度極接近 I 浪的 0.382 倍(3608)。現為 III 浪下跌的開端，長線向淡。

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



從月線圖看，關鍵支持區是 3000 至 3062 點，當中包括 20 月保力加通道下限線 3000 及 2 月的長腳陰燭底部 3062。有見及 2 月低位 3062 剛好獲得 50 月平均線支持，所以有條件成為平均 57 月循環低位，其理論的見底時間為本月，若然保持其上，上證指數就有機會以 II 浪(c)姿態邁向 3900 點。相反而言，3000 點心理關口一旦失守，即標誌着多個重要支持也會同時失守，並增加第二種數浪式成為首選的可能性。而之後的跌勢將會受到平均 41 月循環低位周期所帶動，直至明年年初才見底。



道指進入反覆整固期

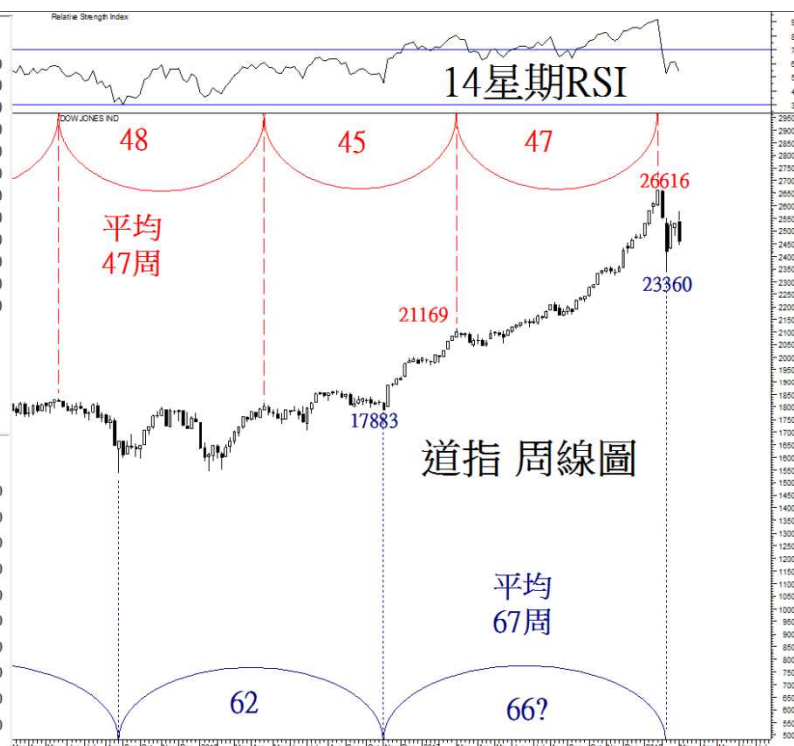
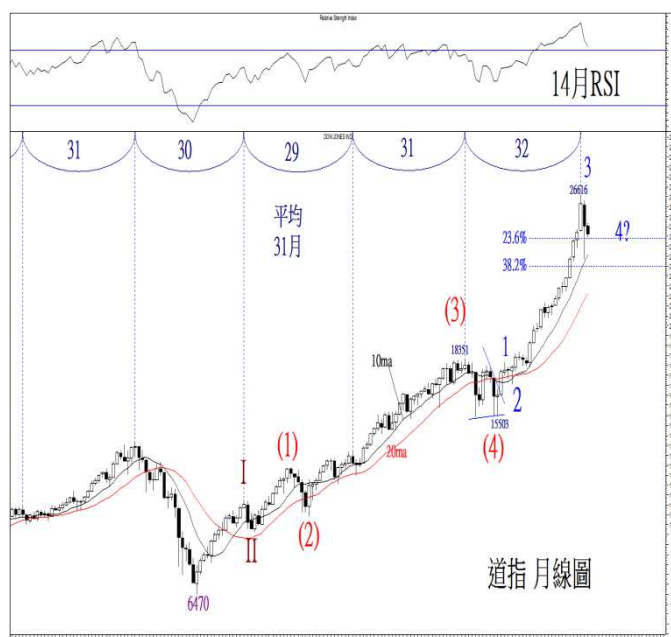
月線圖上，道指在2月一度顯著下挫近三千點，惟尾段跌幅收窄，最終以長腳陰燭收市，但整體仍然是「雙月轉向」形態，表示1月的高位26616是剛形成的平均31月循環高位。從周線圖看，26616也是平均47星期循環高位。由此估計，道指難以於短時間內再創歷史新高。

然而，要留意的是，1月底見23360之後又顯著回升，最終以長腳陰燭守在10月平均線之上收市，具有短線見底意味。事實上，從周線圖看，道指在2月9日低見23360之後顯著回升，相信此乃提早一星期形成的平均67星期循環低位。

在一個利淡和一個利好周期的抗衡之下，道指在未來數星期，甚至數月內都可能在23360至26616的波幅之內橫行整固，以等待突破。

較短期的走勢而言，道指由23360反彈至本周最高的25800，除了剛好反彈了之前跌幅的0.764倍之外，與26616的頂部及23360底部亦分別相距「神奇數字」時間5星期及3星期，表示本周有機會形成一個「神奇數字」周期轉角市。再者，如無意外，本周應會以「穿頭破腳」形態收市，因而增加反彈浪在本周結束的機會。從日線圖看，有見及20天保力加通道正處於橫移狀態，而道指昨日已失守中軸線，短期內應該會傾向試現時位於23900左右的通道下限線支持。但只要守在下限線之上收市，則整體仍為無趨勢的橫行上落市。

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)
偏淡	橫行整固	向上



黃金為展開升浪鋪路

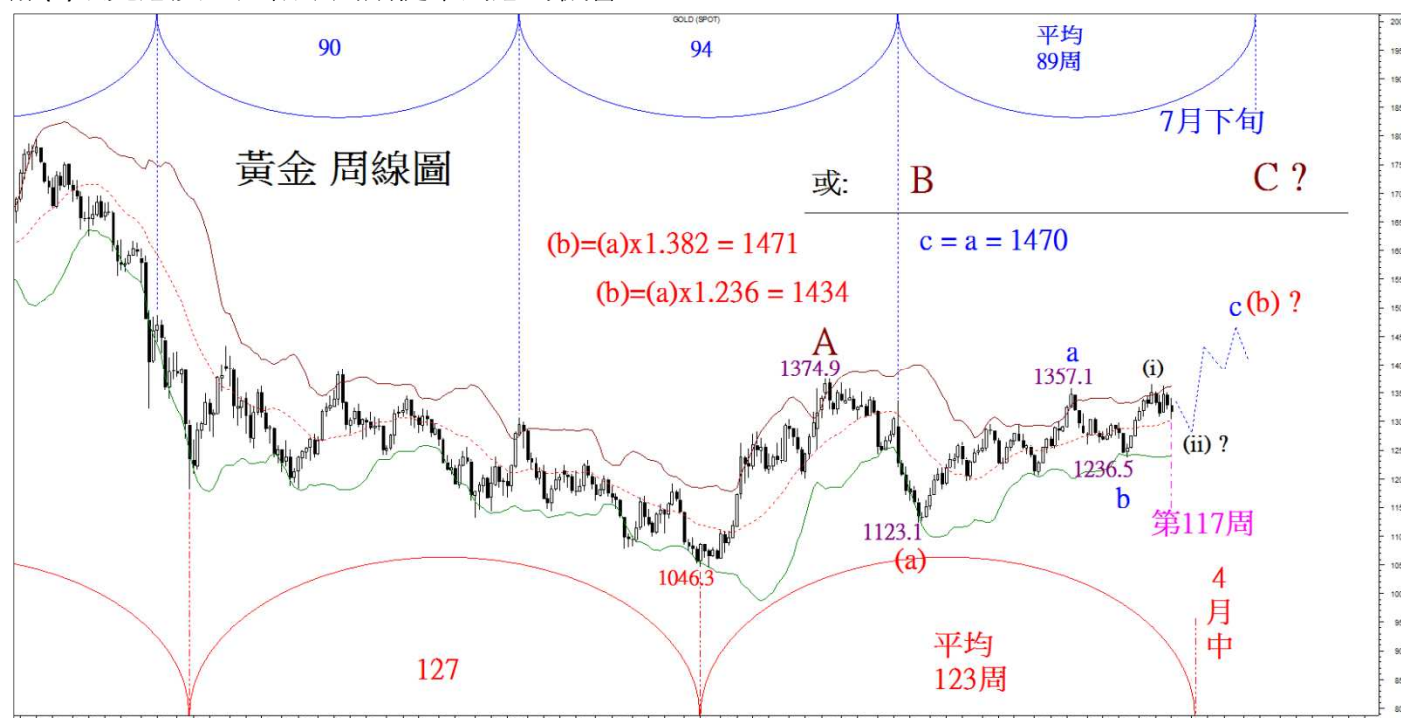
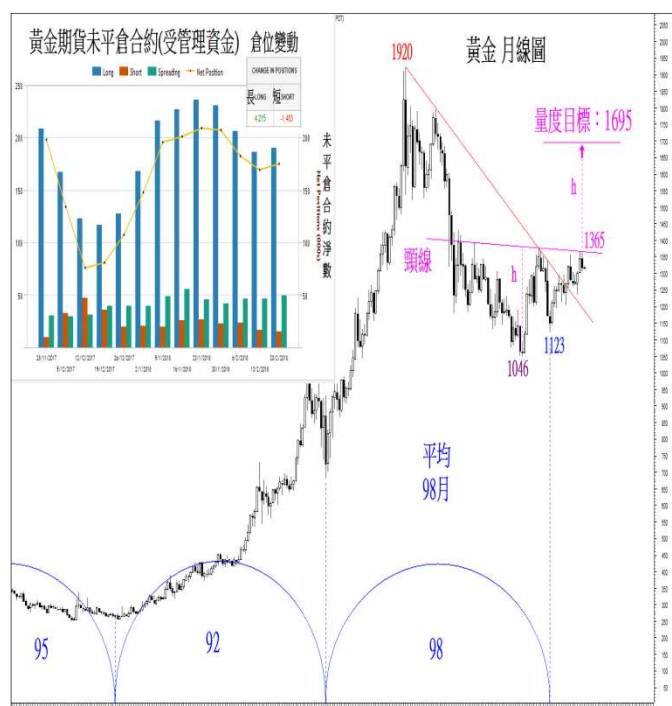
月線圖上，截至2月最後一個交易日為止，現貨黃金仍保持在「頭肩底」形態的頸線阻力位1365美元之下，表示突破性升勢尚未展開，在現水平上落整固的過程相信會持續。一旦金價能夠確切升穿頸線高收的話，則中期升勢將會正式增強，並有機會邁向1695美元的量度上升目標。

有利金價向好的因素，除了有平均98月循環低位周期之外，還有流入金市的資金開始增多。最新的「交易者持倉報告」顯示，大戶持有的期金好倉增加，而淡倉則減少，令未平倉合約的淨數增加，有利金價結束調整回升。

不過，從周線圖看，金價一來尚未升穿1365美元的重要阻力；二來仍受制於尚未見底的平均123星期循環低位周期，其見底時間理論上是4月中。本星期是第117星期，與平均值相距6星期或4.8%，故也不排除提早見底的可能性。

以波浪形態分析，由16年7月高位1374.9美元開始的B浪，如果尚未以簡單形態在16年12月的1123.1見底的話，就應該以3-3-5的不規則形方式運行，其結構為：(b)浪a由1123.1升至1357.1；(b)浪b在1236.5見底；現時的(b)浪c預期會邁向1470-1471美元的比率密集目標。短線而言，現為c浪內的(ii)浪調整，若回吐(i)浪升幅的0.5或0.618倍，支持1301或1286美元。前者與昨日低位1303及20星期平均線1299極接近，若然黃金今日造好及高收，則周線圖應會出現「錘頭」形態，繼而增加(ii)浪見底及上述循環周期提早到底的機會。

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)
下調	整固待升	反彈



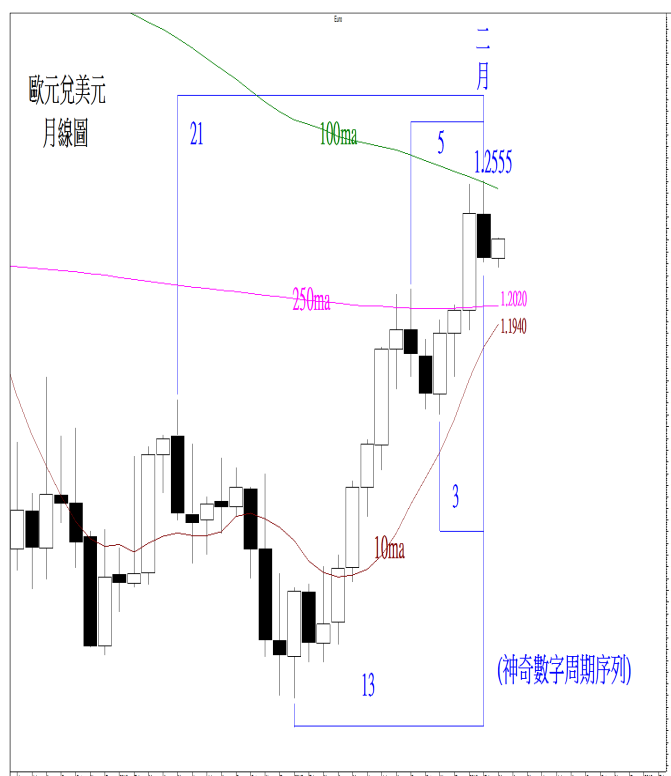
歐元已在 1.2555 美元見頂

在月線圖上，「神奇數字」周期序列準時在**2018年2月**發揮轉向作用，促使歐元2月在1.2555美元見頂回落。一方面，歐元的高位剛好遇上了100星期平均線阻力；另一方面，2月最終以「單月轉向」形態低收。以上種種跡象皆顯示，2月的1.2555美元有條件成為重要的頂部。支持方面，首個支持區由10月平均線及250月平均線所組成，本月集中在1.1940至1.2020美元之間。

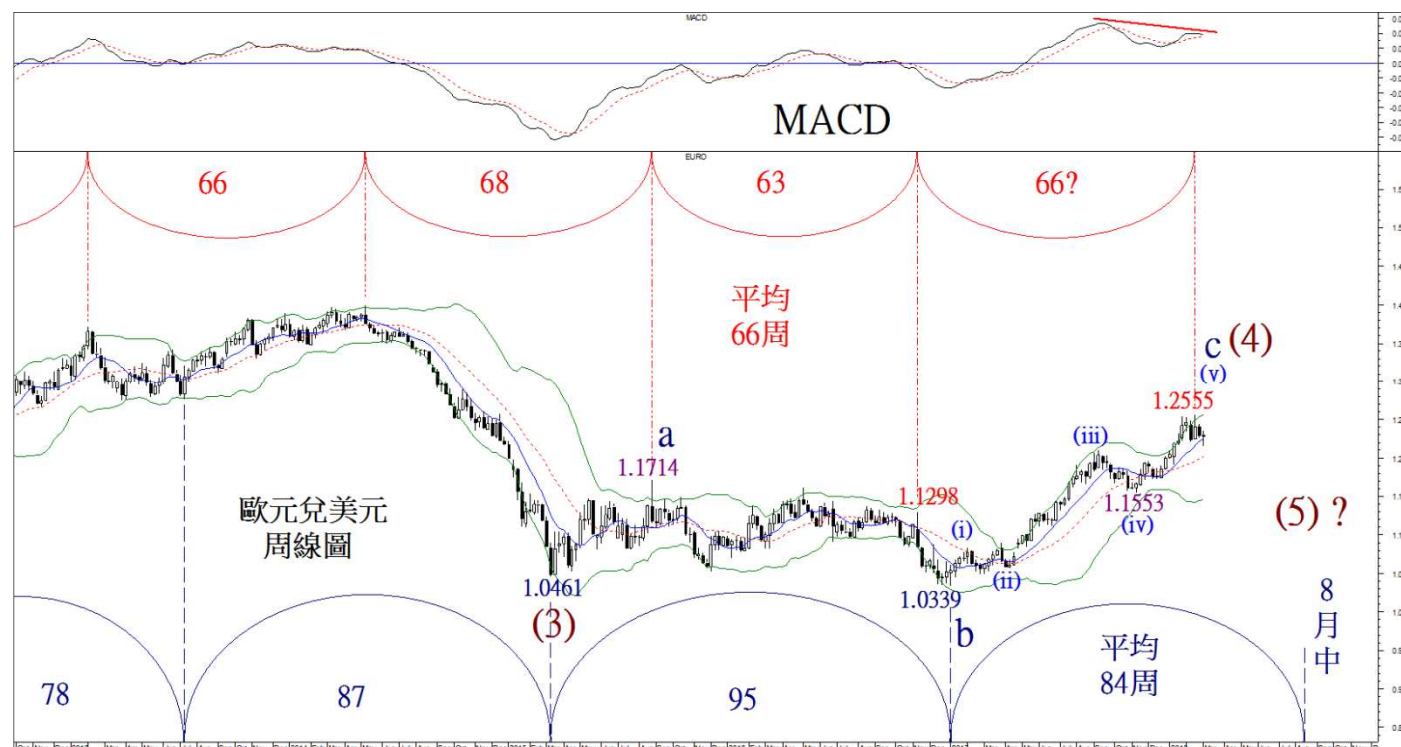
配合**波浪形態**分析，歐元由2017年1月低位1.0339開始的一組五個浪上升結構，相信已經在2月16日的1.2555美元見頂，亦即不規則形(4)浪的c浪過程，見**周線圖**。現為(5)浪中期下跌的起步階段，最終將下破17年1月底部1.0339。

進一步觀察，歐元高見1.2555美元之後已連續下跌了兩個星期，並已跌至10星期平均線支持位1.2250美元，好淡繫於一線。

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)
見頂回落	向下	向下

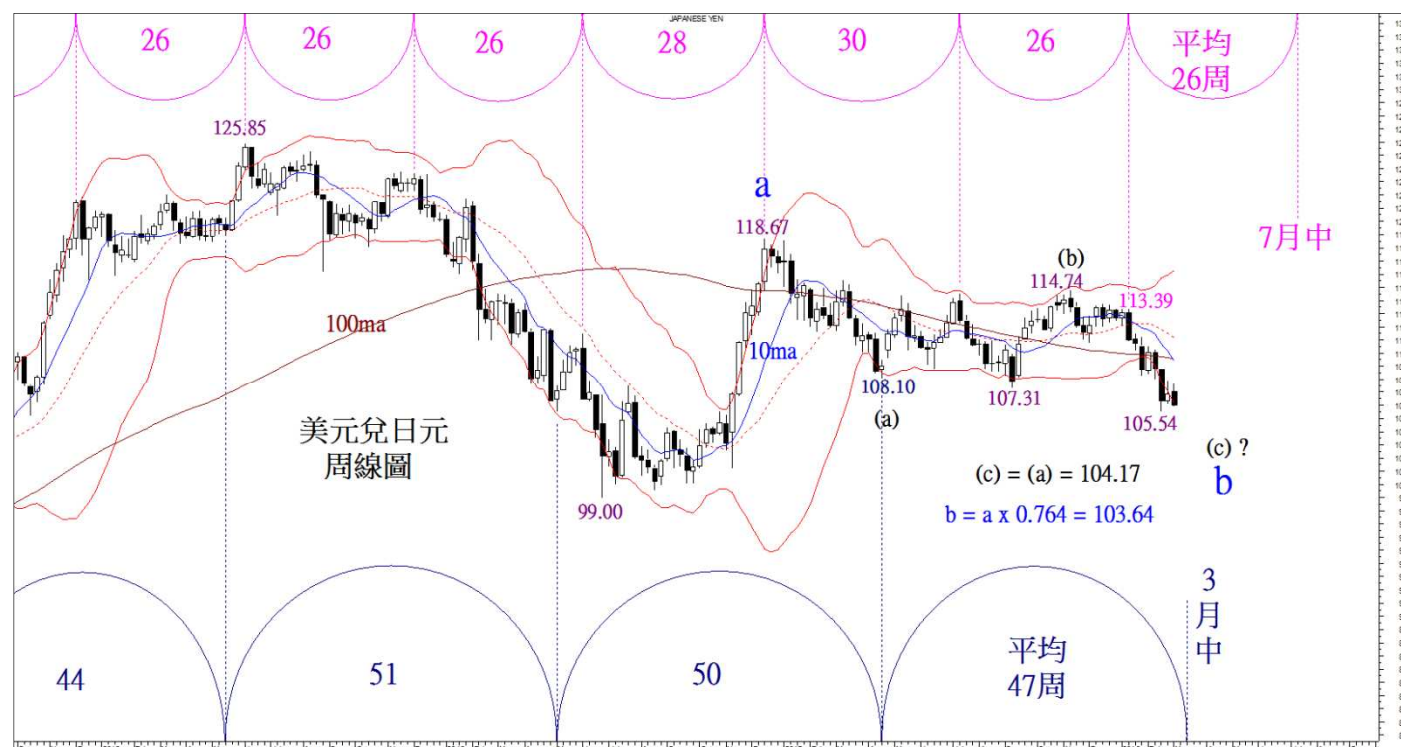


MACD在雙頂背馳的情況下即將回復沽售訊號，倘若歐元此時確切跌穿10星期平均線支持低收，即確認1.2555美元為準時形成的**平均66星期循環高位**，其後將受到中線利淡周期所拖累而展開中期下跌浪。若配合**平均84星期循環低位**周期來看，中期跌勢有機會延續至8月中才見底。



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)
下跌	營造底部	向上

配合**波浪形態**分析，美元由 16 年 12 月高位 118.67 日元下跌至今，估計是**(a)(b)(c)**三個浪所組成的 **b** 浪調整，其中的**(c)**浪由 17 年 11 月高位 114.74 日元下跌至今，若等於**(a)**浪長度，見底目標 **104.17** 日元，恰好與整組 **a** 浪升幅的 0.764 倍回吐位 **103.64** 日元接近。由於美元最快可能在下星期就見底，所以要密切留意下星期是否會跌至這個比率目標，然後掉頭回穩。下星期的「跟進周刊」會跟進到時的最新形勢，以便判斷周期是否已到底。



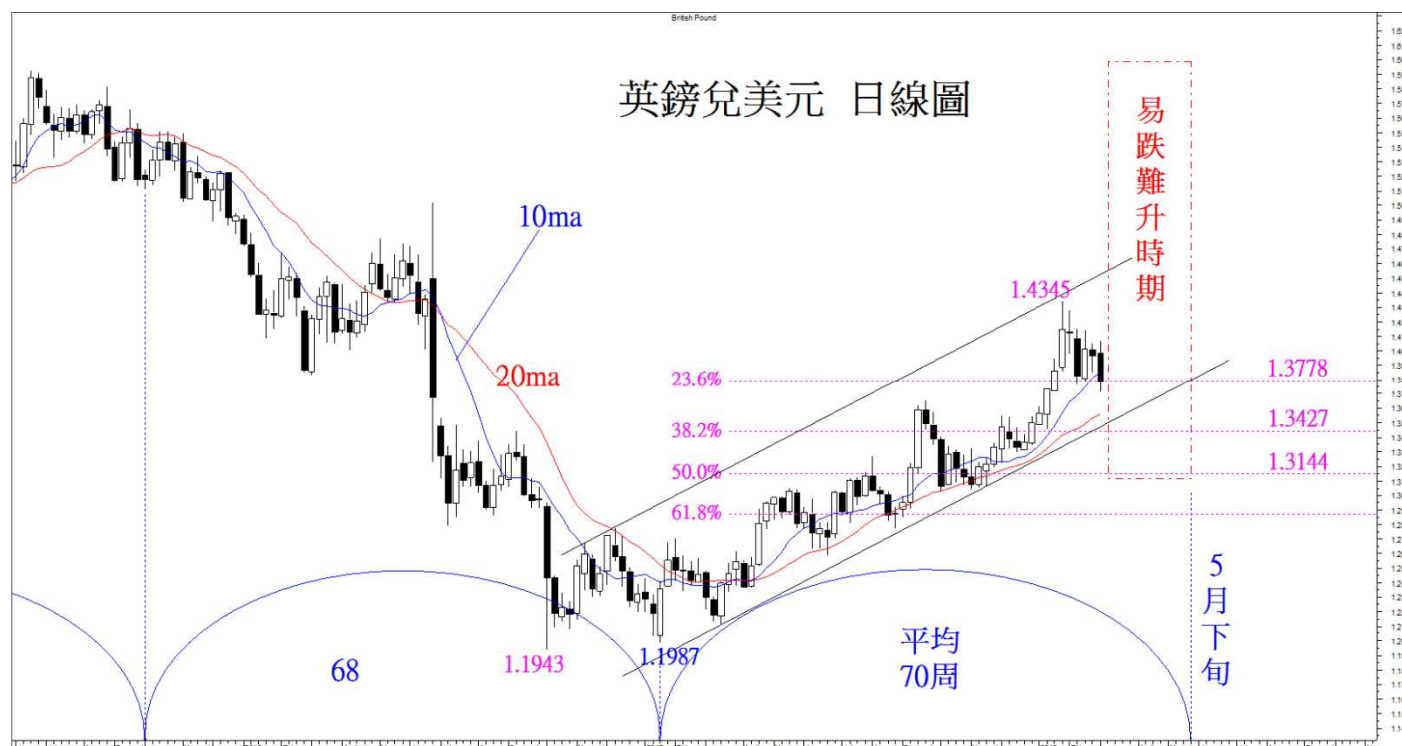
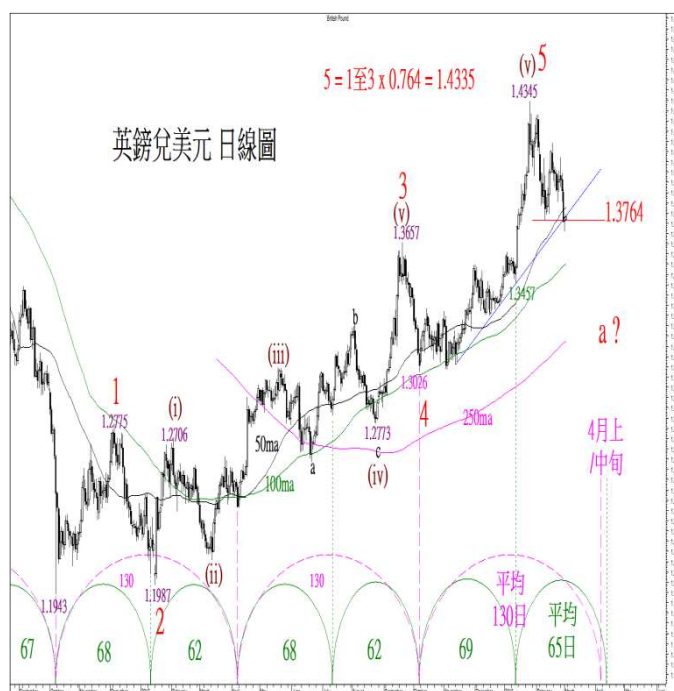
英鎊進入易跌難升時期

日線圖上，英鎊現處於平均 130 日循環低位周期的尾段，表示由現時至 4 月上/中旬的走勢將會受到利淡周期所支配。隨着英鎊周三以大陰燭確切跌穿了 50 天平均線、短期上升軌及 2 月 9 日底部 1.3764，相信已正式進入下跌周期。由此推算，整個 3 月都會是英鎊向下發展的時機。位於 1.3830 的 50 天平均線已轉化為後抽阻力，若保持其下，後市近則下試 100 天平均線 1.3550；遠則下試 250 天平均線支持 1.3175 美元。

配合波浪形態分析，隨着英鎊確切跌穿了上述多個支持，走勢明顯轉弱，由 1.1943 美元開始的五個浪上升結構已經在 1 月 25 日的 1.4345 美元見頂。現為 abc 三個浪的下調過程，若回吐升浪的 0.236、0.382 或 0.5 倍，支持位 1.3778、1.3427 或 1.3144 美元。既然 0.236 倍回吐位已失守，預期英鎊將會下試較低的比率支持位。

從周線圖看，英鎊本周應會以陰燭確切跌穿 10 星期平均線支持 1.3850 低收，因而確認升勢已經在 1.4345 美元逆轉，該頂部剛好受制於上升平行通道頂線阻力。受到平均 70 星期循環低位周期的下跌階段所拖累，由現時至 5 月下旬，英鎊整體走勢將易跌難升。支持方面，較大的支持區集中在 1.3490 至 1.3550 之間，包括 20 星期平均線及上升平行通道底線，倘若確切跌穿，中期跌幅勢將擴大。

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)
向下	下調	向上



不排除澳元已見頂

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，其 **a** 浪由 0.6825 反彈至 0.7834；**b** 浪有兩個可能性：

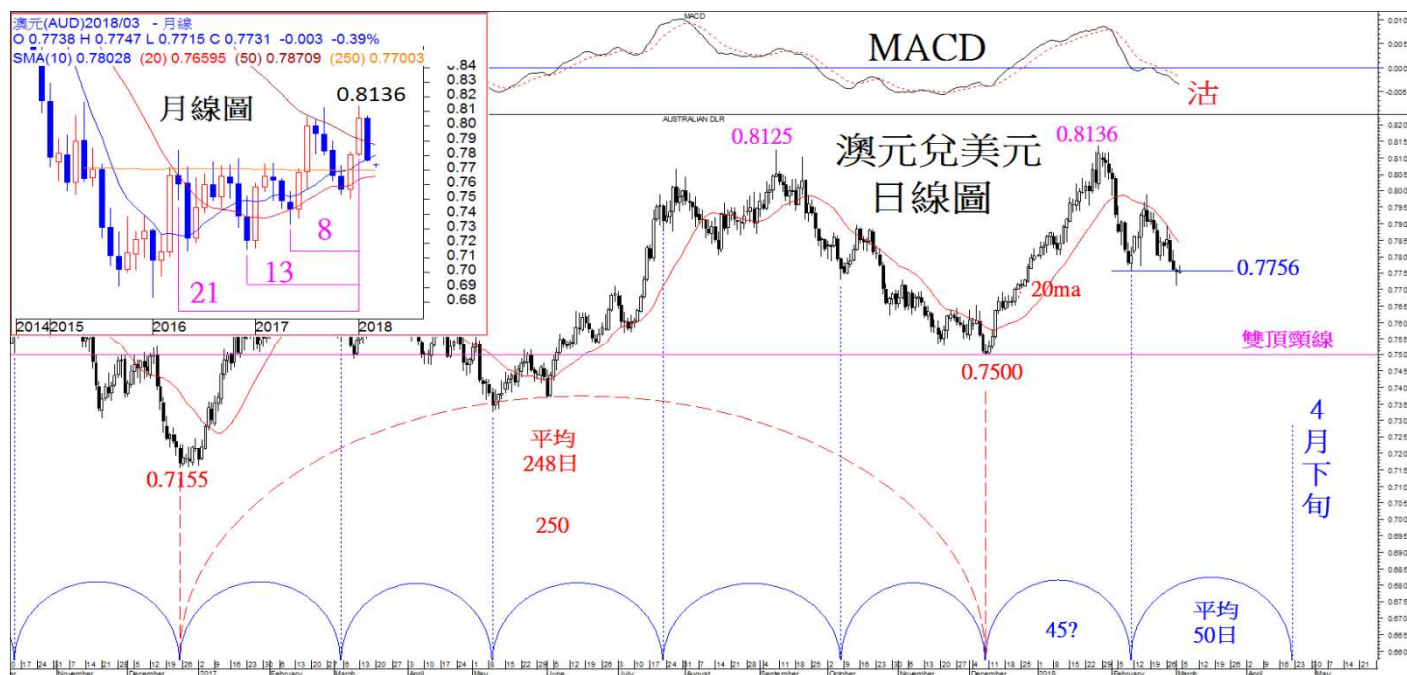
第一，**b** 浪簡單地調整至 0.7141 見底；**c** 浪然後以上升平行通道方式在 1 月 26 日的 0.8136 美元見頂，即整組**(4)**浪已在此見頂，反彈比率剛好是**(3)**浪跌幅的三分之一。現為**(5)**浪下跌的起步點，若等於**(1)**浪長度，初步下跌目標為 0.6442。

第二，**b** 浪以 3-3-5 形態反覆調整至去年 12 月低位 0.7500 見底；現為 **c** 浪上升，若等於 **a** 浪長度，上望目標 0.8509 美元。

從以下兩方面看，上述第一種數浪式成為事實的機會已提高：

首先，從**月線圖**看，1 月高位 0.8136 美元與過去兩底一頂，分別相距 8、13 及 21 個月，表示該頂部應為一個「**神奇數字**」周期轉捩點。

其次，從**日線圖**看，2 月 9 日的 0.7756 是提早形成的**平均 50 日循環低位**，但澳元其後未能升越 20 天平均線阻力已掉頭破底，表示短線弱勢周期正支配着澳元的走勢，理論上要反覆下跌至 4 月下旬，才可營造下一個**平均 50 日循環低位**。關鍵支持是去年 8 月低位 0.7500 美元，倘若失守，澳元一方面會以「**雙頂**」形態下跌，其量度下跌目標為 0.6864；另一方面，亦會跌穿**周線圖**的上升平行通道底線，並正式進入**平均 74 星期循環低位**周期的下跌階段，理論上要跌至 10 月中才見底。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

比亞迪電子功成身退

03-03-2018

今年1月12日，筆者在《中順環球投資報告》中選取了比亞迪電子(0285)為分析對象。當時筆者提到以下幾個要點：

若守 14.30 元可上望 20.40 元

第一，去年12月尾股價以「破腳穿頭」形態重返20星期保歷加通道下限線及50星期平均線阻力之上高收，顯示(去年12月27日的低位)14.30元為一個重要底部。

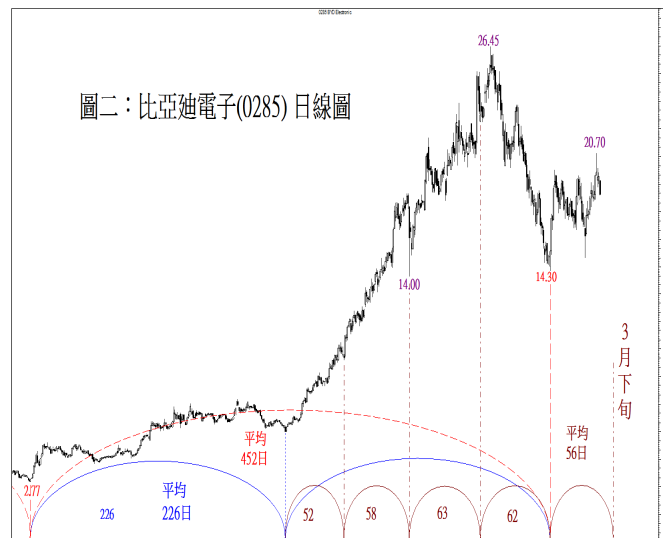
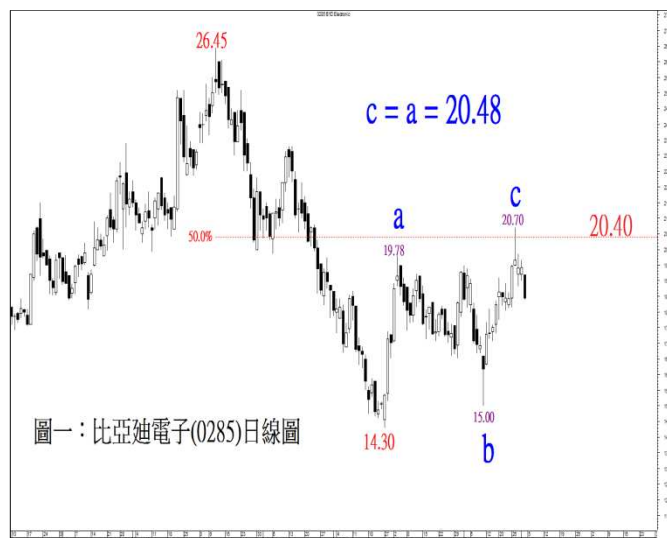
第二，以循環周期分析，比亞迪電子的各個重要底部之間，存在一個平均長度為96星期的循環低位周期，並可劃分為兩個次一級的循環周期，平均長度為48星期。而去年12月尾低位14.30元應該就是遲一星期形成的周期底部。

第三，受惠於剛見底的周期，只要保持在14.30元之上，股價即使未必可以上破26.45元頂部，也有條件作出較大幅度的反彈。股價若反彈之前跌幅的0.382、0.5、0.618或0.764倍，較大的阻力位為18.94、20.40、21.80或23.60元。20星期平均線現時位於20.50元，與0.5倍反彈阻力位極接近，所以20.40-20.50元可視為一個大阻力。

升抵比率目標後即見頂回落

其後，比亞迪電子的股價最低跌至2月9日的15.00元，同日即以「錘頭」形態見底回升，隨即展開另一組升浪，直至2月27日最高見20.70元為止(圖一)。股價在20.70元見頂，除了升抵20.40-20.50元的密集阻力區之外，從波浪理論的角度看，亦到抵了c浪等於a浪長度的見頂目標20.48元。由此可見，比亞迪電子的反彈很有可能已在20.70元結束。

以循環周期分析，股價的各個中期底部之間存在長度為平均452個交易日的循環低位周期，並可細分為兩個平均226日及八個平均56日的循環低位周期。後者的見底時間為3月下旬(圖二)。如今股價在周期尾段開始有見頂回落跡象，相信跌市或調整將會一直維持至3月下旬才可見底，暫時不宜摸底吸納。



(2017年12月22日初始資本：港幣 1,000,000 元正) (以下數字不包括費用及佣金在內)

模擬基金持倉

股票編號	名稱	首次買入日期	買入均價	持有股數	本周五收市價	現時總值	盈虧	回報率
570.HK	中國中藥	2018/01/08	HK\$ 4.72	20000	HK\$ 4.69	HK\$ 93,800	HK\$ (600)	-0.6%
285.HK	比亞迪電子	2018/01/29	HK\$ 17.32	2000	HK\$ 18.38	HK\$ 36,760	HK\$ 2,120	6.1%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,007,700	HK\$ 7,700	0.77%

策略：

- 中國中藥(0570)：仍持有 10,000 股，止蝕位 4.27 元底部之下，上望目標 5.80 元。
另外，2月26日已在 4.94 元或以下多買 10,000 股，同樣以 4.27 元底部之下止蝕。
- 比亞迪電子(0285)：持有的 2,000 股將會於下周一開市時平倉。
- 阜豐集團(0546)：若見 4.85 元，買入 10,000 股，止蝕 4.50 元之下。

觀察名單：SPDR 黃金 ETF(2840)

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。

目標股票的最新圖表形勢：

中國中藥(0570)日線圖



阜豐集團(0546)日線圖



金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：無

美元兌日元：無

歐元兌美元：分兩注沽空歐元：

第一注：已在下破 2 月 9 日低位 1.2204 後追沽了歐元，止蝕 1.2321 之上。

第二注：伺機加注

英鎊兌美元：

已在下破 2 月 9 日低位 1.3764 後追沽了英鎊，止蝕 1.3886 之上，目標 1.3050 美元。

澳元兌美元：無

美元兌加元：無

其他：

2018 年 3 月份大豆期貨(ZSH8)： 未能入市。改為採取觀望態度。