



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 6 月 29 日

(下期月刊：2018 年 8 月 3 日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

18 年 7 月份月刊

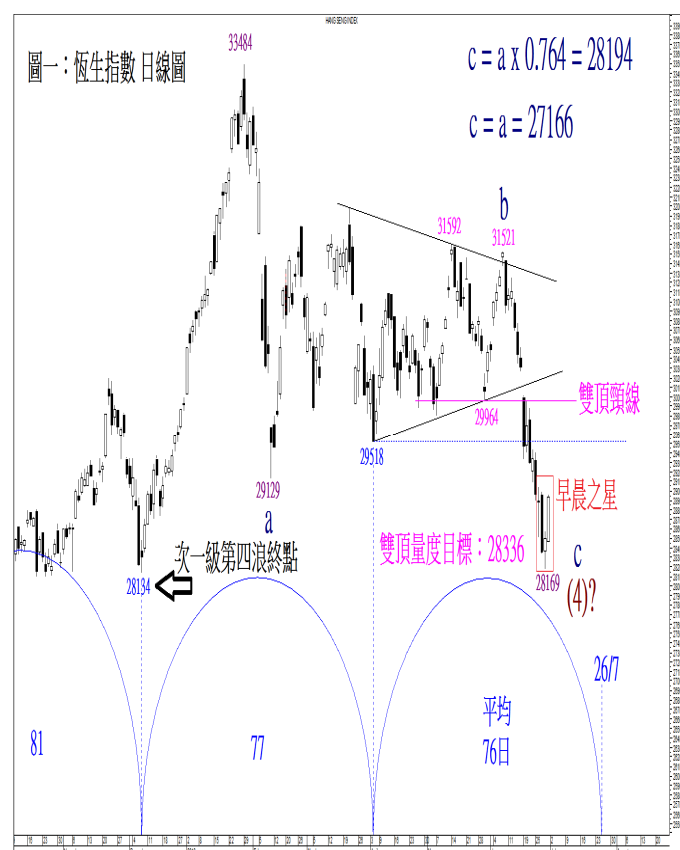
恆指中期跌勢方興未艾

單從**波浪形態**及比率的角度看，本周低見 28169 的恆生指數有條件營造**(4)浪 c**的底部，原因是：

第一，**(4)浪**經常會在次一級第四浪的範圍內見底，而恆指的次一級第四浪終點就是去年 12 月 7 日低位 28134，見圖一的箭頭所指；

第二，恆指早前跌穿 5 月 30 日低位 29964，不但跌穿了「三角形」的鞏固，其實同時亦失守了「**雙頂**」形態的頸線，後者的量度下跌目標為 28336，已經達標；

第三，**(4)浪 c**迄今的下跌幅度剛好是**(4)浪 a**長度的 0.764 倍(28194)，而且，整組**(4)浪**若回吐**(3)浪**升幅(21488 至 33484)的 0.382 倍，見底目標為 28902，現已超額完成後者。

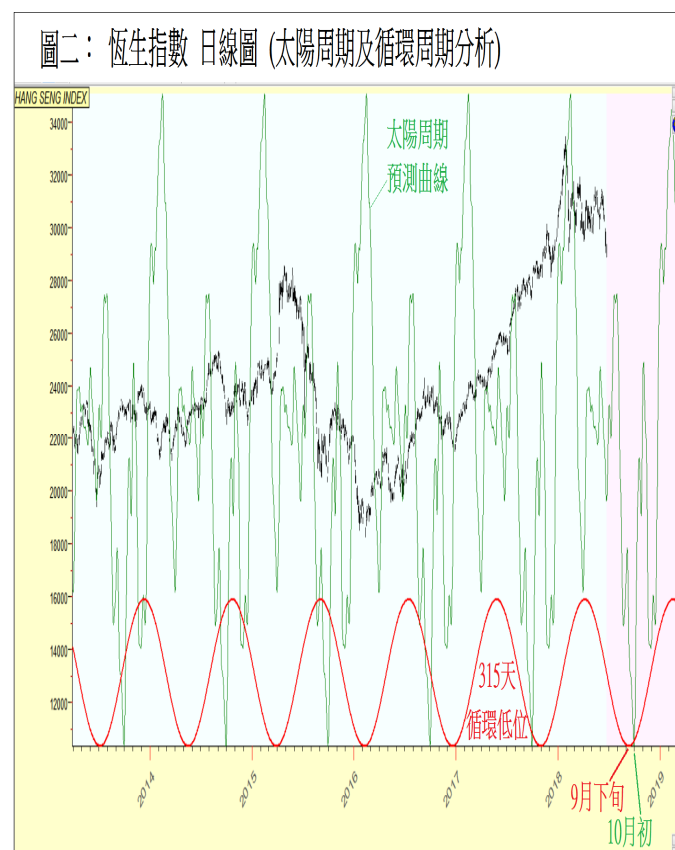


短期趨勢 (1 個月以內的範圍)	中期趨勢 (1 個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
反彈	下跌	轉淡

更重要的是，恆指今日在**日線圖**上以「早晨之星」高收，**(4)浪 c**有條件就此見底。

然而，要達致較客觀的分析結論，不能單靠波浪形態及比率，時間周期分析是必不可少的。一方面，在 4 月 4 日形成的**平均 76 日循環低位 29518**已明確地失守，預示恆指最低限度要下跌至 7 月尾，才可以借助這個周期而見底；另一方面，圖二顯示了恆指兩種周期：一為**綠線**所代表的「**太陽周期預測曲線**」；另一則為**紅線**所代表的**平均 315 天(自然日)循環低位**周期。

兩種周期不約而同集中在**9 月下旬至 10 月初**見底。由此顯示，7 月尾形成的循環低位可能只是一個短期底部，而非大底。因此，恆指仍有機會逐步下試 **c 浪**等於 **a 浪**目標 **27166**！



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，不得翻印或傳閱，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

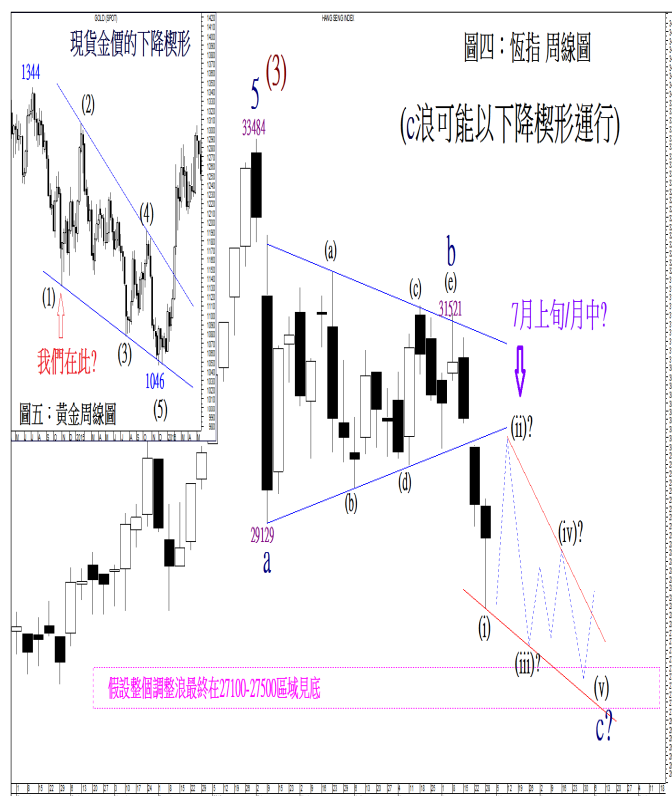
Website: www.sinorichhk.com

從周線圖看，縱然恆指本周以「錘頭」回穩，但跌勢仍可能受到以下兩個循環低位周期所帶動：一為平均長度為 19 星期；另一則為平均長度為 46 星期，其見底時間分別是 8 月初及 9 月下旬，同樣預示恆指難以在短時間內營造重要底部，見圖三。因此，由 31521 開始的(4)浪 c 有機會下試以下的支持密集區：(4)浪若回吐(3)浪升幅的一半，支持位 27486，與上述的 c 浪等於 a 浪目標 27166 組成一個密集支持區；由 18278 大底延伸的上升軌，短期內大約在 27100 至 27300 的水平；50 星期平均線支持失守之後，低一級的 100 星期平均線現時大約在 26650 點，並以大約每星期 70-80 點的幅度上移。綜合而言，假如恆指現時處於(4)浪 c 調整的話，理想的見底目標區就是 27100 至 27500 點的範圍內。



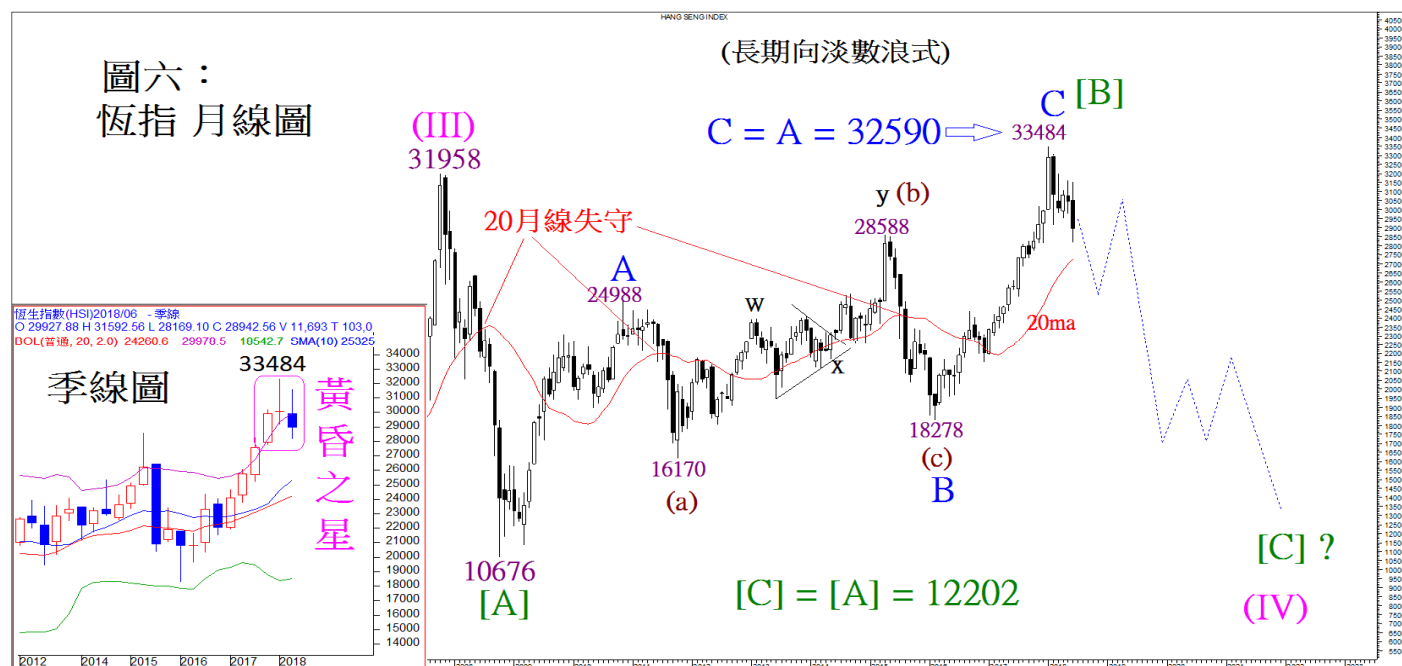
在這個大前提之下，筆者設想到一個可能性：整組由 31521 開始的(4)浪 c 是以「下降楔形」方式運行，其次一級的(ii)浪應已在 28169 見底，現為(iii)浪反彈，見圖四。當眾人以為大市已走出谷底時，(iii)浪反彈便悄悄在 7 月中旬見頂(多個循環高位周期見頂的時機)，之後才是(iv)浪下跌、(v)浪反彈及(vi)浪下跌的過程，直至上述的循環周期在 7 月尾，以至 9 月下旬到底為止。

可參考的一個例子是金價在 1046 美元見底之前所呈現的「下降楔形」。恆指現時可能就是處於(2)浪反彈的起步，見圖五。這個數浪式的可取之處是，恆指往後雖然仍有不少的下落時間，但進一步下跌的空間卻有限。金價的(3)浪浪底與(1)浪浪底相距不遠，同樣，(5)浪的浪底與(3)浪的浪底也相距不遠。恆指若果跟隨這個數浪式運行，在 27100-27500 區域見底，就變得合理。



不過，檢視過幾方面的形勢之後，又不得不為港股進入中長期熊市做好心理準備：**首先**，恆指在第一季以「十字」形態由歷史新高 33484 回落之後，即使第二季並非以大陰燭低收，但連續三季的陰陽燭形態也可視為「**黃昏之星**」的強烈見頂組合，見圖六；**其次**，若以波浪比率計算，由 16 年 2 月低位 18278 開始的[B]浪 C，若等於[B]浪 A 長度，見頂目標為 32590，跟實際頂部 33484 相差不足 900 點，在這個級數的波浪中，900 點已是合理的偏差度。換言之，由 2008 年低位 10676 開始的整組[B]浪反彈有條件早已在今年 1 月的 33484 見頂。

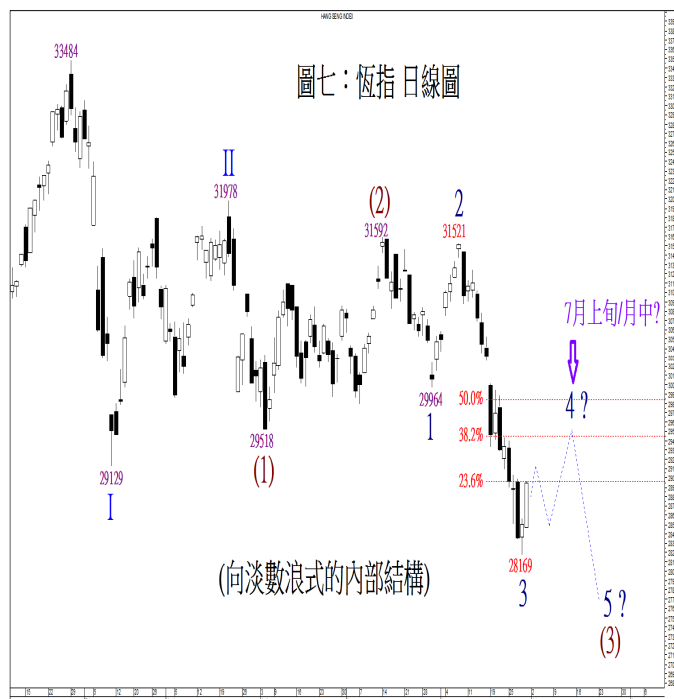
以往所見，每當恆指由高位掉頭確切跌穿 20 月平均線，其後都會展開較大幅度的下跌，而且跌幅往往大於頂部至 20 月平均線的垂直距離。其支持位現時大約在 27300 點，恰好與上述的支持密集區 27100-27500 極接近。因此，恆指如果日後確切跌穿 27000 及失守 20 月平均線支持的話，則這個長期向淡數浪式成為首選的可能性將大增。由 33484 開始的[C]浪若等於[A]浪長度，下望目標 12202！



如果這個長期向淡數浪式最終成為首選的話，恆指由 33484 至今的下跌結構將會是：

I 浪由 33484 下挫至 29129，見圖七；**II** 浪反彈了 **I** 浪的 2/3，在 31978 見頂；**III** 浪內的(1)浪下挫至 29518；(2)浪反彈至 5 月 14 日的 31592；(3)浪然後以五個次級浪下跌至今，其中：

1 浪由 31592 下跌至 29964；**2** 浪反彈至 6 月 7 日的 31521(聽說當日不少好友追買)；下挫至昨日的 28169 應已完成 **3** 浪，長度接近 **1** 浪的兩倍(28265)。現時的 **4** 浪若反彈 **3** 浪的 0.382 或 0.5 倍，阻力位 29449 或 29845，後者與 **1** 浪的浪底 29964 組成大阻力，若保持其下，恆指其後將以 **5** 浪姿態下跌，中長線則維持大跌小反彈。配合周期來看，**4** 浪反彈或許會在 7 月中旬見頂。



筆者對於港股中期走勢開始變得審慎，以至悲觀，除了因為中長線圖表的走勢明顯已轉差之外，多隻重磅股都由歷史新高以五個浪姿態下跌，也是中長線值得憂慮的現象。一般來說，由重要頂部以五個浪下跌，最低限度也是 ABC 浪中的 A 浪；悲觀則為熊市中的第一浪，往後仍有不少下跌空間。

以騰訊(0700)為例，隨着 5 月 7 日低位 374.5 元本周失守，由大頂 475.7 元下跌至今，明顯地已呈現五個浪的結構(不論第 5 浪見底與否)。同樣，平保(2318)本周也跌穿了 5 月 7 日低位 72.47 元，五個浪的下跌結構清晰可見。最後，港交所(0388)近期跌穿了三角形鞏固之後，亦呈現典型的急挫。根據波浪理論，在推動浪中出現的三角形往往就是第 4 浪，所以近期的急挫順理成章就是第 5 浪。

縱然出現五個浪的下跌可能預示短線反彈即將出現，但從中線的角度看，卻可能是熊市的開端，即 A 浪或第一浪。反彈過後將會有 C 浪或第三浪的下挫。中長線投資者對後市不宜太樂觀。



國指以黃昏之星回落

國指方面，第二季終於以「**黃昏之星**」的強烈見頂形態受制於兩個大阻力低收，包括由大頂 20609 延伸的長期下降軌及 20 季保力加通道上限線。整體而言，國指在三角形之內橫行整固，既然第一季已在 13962 見頂，中線將傾向逐步下試三角形底線，現時與通道下限線集中在 8300。

從月線圖看，國指 6 月雖然以大陰燭跌穿了 10 月平均線低收，但卻獲得包括 50 月平均線在所內的多條平均線所承托，加上剛好跌至 7498 至 13962 升幅的 0.5 倍回吐位 10730，如果國指要見底的話，10700 是合適的水平。不然，後市就要下試近則 0.618 倍回吐位 9967；遠則 20 月保力加通道下限線支持 9055。



六月不升 七月堪憂

反彈料於7月上/中旬見頂

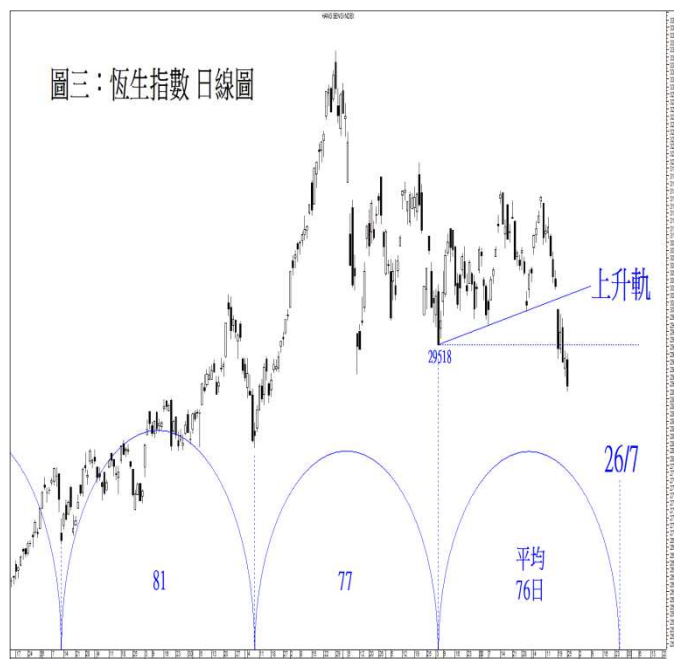
綜合而言，短期內恆指如果出現反彈，預期最快會在 **7月6日**；最遲在 **7月13日** 見頂。



周期底部巧遇水星逆行及月食

假如循環高位如預期般在7月上旬或7月中旬形成的話，恆指往後就會再次下跌。若配合**平均76日循環低位**周期來看，是次跌勢有機會一直維持至**7月26日**左右才會見底，見圖三。

事實上，隨着上升軌及**29518**的周期底部相繼失守，恆指現已進入弱勢周期，表示由現時至7月尾的市況都應以下跌為主，趁低吸納博反彈的策略並不可取。而之前的兩個周期底部，即**29518**及**29791**將會由支持轉化為阻力，更重要的阻力是上升軌，其後抽阻力位於7月上旬/中旬在**30300**點附近。最理想是恆指能夠升近這個水平才見頂，但實際市況往往沒有這樣理想，能夠重返**30000**點附近已算不錯。



因為**平均76日循環低位**理論上在**7月26日**形成，所以可觀察7月尾前後有沒有重要的星象周期出現，從而估計恆指實際形成周期底部的日期。在**7月26日**，水星會開始逆「逆行」(Mercury Retrograde)，直至8月19日才結束；翌日(**7月27日**)，太陽將會與火星形成兩年一次(22.74個月)的**180度「衝相」**，簡稱「日火衝」(Sun Mars Opposition)；最後，在**7月28日**將會發生「月食」(Lunar Eclipse)。綜合而言，假如恆指真的在7月尾形成周期底部的話，最有可能就是**7月26日或27日**這兩天。

圖四：2018年7月

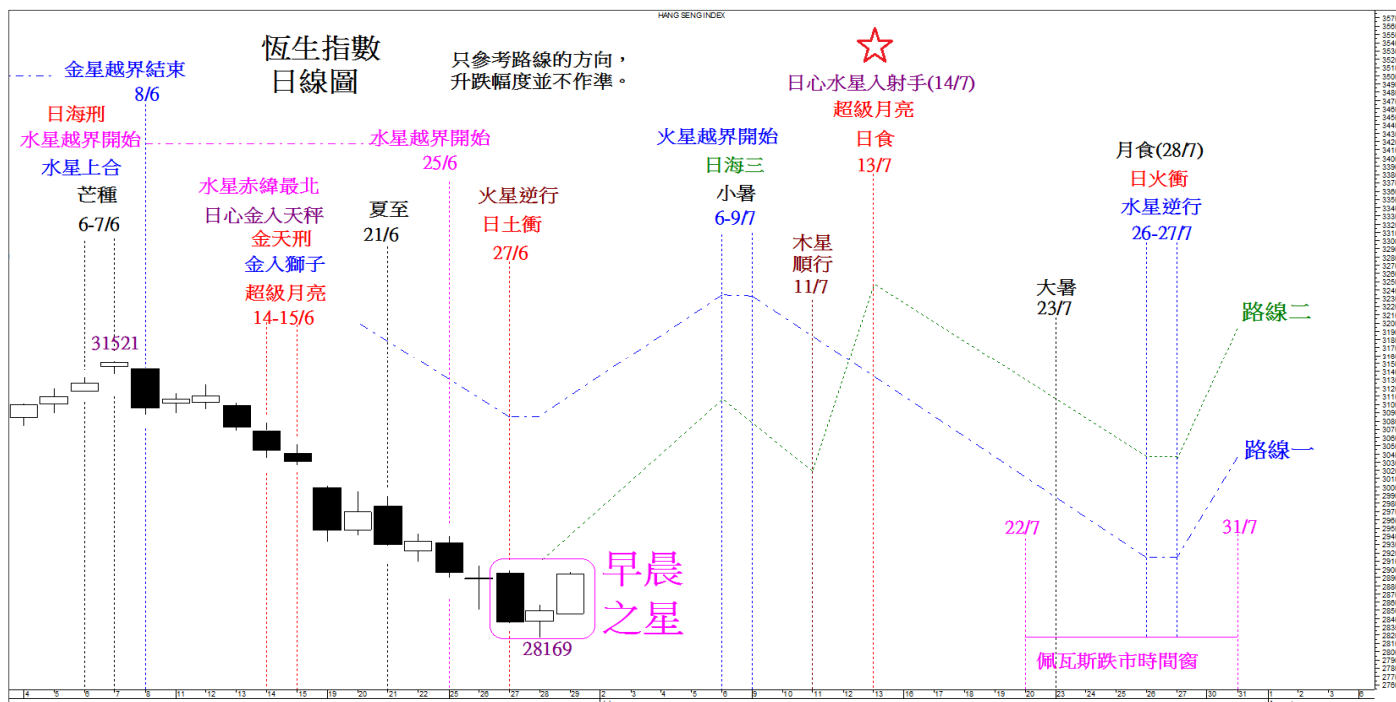
↑ 利好 ↓ 利淡 ☆ 轉向 ☆ 重要轉向在附近出現 ⇕ 波動性較大						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun 15 BR2	Mon 16	Tue 17	Wed 18 D Dg	Thu 19	Fri 20 ♀ A	Sat 21 H O ♀
22 D ♂ ♀ × 4 pcw => H ♀ ♂	23 大暑 ☆ D ♂ O ♀	24 D ♂ BR3	25 ♀ O ♀ O □ ♀ H ♀ V ♀	26 水星逆行 ☆ D Dv ♀ SR	27 日火衝 ☆ D A O O	28 月食 ☆ ♀ △ ♀
29	30	31 FOMC <= pcw	1 FOMC BTD	2 D Dg O □ ♀	3 BR3	4 ♀ GC O GC

5/7: 凱龍星逆行 11/7: 木星順行 13/7: 日食及超級月亮
 日心水星入射手座: 14/7至25/7 佩瓦斯跌市時間窗: 22/7至31/7 28/7: 月食
 火星越界(9/7)->赤緯最南(16/8)->結束(25/9) 水星逆行: 26/7至19/8(中間點: 8/8)

下星期將會發表7月份「專題報告」，題為《跌市「預言詩」拆解》，請密切留意。

恆指短線預測路線圖

2018年7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
1	2	3	4 H♀♍	5 ☉△♊ ♀♍♂♈ ♂SR♏	6 ☽D♏	7 小暑 ☆
8 ☉△♀	9 ♀☐♊ ♂♂B=>	10 ♀♍ BTD	11 ♊SD BR27	12 ♀△♏ ☉♂♀ ♀♍	13 日食 ☽P S	14 ♀△♏ H♀♏
15 BR2	16	17	18 ☽D♏	19	20 ♀A	21 H♂♏
22 ☽♏ ♀♏♊ pcw=> H♀♏	23 大暑 ☽♏ ☉♏	24 ☽♏ BR3	25 ♀♏♀ ☉☐♏ H♀♏	26 ☽Dv ♀SR♏	27 ☽A ☉♏♏	28 月食 ♀△♀
29	30	31 FOMC <= pcw	1 FOMC BTD	2 ☽D♏ ☉☐♏	3 BR3	4 ♀GC ☉GC



路綫一：恆指要进一步下跌至6月28日的28169，然後才於今日以「早晨之星」的強烈見底形態回升，相信在6月27日發生的「火星逆行」只是延遲一天發揮轉向作用而已。若保持在28169之上，升浪或反彈可望維持至7月6日或9日，方會受到節氣「小暑」及「火星越界」周期影響而見頂。接着的跌市有機會延續至7月尾才見底，因為屆時將會形成下一個平均76日循環低位。

路綫二：如果反彈並未在7月6日或9日見頂的話，下一個可能見頂的日期將會是7月13日前後，當日為「紅星日」。

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

2018年 7 月							August 2018
							S M T W T F S
							1 2 3 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 29 30 31
↑ 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	
1	2	3	4 H♀♈	5 ☉△♈ ♀♊♈ ♂♈♈ ♂♈♈	6 ☾♈♈	7 小暑 ☆	
8 ☉△♀	9 ♀♈♈ ♂♈♈=>	10 ♀♈♈ BTD	11 ♈♈♈ BR27	12 ♀♈♈♈ ☉♈♈ ♀♈♈	13 日食 ☾♈♈ S	14 ♀♈♈♈ H♀♈♈	
15 BR2	16	17	18 ☾♈♈	19	20 ♀♈♈	21 H♈♈♈	
22 ☾♈♈ ♀♈♈ pcw=> H♀♈♈	23 大暑 ☾♈♈ ☉♈♈	24 ☾♈♈ BR3	25 ♀♈♈♈ ☉♈♈♈ H♀♈♈♈	26 ☾♈♈♈ ♀♈♈♈	27 ☾♈♈♈ ☉♈♈♈	28 月食 ♀♈♈♈	
29	30	31 FOMC <= pcw	1 FOMC BTD	2 ☾♈♈♈ ♂♈♈♈	3 BR3	4 ♀♈♈♈ ☉♈♈♈	

5/7: 凱龍星逆行 11/7: 木星順行 13/7: 日食及超級月亮

日心水星入射手座: 14/7至25/7 佩瓦斯跌市時間窗: 22/7至31/7 28/7: 月食

火星越界(9/7)->赤緯最南(16/8)->結束(25/9) 水星逆行: 26/7至19/8(中間點: 8/8)

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 ♃♈ 由零向南 ♃♈

由零向北 ♃♈ ♃♈♈♈

☉ 行星越界

|| 平行相位 (Parallel)

⊥ 反向平行 (contra-parallel)

♈ 0度

♈ 60度

♈ 90度

♈ 120度

♈ 180度

♈ 240度

♈ 270度

♈ 300度

☾ A 月球過遠地點

☾ P 月球過近地點

P 行星近日點

A 行星遠日點

♈♈♈ 逆行

♈♈♈ 順行

=>開始

<=結束

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。

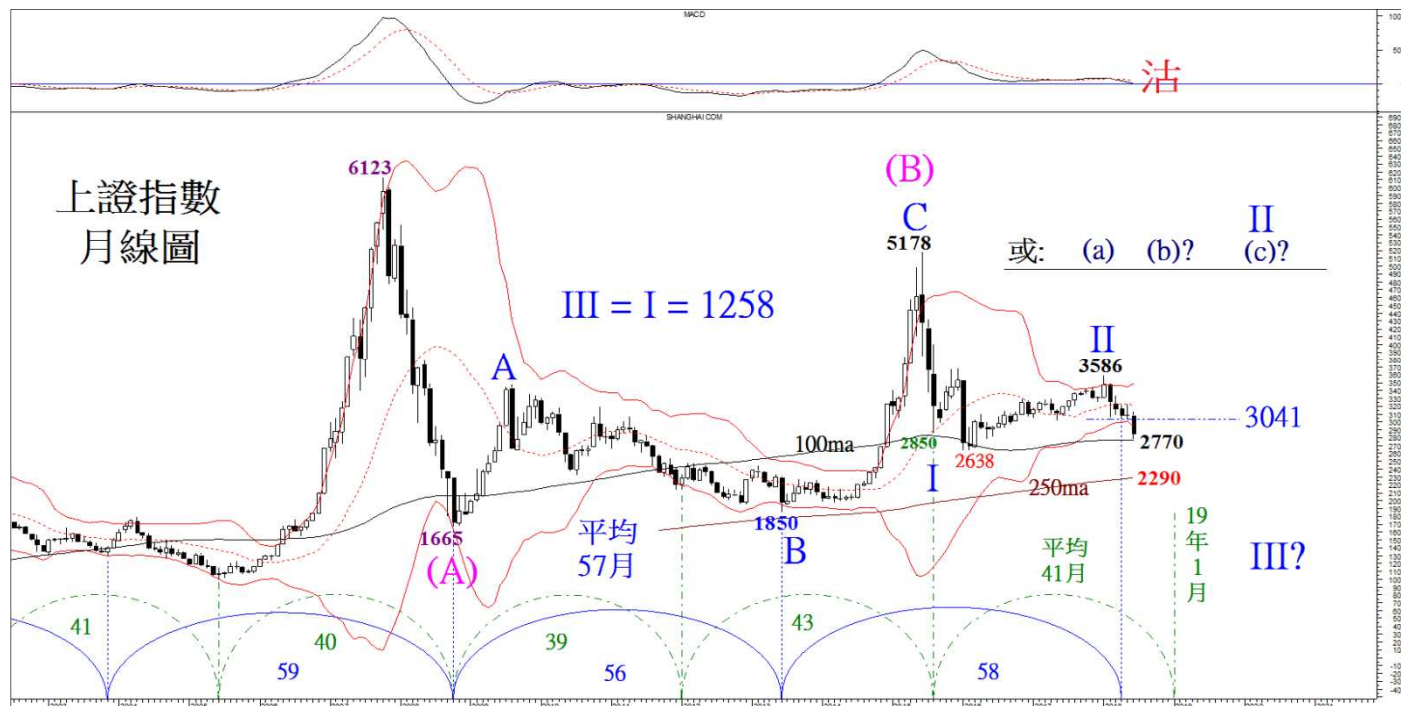
A 股中長期形勢轉差

從日線圖看，上證指數今日創下 2782 的新低後以「早晨之星」的形態高收，產生一定的短線見底訊號，相信與平均 78 日循環高位即將在 7 月 6 日前後形成有關，現時的升勢或反彈有望維持一至兩星期。縱然如此，但一方面，上證指數較早前以跌破下降楔形的姿態下挫，一般可視為單邊跌市爆發的訊號；另一方面，14 天 RSI 由超賣區回升之前並無底背馳，預示反彈過後再跌。

更重要的是，從較為長期的圖表走勢看，A 股市場的中期跌市似乎方興未艾。先從季線圖看，上證指數在第二季以大陰燭確切跌穿了 10 季及 20 季平均線之餘，亦貼近於 50 季平均線支持 2818 低收，形勢險峻。與此同時，MACD 剛回復了沽售訊號，維持近兩年的反彈可能已在第一季的 3586 暫告一段落。如果上證指數再破 50 季線支持的話，其後近則下試中期上升軌支持 2460；遠則考驗 100 月平均線支持 2045。

從月線圖看，上證指數在 4 月形成的平均 57 月循環低位 3041 迅速失守之餘，6 月亦以大陰燭確切跌穿了 20 月保力加通道下限線低收，加上 MACD 剛回復沽售訊號，整體形勢明顯向淡。若果無法重返 3041 的周期底部之上，大勢將維持向淡，並有機會受到平均 41 月循環低位周期所拖累，在明年年初之前下試現時位於 2290 的 250 月平均線支持。若配合波浪形態的角度看，既然上證指數的中長期走勢轉差，現進入 III 浪下跌的可能性已增加，若果只是等於 I 浪長度，初步下跌目標為 1258。

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	下跌	轉淡



道指以(4)浪下試 22000

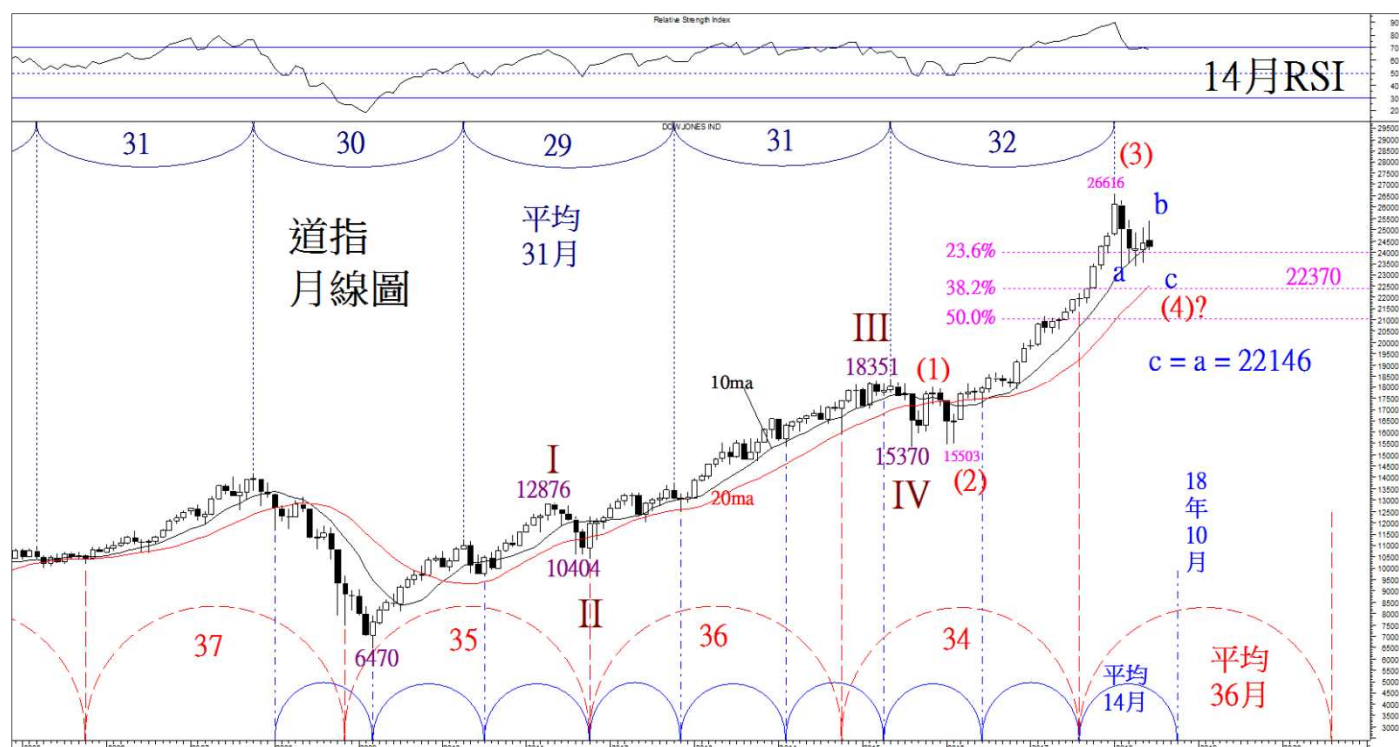
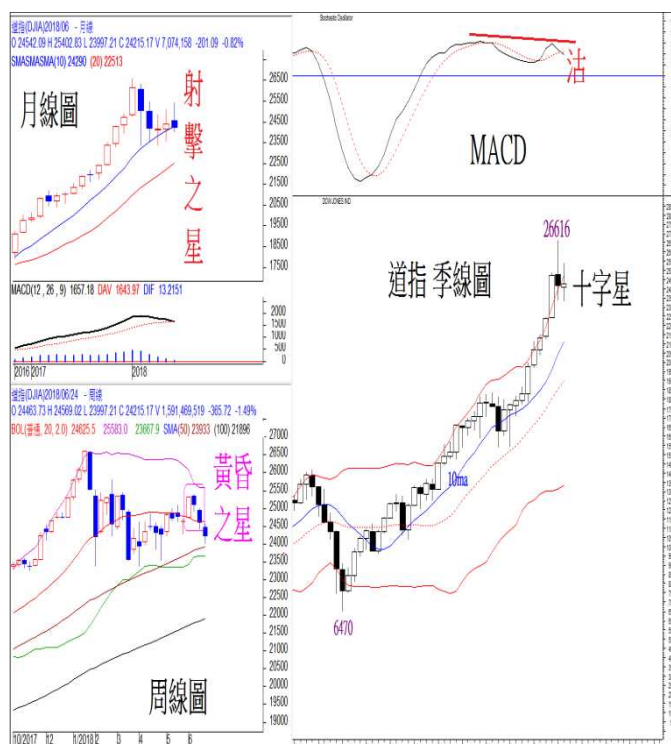
從季線圖看，道指繼第一季以陰燭「十字星」由歷史新高 26616 回落之後，第二季再次以「十字星」收市，顯示整固過程仍未結束。與此同時，MACD 在頂背馳的情況下發出了沽售訊號，相信道指有下試 10 季平均線支持的壓力，下季大約在 21900 點左右。

在月線圖上，道指在過去幾個月雖然都保持在 10 月平均線支持之上收市，但 6 月卻先升後回，最終以「射擊之星」的見頂形態貼近於 10 月平均線低收，加上 MACD 剛發出沽售訊號，相信道指將傾向於下試 20 月平均線支持 22515。

從周線圖看，在 25402 以「黃昏之星」見頂回落之後，道指將考驗由 20 星期保力加通道下限線及 50 星期平均線所組成的重要支持區，現時介乎於 23670 至 23930 之間。這個支持區一旦失守，道指將有條件引發中期單邊跌市，然後下試 100 星期平均線支持 21900 左右。

以波浪形態分析，道指由 15 年低位 15370 上升至今，修訂為五個浪所組成的 V 浪，其次一級的 (3) 浪由 15503 上升至 26616 見頂，之後是 abc 三個浪所組成的 (4) 浪調整，其中的 c 浪若等於 a 浪長度，目標 22146，恰好與 (3) 浪升幅的 0.382 倍回吐位 22370 極接近。若配合平均 14 月循環低位周期來看，(4) 浪見底的時機可能是今年 10 月前後。因 RSI 並無頂背馳，故調整後再破頂的機會仍然存在。

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	下跌	向上



黃金下望 1114-1117 美元

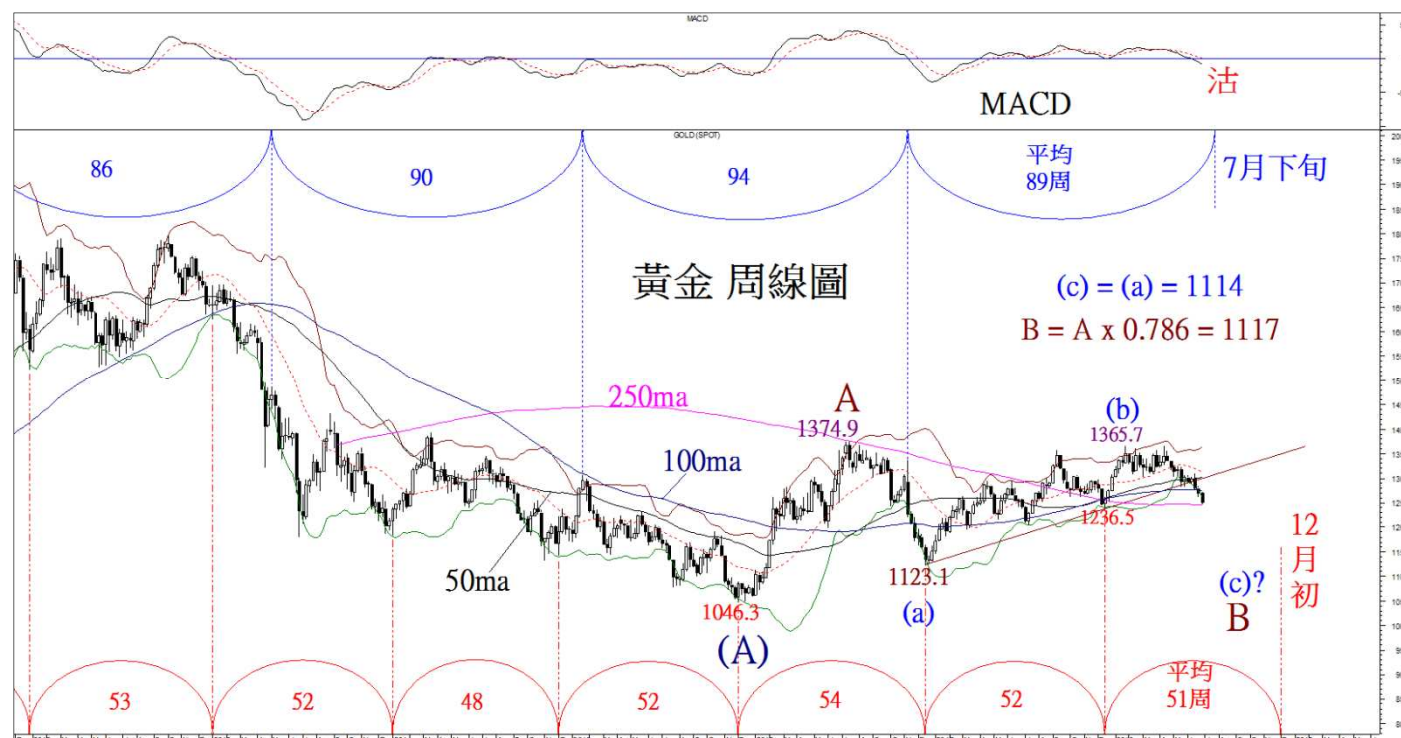
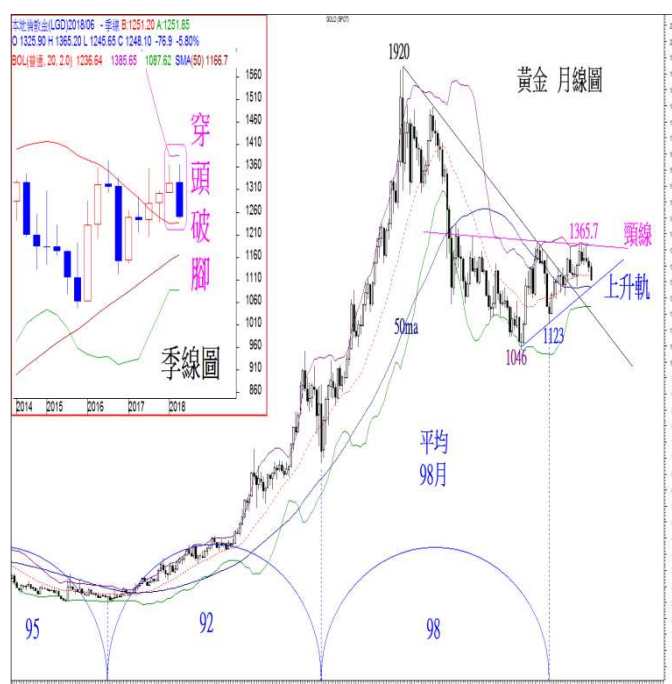
從**季線圖**看，現貨金價繼第一季以「射擊之星」回落之後，第二季再以大陰燭低收，結果組成了「穿頭破腳」的見頂形態，後市將傾向下跌 20 季，以至 50 季平均線支持，目前分別在 1237 及 1167 美元。

在**月線圖**上，金價經過多個月的嘗試後都是上破「頭肩底」頸線阻力及 20 月保力加通道上限線阻力失敗，本月更掉頭以大陰燭跌穿了中軸線支持 1270，後市將傾向下跌以下支持：首個支持由上升軌及 50 月平均線組成，大約在 1235 美元；其次是通道下限線 1172 美元。

從**周線圖**看，在**平均 89 星期循環高位**周期的尾段，金價理論上應該偏強，但實際上卻相反，現時金價已經確切跌穿了 1282.2 美元底部及中期上升軌，確認由 1123 美元開始的一組升浪或反彈已經在 1365.7 美元結束。

在**7 月下旬**形成的循環高位相信最終只會淪為一個跌勢中的反彈浪頂而已。接着的跌勢預期會由**平均 51 星期循環低位**周期所帶動，其見底時間大約在今年的**12 月初**，恰好與美匯指數長線周期見頂的時機相近。配合**波浪形態**分析，既然金價中線已轉弱，由 1374.9 美元開始的 B 浪過程中，(b) 浪的反彈應該早已在今年 1 月的 1365.7 見頂；現時的(c) 浪若等於(a) 浪長度，中線下跌目標 1114 美元，與整組 A 浪升幅的 0.786 倍回吐位 1117 美元剛好極接近，兩者因而組成首選的下試目標區。

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	下跌	反彈



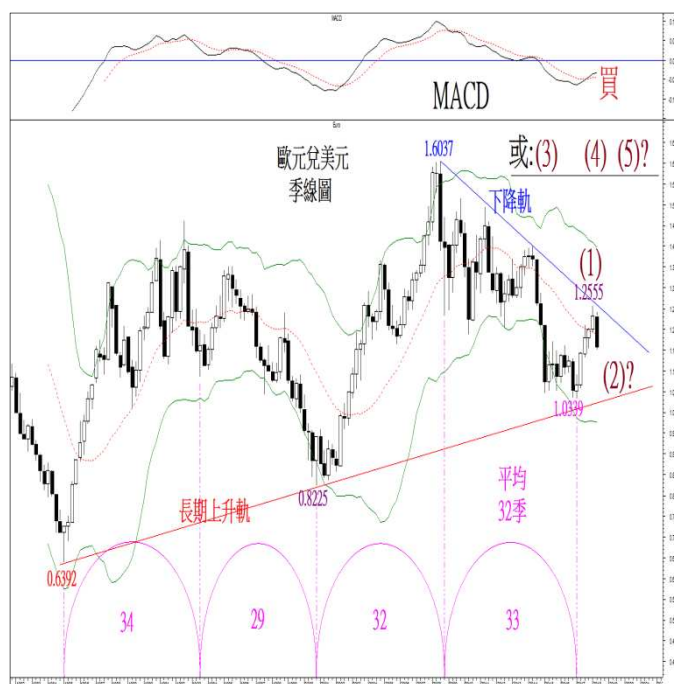
歐元保守以(2)浪回吐

從季線圖看，歐元於第一季創下 1.2555 美元的多年新高之後，第二季即大幅回落，以「雙季轉向」形態跌回 20 季保力加通道中軸線 1.1880 之下，顯示由 1.0339 美元開始的一組升浪已經在 1.2555 美元見頂。巧合的是，該頂部剛好受制於大頂 1.6037 延伸的下降軌，令見頂的機會大增。

不過，從更宏觀的角度看，1.0339 美元底部是剛形成不久的平均 32 季循環低位，而且又獲得長期上升軌所承托，加上 MACD 也發出買入訊號不久，故歐元中線未必會再下破 1.0339 底部。配合波浪形態分析，歐元由 1.2555 美元開始的跌浪，如果不是(5)浪，就是(2)浪調整過程，若回吐(1)浪升幅的 0.5、0.618 或 0.764 倍，支持位 1.1447、1.1186 或 1.0862 美元，其中的 0.5 倍回吐位 1.1447 與近期低位 1.1506 接近，有利反彈。不過，1.14-1.15 美元一旦失守，1.11 水平將受考驗。

從月線圖看，歐元在 5 月及 6 月都在 1.15 美元獲得支持，亦即剛好同時獲得 20 月及 50 月平均線所承托，有利短線出現反彈。不過，有見及平均 101 月循環低位及「神奇數字」周期聚焦點會在今年 10 月或 11 月形成，歐元的中期跌勢或調整仍然方興未艾。事實上，從日線圖看，由 1.2555 下跌至 1.1506 的過程，暫時只完成三個浪的結構，近日的反彈應該只屬於(iv)浪，可望在 1.1877 的比率目標附近見頂，然後再以(v)浪姿態下試 1.11，以至 1.08 美元水平。

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)
反彈	向下	向下



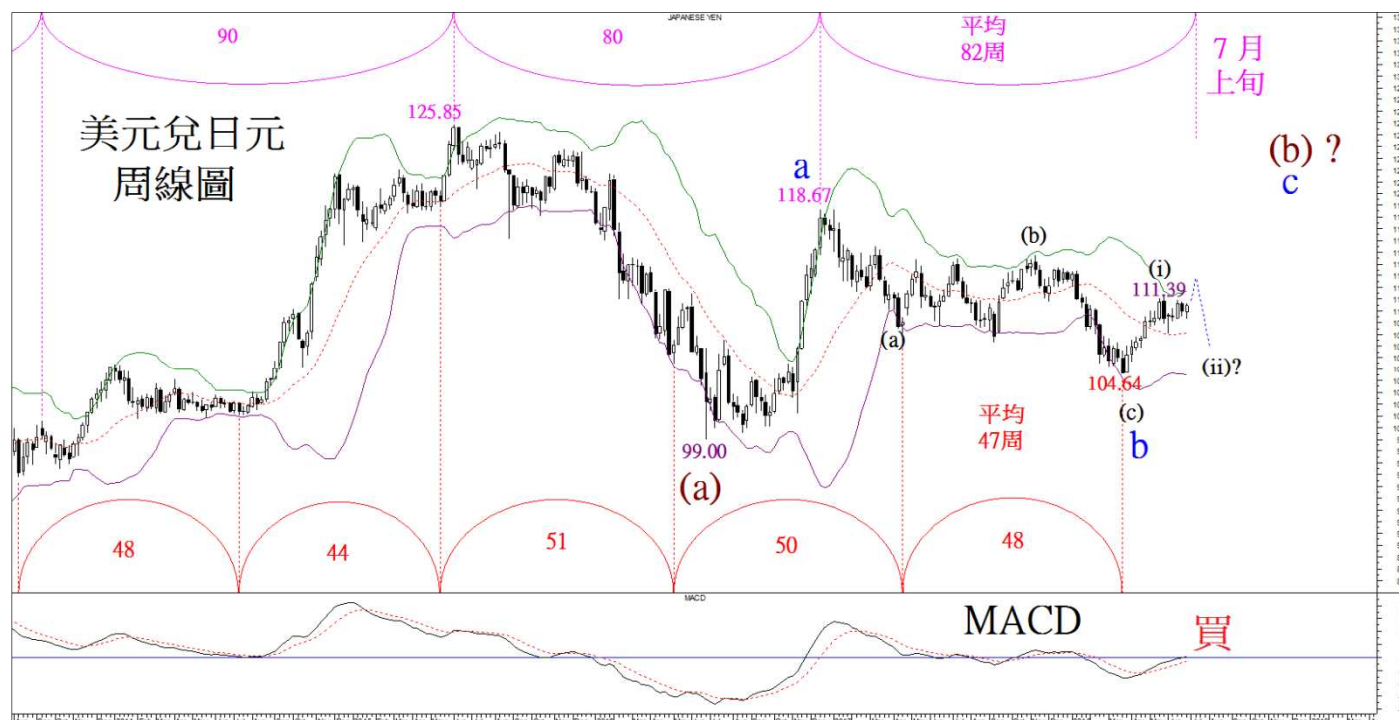
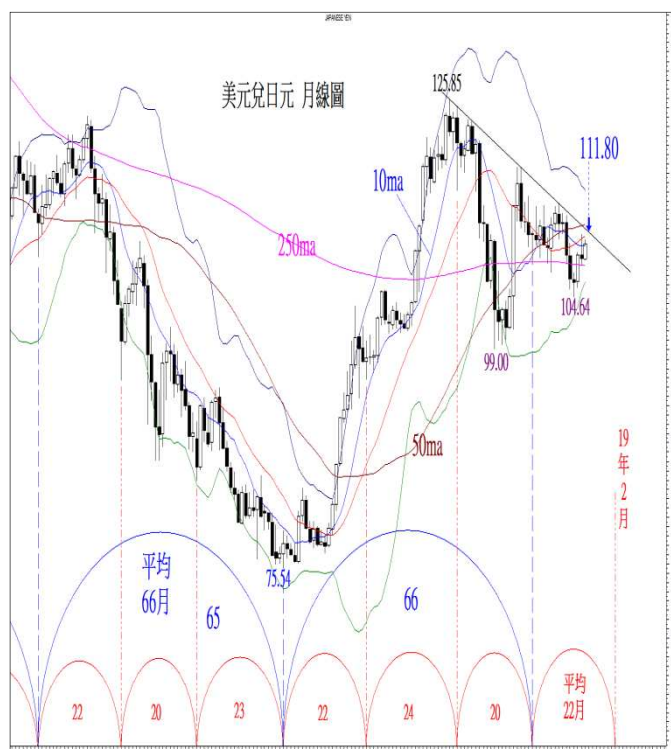
美元再戰 112 日元阻力

在月線圖上，美元兌日元縱然在 5 月以「射擊之星」由最高 111.39 回落至 108.77 日元收市，但 6 月卻不跌反升，如無意外應會以細陽燭高收，表示後市再次有機會挑戰介乎於 111.25 至 112.50 日元之間的阻力密集區，當中包括三大阻力：20 月平均線 111.25；由 125.85 日元頂部延伸的下降軌，下月大約在 111.80 日元；50 月平均線 112.50 日元。

如果能夠確切升穿這個阻力區，美元兌日元中線轉強的訊號將會變得明顯，其後將可望挑戰 20 月保力加通道上限線阻力 116.20 日元。不過，因為美元已進入平均 22 月循環低位周期的尾段，假如無法確切升穿中期下降軌的話，則表示中期走勢仍偏弱，其後就有機會下跌至現循環周期在大約明年 2 月到底為止。

事實上，從周線圖看，美元兌日元暫時也應該無法確切升越上述的阻力密集區，原因是，其平均 82 星期循環高位理論上在 7 月上旬形成，表示未來一兩星期可能是美元兌日元營造頂部的時間窗，不排除會出現假突破上述阻力區，然後掉頭回落的情況。有鑑於此，美元兌日元由 104.64 日元上升至 111.39 日元雖然完成了 (b) 浪 c 內的 (i) 浪，但 (ii) 浪相信會以 3-3-5 的不規則形方式調整，即短期內可能稍為上破 111.39 日元頂部，然後又會掉頭回落，展開 (ii) 浪餘下的調整過程。無論如何，因為 118.67 至 104.64 日元的下跌過程明顯是三個浪的結構，只要守在 104.64 日元之上，美元中線仍向好。

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	營造頂部	向上



英鎊抵雙頂目標但未見底

從周線圖看，英鎊本周最低跌至 1.3048 美元，剛好已抵達「雙頂」形態的量度下跌目標 1.3046 美元，同時亦跌至 100 星期平均線支持位 1.3070 美元。若然今日守在其上收市，短線就有望出現反彈。不過，從以下幾方面看，英鎊暫時並未有見底的條件：

第一，從季線圖看，英鎊連續上升了五個季度之後，今年第二季終於以大陰燭由最高 1.4376 美元回落及低收，結果與第一季的細陽燭組成「穿頭破腳」的見頂形態，預示跌勢會持續。

第二，在 6 月初形成的平均 70 星期循環低位只能支持英鎊反彈了兩星期便掉頭破底，屬於弱勢表現，加上 MACD 的沽售訊號如斯強烈，整體走勢仍以向下為主。

第三，1.1943 至 1.4376 升幅的 0.5 倍回吐位 1.3160 已失守，除非今日重返其上高收，否則，後市傾向下跌試 0.618 倍回吐位 1.2872 美元。

最後，英鎊尚未抵達跌穿上升平行通道之後的量度目標 1.2670。既然中期跌勢不改，後市仍有機會下試此量度目標。



澳元終於失守雙頂頸線

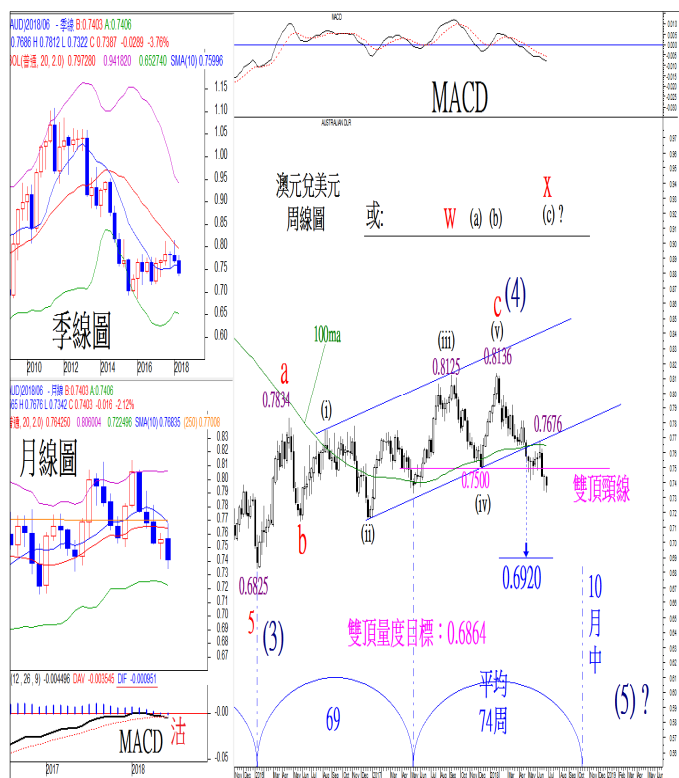
從周線圖看，澳元終於在 6 月中以大陰燭確切跌穿了 0.7500 美元的「雙頂」形態之頸線，確認以這個利淡形態逐步下試 0.6864 美元的量度目標。此外，澳元早前最高反彈至 0.7676 即掉頭以「射擊之星」回落，其頂部剛好受制於上升平行通道底線的後抽阻力位，表示後抽已經完成，後市繼續下望量度目標 0.6920 美元。

在 MACD 保持沽售訊號和平均 74 星期循環低位要待到 10 月中才形成的情況之下，澳元中線仍有不少的下落空間。

事實上，從較為長線的圖表看來，澳元也難免有下跌餘地：

首先，從季線圖看，繼第一季以「射擊之星」由 20 季平均線回落之後，第二季再以大陰燭跌穿了 10 季平均線低收，中長線有機會下試位於 0.65 美元水平的 20 季保力加通道下限線支持；

其次，從月線圖看，6 月雖然一度反彈，不過剛好受制於包括 20 月保力加通道中軸線在內的多條平均線阻力，最後以陰燭低收，後市將傾向考驗位於 0.7220 的下限線支持。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

紐元現頭肩頂危機

30-06-2018

美元近月的強勢促使主要外匯兌美元都下挫，紐西蘭元兌美元也不例外，本周五跌至 0.67 美元的邊緣，創下 2016 年 5 月以來的最低位。

紐元跌至 0.67 美元重要支持

從周線圖看，紐西蘭元已跌至 0.67 美元的重要支持水平，會否進一步跌穿，將有助判斷中期去向(圖一)。0.67 美元水平之所以關鍵，是因為有兩個重要的支持都位於這個水平，包括：

第一，「頭肩頂」形態的頸線本周位於 0.6730，倘若確切跌穿的話，紐元將下試 0.5972 美元的量度下跌目標。此目標的計算方法是：下破頸線的價位 0.6730 減去量度跌幅 h(頭頂 0.7558 與頸線 0.6800 之間的垂直距離，即 758 點子)。

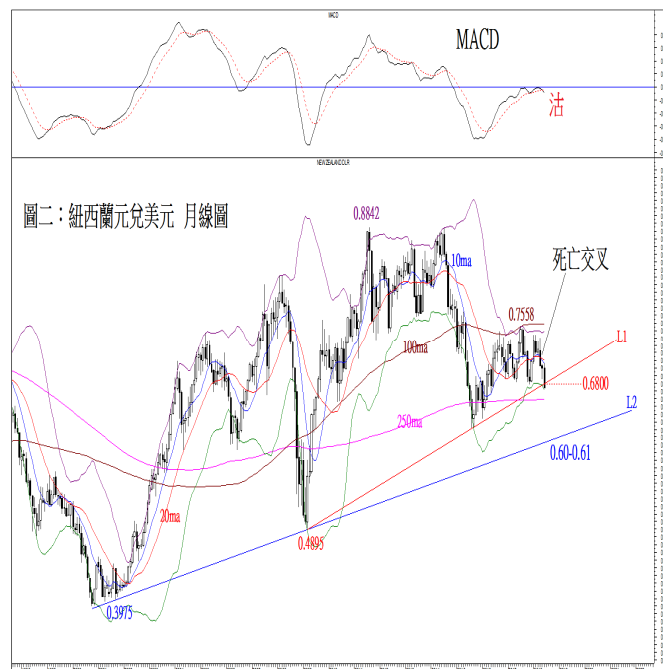
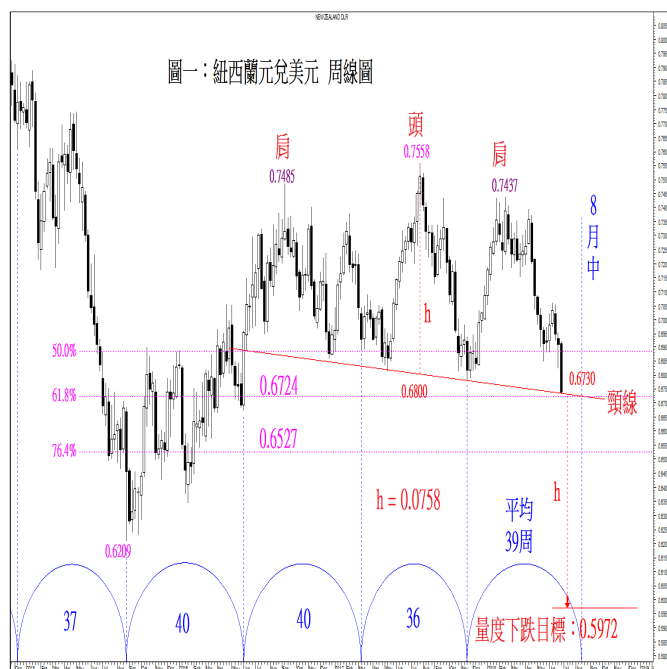
第二，0.6209 至 0.7558 整段升幅的 0.618 倍回吐位是 0.6724 美元，剛好與頸線支持極接近，倘若失守的話，紐元將傾向下跌 0.764 倍回吐位 0.6527 美元，以至更低的水平。

配合循環周期分析，紐元的各個底部之間，存在一個平均長度為 39 星期的循環低位周期，現循環周期到底的時間為 8 月中左右，所以在未來一個多月內，紐元維持弱勢的可能性甚高。

紐元中期跌勢方興未艾

從月線圖看，紐元暫時已跌穿了由 2009 年 3 月低位 0.4895 延伸的上升軌(L1)支持位 0.6800 之餘，亦貼近於 20 月保歷加通道下限線支持 0.6710-20，中期單邊跌市隨時一觸即發(圖二)。有見及兩個中線利淡訊號剛剛發出，對於紐元的後向暫時都不許樂觀：第一，MACD 剛跌穿訊號線，正式發出沽售訊號；第二，10 月平均線剛下破 20 月平均線，產生「死亡交叉」的利淡訊號。

由此估計，紐元將逐步下試以下的重要支持：首個是 250 月平均線 0.6590，低一級重要支持就是 2001 年低位 0.3975 延伸的上升軌(L2)0.60-0.61 美元。



(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
沒有持倉								
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,048,250	HK\$ 48,250	4.83%

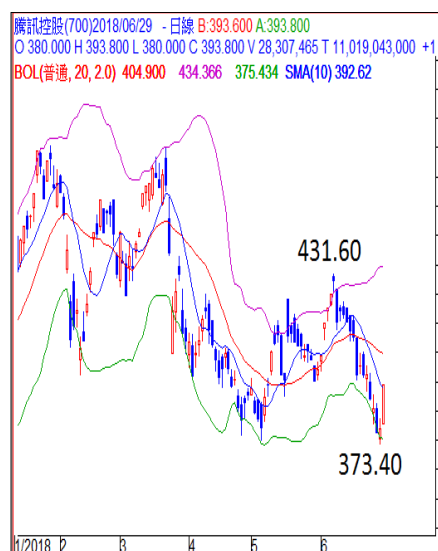
策略：

- 最後持有的3,000股盈富基金都已在29.55元之下止蝕了。模擬基金暫時無倉。

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。

部份藍籌股最新圖表形勢：

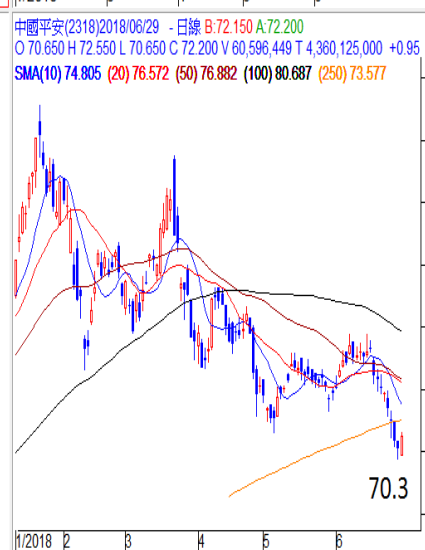
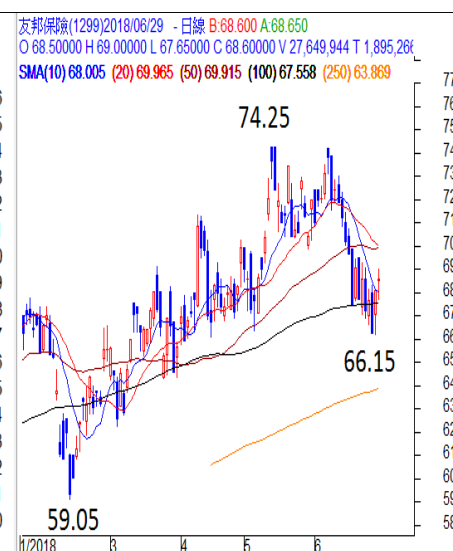
騰訊 (0700)日線圖



匯控(0005)日線圖



友邦(1299)日線圖



建行(0939)日線圖

平保(2318)日線圖

港交所 (0388)日線圖

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：伺機沽空黃金。

美元兌日元：

在 106.20 沽空的日元，止賺位上移至 109.33 之下，並將獲利目標下移至 111.60 日元。

等待美元展開較明顯的調整之後，才再次趁機分兩注沽空日元。

歐元兌美元：分兩注沽空歐元，目標看 1.1200 美元：

第一注：保留 4 月 3 日在 1.2340 沽空的歐元，止賺位下移至 1.2033 之上。

第二注：若見 1.1875，可加注沽空歐元，止蝕同樣設於 1.2033 之上。

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：無

美元兌加元：無

其他：無

歐元兌美元 日線圖



美元兌日元 日線圖

