



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8月3日

(下期月刊：2018年8月31日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

18年8月份月刊

恆指進入(3)浪5下跌

上星期的「跟進周刊」才說，7月20日的低位27745有機會屬於重要底部，因為恆指如無意外會在月線圖上以「十字星」之類的形態守在20月平均線之上，具有中線見底的條件。

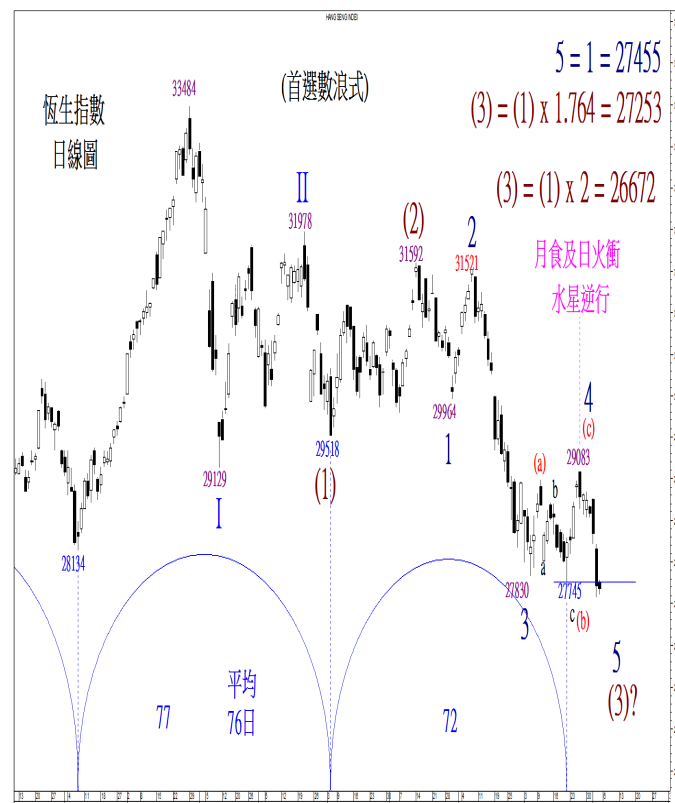
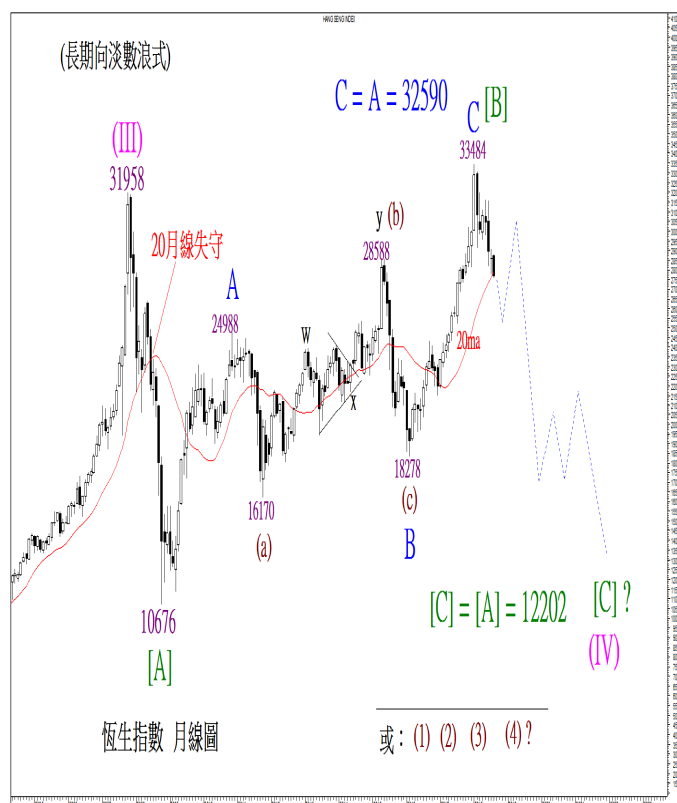
縱然恆指7月真的以「十字星」守在20月平均線之上收市，但不到一星期，這顆「十字星」的底部27745已經迅速失守，見底無望。

事實上，上期「月刊」指出：「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，且跌幅往往大於頂部至20月平均線的垂直距離。」20月平均線本月大約在27890，倘若最終失守，則恆指在今年1月結束整組[B]浪反彈的可能性將大增，之後將會是[C]浪的長期下跌，若等於[A]浪長度，中長線下望目標12202！

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

相反來說，假如本月最終以轉向形態守在20月平均線之上收市，則另一個可行數浪式仍不會被否定。據此，由33484下跌至今只是C浪內的(4)浪調整，其後將以(5)浪姿態再闖歷史新高。

不過，暫時的中短線形勢仍然明顯向淡，不宜對(4)浪調整見底的數浪式有太大期望。短期首選數浪式仍以恆指由33484下跌至今為多組的第一、第二及第三浪下跌。隨着在7月20日形成的平均76日循環低位27745失守，恆指由7月26日高位29083下跌至今，明顯是(3)浪5的過程，若等於(3)浪1的長度，初步下跌目標27455，與(3)浪等於(1)浪1.764倍長度的目標27253組成首個見底比率目標密集區。但如果27200-400的支持區也失守的話，低一級的見底比率目標將會是26672，即(3)浪等於(1)浪兩倍長度的目標。



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。

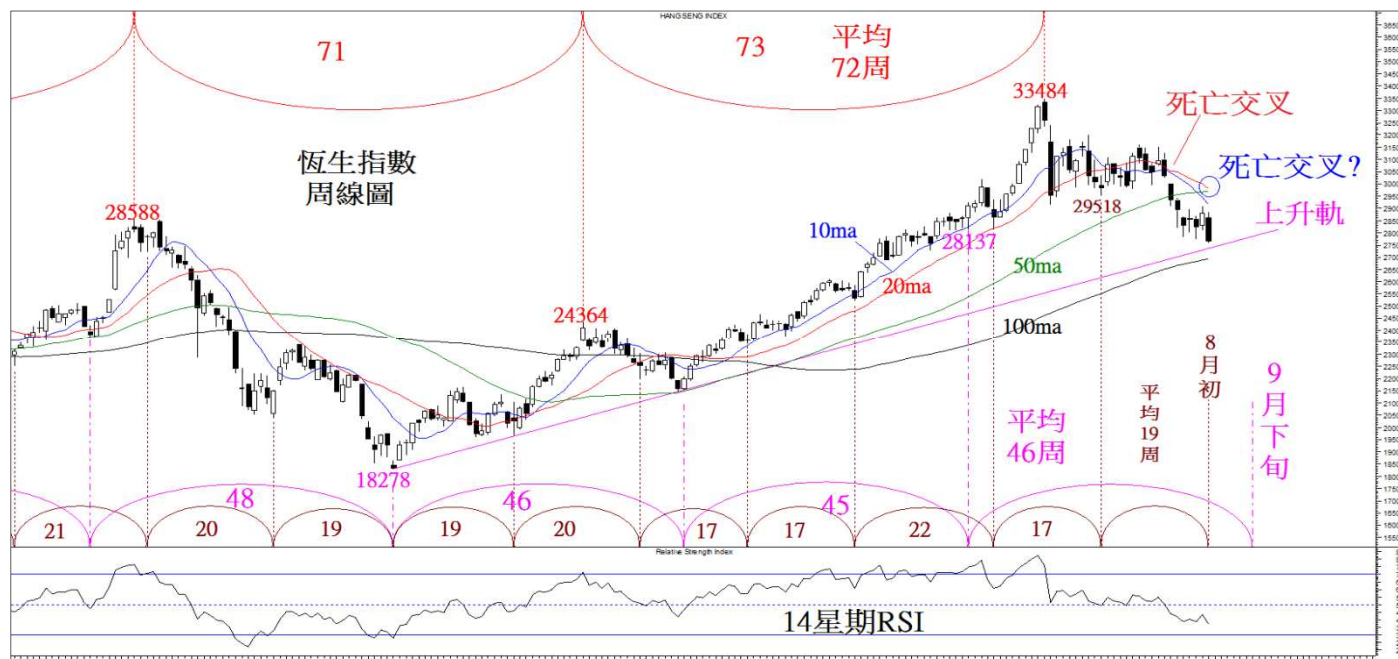
Room 3702B, 37/F, Far East Finance Centre, 16 Harcourt Road, Admiralty, Hong Kong

Tel: +852 3101-0940 / +852 3107-3007

Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

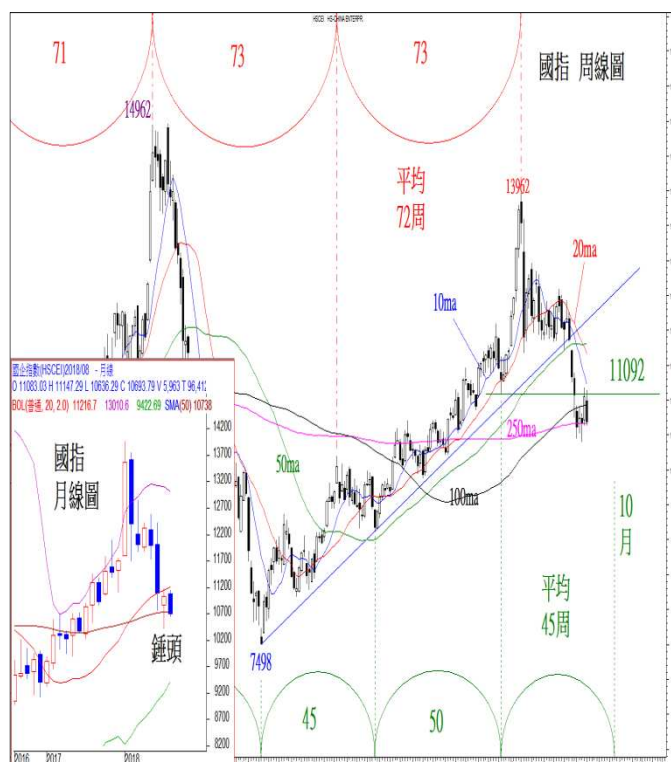
從**周線圖**看，恆指未能挑戰 10 星期平均線阻力已掉頭破底，弱勢可見一斑。此外，繼較早前 10 星期平均線下破 20 星期平均線，發出「死亡交叉」的中線利淡訊號之後，20 星期平均線亦即將下破 50 星期平均線，發出另一個「死亡交叉」訊號，進一步利淡中期的走勢。其他的中線利淡訊號包括：**第一**，14 星期 RSI 只是跌至 37 的弱勢水平，既不超賣，也無底背馳，表示恆指可以有不少的下落空間；**第二**，平均 **46 星期循環低位** 周期已進入尾段，理論上在 **9 月下旬** 見底。由現時至 9 月，恆指理論上都是易跌難升。較為利好的是，由 29518 低位起計，短線的平均 **19 星期低位** 理論上在 8 月初形成。假如恆指短期內成功守在中期上升軌支持 27400，以至 100 星期平均線支持 26900 之上，這個周期就有機會支持恆指作出較大幅度的反彈，否則，恆指將直接進入 **46 星期循環低位** 周期的下跌階段，直至 9 月下旬才可以築底。



國指或完成後抽

國指方面，7 月雖然在**月線圖**上以「錘頭」守在 50 月平均線支持之上收市，但 20 月保力加通道中軸線支持始終已失守，而且 8 月初稍為反彈至中軸線已掉頭向下，加上恆生指數已率先跌穿 7 月的底部，國指要扭轉跌勢，談何容易。

更利淡的是**周線圖**上的形勢。國指早前確切跌穿了 11092 的底部及 100 星期平均線支持，而 7 月尾的反彈，剛好就在這個後抽阻力區逆轉，顯示後抽可能已就此結束。最後「防線」是近期持續承托着國指的 250 星期平均線，現時在大約在 10665 橫移，假如國指將此確切跌穿，相信會正式進入**平均 45 星期循環低位** 周期的下跌階段，其見底時間理論上在今年 10 月下旬。綜合而言，若然國指要作出有力反彈，10600 就不容有失。



騰訊頭肩頂 vs 下降楔形

大市難以扭轉弱勢，持續下挫的**騰訊(0700)**是罪魁禍首之一。因此，檢視騰訊的走勢，或有助判斷大市的去向。

騰訊昨日曾以陰燭稍為跌穿了「下降楔形」的底線支持位 349 元低收，但今日隨即高開，並回升至底線之上收市，表示昨日的突破可能只是一次假突破，有利**平均 55 日循環低位**周期延遲 5 個交易日在昨日的 340.40 元見底。一旦由此展開反彈，可望維持至 8 月 28 日左右才見頂，因為屆時會形成下一個**平均 36 日循環高位**。

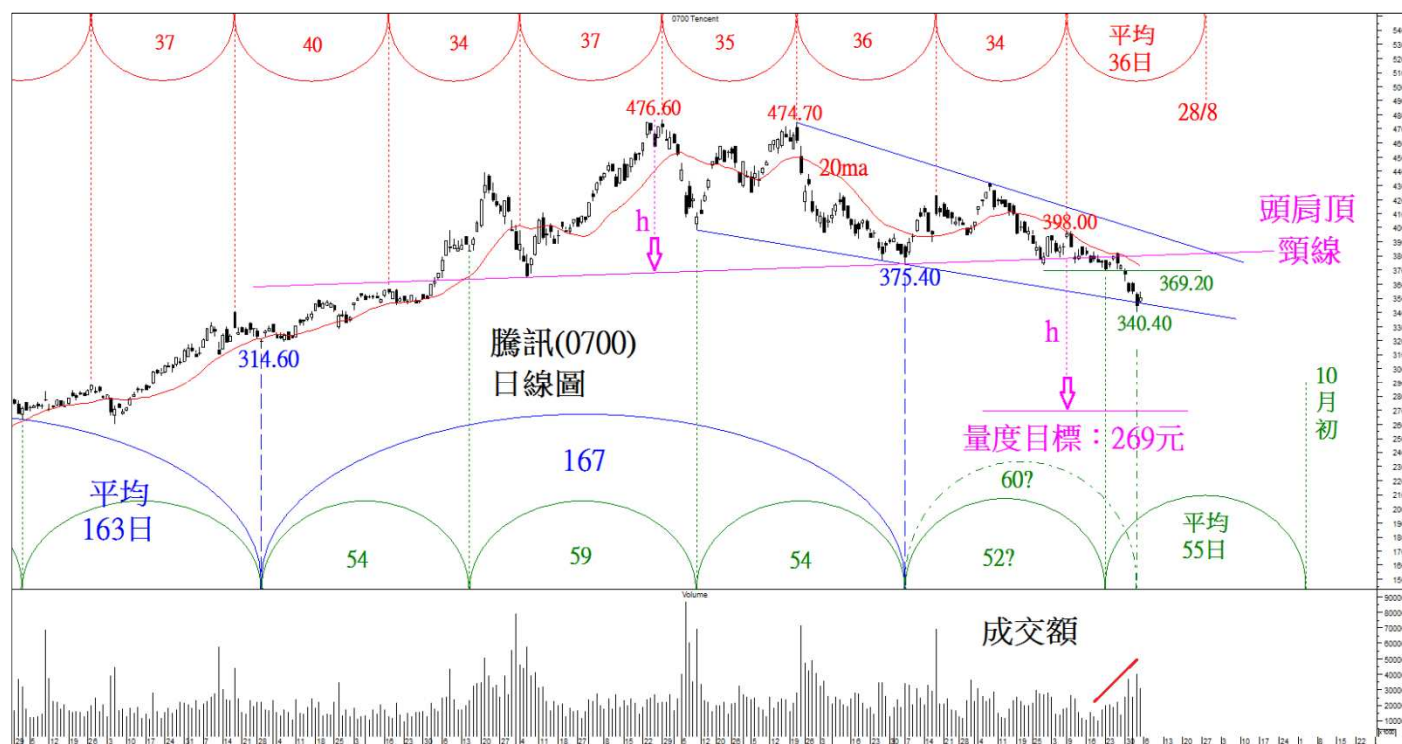
由於「下降楔形」屬於見底形態，所以騰訊如果可以繼續守在 340 元的底部之上，則有條件作出較大幅度的反彈。相反來說，如果應見底而不見底，則要小心騰訊有急挫之虞。尚佳的例子就是上證指數。在 6 月中之前，上證指數仍在「下降楔形」之內運行，但當確切跌穿了「下降楔形」底線低收之後，大幅下挫的市況便隨之而來。因此，騰訊如果連續兩天都收市低於「下降楔形」底線之下或再度跌穿 340.40 元底部，則大幅下挫的可能性將大增。

其實，從以下多個角度看，騰訊後市的而且確並不樂觀：

第一，較早前失守 380 元之後，騰訊正式以利淡的「**頭肩頂**」形態下跌，其量度下跌目標為 269 元！大約位於 396 元的「下降楔形」頂線其實就是「**頭肩頂**」形態的下降軌，股價若然能夠確切升穿該阻力，方可否定「**頭肩頂**」形態。

第二，跌穿了「**頭肩頂**」**頸線**之後，騰訊持續向下之餘，成交額亦逐步增加，反映沽壓沉重。

第三，上述的**平均 55 日循環低位**周期，除了可能延遲 5 日在 8 月 2 日見底之外，亦有可能提早 3 日在 7 月 30 日的 369.20 元見底，之後稍為反彈即跌穿剛形成的周期底部，表示騰訊或已進入弱勢周期，由現時至 10 月初將傾向下跌。



金融星象周期

留意八月下旬的轉向時機

7月5日發表的「專題報告」：《跌市「預言詩」拆解》指出，最狹窄的跌市「時間窗」由**7月11至13日**(木星順行、日食)延展至**7月26日或27日**(水星開始逆行、日火衝及月食)。實際市況顯示，恆指由7月10日最高的28981下挫至7月20日最低27745，雖然短短八個交易日累積跌逾1,000點，但跌市卻未能延續至7月26日(「水星逆行」日)，該日反而成為恆指在29083以「穿頭破腳」見頂回落的日子。

該篇「專題」亦指出，較闊的「時間窗」由**7月9日**的「火星越界」開始，並以**8月19日**的「水星順行」日或「木海三」周期作結，亦即大約由一個「紅星」日跌至下一個「紅星」日。既然恆指實際上在「水星逆行」日結束反彈，昨日亦跌穿了7月20日低位27745，所以短期跌市有機會延續至以下兩個轉向「時間窗」：一為整個「水星逆行」周期的中間點(midpoint)，即**8月8日**，見圖一。此日前後也有多個可能促使恆指轉向的星象周期出現，包括：**8月7日**的節氣「立秋」及「日木刑」；**8月10日**的「日心」金星入魔羯座；**8月11日**的「日食」，同時亦為繼7月13日之後的另一次「超級月亮」；二為**8月16日至8月20日**這三個交易日內，當中包括火星在「越界」的情況下抵達赤緯最南(8月16日)及8月19日(周日)的「水星順行」(結束逆行)及一連三次「木海三」之中的最後一次準確相位。因為8月19日是「紅星」日，所以恆指有機會在此日前後形成重要的轉角市。

圖一：部份七月及八月星曆

周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
22 ♂♂ ♀♂4 pcw=> H♀♂ 七月	23 大暑 ♂♂ ♂♂	24 ♂♂ BR3	25 ♀♂♂ ♂♂♂ H♀♂ 八月	26 ♂♂♂ ♀♂♂	27 ♂♂♂ ♂♂♂	28 月食 ♀♂♂
29	30	31 FOMC =< pcw	1 FOMC BTD	2 ♂♂♂ ♂♂♂	3 BR3	4 ♀♂♂ ♂♂♂
5 BTD	6 ♀♂♂	7 立秋 ♀♂♂ ♂♂♂	8 ♂♂♂ ♀♂♂ BR44	9 ♂♂♂ ♂♂♂ BR22	10 ♀♂♂ H♀♂	11 S 日食 ♀♂♂ BTD
12 BTD	13 ♂♂♂	14	15 ♂♂♂	16 ♂♂♂ (OOB)	17 ♀♂♂	18 ♀♂♂
19 ♂♂♂ ♀♂♂	20 ♂♂♂	21	22 ♂♂♂ BTD	23 處暑 ♂♂♂ ♂♂♂	24	25
26 BR2 ♀♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂	27 ♂♂♂ ♀♂♂ ♀♂♂	28 ♀♂♂ BR3	29 ♂♂♂ H♀♂ BTD	30	31	1

恆指若跌至8月下旬可望見底

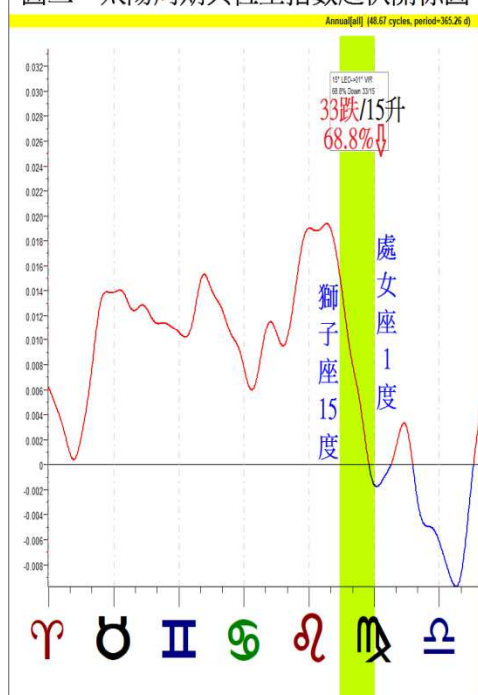
除非恆指在**8月8日**前後呈現明顯的見底回升跡象，否則，由「水星逆行」日開始的跌市很有機會延續至**8月16日至8月20日**的轉向「時間窗」才見底。換言之，恆指如果在未來兩星期持續下跌的話，**8月下旬**將會是重要見底時機。

事實上，在今次一連三次的「木海三」周期中，第一次及第二次皆遇上恆指見底回升，見圖二。第一次「木海三」在**2017年12月3日**發生，而恆指在**4個交易日**後的**28134**見底，之後大幅上升，直至在**33484**見頂為止。第二次在今年**5月25日**發生，**3個交易日**之後，恆指就在**29964**見底，然後展開一段逾**1,500點**的大反彈，直至在**6月7日**的**31521**見頂為止。最後一次「木海三」將在**8月19日**發生，可留意是否另一次恆指見底的時機。當然，如果未來兩星期出現升浪/反彈的話，則**8月下旬**反而是見頂回落的時機。



另外，以**太陽周期**分析，圖三的曲線是「太陽周期」與恆指起伏的關係圖(統計年數為**48年**)，將這條曲線套用到恆指的實際走勢中，就可以得出如圖四所示的灰色「太陽周期預測曲線」。曲線在**7月尾**見頂(剛好對應恆指**7月26日**在**29083**見頂)，其後持續向下，表示恆指過往多數在**7月尾至9月尾**期間向下。仔細觀察，曲線**桃紅色**的部份是太陽處於**獅子座15度至處女座1度**的範圍，即大約是**8月6日至8月23日**期間。在以往**48年**裡，恆指在此範圍內出現跌市的次數為**33**，而升市只有**15**次，所以出現**跌市的或然率**高達**68.8%**。此結論與恆指可能跌至**8月下旬**才見底的可能性不謀而合。

圖三：太陽周期與恆生指數起伏關係圖

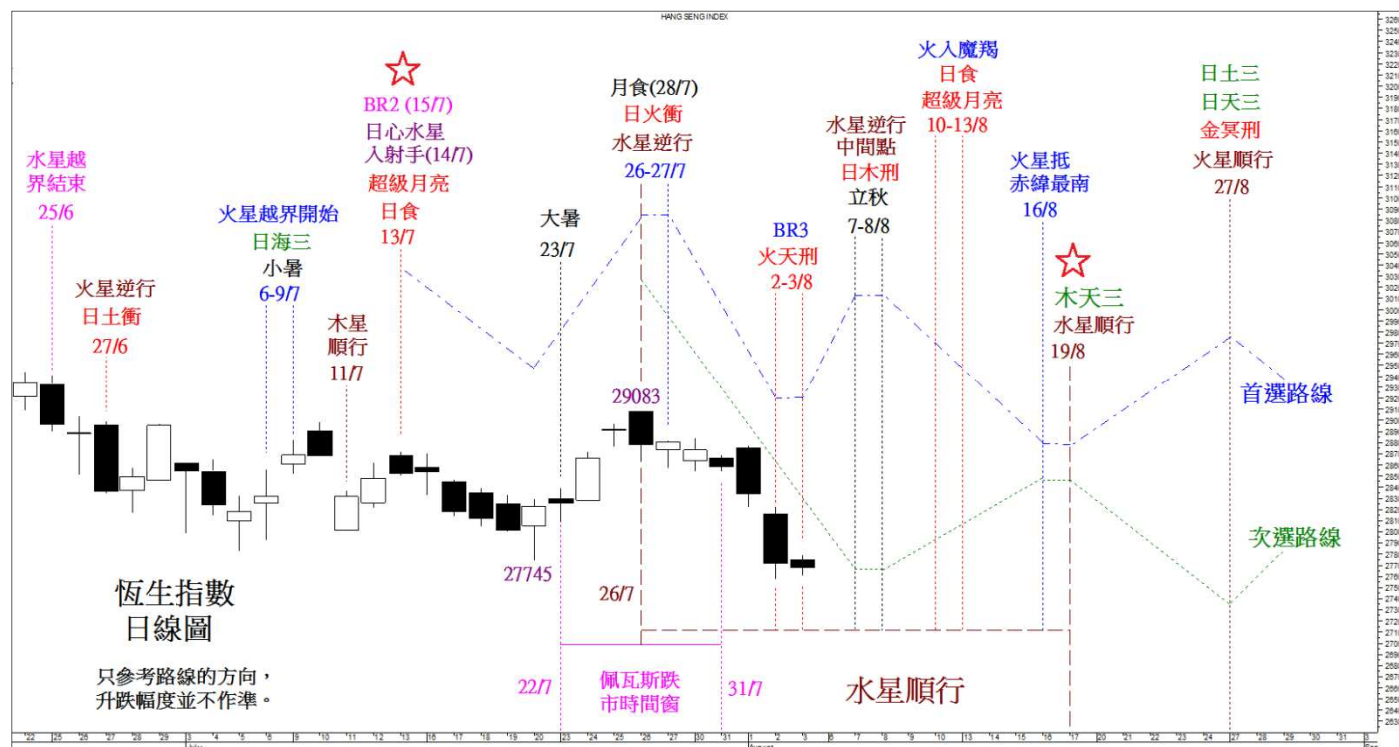


圖四：恆生指數 日線圖 (太陽周期分析)



恆指短線預測路線圖

2018年8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
29	30	31	1	2	3	4
		FOMC ≤ pcw	FOMC BTD	DD O□H	BR3 ☆	♀GC O GC
5 BTD	6 ♀Dg	7 立秋 ♀△ O□2	8 H SR ♀△O BR44	9 DD O□i BR22	10 ♀□ H♀V	11 S 日食 ♀□2 BTD
12 BTD	13 O♀V	14	15 DDg	16 O Dv (OOB) ☆	17 ♀⊖	18 ♀×♀
19 2△♀ D× ♀SD	20 D×	21	22 DDv BTD	23 處暑 O M DA	24	25
26 BR2 ♀D△ O△H O△	27 O SD ♀⊖ ♀□♀	28 ♀□2 BR3	29 DD H♀ BTD	30	31	1



首選路線：恆指若果守在昨日低位 27578 之上，就有機會反彈至的「立秋」及「水星逆行中間點」，即 8 月 7 日或 8 日為止。之後下跌至 8 月 19 日的「紅星日」前後才見底。

次選路線：但如果跌勢於下周初持續的話，則 8 月 7 日或 8 日就可能是恆指見底的時機，之後出現較持久的反彈，直至在 8 月 19 日的「紅星日」前後才見頂，然後展開新跌浪，直至 9 月才有機會營造重要的底部。

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8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
29	30	31	1	2	3	4
		FOMC <= pcw	FOMC BTD	☾D♂ ♂☐♂ ☆	BR3	♀GC ☉GC
5 BTD	6 ♀D♂	7 立秋 ♀♂ ☉☐2	8 ♂SR ♀♂♂ ☆ BR44	9 ☾D^ ☉♂♀i BR22	10 ♀☐♂ H♀V♂	11 S 日食 ☾P ♀☐2 BTD ☆
12 BTD	13 ♂V♂	14	15 ☾D♂	16 ♂Dv (00B) ☆	17 ♀☉	18 ♀✕♀
19 2♂♀ ☾♂ ♀SD ★	20 ☾♂	21	22 ☾Dv BTD	23 處暑 ☉♂☾☾A	24	25
26 BR2 ♀D^ ☉♂♂ ☉♂♂	27 ♂SD ♀☉ ♀☐♀ ☆	28 ♀☐2 BR3	29 ☾D♂ H♀♂ BTD	30	31	1

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)
 海王星逆行：8/8 日食(超級月亮)：11/8 木海三：19/8
 自27/6開始的火星逆行結束(順行)：27/8

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)	00B 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)	☾☉ 水星西大距	☉☾ 東大距	=> 開始	♄ 凱龍星 Chiron
S 超級月亮	⊥ 反向平行 (contra-parallel)	pcw 佩瓦斯跌市時間窗	<= 結束	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。

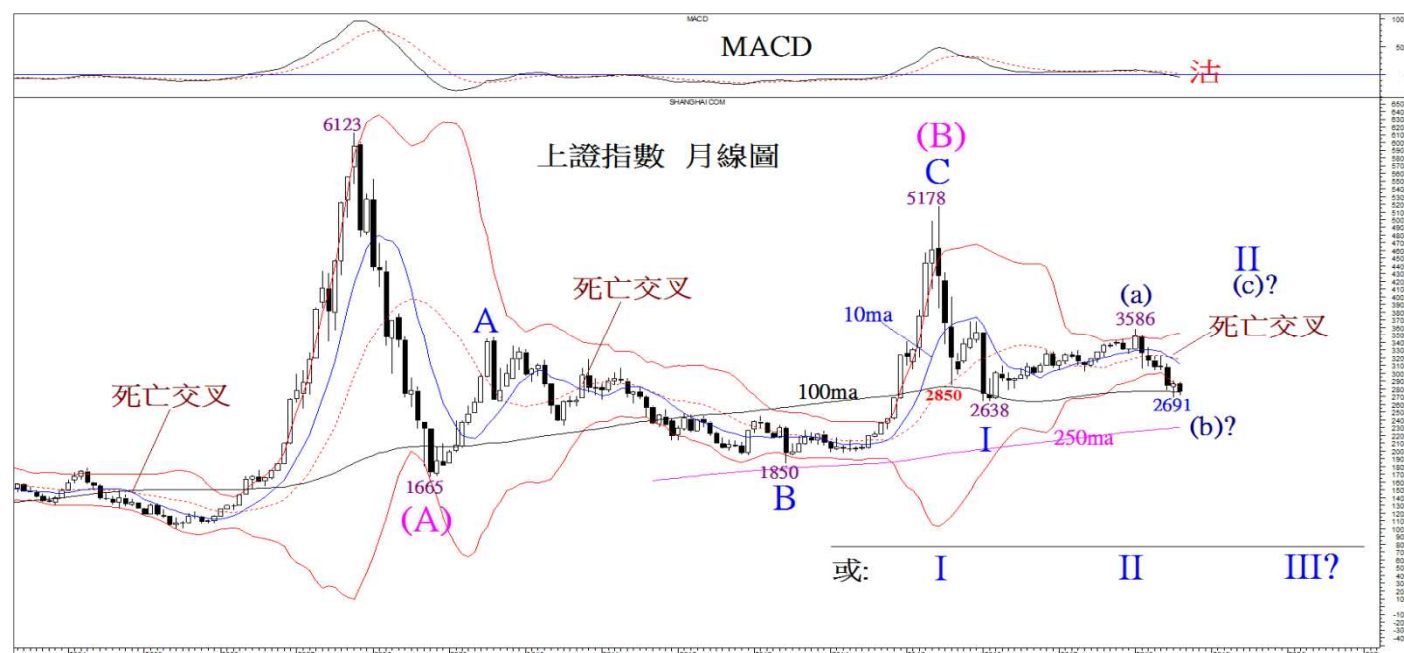
另外，紅色「★」所標示的重要轉向日，其作用可能發生在當天，也可以在正負3個交易日的範圍內
 ⇅ 則表示周期可能與單日大升/大跌/上下波動的市況有關，恆指單日波幅動輒達300點以上。

A 股中線見底條件暫不足

上證指數縱然 7 月在月線圖上以「錘頭」守在 100 月平均線之上收市，但若從周線圖的形勢看來，中線見底的條件暫時仍不足夠，原因是：
第一，反彈剛好在 10 星期平均線阻力位結束，表示中期單邊跌市暫時仍未有逆轉跡象；**第二**，14 星期 RSI 由超買區回升之前並無底背馳，表示上證指數有機會破底，直至 RSI 呈現底背馳為止，才有更充分的見底條件；**第三**，由 17 年 5 月低位 3016 起計，平均 67 星期循環低位理論上在 8 月尾前後形成。除非上證指數短期內先確切升穿 10 星期平均線阻力高收，否則，在未來大約一個月內仍會反覆尋底。

另外，自從上證由 3586 見頂回落以來，兩次的反彈都剛好受制於 20 星期平均線阻力即見頂，所以能夠確切升穿現時位於 3020 的 20 星期平均線阻力，方可顯示中線有見底跡象。

從月線圖看，上證指數既然在 7 月以「錘頭」守在 100 月平均線之上，7 月底 2691 就成為現階段的關鍵支持，有助判別以下兩個可行數浪式的高下：**首先**，由 16 年 1 月低位 2638 開始的 II 浪仍以(a)(b)(c)三個次級浪反彈，其中的(b)浪剛在 7 月的 2691 見底，之後的(c)浪若等於(a)浪長度，初步上望目標 3639。**其次**，2691 底部一旦短期內失守，低一級支持將會是 250 月平均線 2305，同時亦表示由 2850 開始的不規則形 II 浪反彈早已在今年 1 月的 3586 見頂，現為大跌小反彈的 III 浪過程。若配合指標的訊號來看，普遍與第二種數浪式的展望相符：一來，MACD 剛在負數區發出沽售訊號；二來，10 月線剛跌穿 20 月線，發出「死亡交叉」。綜合而言，A 股中短期的走勢仍向淡，暫不宜摸底。



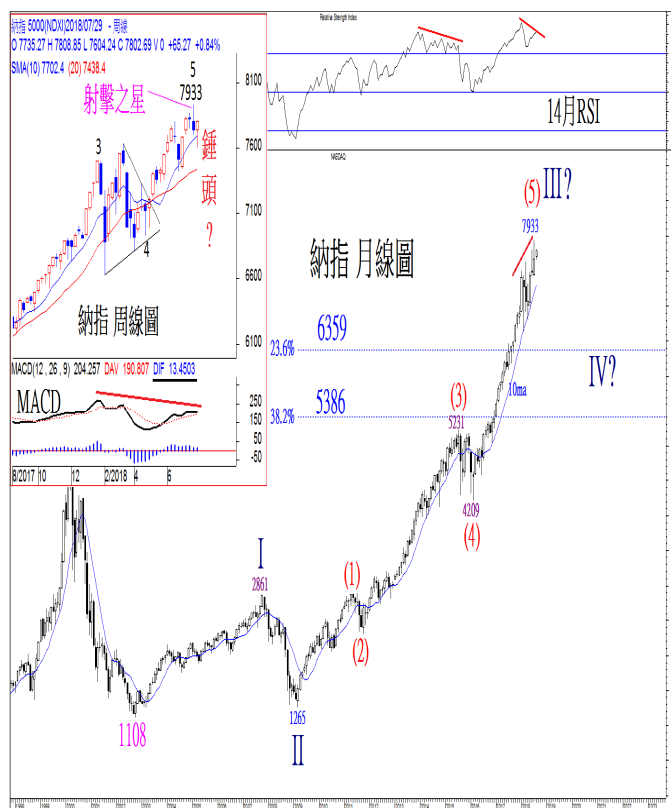
科技股勢危 美股近見頂

從**周線圖**看，納指上周創下歷史新高 7933 之後以「射擊之星」低收，加上 MACD 在頂背馳的情況之下即將發出沽售訊號，見頂形勢開始浮現。惟本周先跌後回穩，暫時以「錘頭」守在 10 星期平均線支持 7702 之上。因此，要等待明確地跌穿 7700 水平，才可以確認上述的見頂訊號。從**月線圖**看，納指 7 月在新高以類似「射擊之星」的見頂形態收市之餘，14 月 RSI 亦呈現明顯的雙頂背馳訊號，與納指在 2015 年 7 月的 5231 見頂時的情況相近(見(3)浪的浪頂)。

以**波浪形態**分析，有鑑於上述的中線見頂跡象，納指由 2009 年 3 月低位 1265 開始的 III 浪上升，有可能已在 7933 見頂，其次一級的(5)浪亦已在 7933 完成子浪 5 的上升過程。倘若位於 7200 點的 10 月平均線支持先失守，即確認 IV 浪的中線調整正式展開，若回吐 III 浪升幅的 0.236 或 0.38 倍，中線目標 6359 或 5386。由於 II 浪的調整時間為 17 個月，所以估計 IV 浪至少要調整一年半，才有機會見底。

至於**道指**方面，雖然道指在 7 月 26 日的「水星逆行」日的 25587 見頂回落，但昨日跌至 20 天平均線支持即以「錘頭」回升，暫時未確認已經見頂，所以道指仍有機會以 b 浪(c)姿態反彈，挑戰介乎於 25739 至 25844 之間的見頂比率密集區。有見及道指現處於平均 92 日循環低位周期的尾段，估計再上升的空間有限，預期會隨時見頂回落。至於要確認已見頂，道指最低限度要先跌穿昨日的「錘頭」底部 25120，原因是，屆時 20 天平均線支持也會失守，構成短線轉淡的重要技術訊號。

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



黃金失守上升軌及 50 月線

在月線圖上，金價繼 6 月以陰燭確切跌穿了 20 月保力加通道中軸線支持之後，7 月再以陰燭跌穿了 50 月平均線及 1046 底部延伸的上升軌支持低收，中線調整壓力進一步加深。低一級支持是通道下限線 1198 美元左右，然後就是長期下降軌的後抽支持位，本月大概在 1140 美元水平。

從周線圖看，金價由 6 月上旬開始，便一直沿着 20 星期保力加通道下限線下行，令通道波幅持續擴大，而 250 周線亦已經失守，明顯是中期單邊跌市的表現。此外，14 星期 RSI 雖然跌至 30 以下的超賣區，但在單邊跌市中，超賣可以持續一段較長時間，加上 RSI 並無任何頂背馳，所以金價中線仍有不少的下落空間及時間。

從日線圖看，金價未能升穿 10 天平均線阻力之後再掉頭破底，不過，14 天 RSI 開始在超賣區呈現三底背馳訊號，短期內築底的可能性仍然存在。配合波浪形態分析，無論如何，只要金價現階段沒有跌穿 1194.5 美元，即 3 浪(v)等於 3 浪(iii)長度的「極限」(否則，金價可能仍處於某個級數的第三浪下跌過程中)，短期內就有條件以 4 浪姿態反彈。4 浪一旦正式展開，預期會在 1237.8 至 1265.6 美元的範圍內結束，亦即所謂的「次一級第四浪」的範圍。至於循環周期方面，在 5 月下旬形成的平均 113 日循環低位於周期早段失守之後，金價現時應處於弱勢周期，下一個周期底部理論上要等到 10 月下旬才形成。這與金價即將以 4 浪反彈，然後再以 5 浪姿態下跌的估計相符。



歐元周期快將見底

從周線圖看，歐元平均 84 星期循環低位理論上在 8 月中出現，表示如果短期內再創新低的話，就有條件營造一個中/短期的底部，即使大勢依然向下，都有機會先出現較大幅度的反彈。

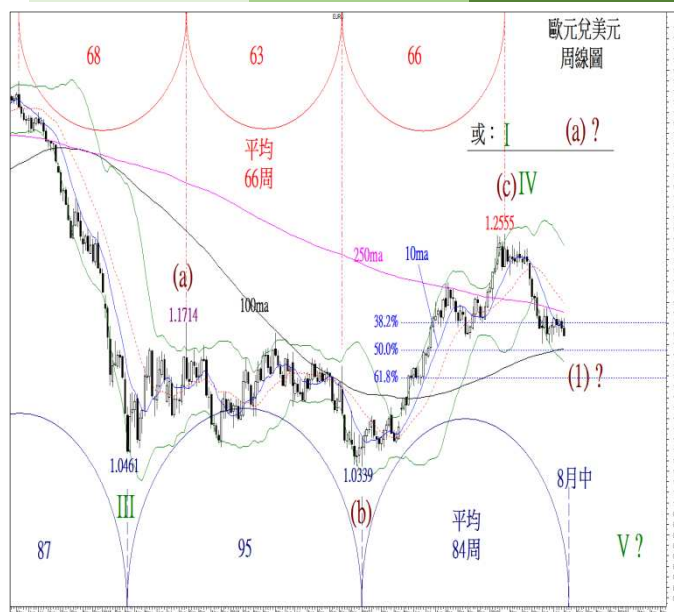
配合波浪形態分析，歐元由 1.2555 美元開始的跌浪，大致上有兩個可能性：**第一**，以 V 浪姿態長線向下，其次一級的第(1)浪預期運行至尾聲，然後便會以(2)浪姿態反彈；**第二**，以 II 浪姿態下調，可劃分為(a)(b)(c)三個次級浪，其中的(a)浪估計已接近尾聲，見底後便以(b)浪姿態反彈。

較大的支持區集中在 1.1450 美元左右，當中包括 100 星期平均線 1.1460 及 1.0339 至 1.2555 整組升浪的 0.5 倍回吐位 1.1447 美元。第(1)浪或(a)浪的下跌有望在此附近見底。

從日線圖看，無論是第(1)浪或是(a)浪，歐元由 1.2555 下跌至今應該為五個浪的結構，其中的 3 浪以五個子浪大幅下挫至 5 月 29 日低位 1.1506；之後的 4 浪暫時有兩個可能性，視乎歐元如何突破三角形鞏固而定：**首先**，若果先下破 1.1572 底部，即確認三角形 4 浪早已在 7 月 23 日的 1.1751 結束，現時的 5 浪若等於 1 浪長度，見底目標 1.1350 美元；**其次**，若果守在 1.1572 之上，然後掉頭上破 1.1751，則表示 4 浪以之字形方式反彈，其子浪(b)以三角形鞏固至 e 浪階段，即將見底，然後便會以子浪(c)姿態挑戰 3 浪跌幅的 0.382 倍反彈目標 1.1877 美元，以至挑戰 250 天平均線阻力 1.1945 美元。

有見及 84 星期循環周期即將見底，相信第一種數浪式配合實際市況發展的可能性較高。

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)
營造周期底	向下	向下



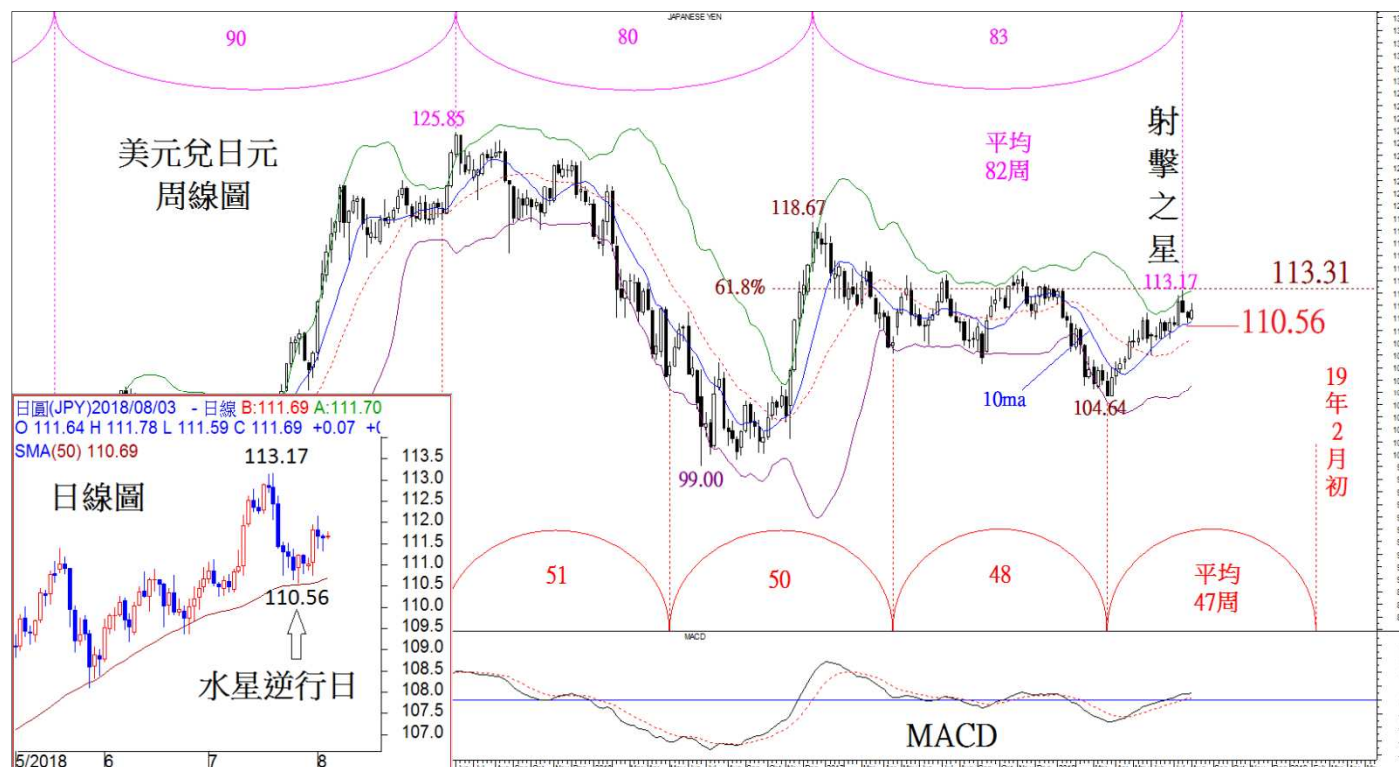
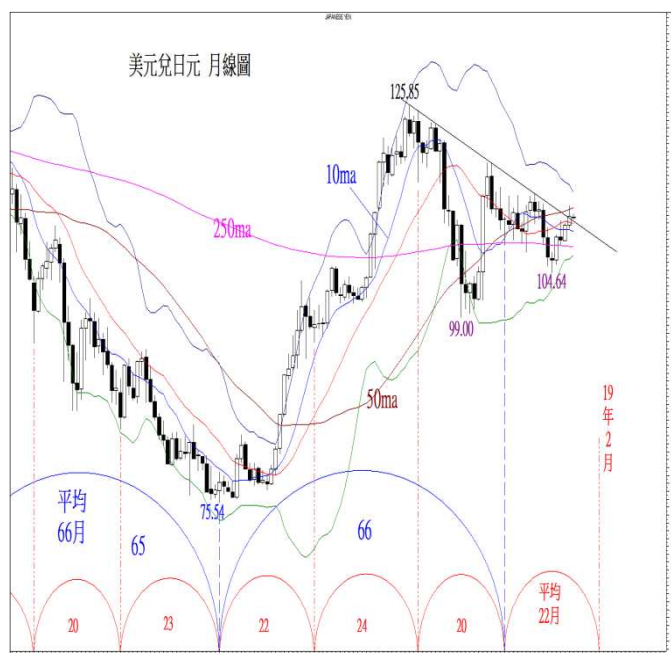
113.17 日元或為重要頂部

上期「月刊」提到：「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。」結果，美元在7月高見113.17日元之後回落至111.83日元收市，在**月線圖**上形成類似「射擊之星」的利淡形態，一方面受制於50月平均線阻力；另一方面亦未能確切升穿下降軌阻力位，可能出現「不進則退」的情況。

另外，從**周線圖**看，美元兌日元**平均82星期循環高位**理論上在**7月上旬**形成。實際市況顯示，美元在7月19日高見113.17日元後回落，一來剛好受制於118.67至104.64日元跌幅的0.618倍反彈阻力位**113.31**日元；二來亦以陰燭的「射擊之星」低收，表示上述的周期頂部只是遲一星期形成而已。

不過，美元其後最低跌至7月26日的110.56日元便逐步回升，低位剛好守在10星期平均線支持之上。再者，配合**星象周期**來看，見底當日剛好是「水星逆行」日。有見及此，110.56日元的底部可視為好淡分水嶺，一旦失守，即確認7月19日的113.17日元為平均82星期循環高位，接着有條件展開一段中期下跌浪。由於平均22個月及平均47星期的循環低位不約而同會在明年2月左右形成，所以不排除美元兌日元的中期跌市會維持近半年才見底的可能性。

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)
或已見頂	轉淡	向上



英鎊 RSI 現三底背馳

7月19日，英鎊兌美元跌至去年9月初以來的最低位1.2955美元，然後逐步回穩，既已超額完成了「雙頂」形態的量度下跌目標1.3046美元，也跌至之前最後一組升浪的起點1.3026美元，見**日線圖**。更重要的是，14天RSI呈現明顯的「三底背馳」，表示1.2955美元有條件成為短期底部，亦即由1.4376開始的(a)浪下跌之底部。

配合**循環周期**分析，由**平均130日循環低位**周期一分為二的**平均65日循環低位**周期理論上在7月上旬形成。有見及上述的見底跡象，估計1.2955有機會是延遲10個交易日或15%形成的**平均65日循環低位**。英鎊近期兩度反彈都受制於50天平均線阻力，倘若可以先確切升穿其位於1.3230的阻力位高收，即確認(a)浪已經見底，之後的(b)浪若反彈(a)浪跌幅的0.5或0.618倍，見頂阻力位是1.3666或1.3822美元。當反彈過後，英鎊將以(c)浪姿態下跌。

兩方面的因素都顯示英鎊中線仍有不少的下落空間：**首先**，**平均130日循環低位**周期要等到**10月初**才見底；**其次**，20月保力加通道中軸線支持已經在7月失守，見**月線圖**。



澳元在頸線之下維持弱勢

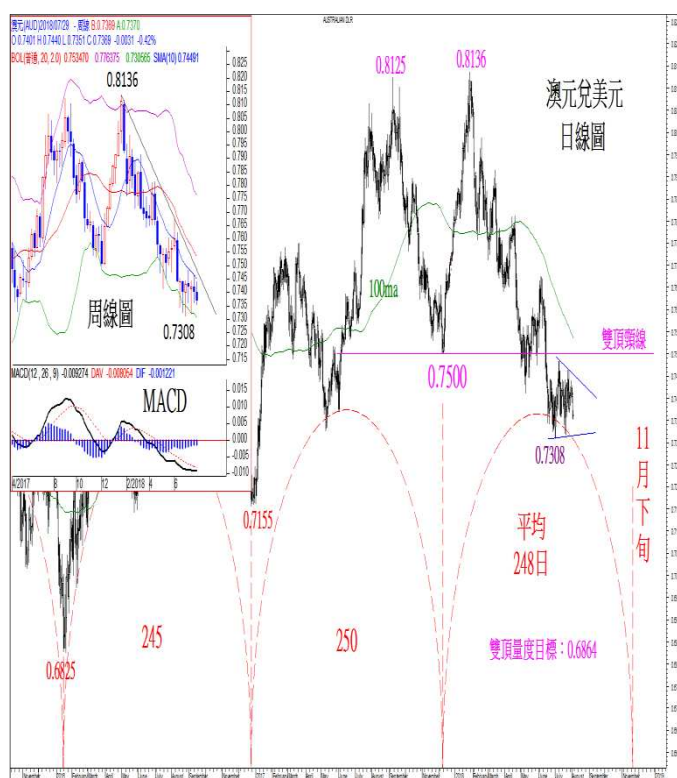
7月2日，澳元兌美元低見0.7308美元之後進入橫行整固局面至今，低位剛好獲得0.6825至0.8136整段升幅的0.618倍回吐位0.7326所承托，具有一定的見底意味。

可是，從**周線圖**看，澳元連10周線及下降軌的阻力也未能上破，若然判斷已在0.7308見底，實在言之尚早。上述兩個阻力與近期的兩個反彈浪頂0.7464至0.7484美元極接近，所以，先破阻力才可以顯示澳元有能力作出較大幅度的反彈。事實上，從以下的角度看，澳元整體的走勢仍向淡：

首先，澳元早已確切跌穿了0.7500美元的「雙頂」頸線，其量度下跌目標為0.6864美元；

其次，澳元在0.7308見底之後進入三角形的整固。一般來說，三角形屬於鞏固形態，表示鞏固完成後多數會沿着原先的方向突破(向下)；

最後，除了**平均74星期循環低位**理論上在10月中形成之外，另一個**平均248日循環低位**，理論上更要等到**11月下旬**才會形成。由此顯示，目前處於較為中線的循環周期的尾段，即是走勢普遍易跌難升的時期。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

水星逆行對股匯的啟示

04-08-2018

上星期本刊提到，2018年7月26日的「水星逆行」(mercury retrograde)碰巧遇上恆生指數在29083以「穿頭破腳」形態見頂。其後，恆生指數表現猶如江河日下，最低下挫至8月2日的27578，短短5個交易日已由高位回落超過1,500點，「水星逆行」期間市況波動的程度，由此可見一斑。今日嘗試觀察「水星逆行」周期過往對道指及日元匯價的影響，看看對後市是否有所啟示。

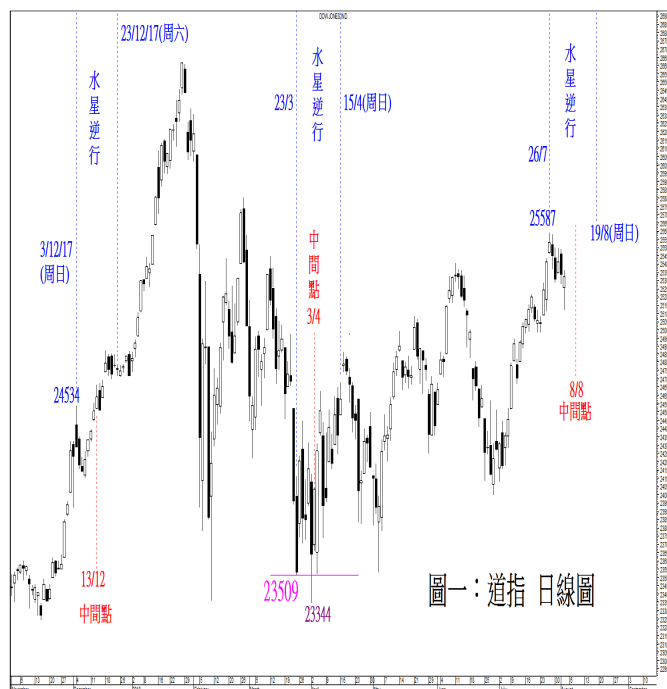
道指在「逆行」日見頂

首先看道指的走勢(圖一)。在2017年12月3日，當水星甫進入「逆行」狀態時，道指隨即在24534以「單日轉向」形態見頂回落。不過，調整了僅僅3個交易日，道指又再現升勢，更於「逆行中間點」當日升穿了24534，繼而升至12月18日，才於24876見頂，見頂時間與「水星逆行」結束的日子相距3個交易日。另一次「水星逆行」周期發生在今年3月23日至4月15日期間。道指在「逆行」當日的23509見底反彈，其後雖然在「中間點」當日跌穿過23509底部，創下23344的新低，但若果以收市價計，23509的底部並無失守過。之後的升勢一直維持至「水星逆行」結束的翌日才見頂。

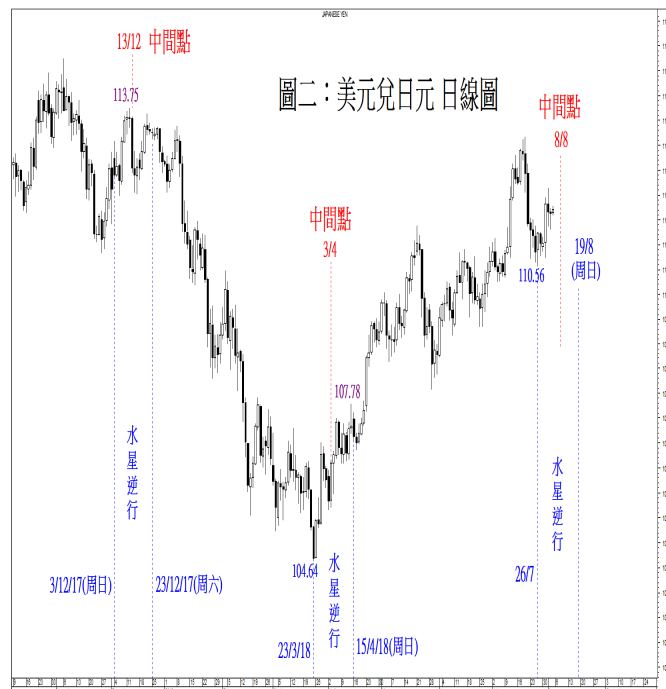
至於在今次的「水星逆行」日，道指在25587見頂回落，可能已受到此周期的影響。不過，假如道指短期內成功上破25587頂部的話，則有機會重複2017年12月的走勢，即是會一直升至「水星逆行」在8月19日結束，才於前後的日子見頂。

美元好淡分水嶺110.56日元

美元兌日元方面，在過去兩次「水星逆行」周期內，美元都大致上由頭升到尾(圖二)。至於在今次的周期中，美元兌日元也「準時」在「水星逆行」日的110.56日元見底，顯示美元可能已受到此周期影響。有見及此，美元若果繼續守在110.56日元底部之上，升勢就有條件維持至8月19日前後。相反來說，如果110.56日元底部於短期內失守，則可能構成美元兌日元升勢逆轉的訊號。



圖一：道指日線圖



圖二：美元兌日元日線圖

(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
7300.HK	南方恆指反向ETF	2018/07/16	HK\$ 5.50	10000	HK\$ 5.69	HK\$ 56,900	HK\$ 1,900	3.5%
1810.HK	小米集團	2018/07/25	HK\$ 18.58	3000	HK\$ 17.00	HK\$ 51,000	HK\$ (4,740)	-8.5%
						現時總資產	總盈虧	總回報
						HK\$ 1,045,410	HK\$ 45,410	4.54%

策略：

南方恆指反向 ETF(7300)：保留在 5.50 元買入的 10,000 股，改以跌穿 5.57 元止賺，目標看恆指跌至 27300 點。

小米集團-W(1810)：保留在 18.58 元所持有的 3,000 股，繼續以跌穿 16.00 元底部止蝕。

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、近期精選股及所持股份的最新圖表形勢：

騰訊 (0700)日線圖



匯控(0005)日線圖



南方恆指反向 ETF(7300)日線圖



中國電信(0728)日線圖

H&H 國際(1112)日線圖

小米集團-W (1810)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：分兩注買入日元，中線看好：

第一注：在現水平 111.70 日元或以上吸納，止蝕 113.20 之上。

第二注：若見跌穿 7 月 26 日底部 110.56 日元，才入市追買日元，止蝕 111.40 日元之上。

歐元兌美元：分兩注沽空歐元，獲利目標上移至 **1.1380** 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 1.1760 之上。

第二注：保留在 1.1740 加注沽空的歐元，止賺位設於 1.1700 之上。若見下破 1.1500，止賺位進一步下移至 1.1620 之上。

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：無

美元兌加元：無

.....

其他：無