



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31日

(下期月刊：2018年9月28日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

18年9月份月刊

恆指跌市進入高潮

先談**國企指數**的走勢，其不規則形的**4**浪反彈相當完美，可作為波浪理論的教材實例。

由7月5日低位10450開始的**(3)浪4**，以3-3-5的「不規則」形方式反彈，若反彈**(3)浪3**跌幅的0.382倍，見頂目標11206，與8月28日高位11189僅相差17點，而且，**4浪(a)**以三個細浪反彈；**4浪(b)**以三個細浪回吐及**4浪(c)**以五個細浪上升至11189見頂，全部都十分清晰。

另外，**4浪(c)**在11189見頂，從以下的角度看，確實恰到好處：**首先**，反彈剛好在20天保力加通道上限線阻力位逆轉；**其次**，國指本周先升後回，在**周線圖**上以「射擊之星」的見頂形態，受制於之前的周期底部11092及100星期平均線後抽阻力位低收，反彈結束跡象明顯。

在國指**平均45星期循環低位**周期的尾段，任何的見頂形態或訊號都是重拾下降軌的先兆，

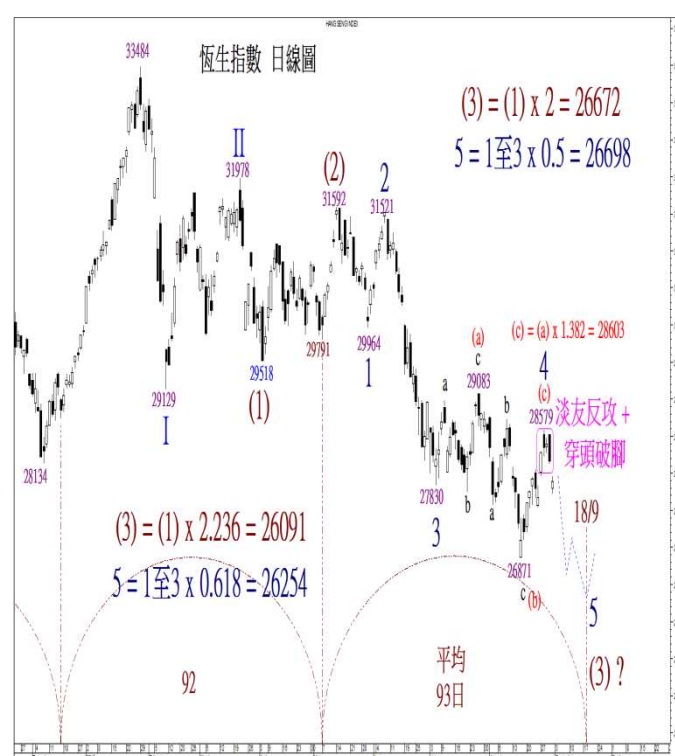


短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
營造底部	反覆向下	下跌

由此估計，**(3)浪5**的下落過程由本星期展開，若等於**(3)浪1**長度，目標10322，只是稍低於8月中低位10359；若為**1浪**至**3浪**總長度(12589至10450)的0.5或0.618倍，則下跌目標為10120或9867，後者與7498至13962整組升浪的0.618倍回吐位9967較接近，相信是較強的支持區。

恆生指數方面，跟隨國指的軌跡，不規則形的**(3)浪4**反彈應已在8月28日的28579見頂。事實上，其後恆指亦以兩個利淡的陰陽燭形態回落，包括「淡友反攻」和「穿頭破腳」。

在**平均93日循環低位**周期的尾段，既然恆指呈現上述的見頂形態，順理成章，現時就是**(3)浪5**的下落過程，若等於**(3)浪1**長度，下跌目標26951，因為未能破底，所以要用其他比率計算。以兩個不同級數波浪的比率計算，見底目標有二：一為26672至26698；另一則為26091至26254。



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

恆指周期尾段現射擊之星

從周線圖看，恆指本周的反彈剛好遇上了10星期平均線阻力，最終則以「射擊之星」低收，顯示由26871開始的一組反彈浪可能已暫告一段落。事實上，在兩個利淡訊號的主導之下，任何的見頂形態都預示新一輪的跌市到來：

第一，平均46星期循環低位周期已進入尾段，理論上在9月尾見底。假如周期起點為去年12月低位28134，未來一個周期底部更會延遲至10月尾才形成；

第二，MACD在負數區域維持明確的沽售訊號，表示大勢依然向下。

惟較為利好的是，恆指8月在月線圖上以「十字」形態守在長期下降軌之上及靠近於20月平均線支持位收市，表示後抽可能就此結束。



重磅股方面，從月線圖的形勢看來，在四大重磅股中，只有匯控(0005)明確地失守20月平均線支持，其餘三隻大股都守在20月平均線支持上，包括：騰訊(0700)在8月雖然一度跌穿了20月平均線支持336元，但低見319元之後，最終回升至340元收市，20月平均線得以保持不失；平保(2318)在8月底見67.15元後最終以「錘頭」形態靠近於10月平均線高收，具有一定的見底意義；友邦保險(1299)在8月底見65.25元之後，最終以「十字星」力守在10月平均線支持位67.20元之上收市，其中期單邊升勢暫時仍維持不變，加上RSI並無頂背馳，故不排除中線再闖新高的可能性。綜合而言，除了匯控的走勢較差之外，其他的大股都開始靠穩，符合大市可能會在九月築底的預期。

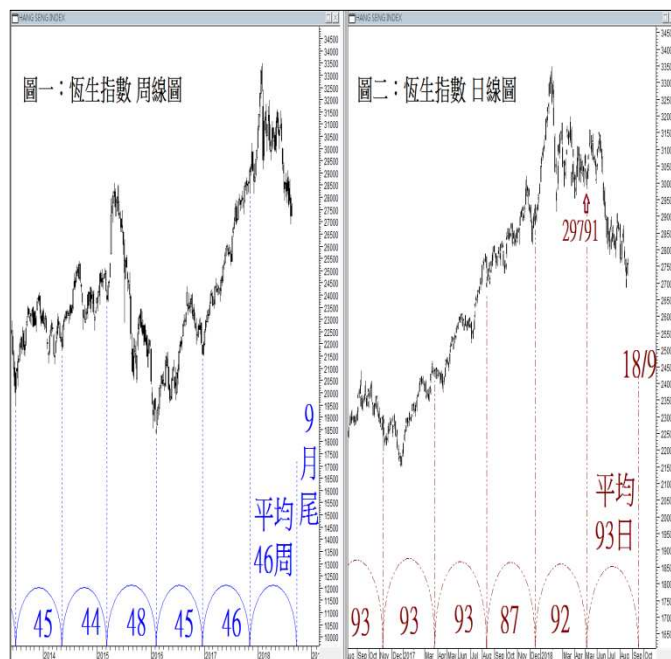


金融星象周期

築底九月

以**循環周期**分析，由2017年11月中低位28137起計，恆生指數**平均46星期循環低位**周期理論上在**9月24日至9月28日**的一星期形成，見圖一。與此同時，短線**平均93日循環低位**周期理論上在**9月18日**見底，見圖二。由此顯示，恆生指數目前的跌勢有機會一直延續至**9月中/下旬**。

從圖三的9月「星曆」可見，與外行星有關的「紅星」日有二：一為**9月12日**的木星與冥王星的最後一次「六分相」(Jupiter trine Pluto)；二為**9月26日**的凱龍星在「逆行」的狀態下重返雙魚座(Chiron in Pisces)。因為較多的重要星象周期都集中在**9月23日至9月26日**期間發生，相信實際周期底部在這個「時間窗」內形成的機會較高。在這個「時間窗」內發生的星象周期包括：9月23日的「日入天秤」或節氣「秋分」；9月24日的中秋節，同日水星會抵達赤緯0度；9月25日(假期)的火星「越界」周期結束；9月26日的凱龍入雙魚及「日土刑」。如果未能在此「時間窗」內築底的話，則估計要等待**10月6日**前後，當日會發生兩年一度的「**金星逆行**」。



圖三：2018年9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
26 ♂ D♂ ♂△♂ ♂△♂ ♂△♂	27 ♀♂ ♂SD ♀♂♀	28 BR3 ♀♂♀	29 BTD ♂D♂ H♀♂	30	31	1
2 ♀P	3 H♂♂	4 2♂♂	5 ♂D♂ ♀A	6 ♀♂ ♂SD H♂♂	7 ♀♂♂ ♂△♂ ♀♂♀	8 ♂P 白露
9 BTD ♀♂ ♀♂♂	10	11 ♂D♂ ♂♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂	12 BTD 2×♀(3/3) ♀♂♂	13 ♀♂♂	14 ♀♂♀	15 BTD ♂♂
16 BTD ♂♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂	17 H♀♂ ♂♂♂	18 ♂D♂	19 ♂♂♂	20 ♂A ♂GC	21 ♂♂♂	22 ♀♂
23 ♂♂ ♂♂♂	24 ♂D♂ ♀♂♂	25 ♀♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂	26 ♂D♂ ♂♂♂ ♂♂♂	27	28 ♂♂♂	29 ♂♂♂
30	1 ♀SD 10月	2 ♂D♂	3 ♀♂♀	4	5	6 H♀♂ ♀♂♂ ♂♂♂

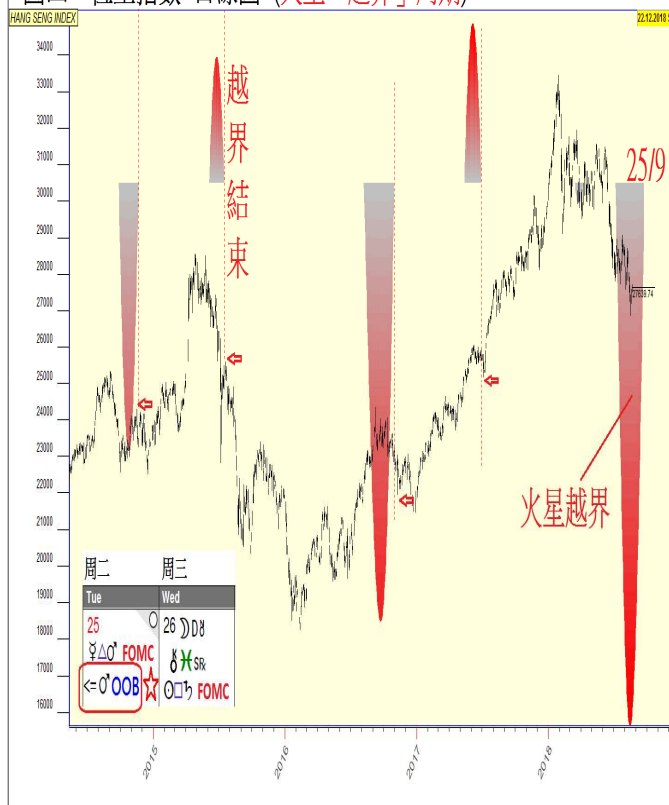
9月3日：日心天王星入金牛 9月4日：木土八分相 9月5日：金星遠日點
 9月6日：火星順行(結束逆行) 9月12日：木冥三(最後一次) 9月16日：火星近日點
 9月25日：火星「越界」周期結束 9月26日：凱龍星入雙魚 10月1日：冥王星逆行

火星越界結束

在「中秋節」翌日，即**9月25日**，火星將會結束自**7月9日**開始的火星「越界」周期(Mars OOB)。在是次「越界」周期的開端，恆指在**7月10日**的**28981**結束反彈，然後下跌至**7月20日**最低的**27745**見底，下挫逾**1,200**點。

「越界」周期的「中間點」(midpoint)就是火星抵達赤緯最北或最南當天。在今次火星「越界」周期內，火星在**8月16日**抵達最南，同日恆指就在**26871**見底。由此可見，「越界」周期的開端、「中間點」(赤緯最南或最北)及結束都可能是市場形成重要轉角市的時間。因此，恆指如果在**9月25日**前後創下近月新低的話，則有條件以一個重要的底部回升。事實上，圖四的紅色「錐形」就代表火星過去四次的「越界」周期，每次當周期結束時，恆指都形成明顯的轉角市，見圖中的紅色箭頭。

圖四：恆生指數 日線圖 (火星「越界」周期)



凱龍星入雙魚座

筆者在「星曆」的**9月25日**加上一顆「紅星」，除了反映火星「越界」周期結束時所產生的重要轉向效應之外，其實亦包含了凱龍星(Chiron)在逆行的情況下重返雙魚座的因素。每當外行星過宮時(無論是順行抑或逆行狀態)，市場都經常形成重要的轉角市。凱龍星即將在**9月26日**逆行入雙魚座。對上兩次進入雙魚座，是**2010年**及**2011年**的事，前者遇上恆指見頂回落，而後者則遇上恆指見底反彈，兩次都產生一定的轉勢效應，見圖五。故此，**9月25日**的前後3個交易日是一個重要的轉向時間窗。

圖五：恆生指數 周線圖 (凱龍星周期)



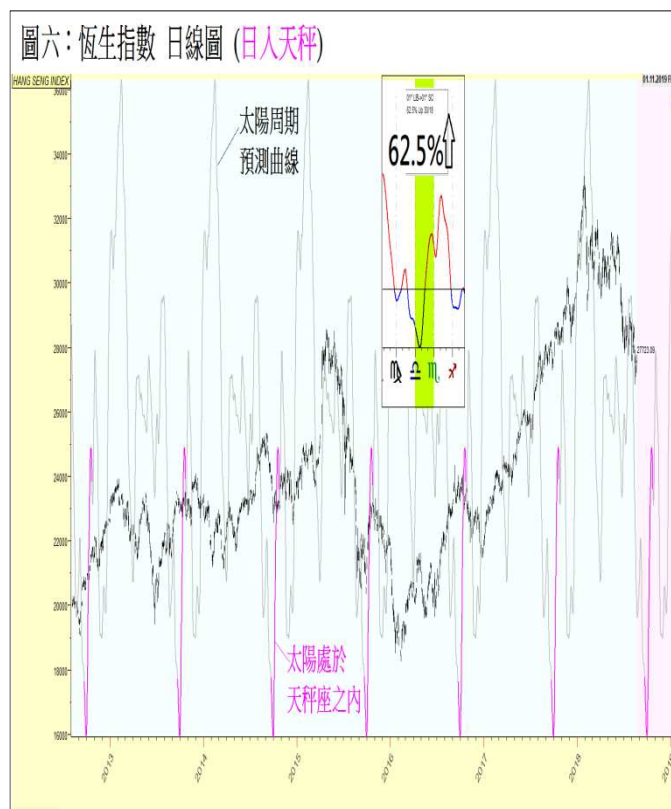
日入天秤與升市相關性高

如果恆生指數實際上在**9月25日**前後見底的話，其後應會受惠於周期而造好。這方面的估計與「**太陽周期**」的分析結論相符。

太陽於每個月的下旬都會由一個星座走到另一個星座，在占星學上稱為「過宮」(ingress)。在**9月23日**，太陽將會由處女座(virgo)走進天秤座(libra)，在過去**48年**裡，如果在每年的「日入天秤」時入市，並在「日入天蠍」時出市，可以獲利的年數為**30**，而虧損的年數則為**18**。換言之，恆指在「日入天秤」出現升市的或然率高達**62.50%**，見圖六的「太陽周期預測曲線」的**桃紅色**部份。

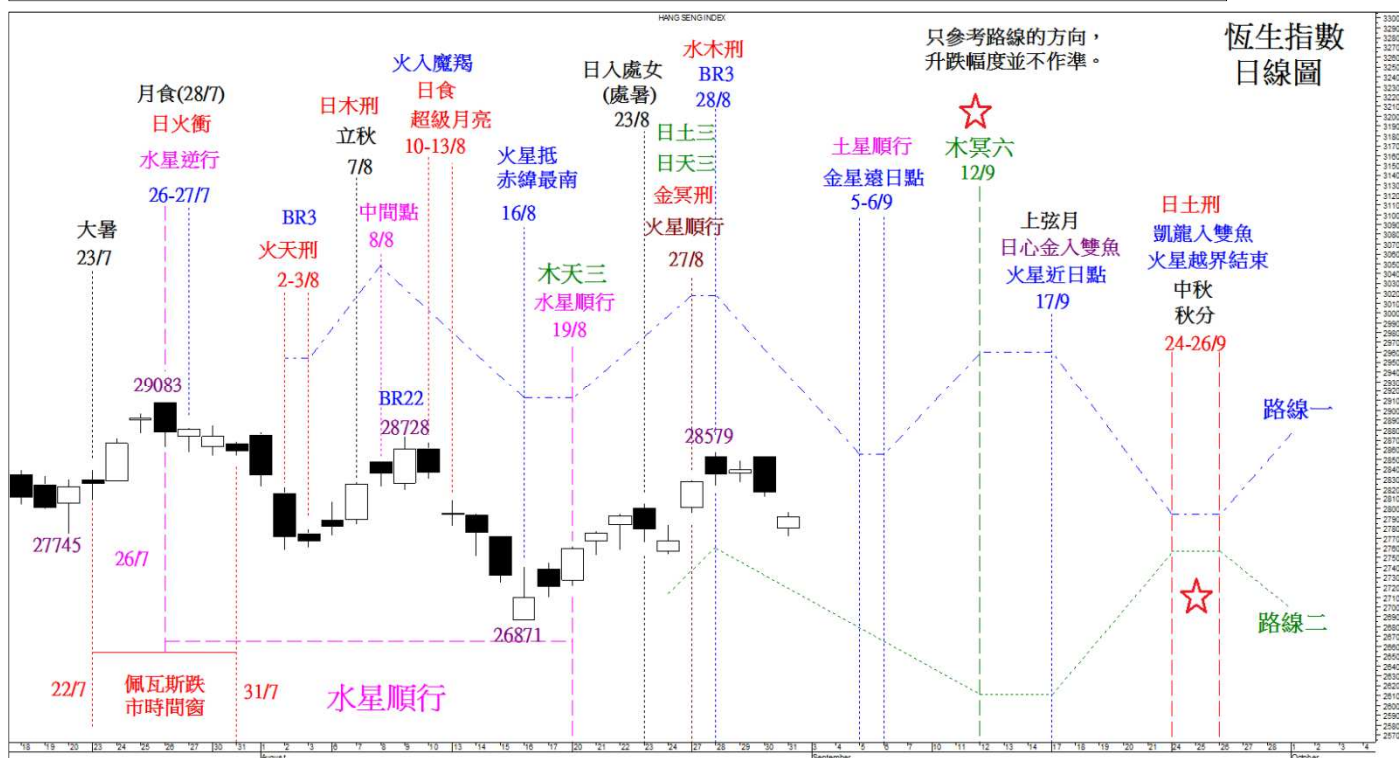
但如果想提升獲利(出現升市)的或然率，則入市和出市的時機應要稍作調節，範圍是太陽處於天秤座**8度**至天蠍座**13度**之間，即大約是每年的**10月初至11月上旬**之間。

具體來說，在天秤座**8度**至天蠍座**13度**的範圍內，恆指在過去**48年**裡出現升市的次數為**37**，但跌市只有**11**次，所以在這個時間窗內出現升市的或然率高達**77.1%**，比起整個「日入天蠍」範圍內的升市或然率**62.50%**高出不少，見圖七。換句話說，每年在**10月初**買貨，然後持有大約一個月，能夠獲利的機會超過**77%**。綜合而言，**9月下旬**預期是恆指營造平均**46**星期及平均**93**日循環低位周期的時機，預示**10月**出現升市的可能性較高。



恆指短線預測路線圖

2018年9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
26 ♀ D^ ♂ Δ ㄣ ♂ Δ ㄣ	27 ♀ ♂ ♂ SD ♀ □ ♀	28 BR3 ♀ □ ㄣ	29 BTD ♂ D ㄣ H ♀ ㄣ	30	31	1
2 ♀ P	3 H ㄣ	4 ㄣ L ㄣ	5 ♂ D^ ♀ A	6 ♀ ㄣ ㄣ SD H ♂ ㄣ	7 ♀ Δ ㄣ ♂ Δ ㄣ ♀ ♂ ♀	8 白露 ♂ P
9 BTD ♀ ㄣ ♀ □ ♂	10	11 ♂ D ㄣ ♂ ㄣ ♂ ㄣ ㄣ ♂ ㄣ ㄣ	12 BTD ㄣ ♀ (3/3) ♀ ♂ ㄣ	13 ♀ ♀ ㄣ	14 ♀ ♂ ♀	15 BTD ♂ ㄣ
16 BTD ♂ ㄣ ♀ Δ ㄣ ♂ P ♀ ♀ ㄣ	17 H ♀ ㄣ	18 ♂ Dv	19 ♂ □ ㄣ	20 ♂ A ♂ GC	21 ♂ ♂ ♀ s	22 ♀ ㄣ
23 秋分 ♂ ㄣ ♂ ♂ ㄣ	24 中秋節 ♀ D ㄣ ♀ □ ㄣ	25 ♀ Δ ♂ FOMC ♂ ♂ OOB ★	26 ♂ D ㄣ ♂ ㄣ SR ♂ □ ㄣ FOMC	27	28 ♂ Δ ♂	29
30	1 ♀ SD 10月	2 ♂ D^	3 ♀ □ ♀	4	5	6 H ♀ ㄣ ♀ SR ♂ P



路線一：由 28579 開始的跌勢有機會維持至 9 月 5 日或 6 日，才借助「土星順行」周期而反彈。因為預期重要底部在 9 月下旬出現，所以恆指的反彈預料會在 9 月 12 日至 9 月 17 日的「時間窗」內結束，然後下跌至 9 月 24 日至 9 月 26 日的重要轉向「時間窗」，才正式見底。

路線二：恆指如果一直下跌至 9 月 12 日至 9 月 17 日的「時間窗」，並在此形成近月的新低，則有機會以重要周期底部的姿態見底回升，其後的第一組升浪可望維持至 9 月 24-26 日才遇到阻力。

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9月							October 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 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
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六	
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat	
26 ♀ D^ ♂ Δ H ♂ Δ 7	27 ♀ SD ♀ □ ♀	28 BR3 ♀ □ 4	29 D D 8 H ♀ 2	30	31	1	
2 ♀ P	3 H 8	4 2 L 7	5 D D^ ♀ A	6 ♀ 8 7 SD H 8	7 ♀ Δ H ♀ Δ 7 ♂ 8	8 D P 白露	
9 BTD ♀ 8 ♀ □ 8	10	11 D D 8 ♂ 2 ♂ 2 ♂ Δ 7	12 BTD 2 × ♀ (3/3) ♀ 8	13 ♀ × 7	14 ♀ 8	15 BTD D 8	
16 BTD D 8 ♂ P ♀ 2	17 H 8	18 D D v	19 ♂ 8	20 D A ♂ GC	21 ♂ 8 s	22 ♀ 8	
23 秋分 ♂ 8 ♂ 8	24 中秋節 ♀ D 8 ♀ □ 7	25 ♀ Δ 8 FOMC ♂ 8 OOB	26 D D 8 ♂ 8 SR ♂ 8 FOMC	27	28 ♂ 8	29	
30	1 ♀ SD 10月	2 D D^	3 ♀ □ ♀	4	5	6 H 8 ♀ SR D P	

9月3日：日心天王星入金牛 9月4日：木土八分相 9月5日：金星遠日點
 9月6日：火星順行(結束逆行) 9月12日：木冥三(最後一次) 9月16日：火星近日點
 9月25日：火星「越界」周期結束 9月26日：凱龍星入雙魚 10月1日：冥王星逆行

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 8 由零向北 D 8 D v 最南 OOB 行星越界 平行相位 (Parallel) 卐 反向平行 (contra-parallel)	♂ 0度 ♀ 180度 D A 月球過遠地點 × 60度 Δ 240度 D P 月球過近地點 □ 90度 □ 270度 P 行星近日點 Δ 120度 × 300度 A 行星遠日點 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	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 ♂ 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。

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	下跌

事實上，從**紫線圖**看，上證指數 7 月以「錘頭」守在 100 月平均線之上收市，呈現頗為強烈的見底訊號。可是，除了「錘頭」底部早已失守之外，8 月亦以陰燭失守 100 月平均線支持 2765。更重要的是，連續三個月上證指數都低收於擴張後的 20 月保力加通道下限線之下，加上 **MACD** 的沽售訊號有增無減，在在反映 A 股整體處於中長期的單邊跌市，不宜太早為見底下結論。

以**波浪形態**分析，上證由 2653 上升至 2791 的過程，明顯只有三個浪的結構，而且剛好在 2915 至 2653 跌幅的 0.5 倍反彈阻力位 2784 見頂，所以 2791 可能屬於**(3)**浪 5 下跌之中的**(iii)**浪浪頂，現為大跌小反彈的**(iii)**浪下跌。不過，如果上證即將形成上述的**平均 67 星期循環低位**的話，則可以留意另一個可行的數浪式：由 3219 開始的**(3)**浪 3 在 2653 才見底，4 浪小幅反彈至 2791 即見頂(當然有機會以 3-3-5 的不規則形方式反彈)；現時的 5 浪若等於 1 浪，見底目標 2497，與 2487 的比率目標極接近。



Website: www.sinorichhk.com

美股料9月上旬築頂

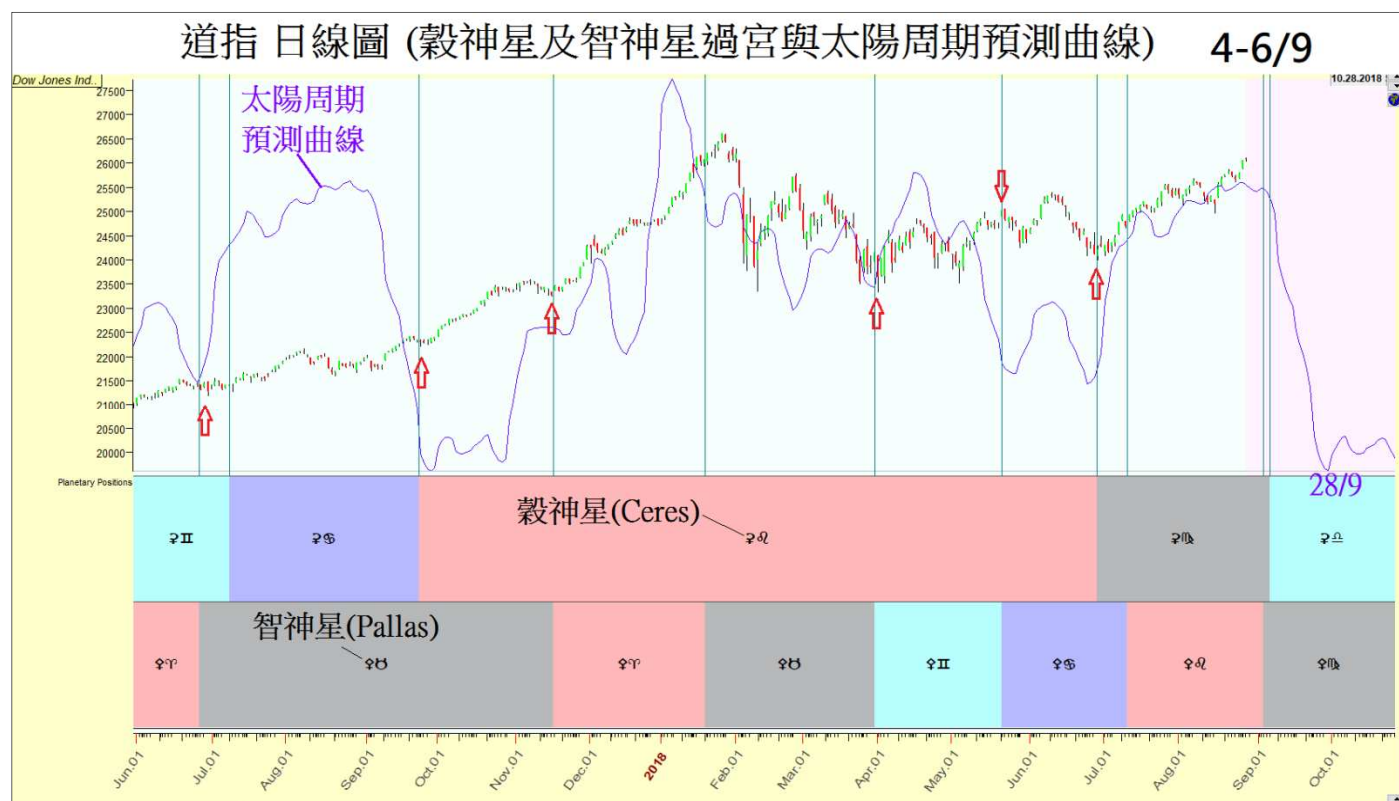
即使「太陽周期」有利美股在8月下旬見頂和14天RSI較早前呈現三頂背馳的見頂訊號，但道指依然持續造好，與歷史高位26616相差不足500點。不過，因為RSI升破了三頂背馳，以往所見，道指通常會經過短暫的急升後便會見頂。

事實上，從月線圖看，假如道指短期內創下歷史新高的話，14月RSI屆時將有條件形成初步的雙頂背馳，繼續構成中線見頂的先兆。從以下兩個時間周期的角度看，道指可能會在9月上旬見頂(尤其是屆時創下歷史新高後回軟)：

第一，首選數浪式以道指現時處於不規則形(4)浪內的b浪反彈尾聲，可能稍為上破26616的歷史高位就會見頂回落，而見頂的月份可能是9月，因為這個月與a浪浪底、(3)浪浪頂及(1)浪浪頂，分別相距5、8及34個月，表示9月就是道指的「神奇數字周期」轉勢月。

第二，下圖的垂直線是兩顆小行星(asteroids)穀神星(ceres)及智神星(pallas)「過宮」的日子，從圖中的箭頭可見，不少的日期都與道指的明顯轉角市或趨勢市的起點有關。兩顆小行星即將分別在9月4日及9月6日「過宮」，若配合紫色的「太陽周期預測曲線」來看，道指見頂回落的可能性較大，其見底時間理論上在9月尾。

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	大型上落市	向上



黃金 8 月以錘頭回穩

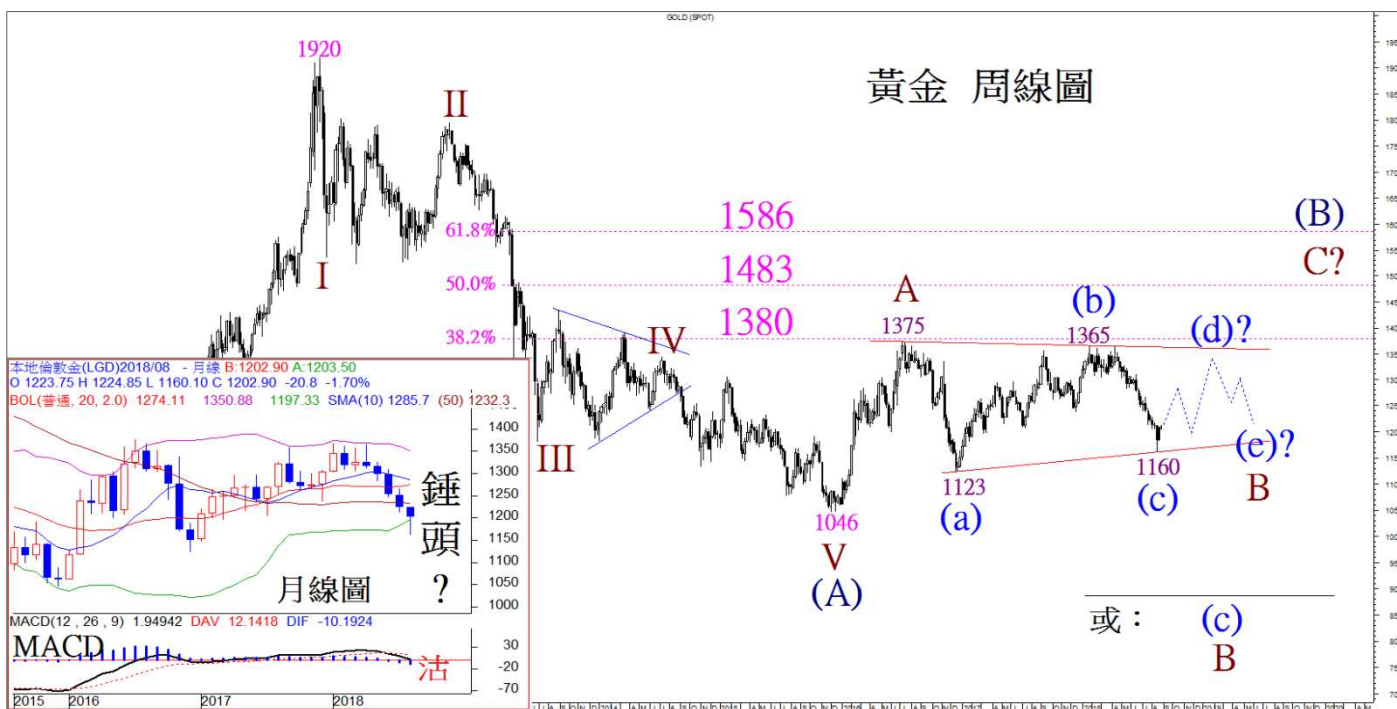
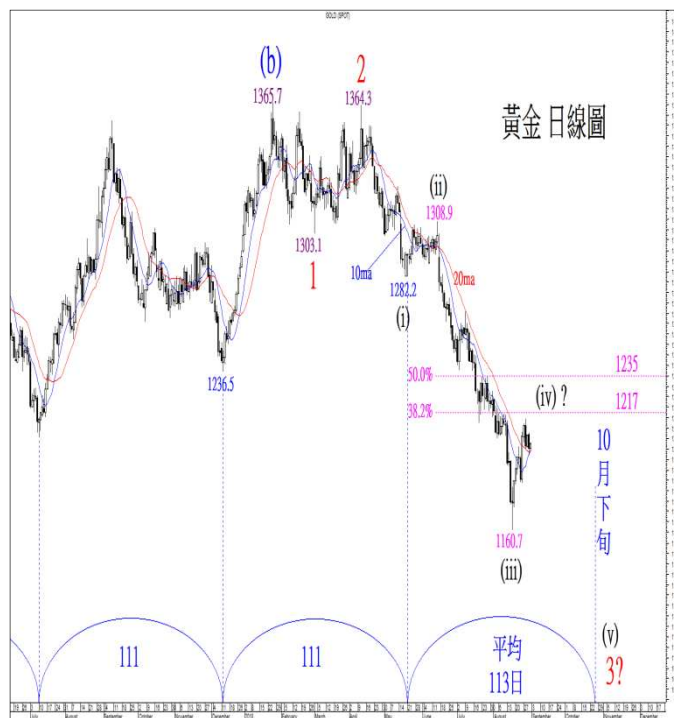
從日線圖看，金價 8 月中以「早晨之星」在 1160 美元見底之後，近日亦已確切升穿了 20 天平均線阻力，短期形勢明顯已好轉。

不過，從短線波浪形態的角度看，由 1160 開始的 3 浪(iv)反彈可能已接近尾聲，原因是，金價已接近 3 浪(iii)跌幅的 0.382 倍反彈阻力位 1217 美元，此乃第四浪反彈最常見頂的比率目標。無論如何，只要最終沒有超越 3 浪(iii)跌幅的 0.5 倍反彈阻力位 1235 美元，其後仍有條件以 3 浪(v)姿態下跌。事實上，金價早前已迅速跌穿了剛形成不久的平均 113 日循環低位，所以金價的跌勢有機會一直維持至 10 月下旬才可見底，屆時或為 3 浪見底的時機。

在月線圖上，金價 8 月先創 19 個月新低 1160 美元後回穩，如無意外應會以「錘頭」守在 20 月保力加通道下限線 1197 之上收市，表示 1160 有可能成為一個重要底部。

有見及此，金價由 2016 年 7 月高位 1375 美元反覆上落至今的 B 浪，或許正以三角形姿態橫行整固，其中的(c)浪由 1365 下跌至 1160 見底，長度接近(a)浪的 0.786 倍(1366 美元)。現為(d)浪反彈，若為(b)浪長度的 0.618 倍，初步反彈目標為 1310 美元。有見及 50 月平均線阻力 1233 與上述的 3 浪(iii) 0.5 倍反彈阻力位 1235 極接近，倘若金價先確切升穿 1233-1235 阻力，即表示金價較有可能跟隨這個數浪式運行。

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)
反彈尾聲	下跌	反彈

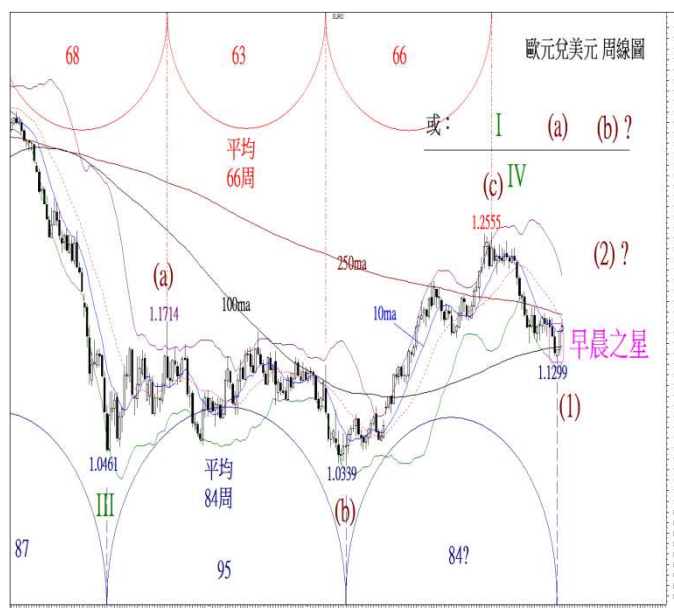


歐元或反彈至 10 月下旬

歐元平均 84 星期循環低位理論上在 8 月中出現。結果，歐元在 8 月 15 日低見 1.1299 美元後回升，無論在**日線圖**上，抑或在**周線圖**上，都呈現出「早晨之星」的強烈見底形態，表示 1.1299 美元應該就是 **V 浪(1)**或 **II 浪(a)**的浪底，現為較大幅度的反彈浪。

換言之，歐元由 1.1299 美元開始，保守估計以**(b)**浪姿態反彈，若為**(a)**浪跌幅的 0.382、0.5 或 0.618 倍，反彈阻力分別是 1.1779、1.1927 及 1.2075 美元。有見及 0.382 倍反彈阻力位 1.1779 與 20 周及 250 周平均線阻力區 1.1730-1.1775 極接近，相信短線會在此遇到大阻力，然後回吐。但只要調整最終守在剛形成的**平均 84 星期循環低位** 1.1299 之上，其後將繼續**(b)**浪反彈過程。

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



從**日線圖**看，歐元的短期各個頂部之間，存在一個平均長度為 58 個交易日的循環高位周期，由 7 月 31 日的周期起點 1.1745 計，58 個交易日之後是 10 月 19 日，表示現階段的**(b)**浪反彈有機會一直維持至 10 月下旬才見頂。另外，本刊較早前已提過，今年 10 月是歐元在**月線圖**上的「神奇數字周期」聚焦點，原本估計可能會提早一個月形成**平均 101 月循環低位**，但鑑於最新的發展，10 月的「神奇數字周期」聚焦點可能就是**平均 58 日循環高位**。而**平均 101 月循環低位**可能會延遲形成，容許歐元在 10 月下旬之後展開數個月的跌浪，直至這個長線循環周期正式見底為止。事實上，歐元現時只是處於**(b)**浪反彈，結束之後至少欠一組**(c)**浪下跌，方有條件中/長線見底。



日元淡倉持續減少

如果單靠**周線圖**的走勢來看，美元有條件在上星期的 109.73 日元見底，原因是，美元上周以「單周轉向」由一個支持密集區回升，當中包括 20 周、50 周及 100 周三條平均線。

然而，若配合以下的情況看來，美元兌日元已在 113.17 日元見頂回落的機會較高：

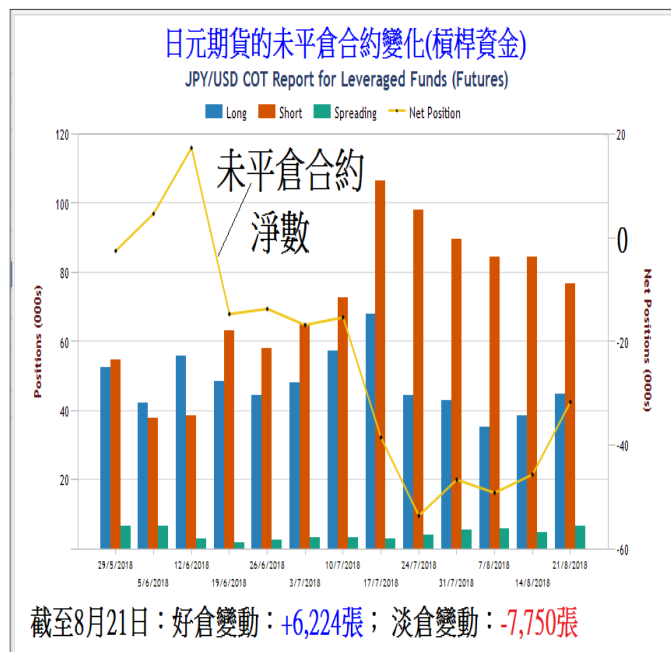
首先，該頂部應該是**平均 82 星期循環高位**，而且與 118.67 至 104.64 日元跌幅的 0.618 倍反彈阻力位 113.31 日元極接近；

其次，日元期貨的未平倉合約顯示，由 7 月下旬開始，槓桿資金所持的日元期貨淨淡倉 (short positions) 持續減少。截至 8 月 21 日的數字是：日元好倉增加了 6,224 張，但同時淡倉卻減少了 7,750 張。這個此起彼落的情況顯示大戶正在將先前的淡倉平掉，有利日元造好。

最後，除非美元兌日元短期內大幅上升並上破與 20 星期保力加通道上限線接近的頂部阻力 113.17 日元，否則，MACD 即將會發出沽美元的訊號，有利美元重現中期跌勢。

至於要確認美元兌日元重拾下降軌，關鍵支持就是上周的低位 109.73 日元，跌穿的話，多條平均線也一起失守，並會增加進入平均 47 星期的循環低位周期下跌階段的可能性，其見底時間理論上是明年的 2 月初。

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



英鎊周線圖現早晨之星

從日線圖看，英鎊在7月19日低見1.2955美元之後回穩，14天RSI曾展現三底背馳的強烈見底訊號。可是，英鎊未能確切升穿20天平均線阻力已掉頭下跌，並帶動RSI跌穿了三底背馳，結果引發其後的急挫。不過，破底背馳之後的跌勢往往短暫(可參考近期金價的例子)，英鎊最終在8月15日的1.2660美元見底，並大幅回升。

以循環周期分析，英鎊平均130日循環低位理論上要等到10月初才見底，表示英鎊在9月大部份時間內都會傾向下跌，現時的上升空間應該有限。不過，若從較為中線的圖表來看，英鎊確實有條件在1.2660結束自1.4376開始的一組下跌浪，即(a)浪下跌：首先，在月線圖上，英鎊8月先跌後回穩，雖然保持在20月保力加通道中軸線阻力1.3225之下，但如無意外，8月將會以「錘頭」的見底形態收市，有利反彈出現。

其次，從周線圖看，縱然MACD維持着沽售訊號，但過去幾星期的走勢卻組成了「早晨之星」的強烈見底形態。10星期均線位於1.3035，與之前跌幅的0.236倍反彈阻力1.3065組成現階段的大阻力，若確切升穿，即確認(a)浪已見底。

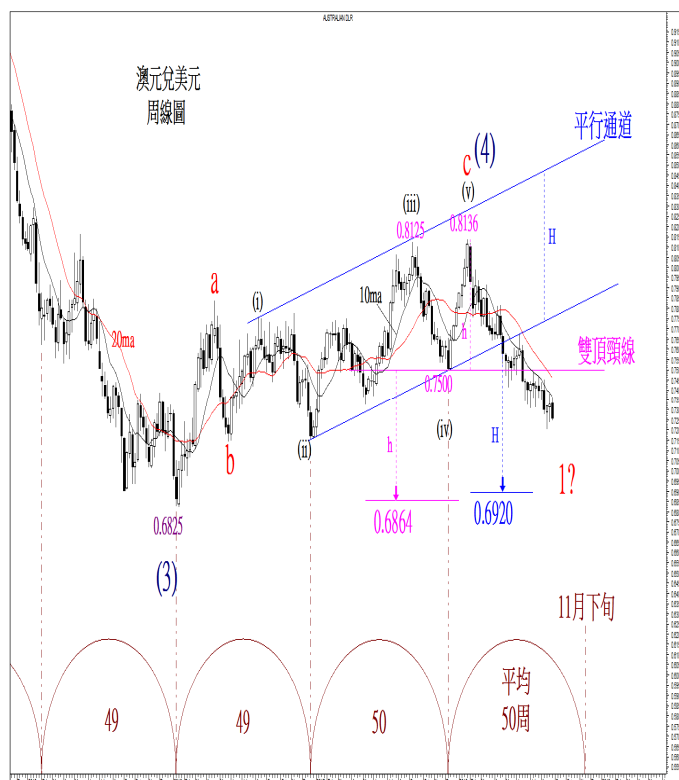


澳元見底條件仍不足

從周線圖看，澳元在8月中創下去年1月以來的新低0.7199美元低後回穩，最終以「錘頭」收市，產生初步的見底訊號。可是，截至執筆時，澳元仍然受制於10周線阻力0.7370美元，中期下跌趨勢市尚未有逆轉的跡象。更重要的阻力集中在0.7455至0.7500之間，前者是20周線阻力，而後者則為「雙頂」的頸線後抽阻力，倘若澳元先將此確切升穿，才可以扭轉中期弱勢。

以形態分析，澳元最低暫時見0.7199，尚未抵達「上升平行通道」的量度下跌目標0.6920，更遑論「雙頂」形態的其量度下跌目標0.6864。除非澳元明確地站穩在頸線之上，否則，後市仍有條件下試0.68-0.69的最低限度量度目標。

以循環周期分析，本刊較早前提過一個平均長度為74星期的循環低位周期，其理論見底時間為10月中。不過，另一個捕捉到更多明顯底部的平均50星期循環低位周期，則理論上要等到11月下旬才見底。由此顯示，澳元的中期跌勢，最快要等到10月中；最遲可能要等到11月下旬方可見底。因此，由0.8136美元開始的(5)浪1下跌，暫時仍未有見底的條件。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

恆指跟隨預測路線起伏

01-09-2018

筆者每月除了會向客戶提供當月的自製「星曆」之外，亦會以此為基礎，推算恆指可能出現轉角市的日期，從而繪製當月的「恆指預測路線圖」。每個或每組可能產生轉向作用的星象周期，筆者會稱之為一道「時空力場」，在此之前，如果恆指處於升市的話，就有機會受到「力場」的影響而轉向，由升轉跌；相反，如果在「力場」之前，恆指處於跌市的話，就有機會受影響而見底回升。

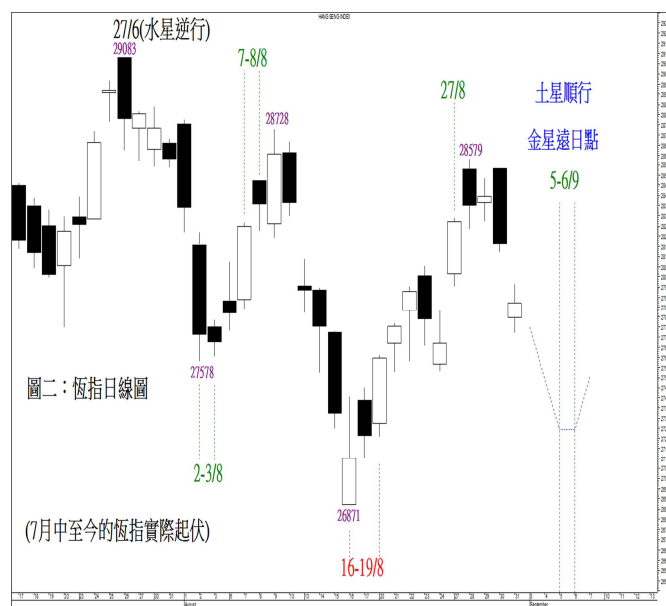
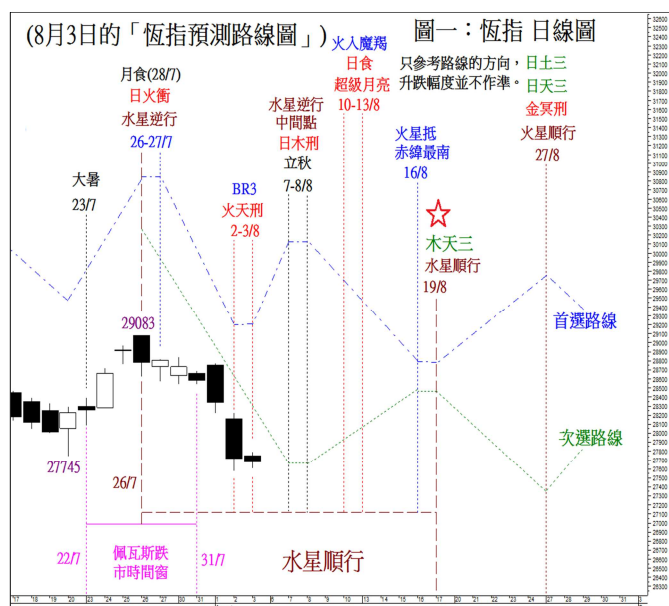
首選路線描繪恆指起伏

圖一是筆者在8月3日製作的「恆指預測路線圖」，當中有兩條可行的路線，即藍色虛線所代表的首選路線及綠色虛線所代表的次選路線。讓我們以7月26日(「水星逆行」日)的29083為起點，首選路線顯示恆指傾向下跌至8月2日或3日見底，然後反彈至8月7日或8日。但如果恆指實際上並沒有在8月2日或3日遇上轉向作用的話，則跌勢就有機會跟隨次選路線，一直下跌至8月7日或8日，才受到當時的「力場」影響而見底反彈。

因此，由8月7日或8日開始，兩條路線的方向基本上相反。就首選路線而言，恆指若然在8月7日或8日見頂的話，其後的跌市預期會一直維持至下一道「力場」在8月16日至19日發揮作用，才會見底回升，之後的升勢則預期會延續至8月27日見頂為止。值得注意的是，8月19日有一顆「紅星」，代表可能會有重要的轉角市出現。

恆指料跌至下周中段

實際市況顯示，由7月26日高位29083開始的第一組跌浪維持至8月2日的27578見底，剛好受到8月2日或3日的「力場」影響(圖二)。其後最高反彈至8月9日的28728見頂，與8月7日或8日的「力場」相差一至兩天。見頂回落之後，恆指最低跌至8月16日的26871見底，剛好是8月16日至19日的「紅星」日「力場」。其後恆指累升逾1,700點，在8月28日的28579見頂，後者與8月27日的「力場」僅相差一天而已。若保持在28579頂部之下，恆指理論上要下跌至下一道「力場」在9月5日或6日出現，方有機會見底。且看是否如此。



(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
2314.HK	理文造紙	2018/08/20	HK\$ 7.24	5000	HK\$ 7.52	HK\$ 37,600	HK\$ 1,400	3.9%
						初始資本	現時總資產	總盈虧
						HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,044,250	HK\$ 44,250
								總回報
								4.43%

策略：

中國電訊(0728)：在 3.55 元買入的 20,000 股，今日已在 3.65 元之下止賺了。估計股價正以一組不規則形態下調，等待現時的 c 浪見底之後，才再趁低吸納。

理文造紙(2314)：保留 8 月 20 日在 7.24 元買入的 5,000 股，以跌穿 6.25 元止蝕。

中國恆大(3333)：改為若見 26.00 元或以下，才以第一注買入 2,000 股，以跌穿 23.30 元止蝕。

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



中國電訊(0728)日線圖 (27/7)



中裕燃氣(3633)日線圖 (6/7)

中國恆大(3333)日線圖 (17/8)

理文造紙(2314)日線圖 (10/8)

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：無

美元兌日元：分兩注買入日元，中線看好：

第一注：保留8月3日在111.70日元吸納的日元，止蝕位保持在113.20之上。

第二注：等待美元失守100天線，才考慮加注買日元。

歐元兌美元：無

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：無

美元兌加元：分兩注買入加元，目標看1.2280： **預告：下星期「跟進周刊」會有加元的分析**

第一注：若見1.3190或以上，可買入加元，以上破6月27日高位1.3386止蝕。

歐元兌美元 日線圖



美元兌日元 日線圖

