



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、

霸才及秒投之專欄作家

出版日期：2019年2月1日

(下期月刊：2019年3月1日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

19年2月份月刊

恆指 2 月先調整後升

在月線圖上，恆生指數在 2019 年 1 月以大陽燭高收，而且完全包裹着 12 月的細陰燭，結果組成了「破腳穿頭」的見底形態。不過，要證明去年 10 月的 24540 為重要底部，恆指仍需要確切升穿 20 月保力加通道中軸線阻力，本月大約在 28600 點。

上星期的「跟進周刊」強調過，恆指 28000+/-300 點的範圍是周線圖上的一個阻力或目標密集區，恆指難以一舉升穿。這個阻力區由 50 星期平均線、100 星期平均線及 20 星期保力加通道上限線組成，本周集中在 27870 至 28260 之間。

恆指今早雖然創下 28193 的新高，但最終卻回落至 27930 收市，在周線圖上以「十字星」的轉向形態受制於上述阻力區，產生一定的短線見頂訊號。即使 MACD 維持着買入訊號，但首次升抵上限線往往會遇到大阻力，而重要的後抽支持就是中軸線，大約在 26400 點的水平。

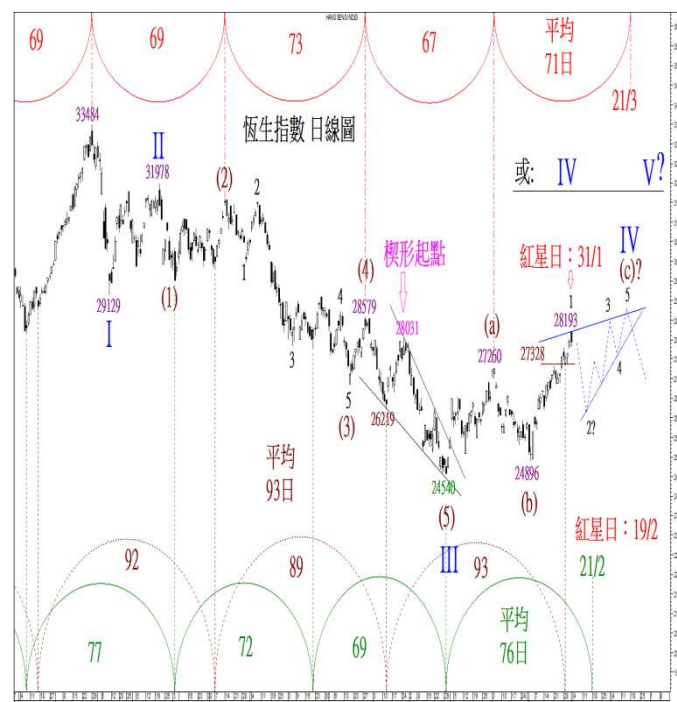


短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
下調	反彈	下跌

在日線圖上，1月31日是「紅星」轉向日，在此日前後三個交易日內創下多月新高或新低的市場最有機會出現轉向，金股匯市都有機會在近日見頂回落或見底回升，值得留意。

以恆生指數為例，今日先創下去年 8 月尾以來的新高 28193，最後則以「淡友反攻」的初步見頂形態低收，表示上述周期有機會在昨日產生轉向作用。重要支持是 1 月 29 日的調整浪底 27328，這個底部不但與之前的雙頂 27260-27323 極接近，而且又屬於在「高位」形成的平均 93 日循環低位，倘若失守這個剛形成的周期底部，即確認 28193 為短期頂部，並要下跌至平均 76 日循環低位周期在 2 月下旬到底為止。

配合波浪形態分析，雖然單以比率及形態而論，28193 完全有條件成為 IV 浪的終點，但若果配合周期及中美股市的形勢來看，估計 IV 浪(c) 仍然有機會以上升楔形方式運行，即短期內會以 (c) 浪 2 姿態下跌，為其後反覆回升鋪路。



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

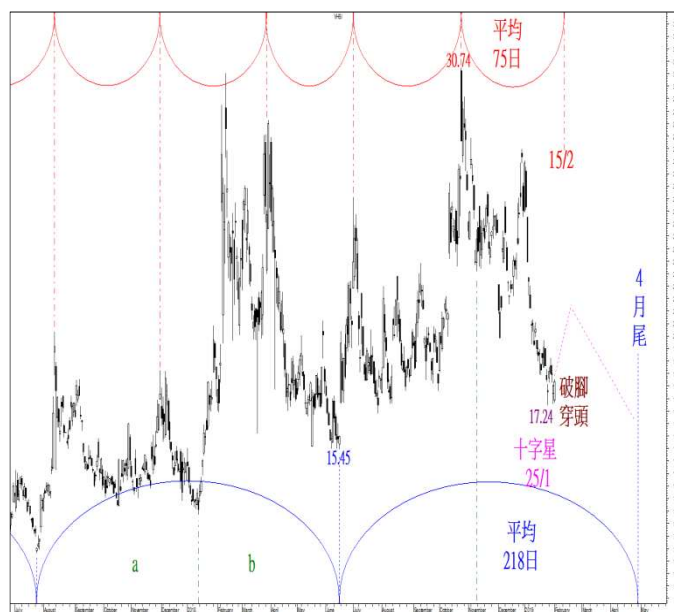
Tel: +852 3101-0940 / +852 3107-3007

Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

從以下兩方面的形勢看來，恆指確實有機會於短期內出現調整：**首先**，美元兌人民幣昨日(「**紅星**」轉向日)先創下 6.7001 的新低，今日下午隨即抽升上 6.74-6.75 的水平，暫時在日線圖上呈現「早晨之星」的強烈見底形態，而且 9 天 RSI 亦呈現清晰的雙底背馳。故此，昨日低位 6.7001 人民幣有條件成為遲 7 個交易日形成的**平均 105 日循環低位**，同時亦有機會完成三個浪所組成的**(2)浪調整**。倘若保持在 6.7001 之上，利好周期有機會推動美元兌人民幣反覆升至 4 月下旬，才藉着**平均 120 日循環高位**周期而見頂。

其次，與恆指走勢基本相反的恆指波幅指數(VHSI)在 1 月 25 日創下 17.24 的新低後，近日並沒有跟隨恆生指數破底，反而呈現一浪高於一浪的情況，今日更以「破腳穿頭」的見底形態高收，表示短期內有機會上升(即恆指傾向下跌)，直至**平均 75 日循環高位**周期大約在 2 月 15 日形成為止。



國指以星形受制於密集阻力區

在**月線圖**上，國指 1 月跟隨恆指以「破腳穿頭」的見底形態高收，不過，只要仍受制於 11350 的 20 月保力加通道中軸線阻力，MACD 所顯示的中期跌勢可望維持不變。

至於從**周線圖**看，國指一如預期遇上大約 11130 至 11150 之間的阻力密集區，當中包括 20 星期保力加通道上限線、50 星期及 100 星期平均線。國指本周高見 11165 後回落至 11063 收市，剛好以一顆「星」的形態受制於上述大阻力。

若果繼續受制於上述阻力區，國指短線將遇上回吐壓力，近則考驗 250 星期平均線；遠則下試中軸線支持，分別在 10690 及 10490。有見及 MACD 的買入訊號強烈，只要最終守在中軸線支持之上，其後將有條件再組織另一段的升勢。



金融星象周期

覬覦二月下旬見底時機

在2019年1月4日發表的1月份「月刊」中，本欄的標題是《一月看跌，月尾築底》。可是，調整實際上早已在2019年1月3日的24896見底，其後更由月頭升到月尾，與預期的走勢完全相反。1月充斥的「硬相位」及與「月食」相關的「佩瓦斯跌市時間窗」，全部都無法產生預期的利淡效果。

但出乎意料的是，11月30日出版的12月份「月刊」有這樣的結論：「恆指的反彈最快可能會在12月7日見頂(實際上在12月4日的27260)。可留意當日恆指會否先創下近月新高，然後以見頂陰陽燭形態回落。當循環高位確認形成之後，恆指應會再次進入下跌周期，最快預期在2019年1月2日才見底，屆時火星除了會進入白羊座之外，亦會在赤緯抵達0度，與此同時，太陽亦會與土星在魔羯座合相，全部都是強而有力的轉向周期。」當日所說的「最快」結果成為事實，恆指實際上在2019年1月3日的24896見底。

觀乎最新的形勢，恆指在1月31日「紅星日」的翌日創下今年新高，表示有條件築頂，而非月初估計的築底。一旦確認見頂，之後的跌勢理論上有機會維持至下一個「紅星日」為止，從以下的2019年「2月星曆」可見，下一個「紅星日」就是2月19日。多個重要的星象周期都會集中在2月18日及19日這兩天內發生，屆時形成重要轉角市的機會甚高。在2月18日，凱龍星(Chiron)將會在「順行」的狀態下第二次進入白羊座，而金星亦會與土星在魔羯座形成0度「合相」；在2月19日，太陽會進入雙魚座，即廿四節氣中的「雨水」，同日亦會發生另一次「超級月亮」。

2019年2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
27	28	29 FOMC ☾♂	30 FOMC ☾♂ ☉♂♀♂	31 ☾♂ ♂×♀(1/3) ★	1 恆指可能 在今日的 29183見頂	2 ☾Dv ♂□♀
3 ♀△♂ H♂II ♀□♂	4 立春 ♀V♂ ♀×♂	5 農曆年初一 ☾A ☆	6 年初二	7 年初三 BTD	8 ☉×♂ ♀×♂	9 ☾D♂ ♂□♂
10 BTD ♀×♂ ♀×♂ ♀Dv	11	12	13 ♂♂♂♂ H♀♂ ☆	14 ♂♂	15	16 ☾D^
17 ♀×♀	18 ♂♂ BR2 ☉×♂ ♀♂♂♂ ↓	19 雨水 BTD ☾P ☉♂ ♀♂♂♂ ★	20 ♀×♂	21	22 ☾D♂	23 ♀♂♀♂ ♀□♂
24 ♀×♀	25 ♀P	26 ☾♂ BR27 ♀♂♂♂	27 BTD ☾♂ ♀♂♂♂ ☆	28 BTD ☉×♂	1 ☾Dv ♀□♂	2 ♀♂ ♀×♂

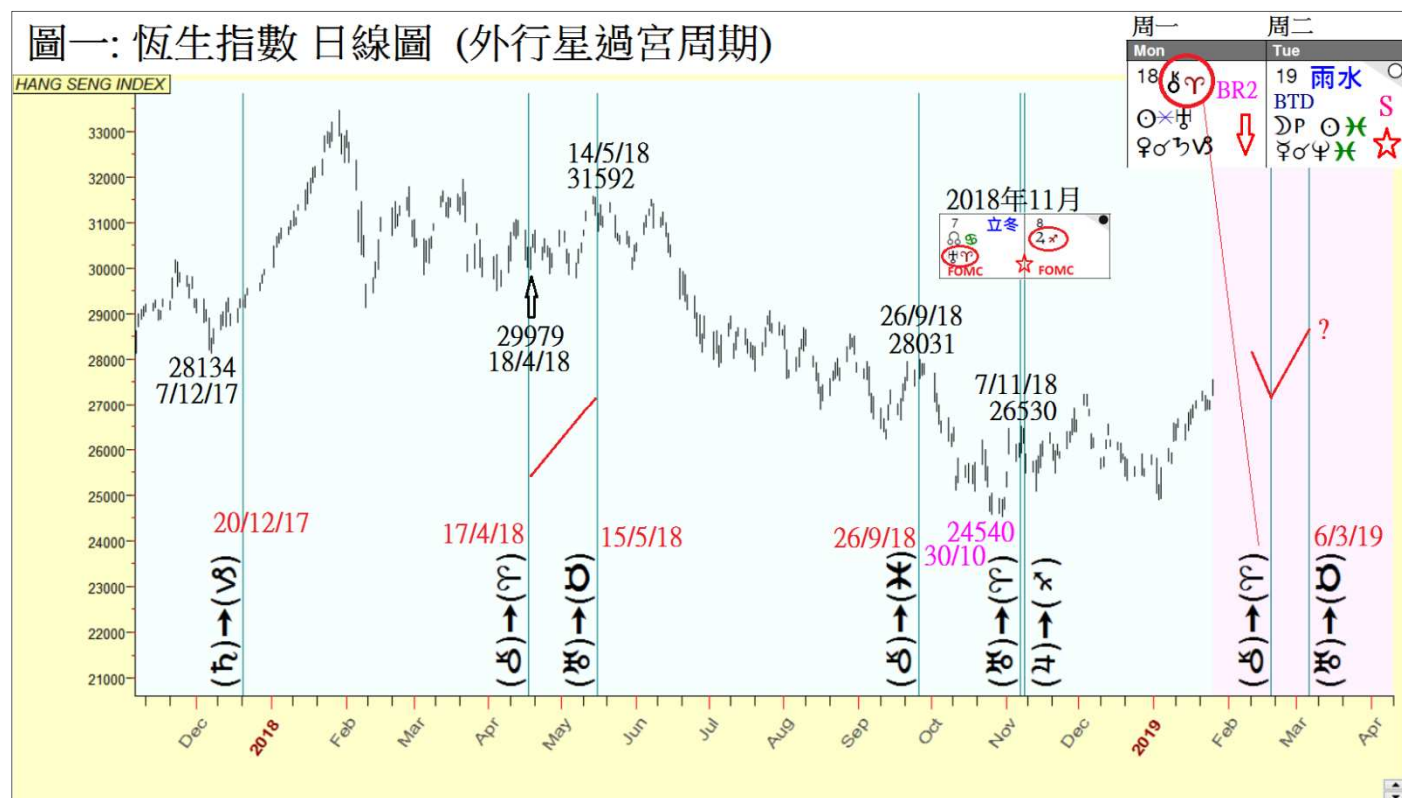
外行星過宮屢見恆指重要轉角市

在2月18日，凱龍星會第二次進入白羊座(Chiron in Aries)。之所以說「第二次」，是因為凱龍星早在去年4月17日已首次進入白羊座，但其後因為「逆行」(retrograde)的緣故，於2018年9月26日重返前一個星座，即雙魚座。當凱龍星在去年12月回復「順行」(direct)之後，在2月18日將會開始長期逗留在白羊座之內，直至2027年4月才會完全離開，走進金牛座。

凱龍星的軌道是介乎於土星與天王星之間，所以都屬於外行星(outer planet)的類別(實為小行星 asteroid，而並非行星 planet)。事實上，每當外行星「過宮」(ingress)時，恆指經常都會形成重要的轉角市或一段趨勢市的起點。圖一就展示了2017年年尾至今的多個外行星「過宮」時的恆指表現。

以土星走進魔羯座為例，當日是2017年12月20日，其9個交易日之前的12月7日，恆生指數就在28134結束調整，然後展開一段大升浪，直至在33484見大頂為止。至於在2018年4月17日，凱龍星首次進入白羊座，恆指在翌日低見29979後反覆回升，最高升至5月14日的31592，巧合地，翌日(5月15日)就是天王星進入金牛座的日子。在這個轉角市之後，恆指便進入為期半年的熊市，直至10月30日才於24540見底。外行星「過宮」的威力，由此可見一斑。

及至9月26日，恆指反彈至28031見頂，當日剛好是凱龍星「逆行」回到雙魚座的日期，一天也沒有偏差。接着的跌浪基本上維持至天王星及木星在11月7日及8日過宮的前夕才見底。縱然這兩顆外行星「過宮」時，恆指剛好在11月7日的26530見頂回落，但事後看來，其實24540的重要底部應該與這兩顆外行星「過宮」有關，因為相差只有6、7個交易日而已。



凱龍星即將會在2月18日進入白羊座，由於跟平均76日循環低位周期(以24540為起點)理論上的見底時間甚為接近，相信在2月下旬出現的「紅星日」會發揮見底作用。如果恆指屆時真的如預期般在2月下旬築底回升，其後的升勢，估計最低限度也可以維持至3月6日附近，亦即天王星進入金牛座的日期。去年4月17日至5月15日期間出現的上升/反彈走勢，說不定會在今年2月下旬至3月上旬期間重演。

兩次凱龍入白羊的恆指表現

在恆生指數的歷史裡，凱龍星進入白羊座只發生過兩次：最近一次是 2018 年 4 月 17 日，見圖二。恆指在翌日低見 29979 之後反覆回升，直至 6 月 7 日在 31521 結束反彈為止(期間曾低見 29791 及高見 31592)，整個反彈過程大約維持了一個半月。

對上一次「凱入白羊」已經是 1976 年 10 月 14 日的事。之前恆指處於跌市，直至 10 月 15 日才於 380.26 見底(以收市價計)，及後重拾上升軌，第一組升浪維持至 1977 年 1 月 3 日，最終在 451 見頂回落，升浪維持了兩個半月。單從「凱入白羊」這個周期來看，對恆指的利好意義甚為明顯。



金土合相於魔羯普遍利好港股

在「凱入白羊」的同一天(2月18日)，金星會與土星在魔羯座會合。由於土星圍繞「黃道12星座」一圈要花30年，所以對上一次兩顆星體在魔羯座會合就是30年之前。圖三展示了恆指歷史上三次魔羯座內的「金土合」，很明顯三次都遇上恆指的升市，由四個月至七個月不等。

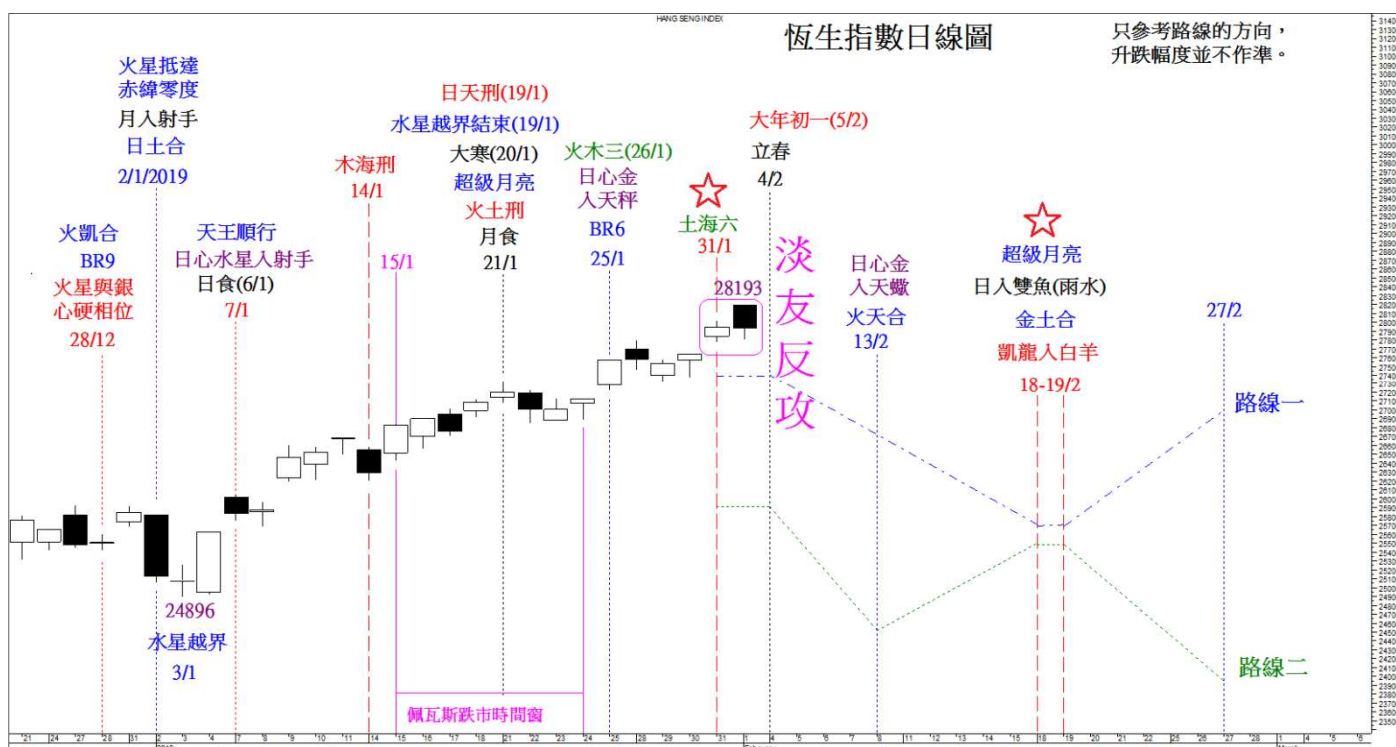


總結：在未來兩星期，如果恆生指數出現較明顯的調整，2月19日或前後3個交易日內就是重要的築底時間窗，之後近則升至3月上旬；遠則延續至3月下旬(平均71日循環高位周期見頂時機)。

恆指短線預測路線圖

2019年 2 月						
March 2019						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
27	28	29 FOMC Dx	30 FOMC Dx Ox 2x	31 1/3 Dx 1/3	1	2 Ddv Ox 2x
3 2x 2x Hox II 2x 2x	4 立春 2x 2x 2x 2x	5 農曆年初一 Dx	6 年初二 Ox 2x	7 年初三 Ox 2x	8 2x 2x 2x 2x	9 Ddv Ox 2x
10 2x 2x 2x 2x	11	12	13 2x 2x Hox 2x	14 2x 2x	15	16 Ddv
17 2x 2x	18 2x 2x Ox 2x	19 雨水 Dx 2x	20 2x 2x	21	22 Ddv	23 2x 2x 2x 2x
24 2x 2x	25 2x 2x	26 2x 2x BR27 2x 2x	27 2x 2x	28 Ox 2x	1 Ddv 2x 2x	2 2x 2x

2019年 3 月						
April 2019						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
24 2x 2x	25 2x 2x	26 2x 2x BR27 2x 2x	27 2x 2x Dx 2x	28 Ox 2x Dx 2x	1 Ddv 2x 2x	2 2x 2x
3	4 2x 2x Hox 2x	5	6 驚蟄 Dx 2x	7 BR2 Ox 2x	8 2x 2x	9 Ddv Ox 2x
10	11 2x 2x BR6	12	13 Ox 2x	14 Ox 2x Dx 2x	15 Ox 2x BR44 BR22	16 Ox 2x Dx 2x
17 2x 2x	18 2x 2x Dx 2x	19 FOMC	20 FOMC Dx 2x	21 春分 2x 2x	22 Ox 2x Dx 2x	23 Hox 2x
24	25 2x 2x BR2	26 2x 2x	27 2x 2x	28 2x 2x Dx 2x	29 2x 2x	30 2x 2x
31 Ox 2x Dx 2x	1 4月	2 2x 2x Hox 2x	3 2x 2x	4 Ox 2x Hox 2x	5 清明節 Dx 2x	6



在 1 月 31 日的「紅星」日翌日或 2 月 4 日「立春」的前一天，恆指以「淡友反攻」形態由新高回落，相信「紅星」日已在延遲一天的情況下發揮了轉向作用。若保持在今日的頂部 28193 之下，跌勢或調整將有機會一直延續至下一個「紅星」日，即 2 月 19 日前後，見**路線一**。屆時除了有多個重要的星象周期發生之外，亦為平均 76 日循環低位周期到底的時間窗，所以預期跌勢有機會一直維持至 2 月下旬。

不過，假如跌市在 2 月 13 日有見底跡象，則 2 月 19 日前後可能成為反彈見頂的時機，然後要跌至 2 月尾，以至 3 月上旬才可見底，見**路線二**。

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

2019年 2 月							March 2019
↑ 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 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	
27	28	29 FOMC ☾♂	30 FOMC ☾♂ ☉♂♀♂	31 ☾♂ ♂♀(1/3)	1	2 ☾Dv ♂♂♀	
3 ♀♂♂ H♂♂ ♀♂♂	4 立春 ♀♂ ♀♂♂	5 農曆年初一 ☾A	6 年初二	7 年初三 BTD	8 ☉♂♂ ♀♂♂	9 ☾D♂ ♂♂♂	
10 BTD ♀♂♂ ♀♂♂ ♀Dv	11	12	13 ♂♂♂♂ H♀♂♂	14 ♂♂	15	16 ☾D♂	
17 ♀♂♂	18 ♂♂ BR2 ☉♂♂ ♀♂♂♂	19 雨水 BTD ☾P ☉♂♂ ♀♂♂♂	20 ♀♂♂	21	22 ☾D♂	23 ♀♂♂♂ ♀♂♂	
24 ♀♂♂	25 ♀P	26 ☾♂ BR27 ♀♂♂♂	27 BTD ☾♂ ♀♂♂♂	28 BTD ☉♂♂	1 ☾Dv ♀♂♂	2 ♀♂♂ ♀♂♂	

金星赤緯最南：2月10日 火星與天王星合相於白羊座：2月13日
 凱龍星入白羊座：2月18日 日入雙魚(雨水)及超級月亮：2月19日 ★
 金星遠日點：2月25日 水星向北抵赤緯0度：2月27日

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 oob 行星越界 平行相位 (Parallel) † 反向平行 (contra-parallel)	♂ 0度 ♀ 180度 ☾A 月球過遠地點 × 60度 △ 240度 ☾P 月球過近地點 □ 90度 □ 270度 P 行星近日點 △ 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 BTD 百得利轉向日 ♂ 北交點 North Node ♂ 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。

上證不低於 2440 仍看漲

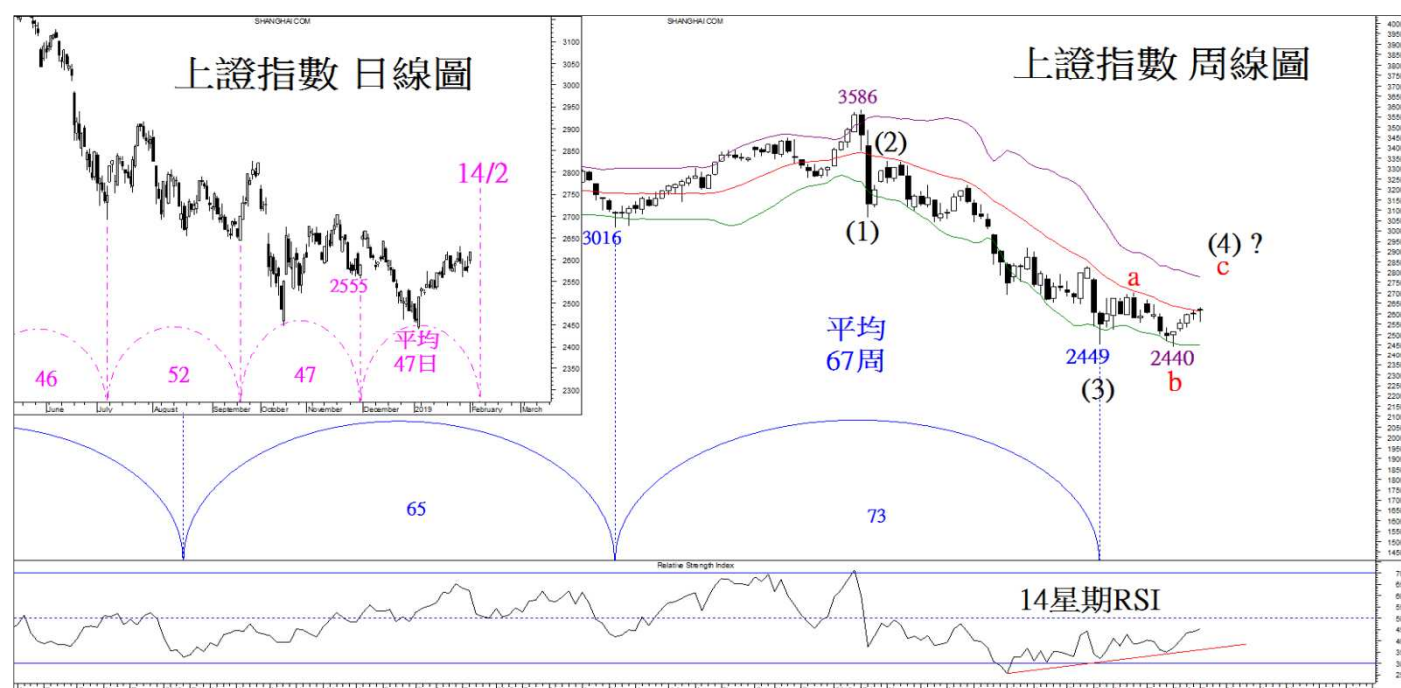
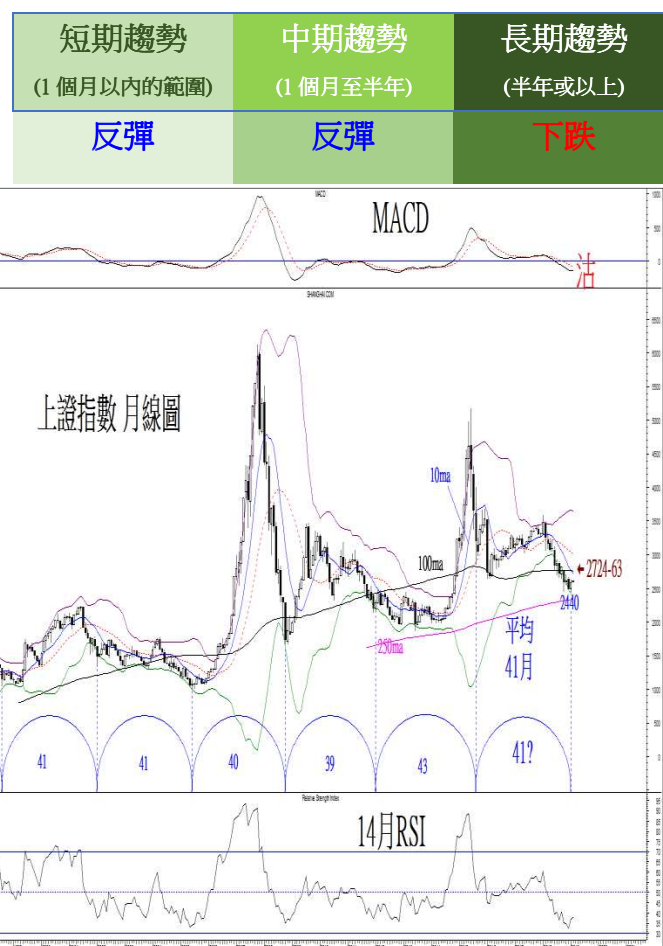
從月線圖看，上證指數繼 12 月以「最後穿頭破腳」形態(預告即將見底)低收之後，1 月即由最低 2440 掉頭回升，最終以細陽燭高收，顯示平均 41 月循環低位周期可能已「準時」在 2019 年 1 月見底。

不過，若配合技術指標來看，2440 並非重要的中期底部，相信只有利反彈而無法重拾上升軌：
首先，20 月保力加通道在 A 股的跌勢中擴闊，是中期單邊跌市的表現；**其次**，在 MACD 維持明確沽售訊號的同時，14 月 RSI 也沒有任何底背馳訊號，預示中期跌幅會繼續擴大。

阻力方面，10 月及 100 月平均線現時集中在 2724-63，預期反彈會在此遇到大阻力，之後就有機會掉頭下試 250 月平均線 2340 或更低。

在周線圖上，上證指數本周以 2618 收市，剛好稍為穿破了 2614 的 20 星期平均線阻力，有利後市逐步挑戰上限線阻力，現時在 2777。

事實上，考慮到 2440 及 2449 兩個底部分別為 67 星期及 41 個月循環低位，加上後者為 14 星期 RSI 的三底背馳底部，估計上證指數於短期內破底的機會不大。事實上，短線平均 47 日循環低位周期即將在大約 2 月 14 日到底，見日線圖，只要屆時仍守在 2440-2449 的雙底之上，其後將有機會受惠於中/短線的利好周期而進一步反彈。若配合波浪形態來看，由 2449 底部反覆上升至今為不規則形的 (4) 浪反彈，可望在上述的上限線阻力位附近見頂。



道指中線向上短線築頂

在月線圖上，道指在12月雖然以大陰燭確切跌穿了20月平均線支持低收，但1月未有威脅50月平均線支持已大幅回升，最終更以大陽燭重返20月平均線之上高收，顯示由26616開始的IV浪調整早已在去年12月26日的21712見底，現為V浪上升過程，中線邁向29408，以至31785的比率目標。從周線圖看，道指的MACD剛回復買入訊號，顯示中期升浪只是處於起步階段，與V浪上升的估計相符。不過，從短線的角度看，由21712開始的V浪(1)上升，估計已接近尾聲，而且最早可能會在本周見頂，原因是：

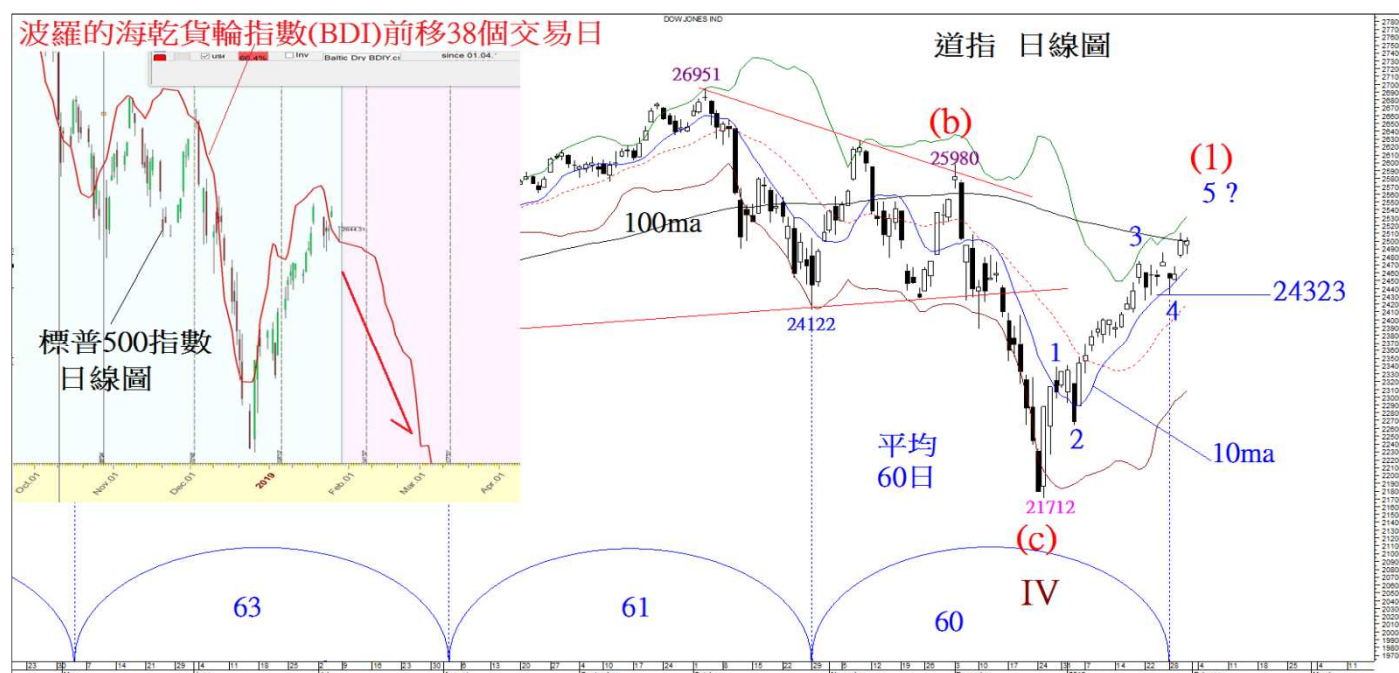
第一，道指本周已升抵歷史高位延伸的下降軌阻力位25160左右，而且本星期即使以陽燭高收，也會構成「最後破腳穿頭」形態，預示升浪接近尾聲(短線而言)；

第二，本星期與過去三個轉角市，剛好以「神奇數字時間」相距，表示道指可能在本周見頂；

第三，一個金融討論群組提供了一幅標普500指數與BDI走勢的關係圖，對美股短期後向可能有所啟示。若將BDI比對標普500指數向前移38個交易日，就會發現兩者的起伏有高度的相關性，這就預示美股由現時至3月初傾向下跌。

最後，從日線圖看，由21712上升至今已呈現五個浪結構，其中的4浪借助平均60日循環低位周期在1月28日的24323見底。這種在相對「高位」形成的循環低位，根據過往經驗，通常是某個級數第4浪的浪底，然後伴隨着消耗性的第5浪上升。倘若失守24323，即確認整組(1)浪已見頂。

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)
有調整需要	向上	向上



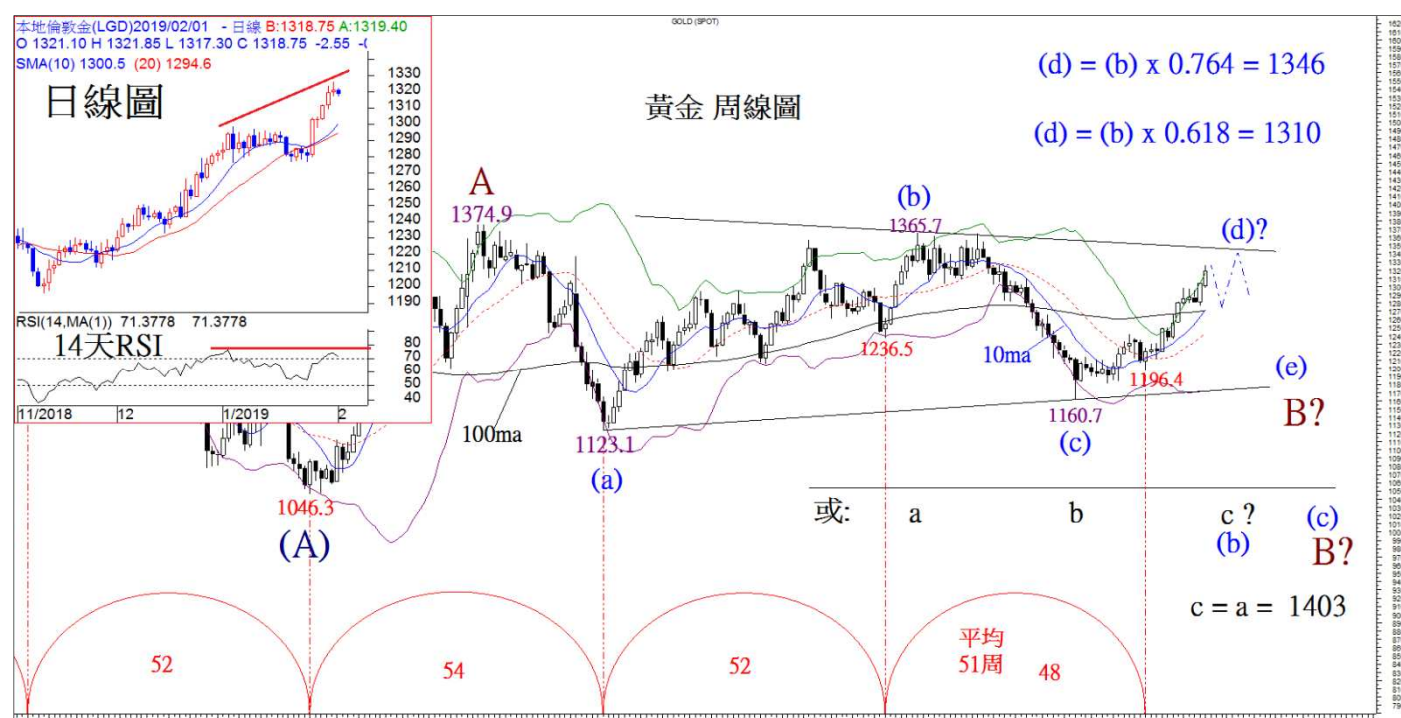
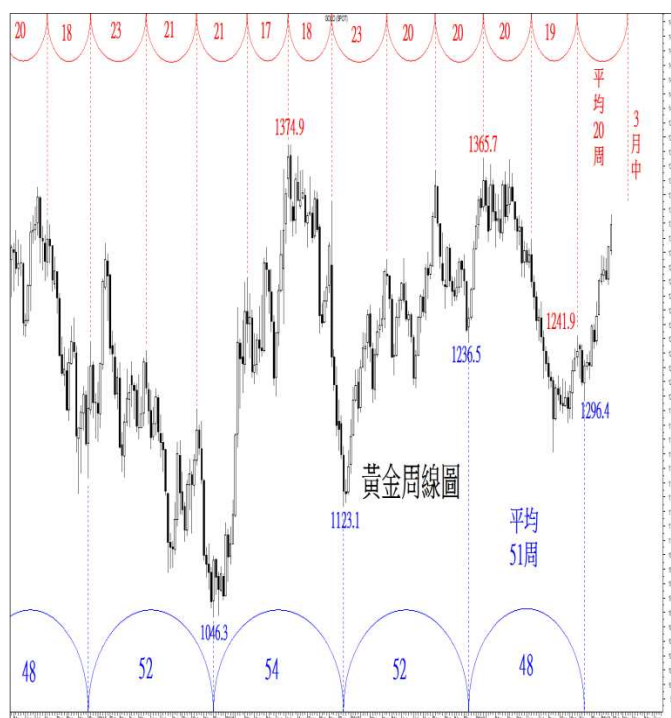
黃金反覆挑戰 1340 美元

以**循環周期**分析，金價在去年 11 月中的 1296 美元形成了**平均 51 星期循環低位**之後，便展開強而有力的升浪至今。若配合**平均 20 星期循環高位**周期來看，現階段的升勢有機會一直延續至 **3 月中**才見頂(以往曾偏差多達 3 星期)。有見及此，在未來大約一個多月內，金價應該可以維持反覆向上的狀態，直至高位呈現明確的見頂形態為止。

從**周線圖**的走勢看，自從去年 12 月初確切升穿了 20 星期保力加通道上限線高收之後，金價基本上持續靠近於上限線運行，明顯屬於單邊升市的表現。1270 美元是現階段的重要支持，由 10 星期及 100 星期平均線所組成，倘若先失守，才可以確認由 1160.7 美元開始的一組反彈或升浪已經見頂，否則仍有機會反覆升至 3 月中。

以**波浪形態**分析，首選數浪式以金價現處於三角形 **B** 浪整固的**(d)**浪反彈階段，若為**(b)**浪長度的 0.618 或 0.764 倍，目標 **1310** 或 **1346** 美元。金價近期已升穿了前者，故後市有機會進一步挑戰後者，但無論如何，只要最終不破**(b)**浪浪頂 1365.7 美元，之後將以**(e)**浪姿態反覆回落。從**日線圖**看，金價昨日雖然創下多月新高，但 14 天 RSI 卻未能跟隨，於是呈現雙頂背馳的見頂訊號，所以短線有機會下試 1270-1280 的支持水平。然而，倘若金價的升勢進一步升穿 1365.7 的頂部，則表示整組 **B** 浪其實以 3-3-5 的不規則形運行，現時的**(b)**浪 **c** 見若等於**(b)**浪 **a** 長度，見頂目標為 **1403** 美元，此乃次選數浪式的展望。

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)
有見頂跡象	大型上落市	反彈



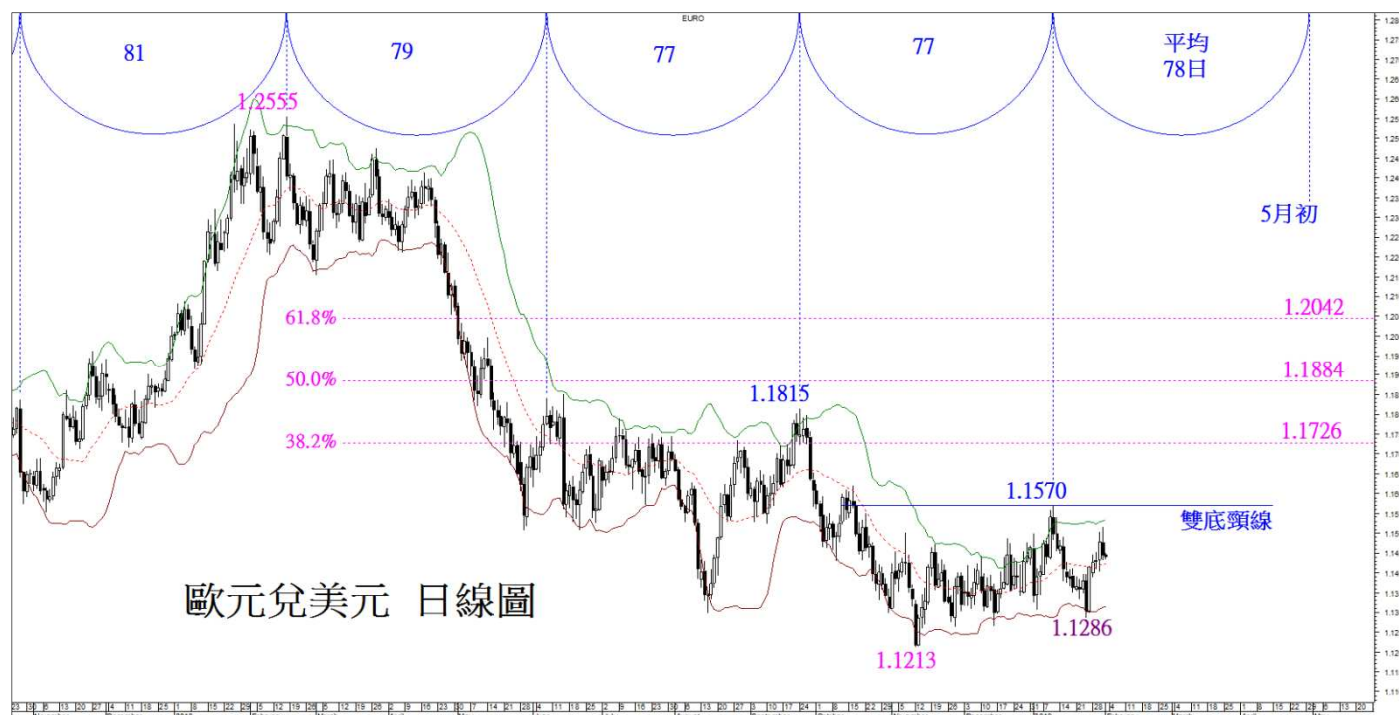
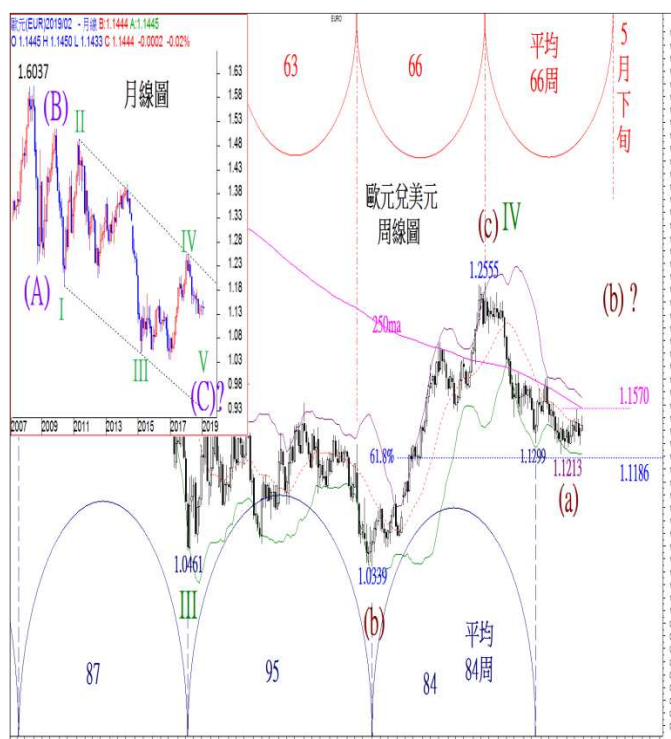
歐元守 1.12 可反彈至 5 月

以中期波浪形態分析，歐元由大頂 1.6037 美元下跌至今，應為(A)(B)(C)三個大浪的調整，其中的(C)浪相信以下降楔形運行至 V 浪階段，後者的起點為去年 2 月高位 1.2555 美元，見月線圖。由於(C)浪以下降楔形運行，所以 V 浪下跌只會劃分為次一級的三個浪結構，即(a)(b)(c)三個浪。由 1.2555 下跌至 1.1213 已完成了五個次級浪結構之餘，亦抵達之前升浪的 0.618 倍回吐位 1.1186，相信(a)浪早已在 1.1213 見底，現為(b)浪反彈，若為(a)浪跌幅的 0.382 或 0.5 倍，目標 1.1726 或 1.1884 美元。

從周線圖看，歐元上周以「錘頭」由最低 1.1286 見底回升，剛好守在 1.1213 及 1.1299 美元的雙底支持區之上，後者是平均 84 星期循環低位周期的起點，若守在其上，歐元將受惠於中線利好周期而反覆造好，直至平均 66 星期循環高位周期在 5 月下旬見頂為止。

現階段的重要阻力是 1 月 10 日高位 1.1570，原因是該頂部：(一) 與 250 周線極接近；(二) 屬於剛形成不久的平均 78 日循環高位，見日線圖；(三) 與 20 天保力加通道上限線極接近之餘，亦可視為「雙底」形態的頸線。綜合而言，倘若確切上破 1.1570 美元頂部高收的話，歐元不但有條件觸發短期單邊升市，更有機會在下一個循環高位於 5 月初至 5 月下旬形成之前，上試「雙底」形態的量度上升目標 1.1927 美元。這個目標與(a)浪跌幅的 0.5 倍反彈目標 1.1884 甚為接近。

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)
整固待突破	反彈	向下



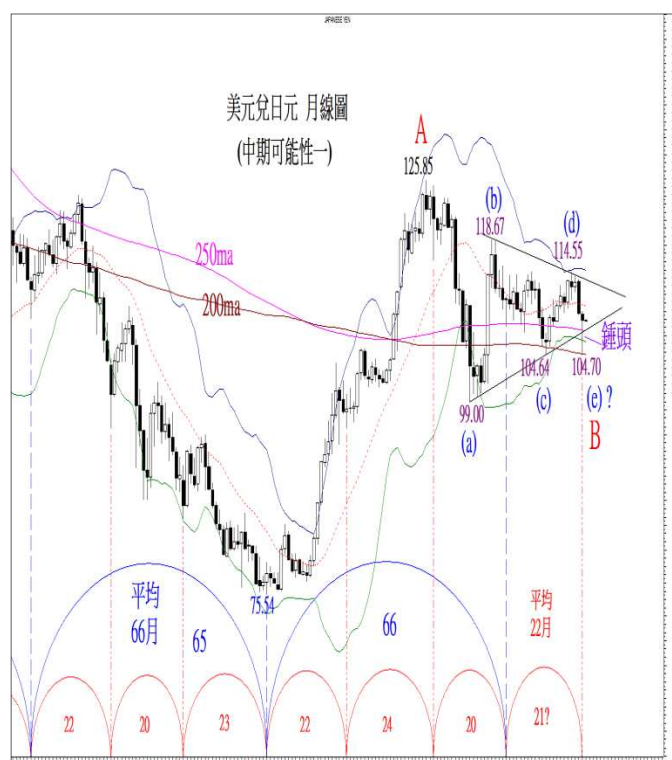
美元兌日元以錘頭見底

上期「月刊」以《美元或在 104.70 日元見底》為題指出：「在 1 月 3 日的亞洲市交易時段，美元兌日元突然大幅急挫近 400 點子，然後又迅速顯著回升，而且沒有在歐洲市時段跟進向下。以往出現相似的情況時，美元通常都會形成一個重要的底部。」差不多一個月過後，美元仍然遠高於 104.70 日元底部，而且在月線圖上以「錘頭」結束一月的市況。一方面，「錘頭」底部獲得 200 月平均線所承托；另一方面，收市價亦保持在 20 月保力加通道下限線及 250 月平均線之上，見底訊號甚為明確。由此顯示，理論上在本月形成的平均 22 月循環低位應已提早一個月形成。

以波浪形態分析，由 125.85 日元頂部開始的 B 浪調整過程，迄今為止仍有兩個可能性，等待最終突破 104.64-104.70 的雙底或 114.55 日元的頂部阻力來分出高下：根據數浪式一，美元以三角形方式在 104.70 日元結束了 B 浪調整，倘若日後上破 114.55，即認以 C 浪邁向 155 日元。

根據數浪式二，美元的 B 浪(b)以三角形方式，由 99.00 日元開始反彈，其中的 d 浪已在 104.70 日元見底，其後是(b)浪 e 反彈。只要不高於 114.55 日元頂部，其後將以 B 浪(c)大幅下挫。從周線圖看，有見及近日高見 109.99 日元後回落，而且剛好是平均 27 星期循環高位形成的時間，所以不排除(b)浪 e 反彈在此見頂的可能性。之後的(c)浪若等於(a)浪長度，目標 83.14 日元。不過，平均 47 星期循環低位即將在 2 月中/下旬形成，如果屆時美元仍守在或遠高於 104.70 日元之上，則表示整組(b)浪 e 反彈可能仍未結束，若為(b)浪 c 的 0.618 或 0.764 倍，上望目標 110.82 或 112.27 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)
下調	剛見底回升	向上



英鎊仍有反彈空間

周線圖上，隨着英鎊在1月上旬確切升穿了下降軌阻力，去年12月中低位1.2475美元應為遲四星期形成的平均37星期循環低位，其後雖然曾短暫跌穿過該底部，但卻迅速由最低1.2436美元掉頭以「錘頭」高收，加上MACD在底背馳的情況下回復了買入訊號，中期走勢向好。

上星期的「跟進周刊」提到，英鎊的短線平均91日循環高位理論上在2月19日左右形成，但更為中線的**平均49星期循環高位**周期，則要等到**3月尾**才見頂。因此，由1.2436美元開始的中期反彈，預計可以維持多8、9星期才見頂。

阻力方面，現階段的大阻力是去年9月的反彈浪頂1.3298美元，原因是，該頂部與20星期保力加通道上限線及50星期平均線阻力皆極為接近，倘若確切上破，將有條件引發單邊升市。同樣，從**月線圖**看，該頂部與20月保力加通道上限線阻力極接近，倘若確切上破的話，後市可望挑戰50月平均線阻力，目前在1.37美元水平。

以**波浪形態**分析，由1.4376下跌至1.2436完成(a)浪之後，現為(b)浪反彈，若為(a)浪跌幅的0.5或0.618倍，阻力位**1.3406**或**1.3635**美元，後者與50月線較接近，可望成為較大的阻力。

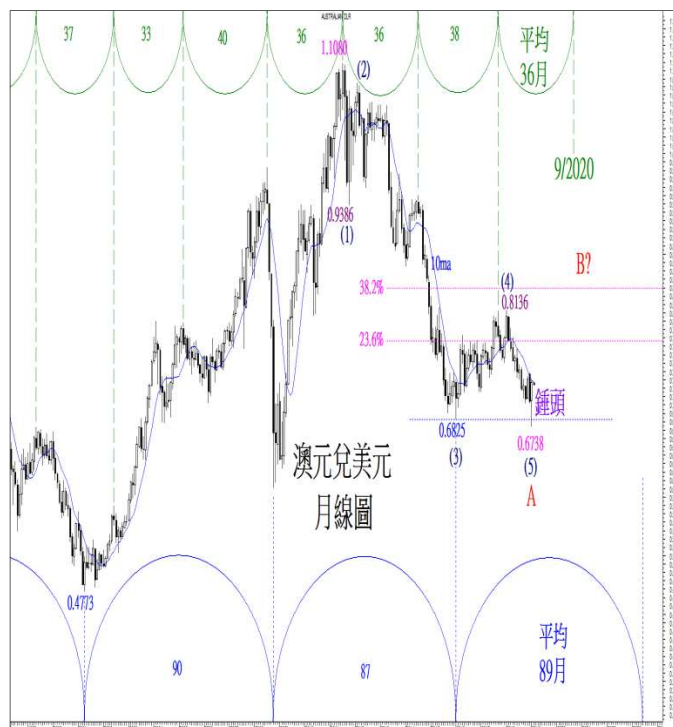


澳元一月以錘頭見底

在**月線圖**上，澳元在去年12月以「最後破腳穿頭」形態低收，預告跌市接近尾聲。及至2019年1月，澳元先創下接近十年新低0.6738美元，最後則顯著回升至0.7273美元收市，形成一支「錘頭」的見底形態，兩個陰陽燭形態恰好首尾呼應。此外，1月雖然一度跌穿**平均89月循環低位**0.6825美元，但收市價明顯高於其上，在反映中線利好周期仍然支持着澳元。若果守在0.6738美元的底部之上，澳元中線甚至有機會反覆地上升至明年9月才見頂，因為屆時將會形成下一個**平均36月循環高位**。

以**波浪形態**分析，澳元由1.1080美元大頂下跌至0.6738美元，呈現一組五個浪結構，其中的(5)浪大約是(1)浪的0.786倍長度(0.6805)。既然由五個浪組成的A浪下跌已經在0.6738見底，現時順理成章就是B浪反彈，若為A浪跌幅的0.236或0.382倍，中期反彈目標為**0.7763**或**0.8397**美元。

由去年1月高位0.8136美元下跌至今，所有反彈都受制於10月平均線，其阻力位本月在0.7280美元，倘若確切上破，即確認上述的利好訊號正式發揮作用。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

上破三角 急升急回

02-02-2019

在波浪理論中，推動上升浪由五個浪所組成，其基本結構為：1 浪、3 浪及 5 浪屬於推動浪，可細分為五個子浪，而 2 浪及 4 浪則屬於調整浪，可細分為三個子浪，即 abc 三個子浪。不過，有一種調整浪是會細分為五個子浪的，這就是三角形，但其內部並非以數字 12345 作為標籤，而是使用英文字母 abcde。

三角鞏固通常是第 4 浪

在推動浪中，三角形鞏固只會發生在第 4 浪，所以如果數推動上升浪時發現一個三角形，多半都會是某個級數的第 4 浪鞏固，見圖一的示意圖。以英鎊由 2003 年 9 月 3 日低位 1.5606 美元開展的升浪為例，升至 2004 年 2 月 18 日最高的 1.9140 美元結束一組推動上升浪結構，其中的 4 浪就是以三角形方式整固至 2004 年 1 月 30 日的 1.8056 結束，之後的 5 浪以短暫急升的姿態在 1.9140 見頂，接着便是較持久的調整過程(圖二)。綜合而言，結束三角形 4 浪鞏固之後所爆發的 5 浪通常十分急勁，但往往十分短暫，可謂「急升急回」。

鐵塔有條件完成急升 5 浪

觀乎近期的港股，中國鐵塔(0788)可能以突破三角形 4 浪之後的 5 浪姿態急升至 1 月 25 日的 1.76 元見頂(圖三)。鐵塔升浪的起點為 2018 年 9 月 5 日低位 0.99 元，1 浪上升至 9 月 11 日的 1.20 元；2 浪調整至 10 月 11 日的 1.09 元，剛好回吐了 1 浪的 0.5 倍。3 浪然後以「延伸浪」攀升至 12 月 27 日的 1.57 元見頂，接着便是三角形鞏固，直至今年 1 月 17 日的 1.50 元結束為止。當股價在 1 月 21 日以陽燭升穿三角形頂線之後，即確認 5 浪上升展開，若等於 1 浪長度，理論上的見頂目標為 1.71 元，與 1 月 25 日高位 1.76 元僅相差 0.05 元。在 1 月 28 日，鐵塔以「穿頭破腳」的見頂形態回落，及至 2 月 1 日再以陰燭失守 10 天平均線支持，整組五個浪的上升結構或高一級的第(1)浪很可能已經在 1.76 元見頂。

眾所周知，中國鐵塔是 5G (第 5 代流動通訊)概念股。筆者會連同中順投資經理張家豪，在 3 月 11 日探討 5G 對未來幾年投資市場的影響，並闡述在不同發展階段會受惠的股份。詳情請瀏覽 <http://bit.do/eGD2L>。



(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
並無持倉								
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,059,265	HK\$ 59,265	5.93%

策略：

恆生銀行(0011)：若見 174.00 元或以下，買入 600 股，止蝕 165.60 元之下，目標看 190 元。

其他股票的買賣策略暫時擱置，另覓入市時機或股份。

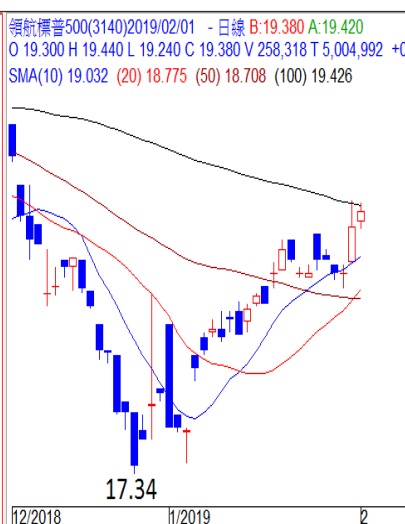
註：模擬基金的買賣只作參考用途，並不構成任何投資建議，投資者務必以個人獨立思考決定是否參考。

個股最新圖表形勢：

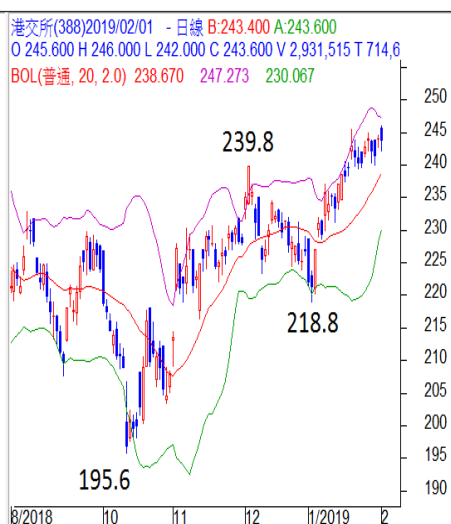
恆生銀行(0011)日線圖 (18/01)



領航標普 500(3140) 日線圖



港交所(0388)日線圖



日清食品(1475)日線圖 (14/12)



藥明生物(2269)日線圖 (25/01)



中遠海能(1138)日線圖 (07/12)

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：保留在 1.1360 買入的第一注歐元，止蝕位保持在 1.1210 美元之下，目標暫看 1.1800 美元。若見向上突破 1.1570 頂部，才加注追買歐元，止蝕 1.1480 之下，目標同上。

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：改為採取觀望態度，等待 2 月下旬，才考慮是否趁低吸納。

紐元兌美元：改為採取觀望態度，等待 2 月下旬，才考慮是否趁低吸納。

美元兌加元：無



紐元兌美元在小時圖上呈現五個浪的結構，其中的(v)浪等於(i)浪目標 0.6922，與昨日高位 0.6938 極接近，而且 14 小時 RSI 亦呈現明顯的雙頂背馳，相信短線已接近見頂。另外，從日線圖看，歐元亦有機會藉着昨日的「紅星日」或今日的「神奇數字周期」轉向日而見頂。如果見頂，就可能是 II 浪(b)的反彈結束，之後要經過 II 浪(c)的下跌，方可再次組織升勢。

不過，在 MACD 維持明確買入訊號的同時，紐元亦已確切升穿了 250 天平均線阻力，所以最快要等待紐元重返 0.6860 的 250 天平均線後抽支持位之下低收，方可確認以 II 浪(c)姿態下跌，不然，現時可能只是 III 浪攀升的起步階段。