



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3月1日

(下期月刊：2019年3月29日)

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

19年3月份月刊

港股或處於牛市初階

恆生指數縱然未能確切升穿 33484 至 24540 跌幅的 0.5 倍反彈阻力位 29012，但其升幅已遠遠超越原先估計的 III 浪(31978 至 24540)跌幅之 0.5 倍反彈阻力位 28259，令現時處於 IV 浪反彈的機會大減。事實上，除了美股重拾上升軌的形勢相當明確之外，A 股中線見底回升的情況亦已變得明確，因此，恆指去年 10 月尾低位 24540 應該是一個重要的中期底部，由此展開的，即使並非新升浪，也估計是大型的反彈。

市寬指標顯示牛市初階

筆者即將和中順投資經理張家豪在 3 月 11 日晚舉辦研討會。張氏經常使用其秘技「市寬指標」(Market Breadth)來判斷股市究竟處於牛市抑或熊市，以及究竟升市或跌市完結與否。既然是他的個人秘技，筆者亦不便詢問詳情，只關心其指標所提供的啟示。

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)
反覆上升	上升	轉強

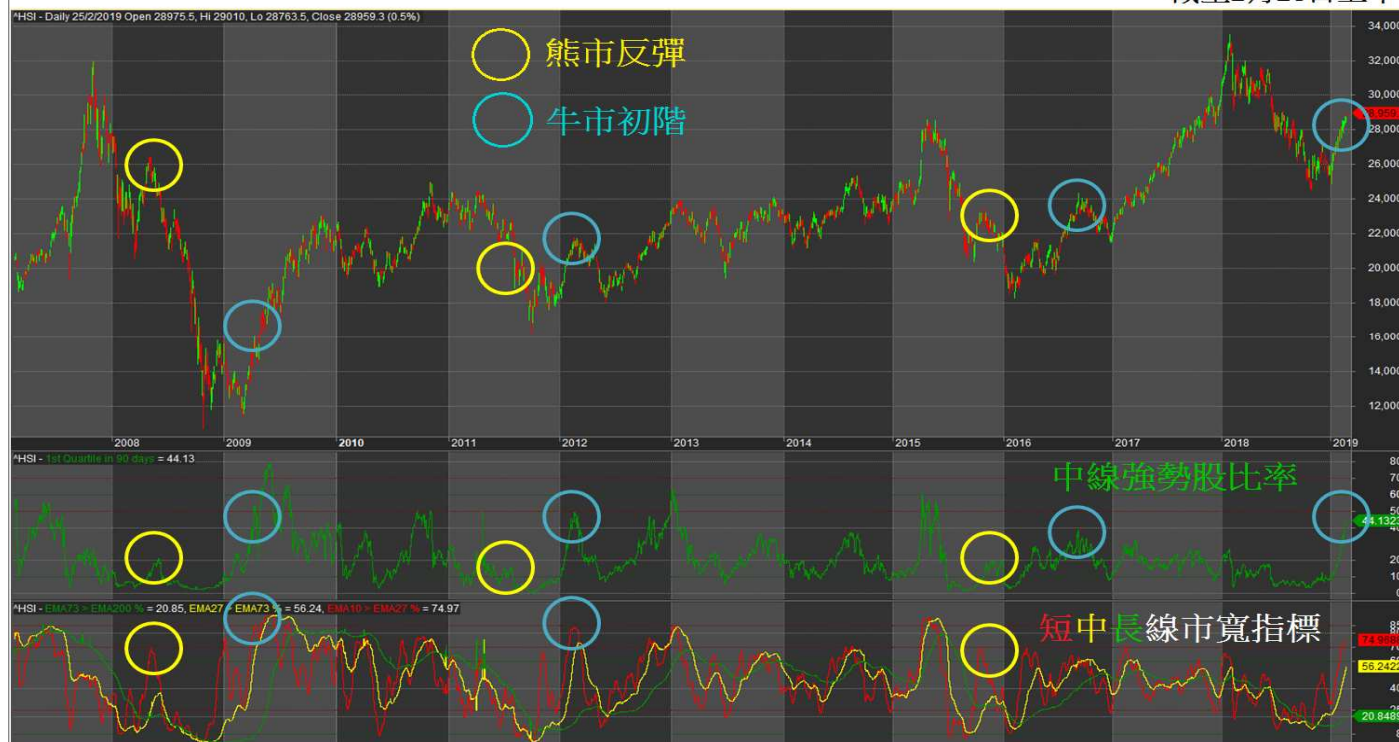
附圖一是張氏提供的港股「市寬指標」(截至 2 月 26 日上午市況)。據他的描述：

「中間的綠線指標是中線強勢股比率，黃圈指出熊市反彈情況，藍圈是牛市開始的升浪。若是熊市反彈，強勢股比率一般不會超過 20%，若牛市升浪，則會高達 40 至 50%。現時讀數為 44。」

下方紅黃綠線分別是短中長線指標，顯示多少股票比例在某平均線之上，熊市反彈，短線指標最高可達 70，但不會到 70 之上。現時讀數 74。」

根據上述兩種不同的「市寬指標」，港股由 33484 開始的熊市已經在去年 10 月的 24540 暫告一段落，現為牛市的初階，即使短期內出現較大的調整，也預期不會再低於 24540 底部，可參考對上兩次恆指在藍圈前後的走勢。

圖一：恆生指數 日線圖 及兩種市寬指標 (由張家豪提供) 截至2月26日上午



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

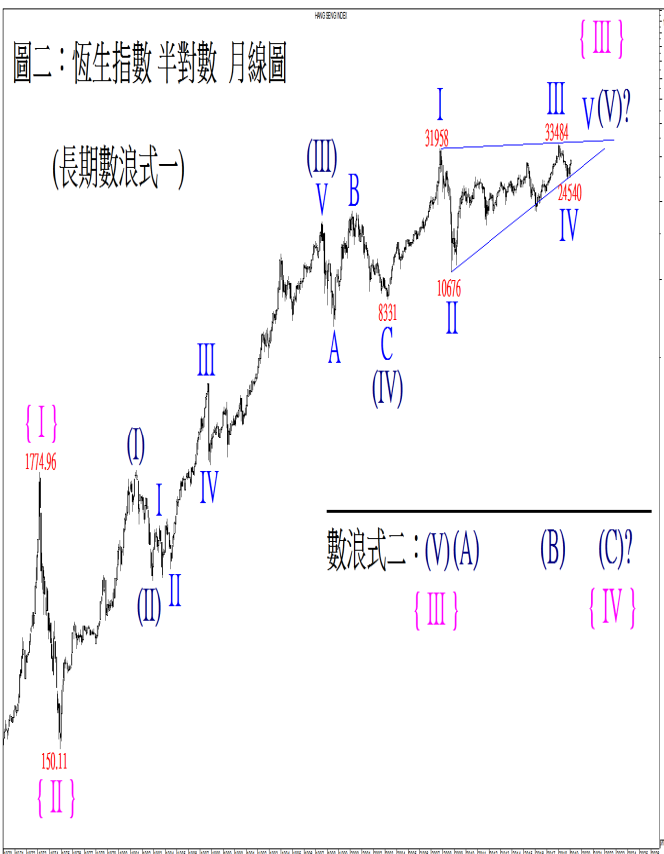
Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

以**波浪形態**分析，恆指由 33484 下跌至 24540 只可劃分為三個浪的結構，而非五個浪，故中長線而言就有以下兩個可能性：

長期數浪式一：由 2003 年 4 月低位 8331 開始是以上升楔形運行的大浪(V)，可劃分為五個次級浪，見圖二。在上升楔形大浪(V)之內，無論是內部的調整浪如 II 浪及 IV 浪，抑或是推動浪 I 浪、III 浪及 V 浪，全部理論上都只會劃分為低一級的三個浪，即(a)(b)(c)浪，見圖三。這就可以圓滿解釋為何 2008 年 10 月低位 10676 上升至 2018 年高位 33484 只是三個浪的結構。其後的 IV 浪若回吐 III 浪升幅的 0.382 倍，見底目標為 24771，與去年 10 月低位 24540 僅相差百多點。換言之，由 24540 開始升浪就是 V 浪，同樣會以次一級的(a)(b)(c)浪姿態反覆邁向歷史新高。V 浪若為 III 浪長度的 0.5 或 0.618 倍，中線上望目標 35944 或 38635，由於前者與上升楔形頂線相距不遠，相信是較佳的見頂比率目標。

長期數浪式二：此乃本刊一直沿用的首選數浪式，即以 33484 為不規則形大浪(IV)的(B)浪終點，其後就是五個浪所組成的(C)浪下跌，見圖四。不過，由於 33484 下至 24540 只有三個次級浪的結構，所以只有一種數法可以容許恆指反彈不高於 33484 頂部，之後又可掉頭下破 24540 底部，就是下降楔形的(C)浪。換言之，(C)浪內的 I 浪下跌至 24540 見底之後，現為 II 浪反彈過程，而且反彈幅度往往較大，可以達到 I 浪跌幅的 0.764，以至 0.887 倍，即分別在 31373 或 32473。當 II 浪反彈完畢之後，恆指才展開(C)浪餘下的結構。整組(C)浪若為(A)浪的 0.618 倍長度，初步下望目標為 20331。



短線而言，恆指在2月27日(「綠星」轉向日及期指結算日)先創下29014的新高後即以「射擊之星」低收，加上14天RSI呈現明確的雙頂背馳，相信由24896開始的3浪上升過程已經見頂，見附圖五。倘若10天平均線28650失守，則確認以4浪下調，若為3浪升幅的0.236或0.382倍，見底目標28042或27441，但只要最終守在0.5倍回吐位26955之上，其後就有條件以5浪姿態邁向「雙底」的量度上升目標29980。

不過，截至今日收市為止，恆指仍守在10天平均線支持之上，所以不排除下周初恆指再創新高的可能性，直至14天RSI呈現三頂背馳的更強烈見頂訊號為止。事實上，3月6日為「紅星」日，若屆時創新高，就會增加3浪見頂的機會。

國指兩個可行數浪式

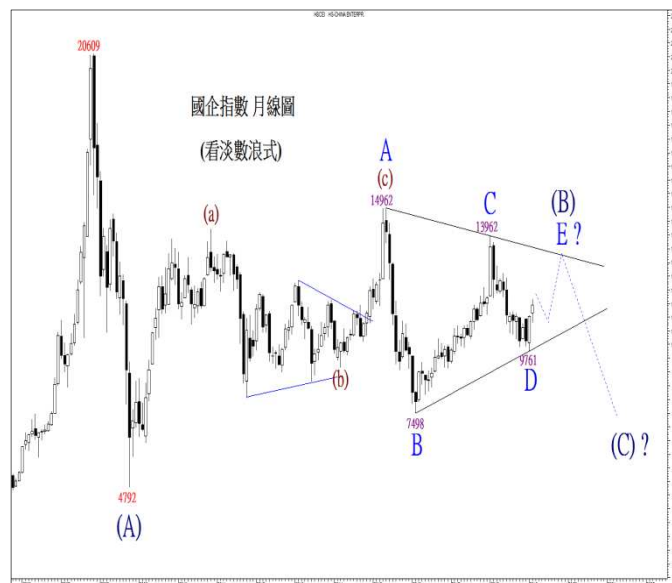
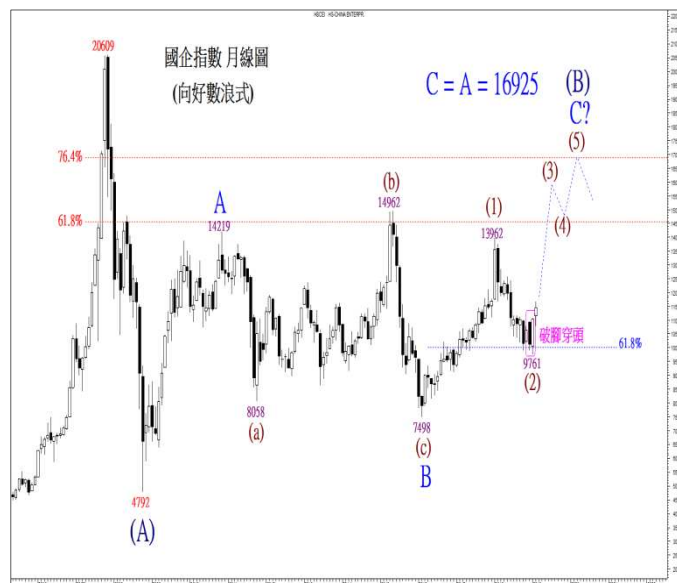
至於國企指數方面，其長期波浪形態與恆生指數有所分別，國指的大浪(A)由2007年11月的20609大幅下挫至2008年10月的4792，之後是大浪(B)反彈，迄今有兩個可能性：

第一，大浪(B)以5-3-5形式反彈，即次一級的A浪升至2010年11月的14219見頂之後，B浪便以不規則形調整至2016年2月的7498，其後是以五個浪組成的C浪上升，若等於A浪長度，中線上望目標16925，恰好與大浪(A)跌幅的0.764倍反彈目標16876極接近。在C浪之內，(1)浪升至2018年1月的13962見頂之後，(2)浪剛好回吐了(1)浪升幅的0.618倍，並在月線圖上以「破腳穿頭」形態見底；現為(3)浪上升，逐步邁向16900的目標。

第二，大浪(B)以三角形方式橫行整固，其D浪剛在今年1月的9761見底，現為E浪反彈，若為C浪長度的0.5或0.618倍，反彈目標12993或13756。只要最終保持在C浪的浪頂13962之下，其後將以大浪(C)姿態大幅下跌。



圖五：恆指日線圖



金融星象周期

天入白羊及水星逆行

若單從「太陽周期」的角度看，在每年的2月中至3月下旬期間，恆指出現跌市的或然率高達61.2%(30次跌市對19次升市)。不過，有見及港股現時仍處於單邊升市中，故走勢應以大漲小回為主。除非有明確的見頂訊號出現，否則，估計恆指稍作調整就有條件展開另一組升浪。

從以下的2019年3月「星曆」可見，唯一的「紅星日」是3月6日，該日除了是廿四節氣中的「驚蟄」之外，也是天王星在順行狀態下走進金牛座的日期，同時水星亦會開始今年第二次的「逆行」周期，直至3月28日才會結束。配合短線循環周期來看，由恆指去年11月13日低位25092起計，平均76日循環低位理論上在3月7日形成，至於由去年12月4日高位27260起計，平均71日循環高位則會在3月21日左右形成。由於前者與3月6日的「紅星日」，而後者則與3月21日的「春分」，以至3月28日的水星「順行」日較接近，所以估計恆指較有可能在3月6日結束短線調整，然後升至「春分」或者「水星順行」日才見頂。換言之，是次「水星逆行」周期應該與恆指的先升後見頂的市況有關。

巧合的是，多個利好的「相位」，即「六分相」及「三分相」會在3月11日至3月14日期間出現，預示恆指在3月中向好的機會較高。

2019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
24 ♀×♀	25 ♀P	26 ♀D♂ BR27 ♀♂♂	27 ♀D♂ BTD ♀♂♂	28 ♂×♂ BTB	1 ♀Dv ♀♂♂	2 ♀×♂ ♀♂♂
3	4 ♀A H♀♂	5 天入金牛 水星逆行	6 驚蟄 ♀SR	7 BR2 ♂♂♀♂	8 逆行中間點 ♀D^	9 ♀D♂ ♂×♂
10	11 火海六 ♂×♀ BR6	12	13 日冥六 ♂×♀	14 ♀♂♂ 日木刑 ♂♂♂ 火土三	15 ♂♂♀i BR44 BR22	16 ♂△♂ ♀D^ ♀♂♂
17 ♀D♂ BTB	18 ♀×♂ BTB	19 FOMC	20 FOMC ♂△♀ ♀Dp ♀×♂	21 春分 ♀×♂ ♀♂♂ S	22 ♂×♂ ♂♂♂	23 H♀v♂
24	25 ♀♂♀ BR2	26 ♀D♂	27 ♀D♂	28 ♀SD ♀Dv ♀×♂	29 超級月亮	30
31 ♂II BTB	1 4月	2 ♀♂♀ H♂♂	3 水星順行 ♀Dv	4 ♂×♂ H♀♂	5 清明節 ♀D♂ ♀♂♂	6
3月6日：天入金牛及水星逆行 3月7日：日海合相於雙魚座 3月8日：水星赤緯最北 3月15日：水星逆行中間點 3月17日：水星赤緯0度 3月21日：春分及超級月亮(滿月) 3月28日：水星逆行結束(順行) 4月3日：水星赤緯最南 4月4日：日心水入射手(至15/4)						

天入金牛巧遇水星逆行

在 3 月 6 日的「紅星日」之前的幾個交易日內(即未來數天)，假如恆指持續出現調整，則相信在該日前後結束調整的可能性甚高，之後就可以如預期般展開現階段的「最後一組」升浪，直至平均 71 日循環高位周期在 3 月下旬形成為止。之後，恆指才會在四月展開較持久的調整。

不過，每當外行星如天王星過宮時，如果恆指處於數個星期，以至數月的新高的話，就要留意見頂回落的可能性，尤其是大市的累積升幅已不少。事實上，去年 5 月 15 日，天王星首次進入金牛座時，恆指隨即在 31592 見頂，並一直下跌至天王星在逆行的情況下重返白羊座為止。

巧合的是，在天王星於去年 11 月 6 日重返白羊座的前夕，恆指就在 10 月 30 日的 24540 見底，並一直上升至今，恍惚「天入白羊」就屬於利好，而「天入金牛」就屬於利淡似的。

適逢今次「天入金牛」剛好遇上今年第二次的「水星逆行」周期，究竟之前的走勢是向上，還是向下，將有助判斷後向：



首先，假如恆指在 3 月 6 日(或前後交易日)創下多月新高，則表示轉勢周期較有可能促使恆指見頂回落，而跌勢有機會一直維持至「水星逆行」周期於 3 月尾結束為止。類似的情況可以參考去年的 8 月，恆指在水星甫開始「逆行」時見頂，並在整個周期內向下，直至周期結束的前夕，才見底回升，見**情況(一)**。

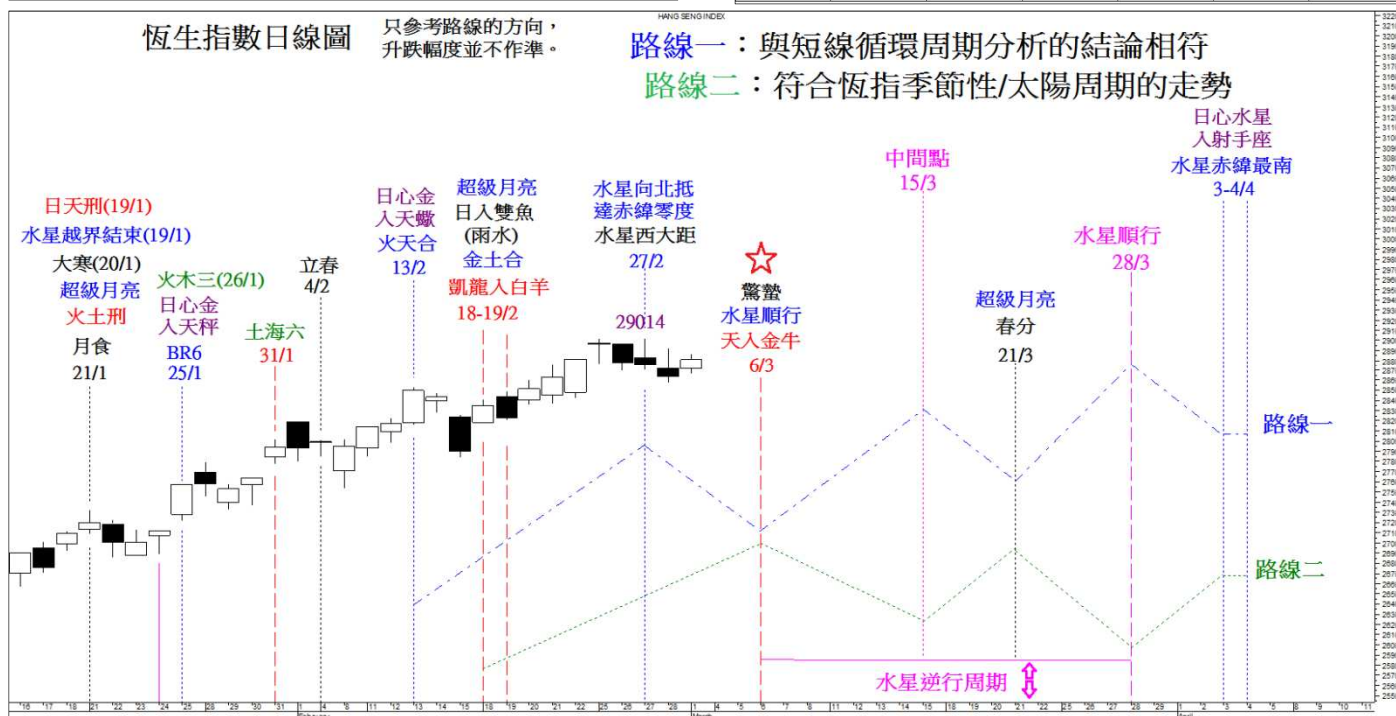
其次，恆指由 2 月 27 日開始的調整，如果延續至 3 月 6 日的話，則表示今次「水星逆行」周期應會遇上恆指的升市(大部份時間內)，並可望在早則 3 月 21 日；遲則 3 月 28 日見頂。在去年 11 月至 12 月期間的「水星逆行」周期，恆指就有相似的表現，或許會歷史重演，見**情況(二)**。

總結：配合循環周期及星象周期來看，假如恆指在 3 月 6 日前後結束調整的話，其後有機會在 3 月尾之前展開短線的最後一組升浪。不過，假如恆指下星期續創新高的話，則表示「天入白羊」及「水星逆行」周期應會發揮見頂作用，促使恆指在是次「水星逆行」周期內下跌。

恆指短線預測路線圖

2019年3月						
↑利好 ↓利淡 ☆轉向 ☆重要轉向在附近出現 ⇄波動性較大 Sun Mon Tue Wed Thu Fri Sat 24 25 26 27 28 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						
24 ♀✕♀ 3 10 17 ♀D8 24 31	25 ♀P 4 11 18 ♀✕♂ 25 ♀♂♀ 1	26 ♀♂♀ 5 12 19 FOMC 26 ♀♂♀ 2	27 ♀D8 6 13 20 FOMC 27 ♀♂♀ 3	28 O♂♂ 7 14 21 春分 28 ♀SD 4	1 ♀Dv 8 15 22 ♀♂♀ 29 5 清明節	2 ♀♂♀ 9 16 23 30 6

2019年4月						
↑利好 ↓利淡 ☆轉向 ☆重要轉向在附近出現 ⇄波動性較大 Sun Mon Tue Wed Thu Fri Sat 31 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 7 14 21 28	1 8 15 22 29	2 9 16 23 30	3 10 17 24 1 勞動節	4 11 18 25 2 清明節	5 12 19 26 3 耶穌受難節	6 13 20 27 4



恆指在 2 月 27 日的「綠星」日或期指結算日先創下 29014 的新高後回落，與上星期的**路線一**相符，故調整有機會維持至下星期三(3 月 6 日)或前後，才藉着「紅星」日而見底回升，然後在整個「水星逆行」周期期間造好，直至周期在 3 月 28 日結束為止。有見及恆指平均 71 日循環高位會在本月下旬形成，所以與此路線的預測相符。

不過，由於恆指今日仍守在 10 天平均線之上收市，單邊升市並未確認逆轉，下星期三(3 月 6 日)就是「紅星」日，如果恆指在下周初再創新高的話，則表示是次「水星逆行」周期應該與股市的跌市或大調整有關，即由大約 3 月 6 日反覆下跌至 3 月 28 日見底為止，見**路線二**。根據季節性周期或太陽周期，恆指以往多數會在三月大部份時間向下，與此路線的預測相符。

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 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
24 ♀✕♀	25 ♀P	26 ☾♂ BR27 ♀♂♂ ⇅	27 ☾♂ ♀D♂ BTD ♀♂ ☆	28 ☉✕♂ BTB	1 ☾Dv ♀♂♂	2 ♀✕♂ ♀♂
3	4 ☾A H ♀♂	5	6 驚蟄 ♂♂ ♀SR ☆	7 BR2 ♂♂♂ ↓	8 ♀D^	9 ☾D♂ ♂✕♂
10	11 ♂✕♀ BR6	12	13 ☉✕♀	14 ☉♂♂ ♂♂♂	15 ☉♂♀i BR44 BR22 ☆	16 ☉♂♂ ☾D^ ♀♂♂ ♀✕♀
17 ♀D♂ BTB	18 ♀✕♂ BTB	19 FOMC	20 FOMC ♂♂♀ ☾P ♀✕♂	21 春分 ♀✕♂ ☉♂ ♀♂♂ S ☆	22 ♂✕♂ ♂♂♂ ♀ ☾D♂	23 H ♀V♂
24	25 ☾♂ ♀♂♂ BR2 ⇅	26 ☾♂ ⇅	27 ☾♂ ♀♂ ⇅	28 ♀SD ☾Dv ♀✕♂ ☆	29	30
31 ♂♂ BTB	1 4月	2 ♀♂♂ H ♂♂	3 ♀Dv	4 ♂✕♂ H ♀♂ ☆	5 清明節 ☾D♂ ♀♂♂	6

3月6日：天入金牛及水星逆行 3月7日：日海合相於雙魚座 3月8日：水星赤緯最北
 3月15日：水星逆行中間點 3月17日：水星赤緯0度 3月21日：春分及超級月亮(滿月)
 3月28日：水星逆行結束(順行) 4月3日：水星赤緯最南 4月4日：日心水入射手(至15/4)

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	BTB 百得利轉向日
○ 滿月(日月180度)	oob 行星越界	△ 120度 ✕ 300度 A 行星遠地點	♂♂ 北交點 North Node
● 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。

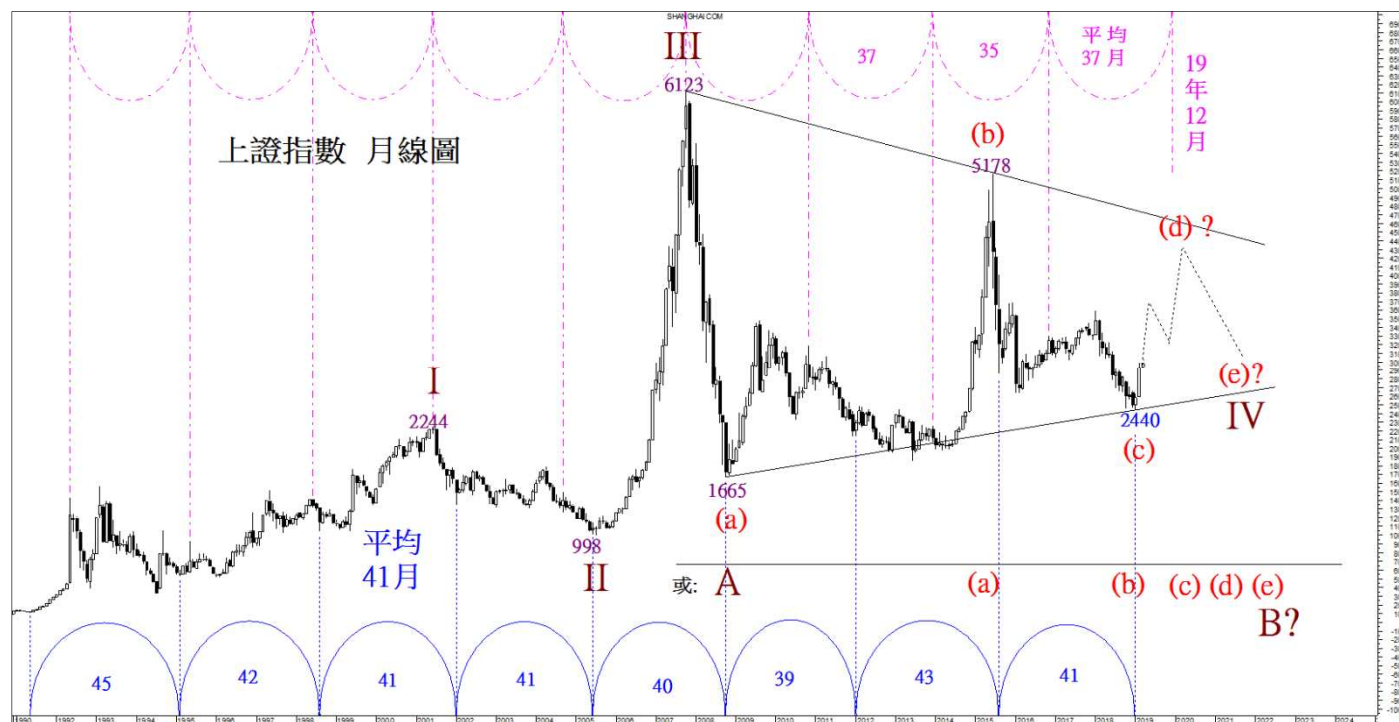
2440 已成為上證重要底部

從月線圖看，上證指數在2月以大陽燭確切上破了10月及100月平均線阻力之餘，亦升穿了5178頂部延伸的下降軌阻力2920高收，顯示中期跌浪有條件在2440見底。向上首個阻力是20月線3015，然後是50月線3180。

在周線圖上，上證指數本周裂口高開之後大幅上升，這個裂口可視為「中途裂口」(midway gap)，以其量度升幅計算，上望目標3204。指標方面，隨着本周以大陽燭確切升穿20星期保力加通道上限線及50周線高收，上證已經爆發了中期單邊升市，短線較大阻力集中在3050-3070，由100周及250周線所組成，倘若日後確切將此上破，邁向3204量度目標，就指日可待。14星期RSI只是升至67的水平，中線仍有上升空間。

以波浪形態分析，既然上證指數已扭轉了中期的跌勢，再配合平均41月循環低位周期剛在2019年1月的2440見底與及由6123見頂回落之後呈現三角形的鞏固，目前的數浪式就有以下兩個可能性：
第一，6123是III浪浪頂，之後是大型三角形的IV浪整固，其中的(c)浪以三個次級浪由5178下跌至2440見底，長度剛好是(a)浪的0.618倍(2423)。現時的(d)浪若為(b)浪長度的0.5或0.618倍，上望目標近則4197；遠則4611，其見頂時機可能是今年年尾/明年年初，即平均37月循環高位周期到頂的時間。
第二，6123已經是大頂，之後以ABC三個大浪長線下調，其中的A浪下挫至1665；B浪預期以三角形方式整固，由2440開始的升勢就是B浪(c)反彈，同樣會上試4197或4611的比率目標，但只要不高於5178頂部，再經(d)浪及(e)浪的橫行整固之後，最終將以C浪下破1665底部。

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)
單邊上升	向上	大型橫行



道指第一組升浪應已結束

從日線圖看，經過一星期的發展之後，道指在2月25日26241見頂的形勢已趨於明確，原因包括：

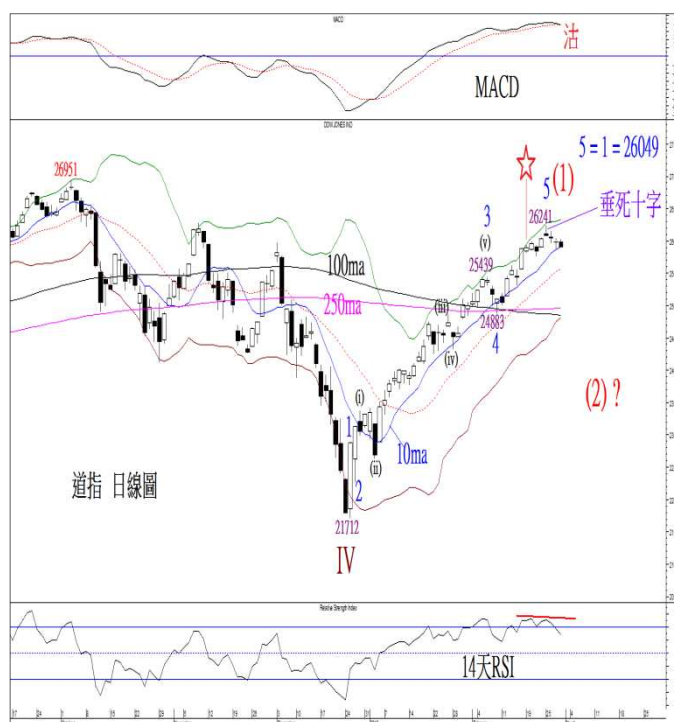
第一，由21712底部上升至26241的過程，已可以劃分為低一級的五個浪結構，其中的3浪屬於延伸浪，而5浪則與1浪的長度相差不足200點，可算符合波浪的「等量指引」；

第二，在MACD剛發出沽售訊號的同時，14天RSI已在超買區呈現新的雙頂背馳。事實上，道指昨日已貼近於10天平均線支持位25910低收，倘若今日確切將此跌穿，即確認見頂訊號；

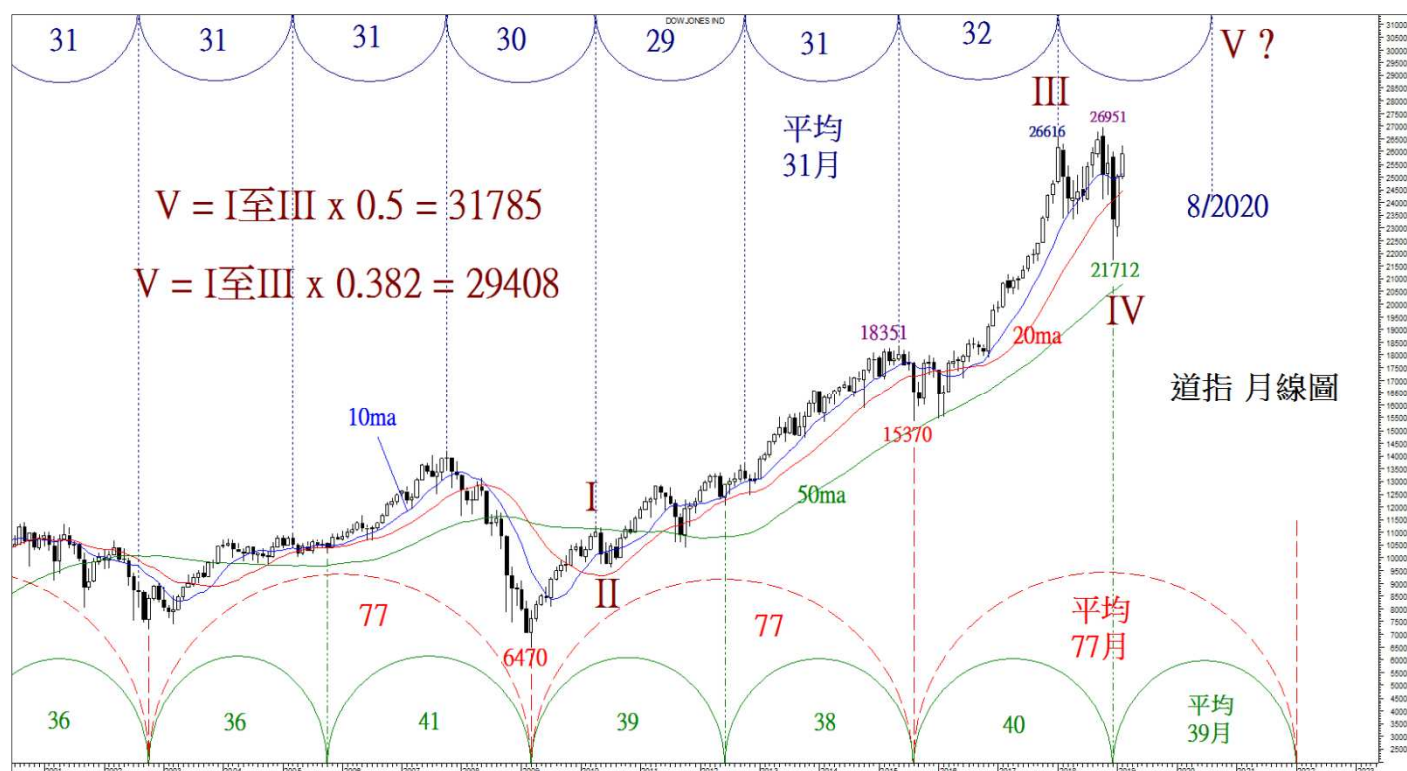
第三，道指如果已在2月25日見頂，時間上與2月19日的「紅星」日僅相差4個交易日。

故此，V浪上升之內的(1)浪應已在26241見頂，其後往往會以(2)浪姿態下調，若回吐(1)浪升幅的0.382、0.5或0.618倍，支持24511、23977或23442。

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	橫行固期	向上



從月線圖看，道指在去年12月形成的低位21712應該屬於平均77月循環低位周期一分為二的平均39月循環低位，若保持其上，中長線的上升周期可望由平均31月循環高位周期所帶動，理論上在明年8月左右見頂。有鑑於此，由21712開始的V浪上升過程，最終可能會維持多接近一年半才見頂，若為I浪至III浪總長度的0.382或0.5倍，上望目標29408或31785。



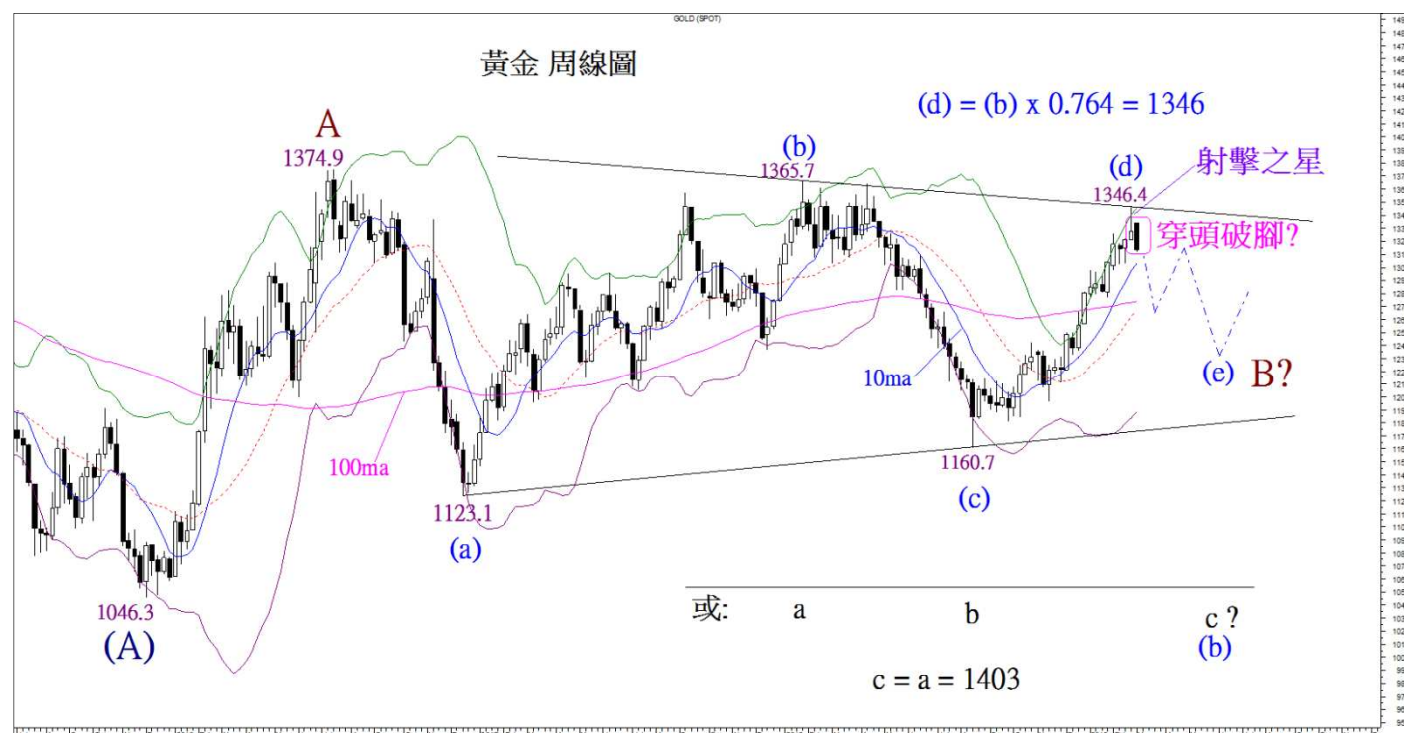
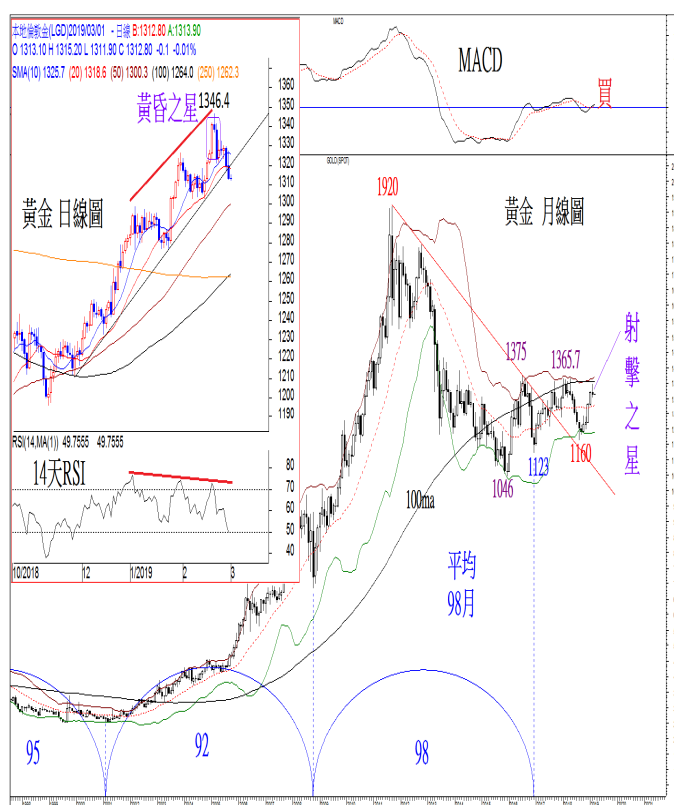
黃金在 1346 美元見頂

從月線圖看，縱然 MACD 剛回復買入訊號，表示金價的中/長期走勢向好，但經過六個月的上升之後，金價已由 20 月保力加通道下限線升至上限線阻力及 100 月平均線阻力。首次升抵這些大阻力，往往會出現回吐。事實上，金價 2 月最終以「射擊之星」收市，顯示已受制於上述的大阻力，短線難免會出現較明顯調整。但長線而言，平均 98 月循環低位周期只是運行了 26 個月，尚處於周期的頭三分之一，故有利金價中線向上。

從日線圖看，金價在 2 月 19 日「紅星日」翌日的 1346.4 美元見頂，除了高位呈現「黃昏之星」的強烈見頂形態之外，其後亦失守了上升軌及 20 天平均線支持，確認 14 天 RSI 的三頂背馳正式發揮見頂作用。再者，從周線圖看，金價上周高見 1346 之後，最終以「射擊之星」的見頂形態低收，本周如無意外更會以「穿頭破腳」低收，表示自 1160 開始的一組升浪正式在 1346 暫告一段落。較重要的支持區由 20 星期及 100 星期平均線組成，現時大約在 1266 至 1273 美元。

以波浪形態分析，首選數浪式以金價由 1160.7 美元反彈至 1346.4 美元為三角形 B 浪整固中的(d)浪，長度剛好是 B 浪(b)的 0.764 倍。倘若金價先跌穿 10 周線支持 1303 低收，即確認以 B 浪(e)姿態下調，若為 B 浪(c)長度的 0.5 或 0.618 倍，下試目標為 1244 或 1220 美元。

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)
下跌	橫行整固	反彈



歐元向上突破機會較大

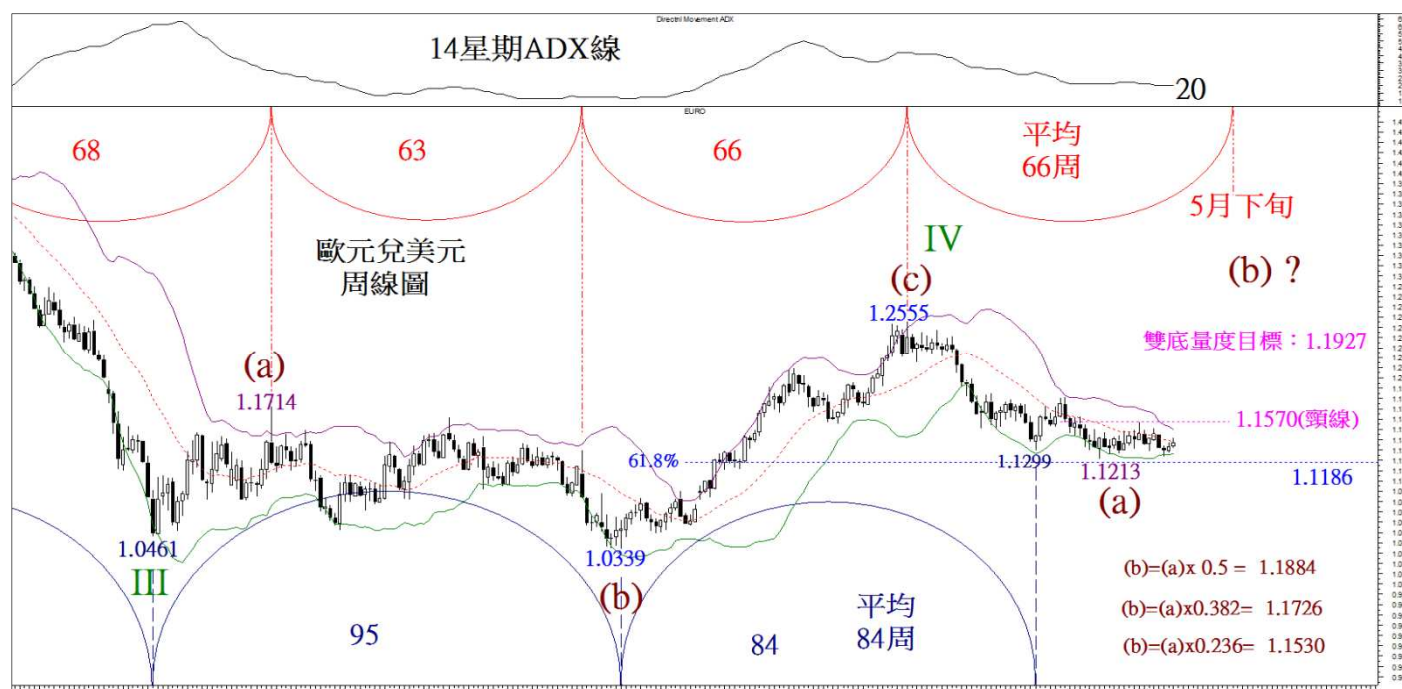
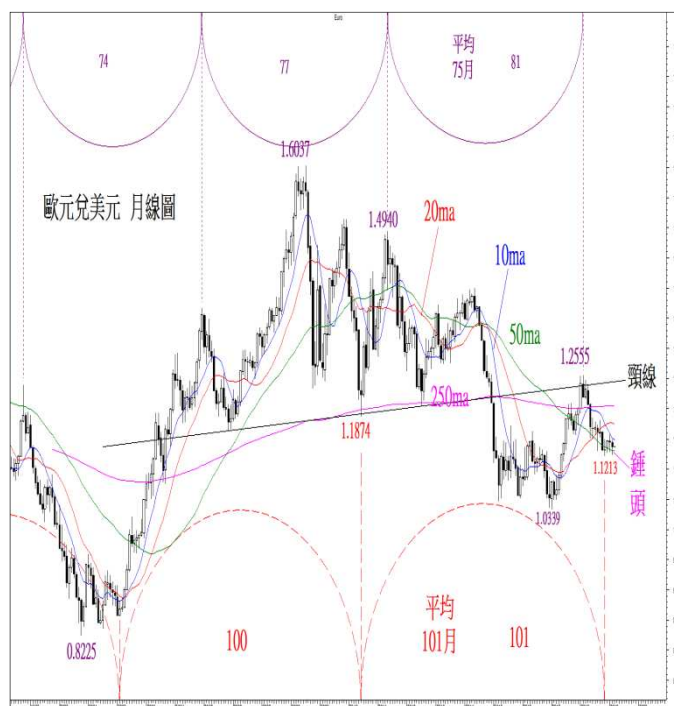
在月線圖上，歐元2月低見1.1231美元後回升，最終以「錘頭」形態守在兩個重要支持之上收市，包括50月平均線1.1313及去年11月形成的平均101月循環低位。縱然歐元長線仍未擺脫大型「頭肩頂」的陰霾，但上述的走勢應該有利歐元作出較大幅度的反彈。

首個阻力是10月平均線1.1490，若衝破則可上試20月平均線1.1740，以至250月平均線1.2050美元。

從周線圖看，歐元自從在1.1213美元見底之後，便一直處於窄幅橫行狀態至今，於是令20星期保力加通道的波幅顯著收窄，與此同時，14星期ADX線亦開始在20的水平橫移，表示歐元靜極思動，相信即將會出現突破性的走勢。通道的上、下限線現時分別在1.1500及1.1265，分別與1.1570頂部及1.1213-1.1231雙底極接近。

有見及月線圖上呈現一定的見底訊號，加上中線周期亦有利歐元上升至5月下旬，估計歐元短期內向上突破的機會較高。事實上，只要守在1.1213美元的底部之上，由此展開的，保守估計就是V浪內的(b)浪反彈，若為(a)浪跌幅的0.236、0.382或0.5倍，目標1.1530、1.1726或1.1884美元，其中的0.236倍目標與保力加通道上限線及1.1570頂部皆極接近，倘若上破，即表示歐元可以挑戰其他的比率阻力位。值得注意的是，1.1570頂部亦可視為小型「雙底」形態的頸線，倘若確切上破，其量度上升目標為1.1927，與0.5倍反彈目標1.1884美元較接近。

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)
向上	反彈	向下



美元兌日元整固待升

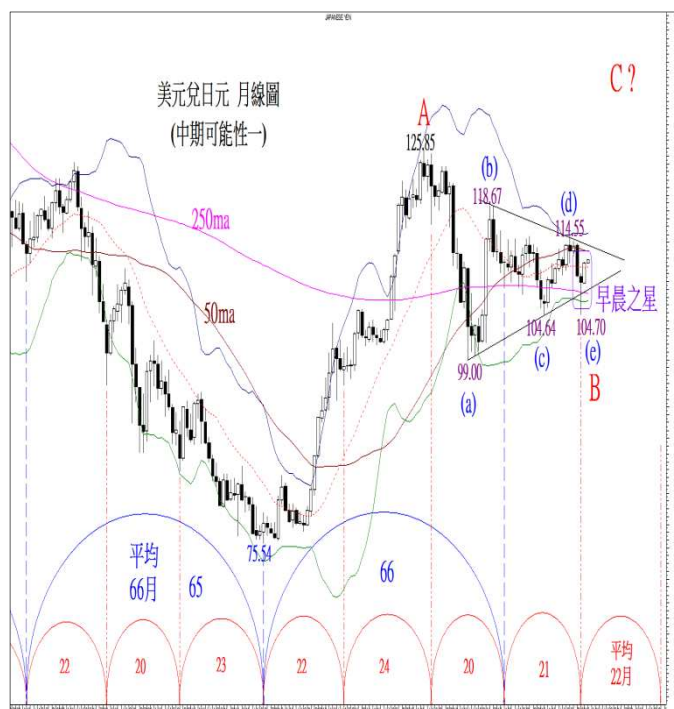
美元兌日元繼續在三角形之內橫行整固，後向仍然要等待突破的方向來決定。不過，從種種跡象看來，今年1月的低位 104.70 日元應已成為重要底部，預示美元兌日元後市向上突破三角形鞏固的機會較高。

先從月線圖看，繼1月以「錘頭」見底回升之後，2月再以細陽燭高收，雖然陽燭的長度不足，但整個組合貌似「早晨之星」，具有中線見底的意義。正因如此，1月低位 104.70 日元應為早一個月出現的**平均 22 月循環低位**，中線利好周期至少會支持美元在未來幾個月內造好。

從周線圖看，在1月下旬形成的**平均 27 星期循環高位** 109.99 日元在周期的最初段已被上破，很大程度上反映美元處於強勢，因此，理論上在2月中形成的**平均 47 星期循環低位**，亦相信已提早在1月初出現，實際長度為**41 星期**，較平均值縮短了6星期或12%。

在兩個重要的循環周期都已在1月的 104.70 日元見底及美元繼續在三角形內鞏固的情況之下，由 125.85 日元開始的大浪 B 浪調整修訂有以下兩個可能性：**數浪式一**：B 浪本身以三角形鞏固至1月的 104.70 日元見底，只要向上突破(d)浪浪頂 114.55 日元，便確認以 C 浪大幅上升，若等於 A 浪長度，中線上望目標 155.01 日元。**數浪式二**：B 浪(a)在 99.00 日元見底之後，(b)浪 a 升至 118.67；(b)浪 b 然後以三角形鞏固至子浪(d)階段，只要不高於 114.55，其後將以子浪(e)下調。倘若美元最終守在 104.70 日元底部之上，整組三角形(b)浪 b 便可結束，接着便是強而有力的(b)浪 c 上升。

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)
橫行整固	向上	向上

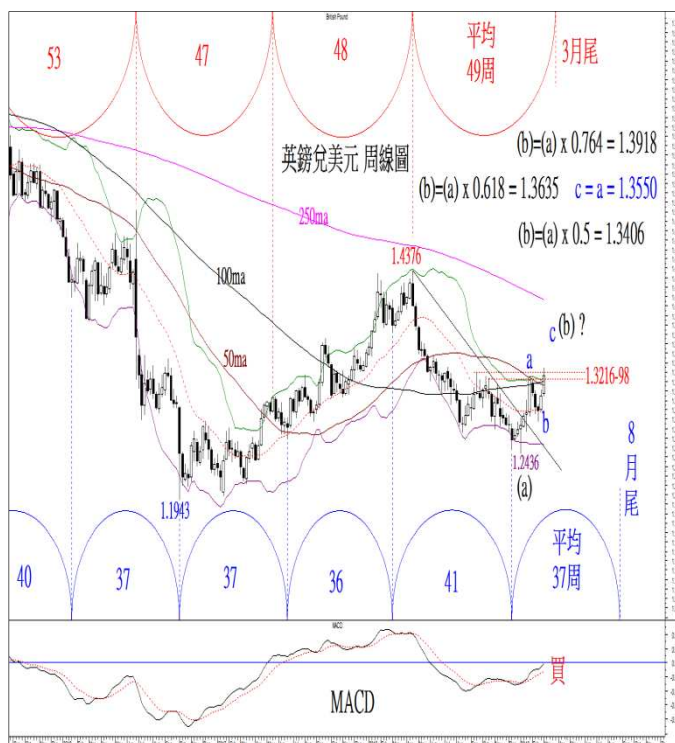


英鎊周期見頂巧遇脫歐日

周線圖上，英鎊本周升穿了 1.3216-1.3298 的頂部阻力區之餘，暫時亦上破了 50 周線、100 周線及 20 星期保力加通道上限線阻力區 1.3155 至 1.3255 美元，如果今日維持其上高收，就有條件觸發進一步的升市。事實上，在**平均 49 星期循環高位**周期的尾段，英鎊走勢明確地轉強，顯然處於周期見頂前的升市。巧合的是，英國預訂脫歐的日期為 3 月 29 日(前一天為「水星順行」日)，剛好與 3 月尾的周期見頂時機一致。由此估計，現時的樂觀情緒很可能會在月尾一百八十度逆轉。

以**波浪形態**分析，由 1.2436 美元底部回升至今，估計只是屬於 **abc** 三個浪所組成的**(b)**浪反彈，若為**(a)**浪跌幅的 0.382、0.5、0.618 或 0.764 倍，阻力位 1.3177、1.3406、1.3635 或 1.3918 美元。由於英鎊已升穿了 1.3177，故後市可以挑戰較高的比率阻力。

此外，在**(b)**浪之內，**c** 浪若等於 **a** 浪長度，上望目標為 1.3550，與 1.3635 的 0.618 倍反彈目標最為接近，成為首選見頂目標區。綜合而言，英鎊處於反彈見頂前的升浪，預期會於 3 月尾在 1.3550 至 1.3635 美元的阻力區見頂。



澳元 0.7000 不宜有失

在**月線圖**上，澳元雖然在 1 月以「錘頭」在 0.6738 美元見底回升，但 2 月未能穿破 10 月平均線阻力 0.7260 美元已掉頭低收，中期單邊跌市尚未可以確認結束。

同樣，從**周線圖**看，澳元近期連番挑戰 0.8136 美元頂部延伸的下降軌都不果，本周應會以「射擊之星」低收，未能扭轉弱勢。不過，只要澳元並沒有確切跌穿 0.7000 美元的支持水平低收，其後仍有機會藉着中線利好周期而向好。0.7000 之所以重要，是因為 20 星期保力加通道下限線在 0.7010 左右橫移之餘，近期升幅的 0.5 倍回吐位 0.7017 與之前的周期底部 0.7018 都集中在接近的水平。

阻力方面，最近兩星期高位 0.7199-0.7207 與下降軌阻力極接近，倘若澳元掉頭上破這個雙頂阻力，其後可望挑戰保力加通道上限線及 50 星期平均線阻力，現時集中在 0.7320 美元。假如日後確切升穿後者，即確認中期突破性升市正式爆發，亦即同時確認由 1.1080 開始的 **A** 浪下跌已經在 0.6738 見底。之後的 **B** 浪若反彈 **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。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

港交所頭肩底目標在望

02-03-2019

今年1月24日晚上，筆者在經濟商學院舉辦的《逆市求生術》講座上談及不同的技術分析工具，當中包括形態分析(Pattern analysis)。即使讀者不懂何謂形態分析，相信對於「頭肩底」這個名字也不會感到陌生。「頭肩底」(head and shoulder bottom)就是最常見的圖表形態之一。在講座上，筆者列舉了兩個港交所(0388)在不同時間形成的「頭肩底」作為解釋的實例。

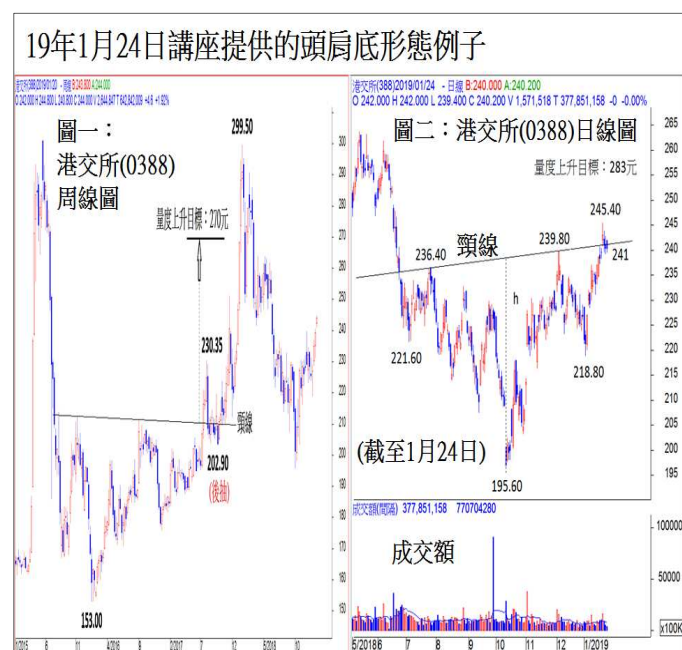
港交所兩個不同時期的頭肩底

第一個是2015年7月至2017年7月期間營造的「頭肩底」，營造時間長達兩年(圖一)。當股價在7月中以大陽燭確切升穿了「頭肩底」的頸線之後，這個利好形態就正式成立，以其量度升幅計算，上望目標是270元。當時股價大約在216元，與量度目標270元仍有50多元之距。其後股價出現回吐，並連續多個星期在頸線上下穿梭，提供不少的入市機會。在17年9月下旬低見203元之後，股價隨即展開新升浪，最終超額完成目標，高見299元才掉頭回落。

第二個是較近期的例子。在講座舉行之之前，港交所已經上破了236.40元及239.80元兩個頂部連成的「頭肩底」頸線，並在講座當日後抽至241.00元的頸線之下，再次提供入市的好機會(圖二)。「頭肩底」的量度升幅h是195.60元底部至頸線的垂直波幅，將此量度升幅加到突破頸線的價位，就可以得出量度上升目標283元，即預期股價最低限度會升至這個目標，但不代表股價會在此見頂。

港交所頭肩底目標283元

實際市況顯示，股價在講座之後在頸線上下穿梭，與17年7月至9月的走勢極為相似(圖三)。及至2月11日，港交所最低跌至238.40元之後，即日以「錘頭」守在20天平均線上，並重返頸線之上高收，如果當日沒有及時入市的話，就錯失良機，因為其後股價拾級而上，最高暫時升至277.60元，累積上升近40元。有見及股價現時仍處於10天平均線支持之上，加上14天RSI並沒有頂背馳，估計短期內抵達量度上升目標283元的可能性仍然甚高。



(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%

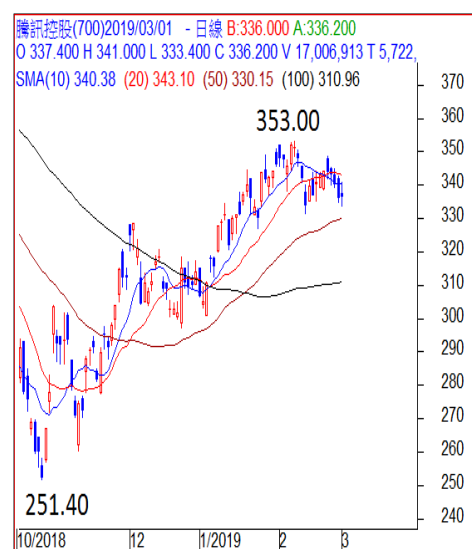
策略：

無

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：

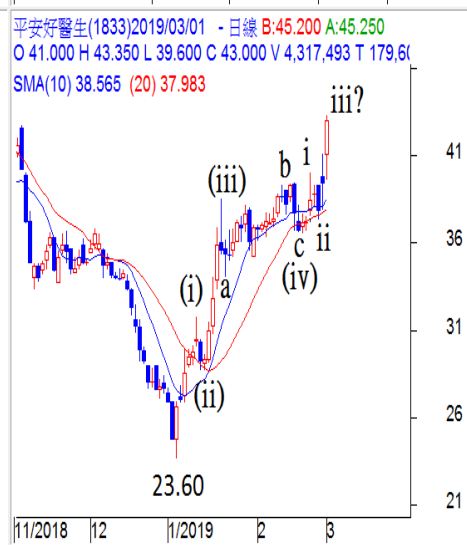
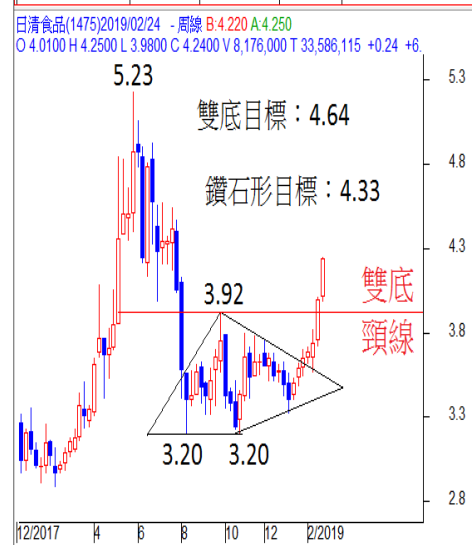
騰訊控股(0700) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



友邦保險(1299) 日線圖



日清食品(1475)日線圖 (14/12)

洛陽鉬業(3993)日線圖 (15/2)

平安好醫生(1833)日線圖 (22/2)

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：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，目標上移至 1.1880 美元。另外，改為若見 1.1305 或以下，可以用第二注買入歐元，止蝕位同上，這一注的目標看 1.1700 美元。

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：無

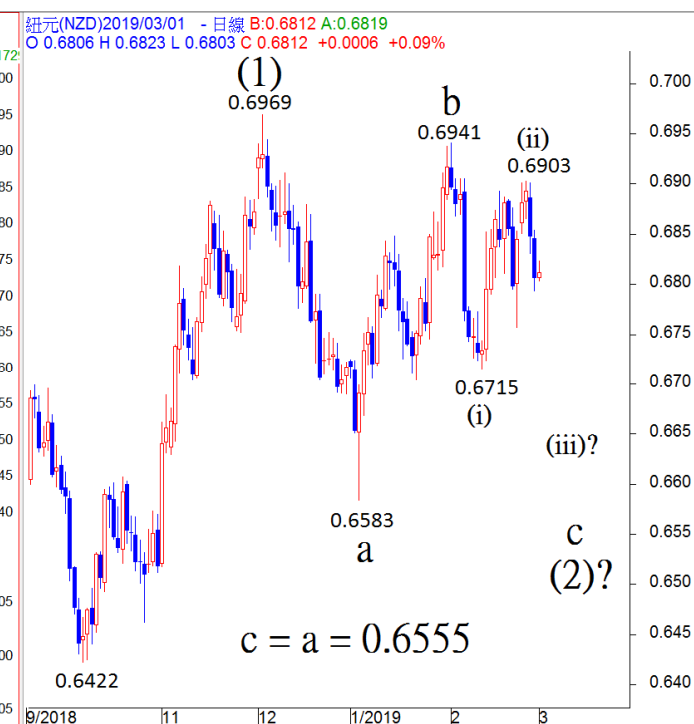
紐元兌美元：無

美元兌加元：無

紐元兌美元 日線圖



紐元兌美元 日線圖



紐元兌美元未能上破 0.6941 美元頂部已掉頭回落，倘若後市跌穿與 20 天保力加通道下限線接近的浪底 0.6715 美元，則有條件引發較大幅度的下跌。屆時，由 0.6941 下跌至今，應該就是(2)浪調整中的 c 浪下跌，若等於 a 浪長度，下跌目標 0.6555 美元。