



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 29 日

(下期月刊：2019 年 5 月 3 日)

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

19 年 4 月份月刊

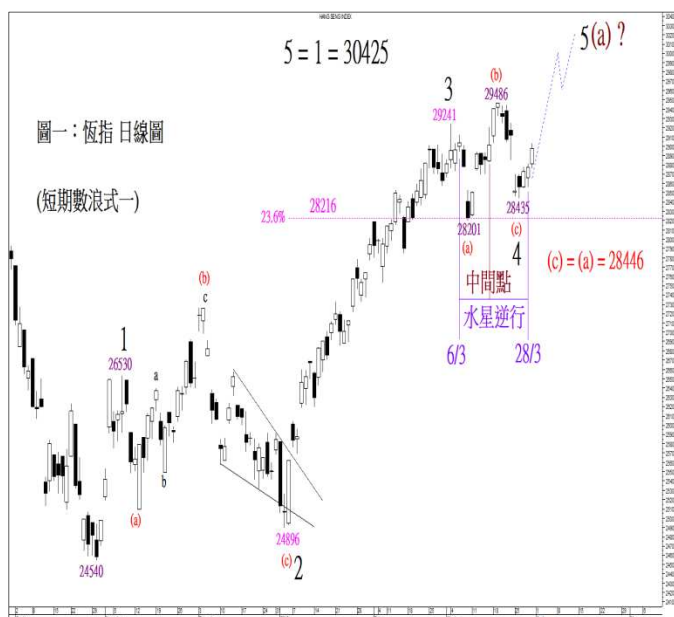
恆指升勢未必持久

上周的分析提到：「恆指由 3 月 4 日高位 29241 反覆整固至今，有可能是一組不規則形的 4 浪調整，而其中的 4 浪(c)由近期高位 29486 開始，可望在 27800 至 28200 的範圍築底。」

實際市況顯示，恆指在 3 月 26 日低見 28435 之後逐步回升，再配合以下的情況看來，整組不規則形 4 浪有條件就此結束：首先，4 浪(c)若等於 4 浪(a)長度，見底目標為 28446，與實際低位僅相差 11 點，見圖一；

其次，今次「水星逆行」周期由 3 月 6 日開始，就在兩個交易日之前，恆指在 29241 完成 3 浪升勢，而周期的「中間點」3 月 15 日，則與 4 浪(b)的頂部 29486 亦剛好相差兩個交易日。

如果 4 浪(c)在 28435 見底的話，與「水星逆行」日(3 月 28 日)又恰巧相差兩個交易日。換言之，整組不規則形 4 浪有機會跟隨「水星逆行」周期完結而結束。之後的 5 浪若等於 1 浪長度，初步上望目標為 30425。



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)
反覆整固	上升	轉強

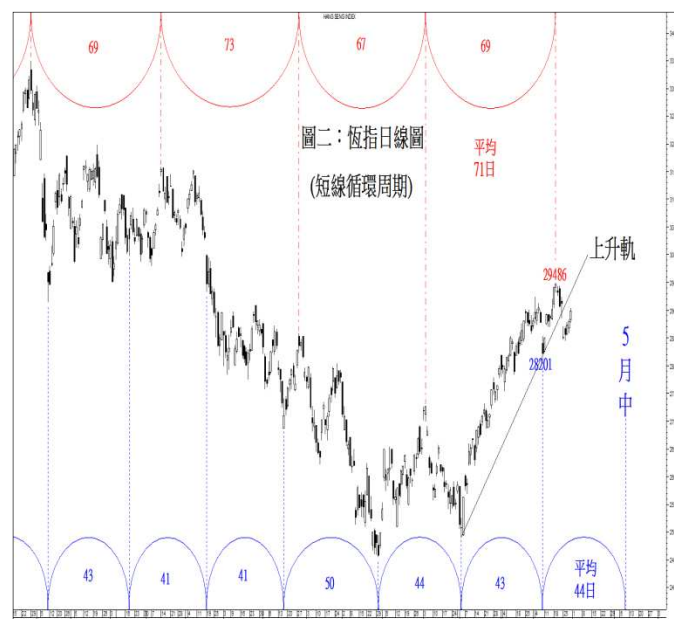
然而，從不同周期的角度判斷，恆指就此結束調整，並重拾上升軌的可能性並不高：

第一，星象周期分析顯示，恆指傾向在 4 月大部份時間內下調，詳見第 4、5 頁的分析。

第二，縱然大勢向上，但隨着恆指早前跌穿上升軌支持，3 月 19 日的 29486 已確認為**平均 71 日循環高位**，見圖二。除非是極強的單邊升市，否則難以在短時間內上破剛形成的周期頂部。

第三，恆指在 28435 見底，可能與「水星逆行」周期結束有關，屬於短期轉角市，但暫時未能找到一個在 3 月尾前後見底的循環低位周期。最接近會見底的循環周期是平均長度為 **44 個交易日的循環低位**周期，其見底時機為 5 月中。

由此推算，恆指在四月大部份的時間內都會傾向反覆偏軟，亦即是說，循環周期分析的結論未能配合恆指展開 5 浪上升的估計。



通知：4 月 5 日(周五)為公眾假期，故下星期的「跟進周刊」將會提前一日在 4 月 4 日出版。另外，因筆者外遊的關係，4 月 16 至 19 日的一星期將**不會有**「跟進周刊」出版。在 4 月中或之後到期的訂閱期將會自動延長一期，敬請留意。不便之處，敬請原諒。

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

中線圖表呈現見頂形態

此外，從較中線的圖表走勢看，29486 的頂部也不容易在短期內上破。在月線圖上，縱然守在 28700 的 20 月平均線支持之上，但 3 月以「十字星」轉向形態受制於 33484 至 24540 跌幅的 0.5 倍反彈阻力位 29012 收市，見圖三。在周線圖上，恆指上周創下 29486 的新高之後，同樣以「十字」的轉向形態收市，加上本周初曾以裂口大幅低開，於是 9 星期 RSI 就在超買區呈現明確的雙頂背馳訊號，見圖四。惟本周低位 28435 剛好守在 10 周線支持之上，故要等待恆指掉頭破底，才可確認 RSI 的雙頂背馳正式發揮見頂作用，並會觸發較大幅度及較持久的調整。

中型股跑贏大型股屬見頂先兆

最後，筆者每隔兩星期都會與中順投資經理張家豪開會，討論環球股市的大勢，交流意見。張兄提供的附圖五對港股的後市甚具啟示，值得向大家說明。圖五是 2009 年至今的恆指走勢圖，當中有多條有粗有窄的垂直綠色線。如果在過去 20 天裡，小型股指數「跑贏」中型股指數，而中型股指數又「跑贏」大型股指數，圖表上就會出現這條綠色線，上述情況出現的時間越長，綠色線就越密集。

從圖中的橫向桃紅色箭頭可見，每當綠色線或其密集區出現之前，恆指如果已上升了一段時間，往往就是見頂的先兆。一旦見頂，恆指由高位回落的幅度經常超過 10%，例如 2010 年 11 月在 24988 見頂，第一組跌浪的跌幅已達到 10.38%。又以 2016 年兩個浪頂為例，回落的幅度也差不多是 10%。假設恆指已經在 3 月 19 日 29486 見頂的話，若下調 10%，見底水平大約是 26500 點，恰巧與 24540 至 29486 升幅的 0.618 倍回吐位 26429 極接近。



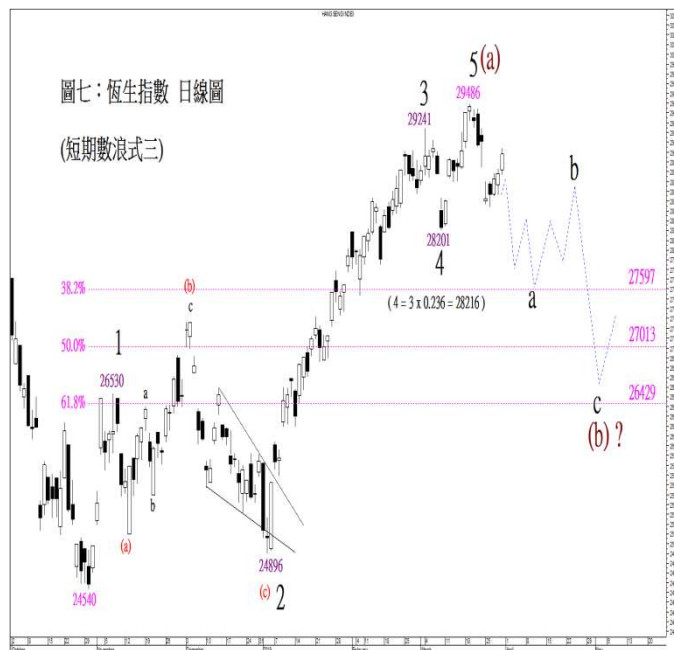
圖五：由張家豪兄提供的恆指日線圖，當中的綠色垂直線由以下的情況所產生：
若在過去20天，小型股指數跑贏中型股，而中型股又跑贏大型股，就會出綠色線的訊號



有見及上述的短線見頂訊號，除非恆指先掉頭上破 29486 頂部，否則，以下兩個可行數浪式應該較為符合恆指的實際市況發展：

第一，3 浪並非在 3 月 4 日的 29241，而是在 3 月 19 日的 29486 見頂，該頂部同時屬於月線圖及周線圖上的轉向形態頂部，見圖六。由此至今的調整自然就是 4 浪過程，若回吐 3 浪升幅的 0.236、0.382 或 0.5 倍，支持位 28403、27733 或 27191。有見及 2 浪以較複雜的不規則形調整，所以現時的 4 浪應該傾向以較簡單的之字形方式下調，最常會在 0.382 倍回吐位 27733 附近見底。當 4 浪見底之後，恆指才會正式以 5 浪姿態邁向 30000 點關口。

第二，整組由五個浪組成的(a)浪早已在 3 月 19 日的 29486 走畢全程，見圖七，其 4 浪以簡單形態回吐了 3 浪升幅的 0.236 倍，然後 5 浪就以最短的推動浪升至見頂，只及 1 浪的 0.618 倍長度。換言之，現為(b)浪調整過程，若回吐(a)浪升幅的 0.382、0.5 或 0.618 倍，支持 27597、27013 或 26429。



港股大勢向上

國企指數方面，3 月以「十字」形態，一方面受制於 13962 至 9761 跌幅的 0.5 倍反彈阻力位 11862；另一方面靠近於 20 月線阻力位 11390 收市，短期內應會遇上回吐壓力，見月線圖。

在**季線圖**上，國指在今年第一季低見 9761 之後顯著回升，最終以陽燭重返 10 季、20 季及 50 季平均線阻力區之上高收，結果與去年第四季的陰燭組成「破腳穿頭」的見底形態(恆生指數同樣在季線圖上以「破腳穿頭」形態見底)，中線可望邁向 20 月保力加通道上限線阻力 12925。

由此顯示，港股整體已在去年第四季及今年第一季形成了重要底部，由此可望展開較大幅度的反彈，甚至中期升浪。



金融星象周期

地金周期預告調整至4月下旬

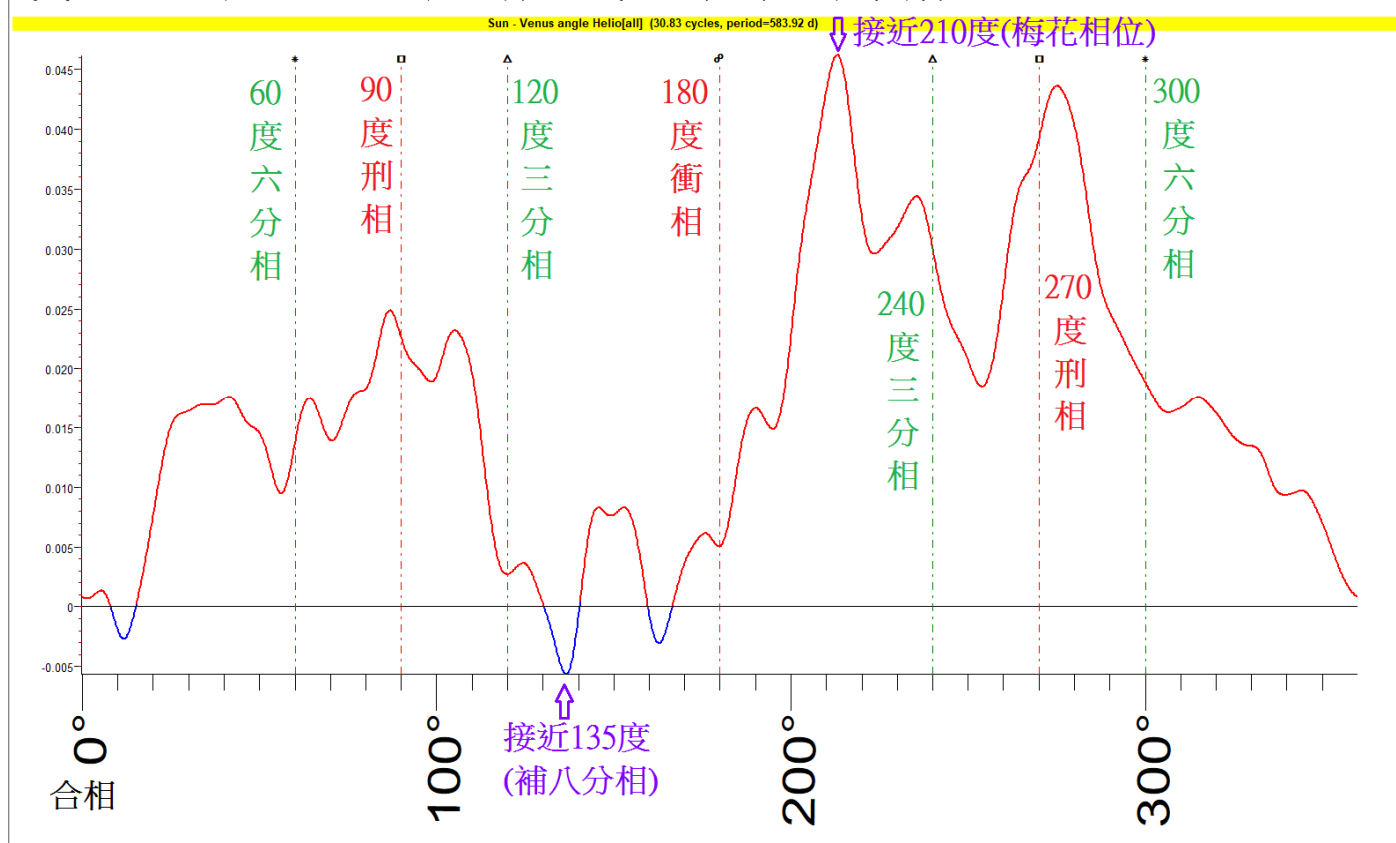
上期「月刊」提到，若單從「太陽周期」的角度看，在每年的2月中至3月下旬期間，恆指出現跌市的或然率高達61.2%(30次跌市對19次升市)。實際市況顯示，恆指在2月15日短暫調整至27845之後即掉頭回升，最高升至3月19日的29486，其後一度跌逾一千點。換言之，恆指在過去一個多月的實際走勢與「太陽周期」預測曲線的方向基本上相反。

如果「太陽周期」近期「失效」，那麼，有什麼星象周期可以扮演「預測工具」的角色？良久之前，筆者曾提及過一個星象周期與恆指的歷史起伏高度相關，就是地球(the Earth)與金星(Venus)的合相周期(Synodic Cycle)，簡稱「地金合相」周期。

圖一就是這個「地金合相」周期與恆生指數起伏的關係圖，亦可簡單地理解為「地金周期」的預測曲線(Projection Line)。由此顯示，恆生指數傾向在兩顆星體形成0度「合相」不久之後見底回升，直至兩者形成90度「刑相」後見頂回落。跌市或調整將維持至兩顆星體形成135度的「補八分相」左右便見底，升勢然後一直維持至兩者相距太約210度的「梅花相」便見頂。由此開始的跌市或調整，最終要維持至0度「合相」才再次見底，之後就是另一個新循環周期的開始，週而復始。

以上的「地金周期」預測曲線是透過恆指過去49年歷史數據計算出來。是否可以套用到恆生指數的實際走勢預測之中？且看圖二。

圖一：地球與金星合相周期與恆生指數起伏關係圖



恆指料先調整至4月下旬然後升至6月尾

圖二有兩組曲線，下方的綠色曲線是「太陽周期」預測曲線，其見底時機為去年10月初，然後一直升至今年2月中見頂。眾所周知，恆生指數實際上在10月30日的24540見底，然後升至今年3月19日最高的29486，見底及見頂時間與「太陽周期」預測曲線偏差近一個月。惟期間兩者的大方向都基本上一致向上。

至於恆生指數走勢圖中的桃紅色曲線就是「地金周期」預測曲線，其見大底時機為去年10月8日左右，雖然與10月30日仍相差大半個月，但其次一級的底部則在10月24日出現，與恆指實際見底日期則相差較小。更重要的是，「地金周期」預測曲線在去年10月見底之後便一直向上，與恆指的實際市況極度相似。「預測曲線」理論上在3月17日見頂，與29486的頂部僅相差一、兩個交易日。根據「太陽周期」預測曲線，恆指通常會在4月初附近見底，但如果根據「地金周期」預測曲線，則見底時機要等到4月下旬。之後才反覆回升至6月尾才見頂。



圖三：2019年四月星曆 (部份)

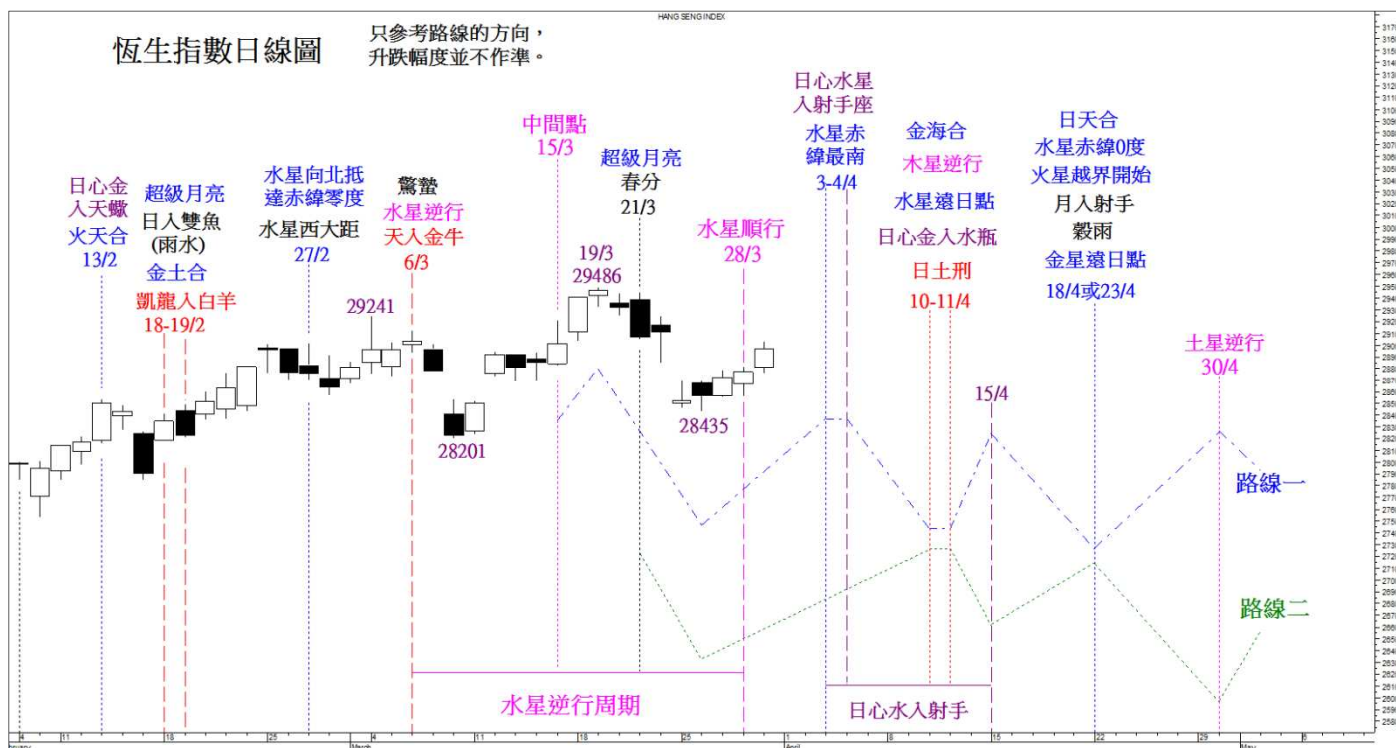
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
14 ♀♂ ♂♂♂	15 ♀×♀ H♀♂	16 ♀♂♂ 水星赤緯0度	17 ♂♂ ♀♂	18 ♂♂♂ ♀♂♂ 金星 BR19遠日點	19 耶穌受難節	20 穀雨 ♂♂♂ 日入金牛
21 ♂♂♂ ♀♂♂ ♂♂♂	22 ♂♂♂ 復活節星期一 ♀♂♂	23 ♂♂♂ ♂♂♂♂ 日天合	24 金星赤緯0度 ♀♂♂♂ ♀♂♂♂	25 ♂♂♂♂ ♀♂♂♂ BR6	26	27 ♂♂♂♂

從附圖三的「四月星曆」可見，多個有利大市轉向的星象周期都集中在復活節假期前後發生，包括4月18日的「金星遠日點」、4月20日的「日入金牛」、4月21日的「火星越界」周期開始、4月22日的「水星赤緯抵達0度」、4月23日的「太陽與天王星合相於金牛座」、4月24日的「金星赤緯抵達0度」。由此顯示，4月下旬是一個轉向周期發生的密集區，與「地金周期」預測曲線的見底預期相符。不過，第二頁的分析已提到，恆指短線最快到底的周期都要等到5月中，所以不排除恆指在整個4月內都是反覆向下的可能性。

恆指短線預測路線圖

2019年4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
31 OII BTD	1	2 ♀♂♀ H♂♂	3 ♀Dv	4 O×δ H♀♂ ☆	5 清明節 ♂♂♂	6
7 ♀×♂	8	9	10 ♀A ♀♂♀ O□♂ H♀♂	11 ♀A 2SR ♀×♀ ☆ BR27 BTD	12 ♀♂♂ ♀×♂ O□♂	13 O□♀
14 ♀△♂ O△♂	15 ♀×♀ H♀♂ ☆	16 ♀□♂	17 ♀P ♀♀	18 ♀D♂ ♀A BR19	19 耶穌受難節 BTD	20 穀雨 O□♂
21 ♀×♂ ☆ ♀♀ O♂♂=>	22 ♀×♂ 復活節星期一 ♀D♂ BTD	23 ♀×♂ O♂♂	24 ♀D♂ ♀♂♂	25 ♀Dv ♀SR BR6	26	27 O□♀
28 BTD	29 ♀A H♀♂ BR2	30 FOMC ♂SR	1 勞動節 ♀×♂ FOMC ♀□♂ 五月	2 ♀D♂	3 ♀□♀ ♀△♂	4

2019年5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
28 BTD	29 ♀A H♀♂ BR2	30 FOMC ♂SR	1 勞動節 ♀×♂ FOMC ♀□♂	2 ♀D♂	3 ♀□♀ ♀△♂	4
5	6 立夏 O♂♂	7 ♀□♂ ♀♂ ☆ +1日	8 ♀×♂♂	9 ♀D♂ O×♀	10 ♀△♂ BR27 ♀□♀ O×♂	11 O△♂
12	13 佛誕翌日	14 ♀P O△♀ ♀×♂	15 ♀D♂ ♀♂	16 O♂♂ ♀×♀ BTD	17 ♀△♂ O♂♂(00B)	18 ♀△♀ H♀♀
19 ♀×♂♂	20 ♀×♂ ☆ +1日	21 小滿 ♀×♂ OII O♂♂ ♀II	22 ♀Dv	23	24 ♀P O♂♂	25
26 ♀A	27 ♀00B=> O×♂ ☆	28	29	30 ♀D♂ ♀□♀ BTD	31 ♀×♀ ♀♂♂ ♀△♂	1 ☆



恆指在3月26日的28435見底回升，較3月28日的「水星順行」日早兩天，相信其轉向效應只是提早出現而已。由此展開的升勢或反彈可望維持至4月3日或4日，屆時不但水星會抵達赤緯最南，日心水星亦會再次進入射手座，直至4月15日才會離開，在此期間，金融市場的市況將會特別波動，尤其是金市及匯市。如果升勢或反彈在4月3日/4日見頂的話，第一組下跌浪可望維持至4月10日或11日，屆時木星將會開始其逆行狀態，見**路線一**。

但是，恆指如果並沒有在4月3日或4日見頂的話，則可望繼續上升至4月10日或11日，才藉着「木星逆行」等等的轉向周期而見頂回落，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 4 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
31	1	2	3	4	5 清明節	6
♂♂ BTD		♀♂♂ H ♂	♀ Dv	♂×♂ H ♀	♂♂♂ ♀♂♂	
7	8	9	10 ♀A ♀♂♂ H ♀	11 ♀♂♂ 2SR ♀×♀ BR27 BTD	12 ♂♂♂ ♀×♂ ♂♂♂	13
14 ♀♂♂ ♂♂♂	15 ♀×♀ H ♀♂♂ ☆	16 ♀♂♂	17 ♂♂♂ ♀♂♂	18 ♂♂♂ ♀A BR19	19 耶穌受難節 BTD	20 穀雨
21 ♂♂♂ ♀♂♂ ♂♂♂ =>	22 ♂♂♂ 復活節星期一 ♀♂♂ BTD	23 ♂♂♂ ♂♂♂	24 ♀♂♂ ♀♂♂ ♀♂♂	25 ♂♂♂ ♀♂♂ SR BR6	26	27
28	29 ♂♂♂ H ♀♂♂ BR2	30 FOMC ♀♂♂	1 勞動節 ♀♂♂ FOMC ♀♂♂ 五月	2 ♂♂♂	3 ♀♂♂ ♀♂♂	4

日心水星入射手：4月4日至4月15日 木星逆行：4月11日 金星遠日點：4月18日
 火星越界：4月21日至6月13日(赤緯最北：5月17日) 水星向北抵赤緯0度：4月22日
 太陽與天王星合相於金牛：4月23日 金星向北抵赤緯0度：4月24日 冥王逆行：4月25日
 土星逆行：4月30日 土星與北交點衝相：5月1日

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 D8	× 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 D8 Dv 最南	□ 90度 □ 270度 P 行星近日點 BTD 百得利轉向日
○ 滿月(日月180度)	OOB 行星越界	△ 120度 × 300度 A 行星遠日點 ♂ 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。

上證繼續上試 3204 目標

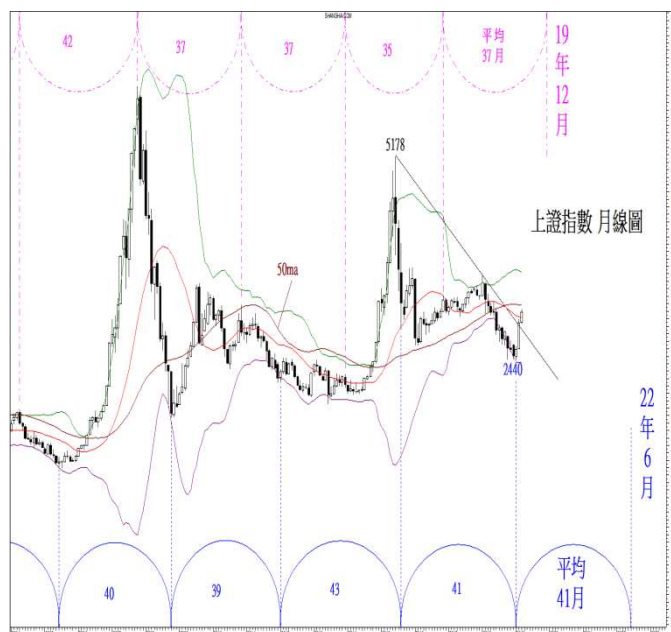
從月線圖看，上證指數繼 2 月以大陽燭確切上破了 5178 頂部延伸的下降軌阻力高收之後，3 月以陽燭進一步升穿了 20 月保力加通道中軸線阻力高收，確認今年 1 月低位 2440 為平均 41 月循環低位。若配合平均 37 月循環高位周期來判斷，A 股的中期升勢有機會一直維持至今年年尾或明年年初才見頂。

位於 3015 的中軸線已轉化為支持，若守在其上，後市近則挑戰 50 月線 3183；遠則上試位於 3600 水平的通道上限線阻力。

在周線圖上，上證指數本周先調整後回升，最終以「錘頭」守在 100 周線支持之上，有調整結束的跡象。事實上，上證持續靠近於擴張後的 20 星期保力加通道上限線阻力高收，顯示目前仍處於中期單邊升市。

以波浪形態分析，由 2440 底部上升至今，暫時估計為五個浪所組成的(a)浪，其次一級的 3 浪在 3130 見頂之後，上證指數的上落波幅便逐步收窄：3 月 21 日高見 3125 後回落，未能破頂，其後在 3 月 27 日低見 2988 之後回升，又未能跌穿 3 月 11 日低位 2963。這種波幅收窄的整固很可能是三角形，所以 4 浪應該以三角形方式橫行鞏固，現時的 4 浪(d)只要保持在 3125 之下，短期內將以 4 浪(e)下調，只要最終守在 2963-2988 的雙底之上，其後將展開急升的 5 浪，邁向「中途裂口」的量度上升目標 3204，以至更高的水平。

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)
上升	向上	大型橫行



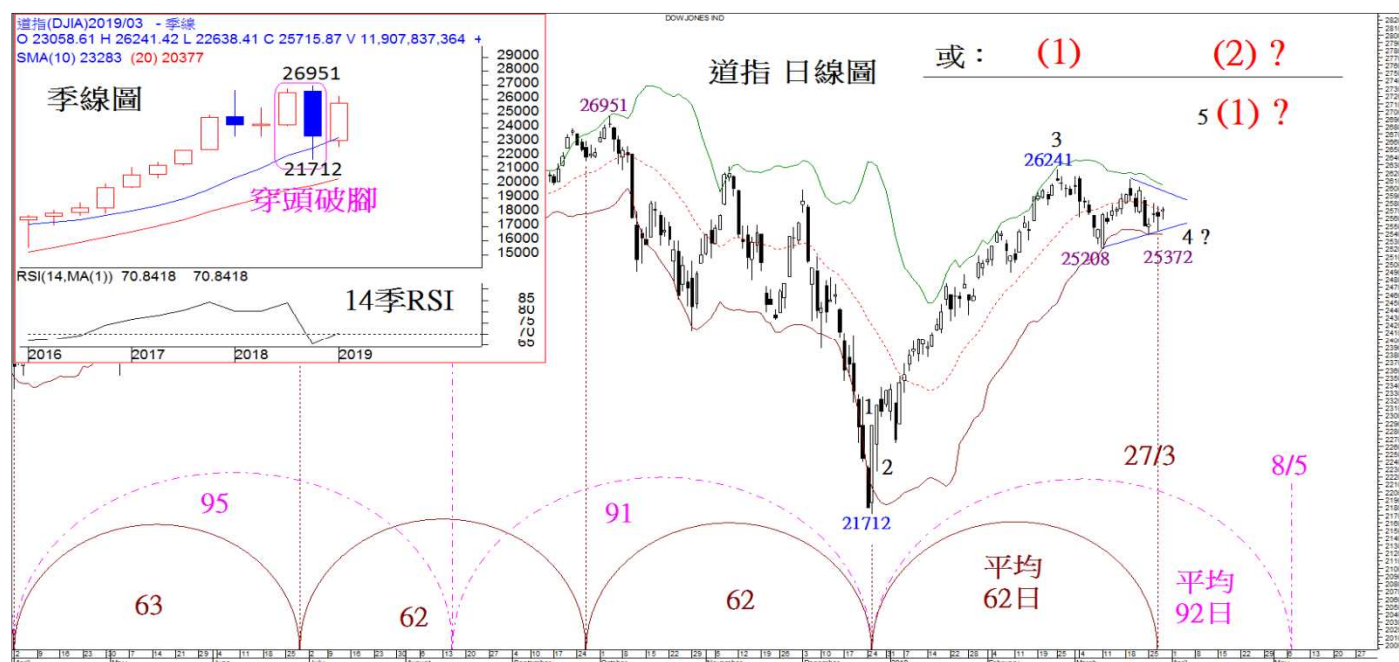
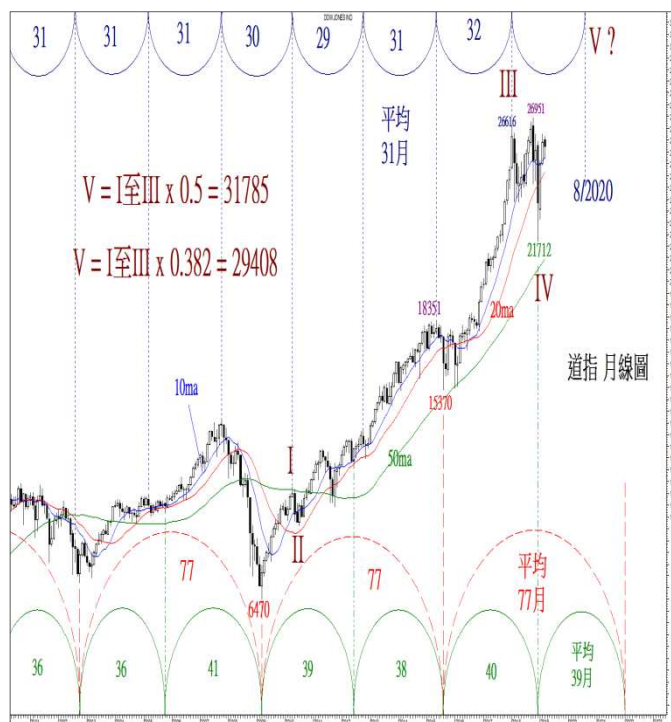
道指中線強勢更為明確

從月線圖看，受到平均 39 月循環低位周期在去年 12 月到底的支持，道指在今年 2 月成功以陽燭確切升穿了 10 月平均線高收，中期走勢確認轉強。及至 3 月，道指先調整後回穩，低位剛好守在 10 月平均線後抽支持位 25270 之上，所以整體的上升傾向維持不變。若配合平均 31 月循環高位周期來判斷，由 21712 開始的 V 浪升勢，有可能會維持至明年第三季，才藉着周期完結而見頂。V 浪若為 I 浪至 III 浪總長度的 0.382 或 0.5 倍，初步上望目標 29408 或 31785。

同樣，從季線圖看，去年第四季道指先創下 26951 的歷史新高，最終則以「穿頭破腳」的見頂形態低收。可是，在今年第一季，道指不但沒有進一步下跌，反而掉頭以陽燭守在 10 季平均線之上，加上 14 季 RSI 之前並無頂背馳，所以道指中線確實有條件挑戰歷史新高，然後才藉着 RSI 的頂背馳訊號而見頂。

從日線圖看，道指未有跌穿 25208 的底部已再次獲得 20 天保力加通道下限線所承托，加上平均 62 日循環低位理論上在 3 月尾形成，所以懷疑道指仍處於三角形的 4 浪鞏固過程，短期內會經過 5 浪急升之後，才正式以(1)浪姿態見頂回落。因此，25208 及 25372 的雙底已成為現階段的重要支持區，失守的話，不但會跌穿剛形成的循環低位，同時亦會失守 20 天保力加通道下限線支持，繼而有條件觸發單邊跌市。換言之，確切跌穿雙底將確認(1)浪早已在 26241 見頂，現時的(2)浪若回吐(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)
好淡爭持	橫行整固	向上



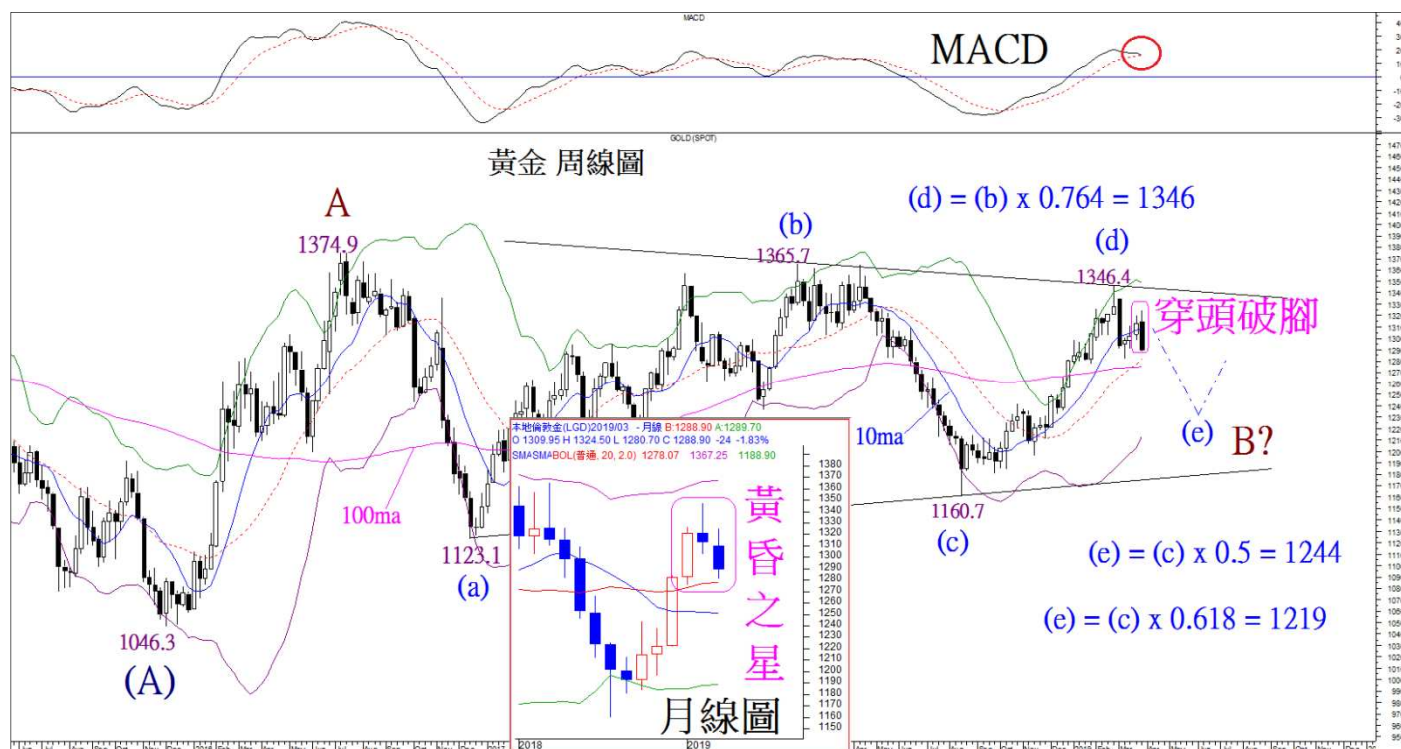
黃金 3 月現黃昏之星

從**日線圖**看，金價進一步反彈至 1324.5 美元才掉頭回落，反彈幅度為之前跌幅的三分之二。隨着金價昨日大幅下挫，並失守 20 天保力加通道中軸線支持，現時營造「頭肩頂」右肩的可能性已大增。事實上，MACD 剛回復沽售訊號，顯示金價的跌勢方興未艾。頸線支持現時大約在 1285 美元，倘若確切跌穿，後市就有機會下試 1218 美元的量度下跌目標。

無論從**月線圖**抑或**周線圖**的陰陽燭形態來看，金價都有條件進一步下跌。首先，在**月線圖**上，金價在高位呈現出「黃昏之星」，表示 1346 美元是一個重要頂部，跌幅難免繼續擴大。至於從**周線圖**看，金價本周先升後回，如無意外將會以「穿頭破腳」的見頂形態受制於 10 星期平均線低收，表示反彈已在 1324 結束。與此同時，MACD 剛回復沽售訊號，顯示中期跌市剛剛展開。

以**波浪形態**分析，既然金價並沒有升穿 1346 及 1365 的頂部阻力區已掉頭回落，所以首選數浪式繼續以金價由 1160.7 美元反彈至 1346.4 美元為三角形 B 浪整固中的(d)浪，現為 B 浪(e)的下調過程，若為 B 浪(c)長度的 0.5 或 0.618 倍，下試目標為 1244 或 1219 美元，後者與「頭肩頂」的量度下跌目標極為一致，相信金價會逐步下試這個目標水平。但無論如何，只要最終守在 1160 底部之上，中線仍然看好金價。

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



歐元大勢仍向淡

3月20日，歐元高見1.1448美元之後隨即掉頭下跌，高位剛好同時受制於下降軌及20天保力加通道上限線，無法展開突破性升勢。配合歐元期貨持倉報告分析，由今年1月中至今，無論是投機大戶(large speculators)抑或是散戶(small investors)，其淨沽倉(Net short positions)數量都持續增加(0以下表示淨沽倉越多)，顯示市場以淡友佔上風。這可能就是其中一個原因解釋為何歐元每次反彈都是曇花一現，應升不升。

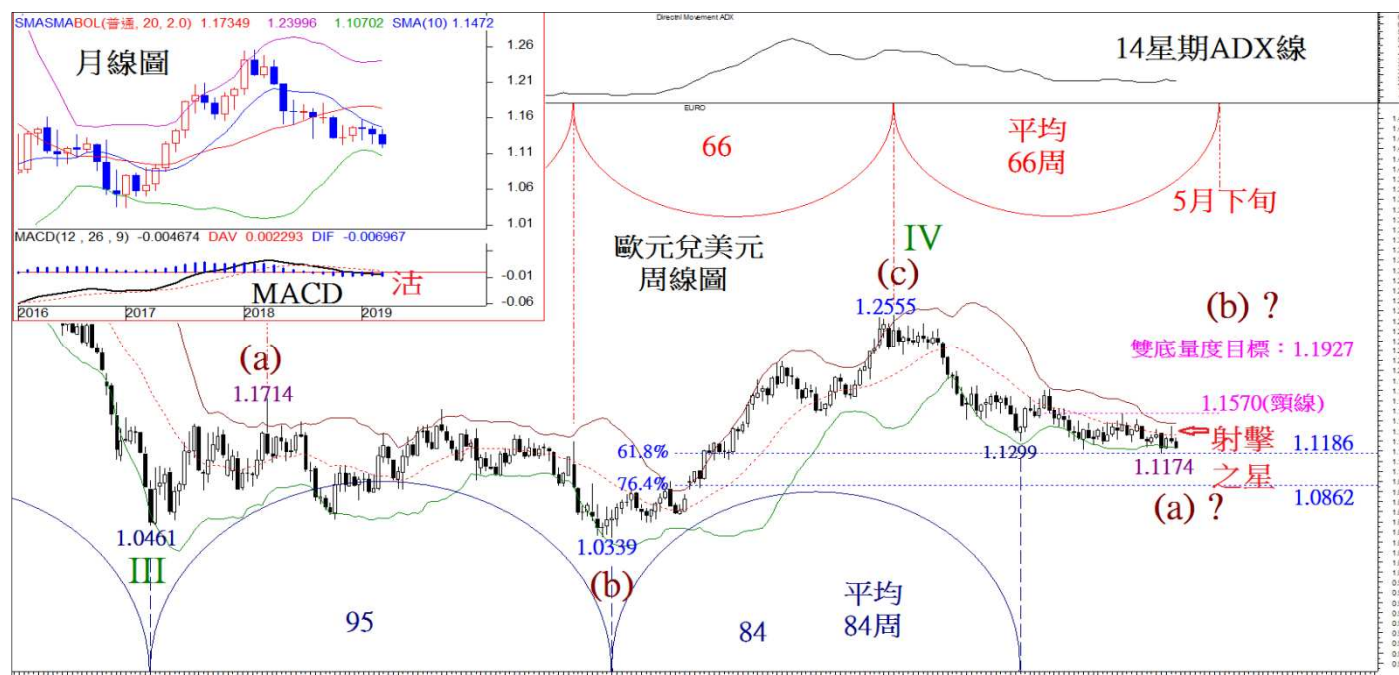
在月線圖上，歐元連續三個月的反彈高位都剛好持續受到10月平均線所壓抑，加上MACD一直維持着沽售訊號，大勢明顯向下，後市有機會威脅20月保力加通道下限線支持1.1070。

至於從周線圖看，歐元上星期高見1.1448之後，最終以「射擊之星」受制於20星期保力加通道上限線阻力低收，有反彈結束的跡象。

關鍵支持是3月7日低位1.1174美元，原因是，這個底部一旦失守，兩個重要支持也會同時失守，包括20星期保力加通道下限線及1.0339至1.2555升幅的0.618倍回吐位1.1186美元。有見及保力加通道的波幅已窄幅橫行多時，倘若突破通道的波幅，都有條件觸發一段中期單邊趨勢市。

縱然歐元整體仍處於弱勢，但有見及平均66星期循環高位要等到5月下旬才會形成，所以在未來接近兩個月內，如果歐元先上破1.1570頂部或小型「雙底」的頸線，則有條件先展開較大幅度的反彈，然後才藉着中線周期到頂而重拾下降軌。

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)
反覆整固	反彈	向下



日元為再展跌浪打穩基礎

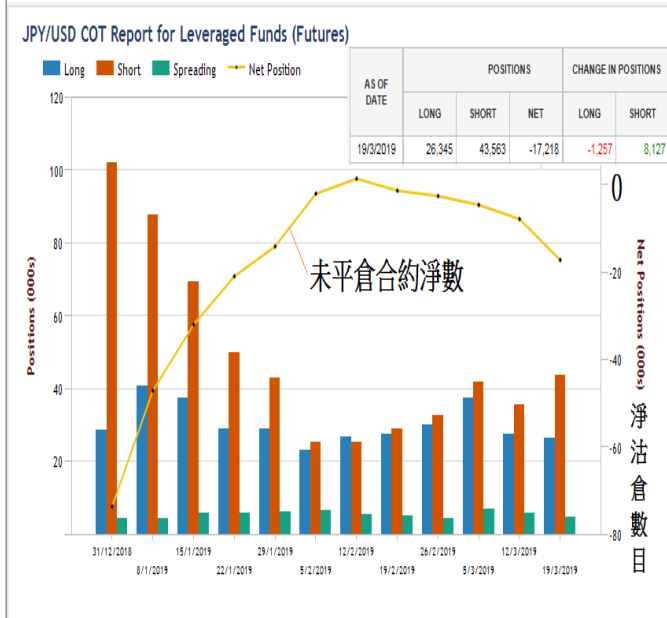
以日元期貨的持倉報告(Commitment of Traders Report)分析,自今年2月初起,日元期貨的未平倉合約淨沽倉數目便一直增加。截至3月19日的一星期,(槓桿基金)好倉減少了1,257張的同時,沽倉則激增了8,127張,顯示大戶造淡日元,所以美元兌日元的大勢應該是向上。

事實上,從**周線圖**看,1月初低位**104.70**日元為**平均47星期循環低位**,只要現階段的調整最終在該個周期底部之上結束,其後可望受惠於中線利好周期而造好。

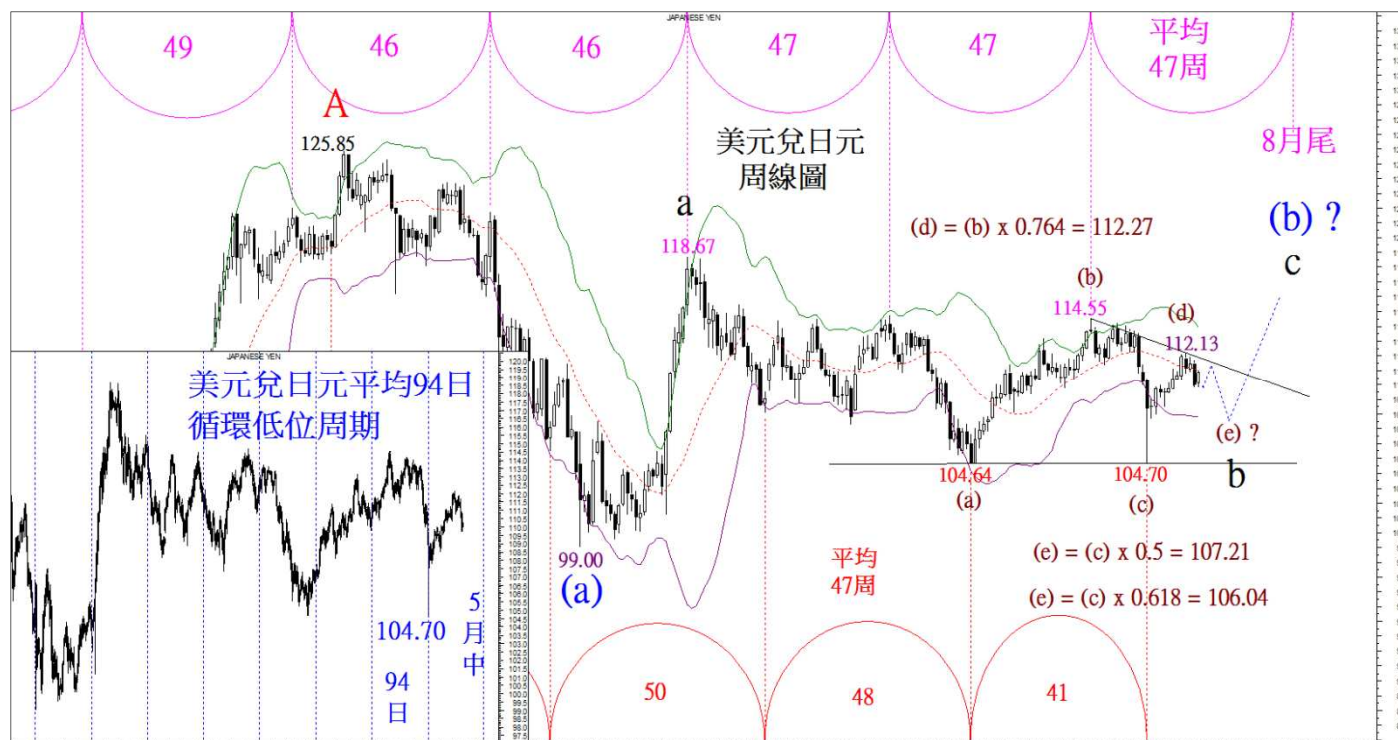
配合循環高位周期分析,美元兌日元的各個頂部之間,可找到一個**平均長度為47星期的循環高位**周期。現循環周期的起點為去年10月初的頂部**114.55**日元,由此起計,47星期之後大約是今年**8月尾**。換言之,現時至8月尾是美元兌日元的中線利好周期,相信會支持美元造好。

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)
反覆下調	向上	向上

日元期貨 持倉報告(槓桿基金倉位) 截至3月19日



以**波浪形態**分析,美元由16年12月高位**118.67**日元開始的**(b)**浪**b**有機會以三角形方式橫行整固至子浪**(e)**階段。在**b**浪之內,子浪**(d)**反彈應已在3月初的**112.13**日元見頂,長度極接近子浪**(b)**的**0.764**倍(**112.27**日元)。現時的子浪**(e)**若為子浪**(c)**長度的**0.5**或**0.618**倍,見底目標近則**107.21**;遠則**106.04**日元。無論如何,只要守在子浪**(c)**的浪底**104.70**日元之上,其後將以**(b)**浪**c**姿態攀升。若配合**平均94日循環低位**周期來判斷,子浪**(e)**見底的時間可能是**5月中**。



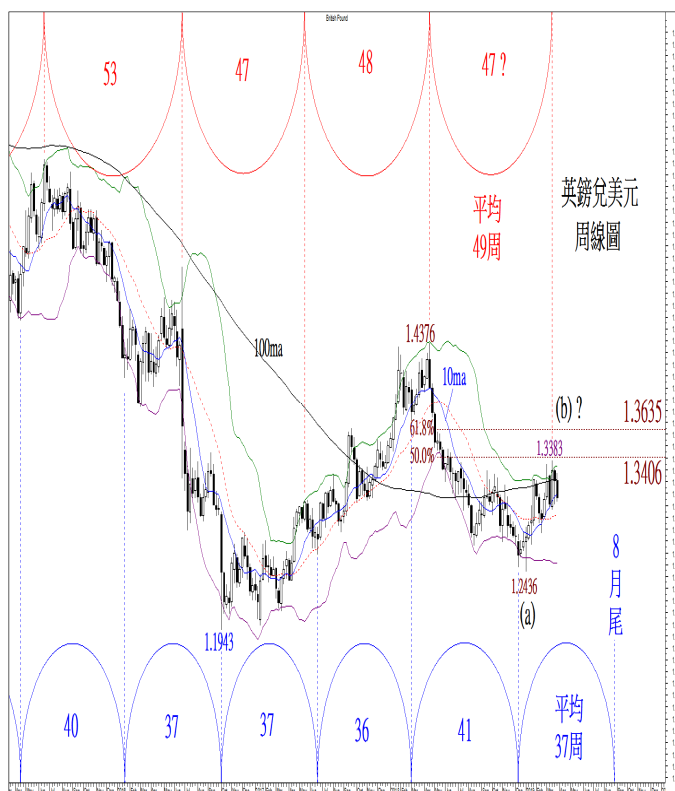
英鎊反彈在 1.3383 結束

上期「月刊」提到，英鎊由1月低位 1.2436 美元回升至今應為**(b)**浪反彈，可望藉着**平均 49 星期循環高位**周期在大約**3 月尾**完結而見頂。

迄今為止，英鎊最高升至3月13日的1.3383 美元，與**(a)**浪跌幅的 0.5 倍反彈目標 1.3406 甚為接近，故不排除上述循環高位周期只是提早兩星期在此見頂的可能性。事實上，近期英鎊多次嘗試升穿 20 星期保力加通道上限線阻力都不得要領，相信有利英鎊營造周期頂部。

此外，英鎊自從在1月中展開反彈以來，所有的調整都獲得 10 星期平均線所支持，現時英鎊已跌至其支持位 1.3095 左右，倘若今日明確地低收於其下，即確認上述的循環高位周期正式已在 1.3383 美元見頂。換言之，1.3383 應該是**(b)**浪反彈的終點，之後以**(c)**浪姿態展開中期下跌浪，若等於**(a)**浪長度，初步下試目標為 1.1443 美元。

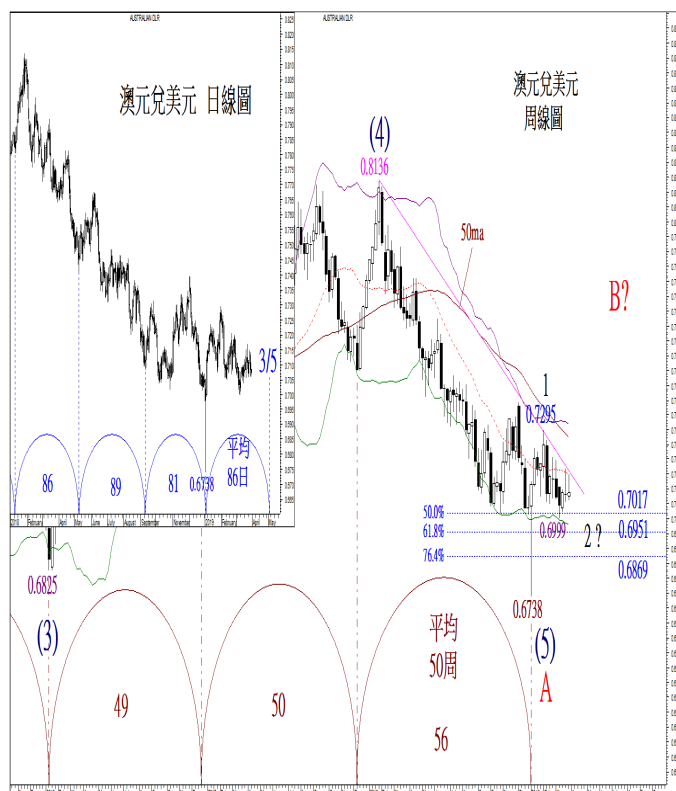
以**循環周期**分析，既然上述循環高位周期已經剛見底，現時的跌勢預期會受到**平均 37 星期循環低位**周期所帶動，其見底時機理論上是今年的**8 月尾**。



澳元或要調整至 5 月初

從**周線圖**看，澳元在3月初低見 0.6999 美元之後反覆回穩，低位剛好同時獲得兩個技術支持所承托，包括 20 星期保力加通道下限線及 0.6738 至 0.7295 升幅的 0.5 倍回吐位 0.7017。不過，澳元暫時仍受制於兩大阻力，包括通道中軸線及頂部 0.8136 美元延伸的下降軌，目前集中在 0.7150-60 美元。上周澳元高見 0.7168 美元後回落，最終以「長十字」受制於上述的阻力收市，故此，要等待澳元確切升穿上周的「長十字」頂部 0.7168 高收，方可確認調整已在 0.6999 結束，之後受惠於中線利好周期而上升。高一級阻力是 50 周線 0.7270，然後是通道上限線 0.7320。

相反來說，若然繼續受制於阻力，則表示由 0.7295 美元開始的 2 浪下調過程會持續，並有條件下試 1 浪升幅的 0.618，以至 0.764 倍回吐位，分別在 0.6951 及 0.6869 美元。配合短線**循環低位周期**分析，由 0.6738 美元的底部(剛好也是**平均 50 星期循環低位**)起計，下一個**平均 86 日循環低位**理論上在 5 月初出現，如果澳元向上突破失敗，在未來一個月內將傾向繼續下調，直至周期到底為止。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

日清邁向雙底目標 4.64 元

30-03-2019

3 月 27 日，有一則財經新聞：「大和發表研究報告指，日清食品(1475)去年業績勝預期，毛利有改善。公司目標是今年收入有雙位數增長，及輕微的利潤擴張，其中香港增長高單位數，而內地增長雙位數。派息令人驚喜，2018 年的派息比率為 50% (2017 年 40%)，公司目標希望維持或增加實際派息數字。基於穩定的折舊數字及原材料價格前景，管理層相信公司毛利可擴張。該行重申日清『買入』評級，目標價由 4.26 元升至 4.65 元，對公司今明兩年的經營槓桿更有信心。」

為什麼筆者展示上述的大行報告內容？原因是，報告的結論與圖表形態所得出的兩個量度上升目標極為接近，不得不懷疑他們也是用相同的方法來計算。

超額完成鑽石形目標 4.33 元

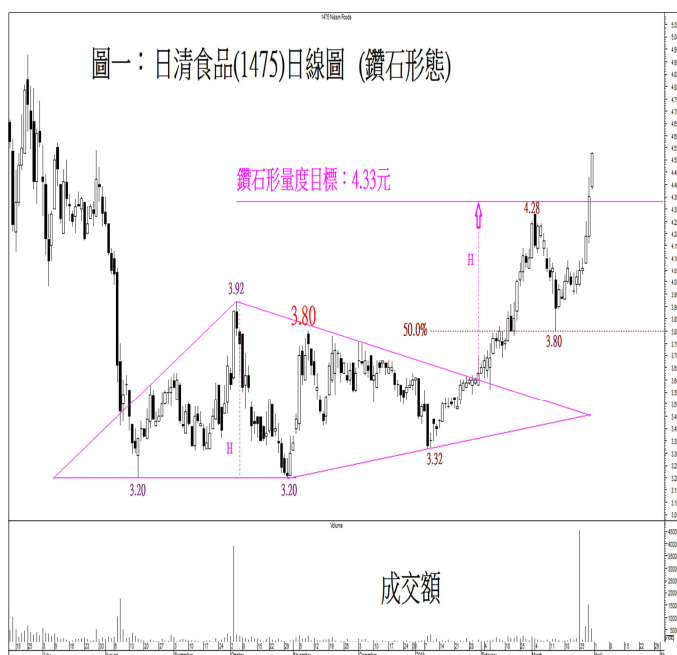
第一個形態是「鑽石」形(Diamond)。日清股價早在今年 1 月尾已升穿了「鑽石」形的頂線阻力，以其量度升幅 H (「鑽石」形內的最大垂直波幅)計算，量度上升目標為 4.33 元(圖一)。

3 月 4 日，股價高見 4.28 元後回落，與 4.33 元目標緣慳一面。不過，回吐了之前升幅的一半之後，股價近期重拾上升軌，並在大行唱好的情況下一舉升穿了 4.28 元頂部及 4.33 元的「鑽石」形量度上升目標。所謂「量度上升目標」只是最低限度應會抵達的目標，並不代表會在此見頂。

後抽至雙底頸線即掉頭

第二個形態是「雙底」(Double Bottom)。股價在今年 2 月 22 日以大陽燭確切升穿了 3.92 元的水平頸線，確認以「雙底」(3.20 元)見底回升(圖二)，雖然其後一度回落至最低 3.80 元，但卻迅速見底回升。以「雙底」的量度升幅 H (3.92 至 3.20 元的垂直波幅)計算，量度上升目標為 4.64 元，與現水平 4.53 元比較，已相距不遠。

不過，因為 4.64 元只是最低限度上望的目標，而且平均 48 日循環低位周期又剛在 3 月 21 日到底，所以股價大有條件超額完成「雙底」的目標。



(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
1929.HK	周大福	2019/03/11	HK\$ 7.70	3000	HK\$ 7.94	HK\$ 23,820	HK\$ 720	3.1%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,060,165	HK\$ 60,165	6.02%

策略：

周大福(1929)：在 7.70 元買入的 6,000 股中，本周一已在開市價 7.76 元將 3,000 股平倉，餘下 3,000 股繼續以 7.18 元為止蝕位，中線目標暫看 9.60 元。候低再買回 3,000 股或以上。

中國人壽(2628)：若見 19.40 元及 18.50 元，會分別買入 2,000 股及 3,000 股。入市後若見下破 17.30 元，沽出 2,000 股止蝕，餘下 3,000 股以 15.40 元之下止蝕。

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。

個股最新圖表形勢：

騰訊控股(0700) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



中國平安(2318) 日線圖



周大福(1929)日線圖 (8/3)

中國鐵塔(0788)日線圖 (15/3)

中國人壽(2628)日線圖 (22/3)

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：在 1310-12 美元投機性沽空的黃金，已在上破 1324.0 之後止蝕了。暫且觀望。

美元兌日元：若見 107.30 及 106.10 日元，可分兩注中線沽空日元，全部以 104.60 日元之下止蝕，目標看 125 日元。

歐元兌美元：無

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



美元兌加元 日線圖



紐元兌美元在「春分」當日的 0.6938 見頂回落，剛好未能升穿 0.6941 及 0.6969 的雙頂阻力區。因此，整體走勢再次陷入三角鞏固之內。由 0.6583 美元底部回升至今，可能是三角形的(b)浪反彈，只要現時的(b)浪 e 反彈最終保持在 0.6938-41 的頂部阻力區之下，其後將有機會以(c)浪姿態下挫。相反來說，如果向上突破 0.6938-0.6969 的三頂阻力區高收，即證明三角形鞏固已結束，之後展開突破性的升勢。

美元兌加元繼續守在 10 天及 20 天平均線支持之上，並逐步上升，顯示後市仍有機會邁向「頭肩底」的量度上升目標 1.3610 加元。另外，如果美元先上破 3 月 7 日高位 1.3469，則表示由 1.3063 上升至今並非三個浪的反彈結構，而是五個浪或以上的結構，並會增加 1.3063 加元作為重要底部的機會。