



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 8 月 30 日

(下期月刊：2019 年 10 月 4 日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

19 年 9 月份月刊

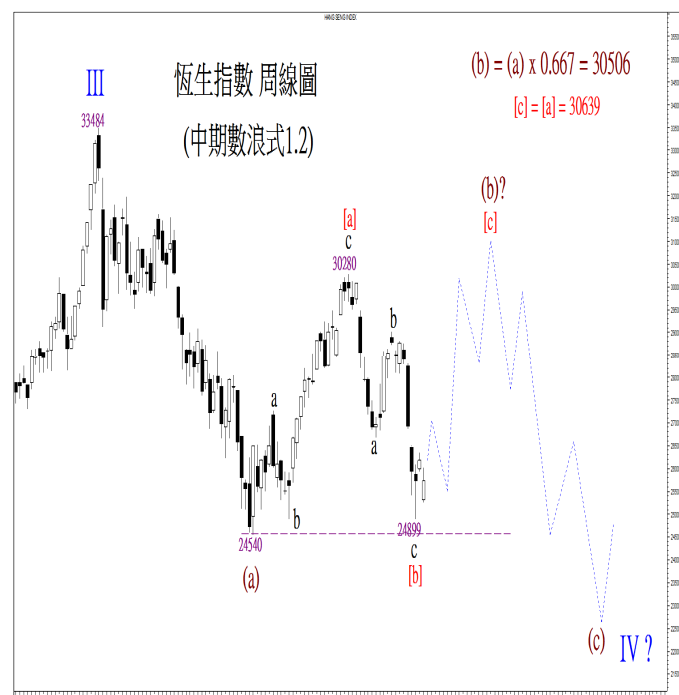
恆指 9 月下旬築底

8 月份「專題報告」指出：「綜合而言，如果繼續守在 24540 及 25397 的雙底支持區之上，恆指就有條件以 V 浪姿態邁向 34000 左右的中線見頂目標水平。不然，以下的中期數浪式 1.2 將會較為符合實際的市況發展：

如果恆指日後跌穿 24540 的底部，即表示 IV 浪調整尚未結束，而是以次一級的(a)(b)(c)浪下調，其中的(a)浪由 33484 下跌至 24540；(b)浪然後以 3-3-5 的不規則形方式反彈，其結構為：[a]浪以三個子浪反彈至 30280；[b]浪又以三個子浪下跌至今，之後才以[c]浪重返 30000 點的水平。」

實際市況顯示，雖然恆指並沒有跌穿去年 10 月 30 日低位 24540，但國企指數卻在 8 月 15 日低見 9731，比起今年 1 月 3 日形成的底部 9761 還要低。因此，如果要統一兩者的波浪走勢，就是上述的中期數浪式 1.2。

具體而言，恆生指數由 30280 開始的(b)浪[b]已經在 24899 見底，現為(b)浪[c]上升，若等於



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	好淡爭持

(b)浪[a]長度，初步上望目標 30639。此目標剛好與(a)浪跌幅的三分之二反彈目標 30506 極接近。換言之，如果恆指由 24899 開始的升勢是(b)浪[c]上升的話，上望目標區就是 30506 至 30639。

如果將同樣的數浪式應用於國指的話，由今年 1 月低位 9761 反覆上落至今，就是 3-3-5 的不規則形在(b)浪反彈，其次一級的[a]浪升至 11881；[b]浪稍為跌穿[a]浪起點在 9731 見底；現時的[c]浪若等於[a]浪長度，上望目標 11851。

迄今為止，國指仍未升穿 10200-10324 的裂口阻力區，若保持其下，則未能確認[b]浪 c 已經見底，後市仍有機會下試 c 浪等於 a 浪的下跌幅 9449。事實上，國指及恆指的平均 46 星期循環低位周期理論上在 9 月下旬到底，如果並非提早五個星期在 9731 見底的話，則港股在未來幾星期仍有機會下試新低。相反來說，如果國指先完全回補上述的下跌裂口並靠穩，則表示[b]浪 c 早已在 9731 見底，其後以[c]浪上升。



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

國指的看淡數浪式

宏觀來看，究竟**國指**上述的**(b)**浪屬於高一級的什麼波浪？根據右圖的看淡數浪式，**國指**由2008年10月低位4792反覆上落至今，有機會是大型三角形的**(B)**浪反彈，其次一級的**C**浪在2018年1月的13962見頂之後，目前的**D**浪理論上會以**(a)(b)(c)**三個浪姿態下試。

(a)浪由13962下挫至今年1月的9761；**(b)**浪現以不規則形方式反彈，之後再以**(c)**浪下挫，直至整組**D**浪見底為止。**D**浪若為**B**浪長度的0.618或0.764倍，見底目標9349或8260。

至於**恆生指數**方面，由於8月以大陰燭下跌，而且46星期及215日循環低位周期都要等到9月中/下旬才到底，所以在未來大半個月內，恆指仍有機會進一步下跌。更重要的是，在周期的最尾段，跌勢往往最急，所以小心出現大幅下挫。

有鑑於此，恆生指數現時仍有機會跟隨**中期數浪式 2.1**的方向發展。據此，由2007年大頂31958反覆上落至今是一個「順勢三角形」(Running Triangle)的大浪**(IV)**整固，其**B**浪反彈稍為超越了**A**浪的起點31958，在2018年1月的33484見頂。其後是**C**浪下跌，理論上以低一級的**(a)(b)(c)**三個浪方式下行，其中的**(b)**浪若果已在今年4月高位30280見頂的話，目前的跌市就是**(c)**浪，若果等於**(a)**浪長度，下跌目標21336。

綜合而言，雖然美股及A股都靠穩，但由於恆指的周期尚未到底，未來幾星期內出現急挫的可能性仍然甚高。好友不宜掉以輕心。



金融星象周期

黎明前的黑暗

恆生指數的重要循環周期底部理論上會在9月中/下旬形成，所以預期9月應該是大市築底的月份。從以下的「9月星曆」看來，唯一的「紅星日」是9月23日，原因是，在前一天(周日)，木星會與海王星形成270度的「刑相」(waning square)，而當日亦為節氣「秋分」(日入天秤)。本欄多次提到，外行星(outer planets)之間的主要相位及「過宮」往往是市場形成重要轉捩點的時機，故此，如果重要的周期底部在9月形成的話，9月23日附近應該是首選的見底時間窗。

除了9月23日之外，9月中/下旬還有兩個轉向時間窗值得留意，可能是實際周期底部形成的日期：第一個時間窗是9月17日及18日，除了聯儲局會在這兩天內議息之外，金星亦會向南抵達赤緯0度及土星結束逆行，回復順行狀態。

第二個時間窗是9月27日及30日。在9月27日，與大幅波動市況有關的日心水星入射手座周期會開始，直至10月8日才結束。在9月29日(周日)，「超級月亮」天文現象再次發生，兩者皆與市場的轉角市高度相關。

綜合而言，9月的見底時機，首選是9月23日；最早則為9月17日或18日；最遲則為9月27日或30日。

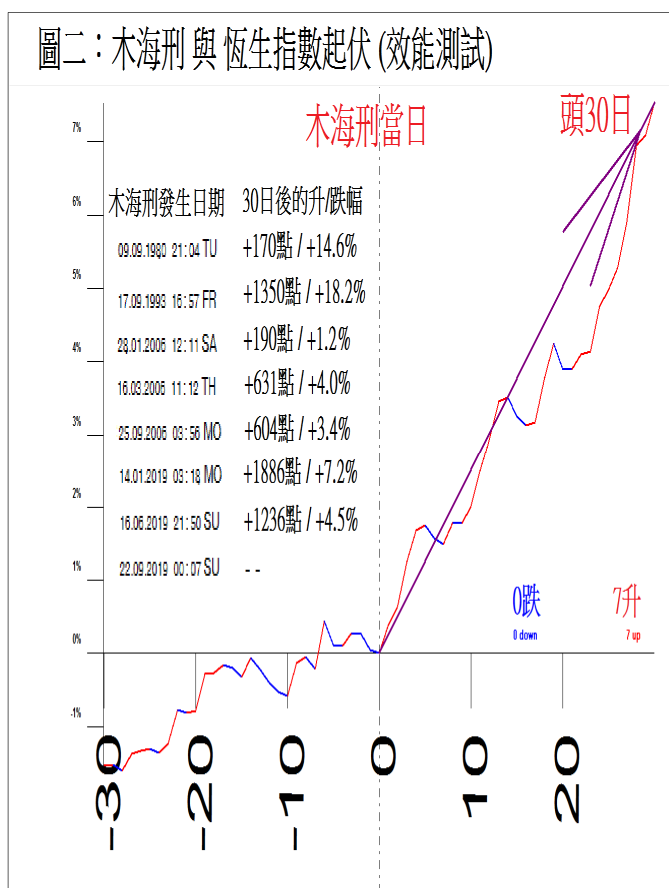
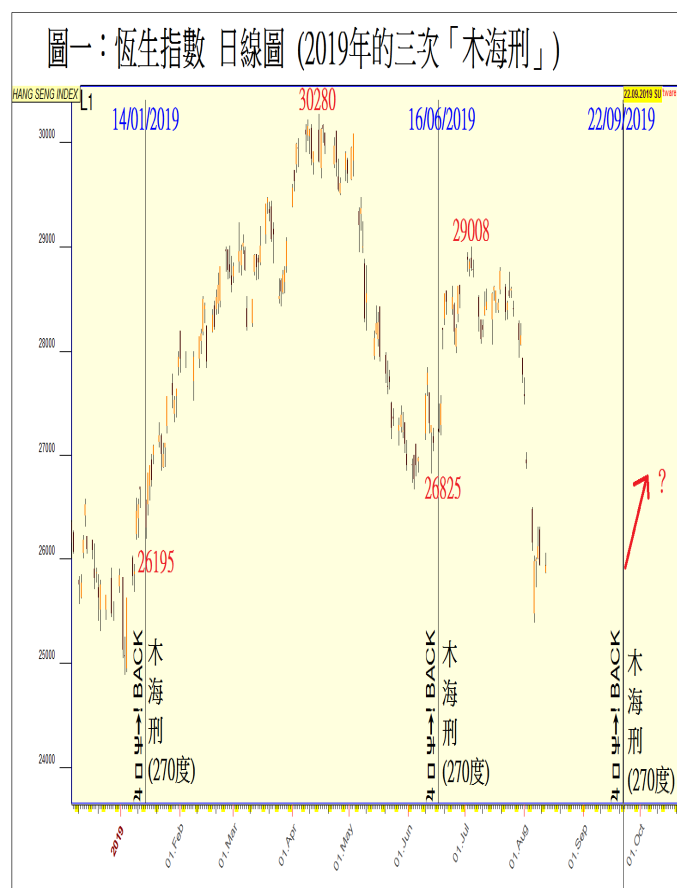
2019年9月						
↑ 利好 ↓ 利淡 ☆ 轉向 ★ 重要轉向在附近出現 ⇅ 波動性較大						
周日 Sun	周一 Mon	周二 Tue	周三 Wed	周四 Thu	周五 Fri	周六 Sat
1 ♀♂ 白露 ☆	2 ♂♂ ♀♂ ♂♂♂	3 ♀♂ ♂♂♂	4 ♂♂ ♀♂	5 ♂♂ ♀♂	6 ♂♂ ♀♂	7 ♀♂ ♂♂ ♂♂♂
8 ♂♂ ♂♂ 白露 ☆	9 ♀♂ ♂♂♂	10 ♂♂ ♂♂♂	11 ♂♂ ♂♂♂	12 ♂♂ ♂♂♂	13 ♂♂ ♂♂ BR6 ☆	14 ♀♂ ♂♂ ♂♂♂
15 ♀♂	16 ♂♂	17 FOMC 金星赤緯0度 ♀♂	18 FOMC 土星順行 ♂♂♂ ☆	19 ♂♂ ♂♂♂	20 BR2 	21
22 ♂♂ ♂♂♂ 木海刑	23 ♂♂ ♂♂♂ 秋分 ☆	24 	25 ♀♂ ♂♂♂	26 ♀♂ ♂♂♂ H♀	27 日心水 ♀♂ ♂♂♂ H♀♂♂♂ 星入射手座	28 ♂♂ ♂♂♂
29 ♂♂ ♀♂ ♂♂♂ 超級月亮 ☆	30 	1 10月 ♀♂	2 ♂♂	3 ♂♂ ♀♂ ♂♂♂ ♀♂♂♂	4 ♂♂ ♂♂♂	5
太陽與火星合相於處女座: 9月1日 土星順行: 9月18日 木星與海王星270度刑相: 9月22日 ☆ 日心水星入射手: 9月27日至10月8日						

恆指史上七次木海刑皆遇升市

就9月23日的「木海刑」而言，木星與海王星的「合相」周期長度為12.78年，即兩者大概每隔13年就會形成相同的「相位」，例如13年前木星與海王星形成270度的「刑相」，13年後的今天又會再次出現這個270度的「刑相」。

仔細來說，今次木星與海王星的270度「刑相」(簡稱「木海刑」)以一連三次準確「相位」的形式出現(基於木星和海王星在一段時間內先後出現「逆行」及「順行」的緣故)：第一次「木海刑」在今年1月14日發生，當日恆指在26195結束調整，然後一直上升至4月15日在30280見頂為止，累積升幅逾4,000點，見圖一。

第二次在6月16日(周日)發生，在兩個交易日之前的6月13日，恆指在26825結束調整，然後一直上升至7月4日的29008見頂回落為止，累積升幅超過2,000點。既然頭兩次「木海刑」都與恆指的持久升市有關，那麼，即將在9月22日發生的(一連三次中的)最後一次「木海刑」會否再次與恆指的升市有關呢？



以「效能測試」(Efficiency Test)分析，由1969年至今的恆指數數據顯示，「木海刑」一共發生過7次，見圖二的發生日期。

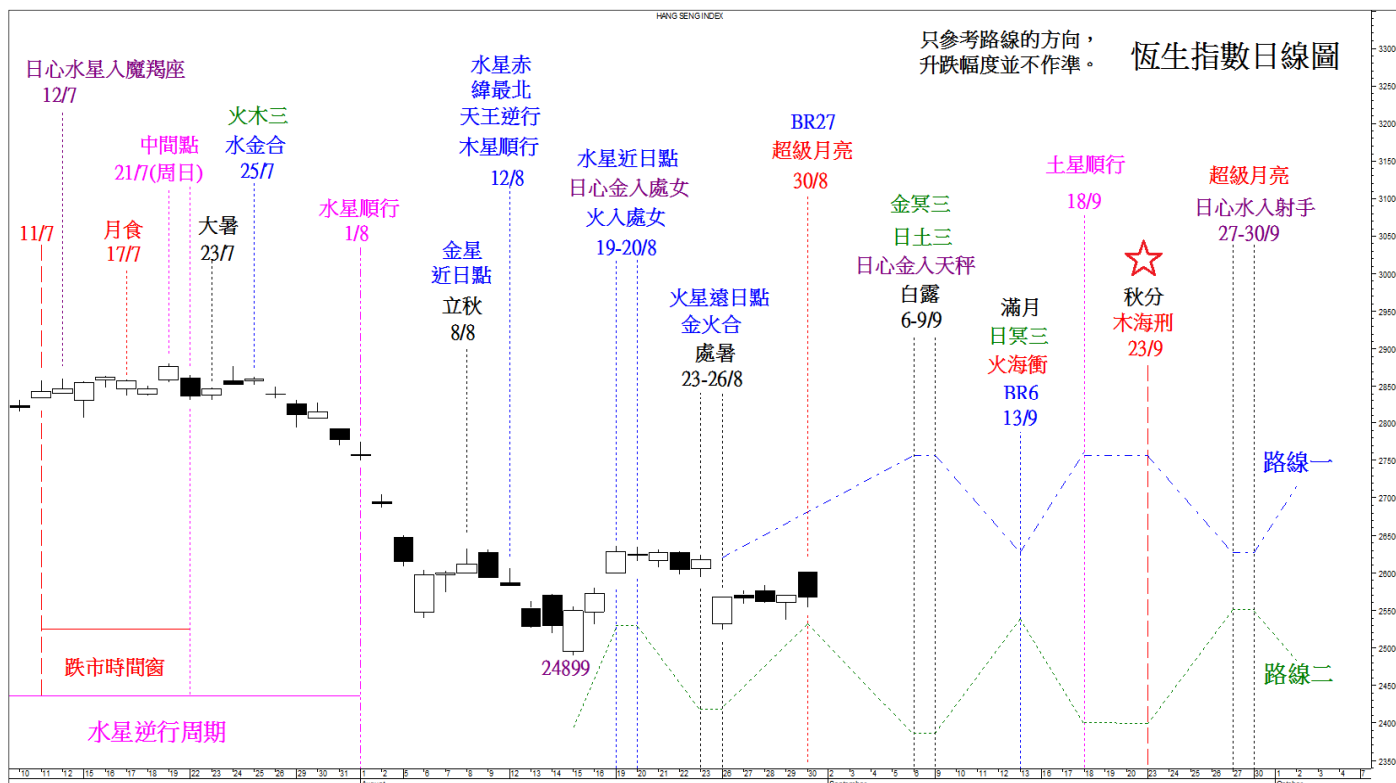
以「木海刑」發生當日的收市價與30日後的收市價比較，全部都錄得升幅，由最少上升190點或1.2%至最多1,350點或18.2%不等。

綜合而言，有見及恆指理論上會在9月中/下旬形成重要的周期底部，再加上9月23日的「木海刑」過往與恆指的升市(頭30日)有高度的相關性，相信跌市的高潮將會在9月中/下旬到達，然後便是見底之後的大反彈或升市。

恆指短線預測路線圖

2019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
1 ♀△♂	2 ♂△♂ ♀♂♂	3 ♀♂♂ ♀♂♂	4 ♂♂♂ ♀♂♂	5 ♂♂♂ ♀♂♂	6 ♂♂♂ ♀♂♂	7 ♀♂♂ ♂♂♂
8 ♂♂♂ ♂♂♂	9 ♀♂♂ ♂♂♂	10 ♂♂♂ ♀♂♂	11 ♂♂♂ ♀♂♂	12 ♂♂♂ ♀♂♂	13 ♂♂♂ ♀♂♂	14 ♀♂♂ ♂♂♂
15 ♀♂♂	16 ♂♂♂	17 FOMC ♀♂♂	18 FOMC ♂♂♂	19 ♂♂♂	20 BR2 ♀♂♂	21 ♂♂♂
22 ♂♂♂	23 ♂♂♂ ♂♂♂	24 ♂♂♂	25 ♀♂♂	26 ♀♂♂ ♂♂♂	27 ♀♂♂ ♂♂♂	28 ♂♂♂
29 ♀♂♂	30 ♂♂♂	1 ♂♂♂	2 ♂♂♂	3 ♂♂♂ ♀♂♂	4 ♂♂♂	5 ♂♂♂

2019年 10 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 ♂♂♂	1 國慶日 ♀♂♂	2 ♂♂♂	3 ♂♂♂ ♀♂♂	4 ♂♂♂	5 ♂♂♂
6 ♂♂♂	7 重陽節 ♂♂♂	8 寒露 ♂♂♂	9 ♀♂♂	10 ♂♂♂	11 ♂♂♂	12 ♂♂♂
13 ♂♂♂	14 ♂♂♂ ♀♂♂	15 ♂♂♂	16 ♂♂♂	17 ♂♂♂	18 ♂♂♂	19 ♂♂♂
20 ♂♂♂	21 ♂♂♂	22 ♂♂♂	23 ♂♂♂	24 霜降 ♂♂♂	25 ♀♂♂	26 ♂♂♂
27 ♂♂♂	28 ♂♂♂	29 ♀♂♂	30 ♂♂♂	31 ♂♂♂	1 11月 ♂♂♂	2 ♀♂♂



恆生指數由 8 月 26 日的 25249 反彈至今日最高的 26011，然後以「單日轉向」形態低收，方向繼續與上周提供的**路線二**相似。因此，由今日開始的跌市有機會維持至 9 月 6 日或 9 日，才藉着節氣「白露」而反彈。由於「紅星日」在 9 月 23 日出現，相信近期的跌市要一直維持至 9 月下旬，才有機會築底。

不過，假如恆指下周初繼續造好，升破今日的高位 26011，則表示升市有機會維持至 9 月 6 日或 9 日才會重拾下降軌，見**路線一**。

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 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
1 ♀△♂	2 ♂D♂ ♀△♂ ♂♂♂♂	3 ♀□♂ ♀♂♂	4 ♂♂♂ ♀♂♂	5 ♂♂♂ ♀△♂	6 ♂♂♂ ♀□♂	7 ♀△♂ ♂♂♂ ♂△♂ H♀♂
8 ♂D♂ ♂□♂ 白露 ☆	9 ♀△♂ ♂△♂	10 ♂♂♂	11	12 ♂□♂	13 ♂♂♂ BR6 ☆	14 ♀♂♂ ♂△♂ ♂♂♂
15 ♀D♂	16 ♂D♂	17 FOMC ♀D♂	18 FOMC ♂SD ☆	19 ♂△♂	20 BR2 ↓	21
22 ♂□♂	23 ♂♂♂ ♂♂♂ 秋分 ☆	24	25 ♀×♂	26 ♀□♂ H♀	27 ♀□♂ H♀♂	28 ♂P ♂♂♂
29 ♂D♂ ♀×♂ S ☆	30	1 10月 ♀□♂	2 ♂♂♂	3 ♂♂♂ ♀SD ♀P ♀♂	4 ♂♂♂ ♂♂	5 ☆

太陽與火星合相於處女座: 9月1日

土星順行: 9月18日

木星與海王星270度刑相: 9月22日 ★

日心水星入射手: 9月27日至10月8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

× 60度

□ 90度

△ 120度

H 日心周期

♀♂ 水星西大距

pcw 佩瓦斯跌市時間窗

♂ 180度

△ 240度

□ 270度

× 300度

♂♂ 逆行

♂♂ 東大距

=> 開始

<= 結束

♂A 月球過遠地點

♂P 月球過近地點

P 行星近日點

A 行星遠日點

♂♂ 北交點 North Node

♂♂ 凱龍星 Chiron

FOMC 聯儲局議息

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。

上證好淡分界 2930-2960

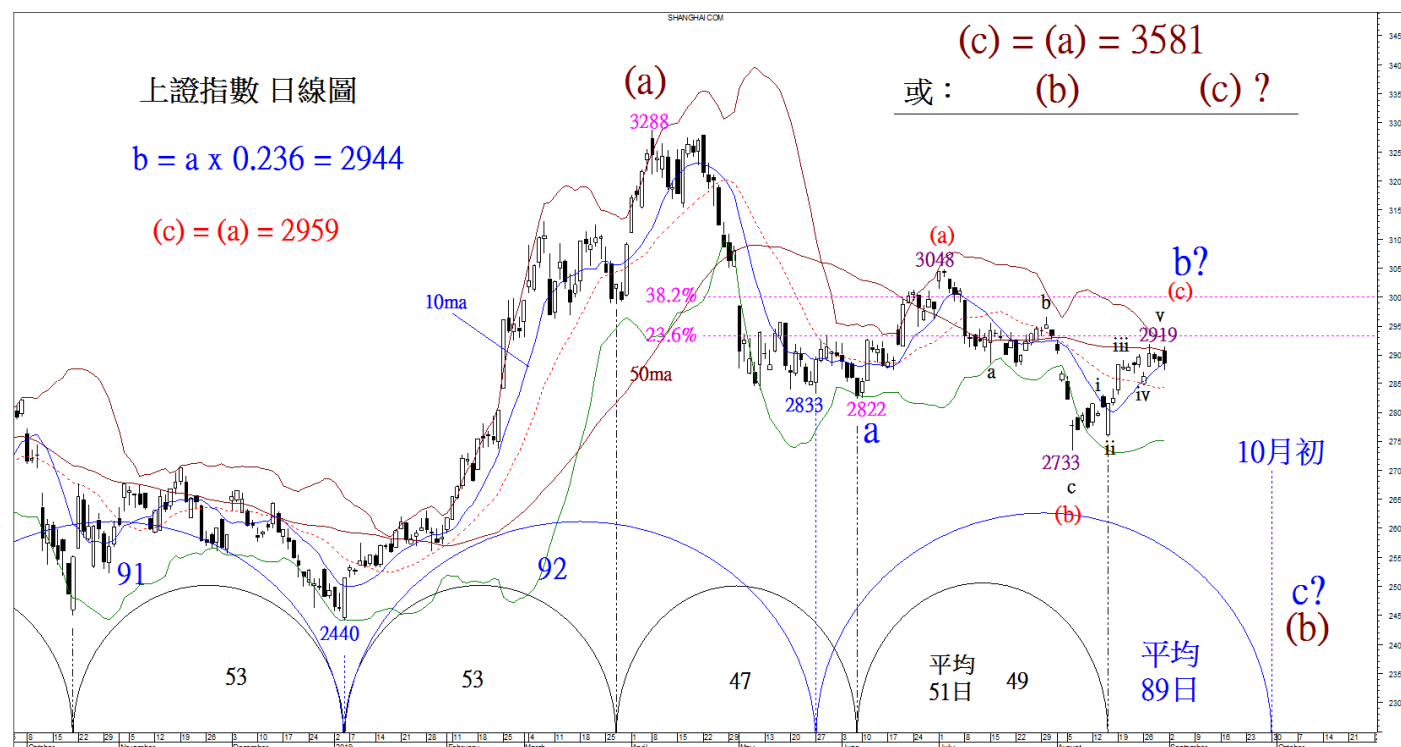
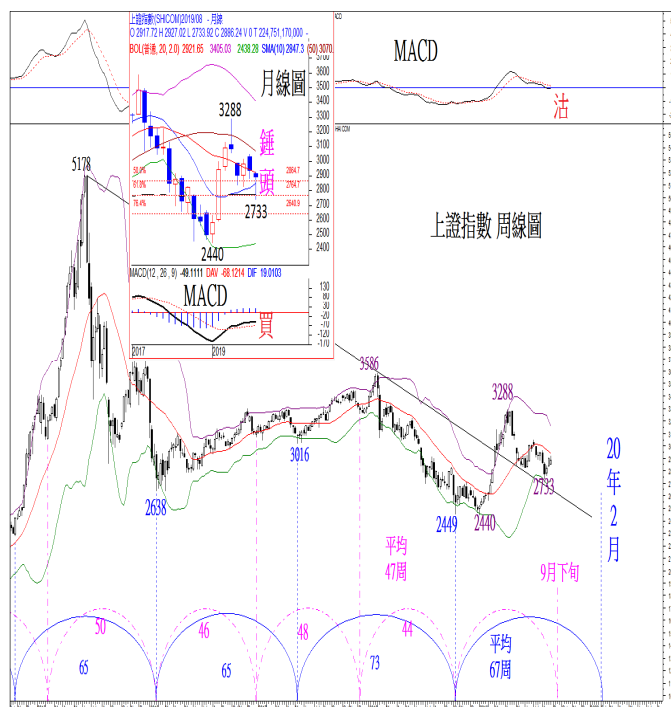
從周線圖看，在上證指數未能確切升穿 20 星期平均線阻力 2938 之前，MACD 的沽售訊號及平均 47 星期的循環低位周期的下跌階段將促使 A 股在未來幾個星期內向下，直至確認上述周期在 9 月下旬形成為止。無獨有偶，短線平均 89 日循環低位周期理論上都會在 10 月初形成。換言之，9 月下旬至 10 月初才是上證指數營造周期底部的較理想時間窗。

然而，從月線圖看，除了 MACD 的買入訊號並無逆轉之外，上證指數 8 月亦以「錘頭」守在前升幅的 0.618 倍回吐位 2764 之上收市，呈現一定的見底訊號。

有鑑於上述兩個矛盾的結論，上證指數的後向相信要由突破大約介乎於 2930 至 2960 之間的阻力區來判別。這個阻力區包括 20 周線、20 星期保力加通道上限線及波浪比率目標密集區。

以波浪形態分析，由 3288 開始的(b)浪調整有兩個可能性：第一，(b)浪已經在 8 月初的 2733 結束調整(配合月線圖的「錘頭」)，現為(c)浪上升起步階段，若等於(a)浪長度，初步目標 3581。第二，(b)浪仍以次一級的 abc 三個浪下調，其中的 a 浪修訂下跌至 6 月 6 日的 2822 見底；b 浪以 3-3-5 的「不規則形」反彈至尾聲，因為五個子浪的結構已呈現。若以比率計算，見頂的密集區為 2944-2959。之後才以(b)浪 c 下跌，直至循環周期在 9 月下旬至 10 月初見底為止。

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)
調整	營造底部	大型橫行



道指雖轉強惟周期未到底

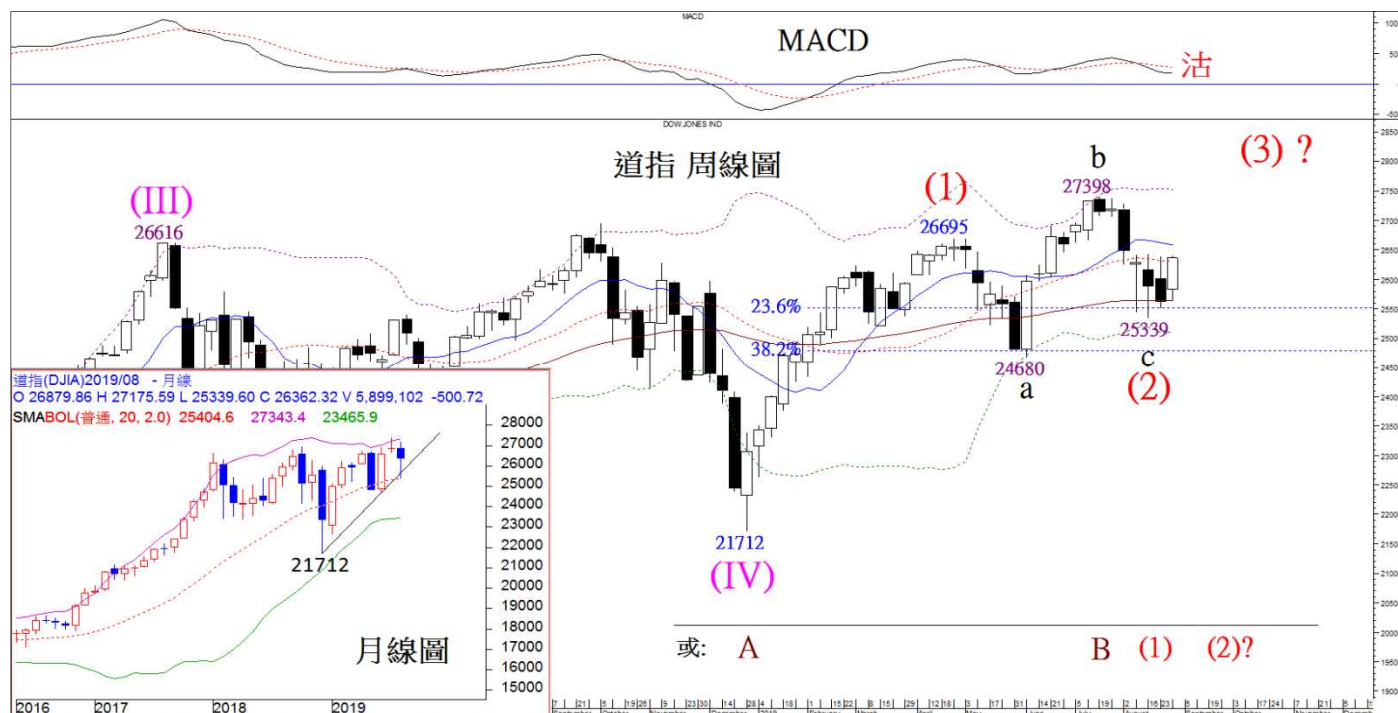
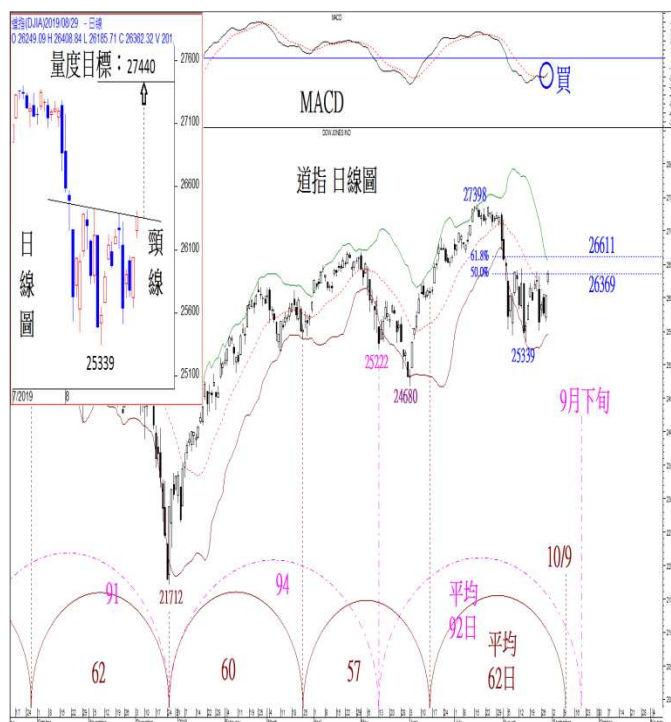
從日線圖看，道指的短期走勢看似已轉強。

首先，MACD 剛回復買入訊號；其次，道指昨日收市時以陽燭貼近於「頭肩底」形態的頸線 26365，倘若今日確切升穿其阻力高收的話，後市就有機會邁向量度上升目標 27440。另外，以比率計算，27398 至 25339 跌幅的 0.618 倍反彈目標 26611 與 20 天保力加通道上限線阻力 26560 組成短線重要的阻力區，倘若確切上破即有條件觸發單邊升市，並可配合以「頭肩底」見底回升的估計。

再者，從月線圖看，道指 8 月應會以「錘頭」守在 20 月保力加通道中軸線及 21712 底部延伸的上升軌支持之上。至於從周線圖看，道指持續守在 50 星期平均線支持之餘，本周即以陽燭回穩，產生一定的見底訊號。可是，MACD 的沽售訊號不變，除非道指先確切升穿 10 星期及 20 星期平均線阻力區 26320 至 26585 高收，否則，短期內掉頭回落的可能性仍然存在。

然而，以循環周期分析，短線平均 92 日及 62 日循環低位理論上在 9 月中/下旬形成，已在 25339 見底的條件略嫌不足。換言之，在未來半個月至大半個月內，道指仍有機會出現「最後」一組跌浪，直至確認周期見底為止。波浪形態分析，既然 25339 有機會成為重要的調整浪底，由此展開的，有條件是(3)浪上升，中線大漲小回。另一個可能性是，由 27398 下跌至今為五個浪所組成的 C 浪下跌，現為(2)浪反彈，可望在 26300 至 26600 的阻力區內見頂。之後以(3)浪下挫。

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)
周期待見底	調整	向上



黃金見頂目標 1586-1595

從周線圖看，現貨金價在本周創下 2013 年 4 月以來的新高 1552.6 美元，與一組波浪比率密集區已相距不遠。

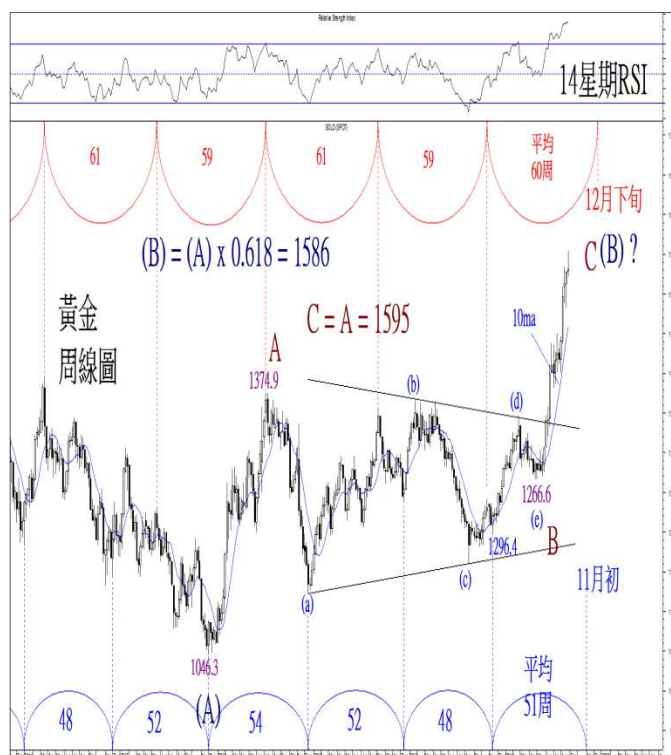
首先，由今年 4 月低位 1266.6 美元上升至今，估計是突破三角形 B 浪之後的 C 浪急升，若等於 A 浪長度，見頂目標 1595 美元。

其次，由 2015 年 12 月低位 1046.2 美元上升至今應為 ABC 三個浪所組成的大浪(B)反彈，若為大浪(A)跌幅的 0.618 倍，阻力位 1586 美元。

綜合而言，大浪(B)反彈相信已進入 C 浪的尾聲，見頂比率目標區為 1586 至 1595 美元。

有見及 14 星期 RSI 已升至 84 的極度超買水平之餘，金價目前亦處於平均 51 星期循環低位周期的尾段，所以在未來大約兩個月內會較傾向出現調整，然後才展開另一組升浪，直至平均 60 星期循環高位在 12 月下旬見頂為止，相信屆時 RSI 也有條件形成頂背馳的見頂訊號。

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)
下調	反覆上升	營造頂部



從日線圖看，由 1266.6 上升至今的 C 浪可以重新劃分如下：(1)浪由 1266.6 上升至 1303.4；(2)浪回吐至 1269.5；(3)浪以延伸浪急升至 5 浪(v)階段，隨時可能出現(4)浪調整。假如 1552.6 已是(3)浪浪頂的話，目前的(4)浪若回吐(3)浪升幅的 0.236 或 0.382 倍，見底目標 1486 或 1444 美元。之後才以(5)浪姿態上望 1586 至 1595 美元的目標區。

黃金日線圖



歐元反彈乏力續尋底

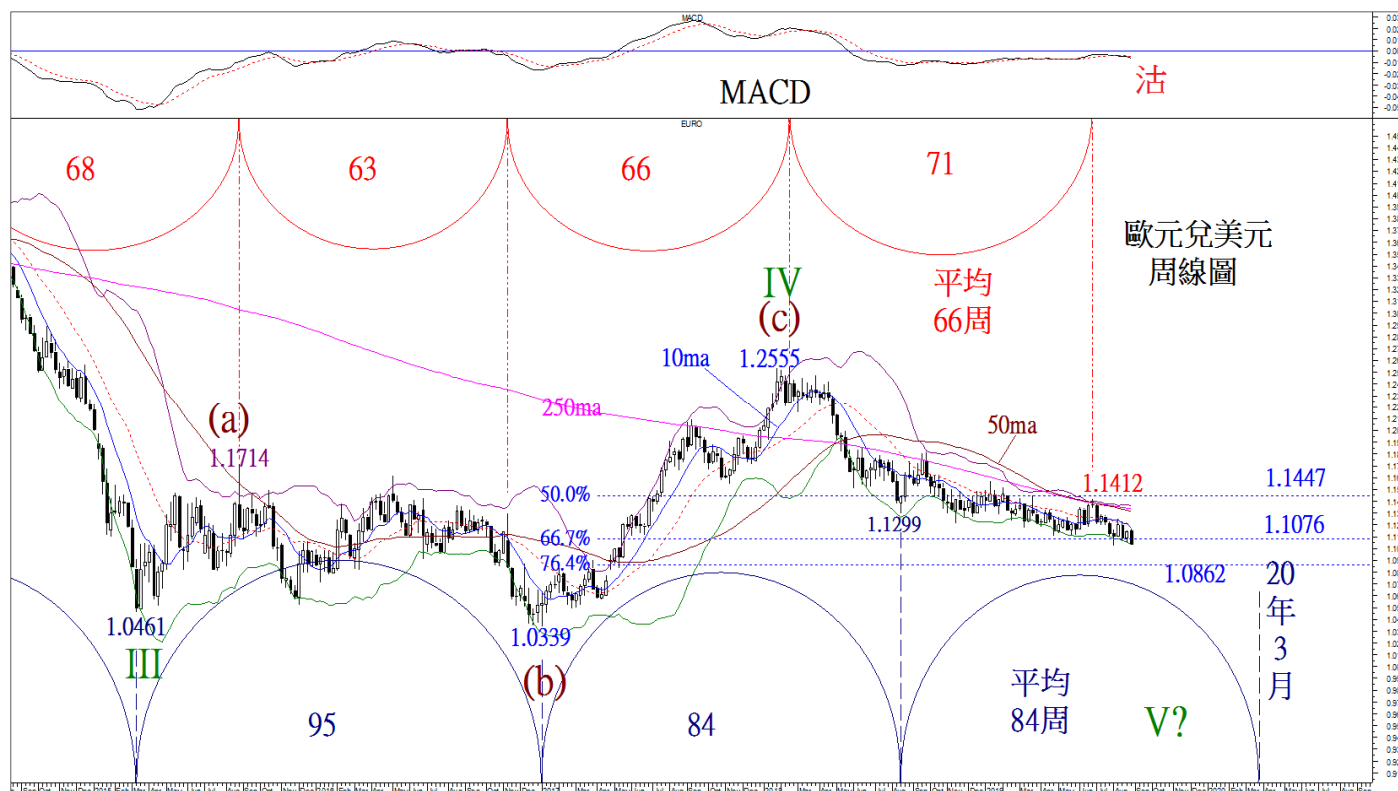
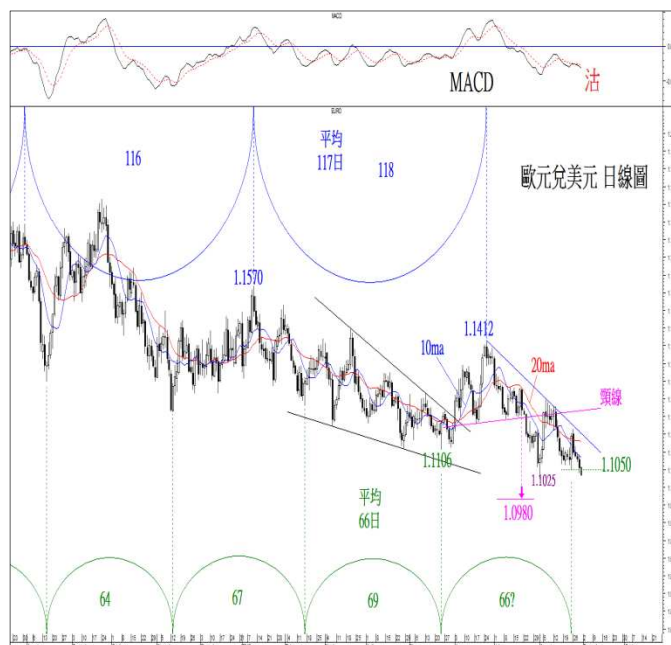
從日線圖看，歐元平均 66 日循環低位周期理論上在 8 月 23 日形成。結果，歐元在當日低見 1.1050 美元之後以「單日轉向」形態高收，表示周期應已「準時」在 8 月 23 日見底。可是，反彈只能夠維持至翌日最高的 1.1164 已由下降軌及 20 天平均線阻力位掉頭回落，今日亦下破 1.1050 底部，表示整體的弱勢仍維持不變。

事實上，歐元尚未抵達「頭肩頂」的量度下跌目標 1.0980 美元之餘，MACD 亦再次發出沽售訊號，短期走勢無疑是向淡。

再者，從周線圖看，歐元的大勢更明顯是向下：**第一**，歐元在 6 月尾高見 1.1412 美元之後回落，該頂部既是平均 66 星期循環高位，又剛好遇上 250 周線及 20 周保力加通道上限線阻力，加上最近幾星期持續靠近於通道下限線運行，整體的走勢明顯偏淡。**第二**，以比率計算，歐元連續幾星期都守在 1.0339 至 1.2555 美元升幅的三分之二回吐位 1.1076 之上收市，但本周有機會確切跌穿這個支持位。假如今日低收於其下，則表示後市將傾向下跌 0.764 倍回吐位 1.0862 美元。**第三**，除了 MACD 剛回復沽售訊號之外，歐元目前亦已進入平均 84 星期循環低位周期下跌階段，其見底時間大約是明年 3 月。

綜合而言，1.1412 美元頂部可視為重要的中期阻力，若保持其下，中期下跌趨勢將維持不變。

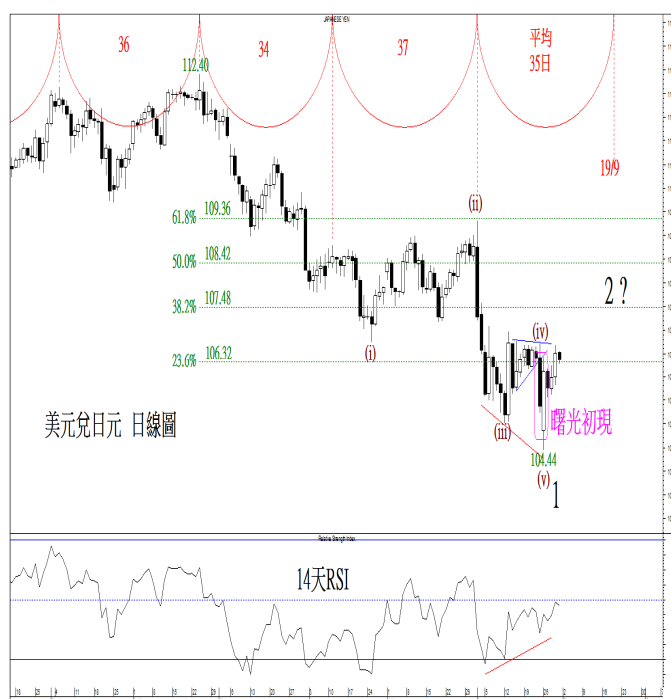
短期趨勢 (1 個月以內的範圍)	中期趨勢 (1 個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
向下	向下	向下



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	反覆向下	下調

縱然美元兌日元的短線見底回升訊號明確，但從**月線圖**看，中期走勢卻轉為向淡，主要原因是 **104.64-104.70** 日元的雙底一度失守，其中的 **104.70** 日元為**平均 21 月循環低位**，若明確失守的話，下一個周期底部要等到明年年尾才出現。

波浪形態分析，既然 104.70 日元已失守，上期「月刊」所提到的**中期數浪式一**已遭否定，而**中期數浪式二**已成為現時的首選。據此，美元由 2015 年 6 月高位 125.85 日元下跌至今是之字形的 **B** 浪調整，其次一級的**(a)**浪下跌至 99.00 日元；**(b)**浪以三角形反彈至今年 4 月的 112.40 日元；現時的**(c)**浪若等於**(a)**浪長度，下跌目標 85.55 日元。整組 **B** 浪若回吐 **A** 浪升幅的 0.786 倍，支持位為 86.31 日元。綜合而言，美元短線見底反彈，相信為日後展開**(c)**浪 **3** 下跌鋪路，中線料會下試 85-86 日元。



美元兌日元 月線圖
(首選中期數浪式)

$B = A \times 0.786 = 86.31$
 $(c) = (a) = 85.55$

250ma
100ma

125.85
112.40
104.64
104.70
99.00
75.54

A
a
b
c
d
e
(a)
(b)
(c) ?
B

65
66
22
20
23
24
20
21
平均 22月
平均 66月
11/2020

英鎊見底條件略嫌不足

上期月刊提到，英鎊的**平均 37 星期循環低位**周期理論上在**8 月尾**到底。實際市況顯示，英鎊在**8 月 12 日**低見**1.2013** 美元之後逐步回升，最高暫時升至**1.2293** 美元。由此估計，上述循環周期可能已提早兩星期見底。與此配合的是，英鎊**8 月**應會在**月線圖**上以「十字星」收市，因而增加見底的機會。

然而，從以下幾個角度看，英鎊已見底的條件略嫌不足：

第一，英鎊尚未能升穿目前位於**1.2350** 美元**10 星期**平均線阻力之餘，MACD 亦在負數區域維持明確的沽售訊號；

第二，**月線圖**的 MACD 同樣維持沽售訊號；

第三，英鎊除了仍未跌穿**1.1943** 的**(3)**浪浪底之外，亦遠遠未到達 c 浪等於 a 浪長度的目標**1.1443** 美元。

之前的底部**1.2436** 與**10 星期**平均線組成現階段的重要阻力，若果保持其下，則表示跌勢維持不變，反之，則表示整**(4)**浪反彈仍未結束，可能以**3-3-5** 或三角形方式橫行整固。



澳元下望 0.62-0.64 支持區

從**周線圖**看，澳元近期創下**0.6673** 的新低之後以「錘頭」及「十字星」形態靠穩，表示跌勢有減弱跡象。不過，因為早前在**7 月尾**以陰燭跌穿了「三角形」底線支持，故中期走勢暫時仍然向下，有機會下試「三角形」的量度下跌目標**0.6250** 美元。「三角形」底線後抽阻力與**10 星期**平均線集中在**0.6870** 至**0.6890** 美元。除非先明確地重返其上高收，否則，大勢仍以下跌為主，並反覆下跌至**12 月中**，才藉着**平均 50 星期循環低位**周期而見底。

相反來說，若確切升破阻力區，則表示澳元有條件展開較大幅度的反彈，直至**平均 47 星期循環高位**周期在**11 月初**見頂為止。

從**月線圖**看，澳元在**7 月**及**8 月**都低收於**0.4773** 至**1.1080** 美元升幅的**0.618** 至**0.667** 倍的支持區，預示中期跌幅會繼續擴大，低一級支持是**0.764** 倍回吐位**0.6261** 美元。再低一級的支持為**2008 年 10 月**的低位**0.6004** 美元。綜合而言，有見及澳元的中期跌勢並無逆轉跡象，而且中線循環周期要等到**12 月中**才見底，所以在上破**0.6900** 阻力之前，後市料會下試**0.62-0.64** 美元。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

太陽周期又記一功

31-08-2019

在7月26日黃昏發表的《中順環球投資報告》中，筆者以《恆指走近懸崖邊》為題指出，恆指的反彈浪有機會在7月19日的28809結束，隨時重拾下降軌。該篇分析亦以「太陽周期」推測恆指會在8月份大部份時間內下跌。有關的分析現節錄如下：

恆指有63.3%或然率下跌

「以太陽周期分析，圖一左方的曲線綜合了過去49年太陽經過12星座時的恆指普遍起伏，當中的螢光區域是太陽每年處於獅子座8度至處女座2度的時間，大約是每年的7月31日至8月26日期間。螢光區域的下方出現深紅色的地帶，表示以不同時期(過去5年、10年或20年)作取樣，都可以得出相近的結論(三條不同顏色的曲線都同步向下或向上)。

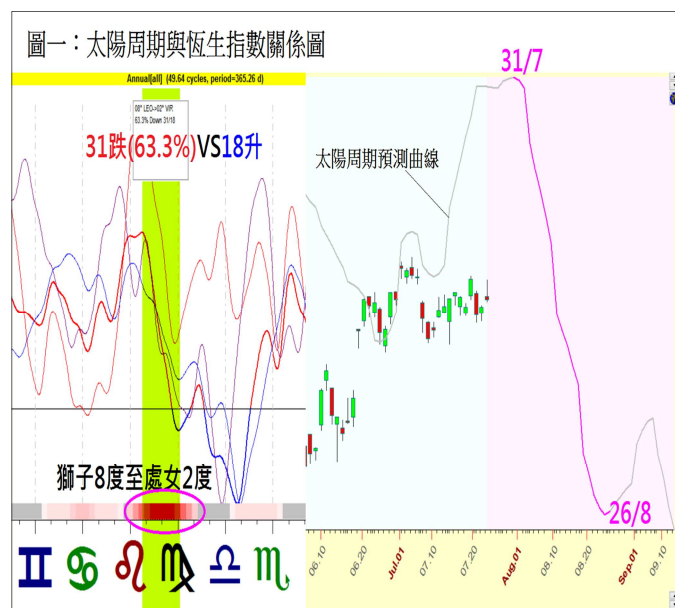
在過去49年裡，恆指在這個「時間窗」內曾出現過31次跌市及18次升市，所以跌市的或然率高達63.3%。這剛好配合恆指處於下跌周期的情況。」

換句話說，根據「太陽周期」的統計結果，以7月31日比對8月26日的收市價計算，恆指出現跌市的或然率高達63.3%。

恆指期內挫逾2000點

實際市況顯示，恆生指數在7月19日的28809結束反彈，然後持續向下發展(圖二)。在7月31日，恆指當日下跌368點並收報27777，其後跌勢加劇，一直下跌至8月15日最低24899才見底反彈。及至8月26日，恆指當日大幅裂口低開，之後跌幅收窄，最終收報25680，與7月31日收市價27777比較，累積跌幅達2,097點或7.55%。因此，「太陽周期」所推測的跌市已成為事實。

展望後市，「太陽周期預測曲線」稍為反彈至大約9月6日便會再度向下，預示九月份的大勢可能仍然由淡友所主導，好友不宜輕舉妄動。



(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	南方東英恒指反向ETF	2019/06/19	HK\$ 5.30	15000	HK\$ 5.77	HK\$ 86,550	HK\$ 7,005	8.8%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,047,830	HK\$ 47,830	4.78%

策略：

FI 南方恆指(7300)：保留在 5.32 元買入的 10,000 股及在 5.26 元買入的 5,000 股，止賺位上移至 5.61 元之下，初步持有至 9 月中。

康哲醫藥(0867)：若見 9.15 元或以下，買入 5,000 股，以 8.24 元之下止蝕，目標暫看 11.90 元。

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：

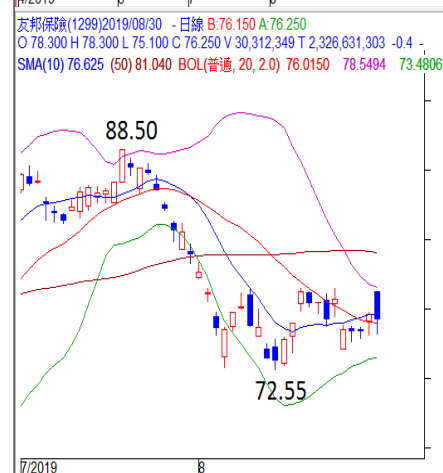
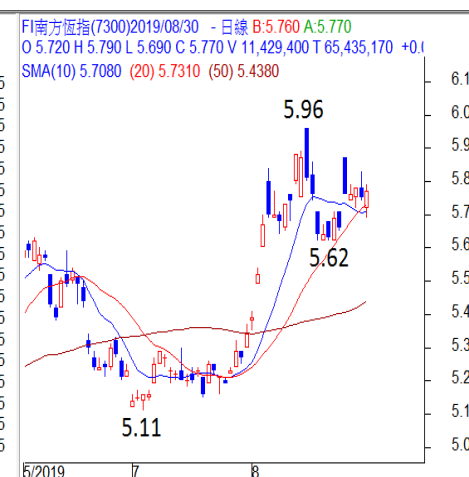
騰訊控股(0700) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



F1 南方恆指(7300) 日線圖



友邦保險(1299) 日線圖 (26/7)

康哲藥業(0867) 日線圖 (23/8)

網龍(0777) 日線圖 (16/8)

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：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

11 月大豆期貨(ZSX9)：在 882.00 買入的好倉已在跌穿 854.50 底部後止蝕了。暫且觀望。