



霸才及秒投之專欄作家

20 年 12 月份月刊

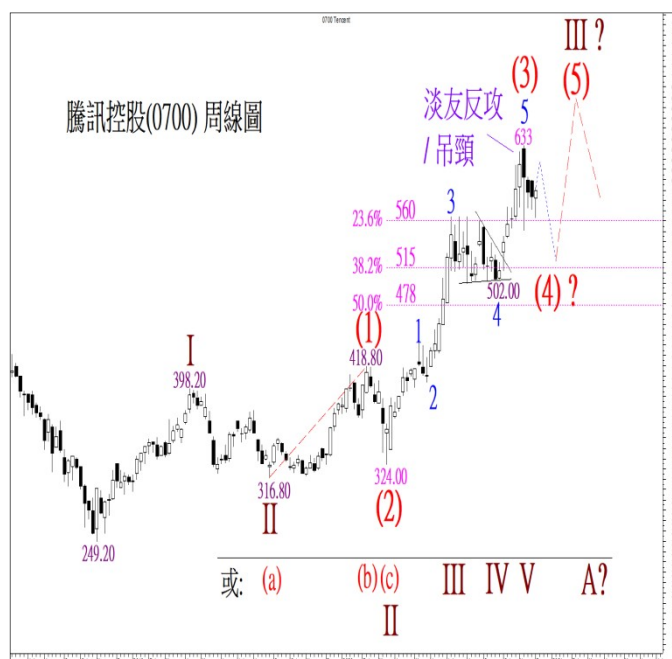


SinoRich
Securities • Futures
中順證券期貨有限公司

重磅股見頂跡象浮現

值得注意的是，眾多**重磅股**皆處於營造頂部階段，預示恆生指數也有條件隨時見大頂回落。

以**騰訊(0700)**為例，股價在11月9日創下633.0元的上市新高後，最終在**周線圖**上以「淡友反攻」或「吊頸」的利淡形態回落，顯示由502.0元開始的**(3)浪5**升勢有條件就此結束。目前是**(4)**浪調整過程，若回吐**(3)浪**升幅的0.382或0.5倍，見底目標近則515元；遠則接近478元。只要保持在後者之上，其後將以**III浪(5)**挑戰新高。不過，另一個可能性是，由2018年低位249.20元開始的整組五個大浪上升結構，根本已經在633.00走畢全程，目前是**A**浪下跌的開端，中線重返249至324元的底部密集區。



平保(2318)方面，由2004年7月低位0.78元(除淨價)起計，股價已經呈現五個浪的結構，其中的**IV**浪以三角形鞏固至2014年5月的20.90元，之後的**V**浪以延伸浪攀升至101.00元結束五個次級浪的結構，表示整組**(I)浪V**有條件就此見頂，之後進入大熊市，見數浪式一。從**周線圖**看，即使**V**浪升勢尚未結束，相信也會受到**平均45星期循環低位**周期影響而展開**(4)浪e**調整，直至周期在明年2月初到底為止。

匯控(0005)由9月23日低位27.50元上升至今，已進入**3浪(v)**的子浪v階段，再配合14天RSI所呈現的初步三頂背馳訊號，**4**浪調整隨時展開，為短期內最後一組升浪：**5**浪鋪路。當**5**浪見頂之後，無論大勢是升是跌，匯控都有需要作出較大幅度及長時間的調整。最後，**阿里巴巴-SW(9988)**在11月以「黃昏之星」的強烈見頂形態回落，所以由309.4下跌至245.0元相信是**(1)浪**，目前只是**(2)**浪反彈，可望在284.00至284.80元的比率密集區見頂，然後就是凌厲的**(3)浪**下挫，持貨者小心。



金融星象周期

木土齊入水瓶並合相

圖一的「12月星曆」顯示，多達三顆「紅色星」會在12月17日至12月22日期間出現，表示恆指(及其他主要金融市場)很有機會在這個時間範圍內形成一個重要的轉捩點。這三顆「紅色星」代表有三個與外行星相關的星象周期發生，包括：12月17日的土星進入水瓶座或簡稱「土入水瓶」、12月19日的木星進入水瓶座或簡稱「木入水瓶」及12月22日的木星與土星在水瓶座內的「合相」或簡稱「木土合」。

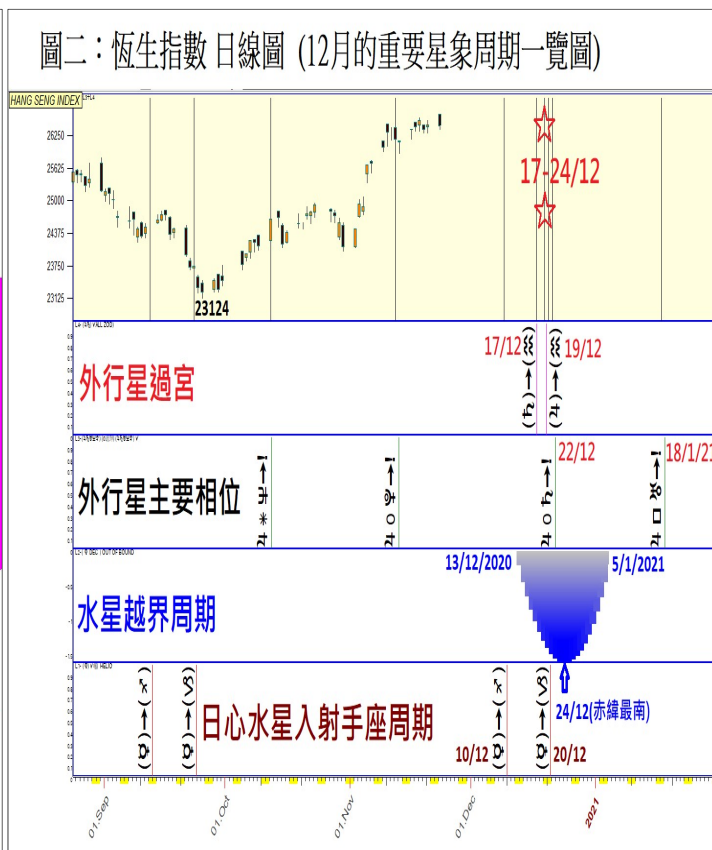
最密集的轉向時間窗 12月17日至12月24日

更廣義來說，多個與轉角市相關的星象周期，都集中在12月10日至12月24日這兩星期內發生，故此可視為市場形成重要轉角市的時間窗，在此期間創下多月新高或新低的市場，最有機會出現重要的轉向。這個時間窗的開端有12月10日的「日心水星入射手座」周期，並會延續至12月20日才會結束，此周期通常與顯著波動的市況有關。上一次相同的周期在9月23日結束時，恆生指數就在兩天後的23124見底，見圖二。及至12月13日，水星將會進入「越界」(OOB)狀態，直至2021年1月5日才會結束，其中間點或赤緯最南/最北會是12月24日。此周期同樣與大幅波動市況有關，而且期間往往形成重要的轉角市。

此外，「日食」現象會在12月15日發生，翌日，凱龍星(Chiron)會結束「逆行」狀態，同日，水星亦會到達「遠日點」。及至12月21日，太陽會進入魔羯座，即節氣「冬至」。綜合而言，最集中的星象周期轉向時間窗是12月17日至12月24日期間，見圖二的垂直線最密集的範圍。

圖一：2020年12月星曆

周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
29 ♀SD ♀✕♂ H♀♂ 十五	30 月食 ♀✕♂ 十六 ☆	1 十七	2 ♂✕♀ 十八	3 ♂♂♂ ♂=pcw 十九	4 二十	5 廿一
6 BTD ♀♂♂ 廿二	7 BTD 十七 ☆ 大雪	8 十八	9 BTD 十九	10 ♂♂♂ ♂♂♂ ♀✕♂ H♀♂ BTD 廿六 ☆	11 ♂♂♂ 廿七	12 廿八
13 ♂♂♂ ♂♂♂ ♀♂♂ ♀OOB=> 廿九	14 ♂♂♂ BR9 三十	15 日食 ♀✕♂ ♀♂♂ ♀♂♂ 十一 FOMC 初二	16 ♂♂♂ ♀♂♂ ♂SD 初二	17 ♂♂♂ 十七 ☆ 初三	18 H♀♂ 初四	19 ♀♂♂ 初五
20 ♂♂♂ H♀♂ 初六	21 ♂♂♂ ♀♂♂ H♂♂ 冬至 初七	22 ♂♂♂ 十八 ☆ 初八	23 ♂♂♂ ♂♂♂ 初九	24 ♀♂♂ ♀OOB (OOB) 平安夜 初十	25 ♂♂♂ 聖誕節 十一	26 ♀♂♂ 十二
27 十三	28 ♂♂♂ 十四	29 十五	30 ♂♂♂ ♀♂♂ 十六	31 ♂♂♂ 十七	1 2021年 一月 十八	2 十九

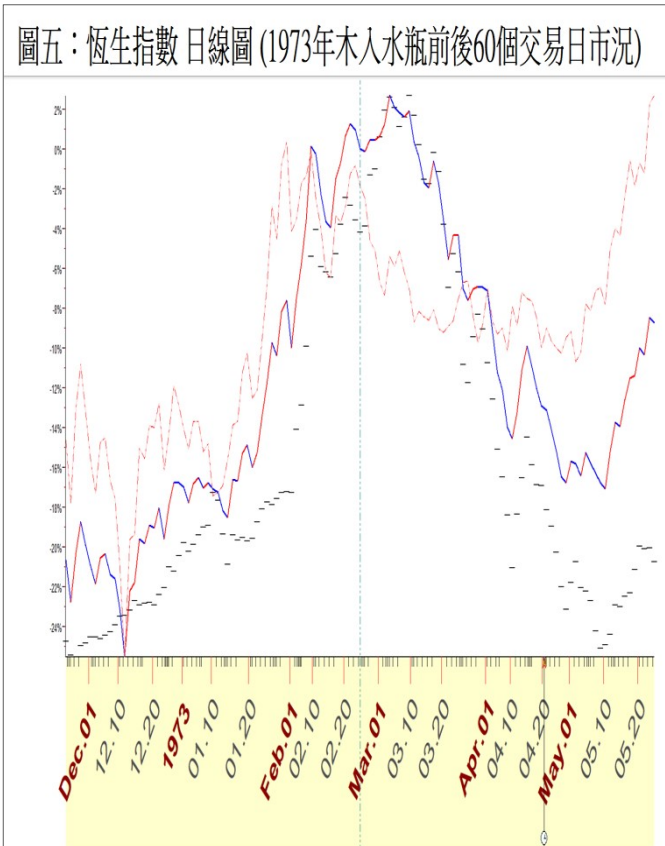
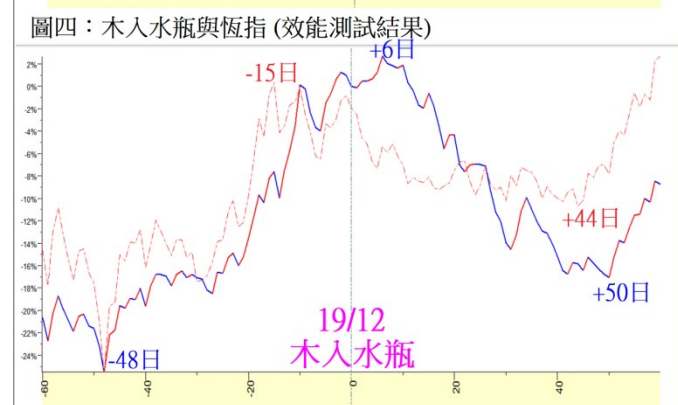
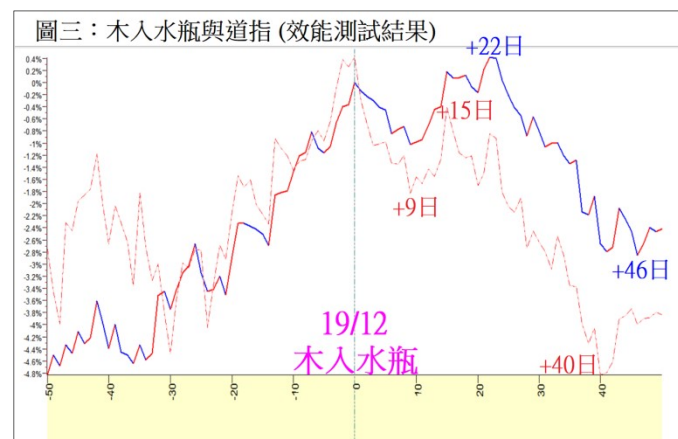


木入水瓶與築頂市況有關

就三個「紅星日」而言，12月17日的「土入水瓶」為30年發生一次的周期，但對美股的影響則好淡參半。反觀12年發生一次的「木入水瓶」，則對股市的影響就較為一致，值得進一步闡述。

圖三顯示了「木入水瓶」周期對道指的普遍影響，其中的「實線」是綜合所有數據所得出的「預測曲線」，而紅星「虛線」則為最近周期的影響，作為比對。中間的垂直線是「木入水瓶」發生當日。由此顯示，道指傾向在「木入水瓶」當日見頂，然後下跌9個交易日，之後再上升至第22個交易日之後才正式見頂，由此展開的跌浪會維持至第46個交易日。至於「虛線」則顯示，道指在「木入水瓶」當日見頂之後便展開下跌浪，直至第40個交易日之後才見底。換言之，「木入水瓶」周期基本上與道指的營造頂部市況有關。

圖四顯示「木入水瓶」周期對恆生指數的普遍影響。恆指通常會在「木入水瓶」的6個交易日之後見頂，然後持續下跌至第50個交易日才見底。至於較近期的個案顯示，恆指傾向在「木入水瓶」的15個交易日之前已見頂，然後下跌至「木入水瓶」的44個交易日之後才見底。換句話說，「木入水瓶」周期基本上同樣與恆生指數的營造頂部市況有關。



恆指首次木入周期的影響

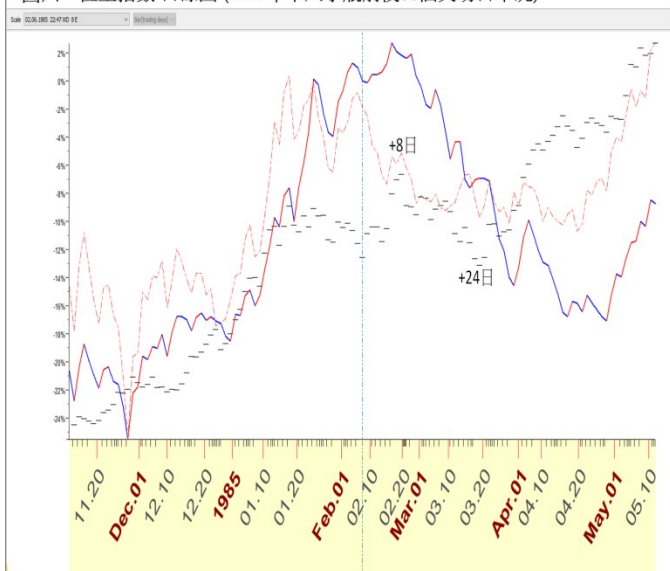
由於「木入水瓶」周期每隔12年才發生一次，所以由1969年至今，這個周期總共只發生過四次，以下將逐一展示「木入水瓶」周期對恆指實際走勢的影響：

第一個個案在1973年2月尾發生，見圖五。在「木入水瓶」之前，恆指持續上升了一段時間，最終在「木入水瓶」的10個交易日之後，亦即1973年3月9日的1774.96見頂。其後恆指拾級而下，一直下跌至5月9日的656.03才開始反彈，整組跌浪的累積跌幅多達63%，而見底當日是「木入水瓶」的49個交易日之後，與實體「預測曲線」的走勢極為相似。

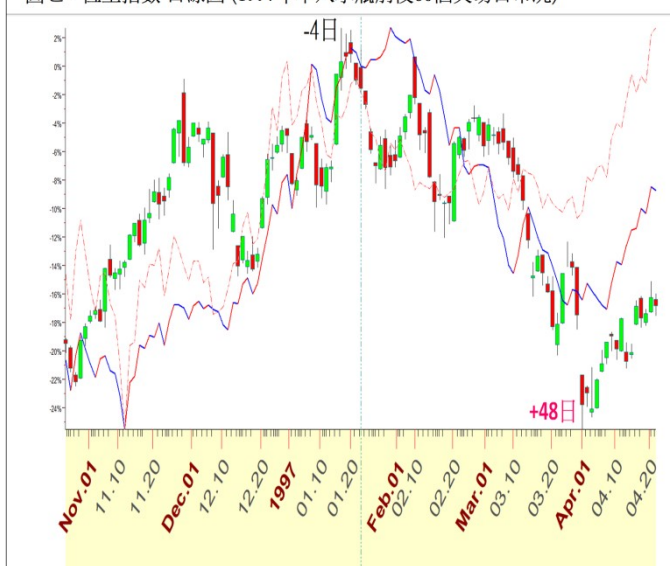
對上三次木入水瓶的市況

繼 1973 年之後，木星在 1985 年 2 月再次來到水瓶座。恆指在「木入水瓶」當日結束調整，然後上升 8 個交易日之後見頂，接着的調整維持了 16 個交易日，在「木入水瓶」的 24 日後見底，見圖六。及至 1997 年，木星再次進入水瓶座，恆指在其 4 個交易日之前見頂，然後持續下跌，直至第 48 個交易日才見底，整組跌浪由最高 14004 下跌至 11951，累積跌幅超過 14%，見圖七。至於對上一次「木入水瓶」，則在 2009 年發生，恆指在當年「木入水瓶」的 15 個交易日之前見頂，然後反覆下跌，直至「木入水瓶」的 40 個交易日之後才見底，見圖八。

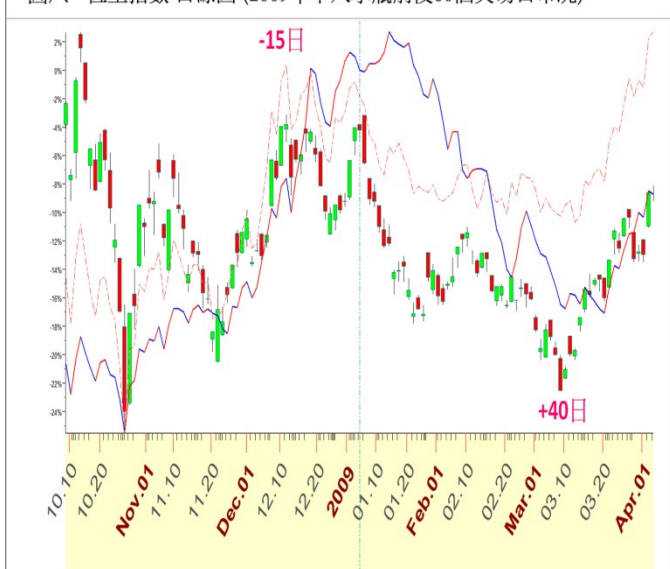
圖六：恆生指數日線圖(1985年木入水瓶前後60個交易日市況)



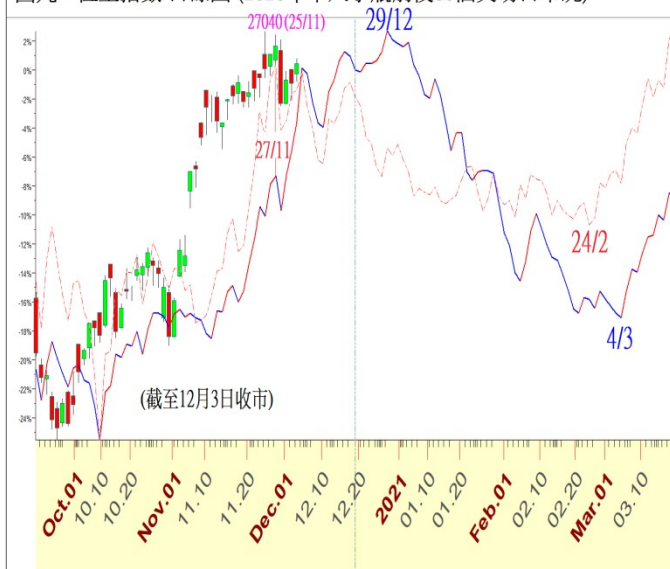
圖七：恆生指數日線圖(1997年木入水瓶前後60個交易日市況)



圖八：恆生指數日線圖(2009年木入水瓶前後60個交易日市況)



圖九：恆生指數日線圖(2020年木入水瓶前後60個交易日市況)



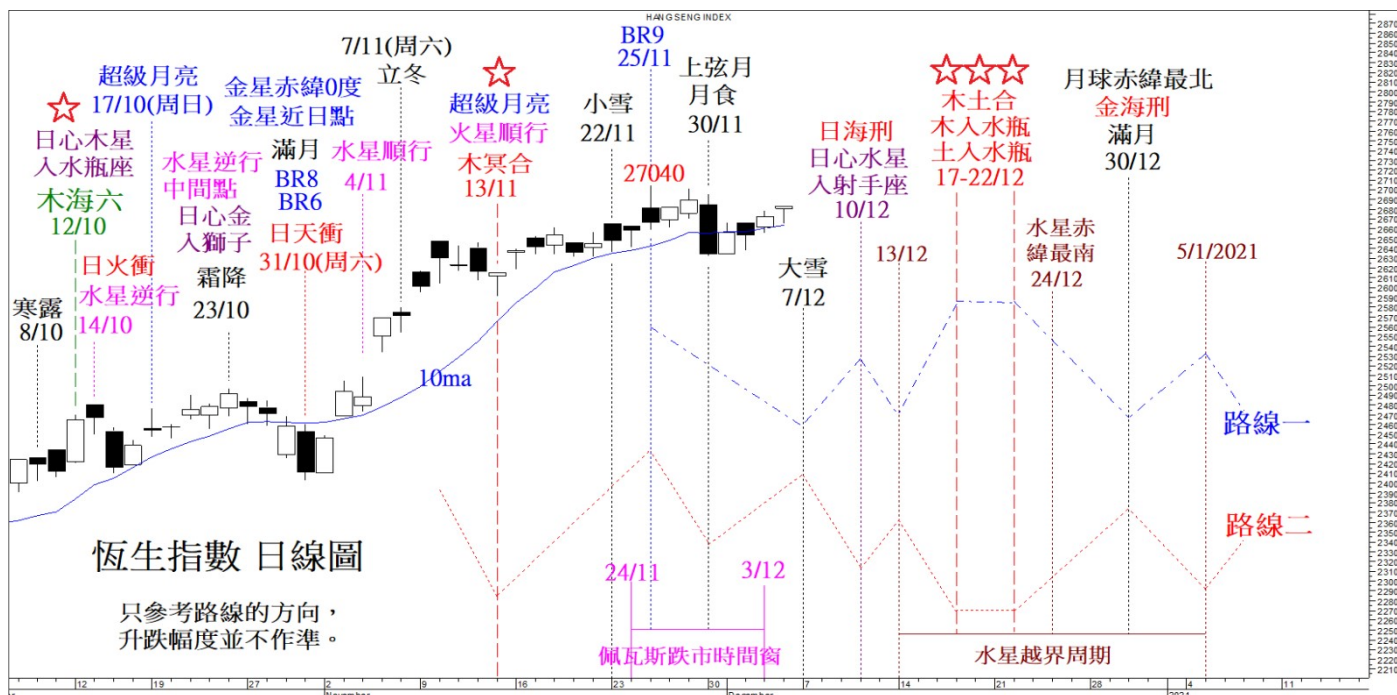
恆指或要跌至 2 月下旬/3 月初才見底

總的來說，「木入水瓶」普遍與道指及恆生指數的營造頂部市況有關。假如恆指跟隨虛線「預測曲線」的話，則可能會在 11 月 27 日前後見頂(或已在 11 月 25 日的 27040 見頂)，然後反覆下跌，直至明年 2 月 24 日左右才見底，見圖九的紅星虛線。另外，假如恆指跟隨實體「預測曲線」的話，則升勢可望在 12 月尾才見頂，然後展開較持久的下跌浪，直至明年 3 月 4 日左右才見底，見圖九的實體「預測曲線」。至於「木星與土星合相」周期的影響，留待 12 月份的「專題報告」再詳細探討。

恆指短線預測路線圖

2020年12月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
29 ♀SD ♀×2 H♀♂ 十五	30 月食 ♀×2 十六	1 十七	2 十七	3 D^ =<pcw 十八	4 十九	5 二十
6 BTB ♀△♀ 廿二	7 BTB 廿三	8 十八	9 BTB 廿四	10 D^D O□♀ ♀×♀ H♀♂ BTB 廿五	11 O△♂ 廿六	12 廿七
13 D^♂ D^P ♀□♀ ♀OOB=> 廿九	14 D^♂ BR9 三十	15 日食 ♀×2 ♀△♂ ♀×2 十一月初一	16 D^v ♀×♀ ♂SD 初二	17 ♂ 初三	18 H♀♂ 初四	19 2 初五
20 ♂♀ H♀♂ 初六	21 O♀ ♀v H♂II 冬至 初七	22 ♂ 2♂ 初八	23 D^D O□♀ 初九	24 ♀Dv (OOB) 平安夜 初十	25 D^A ♀△♂ 聖誕節 十一	26 2 十二
27 十三	28 O△♂ 十四	29 十五	30 D^A ♀□♀ 十六	31 十七	1 2021年 一月 十八	2 十九

2021年1月						
日	一	二	三	四	五	六
1 5日 日心木土合, 小寒, 水星結束越界 1月12日: 金星赤緯最南 1月18日: 木天刑★ 水星逆行: 1月30日至2月21日(中間點: 9/2)					1 ♀×♀	2
3	4	5 小寒 H2♂ =<♀OOB ♀♂♀ 十六	6 D^D H♀♂ 十七	7 ♂ 十八	8 ♀×♀ 十九	9 O×♀ D^P ♀△♂ 二十
10 D^♂ ♀♂ 廿一	11 D^♂ 廿二	12 D^v ♀Dv ♀♂2 ♀□♂ 廿三	13 ♂ O□♀ 廿四	14 ♀△♂ ♂SD O♂♀ 廿五	15	16
17 BR2 廿六	18 2♂ 廿七	19 D^D ♂SR 廿八	20 O 廿九	21 ♂ O♂♂ 三十	22	23 O♂2
24 O♂ 初四	25 H♀v 初五	26 D^A O□♂ 初六	27	28	29 ♀♂ O♂2 初七	30 ♀SR 初八
31 二月初一 BR2 O□♂	2 D^D 初二	3 立春 ♀D^ 初三	4 D^P 初四	5 ♂ 初五	6 D^♂ ♀♂ 初六	



12月17日至12月22日是3顆「紅色星」所組成的重大轉向時間窗，估計恆指不是見大頂，就是見大底(新升浪的起點)，故此有以下兩條可行的「預測路線」：

路線一：在上述的「三紅星」時間窗帶動之下，由11月13日開始的升勢可望延續至12月下旬才見頂，之後重拾下降軌，直至下一個「紅星日」在明年1月18日出現為止。

路線二：恆指若保持在11月25日的「BR9」頂部27040之下，料會反覆下調至「三紅星」時間窗才見底。之後重拾上升軌，直至1月中才見頂。

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

↑ 利好 ↓ 利淡 ☆ 轉向 ★ 重要轉向在附近出現 ⇅ 波動性較大

2020年12月

周日 Sun	周一 Mon	周二 Tue	周三 Wed	周四 Thu	周五 Fri	周六 Sat
29 ♀ SD ♀ × 2 H ♀ ♀ 十五	30 月食 ♀ × 2 ☆ 十六	1 十七	2 ♀ × 十八	3 D D^ ≤ pcw 十九	4 二十	5 廿一
6 BTD ♀ △ ♀ 廿二	7 BTD ☆ 大雪 廿三	8 廿四	9 BTD 廿五	10 D Dg ♀ × ♀ H ♀ × BTD ☆ 廿六	11 O △ ♂ 廿七	12 廿八
13 D × D P ♀ □ ♀ ♀ OOB=> 廿九	14 D × BR9 ⇅ 三十	15 日食 ♀ × 2 ♀ △ ♂ ♀ × 2 FOMC 十一月初二	16 D Dv ♀ × ♀ ♂ SD 初二	17 ♂ ♀ ☆ 初三	18 H ♀ ♀ 初四	19 2 ♀ ☆ 初五
20 O ♂ ♀ H ♀ ♀ 初六	21 O V ♀ ♀ V ♀ H ♂ ♀ 冬至 初七	22 2 ♂ ♀ ☆ 初八	23 D Dg ♂ □ ♀ 初九	24 ♀ Dv (OOB) ☆ 平安夜	25 D A ♀ △ ♀ 聖誕節	26 2 ♀ 廿九
27 十三	28 O △ ♀ 十四	29 十五	30 D D^ ♀ □ ♀ ☆ 十六	31 十七	1 2021年 一月 十八	2 十九

日心水星入射手座：10-20/12 日食：15/12 凱龍順行：16/12
 水星越界：13/12 開始=> 24/12 赤緯最南=> 5/1/2021 結束(BR9)
 土入水瓶：17/12 ☆ 木入水瓶：19/12 ☆ 木土合：22/12 ☆

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 Dg 由零向北 Dg Dv 最南 OOB 行星越界 pcw 佩瓦斯跌市時間窗 FOMC 聯儲局議息	♂ 0度 ♀ 180度 × 60度 △ 240度 □ 90度 □ 270度 △ 120度 × 300度 ♀ ☉ 水星西大距 ☉ 東大距 => 開始 <= 結束 ♂ 凱龍星	D A 月球過遠地點 D P 月球過近地點 P 行星近日點 A 行星遠日點 SR 逆行 SD 順行 H 日心周期 BR 拜耳規則 BTD 百得利轉向日
---	--	--	--

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。

上證抵 3470-93 見頂目標

從月線圖看，上證指數踏入 12 月即上破 3456 至 3458 的雙頂阻力區，創下 3465 的新高，與 5178 至 2441 跌幅的 0.382 倍反彈阻力位 3486 只是一步之遙。假如無法確切升穿，則表示理論上在今年 8 月形成的平均 31 月循環高位，有機會延遲 4 個月或 11.4% 在 12 月形成。

由圖中的藍色箭頭顯示，每當周期見頂之後，上證指數跌穿了 10 月平均線低收，就是正式進入下跌周期的時候。10 月平均線本月在 3140 左右，一旦失守，上證指數將會正式進入平均 65 月循環低位周期的下跌階段，直至理論上在 2021 年 6 月見底為止。相反來說，假如確切升穿 3486 的 0.382 倍阻力位高收的話，則表示升勢增強，向上可挑戰 0.5 倍反彈阻力位 3810。

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	營造頂部	大型橫行



以波浪形態分析，隨着上證指數升穿 3456-3458 的頂部阻力，由 11 月 2 日低位 3209 上升至今，仍然有機會屬上升楔形(2)浪 c 之內的(v)上升，會反覆上試 3608-3615 的目標密集區。值得注意的是，上證指數上破 3456-3458 的雙頂之後理應出現突破性的升勢，但恰恰相反，稍為破頂高見 3465 即以「十字星」回落，沒有半點突破性升勢應有的勁度。有見及此，由 2441 底部上升至今，可能才是 abc 三個浪所組成的(2)浪反彈，其中的 c 浪以五個次級浪上升至今，並由 9 月 30 日低位 3202 展開上升楔形的(v)浪，若等於(i)浪長度，見頂目標 3470。另外，整組 c 浪若等於 a 浪長度，見頂目標 3493，兩者皆與(1)浪跌幅的 0.382 倍反彈阻力位 3486 極接近。由於本周新高 3465 與這個 3470-3493 的見頂目標密集區如此接近，故不排除平均 31 月循環高位周期已就此見頂的可能性。



極端樂觀情緒利美股築頂

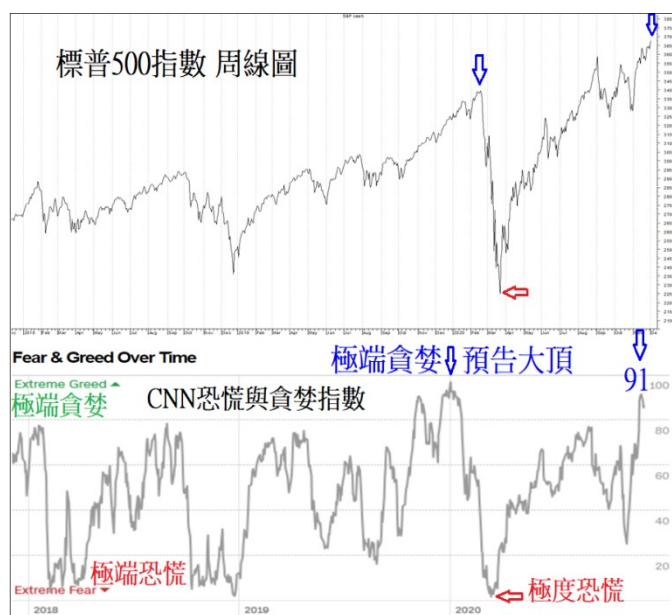
CNN 的恐慌與貪婪指數(Fear & Greed Index)近日最高升至 91 的極端貪婪水平(表示投資者對美股後市極度樂觀)。對上一次這個指數處於如此極端高水平是今年年初，當時指數升近 100 的極限，結果，標普 500 指數就在 2 月中的 3393 見頂，然後以 23 個交易日的時間下挫至 3 月下旬最低的 2191，足足下挫了 1,202 點或 35.4%，當時指數就跌至極度恐慌的水平，為其後見大底回升埋下伏線。

在美股整體處於歷史新高的水平的大前提之下，恐慌與貪婪指數再次升至 90 的極端貪婪水平，反映投資情緒已極度樂觀，為營造重要頂部創造有利的條件。在未來一、兩個月內，宜密切留意在歷史新高所呈現的陰陽燭見頂形態(周線圖及月線圖上)，可能是見大頂的先兆。

事實上，從季線圖看，14 季 RSI 開始呈現初步的三頂背馳，剛好配合美股可能營造大頂的估計(並非一朝一夕，可能數以月計，並要等待新高呈現見頂陰陽燭形態)。

以波浪形態分析，由今年 3 月低位 18213 上升至今為(V)浪，現階段有兩個可能性：**第一**，(V)浪以五個次級浪運行至 V 浪，若以兩組波浪的比率計算，見頂目標近則 30530-30663；遠則 31641-50。之後就是中長期的熊市；**第二**，(V)浪內的第 I 浪以五個次級浪運行至尾聲，相信亦會在 30500-30700 的範圍內見頂，之後是調整幅度較大及時間較長的 II 浪。

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	營造頂部	向上



2070 或為 96 月循環高位

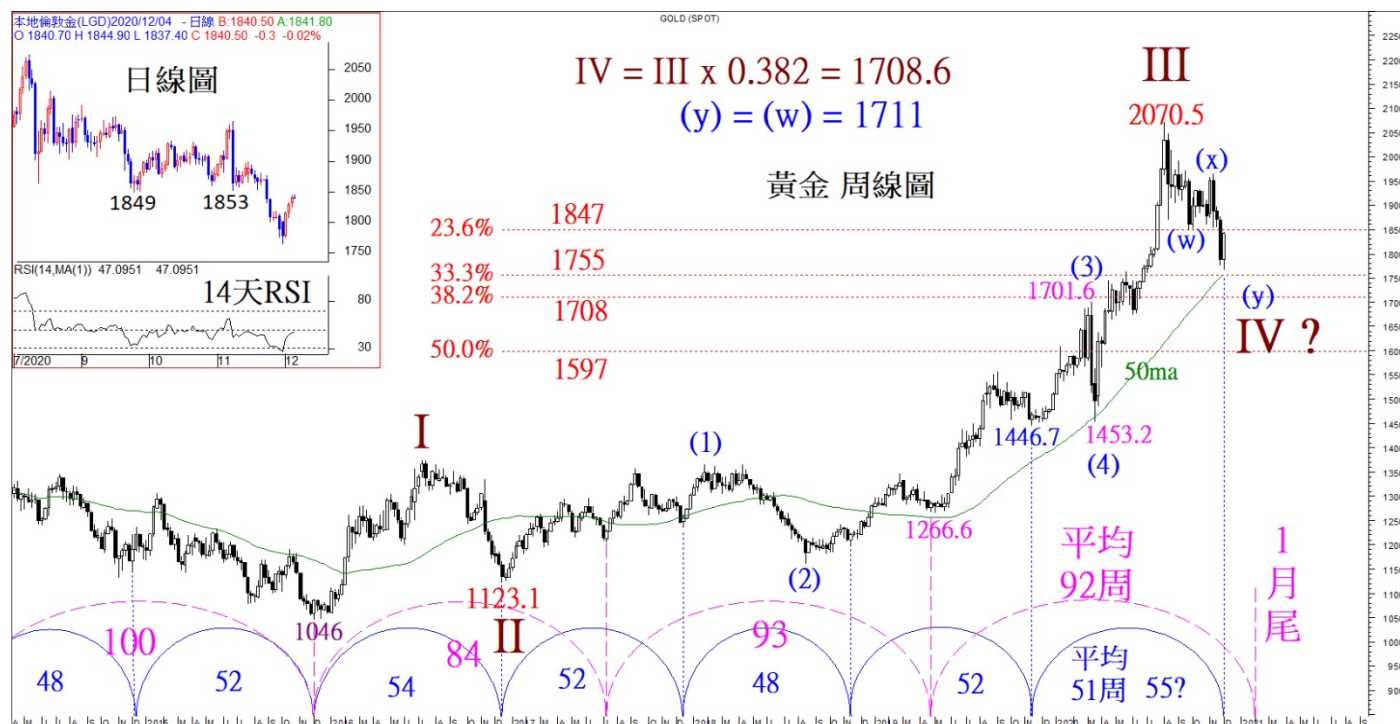
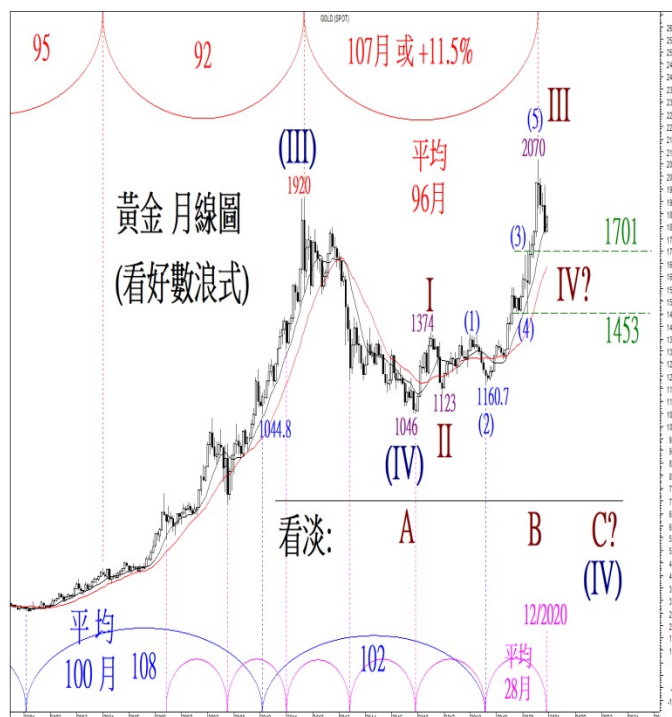
從月線圖看，金價在 2070 美元見頂之後以「黃昏之星」回落，而且 11 月亦以陰燭稍為跌穿了 10 月平均線低收，表示平均 96 月循環高位周期有機會延遲 11 個月或 11.5% 在 2020 年 8 月的 2070.40 美元見頂。有見及平均 28 月循環低位理論上會在本月形成，相信金價在本月，甚至下月才會營造周期底部回升/反彈。繼 10 月平均線失守之後，金價將傾向下跌 20 月平均線支持 1640 美元水平，而最低限度也可望下試次一級第四浪範圍的上限，亦即 1701 美元。

以波浪形態分析，金價由 2070 開始的下跌有兩個可能性：第一，以(IV)浪 C 姿態大幅下跌，若等於(IV)浪 A 長度，中線下試 1196 美元。

第二，以 IV 浪調整 1123 至 2070 的 III 浪升幅，若回吐 0.333、0.382 或 0.5 倍，見底目標 1755、1708 或 1597 美元。只要最終保持在 0.5 倍回吐位之上，其後仍有條件以 V 浪邁向新高。

從周線圖看，金價本周先低見 1766.5 之後以「單周轉向」回升，低位剛好獲得 50 周線承托，顯示平均 51 星期循環低位周期可能已延遲 4 星期在本周到底。重要阻力區集中在 1847 至 1853 之間，亦即 III 浪的 0.236 倍回吐位 1847 及之前的雙底 1849-1853，若保持其下，金價將維持偏弱的走勢，並有機會受到平均 92 星期循環低位周期所影響而下跌，直至周期在明年 1 月尾到底為止。換句話說，假如保持在 1847 至 1853 的阻力區之下，金價仍會以 IV 浪(y)下試 1701-1711 的目標區。

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)
反覆向下	調整	營造頂部



$$IV = III \times 0.382 = 1708.6$$

$$(y) = (w) = 1711$$

黃金周線圖

23.6% 1847
33.3% 1755
38.2% 1708
50.0% 1597

III

2070.5

(x)

(w)

(y)

IV ?

1701.6

1453.2

1266.6

1046

1123.1

84

52

54

100

48

52

93

48

52

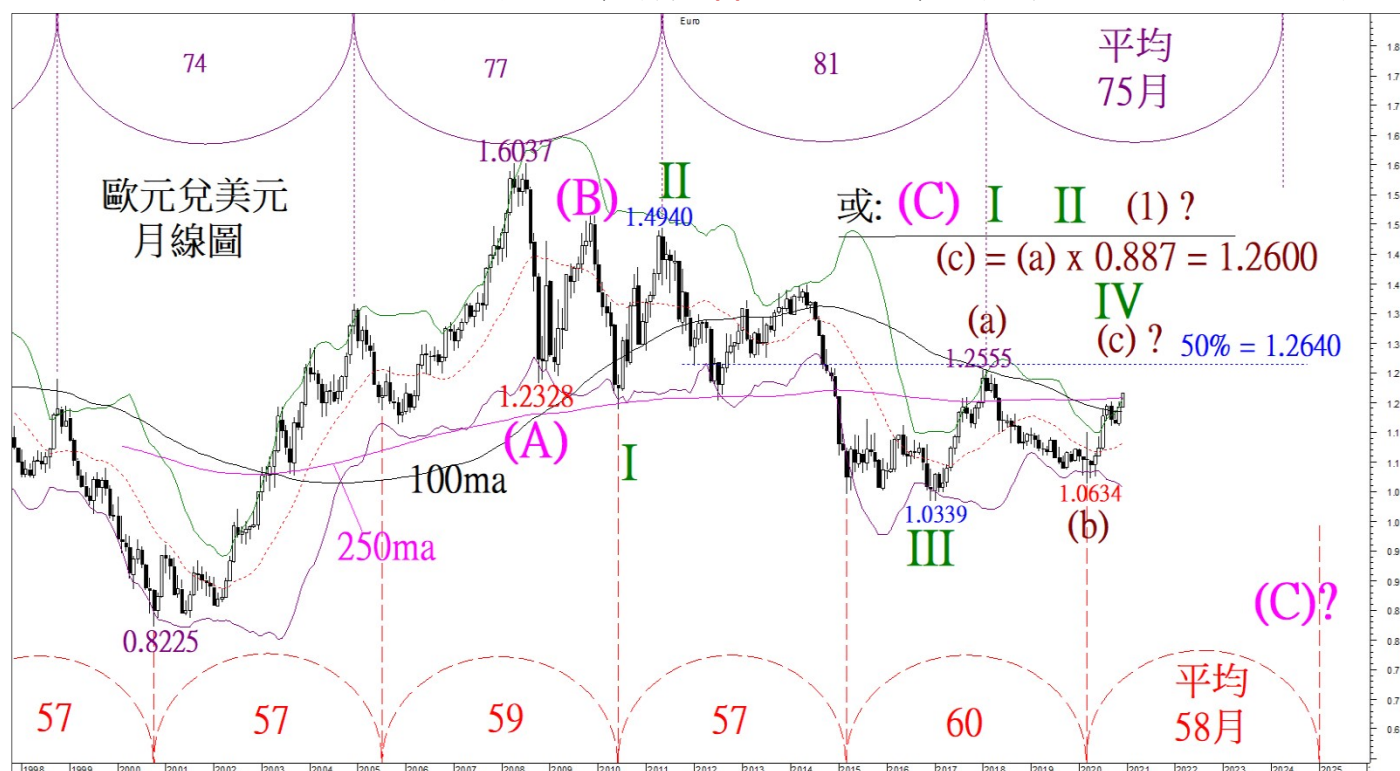
55?

1 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)
上升	營造頂部	好淡爭持

[illegible]

從月線圖看，歐元由 1.0634 上升至今既然呈現五個浪結構，所以就有以下兩個可能性：**第一**，以 III 浪內的(1)浪上升，可望在上述的比率阻力位見頂，然後出現(2)浪調整，為其後展開強而有力的 III 浪(3)上升鋪路；**第二**，以 IV 浪內的(c)浪方式反彈，所以必須高於(a)浪的浪頂，亦即 18 年 2 月頂部 1.2555 美元。以三個不同級數的波浪比率計算，(c)浪見頂的比率密集區是 1.2600 至 1.2653 之間。



Website: www.sinorichhk.com

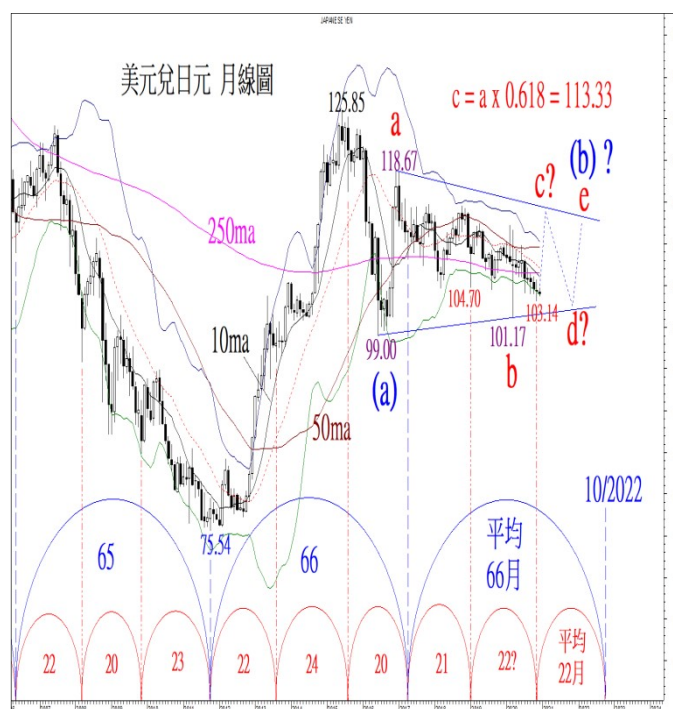
調整已在 103.14 日元結束

美元在 11 月低見 103.14 日元之後，最終以 104.31 日元收市，結果在月線圖上形成「十字星」的初步轉向形態。更重要的是，美元兌日元**平均 22 月循環低位**周期理論上在 11 月見底，如今美元以「十字星」守在 20 月保力加通道下限線支持之上收市，所以周期有條件準時見底。

阻力區集中在 106.10 至 107.10 日元之間，當中包括三條平均線：10 月、250 月及 20 月，假如確切升穿，向上便可以挑戰 109 至 110 日元的阻力水平，亦即 50 月線及通道上限線阻力。

有見及上述的見底訊號，若配合**波浪形態**來看，美元由今年 3 月低位 101.17 日元反彈至今，相信仍然是[a][b][c] 三個浪所組成的(b)浪 c，若為(b)浪 a 長度的 0.618 倍，上望目標 113.33 日元。另外，在(b)浪 c 之內，[b]浪應已在 11 月的 103.14 日元見底，目前的[c]浪若等於[a]浪長度，上望目標 113.68，兩者剛好組成一個比率目標密集區。

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	橫行整固	反彈



從**日線圖**看，經修訂後，美元**平均 56 日循環低位**周期應已在 11 月 23 日的 103.61 日元見底。因此，只要守在 103.14 及 103.61 日元的雙底支持區之上，中短線的利好周期將會支持美元兌日元上升。關鍵阻力是 11 月 11 日高位 105.67 日元，除了因為屬於經修訂後的**平均 54 日循環高位**之外，亦因為該頂部與下降軌及 20 天保力加通道上限線阻力接近，一旦確切上破的話，美元將有條件觸發單邊升市，這就剛好配合[c]浪(iii)爆炸性上升的估計。



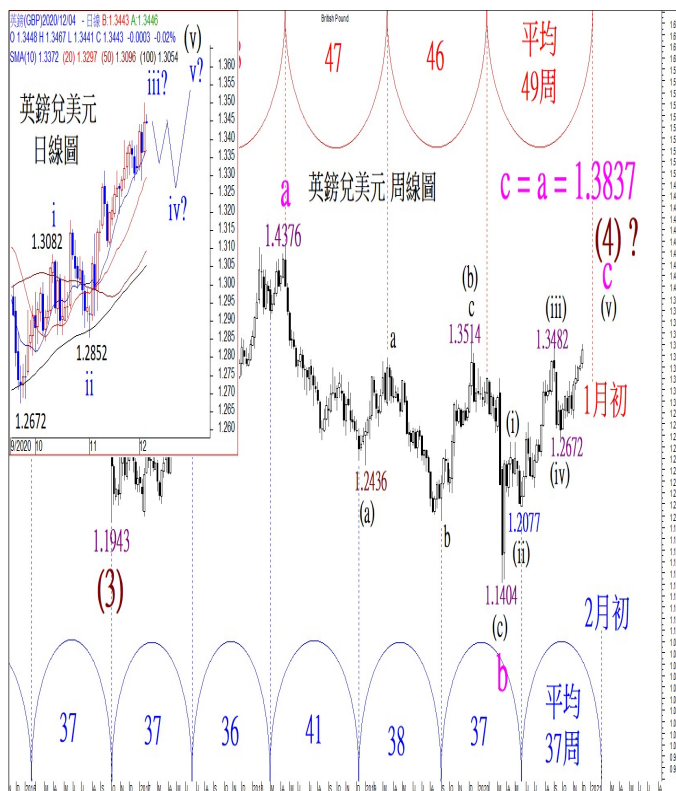
英鎊(4)浪 c 進入尾段

以**波浪形態**分析，隨着英鎊兌美元升穿 9 月 1 日高位 1.3482，由 3 月 20 日低位 1.1404 美元上升至今便變為五個浪的結構，現已進入(v)浪階段，若等於(i)浪長度，見頂目標 1.3915。

從**日線圖**看，英鎊由 9 月 23 日低位 1.2672 美元上升至今只有三個細浪的結構，顯示(v)浪僅處於子浪 iii 階段，再要經過子浪 iv 調整及子浪 v 上升才可以完成整組(v)浪結構，所以確實有機會反覆邁向 1.39 美元水平。

從**周線圖**看，這組由 1.1404 美元開始的五個浪結構屬於不規則形(4)浪內的 c 浪過程，若等於(4)浪 c 長度，上望目標 1.3837 美元，與 1.3915 的比率目標相差無幾，兩者因而組成見頂的比率目標區。

配合**循環周期**分析，平均 49 周循環高位理論上會在 1 月初出現，加上 12 月下旬是「三紅星」的重要轉向時間窗，或許是(4)浪 c 的見頂時機，之後將受到平均 37 星期循環低位周期所帶動，要下跌至 2 月初才會見底反彈，屆時可能會以(5)浪下跌中的(i)浪或 1 浪姿態見底反彈。



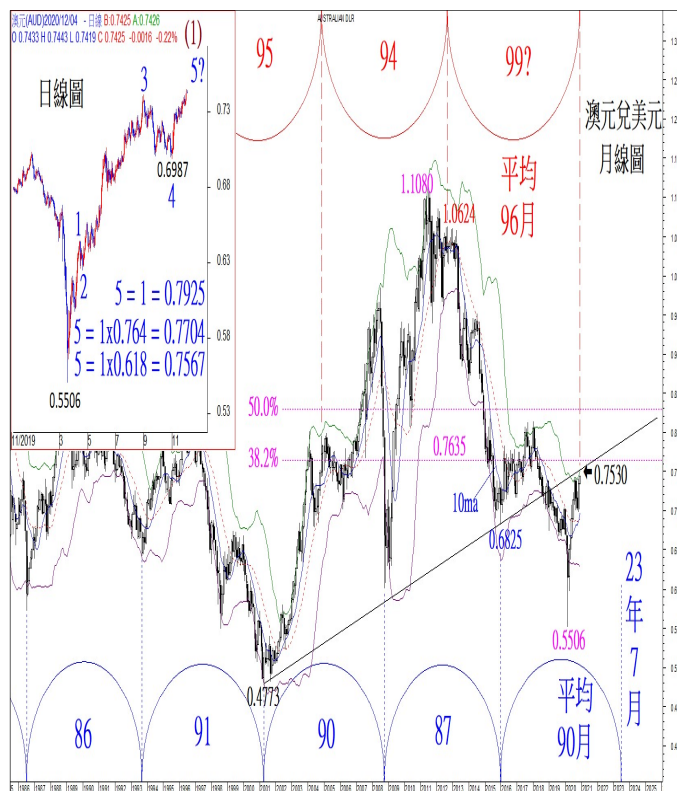
澳元繼續營造循環高位

從**日線圖**看，受惠於 11 月初見底的平均 79 日循環低位周期，澳元由 0.6987 美元上升至今為(1)浪 5，若為 1 浪長度的 0.618 或 0.764 倍，目標 0.7567 或 0.7704 美元。

從**月線圖**看，澳元的阻力密集區都與上述的比率目標 0.7567 美元極接近，由近至遠包括：**第一**，20 月保力加通道上限線 0.7510；**第二**，由 2001 年 4 月低位 0.4773 美元延伸的上升軌後抽阻力位 0.7530；**第三**，2011 年 7 月高位 1.1080 至今年 3 月低位 0.5506 整段跌幅的 0.382 倍反彈目標 0.7635 美元。

值得注意的是，澳元平均 96 月循環高位周期理論上在今年 9 月形成。截至本月，周期只是延長了 3 個月或 3%，表示循環高位周期隨時會發揮見頂作用，促使澳元以(1)浪姿態見頂，然後便以(2)浪大幅調整，至少重返 4 浪的終點 0.6987 附近。

綜合而言，(1)浪 5 上升已接近尾聲，相信隨時會在 0.75-0.76 美元水平見頂。見頂時機可能也是 12 月下旬的「三紅星」轉向時間窗。



轉載筆者明天在《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

不宜摸3浪頂

05-12-2020

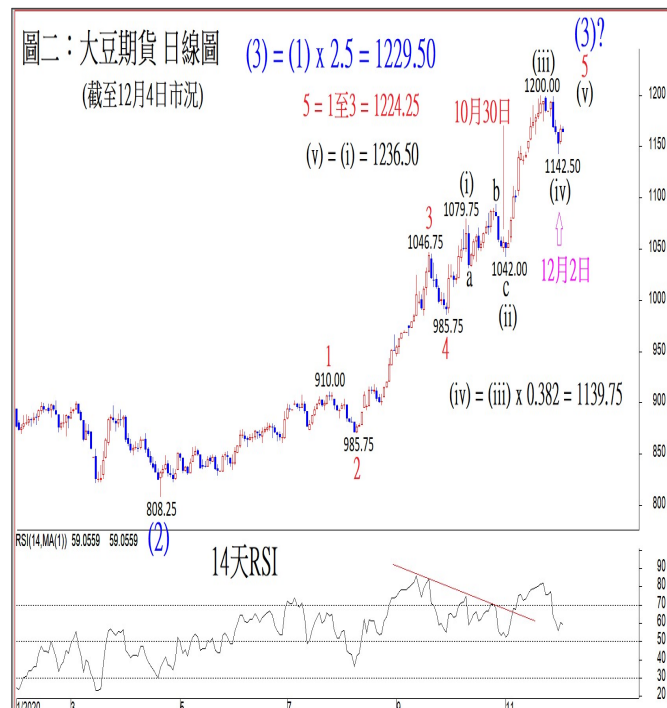
10月31日，本欄以《大豆期貨短線見頂》為題指出：「在『水星逆行』周期『中間點』的翌日(10月27日)，大豆期貨(Soybeans Futures)創下2016年7月以來的新高1094.00美仙。隨着大豆其後以『黃昏之星』確切跌穿10天平均線低收，14天RSI已在超買區形成『三頂背馳』的強烈見頂訊號，大豆近月的升勢很可能已經在10月27日的1094.00美仙見頂(圖一)。

以波浪形態分析，大豆由2019年5月低位780.50美仙上升至今，呈現(1)、(2)、(3)浪的結構，其中的(3)浪若為(1)浪長度的1.667倍，上望目標1089.00。另外，(3)浪內的5浪若果等於1浪長度，見頂目標為1087.50美仙，表示整組(3)浪已具備條件在10月27日的1094.00見頂。目前是(4)浪調整，若回吐(3)浪升幅的0.333至0.382倍，支持區985.00至999.00美仙，此目標區恰好與次一級第4浪的終點985.75極接近。從循環周期的角度看，大豆期貨的低位之間存在一個平均長度為81個交易日的循環低位周期，由8月10日低位869.50美仙起計，未來一個周期低位理論上在12月初形成。」

大豆進入(3)浪5的(v)浪階段

實際市況顯示，大豆在11月2日低見1042.00之後即見底回升，其後更迅速升穿1094頂部並持續上升，與此同時，14天RSI亦升穿了三頂背馳的下降軌阻力，明顯是單邊升勢增強的訊號(圖二)。事後看來，原來(3)浪5以「延伸浪」方式上升至今，並藉着平均81日循環低位周期而在12月2日的1142.50結束(iv)浪調整，目前的(3)浪5的(v)浪可望在1224.25至1236.50美仙的比率目標區見頂。屆時，14天RSI應該會形成新的頂背馳，配合5浪見頂的估計。

由此得出的結論是，即使技術見頂訊號如何明顯，亦要避免逆勢摸第3浪的浪頂沽空，只宜將好倉平掉。第3浪通常是最具爆炸性的波浪，升幅難以預先估計，與其逆勢捕捉第3浪的浪頂，倒不如等待第4浪調整有見底跡象時入市，以便順勢捕捉第5浪上升。



(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
0002.HK	中電控股	2020/07/21	HK\$ 71.50	1000	HK\$ 71.50	HK\$ 71,500	HK\$ -	0.0%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,088,780	HK\$ 88,780	8.88%

策略：

中電控股(0002)：保留在 71.50 元買入的 1,000 股，以下破 70.00 元底部止蝕，中線看 100 元以上。

復星國際(0656)：股價低見 10.62 元後回升，剛好未到 10.60 元入市位。暫時擱置策略，等下次機會。

長實集團(1113)：若見 40.00 元，先買入第一注 2,000 股，止蝕 35.60 元之下，中線看 61.00 元。

招商銀行(3968)：改為若見 47.50 元，才買入 2,000 股。入市後若見跌穿 46.50 元，沽出 1,000 股止蝕，餘下 1,000 股以 44.60 元為止蝕位。目標暫看 58 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



阿里巴巴(9988) 日線圖



招商銀行(3968)日線圖 (27/11)

復星國際(0656) 日線圖 (13/11)

中電控股(0002)日線圖 (12/2)

金匯期貨市場買賣策略參考

美元兌加元：已在 1.2905 沽空加元，止蝕位保持在 1.2797 之下，目標暫看 1.34 加元。