



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：2020年4月29日

(下期月刊：2020年5月29日)

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

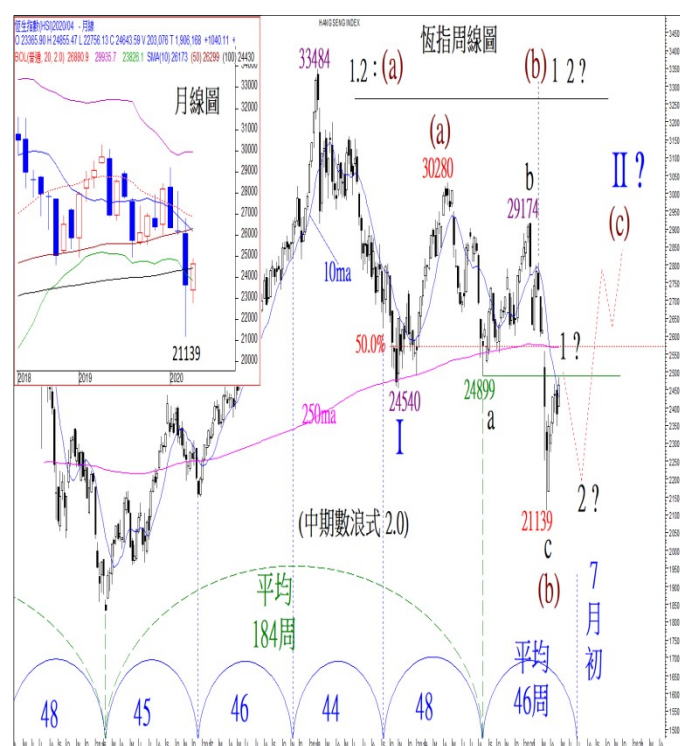
20年5月份月刊

港股短期升勢隨時逆轉

從**周線圖**看，恆指本周以陽燭升穿了 10 星期平均線阻力位 24300 高收，顯示仍有上升餘地，高一級阻力是去年 8 月中的浪底 24899，然後是 25140 的下跌裂口頂，以至位於 25670 左右的 250 周平均線後抽阻力，後者剛好與 30280 至 21139 跌幅的 0.5 倍反彈目標 25710 極接近，相信是較強大的阻力區。

有見及恆指由 21139 上升至今已進入第五浪上升，料短期升幅有限，加上平均 52 日循環高位即將形成，預示上升的時間也是有限。至於短期的走勢，請參考第 13 頁的分析。

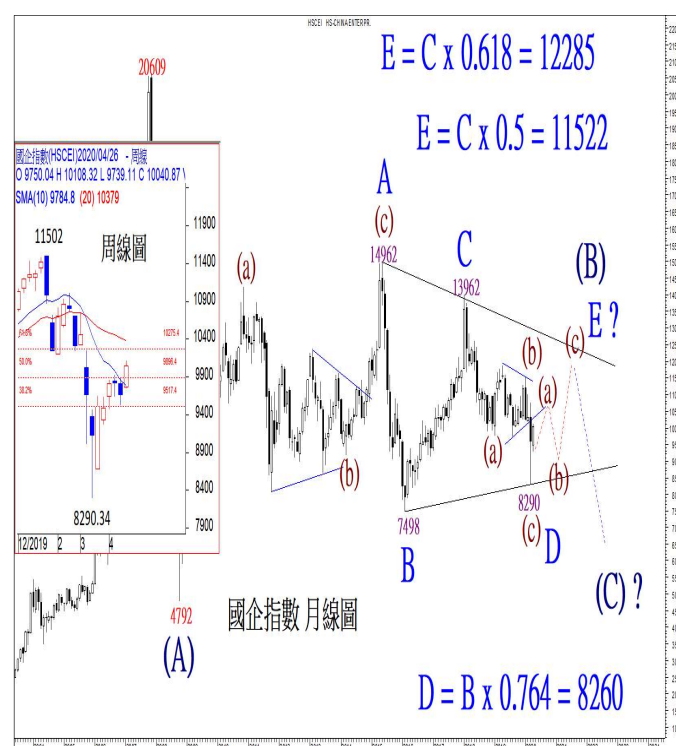
事實上，恆指的平均 46 星期循環低位周期已進入第 37 星期，在未來 8 至 10 星期內，恆指的下落空間將會遠多於上升。這與**數浪式 2.0** 所指的 1 浪接近見頂一致。當 1 浪在上述的阻力水平見頂之後，恆指將會以 2 浪下調，一般的幅度較大，可以是 1 浪升幅的 0.5、0.618，以至 0.764



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	調整	上落市

倍。等待確認 1 浪見頂之後，就可以計算這些確實的比率支持。從**月線圖**看，恆指本周以陽燭重返 20 月保力加通道下限線及 100 月平均線之上高收，反映之前的單邊跌市已減弱，有利 21139 成為重要的底部，亦即 1 浪的起點。

至於**國企指數**方面，本周以陽燭確切升穿了 10 星期平均線及 11502 至 8290 跌幅的 0.5 倍反彈目標 9896，下周有機會進一步挑戰 0.618 倍反彈目標 10275，恰巧與 20 周線阻力接近。配合**波浪形態**來看，國指既然已升穿了 4 月 17 日高位 9926，以下降楔形下跌的可能性已大減。因此，由 2018 年 1 月高位 13962 下跌至今年 3 月的 8290 應已完成了 (B) 浪 D，目前是 (a)(b)(c) 三個浪所組成的 E 浪反彈，若為 C 浪長度的 0.5 或 0.618 倍，上望目標 11522 或 12285。惟 (a) 浪上升已接近尾聲，較持久的 (b) 浪調整隨時會來臨。



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

內銀股反彈接近尾聲

筆者留意到，內銀股的反彈已接近尾聲，隨時可能會再現跌浪，故有機會成為帶動港股下跌的因素之一：

建行(0939)三角鞏固快將結束

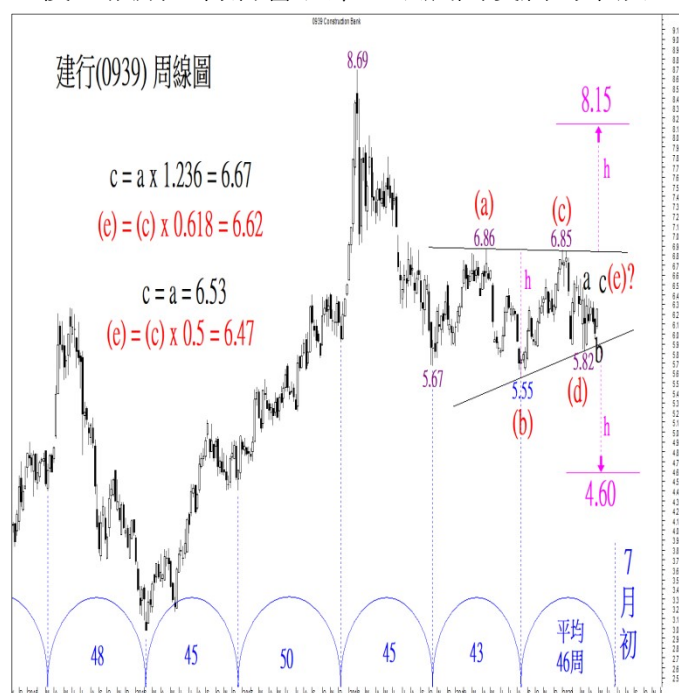
首先，**建行(0939)**目前處於**平均 46 星期循環低位**周期的尾段，由現時至**7 月初**，股價的下跌空間將遠多於上升。除此之外，自從建行在**2018 年 10 月**低位**5.67 元**見底之後，便開始進入三角形的鞏固局面。根據波浪理論，三角形內部可劃分為 **abcde** 五個次級浪。建行由今年**3 月**低位**5.82 元**回升至今，相信就是**(e)**浪反彈階段。

若以兩組波浪的比率計算，**(e)**浪見頂的目標近則**6.47-6.53 元**；遠則**6.62-6.67 元**。無論如何，只要最終保持在**6.85 元**的**(c)**浪浪頂之下，在**7 月初**之前將會展開下跌浪，甚至乎可以下試跌穿三角形底線之後的量度下跌目標**4.60 元**左右。相反來說，如果建行確切升穿**6.85 元**頂部的話，就會以「頭肩底」形態造好，其量度上升目標大約在**8.15 元**。

工行(1398)處於(c)浪 2 反彈

其次，**工行(1398)**由**2018 年 10 月**低位**4.815 元**回升至**2020 年 1 月**高位**6.11 元**的過程，明顯是一組**3-3-5**的不規則形反彈。故此，由**2018 年 1 月**高位**7.065 元**下跌至今，保守估計是一組**(a)(b)(c)**三個浪的調整結構，其中的**(a)**浪由**7.065 元**下跌至**4.815 元**見底；**(b)**浪然後以不規則形反彈至**6.11 元**見頂，之後就是五個浪組成的**(c)**浪下跌，若等於**(a)**浪長度，下跌目標**3.86 元**。此目標恰好與**0.499 元**至**7.065 元**整段升浪的**0.5 倍**回吐位**3.78 元**極接近，故可視為首個下試的目標區。**4.81 元**的雙底與長期上升軌接近之餘，本身也是**平均 94 星期循環低位**，一旦失守，較大幅度的下跌將無可避免。

從**日線圖**看，工行由**1 月 2 日**高位**6.11 元**下跌至今，明顯呈現「五落三上」的下跌結構，相信就是**(c)**浪下跌中的第**1**浪及第**2**浪，當中的第**2**浪以次一級的**(a)(b)(c)**三個浪反彈，其中的**(c)**浪若等於**(a)**浪長度，見頂目標**5.54 元**，與第**1**浪跌幅的**0.618 倍**反彈目標**5.61 元**接近。當第**2**浪反彈完成之後，預期工行將會以第**3**浪展開凌厲的下跌。



金融星象周期

金星逆行周期加劇跌勢

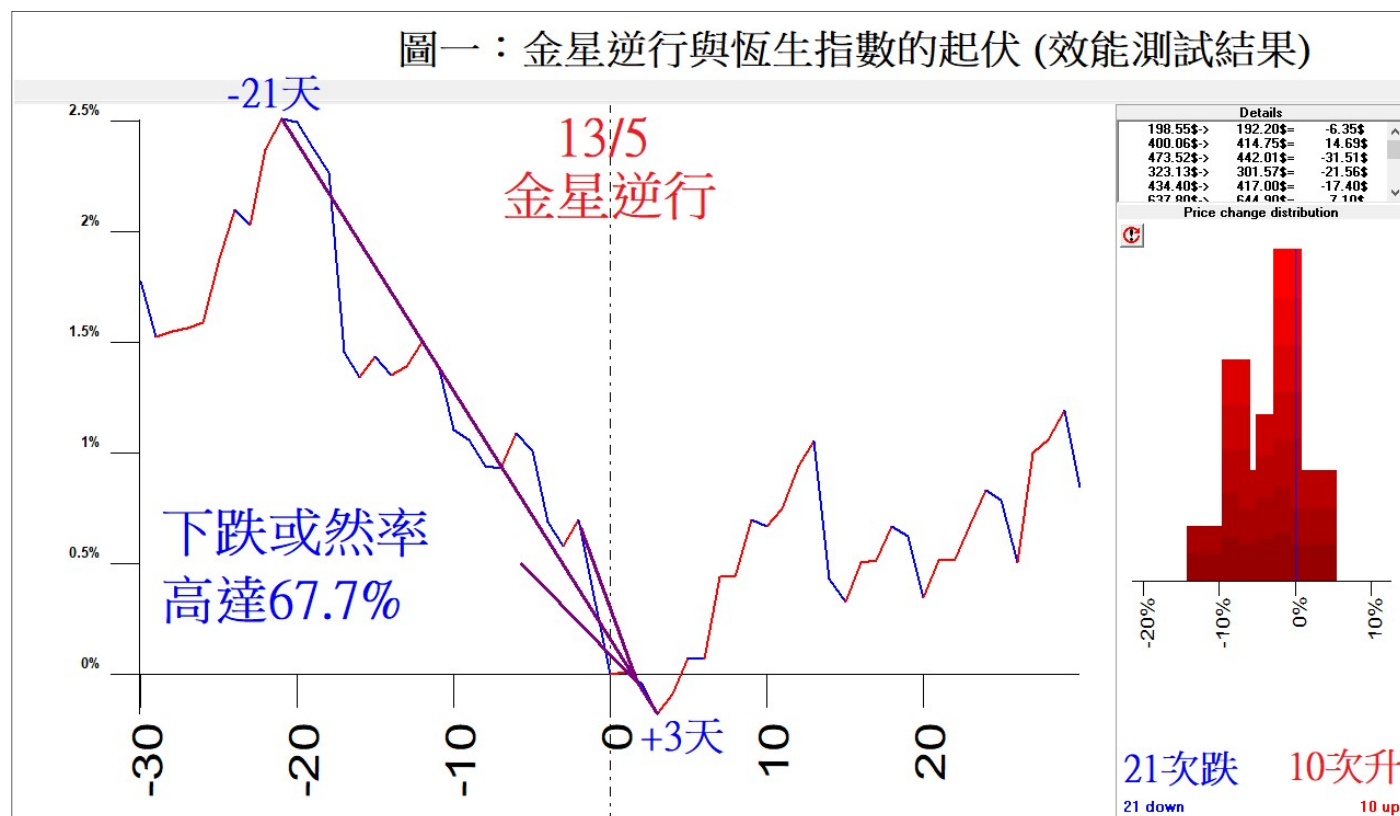
4月8日發表的專題報告《恆指第二季展望》中提到：「預期恆指的升勢或反彈可以維持至**5月4日**前後，才藉着**平均52日循環高位**周期而見頂。5月份唯一的『紅星日』就會在**5月4日**及**5月5日**之間出現，當中包括兩個重要的轉向周期：第一個是金星『越界』周期的「中間點」，即金星抵達赤緯最北或最南的時候。第二個天文現象是5月5日的北交點入雙子座(North Node in Gemini)。」

5月4日及5日即將在下周初來臨，恆指目前大致上仍處於一個多月的高位水平，相信有利營造預期的**平均52日循環高位**或「紅星日」所指的重要轉角市或趨勢市的起點。

五月的重中之重，當然是**5月13日至6月25日**期間發生的「金星逆行」周期(Venus retrograde)。此天文現象每隔大約一年半發生一次，而每次逆行時間大約維持**40天**。筆者曾在2015年8月17日發表過一份題為《金星逆行與貨幣政策變動》的「專題報告」，訂戶可以在「登入系統」的「專題寶庫」內參考這篇文章，不在此重複。

就「金星逆行」周期對恆生指數的影響而言，可以試從「效能測試」的結果出發，見圖一。由1969年至今的五十多年裡，「金星逆行」周期總共發生過**31次**，以周期開始前的**21天**至開始後的**3天**的範圍內，恆指曾出現過**21次**跌市，而升市只有**10次**，亦即是說，下跌的或然率高達**67.7%**。

未來一次「金星逆行」周期將會在5月13日開始，其21天之前是4月22日。截至今日為止，恆指仍處於一個多月新高，尚未肯展開下跌浪，與「效能測試」結果不太相符。



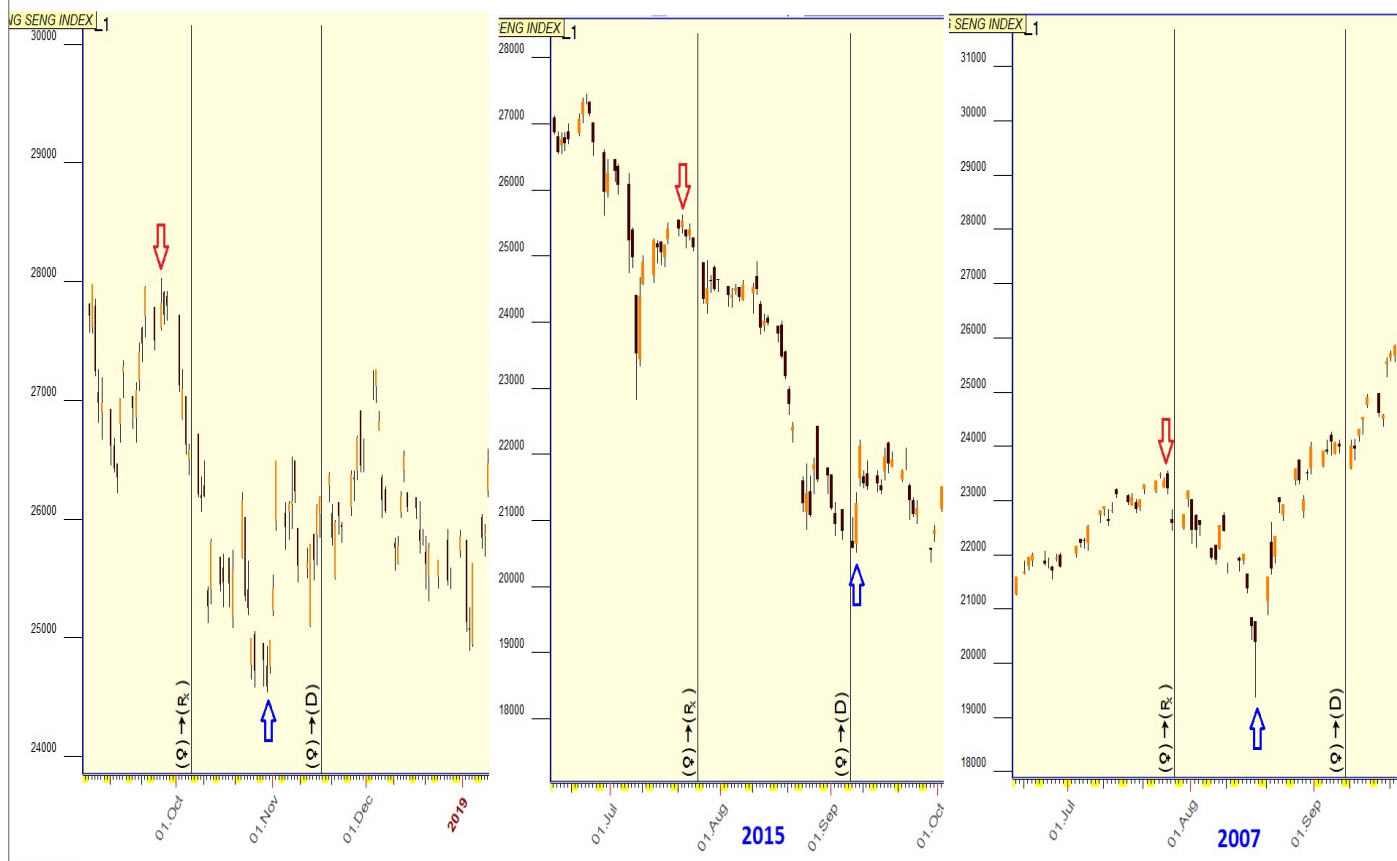
周期前夕見頂後的典型走勢

因此，我們可以參考以往恆指的表現與近期走勢類似的例子，可能由此獲得一定的啟示。筆者找來三個例子，分別是 2018 年、2015 年及 2007 年的三次「金星逆行」周期。以 2018 年 10 月 6 日的「金星逆行」周期為例，恆指在 6 個交易日之前的 28031 結束了維持接近半個月的反彈過程(見圖二最左方的紅色箭頭)，然後展開下跌浪，直至同年 10 月 30 日的 24540 見底為止，見藍色箭頭所指的位置，而該次「金星逆行」周期的中間點為 10 月 27 日，與恆指在 24540 見底的日子僅僅相距兩個交易日。

至於在 2015 年，金星在 7 月 25 日開始「逆行」並在 9 月 6 日結束。恆指當年在 7 月 22 日的 25634 結束反彈浪，見中間圖的紅色箭頭，然後一瀉如注，直至 9 月 8 日在 20524 見底為止，見藍色箭頭，換言之，恆指基本上在是次「金星逆行」周期內由頭跌到尾。

2007 年的「金星逆行」周期在 7 月 28 日至 9 月 9 日發生，恆指就在周期開始的兩個交易日之前的 23557 見頂，見最左方圖表的紅色箭頭，然後下挫至 8 月 17 日的 19386 以「V 型」見底，見藍色箭頭，見底當天恰巧與「金星逆行」周期的中間點(8 月 18 日)僅相差一天。

圖二：在金星逆行之前，如果恆指處於反彈過程，其後的普遍走勢如下：



綜合而言，恆生指數由 2020 年 3 月 19 日開始的反彈一直維持至今，與上述三個例子的情況相似，加上 5 月 4 日及 5 日為「紅星日」，相信一起產生見頂作用的可能性甚高。一旦確認見頂回落，恆指最低限度會下跌至「金星逆行」周期的中間點(6 月 3 日)；遠則延續至整個周期在 6 月 25 日結束為止。事實上，後者與 7 月 1 日的「紅星日」及平均 76 日循環低位周期的見底時機皆接近，故估計恆指將會在今次「金星逆行」周期內由頭跌到尾。

恆指短線預測路線圖

2020年 5 月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
北交點入雙子座：5月5日 土星逆行：5月11日 金星逆行：5月13日 木星逆行：5月14日 水星越界(17/5)=>赤緯最北(27/5)=>結束(11/6) 金星越界(3/4)=>赤緯最北(4/5)=>結束(2/6)						
3	4	5	6	7	8	9
11	12	13	14	15	16	17
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30
31	1	2	3	4	5	6
初九	初十	十一	十二	十三	十四	十五

2020年 6 月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
	1 六月 D Dg	2 BR30 =< ♀ OOB	3 D P O 卜 ♀ ♀ □ O	4 BR27 BR19 ☆ +/1日 H 2 × ♀	5 D × ♀ ⊖ ♀ × 卄	6 D × O 月食 H O ♀
	初十	十一	十二	十三	芒種	十五
7 BR6 O □ O	8 D Dv	9 =< pcw FOMC	10 FOMC	11 =< ♀ OOB O □ ♀	12	13 O ♂ ♀ BR8
十六	十七	十八	十九	二十	廿一	廿二
14	15 D A D Dg	16	17 H ♀ ×	18 ♀ S R	19 O × ♀	20 O × 2
廿三	廿四	廿五	廿六	廿七	廿八	廿九
21 O 卐 夏至 日食	22 D D^	23 ♀ A ♀ S R BR2	24	25 ♀ SD ☆ +/1日	26	27 H ♀ V
	初二	初三	初四	端午節	初六	初七
28 O ♂ O × 卍	29 D Dg pcw => BTD	30 D P 2 ♂ ♀ BR44	1 BR22 O ♂ ♀ 七月 O × 卄 O × 卄	2 卍 V (R) D ×	3 D ×	4
初八	初九	十	香港特別行政 區成立廿周年	十二	十三	十四

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 5 月

周日 Sun	周一 Mon	周二 Tue	周三 Wed	周四 Thu	周五 Fri	周六 Sat
北交點入雙子座：5月5日 土星逆行：5月11日 金星逆行：5月13日 木星逆行：5月14日 水星越界(17/5)=>赤緯最北(27/5)=>結束(11/6) ⇅ 金星越界(3/4)=>赤緯最北(4/5)=>結束(2/6) ⇅						1 ♀♂♂ 勞動節 初十
3 十一	4 ♀D^ (OOB) ♀□♀ 十二	5 ♂D♂ ♂♂♀ ♂♂♂ ♂♂♂ 立夏 十三	6 ♂P 十四	7 ♀×♀ H♀♂ 十五	8 ♂♂♂ 十六	9 ♂♂♂ 十七
10 ♂♂♂ ♀P ♀△♂ BTD 十八	11 ♂♂♂ ♂SR ♀□♂ ♂×♀ 十九	12 ♀II 二十	13 ♂♂♂ ♂♂♂ ♀SR 廿一	14 ♂SR 廿二	15 ♂△♀ 廿三	16 BR27 廿四
17 ♀OOB=> 廿五	18 ♂A ♂D♂ ♂△♂ 廿六	19 廿七	20 ♂II 小滿 廿八	21 ♀□♀ 廿九	22 ♀♂♀II ♂△♂ ♀□♀ BR21 三十	23 閏四月 初八
24 初二	25 ♂×♂♂ ♂=♂OOB 初三	26 ♂D^ H♀♂ ☆+/-1日 初四	27 ♀D^ (OOB) 初五	28 BTD ♀♂ 初六	29 初七	30 初八
31 pcw=> 初九	1 六月 ♂D♂ 初十	2 BR30 ♂=♀OOB 十一	3 ♂P ♂♂♀ ♀□♂ 十二	4 BR27 BR19 ☆+/-1日 十三	5 ♂♂♂ ♀♂♂ ♀×♂♂ 芒種 十四	6 ♂♂♂ 月食 H♂♂ 十五

月食：6月6日 佩瓦斯跌市時間窗：5月31日至6月9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 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	♂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 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。

A 股調整完再有上升餘地

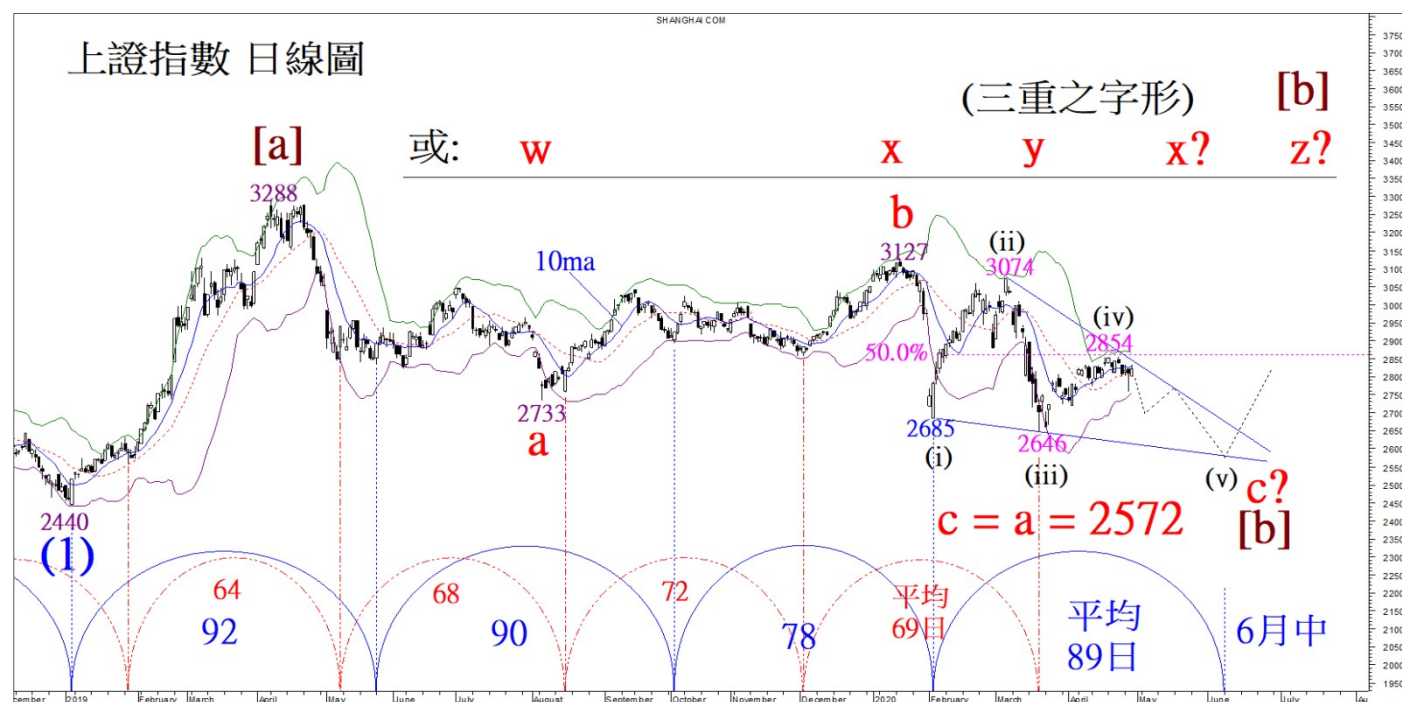
首先檢視**深證指數**的走勢，由去年10月低位1212上升至2020年2月高位1945，在**周線圖**上呈現一組五個浪的上升結構，故此，這組升浪最基本應該是**B**浪反彈過程中的**(a)**浪，經過**(b)**浪調整之後，只要守在**平均172星期循環低位1231**之上，其後將受惠於中線利好周期而展開**B**浪**(c)**上升。

(a)浪見頂的位置剛好是3157至1212，即**A**浪跌幅的0.382倍反彈阻力位1955。所以，經過**(b)**浪調整之後，**(c)**浪將邁向0.5，以至0.618倍反彈阻力位，分別在2185及2414。

與此配合，上證指數的短期走勢有以下兩個可能性：**首先**，由1月14日高位3127開始的**[b]**浪**c**下跌仍有機會以下降楔形方式運行，其次一級的**(iv)**浪反彈早已在4月17日的2854見頂，目前的**(v)**浪若為**(iii)**浪長度的0.618或0.764倍，目標2589或2527，前者與**c**浪等於**a**浪的目標2572較接近，相信是首選的見底目標水平。

其次，假如上證指數先確切升穿2854高收，即會同時突破20天保力加通道的波幅，令上述數浪式成立的機會降低。取而代之，上證指數由3288開始的整組**[b]**浪較有可能以所謂的「三重之字形」(triple zigzag)方式進行。當目前的第二組**x**浪反彈結束之後，**z**浪將帶領上證指數下跌至**平均89日循環低位**周期在6月中到底為止。

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	反彈	大型橫行



道指 5 月下跌機會大

上期月刊提到，利用不同電腦模型(Models)計算出來的三條「預測曲線」不約而同在 2 月尾至 3 月中見底，並在 4 月 8 日至 5 月 1 日期間同步向上。此與實際的市況基本上一致。

及至 4 月 28 日，道指先創下個半月新高 24512，即日以「單日轉向」或「淡友反攻」形態低收，加上由 3 月 23 日低位 18213 上升至今已呈現五個浪的結構，所以升勢有條件隨時一百八十度逆轉。此與周期的結論相符：**首先**，**平均 50 日循環高位**周期已踏入第 52 日，有條件隨時見頂；**其次**，以「太陽周期」分析，在 5 月 1 日至 5 月 20 日的範圍裡，道指在過去 123 年曾出現過 70 次跌市及 53 次升市，亦即出現跌市的或然率高達 56.9%。

由此顯示道指在 5 月大部份時間向下的可能性較高，至少都是 abc 三個浪的調整。

從月線圖看，如無意外，道指 4 月會以「曙光初現」的見底形態收市，表示 3 月的 18213 為重要的底部，由此展開的，至少都會是大型的反彈浪。若配合波浪形態來看，由 18213 開始的升勢有兩個可能性：**第一**，「喇叭形」的大浪(IV)調整已經在此見底，之後是五個浪所組成的大浪(V)上升，中線將邁向歷史新高；**第二**，今年 2 月的 29568 已經是長期牛市的頂部，之後下挫至 18213 就是 I 浪，之後的(a)(b)(c)三個浪就是 II 浪反彈，其中的(a)浪升勢已經或快將見頂，之後是(b)浪調整，初步估計會維持至 6 月尾，才藉着平均 187 日循環低位周期而見底。

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	反彈	或已見頂



黃金營造金星逆行頂部

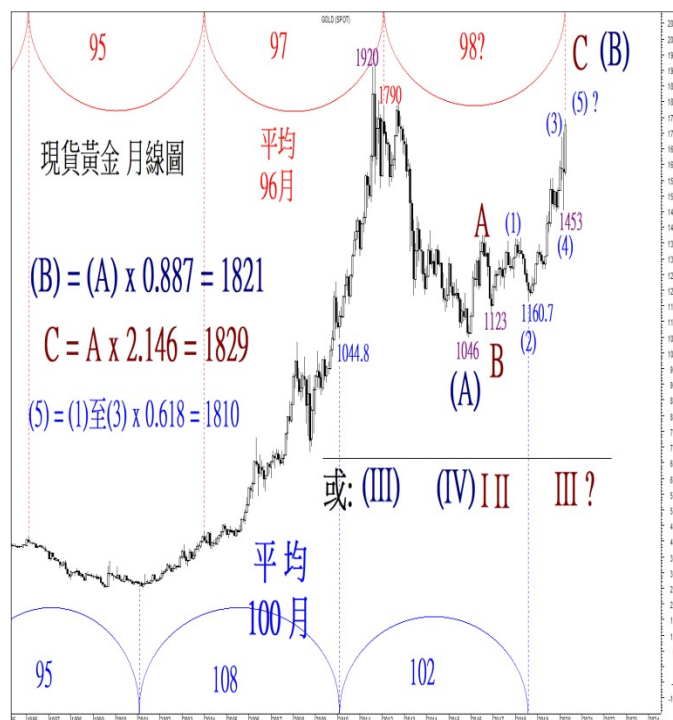
從月線圖看，截至2020年4月，平均96個月的循環高位周期已進入第98個月，即使要等到五月才見頂，亦只不過是第99個月而已。

除了中長線循環周期有利金價營造重要的頂部之外，14星期RSI亦繼續呈現初步的三頂背馳，表示已具備了營造中期頂部的條件。配合波浪形態分析，由1046美元底部上升至今，保守估計是ABC三個浪所組成的(B)浪，當目前的C浪(5)在1810至1829美元的目標區見頂之後，金價中線將重拾下降軌，以(C)浪再現大熊市。

樂觀而言，由1046開始的升勢是(V)浪，長線將會上破1920美元頂部。目前已進入III浪(5)階段，同樣預期在1810至1829美元的目標區見頂，之後以IV浪將逐步重返1450美元水平。

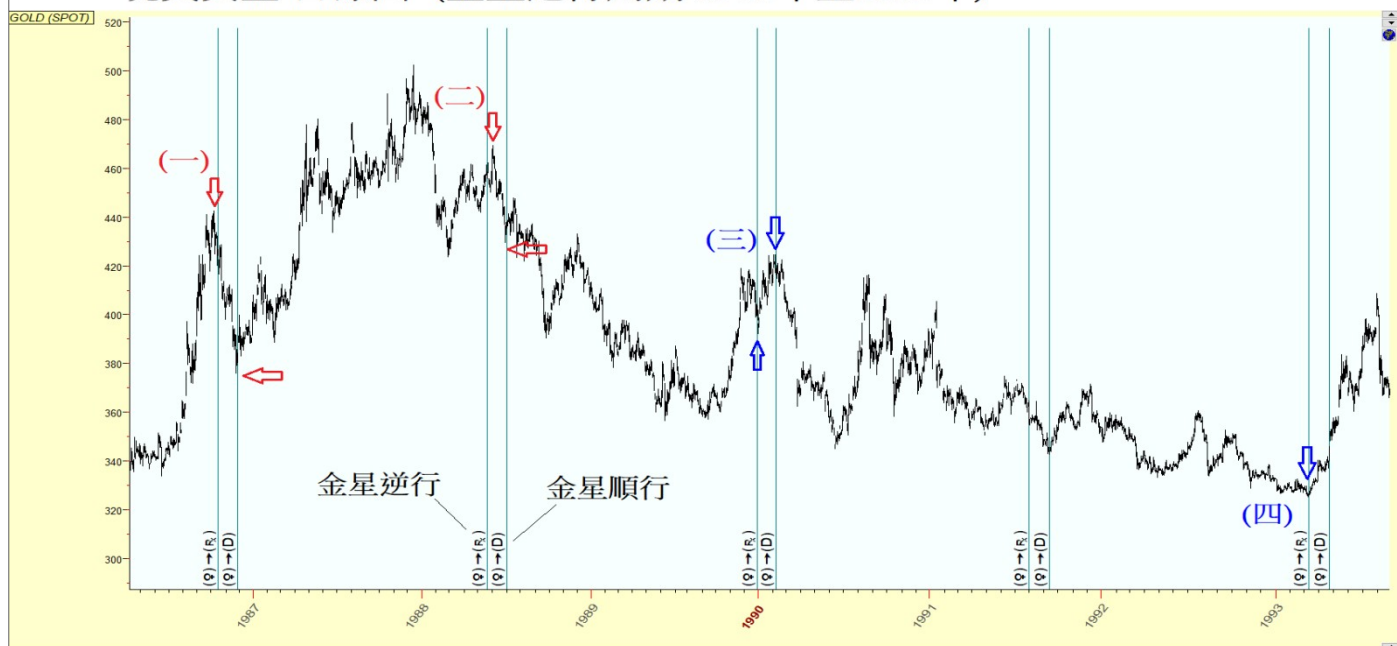
時間方面，5月4日/5日是「紅星日」，如果金價屆時創下多月新高，就有條件形成重要的轉角市。

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	向淡



除此之外，「金星逆行」周期即將在5月13日開始，直至6月25日才會結束。下圖的個案(一)及個案(二)皆顯示金價在「金星逆行」周期開始時見頂，然後一直跌至周期結束才見底反彈/回升。至於個案(三)，則顯示金價在「逆行」開始時見底，然後升至「逆行」結束時見頂。同樣，在個案(四)，金價也是在「逆行」開始時見底，而且是大底。換言之，在5月初至5月中，如果現貨金價升穿近期高位1744，創下多年新高的話，其後極有可能受到「金星逆行」周期所影響而見頂回落。

現貨黃金 日線圖 (金星逆行周期 1986年至1993年)



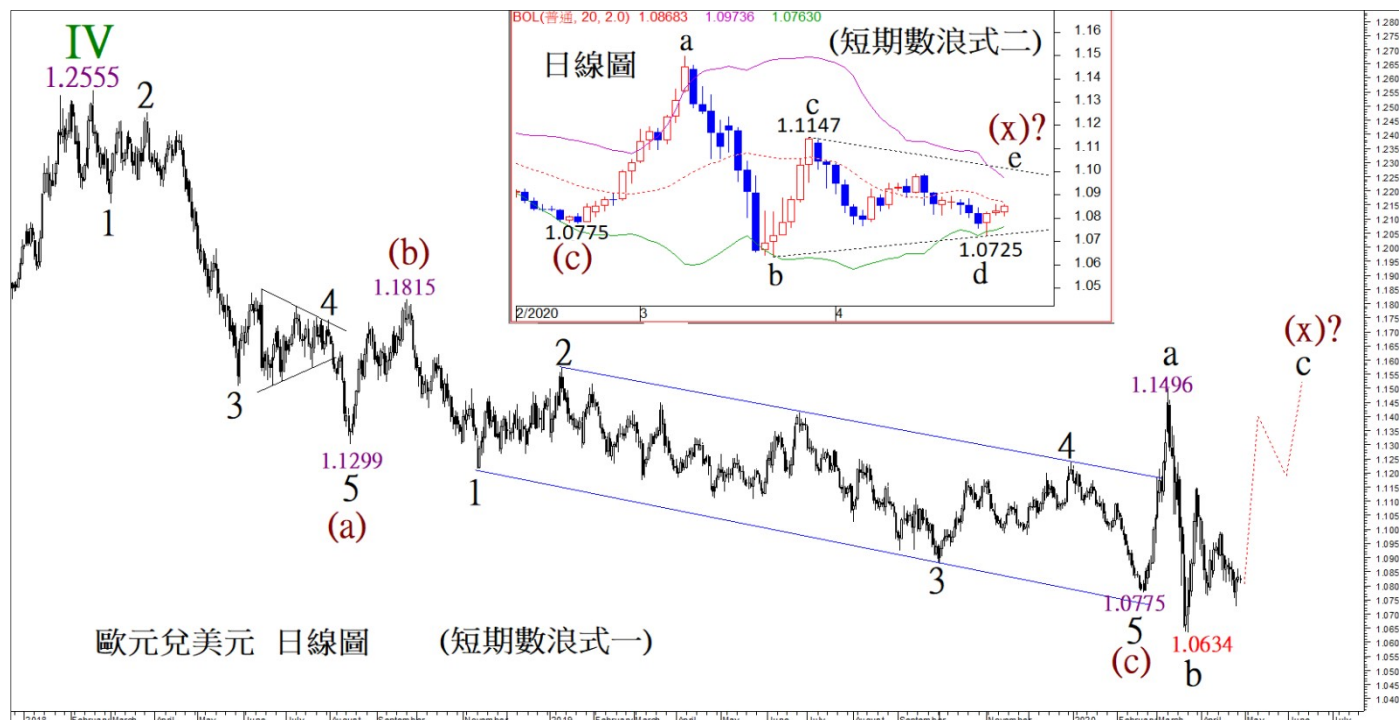
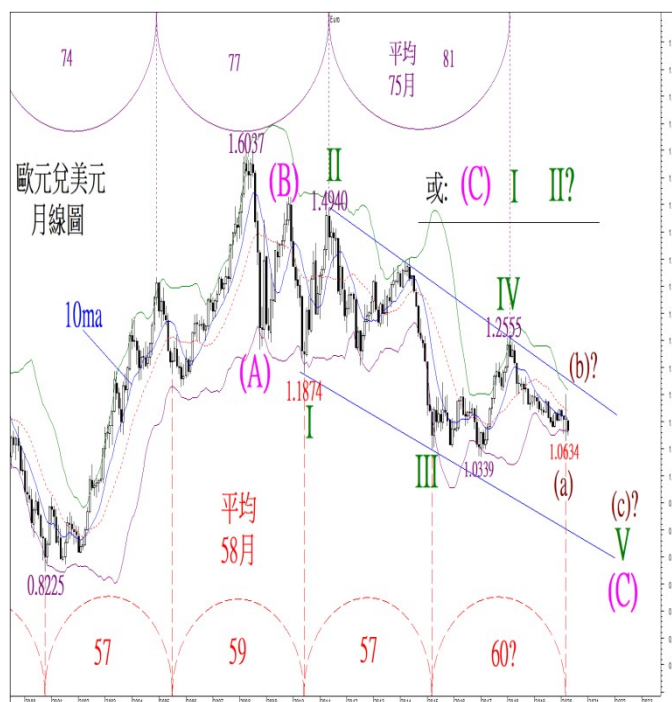
歐元可能僅處於(x)浪反彈

從月線圖看，歐元在3月以「長十字」在1.0634美元見底，而且剛好守在20月保力加通道下限線之上收市，表示該底部仍有機會屬於延遲兩個月形成的平均58月循環低位。若保持其上，中線利好周期將支持歐元逐步造好。

以波浪形態分析，樂觀而言，歐元由1.0634美元開展III浪中期升勢，在可見將來都會大漲小回。不過，保守來說，由2018年2月16日高位1.2555下跌至今，仍然是(a)(b)(c)三個浪所組成的V浪下跌，最終會下破2017年1月低位1.0339美元，才有條件營造長期底部。

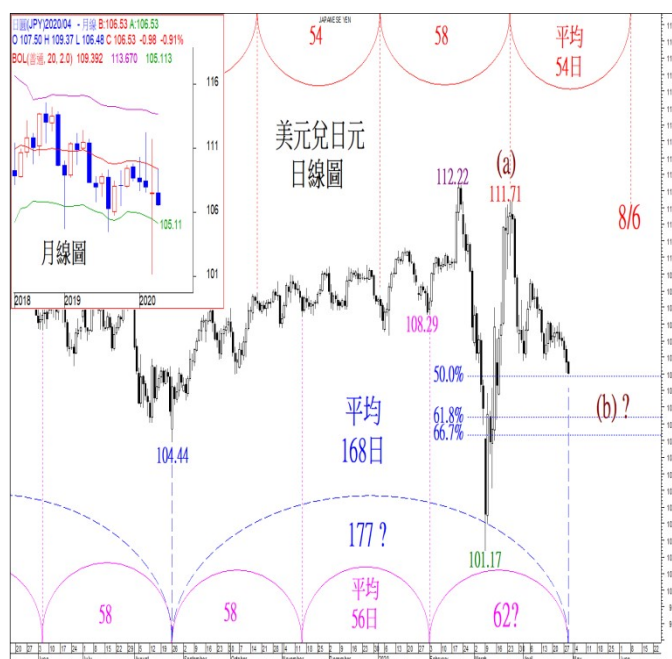
所謂「魔鬼在細節」，如果從日線圖仔細觀察，會發覺由1.2555美元開始的V浪並非以簡單的(a)(b)(c)三個浪下跌，而是以所謂的「雙重之字形」，亦即以(a)(b)(c)(x)(a)(b)(c)七個浪姿態下行。在第一組(a)(b)(c)浪中，(c)浪以斜線三角形方式，由2018年9月高位1.1815美元下跌至2020年2月20日的1.0775美元見底，這樣就可以解釋為何中間第3浪內部的波浪是重疊的及第4浪亦會與第1浪重疊。之後的(x)浪迄今為止有兩個可能性：第一，(x)浪以3-3-5的不規則形方式反彈，目前的(x)浪c會以五個浪姿態邁向1.15美元水平，然後才藉着平均66星期循環高位周期在9月尾才見頂；第二，(x)浪以三角形方式鞏固，其d浪已經在4月24日的1.0725見底，目前的e浪只要不超越3月27日高位1.1147美元，整組(x)浪便可以結束，然後展開另一組(a)(b)(c)浪下跌。

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	反彈	周期或見底



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	下調

以詳細**波浪形態**分析，美元由 2015 年 6 月大頂 125.85 日元下跌至今，相信是**(a)(b)(c)**三個浪的調整結構，其中的**(a)**浪在 2016 年 6 月的 99.00 日元見底之後，**(b)**浪便以三角形方式進入橫行鞏固局面，內部可劃分為 **abcde** 五個浪的結構，其中 **c** 浪反彈由今年 3 月低位 101.17 日元開始，若為 **a** 浪長度的 0.618 或 0.786 倍，上望目標 **113.33** 或 **116.63** 日元。另外，在 **c** 浪之內，**(a)**浪由 101.17 上升至 111.71 日元見頂，目前就是**(b)**浪調整，近則在 **106.40** 日元；遠則在 **105.00** 日元前後見底，為日後展開**(c)**浪上升打好基礎。



英鎊短線料在 1.27 見頂

以短線**波浪形態**分析，英鎊由3月20日(「土星入水瓶座」)低位 1.1404 美元開始是一組推動上升浪，可劃分為五個浪結構，其中的(iv)浪由4月14日高位 1.2647 美元下跌至4月21日的 1.2245 美元見底。在4月27日，英鎊以陽燭重返20天平均線阻力之上高收，顯示目前的升勢為(v)浪，若等於(ii)浪長度，目標 1.2774 美元。無獨有偶，2019年12月高位 1.3514 至 1.1404 跌幅的 0.618 倍反彈目標為 1.2708 美元，與 1.2774 美元組成首選的見頂目標區。

配合**循環周期**分析，短線**平均 39 日循環低位**周期現已進入尾段，顯示短線再上升的空間及時間皆有限，這剛好符合目前處於(v)浪上升的估計。之後的第一組跌浪預期要維持至5月14日左右才見底。然而，更重要的周期底部預計要等到7月上旬/中旬才會形成，原因是：**第一**，**平均 100 星期循環低位**理論上會在7月中形成；**第二**，由 1.1404 底部起計，第二個**平均 39 日循環低位**理論上會在7月上旬形成。

但是，如果位於 1.4200 美元的20天平均線支持再度失守的話，則表示整組1浪早已見頂。



澳元不超越 0.6717 將見頂

上期「月刊」已提到，2020 年第一季與澳元之前的三、四個轉角市剛好以「神奇數字周期」相距，表示澳元有條件在3月19日的 0.5506 美元形成了重要底部。

除了澳元在第一季最終以長腳陰燭收市之外，從短線**波浪形態**的角度看，0.5506 美元也有條件成為重要底部，原因是，由此上升至今，在**日線圖**上呈現出五個浪的結構，其中的(iii)浪比起(i)浪短，所以由4月21日低位 0.6250 美元上升至今，就是(v)浪階段，最終不可超越與(iii)浪長度相等的目標 0.6717 美元，否則會違反「第3浪不可以是最短推動浪」的數浪規則。

以比率計算，(v)浪的見頂目標，近則 0.6523 至 0.6539；遠則 0.6607 至 0.6671 美元，後者剛好與3月9日高位 0.6685 美元接近。無論如何，只是目前的升勢並無超越 0.6717 美元的波浪「極限」，整組五個浪所組成的1浪仍有條件隨時見頂(說不定就是5月4日或5日的「紅星日」)，然後以2浪姿態逐步回落。配合**平均 79 日循環低位**周期來看，2浪調整或會維持至7月上旬才會見底。



轉載筆者周四於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

恆指續有上升空間

30-04-2020

上周四本欄指出：「承接周二(4月21日)的跌勢，恆指昨日(4月22日)在20天平均線支持位23720之下低開，但低見23483之後卻逐步回升，最終更以『好友反攻』重返20天平均線之上高收，表示這條重要的平均線並無失守，亦即短期升勢得以保持不變。故此，若守在23483底部之上，恆指將有條件上試高位，甚至乎穿破24666的『綠星日』頂部。」

暫受制於通道上限線阻力

結果，恆生指數在4月24日再考驗多一次20天平均線支持之後，即展開升浪，並在4月29日創下24855的個半月新高(圖一)。惟創新高後隨即回軟，最終以24643收市，呈現「單日轉向」形態，其頂部剛好受制於20天保歷加通道上限線阻力。

惟收市時仍保持在50天平均線後抽支持位24595之上，加上MACD的買入訊號維持不變，只要恆指繼續守在50天平均線支持之上，短期內仍可以上試下跌裂口的頂部25140，此阻力位恰好與29174至21139跌幅的0.5倍反彈阻力位25157接近，可視為一個強大的阻力。

恆指尚欠(v)浪才見頂

事實上，從小時圖看，由4月22日低位23483開始的升勢應該尚未結束(圖二)。一般而言，上升浪會由五個次級浪所組成，不過，由23483上升至今，暫時只可以發現(i)、(ii)、(iii)三個浪。換言之，周三開始的調整只屬於(iv)浪，可望下試(iii)浪升幅的0.236，以至0.382倍回吐位，分別在24590及24425。之後再以(v)浪姿態挑戰25140至25157的阻力密集區。

配合指標分析，14小時RSI只呈現超買但沒有任何的頂背馳，表示恆指稍為調整之後，便有條件再挑戰新高，直至RSI的頂背馳產生見頂作用為止。這樣的情況與恆指先以(iv)浪調整，然後以(v)浪上升的估計相符。

轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

星象周期影響股油走勢

02-05-2020

上星期筆者以波浪理論分析6月期油的走勢，指出有機會在4月21日的6.50美元見底，當時的論點是：

期油起伏與廿四節氣相關

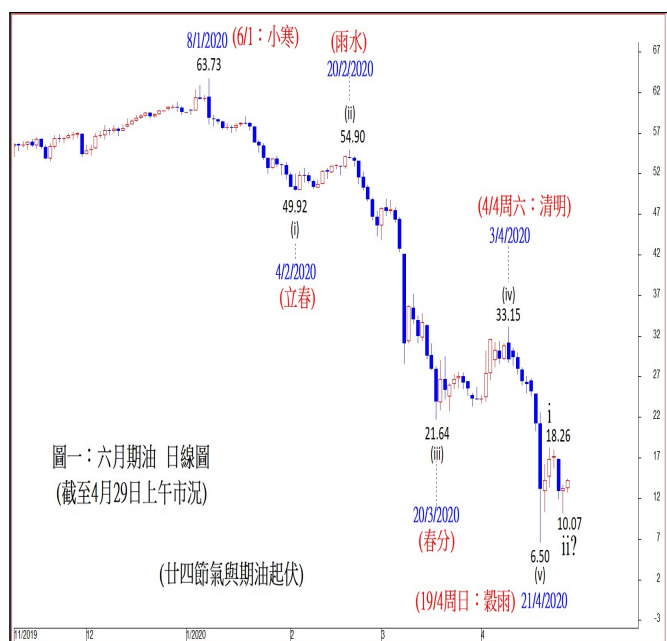
「由1月8日高位63.73美元下跌至今，6月期油在日線圖上展現了一組五個浪的結構，其中的(v)浪下跌由4月9日高位33.15美元開始，若為(i)浪至(iii)浪總長度(63.73 - 21.64)的0.618倍，見底目標7.14美元，與4月21日的實際底部6.50美元極接近(圖一)。」

波浪理論屬於價位的分析，如果從星象周期的角度看，6月期油在4月21日見底，時間上也是恰到好處。由63.73美元頂部開始，期油每一組波浪的終點，都恰好與中國「廿四節氣」(屬於太陽周期)高度相關：(i)、(ii)、(iii)、(iv)、(v)浪的終點全部都發生在轉「節氣」日期(正或負兩個交易日內)。換言之，從「廿四節氣」的角度看，6月期油有條件在4月21日的6.50美元見底。可能仍有不少人對星象周期與金融市場走勢的關係抱懷疑的態度，但期油所展示的實際市況，可說是「鐵證如山」！

「紅星日」與恆指重要轉角市相關

另外，在筆者製作的每月「星曆」中，「紅星日」代表恆指有機會於當日或正負3個交易日內形成重要的轉角市。以今年的「紅星日」為例，二月的「紅星日」為2月20日，在3個交易日之前，恆指在28055見頂(圖二)。由此展開的跌市一直維持至3月19日的21139才見底，全期的跌幅超過6,900點！而見底的日期，剛好是3月22日「紅星日」的一兩個交易日之前。

無論是3月22日抑或是4月5日的「紅星日」，都與恆指的見底市況有關。由後者展開的升浪，理論上會維持至下一個「紅星日」產生轉向作用(相信會是見頂)為止。至於下一個「紅星日」何時出現？筆者會在5月6日舉辦的網上講座中透露，尚未報名的朋友，請到<https://event.hket.com/article/2617174>報名。



(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	南方恆指反向ETF	2020/04/27	HK\$ 5.87	5000	HK\$ 5.74	HK\$ 28,700	HK\$ (650)	-2.2%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,026,625	HK\$ 26,625	2.66%

策略：

南方恆指反向ETF(7300)： 周一已在開市價5.87元買入5,000股，暫不設止蝕。伺機加碼。

新天能源(0956)： 若見1.50元及1.44元，分別買入10,000股，全部以下破1.24元底部止蝕，中線看好。

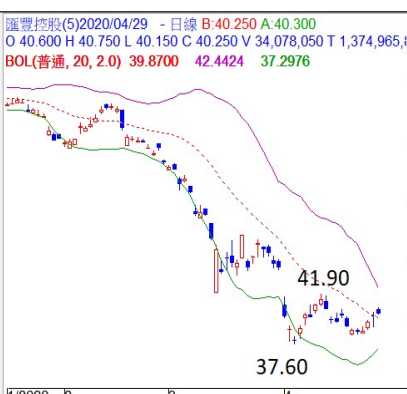
註：模擬基金的買賣只作參考用途，並不構成任何投資建議，投資者務必以個人獨立思考決定是否參考。

個股最新圖表形勢：

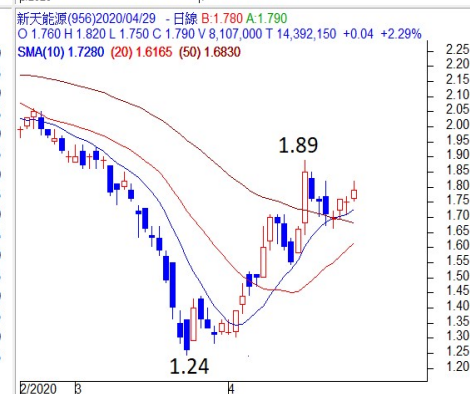
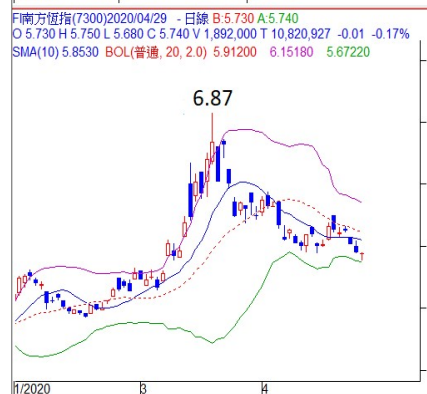
騰訊控股(0700) 日線圖 (27/12)



匯豐控股(0005) 日線圖



中國重汽(3808)日線圖 (9/4)



南方恆指反向ETF(7300)日線圖

港交所(0388)日線圖 (17/4)

新天能源(0956)日線圖 (24/4)

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：無

匯市：無