



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7月31日

(下期月刊：2020年9月4日)

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

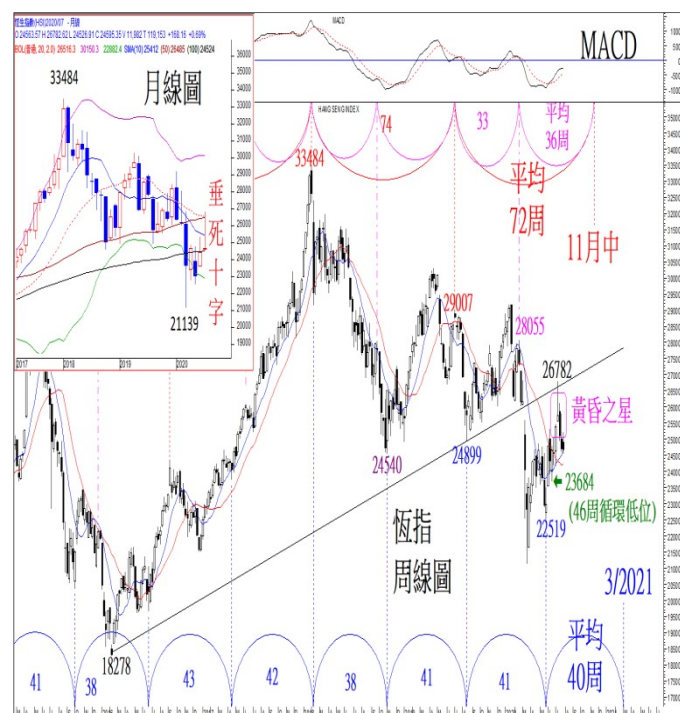
20年8月份月刊

恆指 7 月收垂死十字

從月線圖看，恆生指數在7月先大升後大跌，由最高 26782 回落至 24595 收市，與全月最低位 24526 只高出 69 點，結果構成了「垂死十字」的利淡形態。更重要的是，這個利淡形態的頂部及手部剛好受制於 10 月、20 月及 50 月三條平均線阻力，顯示中期反彈可能已暫告一段落。

再從周線圖看，恆指在 26782 以「黃昏之星」見頂回落，其頂部剛好受制於 2016 年 2 月低位 18278 延伸的上升軌後抽阻力位，反彈結束的訊號同樣強烈。

可是，迄今為止，一些中線利好的訊號仍然有效，不排除支持恆指隨時見底回升的可能性。這些利好訊號包括：**第一**，MACD 的買入訊號並沒有改變的跡象；**第二**，以循環周期分析，一方面，恆指平均 46 星期循環低位周期可能已在 6 月中的 23684 見底；另一方面，5 月尾低位 22519 亦可視為遲一星期形成的平均 40 星期循環低位，兩個循環周期理論上都支持恆指向上。



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	下跌	上落市

若果恆指能夠守在平均 46 星期循環低位 23684 之上，則表示利好周期將繼續帶動恆指向上，直至平均 72 星期循環高位周期在今年 11 月中見頂為止。

以波浪形態分析，長期數浪式 2.0 以恆指早已在 2018 年 1 月的 33484 見了大頂，之後是五個浪的下跌結構，其中的(1)浪下跌在今年 3 月的 21139 見底，之後的(2)浪暫時有三種可能性：

數浪式 2.1 以(2)浪為「5-3-5」的反彈結構，其次一級的 a 浪目前處於(iv)浪階段，並有機會於 7 月 27 日的 24526 見底，原因是：**第一**，7 月 28 日為「紅星日」，若守在 24526 底部之上，則不排除星象周期已在此產生重要轉向作用的可能性；**第二**，24526 底部與(iii)浪升幅的 0.5 倍回吐位 24650 相近。恆指若先上破下降軌阻力 25050，即會增加短線見底機會，之後的(v)浪上試近則 27160；遠則 28053 的比率目標。



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

恆指有權跌回升浪起點

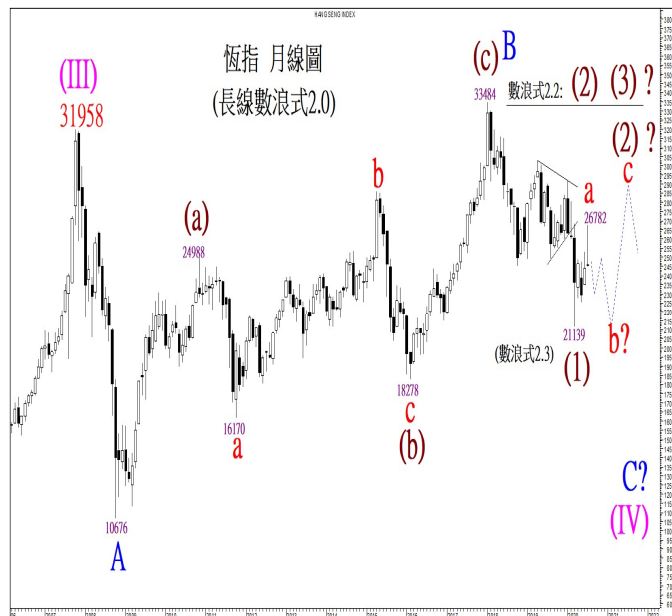
數浪式 2.2 以(2)浪簡單地以三個浪反彈至 7 月的「垂死十字」頂部 26782 見頂，反彈幅度接近的(1)浪跌幅的 0.5 倍(27312)。目前下跌浪為(3)浪，若為(1)浪的 1.236 倍長度，初步下試目標為 11524。

數浪式 2.3 以(2)浪仍以「3-3-5」形態反彈，其中的 a 浪以三個次級浪反彈至 26782 見頂，現時的 b 浪同樣會以三個次級浪形式逐步回落至接近 a 浪起點 21139 的水平。如果 b 浪為 a 浪長度的 1.236 或 1.382 倍，恆指有權跌至 19807 或 18983 才見底，然後以 c 浪大幅回升。

恆指或沿着下降楔形反覆向下

在中線向淡的大前提之下，另一個可行數浪式是**數浪式 1.2**。據此，恆指由 2019 年 4 月高位 30280 開始是 IV 浪(c)下跌，並以下降楔形方式運行，其次一級的 1 浪以三個浪方式下跌至 21139；2 浪剛好反彈了 1 浪跌幅的 0.618 倍，在 26782 見頂。目前是 3 浪下跌的起步階段，若為 1 浪長度的 0.764 倍，初步下試目標為 19798。至於整組 IV 浪(c)的下試目標方面，若以這兩組級數的比率計算，一個密集目標區是介乎於 19225 至 19388 之間。

至於**國企指數**方面，國指 7 月以「射擊之星」受制於多個重要的阻力低收，包括 13962 頂部延伸的下降軌及 10 月、20 月、50 月與 100 月四條平均線，加上 MACD 的沽售訊號並無改變，故國指的中期走勢仍然以向下為主。周期方面，縱然國指平均 46 星期循環低位周期理應支持國指向上，但近期卻不升反跌，此可能與平均 36 月循環低位周期進入尾段有關。現循環周期的起點在初段已經失守，表示國指處於弱勢周期，理論上要跌至今年年尾或明年年初才見底。



金融星象周期

木海六多數發揮利淡作用

恆生指數實際上在7月7日的26782見頂，與7月2日的「土入魔羯」僅相差3個交易日，相信其重要的轉向作用已經在此產生。由此「紅星日」前後開始的下跌浪，理論上會維持至下一個「紅星日」才會見底。而下一個「紅星日」就是7月28日的「木海六」。

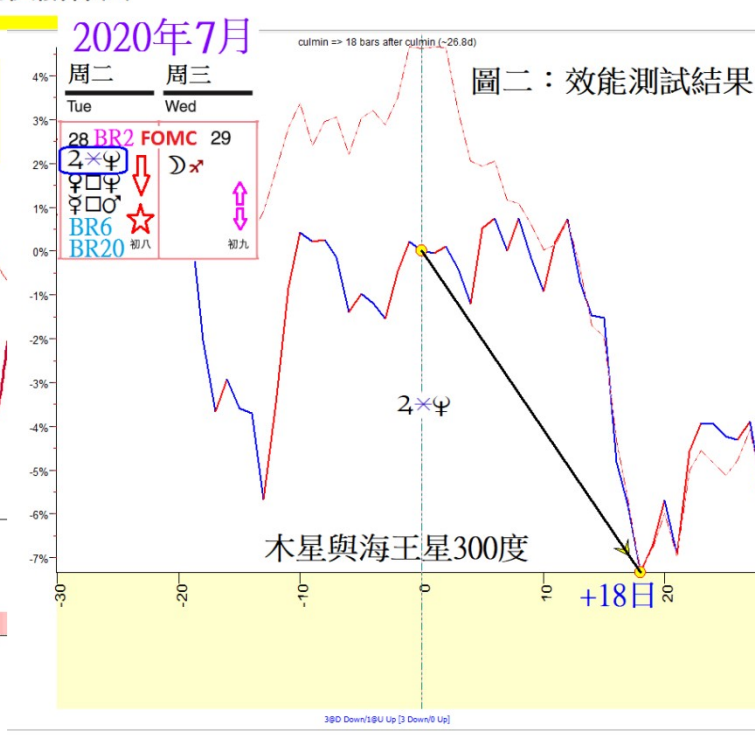
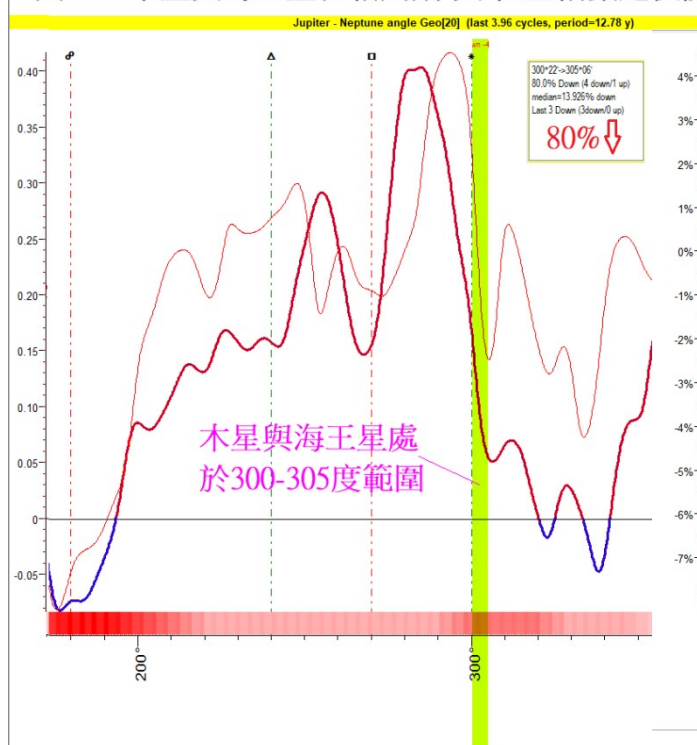
縱然由7月7日開始的跌浪理論上要維持至7月28日前後，才藉着「木海六」而見底回升，但若果從統計或「效能測試」的角度看，恆生指數在「木海六」之後會傾向下跌。恆指近日最低位24526在7月27日形成，與7月28日的「木海六」僅相差一天，倘若恆指短期內確切跌穿該底部低收，即表示技術弱勢可配合「木海六」的利淡效應，並促使恆指在八月大部份時間內繼續下跌。

木海六明顯利淡恆指

圖一是木星與海王星合相周期與恆生指數升跌的關係圖。兩顆星體的「合相」周期(Synodic Cycle)長度為12.78年，所以由1969年至今，完整的「木海合相」周期大約有四個。是次「木海六」是兩者相距300度，若以「木海」相距300度至305度的範圍計算，恆指以往出現過4次跌市及1次升市，亦即跌市的或然率高達80%，見圖一的螢光範圍。

至於圖二的「效能測試」結果顯示，由「木海六」當日起計的18個交易日內，恆指明顯傾向下跌，有3次跌市及1次升市，而平均的跌幅超過7%。由此顯示，由7月28日起計的大半個月內，恆指有機會受到「木海六」周期影響而出現較明顯的跌勢。

圖一：木星與海王星合相周期與恆生指數起伏關係圖

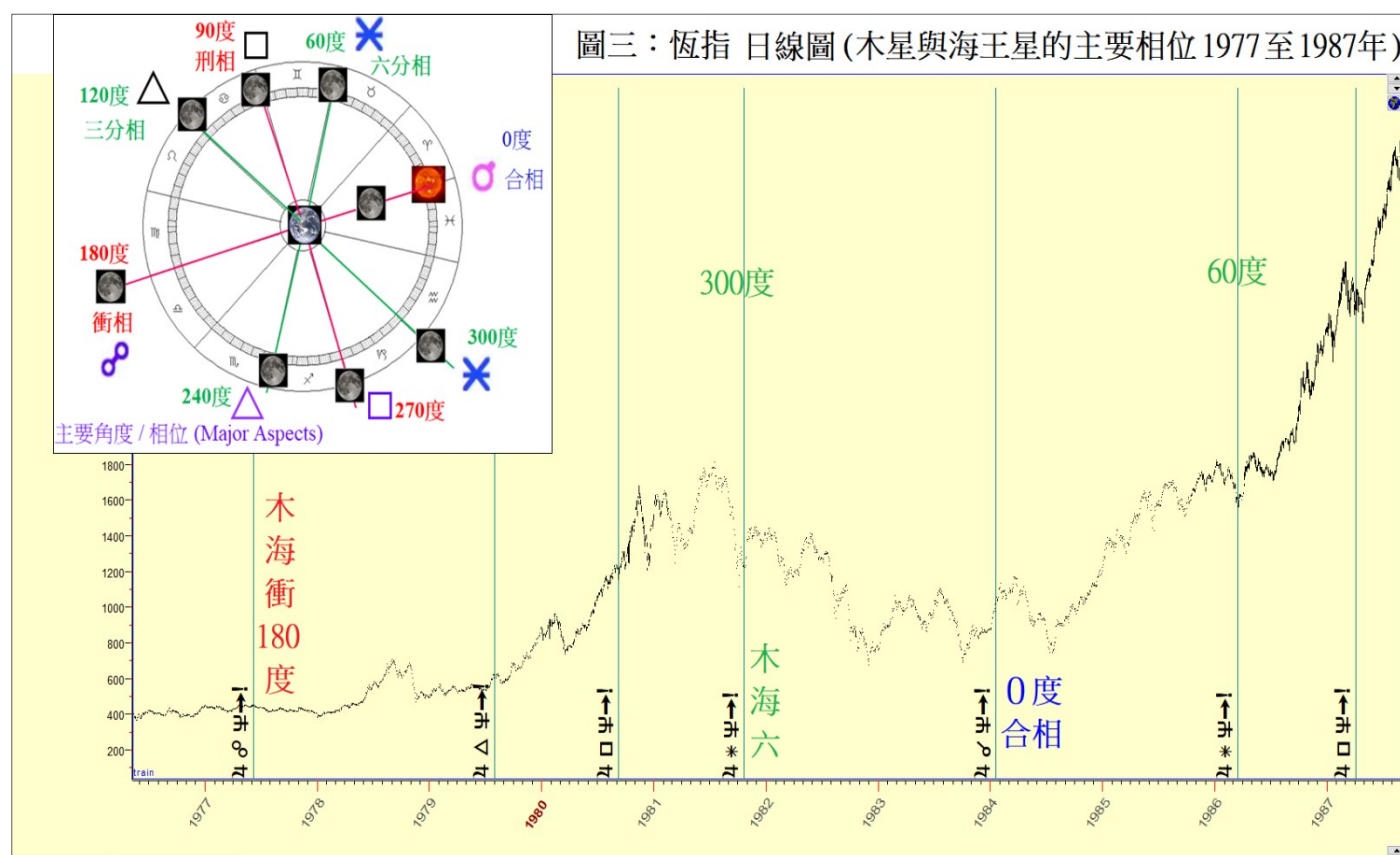


在恆生指數的歷史裡，由於 300 度的「木海六」周期發生的次數有限，所以可逐一檢視對恆生指數實際走勢的影響。

主要相位示意

圖三左上方的細圖是「主要相位」(Major Aspects)的示意圖。簡單而言，從地球的角度看(以地球為中心的視點)，當兩顆星體例如月亮和太陽處於同一星座及同一度數時，兩者就形成「合相」(conjunction)，亦即 0 度。當兩顆星體逆時針移動並分開兩個星座(每個星座佔 30 度)時，其夾角就是 60 度，稱為「六分相」(sextile)；兩顆星體分開三個星座時，就是 90 度，稱為「刑相」或「四分相」(square)；分開四個星座就是 120 度，稱為「三分相」(trine)；分開六個星座就是 180 度，稱為「衝相」或「對分相」(opposition)。

在 180 度之後，主要「相位」有 240 度、270 度及 300 度，分別都稱為「三分相」、「刑相」及「六分相」。今次的「木海六」就是木星與海王星的 300 度「六分相」。



80 年代的木海六

圖三展示了 1977 年至 1987 年的恆生指數日線圖走勢，在 1977 年，木星與海王星形成 180 度的「衝相」，之後在 1981 年形成的「六分相」就是 300 度的「六分相」。或者可以說，木星與海王星在 1984 年年初形成 0 度的「合相」，其前一個主要相位就是 300 度的「六分相」，亦即「木海六」。

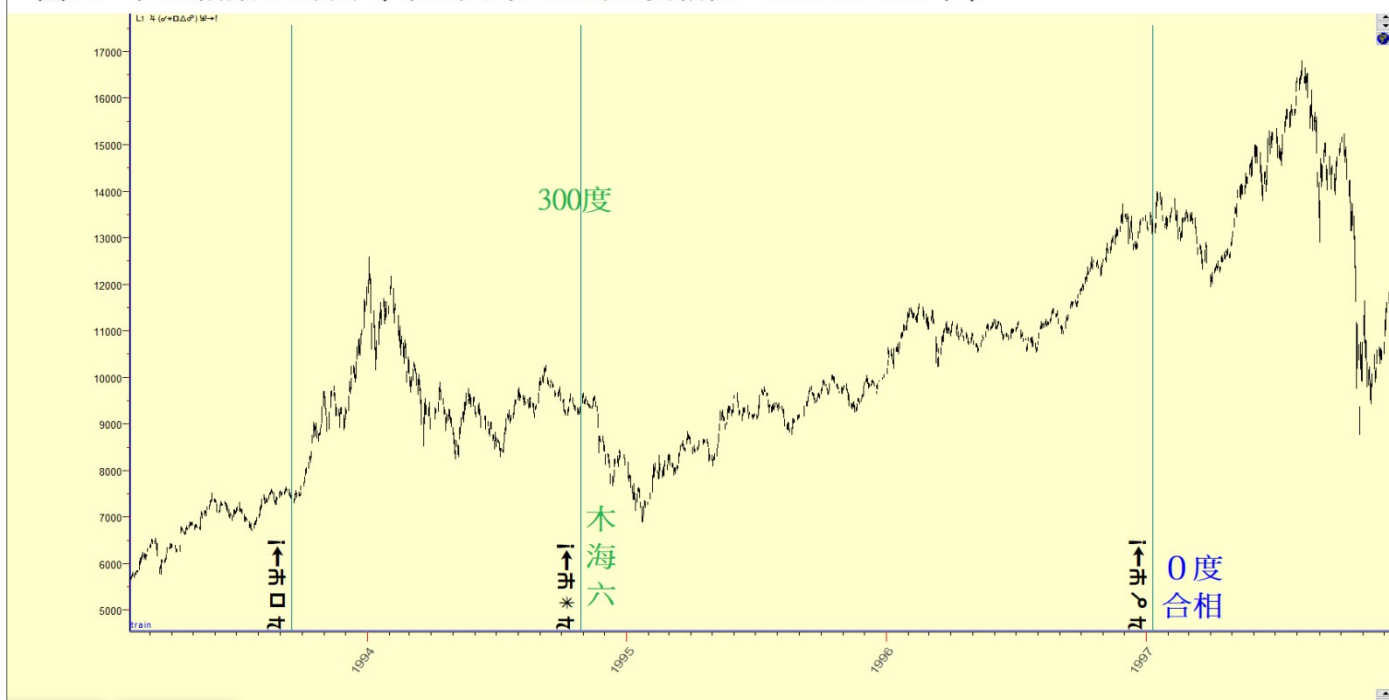
仔細觀察，1981 年的一次「木海六」並沒有即時產生利淡作用，恆指反而在準確「木海六」發生之後造好，升勢更維持了個多月才見頂，之後就正式進入熊市，直至「木海合」的前夕，才正式見底回升。是次「木海六」就是唯一一次與短期升市有關的個案，其餘的個案都不約而同與大幅下挫的跌市有關。

餘下三次木海六都屬於跌市

繼1981年之後，第二次「木海六」在1994年10月尾發生，見圖四。恆指在「木海六」的兩個交易日之後，便在11月1日的9675結束反彈，然後拾級而下，直至在1995年1月23日的6890見底為止，整組跌浪的累積跌幅為2,785點或28.78%。

第三次在2007年10月30日發生，恆指準時在當日的31958見頂回落，第一組下跌浪也維持至同年11月22日的25861，大半個月內累計下跌了接近6,100點或19.08%，見圖五。值得注意的是，在「木海六」至「木海合」期間，「金融海嘯」更席捲全球的金融市場。

圖四：恆生指數日線圖（木星與海王星的主要相位 1994至1997年）



圖五：恆生指數日線圖（木星與海王星的主要相位 2006至2010年）



第四次或最近一次「木海六」在2020年2月20日發生，見圖六。恆指在「木海六」的三個交易日之前的28055結束反彈，當日碰巧是「水星逆行」日。之後恆指拾級而下，最低跌至3月19日的21139，由2月20日的反彈高位27767起計，一個月內的累積跌幅達到6,628點或23.87%。綜合三次跌市的「木海六」，恆指往往會在一至三個月內大幅下挫，而累積跌幅動輒達到兩成。

圖六：恆生指數日線圖（一連三次的木海六周期）



太陽周期預測路線配合向下

另外，圖六內有兩條「太陽周期」預測曲線，藍色的「預測曲線」是正常的「預測曲線」，顯示恆指傾向由每年的7月尾見頂回落，並要反覆下跌至9月尾才會見底。因此，藍色的「預測曲線」恰好配合「木海六」周期所產生的利淡作用。

至於紅色的「預測曲線」則為倒轉(inverted)的「預測曲線」，可視為正常「預測曲線」的倒影，所以基本上與藍色「預測曲線」的方向相反。值得注意的是，恆指在7月27日的24526見底回升，除了剛好是7月28日的「木海六」或「紅星日」的前夕之外，亦與紅色「預測曲線」的方向暫時一致。故此，不排除「紅星日」已經在7月27日產生了重要的轉向效應，促使恆指見底回升。

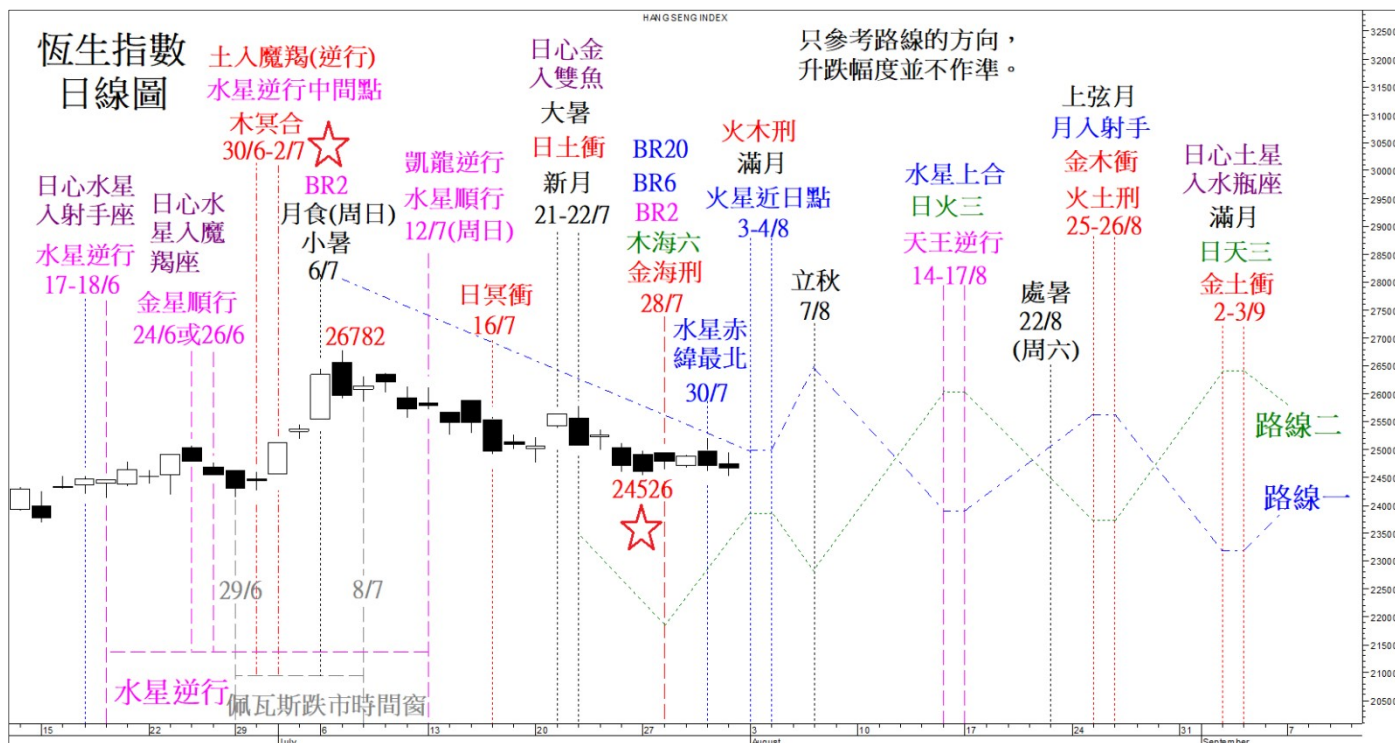
換言之，恆指若守在「紅星日」前後形成的底部24526之上，就有機會跟隨紅色「預測曲線」的方向繼續向上，直至9月尾才見頂。

相反而言，若果短期內跌穿24526底部的話，即表示「木海六」已發揮以往多數出現的利淡效應，促使恆指跟隨藍色「預測曲線」的方向下跌，直至9月尾才見底。巧合的是，第三次或最後一次的準確「木海六」將會在10月12日發生，說不定就是今次趨勢市逆轉的時機。

恆指短線預測路線圖

2020年 8 月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
8月3日：火星近日點 8月18日：金星赤緯最北 火木刑：8月4日；火冥刑：8月13日；火土刑：8月25日			8月15日：天王星逆行 8月22日：處暑(日入處女)			1 八月 BTD Dv ♀♂♀ 十二
2 O□♂ 十三	3 ♂P 十四	4 ♂□♀ 十五	5 十六	6 BR27 ♀P 十七	7 ♀♂ 十八	8 DDB 十九
9 DDA 二十	10 H♀♂ ♀□♂ 廿一	11 廿二	12 廿三	13 ♀♂ ♂□♀ 廿四	14 廿五	15 5SR 廿六
16 DDA O△♂ 廿七	17 BTD O♂♀ ♀△♂ 廿八	18 ♀D♂ 廿九	19 BR27 ♀×♂ 七月	20 ♀♂ 初二	21 DDP 初三	22 O♂ DDB 廿四
23 初五	24 初六	25 初七	26 初八	27 初九	28 DDB ♀△♀ 初十	29 H♀♂ ♀△♀ 十一
30 ♀♂♀ 十二	31 ♀♂♀ 十三	1 九月 ♀△♀ 十四	2 BTD O♂♀ ♀△♂ 十五	3 H♂♀ ♀△♂ 十六	4 ♀□♂ 十七	5 ♀×♀ DDB 十八

2020年 9 月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
30 ♀♂♀ 十二	31 ♀♂♀ 十三	1 ♀△♀ 十四	2 BTD ♀♂♀ O△♂ 十五	3 H♂♀ ♀△♂ 十六	4 ♀□♂ 十七	5 DDB ♀×♀ 十八
6 DDB ♀♂♀ ♀♂♀ DDB 十九	7 白露 廿一	8 廿二	9 廿三	10 ♂SR H♂♀ O△♂ 廿四	11 ☆+/-1日 廿五	12 DDB O♂♀ BR3 廿六
13 2SD H♂♀ 廿七	14 廿八	15 O△♀ ♀□♂ 2Dv FOMC 廿九	16 H♀♂ FOMC 三十	17 ♀□♂ S 八月 初二	18 DDB O△♂ 初三	19 ♀A 初四
20 初五	21 ♀□♂ BTD 初六	22 O♂♀ D♂ 秋分 初七	23 D♂ ♀□♂ H♀♂ 初八	24 DDB ♀♂♀ 初九	25 初十	26 初十一
27 ♀♂♀ 十二	28 十三	29 2SD ♀△♂ BTD 十四	30 ♂□♂ 十五	1 10月 ♀♂♀ BR27 十六	2 DDB O 國慶日/中秋節 十七	3 ♀♂♀ 十八



由於恆指在 7 月 28 日「紅星日」前夕的 24526 見底回穩，所以能否守在該底部之上，將有助判斷短線的大方向究竟是向上，還是繼續向下：首先，若跌穿 24526 底部，則表示「木海六」已發揮利淡作用，促使恆指在八月份大部份時間向下，見路線一；

其次，若保持在 24526 底部之上，則表示「紅星日」已產生了重要的轉向作用，並促使恆指在 9 月初之前反覆向上，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

↑ 利好 ↓ 利淡 ☆ 轉向 ★ 重要轉向在附近出現 ⇅ 波動性較大

2020年 8 月

周日 Sun	周一 Mon	周二 Tue	周三 Wed	周四 Thu	周五 Fri	周六 Sat
8月3日：火星近日點 8月18日：金星赤緯最北 火木刑：8月4日；火冥刑：8月13日；火土刑：8月25日						
8月3日：火星近日點	8月15日：天王星逆行	8月15日：天王星逆行	8月15日：天王星逆行	8月15日：天王星逆行	8月15日：天王星逆行	1 八月 BTD ☾Dv ♀♂♀ 十二
8月18日：金星赤緯最北	8月22日：處暑(日入處女)	8月22日：處暑(日入處女)	8月22日：處暑(日入處女)	8月22日：處暑(日入處女)	8月22日：處暑(日入處女)	8月22日：處暑(日入處女)
火木刑：8月4日；火冥刑：8月13日；火土刑：8月25日	火木刑：8月4日；火冥刑：8月13日；火土刑：8月25日	火木刑：8月4日；火冥刑：8月13日；火土刑：8月25日	火木刑：8月4日；火冥刑：8月13日；火土刑：8月25日	火木刑：8月4日；火冥刑：8月13日；火土刑：8月25日	火木刑：8月4日；火冥刑：8月13日；火土刑：8月25日	火木刑：8月4日；火冥刑：8月13日；火土刑：8月25日
2 ☉☐♂ 十三	3 ♂P 十四	4 ♂☐♂ 十五	5 十六	6 BR27 ♀P 十七	7 ♀♂ 十八	8 ☾D♂ 十九
9 ☾A 二十	10 H♀♂ ♀☐♂ 廿一	11 廿二	12 ☉ 廿三	13 ♀☉ ♂☐♀ 廿四	14 廿五	15 ♂SR 廿六
16 ☾D^ ☉△♂ 廿七	17 BTD ☉♂♀ ♀△♂ 廿八	18 ♀D^ 廿九	19 BR27 ♀×♂ 七月	20 ♀♂ 初二	21 ☾P 初三	22 ☉♂ ☾D♂ 廿六 處暑
23 初五	24 初六	25 ☾♂ ♂☐♂ ♀△♂ 初七	26 ☉ 初八	27 ☾♂ 初九	28 ☾Dv ♀△♀ 初十	29 H♀♂ ♀△♂ 十一
30 ♀♂♀ 十二	31 ♀♂♀ 十三	1 九月 ♀△♀ 十四	2 BTD ♀♂♀ ☉△♂ 十五	3 H♂♂ ♀△♂ 十六	4 ♀☐♂ 十七	5 ♀×♀ ☾D♂ 十八
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。

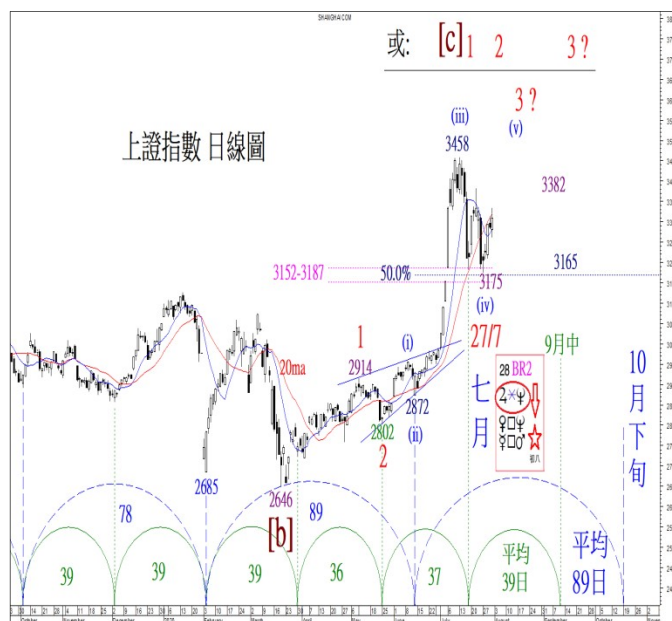
上升裂口判別 A 股好淡

從日線圖看，縱然 20 天平均線失守，但上證指數在 7 月 27 日低見 3175 之後又再度回升，剛好守在包括上升裂口(3152 至 3187)在內的密集支持區之上，表示早前爆發的上升趨勢市尚未確認逆轉。配合時間周期分析，無論平均 89 日循環低位周期抑或平均 39 日循環低位周期，目前都是處於上升階段，若守在裂口支持區之上，利好周期將支持上證指數繼續造好。此外，7 月 28 日為「紅星日」，上證剛好在前一天的 3175 見底回升，所以，若守在其上，轉向周期將支持上證指數繼續上升。

綜合而言，若守在上升裂口支持區之上，利好的技術走勢及周期都會維持不變，並推動上證指數以 3 浪(v)姿態上升。反之，則表示[c]浪反彈早已在 3458 見頂，其後會以 3 浪姿態下挫。

從周線圖看，上證指數本周剛好在上升裂口見底回升，加上 14 星期 RSI 由超買區回落之前並無背馳，所以有條件再挑戰新高，直至 RSI 的背馳訊號產生見頂壓力為止。無論是較長線的平均 67 星期循環低位周期，抑或較短線的平均 47 星期循環低位周期，目前都是處於初段，理論上會有利上證指數繼續向上發展。至於從月線圖看，上證指數 7 月最終以陽燭穿破 20 月保力加通道上限線高收，令通道波幅開始擴張，是爆發中期單邊升市的訊號。阻力方面，7 月高位 3458 與 5178 至 2440 整段跌幅的 0.382 倍反彈目標 3486 接近，倘若上破，將可挑戰 2018 年 2 月的頂部阻力 3586，以至 0.5 倍反彈目標 3809。

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	反彈	大型橫行



道指獲利好周期支持

在月線圖上，縱然道指6月以「射擊之星」由27580回落，但7月市況卻不跌反升，截至7月30日晚，道指已重返10月及20月平均線25970至26110之上，如果今日保持其上收市，則表示中期升幅仍可以擴大，向上可望挑戰位於29100的20月保力加通道上限線阻力。

事實上，從周線圖看，道指只要保持在10周、50周及100周線密集支持區25980至26310之上收市，整體的走勢仍然向上。再者，兩個情況都有利道指繼續向上：**首先**，MACD進入正數區域之餘，與訊號線亦同步向上，買入訊號明確；**其次**，6月的調整浪底24843已成為**平均38星期循環低位**，目前的利好周期將支持道指向上挑戰目前大約在28500的保力加通道上限線。

從日線圖看，道指近日雖然由最高27071回落，但迄今為止的跌幅有限之餘，亦始終守在50天、20天及250天線支持之上，短期升勢暫時並無逆轉跡象。事實上，短線**平均38日循環低位**周期剛在7月9日的25523形成，所以中短線周期現階段都會支持道指向上。有見及50天線近月一直扮演好淡分界線的角色，道指昨日剛好以「錘頭」守在其上高收，顯示現時仍可能處於(1)浪5升勢，挑戰29183，以至29773的比率目標，但最終不可超越30314的「極限」。相反來說，50天線支持一旦失守，則表示(2)浪b反彈已經在7月15日的27071結束，目前的(2)浪c將大幅下跌，初步可望維持至下一個**平均38日循環低位**在9月初形成為止。

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)
向上	向上	向上



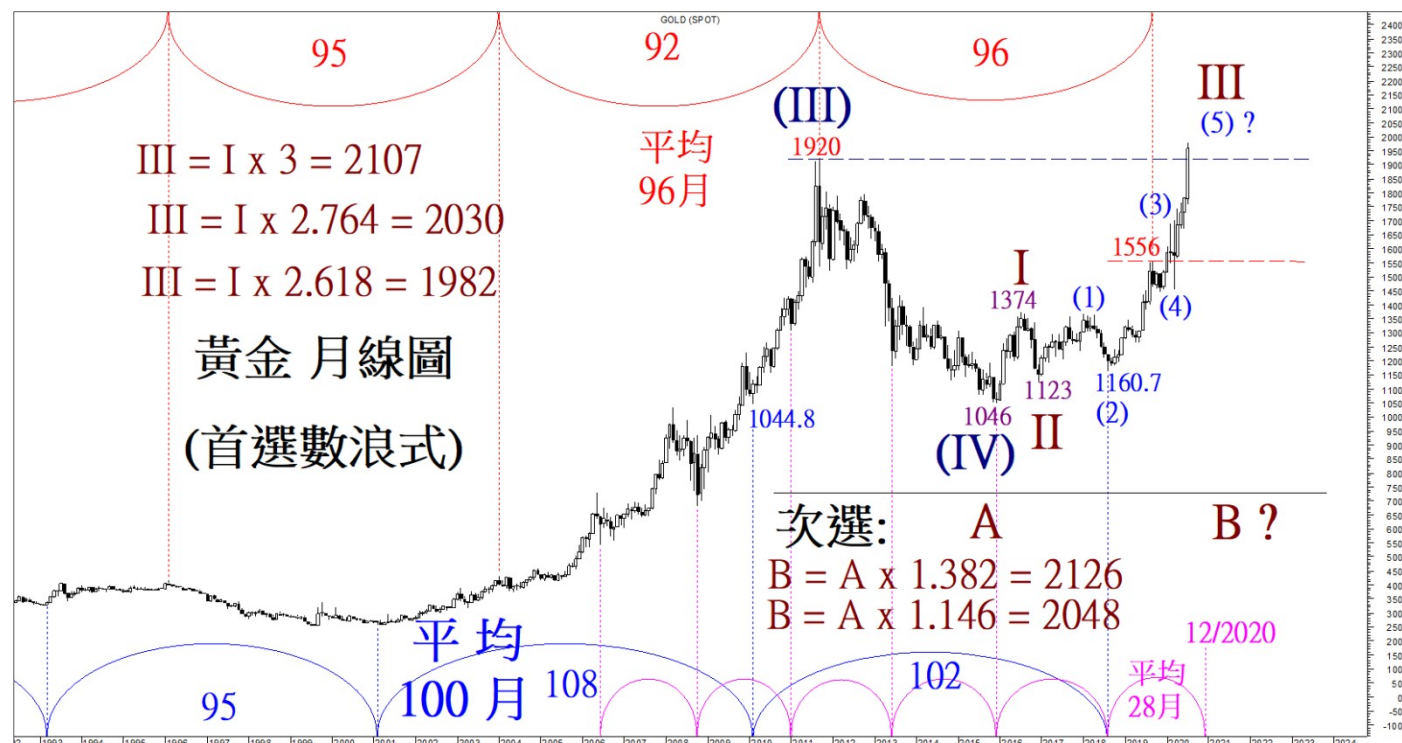
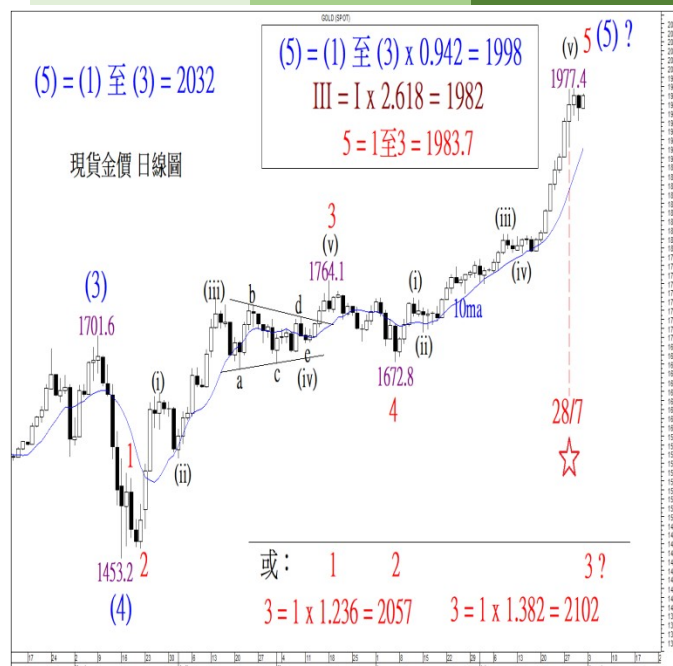
黃金創新高展(V)浪

從日線圖看，金價由3月低位1453上升至今，仍然有機會屬於五個浪的上升結構，分別只是5浪及其次一級的(v)浪都是以「延伸浪」姿態運行，升幅比本刊之前預期為大。

縱然金價差些少便升抵1982至1998美元的比率目標區，但由於在7月29日高見1977.4美元後回軟，所以不排除7月28日「紅星日」已在此產生轉向作用的可能性。當然，金價仍然遠高於現時處於上升狀態的10天平均線，顯示單邊升市依然明顯。有見及此，另一個可能性是，由1453上升至今是1、2、3浪的結構，其中的3浪由6月5日的1672.8美元展開，若為1浪升幅的1.236或1.382倍，上望目標2057或2102。

從月線圖看，有見及金價的升勢越演越烈，平均96月循環高位周期修訂在去年9月的1556美元見頂，其後稍經調整即掉頭破頂，顯示金價現正受惠於長線強勢周期，中長線可以有不少的上升空間，尤其是剛剛升穿了之前的歷史高位1920元。故此，首選數浪式以金價由2015年12月低位1046美元上升至今為大浪(V)，至今處於III浪階段，若為I浪升幅的2.618、2.764或3倍，上望目標1982、2030及2107。由於第三浪升勢難以估頂，所以在重返1920美元之下低收之前，不宜太早說見頂。此外，有見及平均28月循環低位理論上會在12月形成，所以次選數浪式以金價由1920開始的大浪(IV)是以3-3-5的不規則形方式運行，目前的B浪如果尚未於1977見頂的話，則可望在2048或2126的比率目標見頂，然後以C浪大幅回落。

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	單邊上升	上升



歐元爆發中期單邊升市

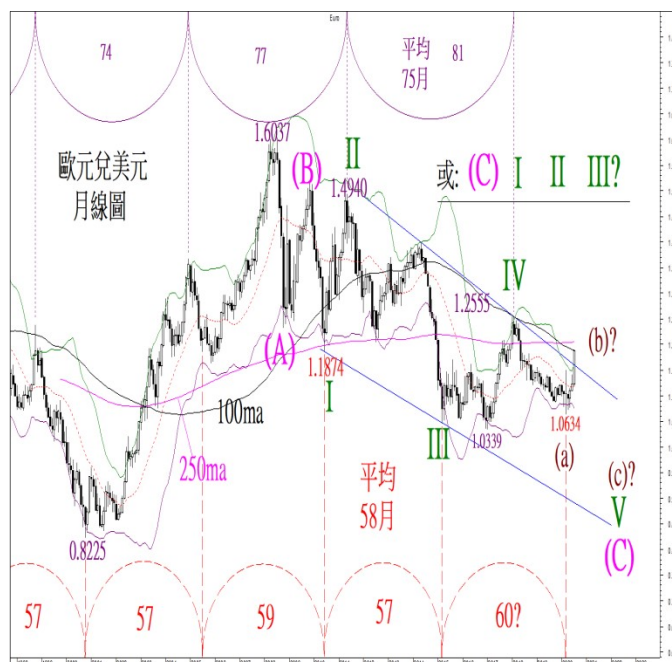
從月線圖看，歐元7月出現一支大陽燭，不但確切升穿了20月保力加通道上限線，亦穿破下降楔形頂線阻力，顯示歐元有條件觸發中期的單邊升市。再高一級的阻力區由100月及250月平均線所組成，目前介乎於1.1885至1.2055美元之間，倘若確切上破的話，歐元開展中長期升浪的可能性將會大增。

故此，這個平均線阻力區可視為判斷以下兩個可行數浪式高下的好淡分水嶺：

第一，由1.0634美元開始的V浪(b)反彈可望在阻力區之內或以下結束，然後便以V浪(c)姿態下試新低。

第二，1.0634美元已經是II浪調整的浪底，目前是強而有力的III浪上升，中長線將邁向下降楔形的起點1.4940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)
單邊上升	上升	上升



從周線圖看，歐元連續兩星期都以大陽燭穿破20星期保力加通道上限線，令通道的波幅進一步擴張，是中期單邊升市的表現。與此同時，歐元暫時已升穿了1.2555至1.0634跌幅的0.5倍反彈目標1.1821美元及之前的頂部阻力區1.1815-1.1851美元，若然今日能夠高收於這個阻力區之上，其後就可以進一步上試0.764倍反彈目標1.2102美元，以至更高的水平。事實上，至少從兩方面看，歐元中線將有不少的上升時間及空間：**第一**，MACD在正數區域保持明確買入訊號；**第二**，平均66星期循環高位周期理論上會支持歐元反覆升至9月尾才見頂。



美元兌日元突破性下跌

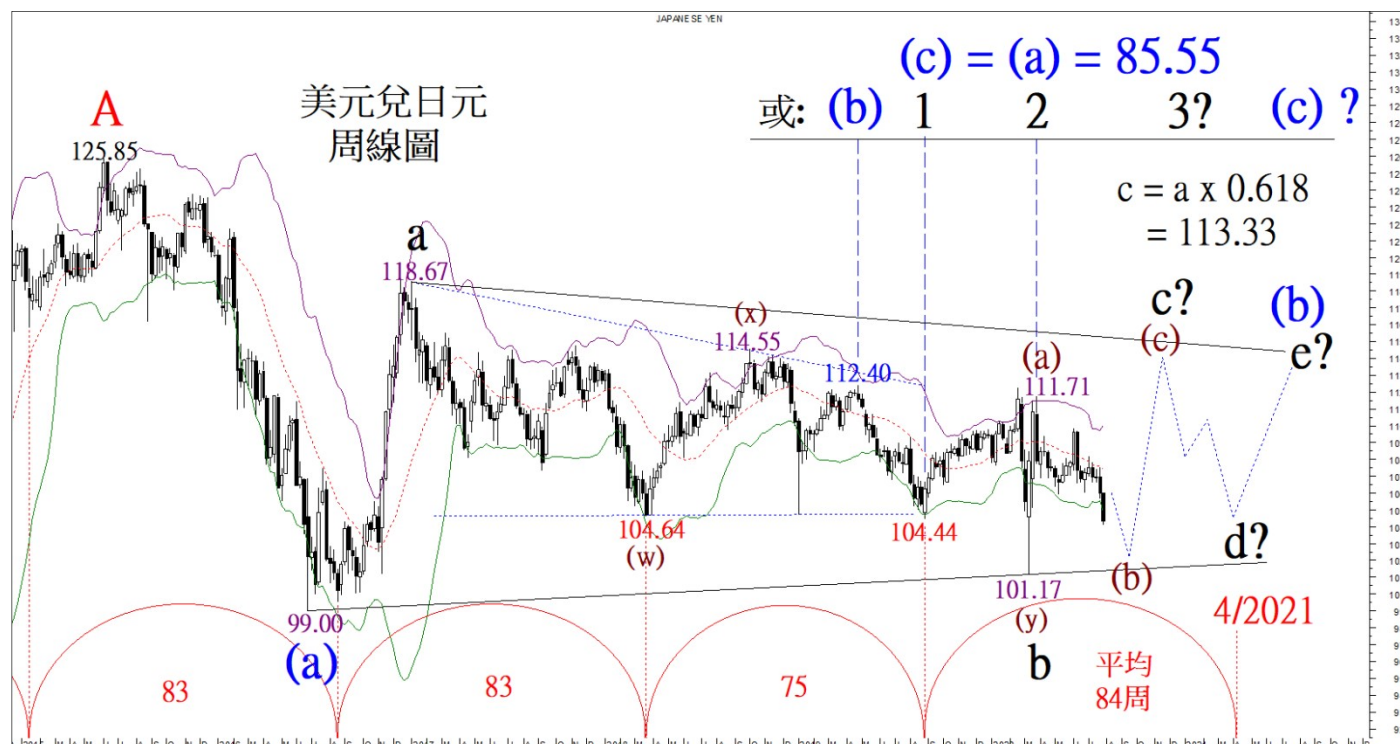
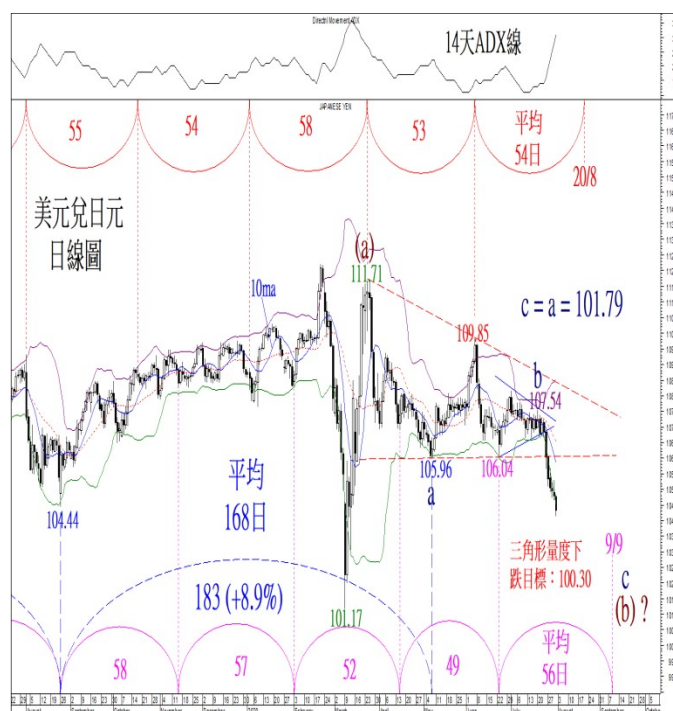
上星期的「跟進周刊」提到，美元兌日元靜極思動，即將出現突破性發展。結果，美元在上周五晚已經跌穿了 105.96 及 106.04 日元的雙底支持區低收，除了令 20 天保力加通道由收窄改為擴張及 14 天 ADX 線由低位回升之外，亦下破了三角形鞏固，正式引發出短期單邊跌市，以三角形的量度跌幅計算，下望目標為 100.30 日元。

此外，6 月 23 日低位 106.04 日元可視為提早形成的平均 56 日循環低位，如今美元持續跌穿這個剛形成的周期底部低收，在在反映美元處於弱勢周期，由現時至下一個周期低位於 9 月上旬形成之前，走勢都會傾向是大跌小反彈。

以短線波浪形態分析，美元由 3 月 24 日高位 111.71 日元開始的跌浪估計是 abc 三個浪所組成的 (b) 浪，其中的 b 浪以三角形鞏固至 7 月 20 日的 107.54 日元，目前的 c 浪若等於 a 浪長度，初步下試目標為 101.79 日元。

從周線圖看，美元暫時以陰燭跌穿了 20 星期保力通道下限線支持，令通道波幅擴大，有條件觸發中期單邊跌市。有見及此，美元由 111.71 日元下跌至今，除了可能是 (b) 浪 c 調整之外，亦有可能正處於 (c) 浪 3 下跌階段，在可見將來都會維持大跌小反彈的局面，直至平均 84 星期循環低位周期在明年 4 月到底為止。以比率計算，由 2019 年 4 月高位 112.40 日元開始的 (c) 浪下跌若等於 (a) 浪長度，初步下試目標為 85.55 日元。

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)
單邊下跌	下跌	下調



英鎊中線見底訊號增強

從月線圖看，英鎊繼今年3月以「錘頭」由1.1404美元見底回升之後，連續幾個月都穩守在20月保力加通道下限線支持之上，7月如無意外更會以陽燭升穿中軸線阻力1.2740美元高收，為中期見底回升打響頭炮。

此外，陽燭亦升穿了50月平均線1.2985，是2014年11月英鎊跌穿了50月平均線以來的首次，因而構成更為強烈的中線見底訊號，後市可望進一步挑戰20月保力加通道上限線阻力1.3480左右。通道目前處於窄幅橫行狀態，倘若確切將上限線穿破的話，英鎊由熊轉牛的基調將會正式得到確立。

以長線波浪形態分析，由1.1404美元底部開始的升勢，樂觀估計是長期牛市的起步點，中線上望下降楔形的起點1.72美元；保守估計則為下降楔形C浪內的不規則形(4)浪的c浪上升。整組(4)浪若反彈(3)浪跌幅的0.382或0.5倍，見頂目標1.3948或1.4567美元。當(4)浪反彈結束之後，英鎊將以(5)浪逐步下試新低。無論是樂觀抑或保守的展望最終成為事實，英鎊由1.1404美元開始的升勢都會是五個浪的上升結構。



澳元大勢向上惟短線近頂

從月線圖看，澳元在3月底見0.5506美元，與0.4773至1.1080整組升浪的0.887倍回吐位0.5487美元極接近。截至7月，澳元以連續四支陽燭高收，而且穿破了三個大阻力，進一步確認0.55美元為大底。這三個大阻力包括：20月保力加通道中軸線、長期下降軌及1.1080至0.5506跌幅的0.236反彈阻力位0.6821美元。

與此同時，MACD在底背馳的情況下發出了買入訊號，表示中長期升勢只是處於起步階段。向上可望挑戰上述跌幅的0.382，以至0.5倍反彈目標，分別在0.7635及0.8293美元。

不過，短線而言，由0.5506美元上升至今已呈現五個細浪的結構，表示1浪(v)可能隨時見頂。從月線圖看，1浪(v)可能見頂的阻力有：

- 50月平均線0.7280；
- 20月保力加通道上限線0.7380。

由於通道整體處於橫移狀態，所以澳元日後首次升抵上限線阻力的話，掉頭下跌的可能性甚高。故此，1浪(v)預期會在0.7400美元之下就會見頂，然後以2浪姿態作出較持久的調整。



轉載筆者明天在《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

台股創新高後遇下調壓力

01-08-2020

6月20日本欄以《台股逐步邁向新高》為題指出：「台灣加權平均指數(下簡稱台股)在過去兩年的大幅波動走勢，就是一組典型的『不規則形』調整浪結構(圖一)。由2018年1月高位11270開始，台股以(a)(b)(c)三個浪方式下挫至2019年1月低位9319，組成高一級的A浪；其後大幅上升至2020年1月的12197為B浪反彈。往後的C浪就以極具破壞力的方式大幅下挫，直至在今年3月的8523見底為止。顧名思義，『不規則形』調整浪屬於調整性質，見底之後，台股的大方向自然回復向上，亦即會以『推動浪』(由五個浪組成)方式逐步邁向新高。」

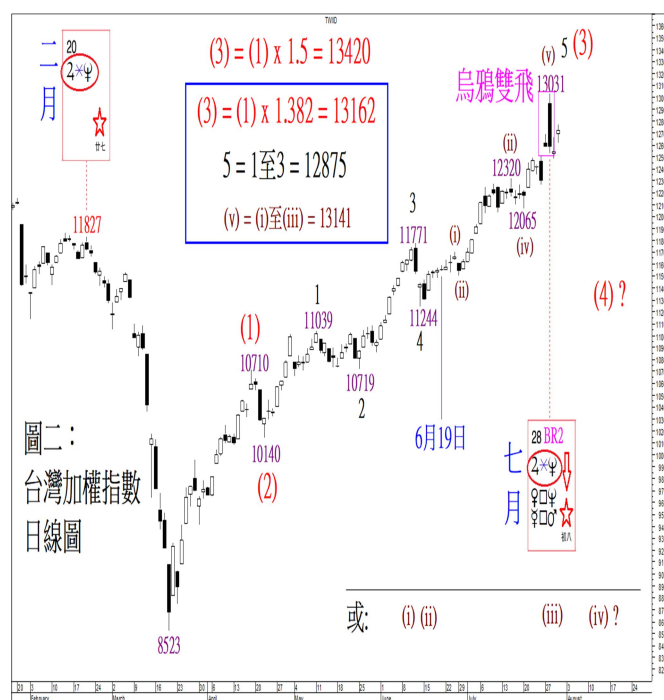
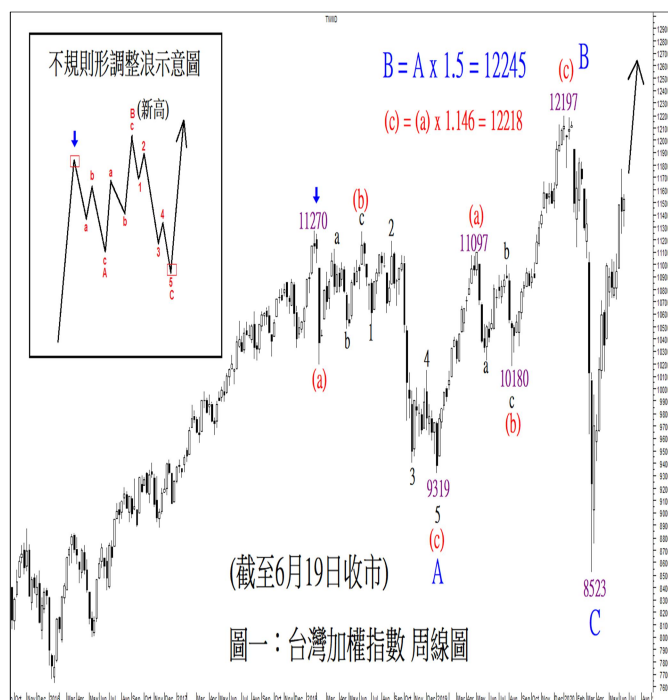
實際市況顯示，台股在評論發表之後持續造好，由6月19日收市的11549上升至7月28日最高的13031，累積升幅逾12%(圖二)。更重要的是，台股已升穿了今年1月的浪頂12197，即B浪的浪頂，表示「台股逐步邁向新高」的預期已經成為事實。

縱然台股中線仍有上升空間，但從以下的角度看，短線卻有機會遇上較大的調整壓力：

台股在「紅星日」見頂

首先，以波浪形態分析，由8523底部上升至今已展現了(1)、(2)、(3)浪的結構，其中的(3)浪比對(1)浪的長度屬於「延伸浪」(extended wave)，但在(3)浪之內，1浪則與3浪的長度相近，結果第5浪上升就成為「延伸浪」，其長度若等於1浪至3浪的總長度(10140至11771)，見頂目標為12875，與「烏鴉雙飛」的頂部13031相距不遠。事實上，除了(3)浪5已呈現五個子浪結構之外，與12875至13162之間的波浪比率密集區亦接近，故整組(3)浪確實有條件在13031見頂。

其次，以星象周期分析，7月28日是筆者製作「星曆」內的「紅星日」，表示市況有機會在此日或 ± 3 日內形成重要的轉角市。從此角度看，台股在當日的13031見頂，時間上可謂恰到好處。巧合地，相同的星象在今年2月20日發生時，台股也不約而同地見頂回落，然後大幅下挫。



(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
6066.HK	中信建投證券	2020/07/16	HK\$ 11.40	5000	HK\$ 11.62	HK\$ 58,100	HK\$ 1,100	1.9%
0002.HK	中電控股	2020/07/21	HK\$ 71.50	1000	HK\$ 73.40	HK\$ 73,400	HK\$ 1,900	2.7%
7300.HK	南方恆指反向ETF	2020/07/27	HK\$ 5.48	8000	HK\$ 5.495	HK\$ 43,960	HK\$ 120	0.3%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,047,950	HK\$ 47,950	4.80%

策略：

中信建投(6066)：保留在 11.40 元買入的 5,000 股，止蝕位上移至 10.30 元之下，目標看 15.60 元。

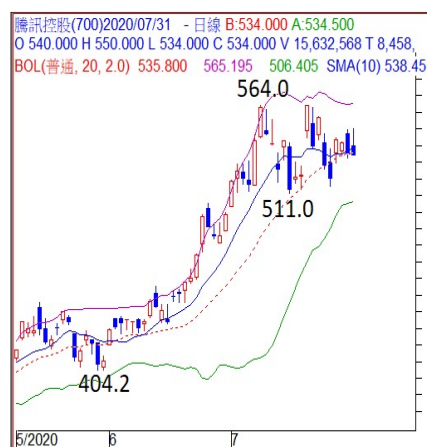
中電控股(0002)：保留在 71.50 元買入的 1,000 股；若見 68.50 元，再買入 2,000 股，全部以下破 64.30 元止蝕，中線看 100 元以上。

南方恆指反向 ETF(7300)：周一開市時已在 5.48 買入了 8,000 股，止蝕保持在 5.24 元之下。

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：

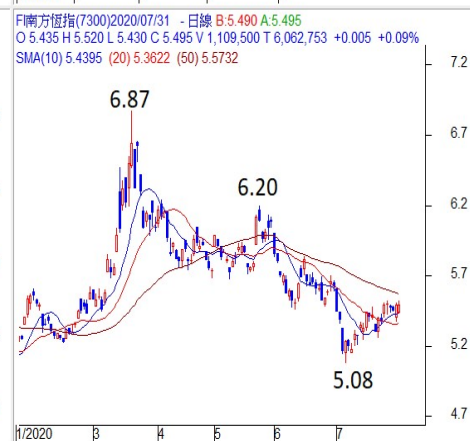
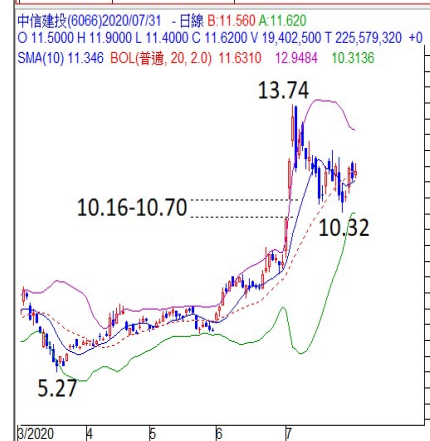
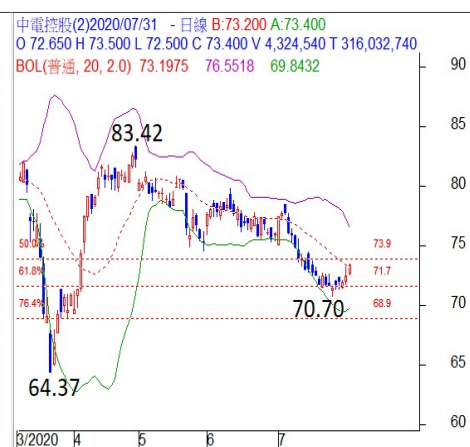
騰訊控股(0700) 日線圖 (27/12)



匯豐控股(0005) 日線圖



中電控股(0002)日線圖 (12/2)



中信建投(6066)日線圖 (10/7)

復星醫藥(2196)日線圖 (17/7)

南方恆指反向 ETF(7300) 日線圖

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：無

歐元兌美元：分兩注吸納歐元，期望升至 9 月見頂：

第一注：保留在 1.1250 買入的第一注歐元，止賺位上移至 1.1460 之下；

第二注：未能在 1.1535 入市。暫時放棄加第二注。

英鎊兌美元：分兩注吸納英鎊，中線看好：

第一注：保留在 1.2530 買入的第一注英鎊，止賺位設在 1.2760 之下。

第二注：保留在上破 1.2669 所追買的第二注，止賺位設在 1.2870 之下，短線目標看 1.3400。
