



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9月4日

(下期月刊：2020年9月30日，周三)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

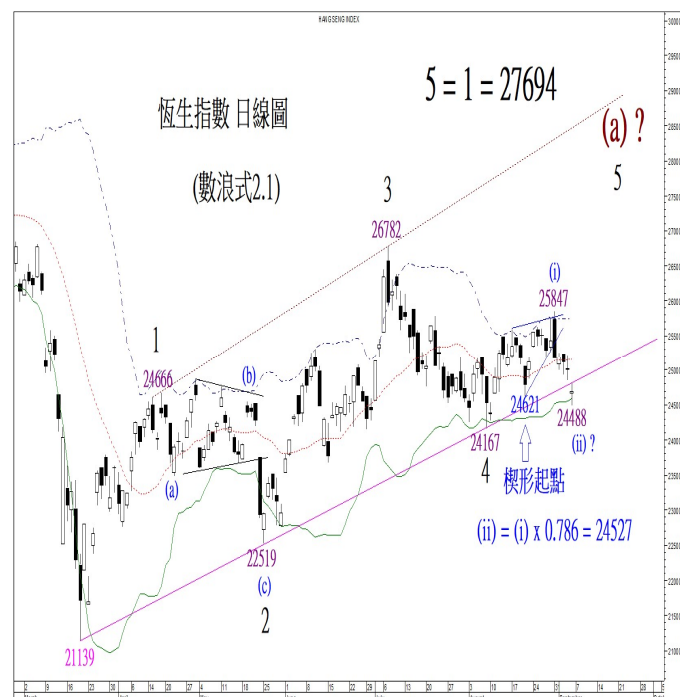
20年9月份月刊

恆指好淡分界 24167

從日線圖看，恆生指數在本月初雖然升穿了「射擊之星」頂部，但隨即又以「穿頭破腳」形態及「上升楔形」在 25847 見頂，同時亦否定了上期所提到的「頭肩底」利好形態。縱然恆指今日曾跌穿 21139 延伸的上升軌，但除了超額完成楔形的目標 24621 之外，最終亦以「十字星」靠近於上升軌及保持在 20 天保力加通道下限線及 100 天平均線支持區之上收市，產生一定的見底訊號。配合波浪形態來看，只要守在 24167 之上，恆指仍有機會跟隨以下兩個可行數浪式發展：

數浪式 2.1：恆指的(a)浪 4 在 8 月 7 日的 24167 見底，其後為五個次級浪所組成的 5 浪，邁向 27694 的目標。

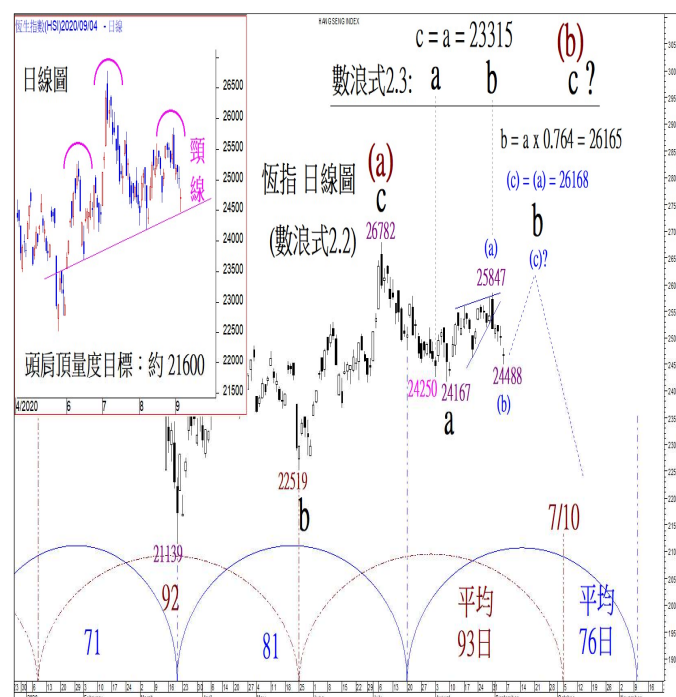
短線而言，5 浪的(i)浪以第二類「斜線三角形」在 25847 見頂之後，(ii)浪急挫至今日的 24488 有條件見底，除了因為上述的見底訊號之外，回吐幅度亦極接近(i)浪的 0.786 倍(24527)。之後將以(iii)浪姿態攀升。



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

數浪式 2.2：7 月 7 日高位 26782 已經是三個次級浪所組成的(a)浪浪頂，之後是 abc 三個浪所組成的(b)浪下跌，其中的 a 浪下跌至 8 月 7 日的 24167 見底，其後是(a)(b)(c)三個浪所組成的 b 浪反彈，其中的(a)浪以第二類「斜線三角形」升至 25847 見頂；(b)浪回吐至 24488；目前的(c)浪若等於(a)浪長度，見頂目標 26168，此目標恰好與 a 浪跌幅的 0.764 倍反彈目標 26165 極接近。

但如果恆指先失守保力加通道下限線及 24167 的底部，則表示數浪式 2.3 才是短線的首選數浪式。據此，恆指由 26782 開始的 a 浪下跌以楔形方式在 8 月 3 日低位 24250 見底，之後的 b 浪以不規則形反彈至 8 月 31 日的 25847 見頂，目前是 c 浪下跌階段，若等於 a 浪長度，初步下跌目標是 23315。然而，如果 24167 底部失守的話，日線圖上將會出現「頭肩頂」的利淡形態，其量度下跌目標將會是 21600 點的水平，所以，23315 只是保守的下跌目標而已。



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

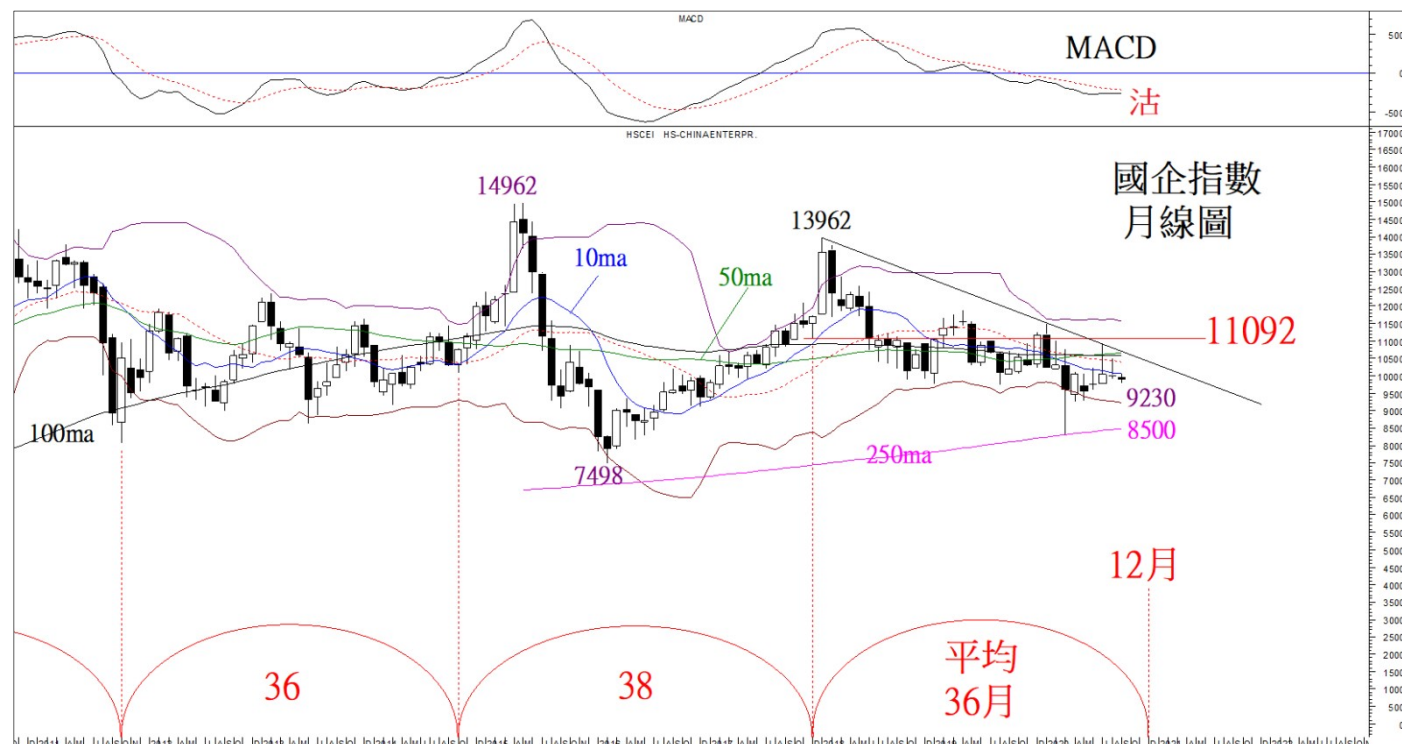
Website: www.sinorichhk.com

較中線而言，從**周線圖**看，恆指在過去九個星期內兩度挑戰 50 周線、250 周線及 20 星期保力加通道上限線所組成的阻力區都不得要領，本周更以「穿頭破腳」的見頂形態大幅回落，表示反彈已在本周初的 25847 結束。不過，上升軌本周剛好支持着恆指，其支持位下周大約在 24650，與目前在 24550 水平橫移的 20 星期平均線組成好友的「最後防線」，一旦失守的話，其後將傾向向下試目前位於 23100 點水平的通道下限線。

從**月線圖**看，恆指繼 7 月以「垂死十字」見頂之後，8 月雖然反彈，不過也無法重返 10 月平均線阻力之上，本月暫時更改為下試 100 月平均線支持 24625。假如恆指下破 8 月低位 24167，則往後較有力的技術支持將留待 20 月保力加通道下限線，目前大約在 22600 的水平。MACD 的沽售訊號不變，顯示恆指的中期走勢向淡。

國指連續兩月皆以見頂形態回落

在**月線圖**上，**國企指數**在過去兩個月先後以「射擊之星」及「垂死十字」持續受制於下降軌及多條平均線所組成的阻力密集區低收，加上 MACD 的沽售訊號尚未扭轉，整體的走勢仍然偏淡。更重要的是，在**平均 36 月循環低位**周期的尾段，國指持續出現利淡形態或轉弱的訊號，很大程度上反映已受到利淡周期的影響。由現時至今年年尾，國指將傾向逐步下試 20 月保力加通道下限線 9230，以至 250 月平均線 8500 點。至於要扭轉中期弱勢，國指必須向上突破下降軌，其阻力位目前與 50 月平均線匯聚在 10700 點的水平。



金融星象周期

火星逆行 九十震盪

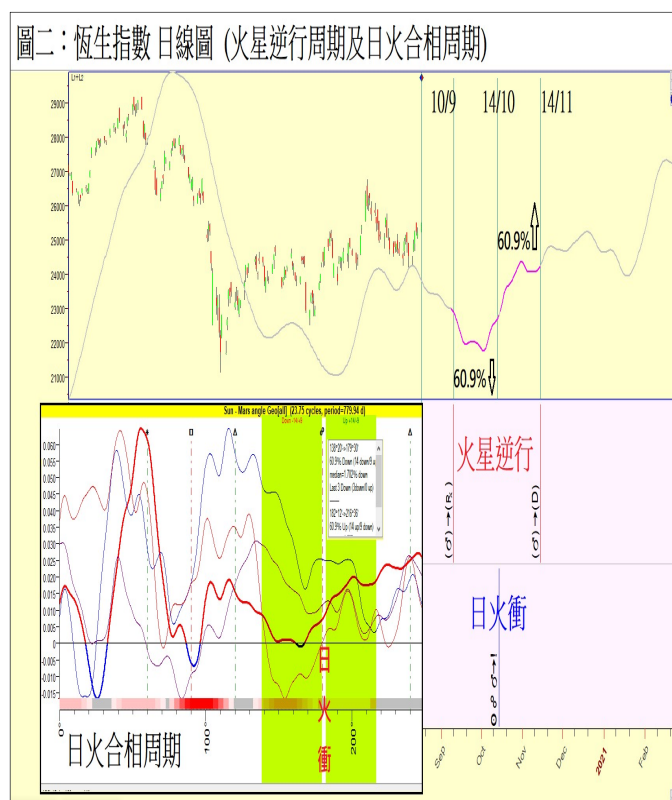
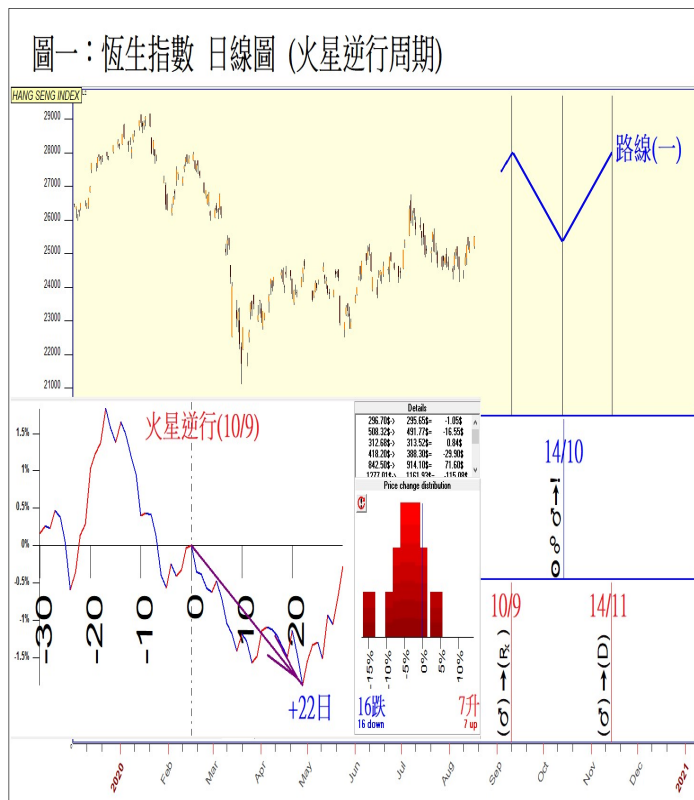
九月份的重頭戲，非「火星逆行」(Mars Retrograde)周期莫屬。「火星逆行」周期每隔大約兩年就會發生一次，每次「逆行」的時間由 58 天至 81 天不等。今次「火星逆行」周期由 9 月 10 日開始，至 10 月 14 日到達整個周期的中間點(太陽與火星相距 180 度)，然後在 11 月 14 日結束，見圖一。

每當火星發揮影響力時，市場的波幅通常會增大，呈現上下震盪的市況。故此，在未來接近兩個月內，恆生指數出現四、五千點的上落波幅，實在不足為奇。以「效能測試」結果闡述，在火星開始「逆行」的日子至第 22 個交易日的範圍裡，恆指普遍傾向下跌，見圖一的左下方。具體而言，在過去 50 年裡，恆指在這個範圍內出現過 16 次跌市，而升市只發生過 7 次，亦即出現跌市的或然率為 69.6%，接近七成。

若將「效能測試」結果套用到恆指未來兩個月的走勢中，就會出現圖一所示的**路線(一)**：恆指在 9 月 10 日前後見頂回落或結束反彈，然後下跌至 10 月 14 日的「日火衝」前後見底。接着的升勢便有機會維持至整個周期在 11 月 14 日結束為止。

日火合周期符合**路線(一)**的方向

無獨有偶，圖二的灰色(包括**桃紅色**部份)「曲線」為「日火周期」的預測曲線。由此推算，恆指在「火星逆行」周期的上半段有 60.9% 的或然率出現跌市，而在下半段則有 60.9% 的上升或然率(兩段的**桃紅色**預測曲線)，與上述**路線(一)**的方向基本上一致。

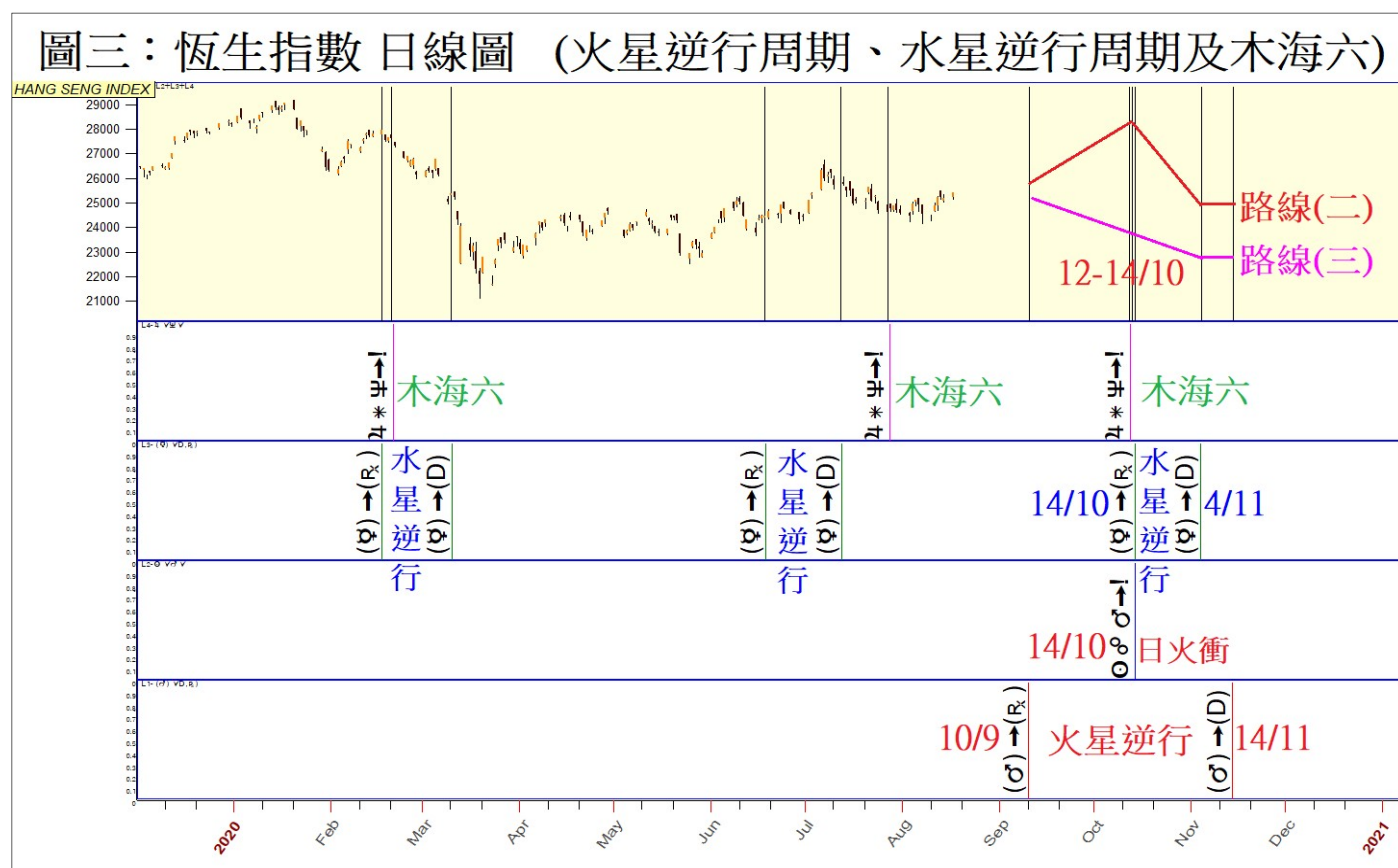


重要星象密集區在10月中

值得一提的是，火星將會與太陽在**10月14日**形成180度的「衝相」(Sun Mars Opposition)，這個「日火衝」就是整個「火星逆行」周期的中間點(midpoint)，通常都會形成一個轉捩點。巧合地，兩個重要的星象周期同時會在10月中發生，因而增加恆指屆時形成重要轉角市的可能性。這兩個周期是：

第一，一連三次的「木海六」將會在**10月12日**完成最後一次的準確「相位」，所以該日可視為有機會形成重要轉角市的「紅星日」，見圖三。

第二，今年第三次的「水星逆行」周期將會在**10月14日**開始，當日恰好又發生「日火衝」，而整個「水星逆行」周期將會維持至**11月4日**才會結束，較「火星逆行」周期結束的日期**11月14日**早10天或7個交易日。



木海六及水星逆行周期普遍利淡恆指

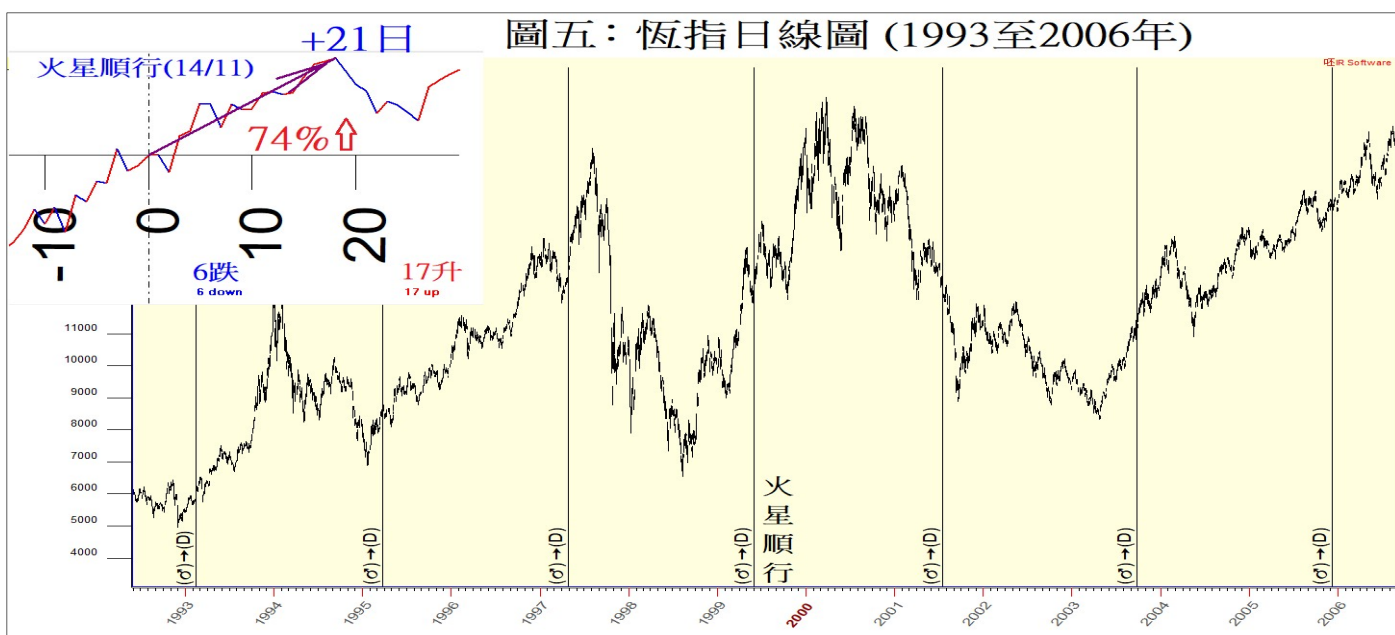
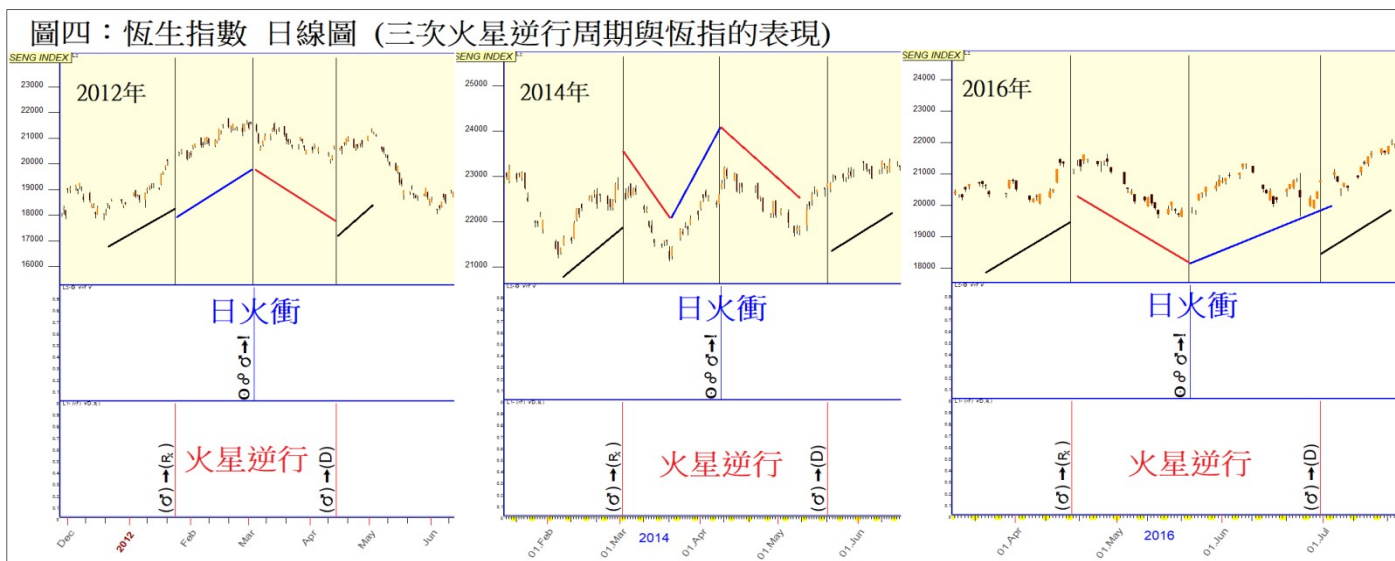
綜合而言，**10月8日至10月14日**應該是重要的轉向時間窗，恆指料會在此形成一個重要的轉角市：浪頂或浪底。假如恆指在「火星逆行」周期開始之後展開下跌浪，則預期10月中會有一個底部，亦即上述**路線(一)**的方向。但如果恆指在「火星逆行」周期開始之後持續上升，則表示10月中的轉捩點較有可能是一個頂部，見**路線(二)**的方向。

不過，有見及恆指在過去兩次「水星逆行」周期及兩次「木海六」相位之後都出現跌市，故此，恆指即使在「火星逆行」周期開始時展開跌浪，也未必可以在10月中見底，反而會持續下跌至「水星逆行」周期及「火星逆行」周期在**11月4日至11月14日**結束為止，見**路線(三)**的方向。

恆指有 74%機會在火星逆行後現升市

以 2012 年至 2016 年的三次「火星逆行」周期為例，恆指的實際走勢確實與上述**路線(一)**及**路線(二)**的方向十分相似。在 2012 年的「火星逆行」周期開始時，恆指延續之前的升勢，並一直升至中間點前後才見頂，然後下跌至周期結束時便見底反彈，見圖四最左方。在 2014 年的一次，恆指的走勢就較為波動，在周期開始時見頂下挫，但隨時又急升，在中間點前後再次見頂回落，然後在周期結束之前已重拾上升軌。至於在 2016 年的一次，恆指見頂回落，然後跌至中間點見底，然後反覆升至周期結束之後仍一直造好。

如果細心觀察會發覺，無論是否在「火星逆行」周期期間上下波動，在周期結束之後普遍都會出現一段升勢。圖五展示了 1993 至 2006 年期間的多次「火星逆行」周期，不難發現恆指都是多數在周期(「火星逆行」日)之後造好，只有 2001 年的一次出現急挫。

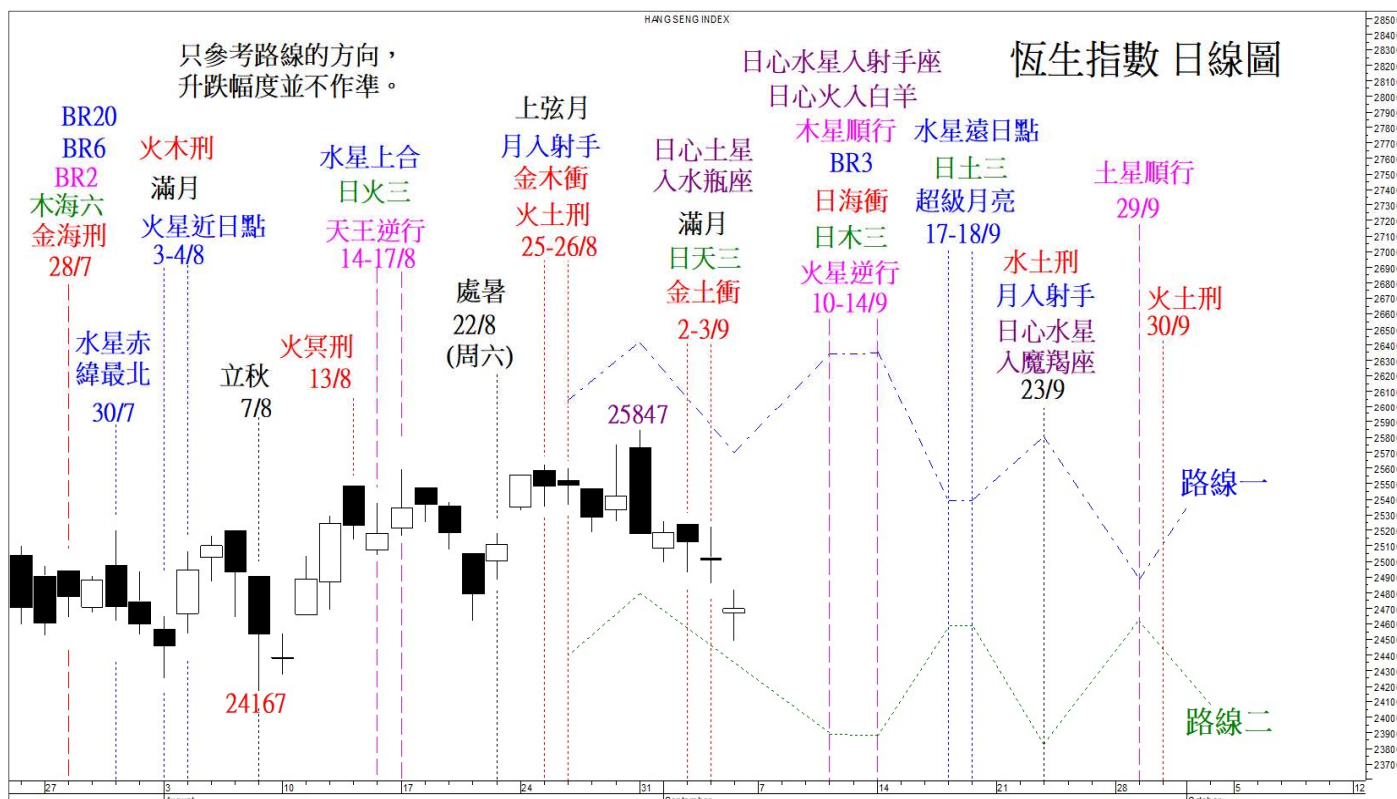


事實上，圖五左上角的「效能測試」結果顯示，在「火星逆行」日起計的頭 21 個交易日裡，恆指曾出現過 6 次跌市，而升市則多達 17 次，亦即**出現升市的或然率高達 74%**。換言之，當水星及火星在 11 月結束逆行之後，恆指出現升市的或然率甚高，屆時可以密切留意實際走勢是否配合。

恆指短線預測路線圖

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 BTB ♀♂♀ O△♀ 十五	3 H♂♀ ♀♂♀ ☆ 十六	4 ♀♂♀ 十七	5 D♂♂ ♀♂♀ 十八
6 D♂♂ ♀♂♀ ♀♂♀ 十九	7 白露	8 廿一	9 廿二	10 ♂♂♂ H♂♀ O△♀ 廿三	11 ☆+/-1日 廿四	12 D♂♂ O♂♀ BR3 廿五
13 ♂♂♂ H♂♀ 廿六	14 廿七	15 O△♀ ♀♂♀ ♀♂♀ 廿八	16 H♂♀ FOMC 廿九	17 ♀♂♀ S 八月	18 D♂♂ D♂♂ O△♀ 初二	19 ♀♂♀ 初三
20 初四	21 ♀♂♀ BTB 初五	22 O♂♂ D♂♂ 秋分 初六	23 D♂♂ ♀♂♀ H♂♀ 初七	24 D♂♂ ♀♂♀ 初八	25 初九	26 初十
27 ♀♂♀ 十一	28 十二	29 ♂♂♂ D♂♂ BTB 十三	30 ♂♂♂ 初十四	1 10月 ♀♂♀ BR27 初五	2 D♂♂ O♂♂ 中秋節翌日	3 ♀♂♀ 十六

2020年10月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
木海六(三之中的最後一次): 12/10 水星逆行開始(14/10)=>中間點(25/10) =>結束(4/11) 超級月亮: 17/10 火星與木星冥硬相位: 30/9 至 19/10 太陽與木星冥硬相位: 11/10至18/10						
4 D♂♂ ♀♂♀ 十八	5 H♂♀ 十九	6 BR2 二十	7 ♀♂♀ 廿一	8 寒露	9 D♂♂ O♂♀ 廿三	10 ♀♂♀ BR3 廿四
11 O♂♂ 廿五	12 H♂♀ ♀♂♀ 廿六	13 ♀♂♀ ♀♂♀ 廿七	14 ♀♂♀ O♂♂ 廿八	15 O♂♂ 廿九	16 D♂♂ ♀♂♀ 三十	17 ♂♂♂ D♂♂ S 九月
18 O♂♂ ♀♂♀ 初二	19 D♂♂ ♀♂♀ BTB 初三	20 D♂♂ ♀♂♀ 初四	21 BR27 初五	22 D♂♂ ♀♂♀ BR3 初六	23 H♂♀ O♂♂ 霜降 初七	24 ♀♂♀ BTB BR2 初八
25 BR44 重陽節	26 O♂♂ ♀♂♀ BR22 BR2 重陽節翌日	27 十一	28 ♀♂♀ ♀♂♀ 十二	29 D♂♂ H♂♀ BR27 十三	30 十四	31 D♂♂ ♀♂♀ D♂♂ O♂♂ BR6 BR8 十五



恆指過了9月2日至3日的轉向時間窗之後，才於今日以陽燭「十字星」見底，表示轉向效應可能只是遲一天出現，見**路線一**。如下周初仍守在今日底部之上，其後就有機會出現反彈，直至9月10日至14日的時間窗，才受到「火星逆行」及「木星順行」等等的周期影響而見頂回落。

但如果下周一續跌，則表示9月10日至14日的時間窗反而會成為營造底部的時機，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 9 月

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

9月3日：日心土星入水瓶 9月10日：火星逆行(至11月14日)
9月13日：木星順行 日心水星入射手座：9月13日至9月23日
9月17日：超級月亮 9月22日：秋分 9月29日：土星順行

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	♀ 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。

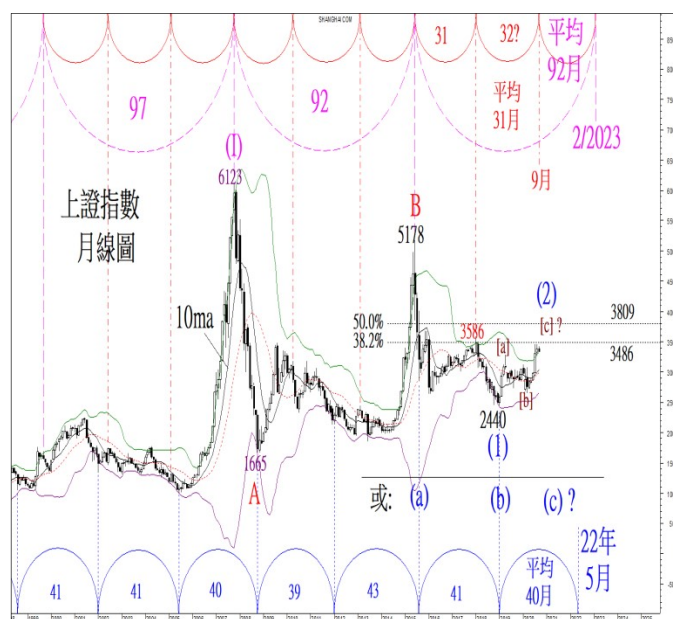
另外，紅色「★」所標示的重要轉向日，其作用可能發生在當天，也可以在正負 3 個交易日的範圍內
⇅ 則表示周期可能與單日大升/大跌/上下波動的市況有關，恆指單日波幅動輒達 300 點以上。

上證營造 31 月循環高位

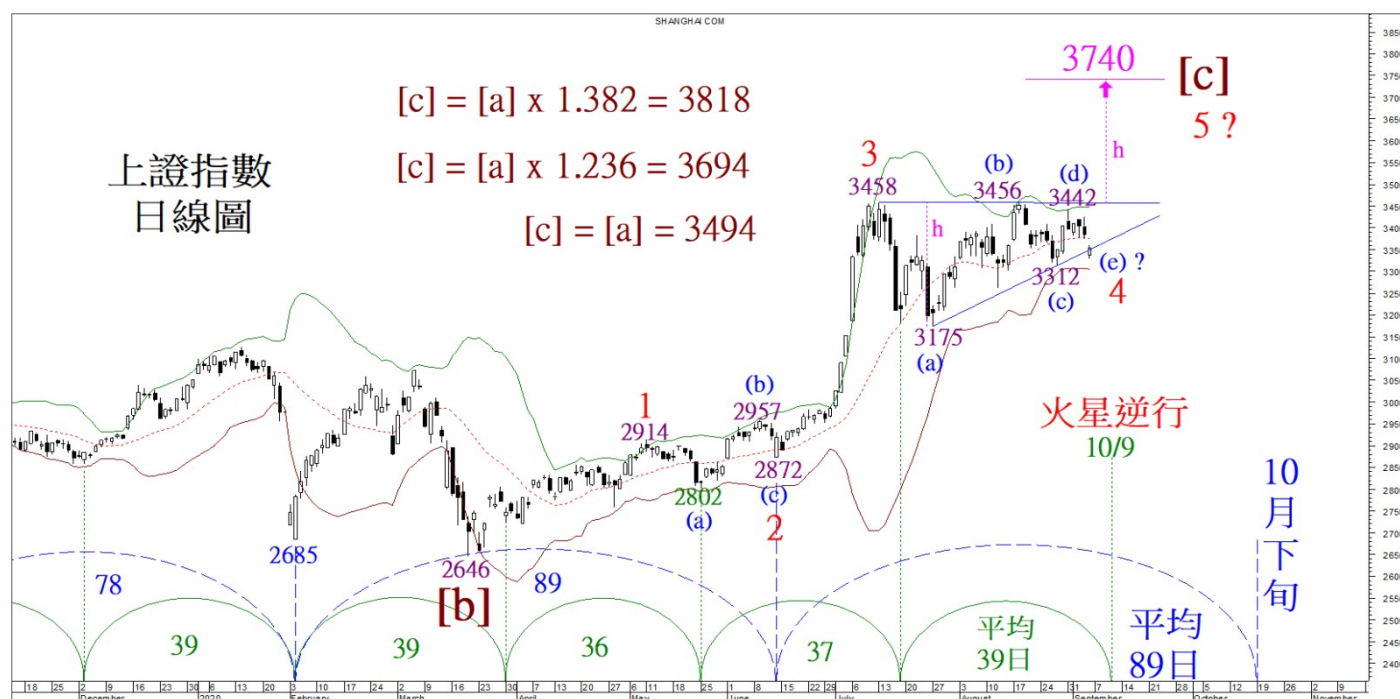
從月線圖看，上證指數在過去兩個月都以陽燭高收於 20 月保力加通道上限線之上，令通道波幅擴闊，表示大勢仍然向上，近則挑戰 5178 至 2440 跌幅的 0.382 倍反彈目標 3486；遠則 0.5 倍反彈目標 3809。

配合循環高位周期分析，由 2018 年 1 月高位 3586 起計，平均 31 月循環高位理論上在今年 8 月形成，但暫時上證指數仍未有明顯的見頂形態出現，相信周期會延遲一兩個月出現，故此可以留意本月或下月會否先創新高後回落。其實，由 2646 開始的[c]浪若果等於[a]浪長度，見頂目標為 3494，與上述 0.382 倍反彈阻力位 3486 及近期高位 3458 皆極接近，加上周期頂部可能隨時形成，故不排除上證指數經過短暫升勢便會見頂的可能性。

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	大型橫行



從日線圖看，由於上證指數已進入營造平均 31 月循環高位的階段，所以預期再上升的時間及空間有限，所以短期數浪式也略為例訂如下：[c]浪內的 1 浪由 2646 上升至 5 月 11 日的 2914；2 浪然後以不規則形調整至 6 月 11 日的 2872；3 浪升至 7 月 13 日的 3458；4 浪以三角形姿態鞏固至子浪(e)的階段，只要不低於子浪(c)的底部 3312，其後便會以 5 浪姿態攀升，保守可見 3486-3494；樂觀可見 3809-3818 水平。另外，若以上升三角形的量度升幅計算，破三角頂線之後的量度上升目標為 3740。有見及平均 39 日循環低位即將在 9 月 10 日形成，加上當日是「火星逆行」日，所以 4 浪(e)可能會在下周見底，然後藉着利好周期而展開短暫的急升 5 浪。不過，保力加通道現正窄幅橫移，其下限線目前大約在 3300，倘若先確切跌穿，則有條件爆發單邊跌市，亦即表示 3458 已經是重要頂部。



$$[c] = [a] \times 1.382 = 3818$$

$$[c] = [a] \times 1.236 = 3694$$

$$[c] = [a] = 3494$$

上證指數
日線圖

納指仍處 V 浪(3)升勢

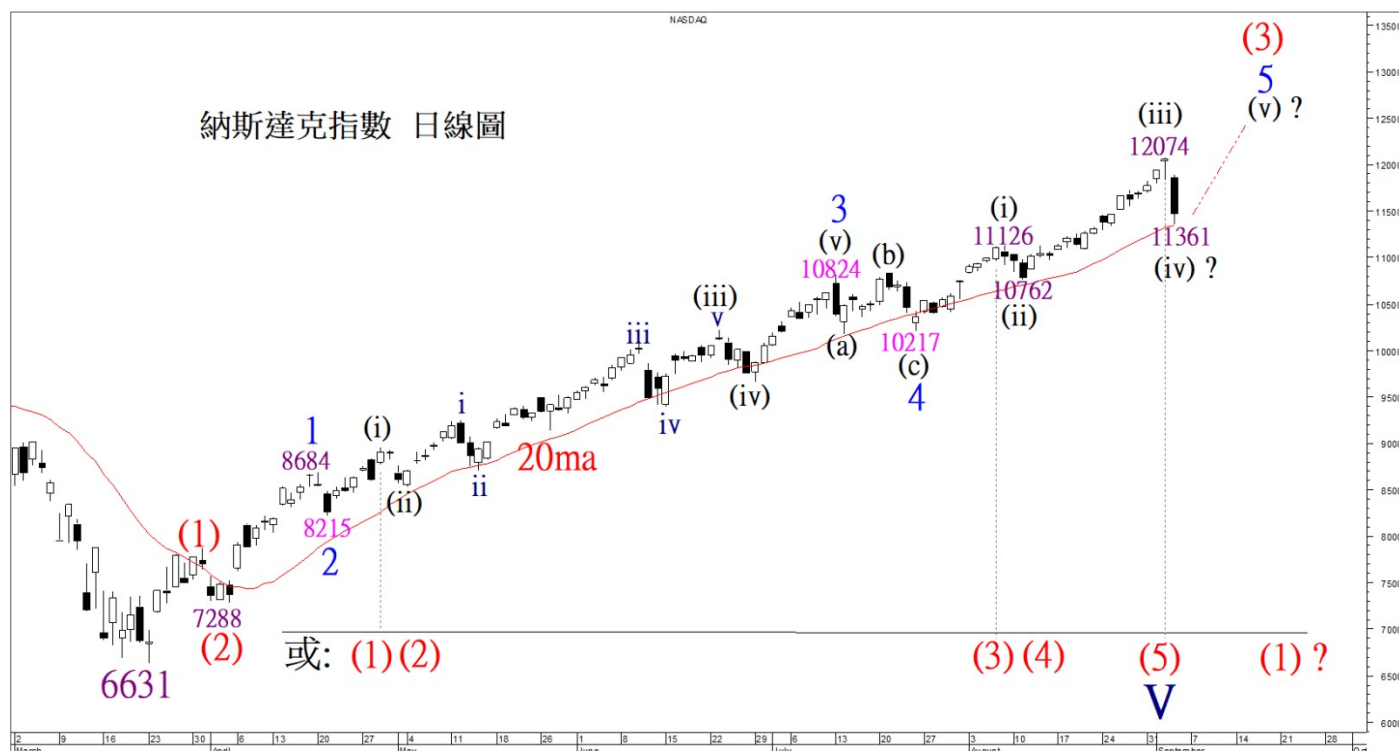
今期試從納斯達克指數的走勢來判斷美股整體的中短期去向。先從中長線的波浪結構着手，納指由 2002 年低位 1108 升至今展現五個大浪的結構，其中的 I 浪上升至 2007 年 10 月的 2861；II 浪大幅回落至 2009 年 3 月的 1265；沒有失守 I 浪起點 1108 之後，納指以 III 浪大幅攀升，在 2018 年 8 月的 8133 見頂，之後的 IV 浪以 3-3-5 的不規則形在接着的年半顯著波動，直至最後在今年 3 月的 6631 見底為止(當時市場極度恐慌)，而 IV 浪的終點 6631 與 III 浪升幅的 0.236 倍回吐位 6512 極接近，形態與比率皆恰到好處。

由今年 3 月底至今，就是 V 浪上升，若為 I 浪至 III 浪總長度(1108 至 8133)的 0.786、0.887 或 1 倍，目標 12153、12862 或 13656，其中的 0.786 倍目標 12153 與近日新高 12074 接近。

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



究竟 V 浪升勢是否已接近尾聲，還是有餘未盡？可試從其內部結構來找出答案。由今年 3 月低位 6631 開始，以三個級數的(1)浪(2)浪、1 浪 2 浪、(i)浪(ii)浪結構上升，當中的(3)浪 3 在 7 月 13 日的 10824 見頂，之後的 4 浪以不規則形調整至 7 月 24 日的 10217 見底(與 7 月 28 日的「紅星日」僅相距兩個交易日)，回吐幅度是 3 浪的 0.236 倍。由此至今就是五個子浪所組成的 5 浪上升，目前仍處於子浪(iv)階段，只要守在子浪(i)頂部 11126 之上，其後將以子浪(v)上升。即使當(3)浪 5 的子浪(v)走畢全程，之後仍然有(4)浪調整及(5)浪上升才會完成整組 V 浪上升，所以中線邁向 12800 的可能性甚高。



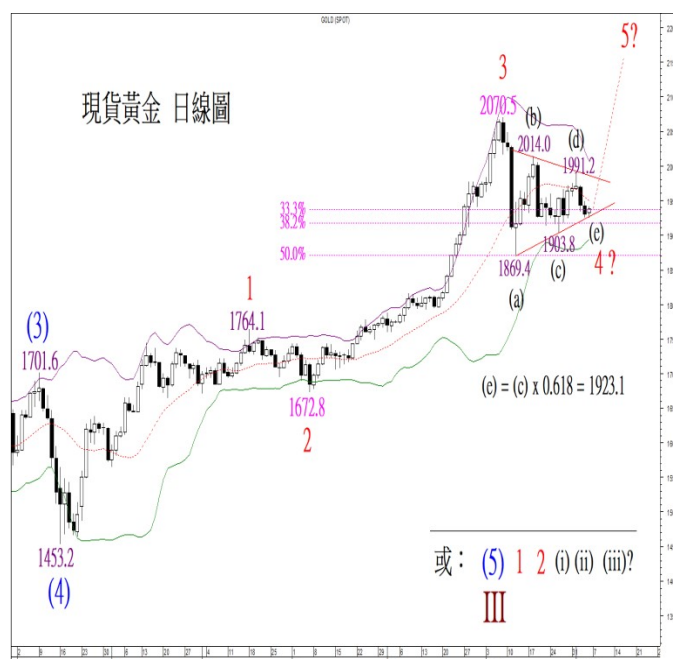
黃金三角整固預示續升

從日線圖看，金價雖然在「立秋」日的 2070.5 元見頂回落，但在 8 月 12 日低見 1869 之後，上落的波幅便逐步收窄，暫時呈現出三角形。在波浪理論的範疇中，推動升浪中出現三角形，往往是第 4 浪的過程，故此，只要守在 1869-1903 的雙底之上，黃金就有條件隨時展開 5 浪上升。

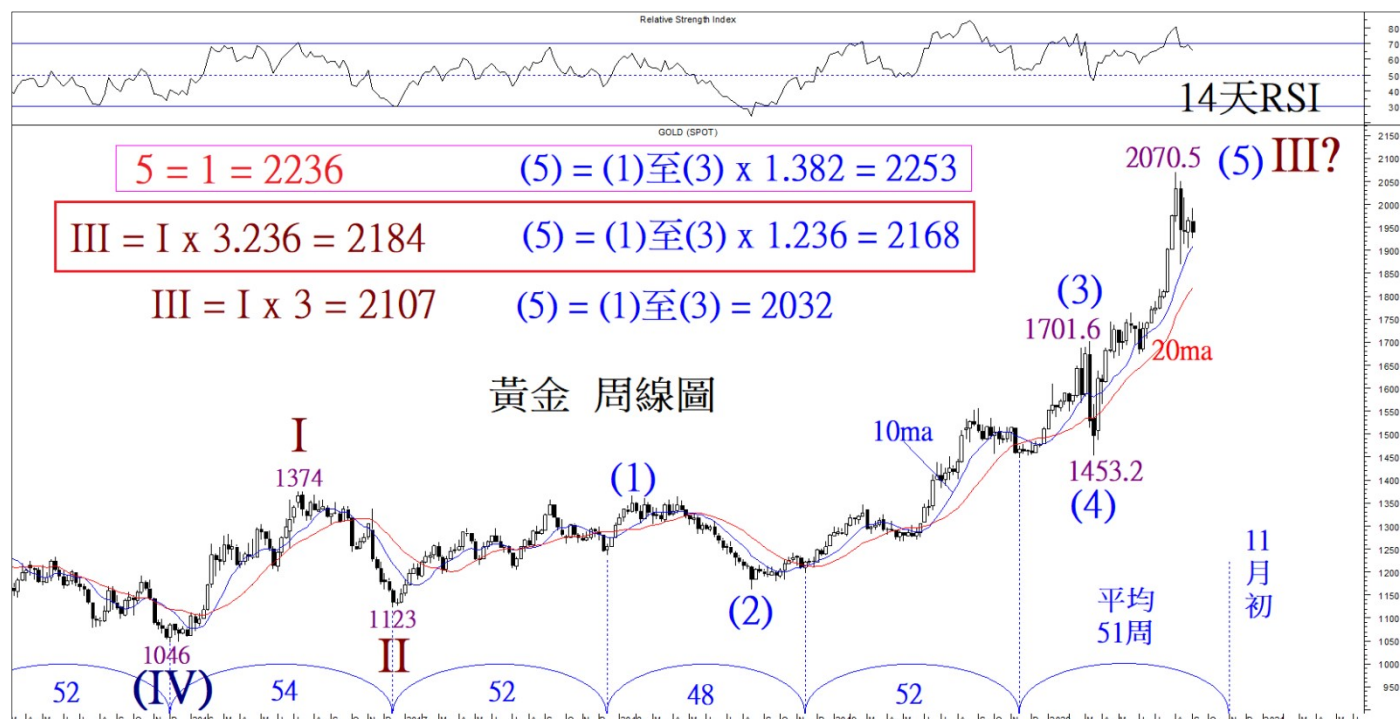
事實上，由於 4 浪(a)剛好在 3 浪升幅的 0.5 倍回吐位見底，而 4 浪(c)又在 0.382 倍回吐位附近見底，所以間接上亦顯示黃金以三角形 4 浪整固的可能性甚高。由 1991.2 開始的 4 浪(e)若為 4 浪(c)的 0.618 倍長度，見底目標為 1923.1，恰好與昨日低位 1924.8 接近，加上剛好得到三角形底線所支持，故 5 浪上升有機會由此展開，若等於 1 浪長度，初步上望目標為 2236 美元。

要確認展開 5 浪上升，金價必須先上破 4 浪(d)，即 9 月 1 日的浪頂 1991.2 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)
鞏固待升	營造頂部	上升



從周線圖看，金價一來保持在 10 周線之上；二來 14 星期 RSI 由超買區回落之前並無頂背馳，單邊升市暫時仍維持不變。有見及此，由 1453.2 美元上升至今仍然是五個浪所組成的 III 浪(5)升勢，以兩組不同級數的波浪比率計算，首個見頂目標密集區是 2168 至 2184，然後是 2236 至 2253 美元。配合循環周期分析，平均 51 星期循環低位理論上在 11 月初形成，表示金價在未來兩個月內的下落時間將遠多於上升，這正好配合三角形 4 浪鞏固完成之後，5 浪經過短暫急升便會迅速見頂的估計。但是，假如 10 周線及 1869-1903 的雙底先失守，則表示 2070 已組是 III 浪(5)頂部，並直接進入下跌周期。



歐元9月尾營造周期頂部

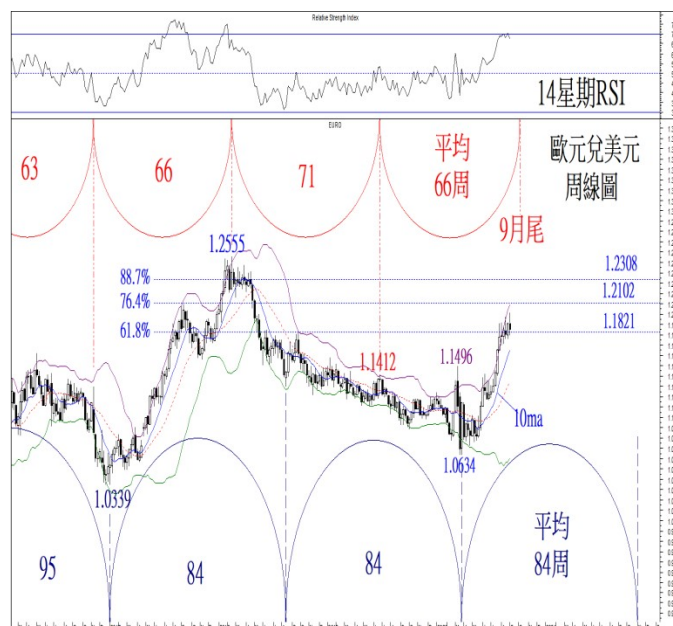
從周線圖看，歐元連續多個星期都靠近於20星期保力加通道上限線高收，令通道的波幅持續擴大，明顯屬於單邊市的表現。有見及RSI並無頂背馳之餘，平均66星期循環高位周期理論上要等到9月尾才會見頂，所以在九月大部份時間裡，預期歐元仍會反覆挑戰新高。

以比率計算，歐元已升穿了1.2555至1.0634美元跌幅的0.618倍反彈阻力位1.1821美元，所以後市近則上試0.764倍阻力位1.2102；遠則0.887倍阻力位1.2308美元。

從月線圖看，歐元8月以陽燭升穿20月保力加通道上限線的同時，亦穿破了100月平均線及2008年7月頂部1.6037美元延伸的下降軌，表示中長期升勢有增無減，向上將挑戰250月平均線1.2065，以至更高的阻力水平。

平均66星期循環高位理論上在9月尾形成，無獨有偶，從日線圖看，由3月9日高位1.1496美元起計，平均151日循環高位理論上亦會在10月7日形成。在這個大前提下，歐元目前應該處於某個級數的第5浪。從近日的走勢看來，歐元有條件在昨日的1.1787美元藉着平均119日循環低位周期而結束不規則形的4浪調整，目前的5浪若等於1浪長度的話，見頂目標為1.2300，恰好與上述的0.887倍反彈阻力位1.2308接近。綜合而言，歐元在未來大約一個月內將會進入升勢的高潮，直至周期在9月尾/10月初見頂為止，而見頂目標，近則1.2065-1.2102；遠則1.2300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)
上升	周期築頂	上升



日元料火星逆行日築頂

在日線圖上，美元在平均 56 日循環低位周期的後半段並沒有持續下跌，反而進入橫行整固，相信在周期餘下的幾個交易日裡，美元的下跌空間將會有限，隨時見底回升。值得注意的是，周期的見底時機為 9 月 9 日，與 9 月 10 日的「火星逆行」日僅差一天，實際底部能會在後者形成。一旦確認見底，美元將受惠於短線利好周期而造好，直至下一個平均 54 日循環高位在 10 月尾形成為止。

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 浪修訂以簡單形態反彈至 6 月 5 日的 109.85 日元見頂，目前是五個浪所組成的 (b) 浪 c 下跌，以兩組比率計算，見底目標區是介乎於 103.66 至 104.11 日元。

從周線圖看，當目前的 (b) 浪見底之後，預期美元將會以 (c) 浪上升，初步邁向 113 日元。

不過，有見及美元正處於平均 84 星期循環低位周期的後半段，其見底時機理論上是明年 4 月，加上美元近期持續貼近於 20 星期保力加通道下限線支持，一旦確切跌穿了下限線而引發中期單邊市的話，就表示美元由 2019 年 4 月高位 112.40 日元開始，較有可能展開了 (c) 浪的中期下跌浪，若等於 (a) 浪長度，初步下試目標為 85.55 日元。另外，假如美元先跌穿今年 3 月低位 101.17 日元，亦有條件向下突破維持了接近四年的三角形整固，以其量度跌幅計算，下跌目標為 82.20 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)
營造底部	下跌	下調



英鎊中線料升至明年2月

從**周線圖**看，英鎊上星期以大陽燭確切升穿了250星期平均線阻力高收，是2014年11月失守此平均線以來首次重返其上，具有中長線轉強的意義。事實上，從以下幾個角度看，英鎊中長線都有不少的上升空間：

首先，14星期RSI目前只是升至65的水平，既不超買，也無背馳，即無任何中線見頂跡象；

其次，英鎊已確切升穿了在今年3月形成的平均49星期循環高位1.3200美元，表示已進入中線強勢周期，在下一個周期頂部於明年2月見頂之前，英鎊理論上會維持反覆上升的局面；

最後，以**波浪形態**分析，上期「月刊」已提到，無論是樂觀抑或保守的展望，英鎊由1.1404美元開始的升勢都會以五個浪結構上升。即使英鎊跟隨歐元在9月尾前後見頂，相信也只是3浪的浪頂而已，其見頂目標近則為1.3615-1.3674；遠則1.3785美元。之後出現的4浪調整可望藉着平均157日循環低位周期而在10月尾見底，然後再以5浪姿態上升，直至下一個平均49星期循環高位周期再次發揮見頂作用為止。



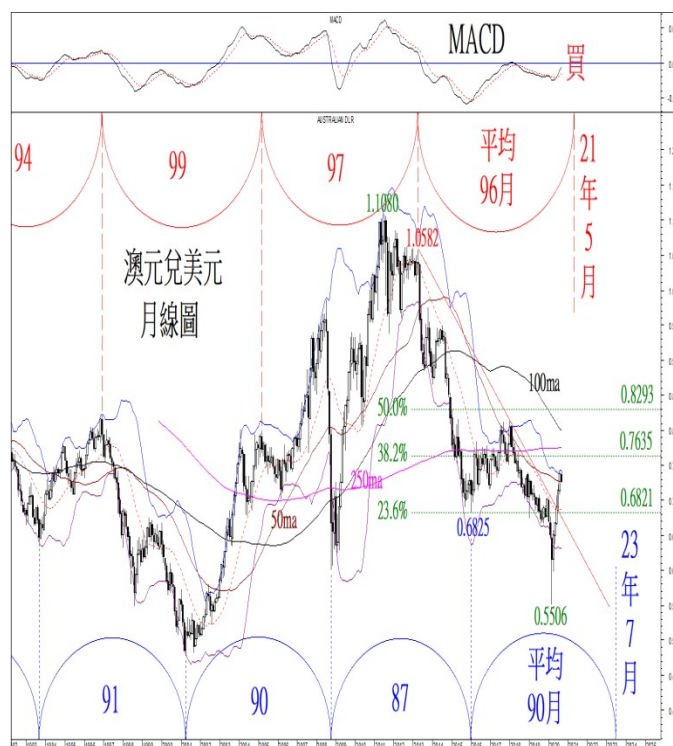
澳元由熊轉牛趨於明確

從**月線圖**看，澳元繼7月以陽燭升穿20月保力加通道中軸線及下降軌之後，8月再以陽燭穿破50月平均線高收，中線轉強訊號明顯。現階段的重要阻力是通道上限線0.7430-40，原因是，當澳元仍處於熊市時，所有反彈都無法確切升穿上限線阻力，但如果能夠確切升穿的話，則澳元由熊轉牛的可能性將大增。

從兩方面看，澳元的中期升市仍方興未艾：**首先**，MACD在7月才發出了買入訊號，中線有不少上升餘地；**其次**，澳元平均96月循環高位理論上在明年5月形成，表示在未來三個季度內仍然會反覆向上。

阻力方面，如果澳元確切升穿20月保力加通道上限線阻力高收的話，則後市將挑戰1.1080至0.5506跌幅的0.382倍反彈阻力位0.7635美元，此阻力位與250月平均線0.7760接近。再高一級阻力就是100月平均線0.8000左右。

有見及澳元的中期升勢有增無減，難以預見短期內會出現大調整，所以短線波浪結構也有需要修訂，留待下星期的「跟進周刊」再詳談。



轉載筆者明天在《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

平保下望 76 元支持水平

05-09-2020

8 月 6 日本欄提到：「平保(2318)在 8 月 3 日低見 80.70 元之後以『錘頭』回穩，其底部剛好守在 20 天保歷加通道下限線及 67.60 元底部延伸的上升軌支持之上，翌日亦重返 50 天平均線阻力之上高收，顯示短線已見底反彈。」其後股價持續反彈，最高升至 8 月 17 日 86.80 元。近日股價又回落至 80 元的水平，全部的升幅基本上已消失。

平保失守上升軌轉淡

從日線圖的走勢看，平保在 86.80 元見頂回落時，剛好同時受制於保歷加通道上限線及 250 天平均線阻力，其後在 8 月 31 日更以陰燭失守中軸線及上升軌支持，走勢正式轉弱，亦即確認反彈已經在 86.80 元結束(圖一)。

事實上，今日股價已跌穿了通道下限線及 100 天平均線支持區，令通道的波幅擴張之餘，14 天 DMI 的 ADX 線亦開始由低位回升，反映平保已觸發了短期單邊跌市，後市近則下試 67.60 至 86.80 元升幅的 0.5 倍回吐位 79.30 元；遠則考驗 0.618 倍回吐位 76.55 元。

見底時間窗 9 月 11 日至 15 日

無獨有偶，由 7 月 7 日高位 91.05 元開始的下跌，暫時可視為 abc 三個浪的下跌結構，其中的 c 浪若等於 a 浪長度，見底目標為 76.45 元，恰好與上述的 0.618 倍回吐位 76.55 元極接近，於是構成一個比率的密集目標(圖二)。

時間周期方面，9 月 15 日與過去三個轉角市分別相距 21、55 及 89 個交易日，表示該日是平保可能形成一個「神奇數字周期」轉角市的日子。事實上，從以往的走勢亦可見，轉角市之間確實存在「神奇數字周期」的關係，例如由 5 月 11 日高位 80.20 元起計，21 個交易日之後遇 82.90 元頂部；34 個交易日之後則指向 77.10 元的底部。此外，如果由 86.80 元開始的 c 浪與 a 浪的下跌時間相同，見底日期為 9 月 11 日，與 9 月 15 日亦只不過相差兩個交易日而已。

綜合而言，如果平保在 9 月 11 日至 15 日期間抵達 76.45-76.55 元目標，就可以留意會否有陰陽燭見底形態出現。

(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\$ 75.30	HK\$ 75,300	HK\$ 3,800	5.3%
7300.HK	南方恆指反向ETF	2020/07/27	HK\$ 5.48	8000	HK\$ 5.420	HK\$ 43,360	HK\$ (480)	-1.1%
						初始資本	現時總資產	總盈虧
						HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,043,140	HK\$ 43,140
								總回報
								4.31%

策略：

中信建投(6066)：在 11.40 元買入的 5,000 股，今早已在 10.98 元之下止蝕了。

中電控股(0002)：保留在 71.50 元買入的 1,000 股，止蝕位保持在 70.70 元底部之下，中線看 100 元以上。伺機加注。

南方恆指反向 ETF(7300)：保留在 5.48 買入的 8,000 股，止蝕位上移至 5.20 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：

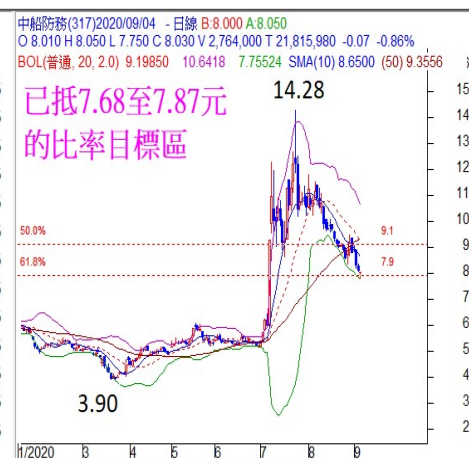
騰訊控股(0700) 日線圖 (27/12)



匯豐控股(0005) 日線圖



中船防務(0317) 日線圖 (14/8)



中信建投(6066) 日線圖 (10/7)

中電控股(0002) 日線圖 (12/2)

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：

第一注：保留在 1.1250 買入的歐元，止賺位保持在 1.1690 之下，目標看 1.2200 美元。

.....

英鎊兌美元：分兩注吸納英鎊，中線看好：

第一注：保留在 1.2530 買入的英鎊，止賺位上移至 1.3159 之下。若遭止賺，等待 1.3020 或以下，可再用第一注買入，止蝕 1.2810 之下。

第二注：伺機加注。

.....