



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12月31日

(下期月刊：2021年1月29日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

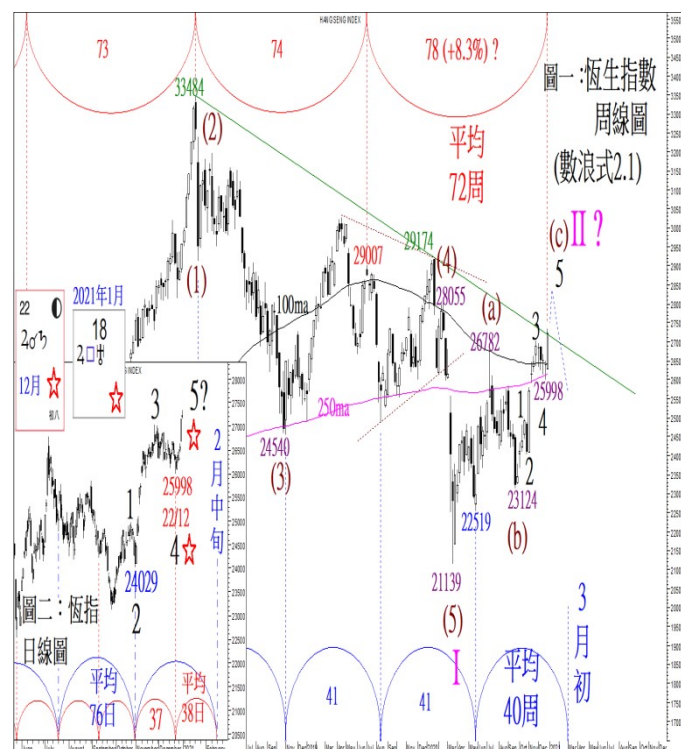
21年1月份月刊

恆指 5 浪料 1 月中見頂

在**周線圖**上，恆生指數在過去兩星期都以「十字星」守在 100 星期及 250 星期平均線支持之上，無法確認中期升勢已經逆轉，結果造就了本周的升勢，以陽燭上破 27040 頂部之餘，亦貼近於中期下降軌阻力位高收，見圖一。與此同時，恆指本周高見 27341，最終以 27231 收市，剛好受制於 33484 至 21139 整組跌浪的 0.5 倍反彈阻力位 27312，假如下星期進一步將此上破，其後就有機會邁向 0.618 倍反彈阻力位 28768。

配合**波浪形態**形態分析，恆指既然已升穿了 27040 頂部，**數浪式 2.1** 就是目前的首選。據此，由 9 月低位 23124 上升至今，是五個次級浪所組成的 **II 浪(c)**，若等於 **II 浪(a)** 長度，見頂目標 28767。另外，在 **(c)** 浪之內，目前是 5 浪上升，若等於 1 浪，見頂目標 27844。綜合而言，目前 **II 浪(c)** 的 5 浪，近則在 27844；遠則在 28767-68 見頂。

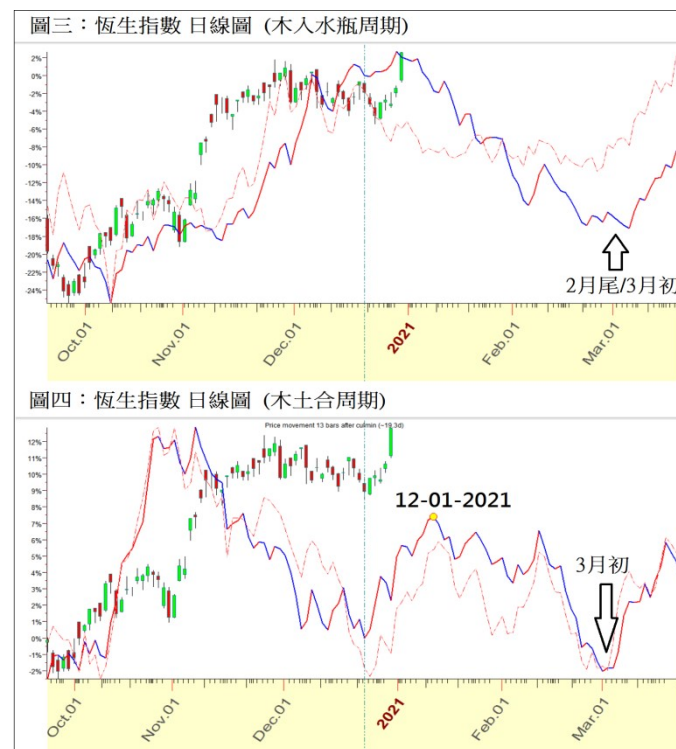
至於周期方面，由於恆指本周仍處於新高，所以**平均 72 星期循環高位**周期尚未可以確認見



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	上落市

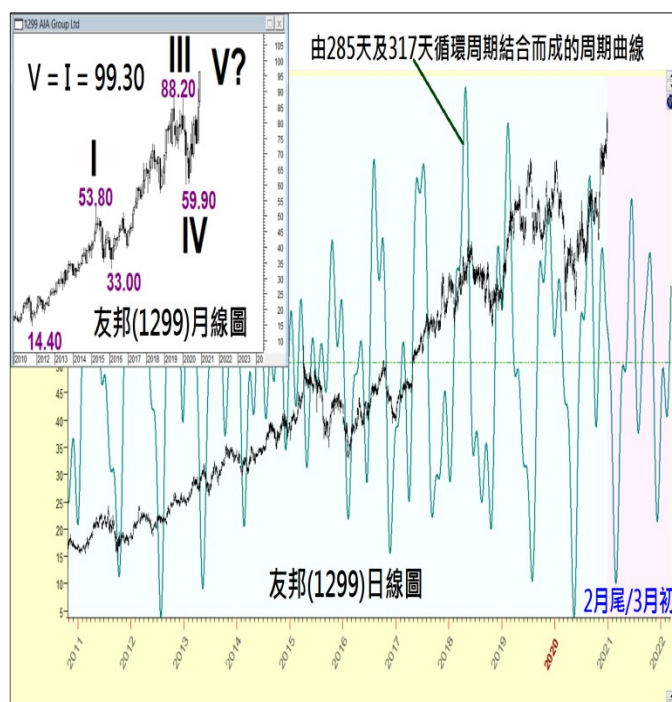
頂，本周已踏入第 78 星期，或延長了 8.3%。理論上偏差度不應多於 15%，所以此循環周期的見頂時機最遲可以是 2 月初。

配合**星象周期**來看，恆指實際上在 12 月 22 日「**木土合**」「**紅星日**」的 25998 結束 4 浪調整，見圖二。由此展開的升勢理論上可以維持下一個「**紅星日**」，即 2021 年 1 月 18 日前後，詳見第 3 至第 6 頁的分析。無獨有偶，圖三的「**木入水瓶**」周期顯示，恆指傾向在 12 月尾/1 月初見頂，然後反覆下跌至 2 月尾/3 月初才見底。另外，圖四的「**木土合**」周期預測曲線顯示，恆指由 12 月下旬開始的升勢可望在 1 月 12 日左右見頂，然後下跌至 3 月初才見底。兩個星象周期的見底時機剛好與**平均 40 星期循環低位**周期在 3 月初見底的時間一致。事實上，繼 1 月 18 日之後，下一個「**紅星日**」為 2 月 18 日，所以目前的 5 浪或會在 1 月中旬見頂，然後下跌至 2 月中旬。



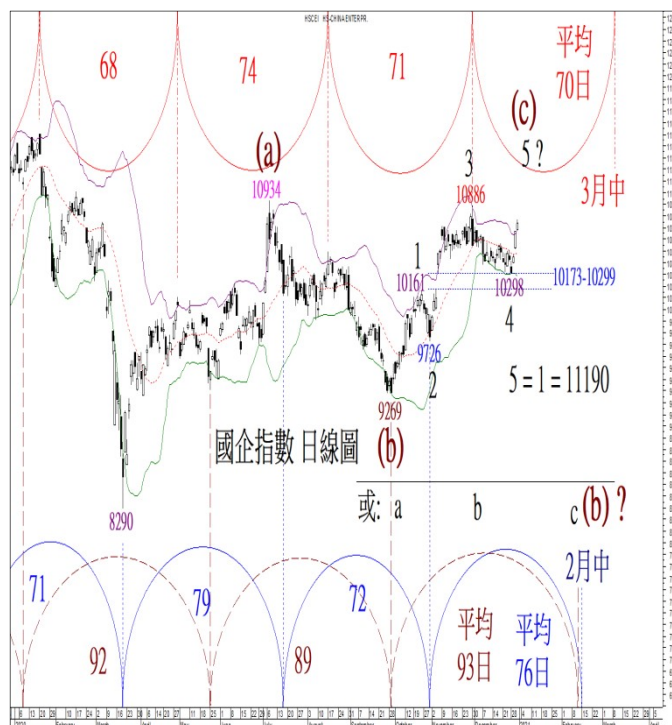
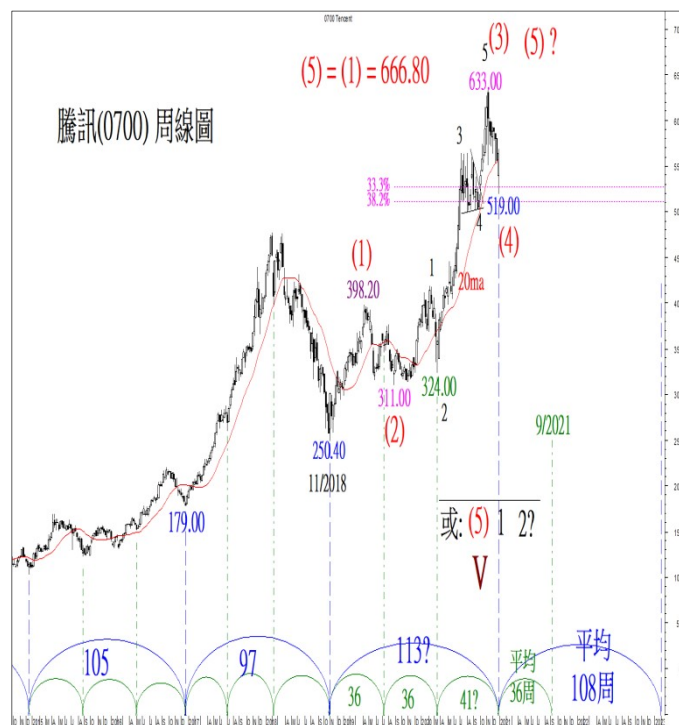
友邦(1299)升近 99.30 元見頂目標

以**重磅股**分析，**友邦保險(1299)**近日屢創上市新高，今日先高見 97.80 元，最後卻以全日最低位 95.00 元收市，呈現「烏雲蓋頂」的見頂形態。從更中線的角度看，友邦由 2011 年 10 月低位 14.40 元上升至今已呈現五個大浪的結構，其中的 **V** 浪由今年 3 月的 59.90 元開始，若等於 **I** 浪長度，見頂目標為 99.30 元，與今日所創新高 97.80 元已相差不遠。配合**循環周期**分析，電腦找出友邦兩個較具影響力的循環低位周期，長度分別是 285 天(自然日)及 317 天，若將這兩個周期併合起來，就可以得出右圖所呈現的「周期曲線」。由現時至 2 月尾/3 月初，「周期曲線」將會向下，預示股價在未來兩、三個月內會遇到較大的下調壓力。



騰訊(0700)方面，股價本周先挫後回穩，在**周線圖**上以「好友反攻」形態守在 20 星期平均線之上收市，表示**平均 108 星期循環低位**周期有機會在延遲五星期的情況下在本周的 519.00 元見底，若守在其上，騰訊有條件以**(5)**浪姿態上升，邁向 666.80 元的比率目標。相反而言，如果 519 元底部短期內失守，則表示 633 元已經是大頂，後市會傾向以 3 浪姿態下挫。

至於**國企指數**方面，未有失守 10073-10299 的上升裂口支持區，就已經在 12 月 28 日的 10298 見底回升。不過，截至今日收市為止，國指仍保持在**平均 70 日循環高位 10886**之下，與恆生指數呈現初步的「跨市場頂背馳」。如果國指上破 10886 失敗，由此開始的下跌，仍然可視為**(b)**浪 **c**，直至 2 月中旬才見底。不過，如果先上破 10886，則表示進入**(c)**浪 5 升勢，若等於**(c)**浪 1 長度，初步上望目標為 11190，此目標與 13962 至 8290 整個跌幅的 0.5 倍反彈目標 11126 接近。



金融星象周期

木天刑及眾星雲集

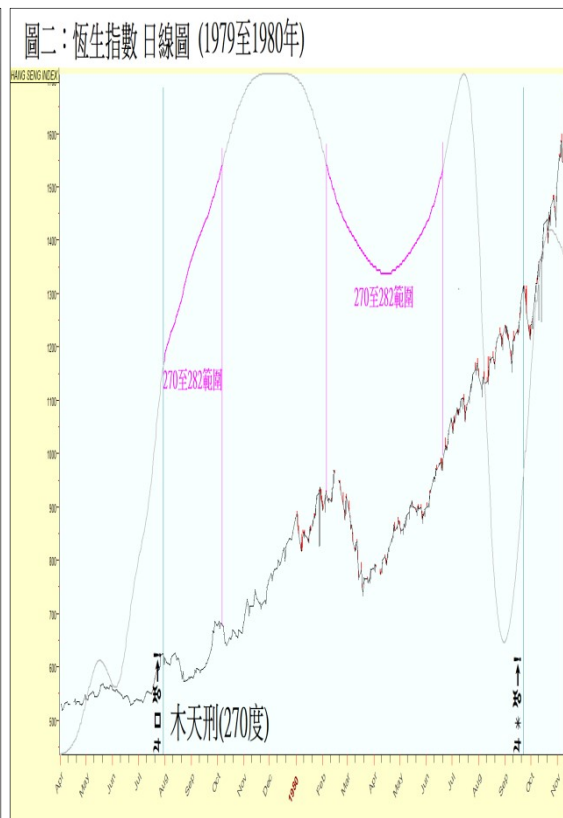
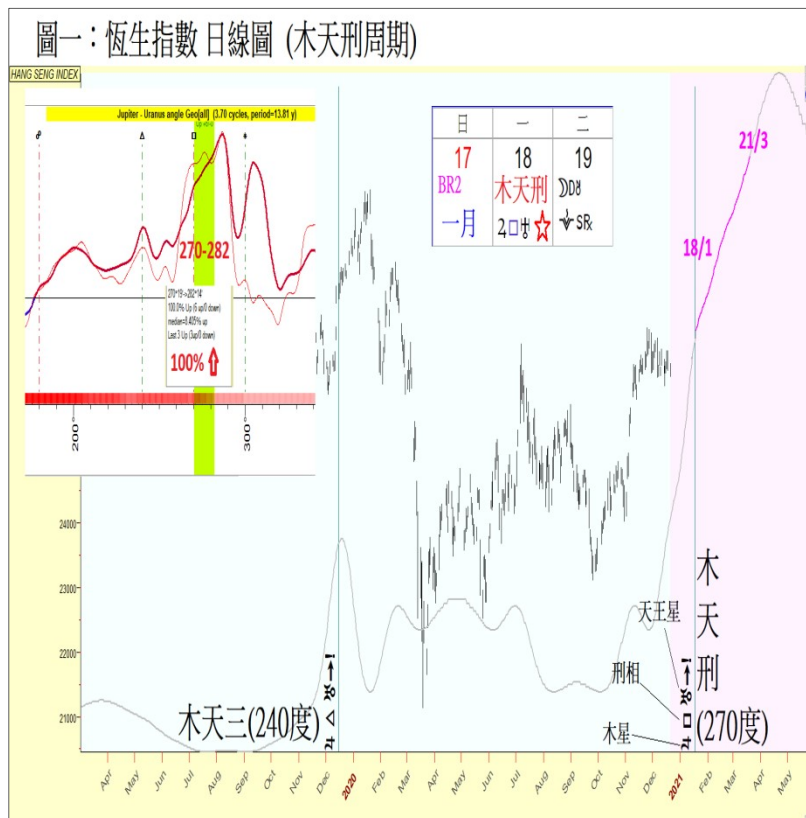
繼 12 月 17 日至 12 月 22 日的三顆「紅色星」的轉向時間窗之後，下一個「紅星日」將會在 2021 年 1 月 18 日出現，在當日，木星將會與天王星形成 270 度的「刑相」，簡稱「木天刑」(Jupiter Square Uranus)。木星圍繞「黃道 12 星座」一週花 11.86 年，而天王星圍繞一週則花 84 年，兩者的「合相周期」(Synodic Cycle)長度是 13.81 年，亦即是說，每個相同的木天相位之間的時間間距就是 13.81 年。

14 年一度的木天刑周期

圖一左上角的細圖為「木天合相周期」與恆生指數起伏的「綜合圖」(composite chart)。值得注意的是，以木星與天王星兩顆星體處於 270 度(「木天刑」)至 282 度的範圍計算，在總共六個歷史個案裡，恆指在全部個案中都錄得升幅，亦即是說，在過去五十年裡，若果在木天處於 270 度時買入恆指，並在木天處於 282 度時沽出，全部六個交易日都會錄得正數。

木星與天王星將會在 1 月 18 日形成 270 度的「刑相」，所以上述的範圍將會在 2021 年 1 月 18 日開始，而兩顆星體相距 282 度的時候大概是 3 月 21 日。換言之，假如恆生指數跟隨「預測曲線」運行，1 月中至 3 月下旬將會出現升市。

在恆指的歷史中，由於木天處於 270 至 282 度範圍的次數總共只有六次，所以不妨將全部個案展示給訂戶參考。圖二展示了 1979 年至 1980 年的恆指走勢，當中的「桃紅色預測曲線」表示木星與天王星正處於 270 度至 282 度的範圍。恆指基本上都跟隨「預測曲線」的方向。如果在「預測曲線」的左端時間買入，並在右端時間沽出，兩次都錄得正數。



木天刑對美股不甚利好

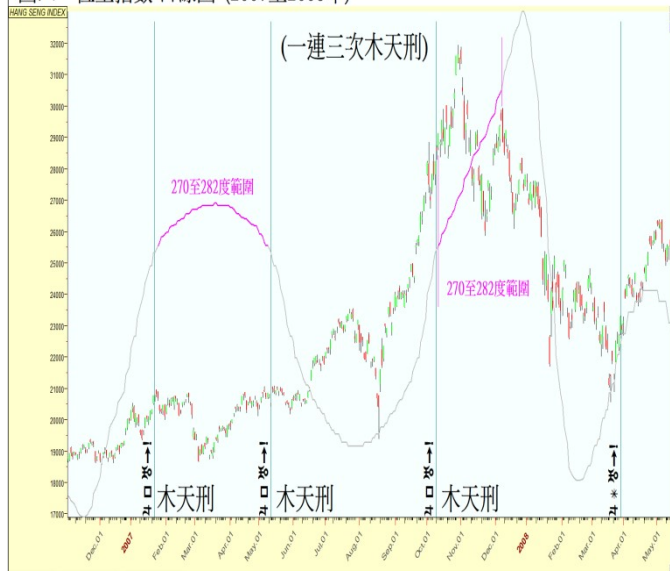
圖三及圖四展示了餘下四次木星與天王星處於 270 度至 282 度範圍的個案，縱然期間出現上下波動，但若果比較「預測曲線」的右端與左端的價位，恆指都一致地錄得升幅。縱然木星與天王星處於 270 度至 282 度範圍時，恆指過去普遍出現反覆上升的走勢。但畢竟恆指的歷史數據有限，就中長線星象周期的統計結果可能會出現「偏頗」的情況。事實上，若果以歷史數據長達 120 多年的道指來統計，則 270 度的「木天刑」對於美股來說，並不是這樣一面倒的利好。

圖五左上角的細圖是「木天合相周期」與道指起伏的「綜合圖」，當中的螢光範圍是木天處於 270 度至 284 度的範圍。在總數 16 個歷史個案裡，道指在這個範圍內上升及下跌的次數皆為 8 次，亦即是升或跌的或然率皆為 50%。但要知道，長線來說，美股有接近六成時間都是處於升市，如果可以找到 50% 跌市或然率的結果，很大程度上可視為利淡道指的周期。事實上，桃紅色部份的「預測曲線」由 1 月中至 4 月初也是處於下跌狀態，反映道指在這段期間較有可能處於跌市。

圖三：恆生指數日線圖 (1993至1994年)



圖四：恆生指數日線圖 (2007至2008年)



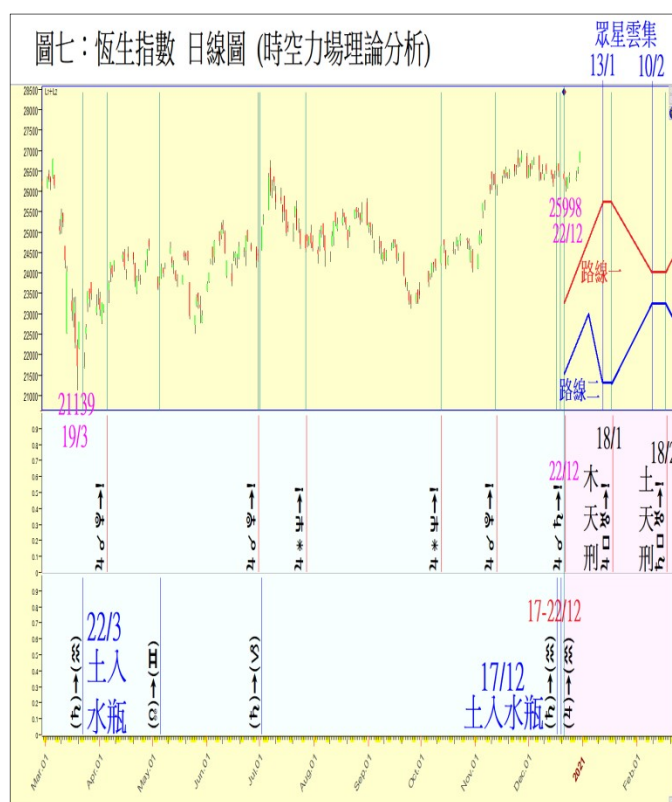
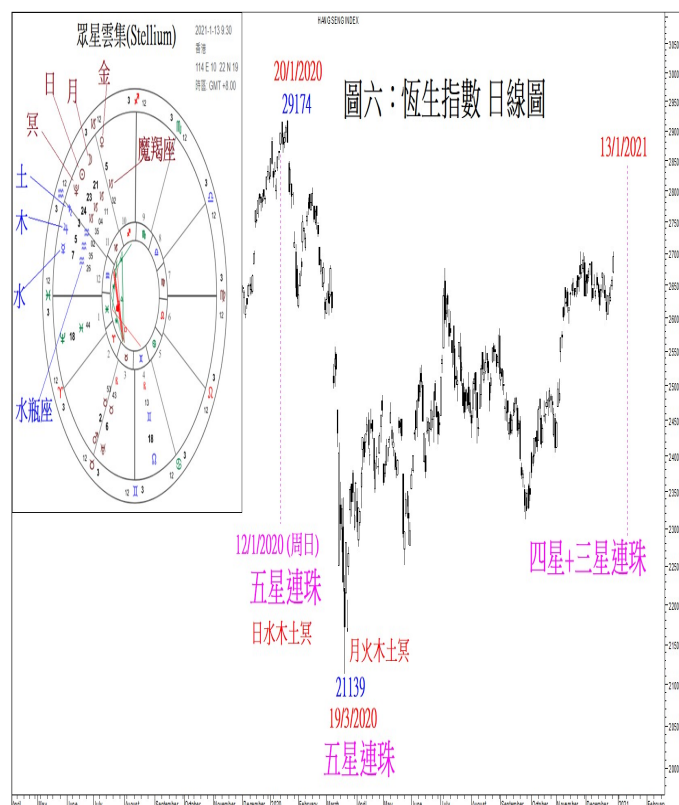
圖五：道指 日線圖 (木天刑周期)



1月13日眾星雲集

值得一提的是，在2021年1月除了有1月18日的「木天刑」(「紅星日」)之外，1月13日前後也可能是重要的轉向時機。屆時，月亮、太陽、金星及冥王星會匯聚在魔羯座，同時水星、木星及土星則匯聚在水瓶座，見圖六左上角的「星盤」。這些多顆星體匯聚在同一星座內的星象稱為「眾星雲集」(Stellium)。由於四顆星體匯聚在魔羯座，所以又稱為「四星連珠」，而另外在三顆在水瓶座，所以是「三星連珠」。如果同一星座內出現五顆星體，自然就是「五星連珠」。這個「五星連珠」現象曾在今年的1月12日出現，幾個交易日之後，恆指就在1月20日的29174見頂，然後大幅下挫，見圖六。巧合的是，當下一次「五星連珠」在3月19日發生時，恆指就在21139見底。有關更多「眾星雲集」的資訊，筆者會以一月「專題報告」的形式進一步闡述。

既然未來一次「眾星雲集」與「木天刑」相距不遠，所以1月13日至1月18日可視為一個整體的轉向時間窗。另外，再下一次「眾星雲集」會發生在2月10日，這天與2月18日的「土天刑」接近，所以2月10日至2月18日構成下一個轉向時間窗。



時空力場理論下的兩條預測路線

配合「時空力場」理論來看，可行的預測路線有以下兩條(與「恆指短期預測路線」未必相同)：

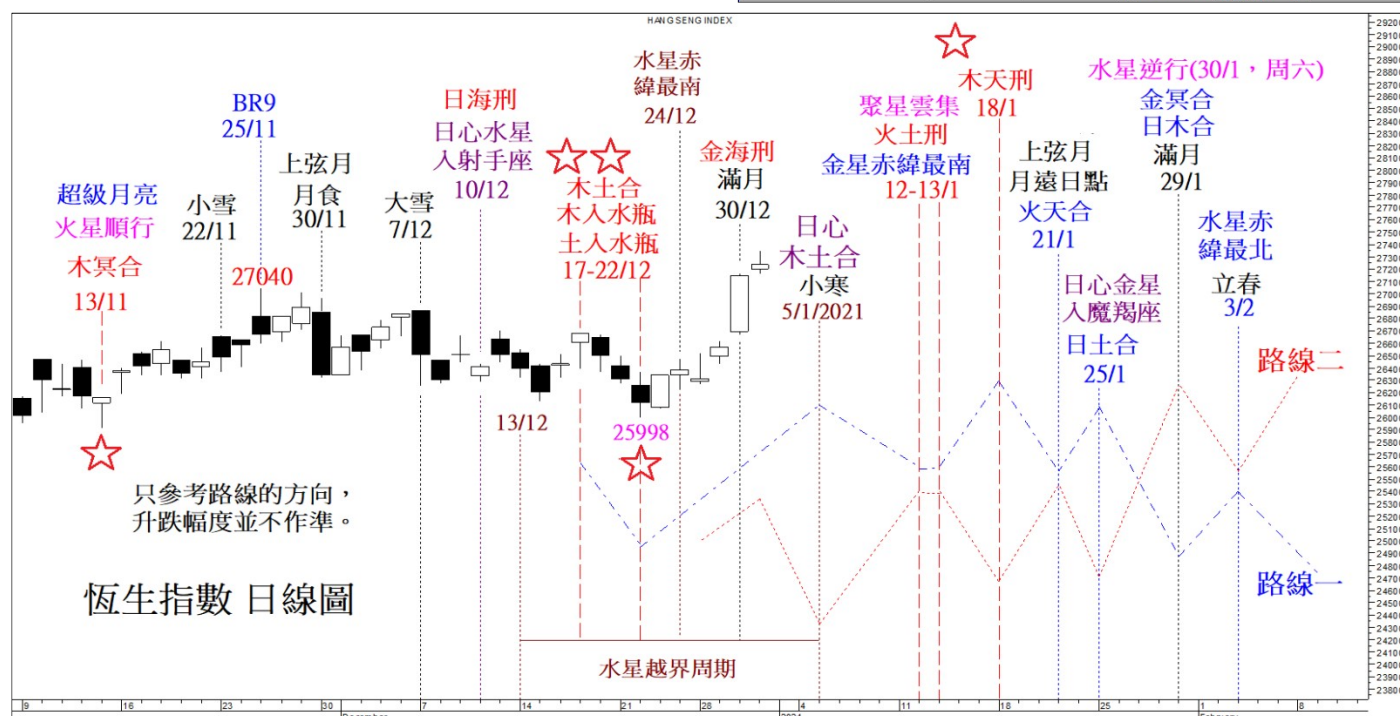
路線一：恆指剛好在12月22日「木土合」當日的25998結束調整，然後持續上升至今，所以由這個「紅星日」開始的升勢就有機會延續至下一個「紅星日」前後，亦即1月13日至1月18日的時間窗，之後才見頂回落，直至2月10日至18日的時間窗才見底，屆時恰好是平均76日及平均93日循環低位周期一起見底的時機(2月中/下旬)；

路線二：上文提到，2021年1月18日的「木天刑」與恆指的升市相關，如果在1月13日至1月18日的時間窗之前，恆指先反覆下調，則之後將受到此利好星象周期的影響而上升，直至2月10日至18日的時間窗才見頂。

恆指短線預測路線圖

2021年 1 月						
日	一	二	三	四	五	六
1月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 H 2 0 3 ≤ 2 0 0 B ♀ 0 3	6 0 D 0 8 H 2 0 3	7 0 0 0 0 0	8 ♀ 2 0 3 ♀ 0 3	9 0 0 3 D 0 8 ♀ 0 3
10 D 0 8 ♀ 0 3	11 D 0 8 ♀ 0 3	12 D 0 8 ♀ 0 3	13 0 0 0 0	14 ♀ 0 3 D 0 8	15	16
17 BR2	18 2 0 3	19 D 0 8 ♀ 0 3	20 0 0 0	21 0 D 0 8 0 0 0	22	23
24 0 0 3	25 H 2 0 3	26 D 0 8 0 0 3	27	28	29 0 ♀ 0 3 0 0 2	30 ♀ 0 3
31	二月 1 BR2 0 0 3	2 D 0 8	3 立春 ♀ 0 3	4 D 0 8	5 0 BR27	6 D 0 8 ♀ 0 3

2021年 2 月						
日	一	二	三	四	五	六
	1 BR2 0 0 3	2 D 0 8	3 立春 ♀ 0 3	4 D 0 8	5 0 BR27	6 D 0 8 ♀ 0 3
7 ♀ 0 3 D 0 8	8 BR228 D 0 8 0 0 3 BR6	9 BR44	10 ♀ 0 3	11 ♀ 0 3 D 0 8	12 0 BR27 年初一	13 H 2 0 3 ♀ 0 3 年初二
14 0 0 3 年初三	15 D 0 8 ♀ 0 3 年初四	16	17 H 2 0 3 BR2	18 D 0 8 0 0 3 雨水	19	20 0 ♀ 0 3
21 ♀ 0 3 D 0 8	22	23 D 0 8	24	25 0 0 3 ♀ 0 3	26 0 0 3	27 0
28 ♀ 0 3 D 0 8	三月 1 D 0 8	2 D 0 8	3	4 H 2 0 3 ♀ 0 3 0 0 3	5 ♀ 0 3 D 0 8 BR27	6 0 D 0 8



恆指在 12 月 22 日低見 25998 之後回升，當日剛好是「木土合」的「紅星日」。結果，恆指確實重演了 11 月 13 日的「木冥合」「紅星日」的歷史：由此展開另一組升浪。因此，新的兩條路線如下：

路線一：恆指由 25998 開始的升勢預期會延展至下一個「紅星日」在 1 月 18 日或 +/-3 日內產生轉向作用為止，之後才會重拾下降軌。

路線二：恆生指數在今日開始調整，直至 1 月 18 日的「紅星日」或 +/-3 日內才見底，之後走勢反覆向上。

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

2021年 1 月

日	一	二	三	四	五	六
1月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 H 2♂♂ <=♀ OOB ♀♂♀ ☆	6 D D♂ H ♀♂	7 ♂♂	8 ♀♂ ♀♂	9 ♂×♀ D P D♂ ♀△♂
10 D♂ ♀♂	11 D♂	12 D Dv ♀ Dv ♀♂♀ ☆	13 ♂♂	14 ♀△♂ ♂ SD ♂♂♀	15	16
17 BR2	18 ♂♂	19 D D♂ ♂ SR	20 ♂♂	21 ♂♂	22	23 ♂♂
24 ♂♂	25 H ♀♂ ☆	26 D D^ ♂♂	27	28	29 ♀♂♀ ♂♂	30 ♀ SR
31	二月 1 BR2 ♂♂	2 D D♂	3 立春 ♀ D^ ☆	4 D P	5 BR27	6 D♂ ♀♂
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 =>開始 <=結束 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 ♂ 凱龍星 ♀ 穀神 ♀ 智神 ♀ 婚神 ♀ 灶神		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 BR2 與跌市或 見頂市況有關

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。

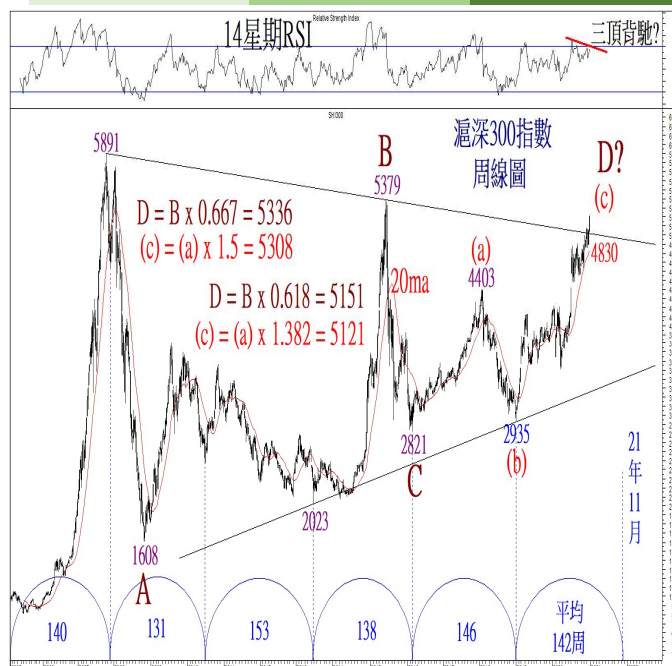
另外，紅色「★」所標示的重要轉向日，其作用可能發生在當天，也可以在正負3個交易日的範圍內

⇄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。

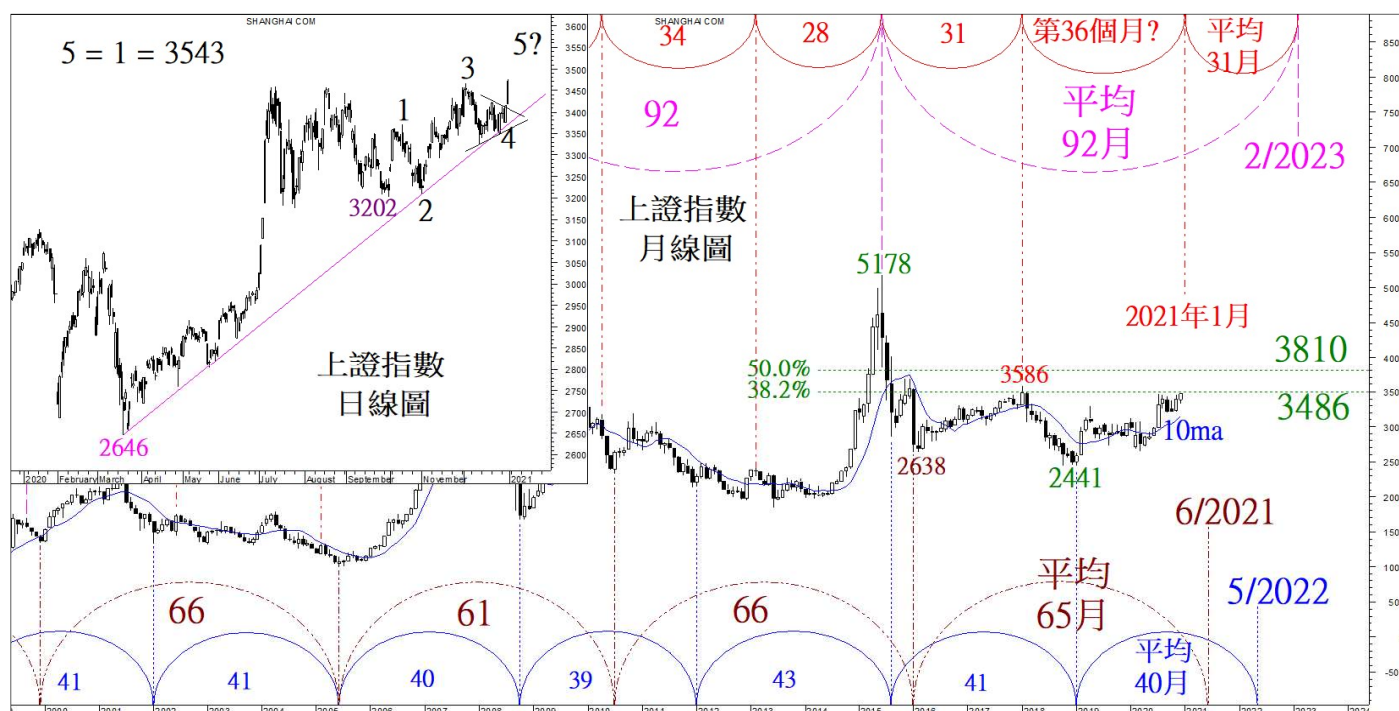
A 股仍有條件隨時築頂

11 月份的「月刊」提到滬深 300 指數的走勢，表示 D 浪(c)的反彈屈尾聲，近則在三角形頂線 5030；遠則在 5121-5151 的比率密集區見頂。兩個月後的今天，滬深指高見 5215，已經超越了 5121-5151 的目標區。不過，無論如何，只要沒有高於 B 浪的浪頂 5379，目前處於 D 浪(c)反彈尾聲的數浪式仍然可以成立，其後會以 E 浪大幅回落。事實上，14 星期 RSI 呈現初步的三頂背馳，符合營造中期頂部的估計。高一級的比率阻力區介乎於 5308 至 5336 之間，可留意滬深指會否在此形成見頂形態。至於支持方面，位於 5020 的三角形頂線已由阻力轉化為支持，跌穿低收才會構成初步的見頂訊號。更重要的支持是 20 星期平均線 4830，一旦失守，即確認平均 142 星期循環低位周期內的高點已經出現，中線傾向反覆下跌至 2021 年第四季才見底。

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	營造頂部	大型橫行



至於上證指數方面，屢試上升軌支持不破即掉頭上試新高，見日線圖。不過，今日的升勢是突破三角形鞏固之後爆發，根據波浪理論，三角形鞏固屬於 4 浪，所以由 9 月 30 日低位 3202 上升至今已進入 5 浪階段，通常經過短暫急升之後便見頂，若等於 1 浪長度，見頂目標 3543，與 2018 年 1 月形成的平均 31 月循環高位 3586 接近，相信會遇到一定阻力，見月線圖。另外，目前的平均 31 月循環高位周期已延長了 14-15%，表示最遲應該要在 2021 年 1 月見頂，否則這次周期可能已失效。事實上，上證指數已升近 5178 至 2441 跌幅的 0.382 倍反彈阻力位 3486，只要沒有確切將此升穿，其後就有機會受到平均 65 月循環低位周期所影響而掉頭下跌，直至周期在 2021 年 6 月見底為止。



道指見頂時間價位到

CNN 的恐慌與貪婪指數(Fear & Greed Index)最新報 54，屬於中立的水平，但與此同時，道指、標普 500 指數及納指三大指數皆先創新高後回落，與「恐貪指數」呈現所謂的「背馳」情況。事實上，今年 2 月初道指在 29568 形成重要頂部之前，「恐貪指數」同樣呈現「背馳」：道指續創新高之際，「恐貪指數」卻掉頭跌至接近中立水平。

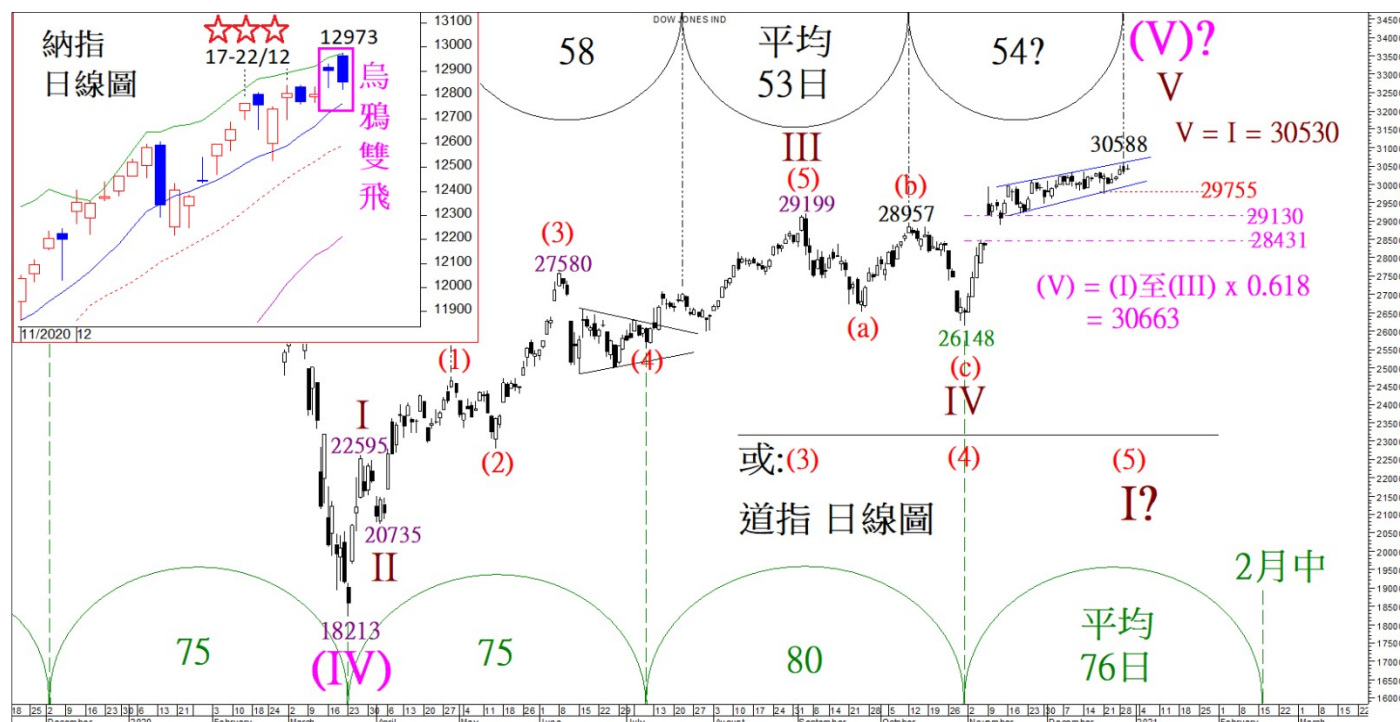
由此可見，目前處於歷史新高的美股有機會重演今年年初的歷史，隨時展開凌厲的下跌浪。

事實上，從本周的市況發展看來，美股確實有條件在 12 月 29 日見頂。就納指的走勢而言，當日創下 12973 的歷史新高之後以「烏鴉雙飛」的見頂形態低收，而且與 12 月 17 日至 22 日的「三紅星」日僅相差幾個交易日，所以不排除升勢就此結束的可能性。

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)
營造頂部	營造頂部	向上



至於道指的走勢方面，近期的分析多次強調過，道指由 10 月 30 日低位 26148 上升至今為(V)浪 V 過程，見頂目標近則 30530-30663；遠則 31641-50。在 12 月 29 日，道指先創下 30588 的新高，然後回落至 30335 以「單日轉向」形態低收，高位與 V 浪等於 I 浪長度的目標 30530 僅相差 58 點。再者，平均 53 日循環高位周期如果在 12 月 29 日的 30588 見頂，與平均值僅相差 1 個交易日而已。最後，道指近期反覆挑戰新高，但每一個新高比前一個高位卻相差不遠，結果逐步組成「上升楔形」的見頂形態，倘若道指先跌穿 30000 點左右的「楔形」底線低收，即確認(V)浪 V 升勢正式見頂。其後的第一組跌浪，預期最低限度會下跌至 2 月中，才藉着平均 76 日循環低位周期而見底。



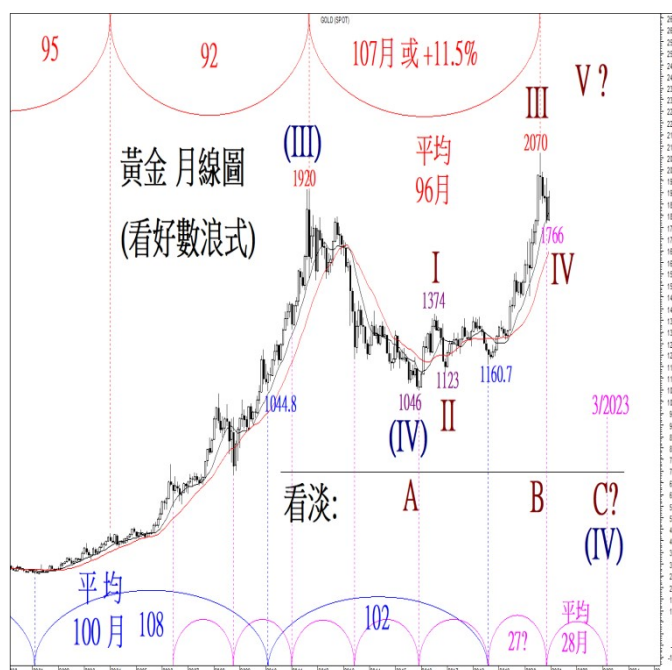
黃金若破 1766 助確認見頂

從月線圖看，縱然平均 96 月循環高位周期可能已經促使金價在今年 8 月的 2070 美元見頂，但金價在 11 月低見 1766 美元之後，12 月即以陽燭守在 10 月平均線支持之上，表示平均 28 月循環低位周期應已提早一個月在 11 月見底。

有見及此，中期去向很大程度上要由突破 1766 至 2070 的波幅來決定：若守在 1766 底部之上，金價就有條件以(V)浪 V 姿態上升，若等於(V)浪 I 長度，保守上望 2095 美元；若為 I 浪至 III 浪總長度的 0.382 或 0.5 倍，見頂目標 2158 或 2279 美元，見看好數浪式。

相反來說，若果先失守剛形成的平均 28 月循環低位，則會增加金價已在 2070 美元見大頂的可能性，屆時，金價較傾向跟隨看淡數浪式的方向：(IV)浪 B 已經在 2070 見頂，目前是(IV)浪 C 下跌，若等於(IV)浪 A 長度，下試目標 1196。

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)
好淡爭持	營造頂部	營造頂部



從周線圖看，1766.5 美元底部除了可能是提前形成的平均 28 月循環低位之外，相信也是延遲 4 星期形成的平均 51 星期循環低位。與此同時，平均 92 星期循環低位周期理論上在 1 月尾見底，屆時如果能夠繼續守 1766.5 美元底部之上，中線利好周期將會支持金價以 V 浪攀升。相反，若然失守，則表示以(IV)浪 C 下跌的機會增加。事實上，從年線圖看，2020 年與 2015 年底 1046 相距 5 年；與 1999 年大底 252 相差 21 年，另與 2011 年高位 1920 相距 9 年(8 減 1)，所以今年頂部 2070 可視為一個「神奇數字周期」轉捩點，符合看淡數浪式的展望。



歐元年線圖現上升三步曲

從日線圖看，歐元稍為調整至 20 天平均線支持即掉頭回升，近日創下 1.2310 美元的新高。但隨着歐元創下新高，14 天 RSI 開始在超買區呈現初步的雙頂背馳，反映短期升勢已接近尾聲，預期會在可見將來見頂。

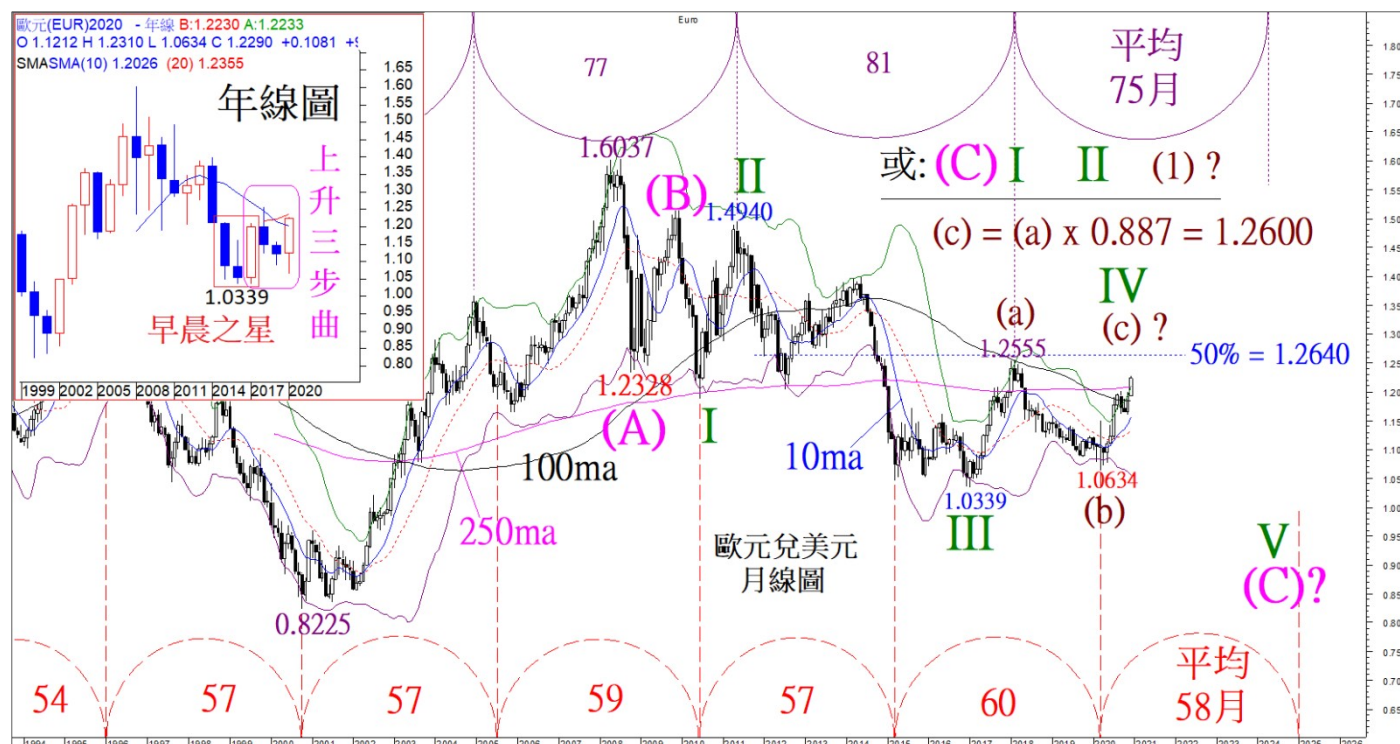
事實上，由 1.1601 美元開始的 5 浪上升已進入子浪(v)的過程。由 12 月 21 日低位 1.2128 美元起計，目前的(v)浪，若以兩組不同級數的波浪比率計算，見頂目標近則 1.2447 至 1.2452；遠則 1.2641 至 1.2653 美元。

此外，以較高級數的波浪比率計算，目前如果是 IV 浪(c)反彈的話，一組比率目標密集區則在 1.2600 至 1.2640 美元之間，見月線圖。換言之，目前的 5 浪(v)近則在 1.2447 至 1.2452；遠則在 1.2600 至 1.2653 的目標密集區見頂。

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	好淡爭持



歐元在 12 月應會以陽燭升穿 250 月平均線及 20 月保力加通道上限線高收，強勢依然，所以繼續可以挑戰上述的見頂目標區。另外，從年線圖看，繼 2017 年以「早晨之星」的強烈見底形態觸底之後，2020 年應會以「上升三步曲」的利好形態穿破 10 年平均線高收，預示中長線將有不少的上升空間。有見及此，2017 年 1 月的 1.0339 美元可能就是大底，由此至今是 I 浪、II 浪、(1)浪的營造長期底部過程，經過短期內出現的 III 浪(2)調整之後，預期歐元將會以 III 浪(3)姿態上升。



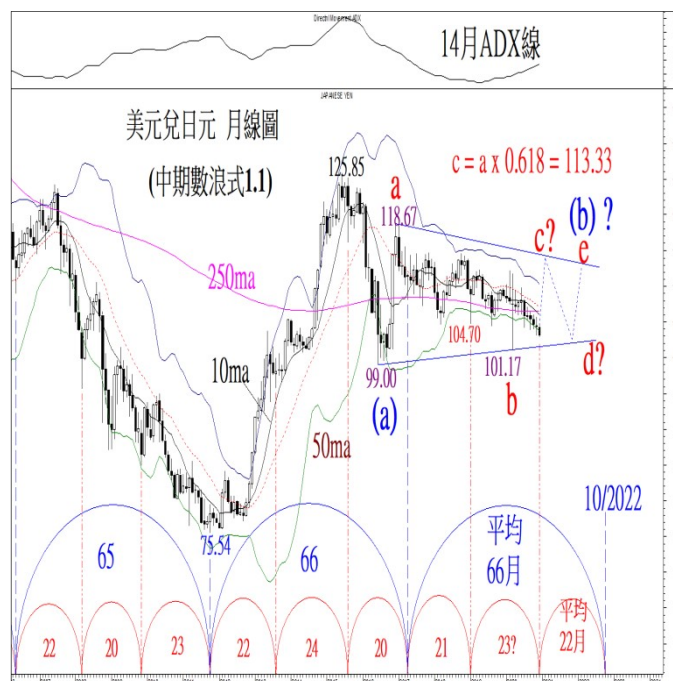
美元好淡分界 101.17 日元

在月線圖上，美元在12月跌穿了11月的「十字星」底部 103.14 日元，所以平均 22 月循環低位周期尚未可以確認見底。如果只是延遲一個月到底的話，則美元有條件在 12 月的 102.85 日元完成(b)浪 c 之內的[b]浪調整，然後以 c 浪[c]姿態上升，邁向與 c 浪[a]相等長度的目標 113.39 日元，此目標恰好與 c 浪等於 a 浪 0.618 倍長度的目標 113.33 日元極接近，見中期數浪式 1.1。

可是，在過去幾個月，美元持續沿着每月下移的 20 月保力加通道下限線運行，而且 14 月 ADX 線亦持續向上，反映趨勢向下。故此，要等待美元在周線圖以至月線圖呈現明確的陰陽燭見底訊號，才可以為周期見底下結論。事實上，從周線圖看，由今年 6 月初至今，美元一直受制於 20 周線而持續下行，加上平均 84 星期循環低位理論上在 2021 年 4 月形成，所以，在掉頭升穿 104.60-70 的 20 周線之前，中期走勢維持向下。

有見及此，另一個中期數浪式 1.2 可能較符合實際市況的發展，尤其是當 101.17 日元的底部先失守之後。據此，美元由 99.00 日元開始的三角形(b)浪反彈早已在 2019 年 4 月的 112.40 日元結束，反彈比率剛好是(a)浪的 0.5 倍(112.43)。之後是五個浪所組成的(c)浪下跌，若等於(a)浪長度，中期下跌目標為 85.55 日元。在(c)浪之內，1 浪由 112.40 下跌至 104.44；2 浪然後以不規則形反彈至 3 月的 111.71 日元。目前是 3 浪下跌，只等待下破 101.17 日元底部來確認。

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	偏淡	反彈



英鎊年線圖現錘頭

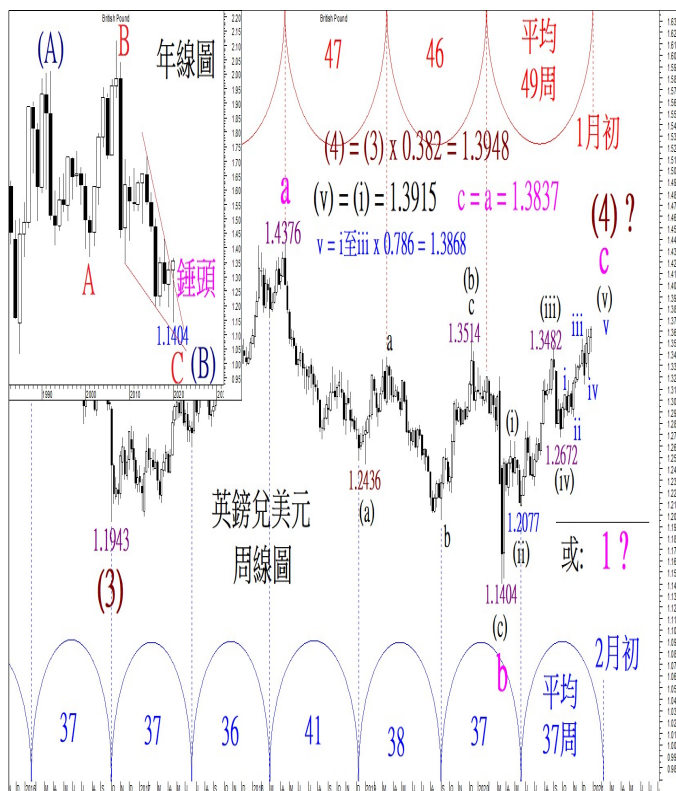
從兩方面看，英鎊由今年3月低位 1.1404 美元開始的一組五個浪上升結構應已屆尾聲：

首先，由 1.1404 美元開始的(4)浪 c 已進入 (v)浪的子浪 v 階段，表示升勢隨時一百八十度逆轉。以這四組波浪的比率計算，見頂的密集目標區是介乎於 1.3837 至 1.3948 美元之間。

其次，平均 49 周循環高位理論上會在 1 月初(下星期)出現，配合(v)浪 v 隨時見頂的估計。一旦見底，最低限度會下跌至 2 月初至 2 月中，才藉着平均 37 星期循環低位周期及短線平均 39 日循環低位周期而見底。

縱然短期升勢接近尾聲，但若從年線圖看，英鎊可能已長線走出谷底。2020 年全年的走勢是，英鎊先創下 1.1404 美元的 35 年新低，最終卻回升近全年最高位收市，因而構成「錘頭」的見底形態。

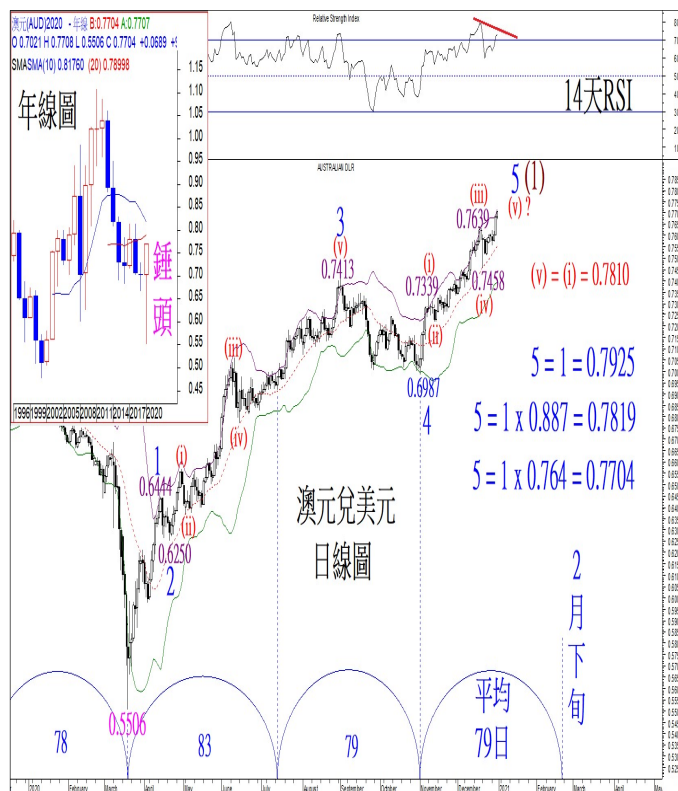
有見及此，1.1404 美元有條件是 C 浪(5)的大底，其後上升至今的五個浪結構，就已經是長期牛市中的 1 浪，等待 2 浪調整在不久的將來結束之後，英鎊將會以 3 浪大幅攀升。



澳元料在 0.7810-20 築頂

從年線圖看，與英鎊的走勢相同，澳元兌美元在 2020 年都是先挫後升，最終應會以一支「錘頭」見底形態收市，顯示今年 3 月 19 日的 0.5506 美元是一個重要的中期，以至長期底部。於是，由此展開的升浪應該屬於某一個級數的第 1 浪。

仔細從日線圖觀察，由 0.5506 美元開始的五個浪上升結構如下：1 浪升至 4 月 14 日的 0.6444 見頂；2 浪小幅回吐至 4 月 21 日的 0.6250；3 浪以「延伸浪」攀升至 9 月 1 日的 0.7413，長度為 1 浪的 1.236 倍(0.7409)；4 浪回吐了 3 浪升幅的 0.382 倍(0.6969)，實際上在 11 月 2 日的 0.6987 美元見底。目前的升勢自然就是 5 浪，若為 1 浪長度的 0.764、0.887 倍或相同長度，見頂目標 0.7704、0.7819 或 0.7925 美元。另外，在 5 浪之內，隨着澳元上破(iii)浪浪頂 0.7639，(iv)浪調整早已在 12 月 21 日的 0.7458 美元見底，回吐幅度剛好是(iii)浪的 0.382 倍(0.7478)。目前的(v)浪若等於(i)浪，目標 0.7810，恰好與上述 0.7819 的比率目標極接近，可望成為現時(1)浪的首選見頂目標。14 天 RSI 開始呈現初步的雙頂背馳，恰好配合進入 5 浪(v)尾聲的估計。



轉載筆者明天在《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

人民幣中線仍有上升空間

02-01-2021

在形態分析(Pattern Analysis)的範疇內，一個較為罕見的形態稱為「擴闊頂部」(Broadening Top)。這個形態由三個一個比一個稱為高出的頂部組成。1992年英鎊兌美元在2.0100見頂，就是經典的例子之一。

英鎊 1992 年以擴闊頂部大挫

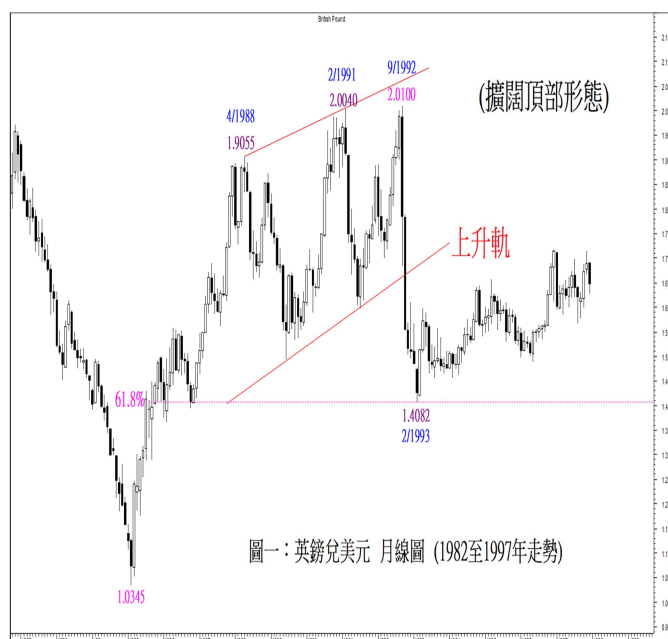
在1988年4月至1992年9月期間，英鎊反覆上試新高，並形成三個一個比一個稱為高出的頂部(圖一)。當英鎊在1992年9月的2.0100美元以「第三個」頂部見頂之後，走勢便急轉直下。在同年10月，英鎊以大陰燭跌穿了上升軌支持，令跌勢進一步加劇，最終要跌至1993年2月的1.4082美元才見底回升，短短五個月內急挫了超過6,000點子或接近30%！

值得注意的是，英鎊在1.4082美元見底，剛好抵達了1985年2月低位1.0345至1992年9月高位2.0100整段升幅的0.618倍回吐位1.4071美元，「黃金比率」發揮強大的支持力。

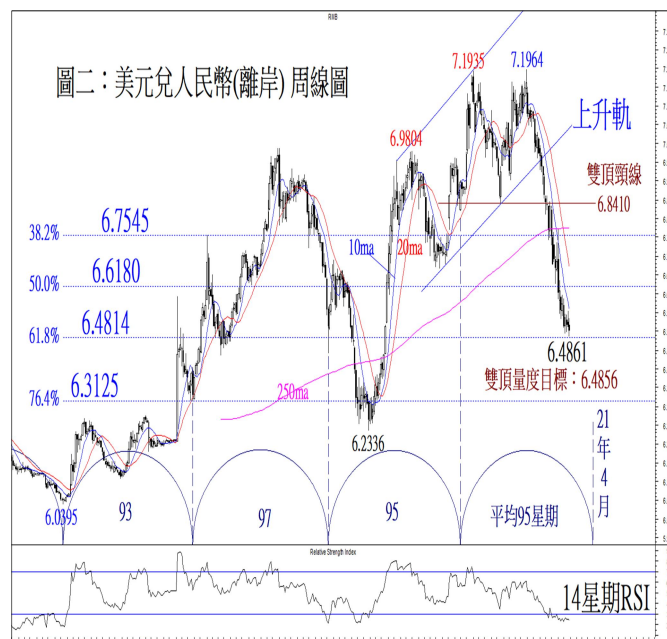
美元兌人民幣同樣以擴闊頂部見頂

形態分析是建基於相同形態有相同後果的假設。美元兌人民幣(離岸)匯價就在2020年5月尾的7.1964以「擴闊頂部」形態見頂(圖二)。當美元在8月中跌穿了上升軌支持之後，這個利淡形態正式成立，並引發其後的急挫。

另外，筆者在9月中向客戶撰文指出，美元兌人民幣跌穿了1月低位6.8410或頸線支持之後，正式以「雙頂」形態下跌，其量度下跌目標為6.4856。及至12月31日，美元最低跌至6.4861，與量度目標僅相差5點子。再者，2014年1月低位6.0395至7.1964整組升浪的0.618倍回吐位是6.4814。在14星期RSI呈現超賣的情況之下，相信美元會在6.48人民幣水平獲得支持而出現反彈。不過，除了RSI並無任何背馳之外，平均95星期循環低位亦要等到2021年4月才到底，所以估計美元稍作反彈之後，應有條件再下試新低，低一級支持是上述升幅的0.764倍回吐位6.31人民幣的水平。



圖一：英鎊兌美元 月線圖 (1982至1997年走勢)



圖二：美元兌人民幣(離岸)周線圖

(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\$ 71.45	2000	HK\$ 71.70	HK\$ 143,400	HK\$ 500	0.3%
3968.HK	招商銀行	2020/12/08	HK\$ 47.50	1000	HK\$ 49.00	HK\$ 49,000	HK\$ 1,500	3.2%
1113.HK	長實集團	2020/12/22	HK\$ 38.80	1000	HK\$ 39.80	HK\$ 39,800	HK\$ 1,000	2.6%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,090,080	HK\$ 90,080	9.01%

策略：

中電控股(0002)：保留以平均價 71.45 元買入的 2,000 股，其中 1,000 股以跌穿 70.25 元底部止蝕；餘下 1,000 股則以下破 69.40 元止蝕，中線看 100 元以上。

招商銀行(3968)：保留在 47.50 元買入的 1,000 股，以跌穿 44.60 元止蝕，目標暫看 58 元。

長實集團(1113)：保留在 38.80 元買入的 1,000 股，止蝕 35.60 元之下，中線看 61.00 元。伺機加碼。

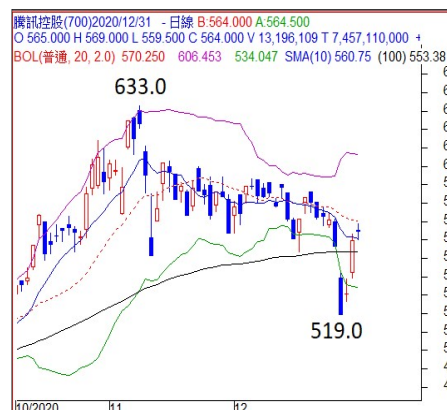
FI 南方恆指(7300)：在 5.02 元買入的 5,000 股，已經在恆指上破 27040 頂部之後，於大約 4.89 元沽出止蝕。等待恆指的升勢有逆轉跡象，才再次買入。

騰訊(0700)：若見 546.00 元或以下，投機性買入 200 股，以跌穿 519 元底部止蝕，目標看 660 元。

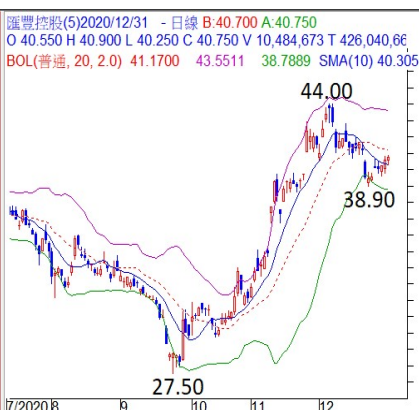
註：模擬基金的買賣只作參考用途，並不構成任何投資建議，投資者務必以個人獨立思考決定是否參考。

個股最新圖表形勢：

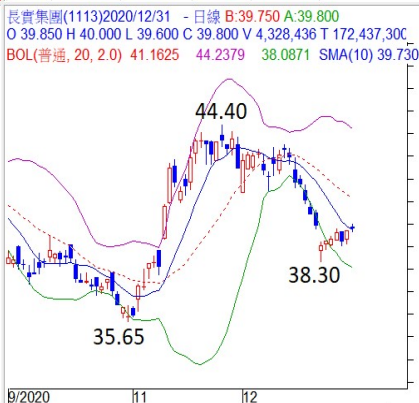
騰訊控股(0700) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



阿里巴巴-SW(9988) 日線圖



招商銀行(3968) 日線圖 (27/11)

長實集團(1113) 日線圖 (20/11)

中電控股(0002) 日線圖 (12/2)

金匯期貨市場買賣策略參考

.....
現貨黃金：無。
.....

歐元兌美元：若見 1.2410，可以用兩注中的第一注沽空歐元，止蝕 1.3531 美元之上，目標看 1.15。

英鎊兌美元：若見 1.3865，可以用兩注中的第一注沽空英鎊，止蝕 1.3981 美元之上，目標看 1.27。

澳元兌美元：若見 0.7810，可以用兩注中的第一注沽空澳元，止蝕 0.7921 美元之上，目標看 0.70。
.....