



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》、華盛通、

中金國際、霸才及秒投之專欄作家

出版日期：2021 年 12 月 3 日

(下期月刊：2021 年 12 月 31 日)



SINORICH
SECURITIES 中順證券

21 年 12 月份月刊

港股大勢明顯向下

從月線圖看，恆生指數在 9 月以陰燭確切跌穿了 20 月保力加通道中軸線及 100 月平均線低收之後，10 月雖然出現大反彈，不過也無法重返中軸線阻力之上，接着在 11 月，恆指就以大陰燭跌穿了 10 月底部之餘，亦再度遠離 100 月平均線低收，中期趨勢明顯向淡，後市理論上會下試目前位於 21800 水平的下限線支持。

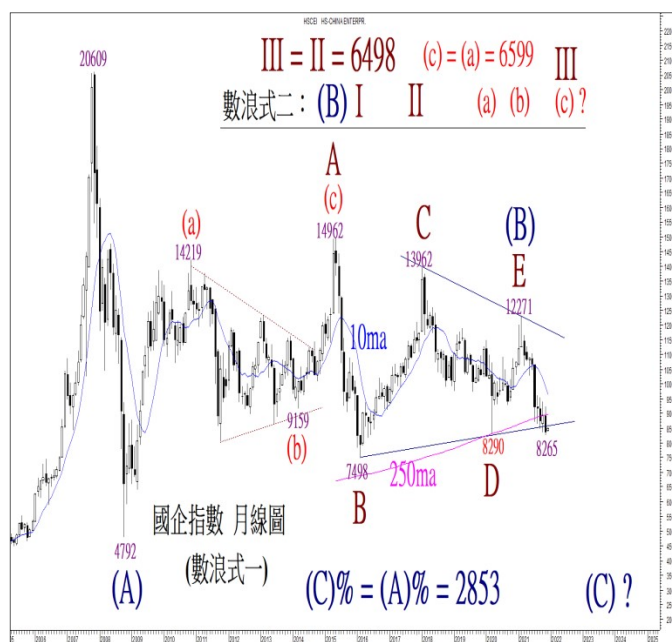
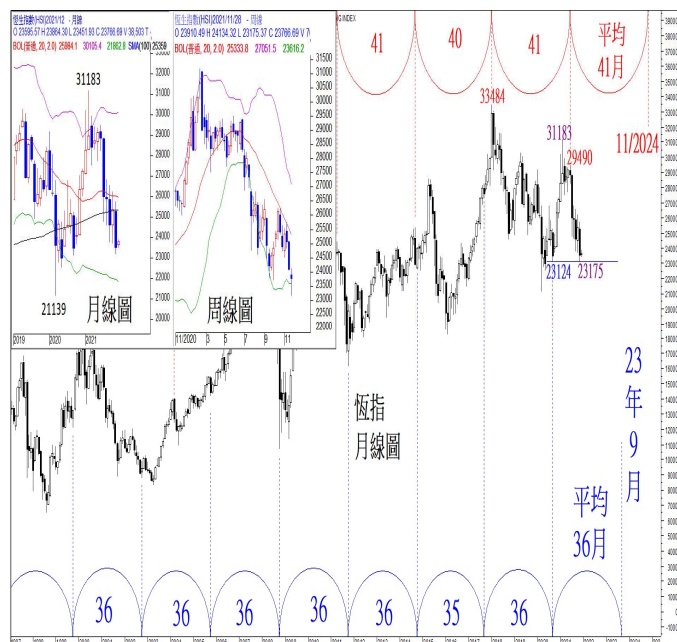
可是，恆指於 11 月 30 日低見 23175 之後隨即掉頭回升，這個低位除了受惠於「海王星順行」等等星象周期的轉向效應之外，亦剛好獲得平均 36 月循環低位周期的起點 23124 所支持。再者，從周線圖看，恆指本周低見 23175 之後最終亦以「十字星」的轉向形態守在 20 星期保力加通道下限線支持之上收市，同樣具有一定的短線見底意義。換言之，若守在 23100 的水平之上，恆指短期內將有條件展開較大幅度的反彈。25300 的水平是較大阻力，當中包括了 100 月平均線及 20 星期平均線阻力。相反來說，如果 23100 的支持失守，則表示恆指中線已進入上述循環低位周期的下跌階段，理論上要反覆下跌至 2023 年 9 月才見底。

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)
反彈	下跌	下跌

縱然恆指短線或許會作出大反彈，不過，從至少兩方面看，港股的大方向也是下跌：首先，恆指下破了 10 月底部 23681 之餘，由 26234 下跌至 23175 只是三個浪的結構，即使見底回升，也只不過是一組「不規則形」的反彈過程而已，之後將再破底下跌。

其次，國企指數在 11 月以大陰燭一舉跌穿了 250 月平均線及 2020 年 3 月底部 8290，表示中期突破性跌市已經爆發，大勢難免向下。因此，國指的中期數浪式以向淡為主，並有以下兩個可能性：第一，三角形(B)浪反彈早已在今年 2 月的 12271 見頂，目前的(C)浪下跌百分比若果與(A)浪相同，中長線下跌目標為 2853。

第二，(B)浪反彈在 2015 年 5 月的 14962 結束，之後是「下降楔形」的(C)浪，其次一級的 III 浪由 2018 年 1 月高位 13962 以(a)(b)(c)三個波浪的姿態下跌至今，其中的(c)浪若等於(a)浪長度，下跌目標 6599，此目標恰好與 III 浪等於 I 浪長度的目標 6498 極接近，成為首選見底目標區。



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。

Units 3310-18, 33/F., 41 Heung Yip Road, Wong Chuk Hang, Hong Kong

Whatsapp & Telephone: +852 5404-1872 (Ms Lau)

Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

騰訊仍在三角形內鞏固

以重磅股騰訊(0700)分析，股價縱然跌穿了453.40元底部，但於11月30日低見449.00元之後卻以類似「早晨之星」的形態回升，加上平均69日循環低位周期應已提早一天在此見底，所以短期波浪走勢有以下兩個可能性：

第一，三角形(4)浪鞏固過程仍未結束，其內部的d浪剛以三個次級浪在449元見底，目前是e浪反彈，若為c浪長度的0.5、0.618或0.764倍，目標為485、493或504元。無論如何，只要不高於c浪浪頂515元，其後將以(5)浪下挫；

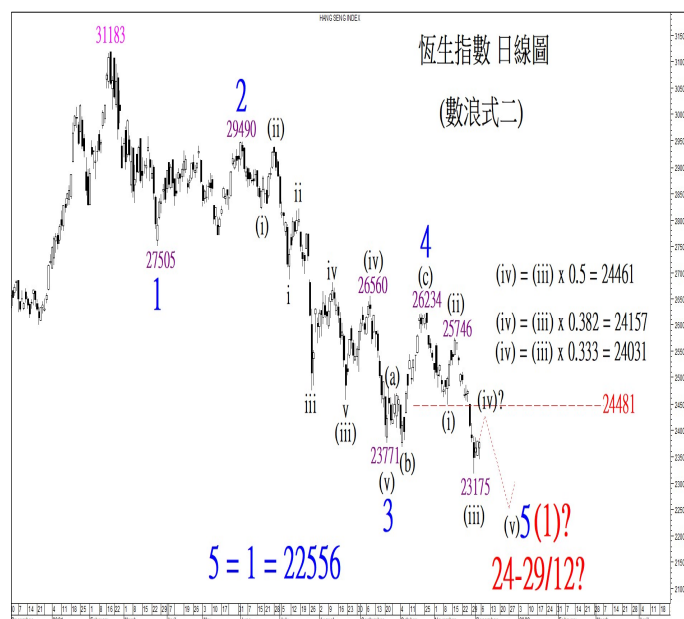
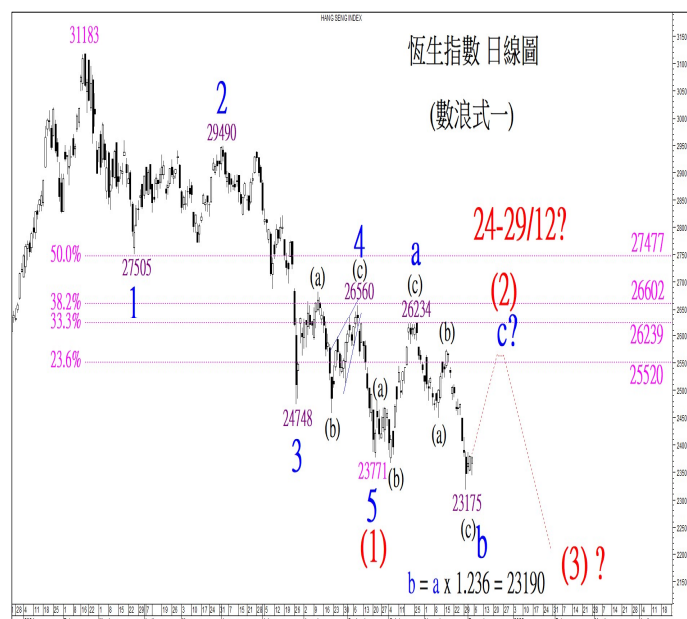
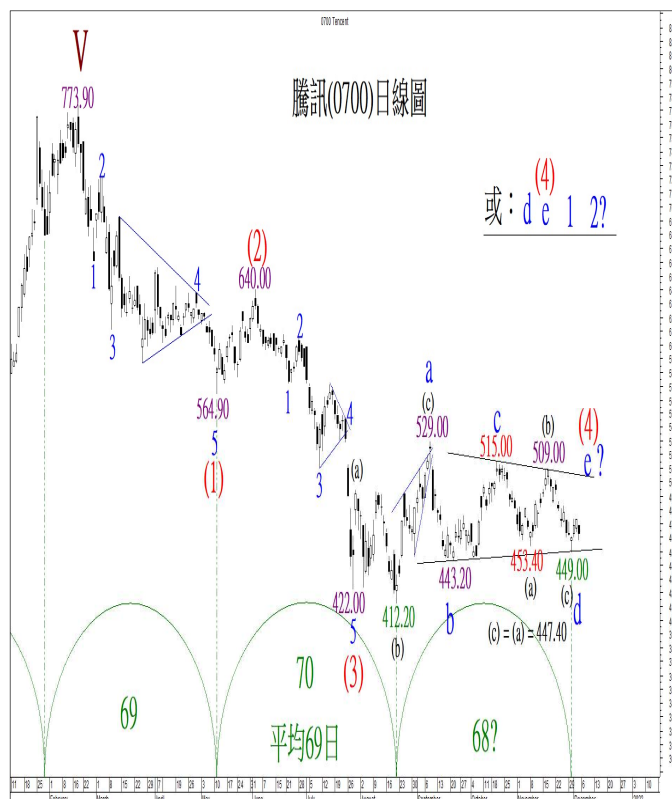
第二，(5)浪下跌由11月16日的509.00元展開，其次一級的1浪剛在449元見底，目前的2浪若反彈1浪跌幅的0.5或0.618倍，目標為479、486或495元。見頂之後就是3浪大幅下挫。

恆指樂觀以不規則形方式反彈

至於恆指的波浪走勢方面，在大勢向下的前提之下，短期可行數浪式有以下兩個可能性：

數浪式一：恆指31183頂部下跌至9月21日低位23771完成了五個浪所組成的(1)浪，其後是3-3-5或「不規則形」的(2)浪反彈，其中的a浪剛好在(1)浪跌幅的0.333倍反彈阻力位26239附近見頂，之後的b浪雖然跌穿了a浪浪底，長度卻是a浪的1.236倍(23190)，所以目前就是(2)浪c上升，若等於(2)浪a長度，初步上望目標為25638。

數浪式二：恆指(1)浪下跌內的4浪反彈在10月26日的26234見頂，其後是五個次級浪所組成的5浪下跌，若等於1浪長度，下跌目標22556。在5浪之內，(iv)浪反彈由23175開始，若為(iii)浪跌幅的0.333至0.382倍，反彈阻力區24031至24157。只要不高於(i)浪浪底24481，其後將以(v)浪下試22556的目標。



金融星象周期

強大時空力場在12月尾

上期「月刊」提到，藍色的「太陽周期預測曲線」顯示恆指傾向在11月4日見頂，然後下跌至11月30日才見底回升，並一直上升至明年年初，見圖一。實際市況顯示，縱然恆指比預期早見頂回落，但在11月內的大部時間都是向下發展，符合「月刊」標題《10月升11月跌》所預告的市況。

恆指升勢料至少延續至12月尾

展望後市，可以從兩個角度着手：**首先**，從「太陽周期」的角度看，恆指既然跟隨「預測曲線」於11月30日的23175見底回升，所以後市也有機會繼續跟隨上升，直至明年2月中才見頂，見圖一的路線(一)。

其次，以「時空力場」理論分析，下一個由兩個「紅星日」所組成的強大「時空力場」將會在12月24日及12月29日出現，表示現階段的升勢最快可能會在12月尾見頂。

假如恆指確實在12月尾/1月初呈現見頂跡象的話，則其後的跌市便會預期維持至明年2月18日左右，屆時木星將會與天王星形成300度的「六分相」，見圖一的路線(二)。相反而言，如果恆指的升勢並沒有在12月尾/1月初逆轉的話，則表示兩個「紅星日」也無法產生轉向作用，其後的升勢預料會維持至明年2月18日，才會受到下一個「紅星日」影響而見頂，亦即跟隨路線(一)的方向。

恆指若破底料要跌至12月尾

然而，如果恆指稍為反彈即掉頭下破23175的底部，則表示下跌趨勢不變，其後可望一直下跌至12月24日及12月29日的兩個「紅星日」才會見底。之後預期可以上升至2月18日左右才見頂。



木入雙魚對恆指影響好壞參半

在**12月24日**及**12月29日**的兩個「紅星日」由兩個星象周期所組成，包括**12月24日**的一連三次「土天刑」中的最後一次準確相位和**12月29日**的木星進入雙魚座。先談談後者的影響。

圖二內有六幅細圖，是**1969**年至今總共六次的「木入雙魚」周期，中間的虛線是「木入雙魚」準確的日期，前後是**+/-30**個交易日的市況。在六次周期中，恆指展現過三次升市，分別是**2021年5月**、**2010年9月**及**1998年2月**；餘下就是三次跌市，影響可說是好壞參半。

故此，要觀察未來大半個月的市況發展，方可判斷今次「木入雙魚」周期究屬於利好還是利淡。如果恆指在**12月中**之前持續下跌，並在**12月下旬**創下多月新低，則相信恆指有機會重演**2021年5月**及**2010年9月**的走勢：在「木入雙魚」前後見底，然後展開較為持久的升浪或反彈。

圖二：恆生指數日線圖(1969年至今的六次木星入雙魚座周期)



相反而言，如果恆生指數由現時至**12月中旬**展開升浪，則有機會重複**2010年1月**及**1986年2月**的走勢，其具體市況如下：

恆指在**2010年1月17日**「木入雙魚」之**5**個交易日前**22671**結束維持了**13**個交易日的升市。之後要一直下挫至同年**2月8日**的**19423**才見底，累計跌幅超過**3,000**點或**14%**。

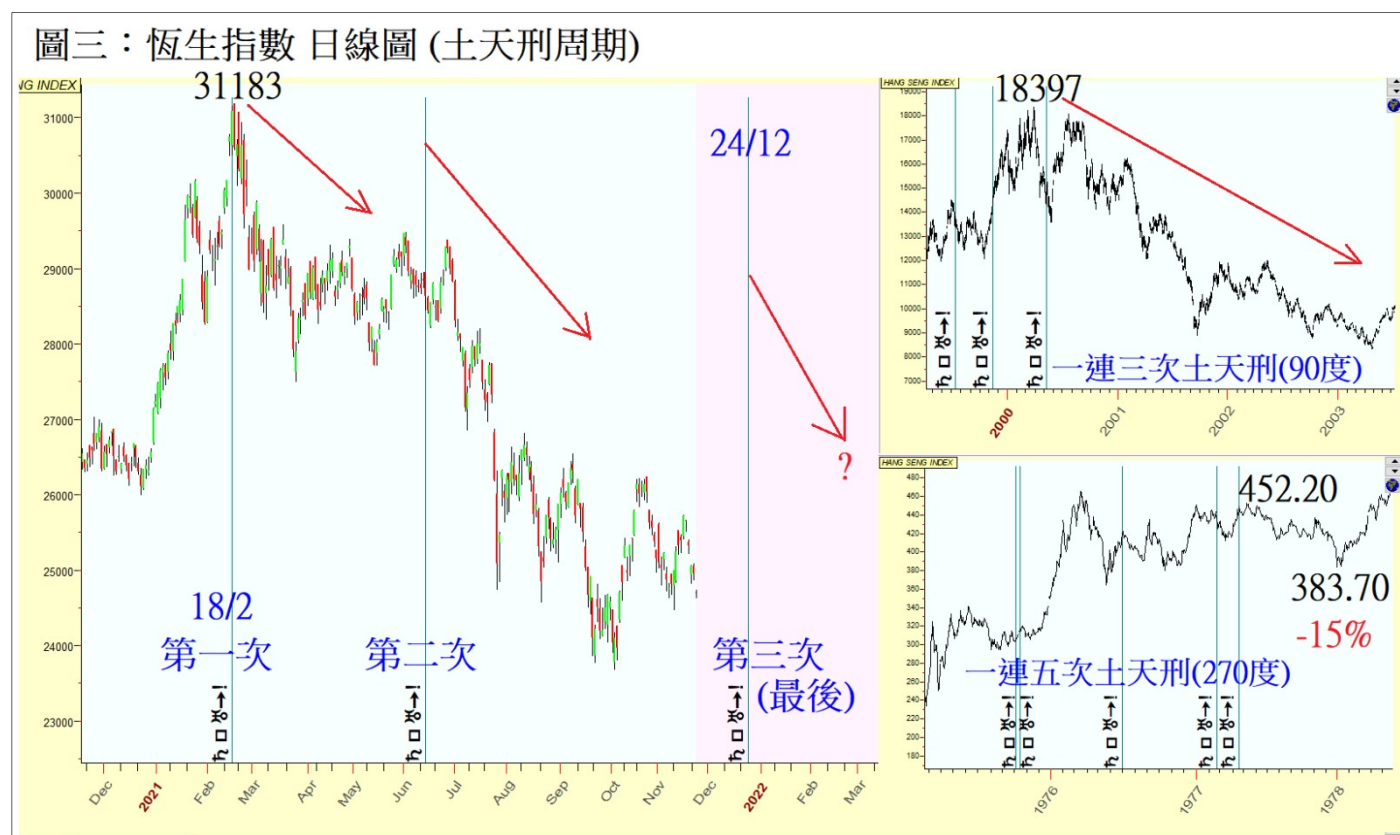
另外，在**1986年2月20日**，木星進入雙魚座，就在**3**個交易日之前，恆指在**1788.45**結束了維持**8**個交易日的反彈，之後展開新跌浪，直至**3月19日**在**1559.94**見底為止，以一個月時間累計下跌了**12.77%**。

綜合而言，恆指如果在**12月中/下旬**之前持續上升了接近**10**個交易日，則「木入雙魚」周期有條件促使升勢**180度**逆轉，即圖一所示的**路線(二)**。

土天刑普遍發揮中線利淡作用

至於「土天刑」方面，相關周期的宏觀影響，請參考 2021 年 6 月 8 日所發表的「專題報告」：《第二次土星與天王星刑相》。今年的「土天刑」以一連三次準確 270 度「相位」的形式出現：在首次「土天刑」發生時，恆生指數即在 31183 結束升浪，然後大幅下跌至今，見圖三；在第二次「土天刑」之後，雖然恆指曾短暫回升，但隨即展開持久的下跌浪，而且跌幅比起第一次「土天刑」之後更大。

究竟第三次「土天刑」之後，恆指下跌的機會較大，還是見底回升呢？試從歷史的走勢中尋找答案。在 1999 年至 2000 年發生的一次「土天刑」是 90 度的「刑相」，同樣是以一連三次的方式出現。在第三次或最後一次「土天刑」的前夕，恆指創下當時的歷史新高 18397，之後就進入三年的熊市時期。



對上一次 270 度土天刑於 1975-1977 年發生

至於在 1975 年年尾至 1977 年年初發生的「土天刑」，就以一連五次的形式出現。在最後一次「土天刑」結束之後不久，恆指就在 1977 年 5 月中的 452.20 見頂，然後以超過半年時間展開大調整，直至 1978 年 1 月初才於 383.70 見底，累計跌幅超過 15%。

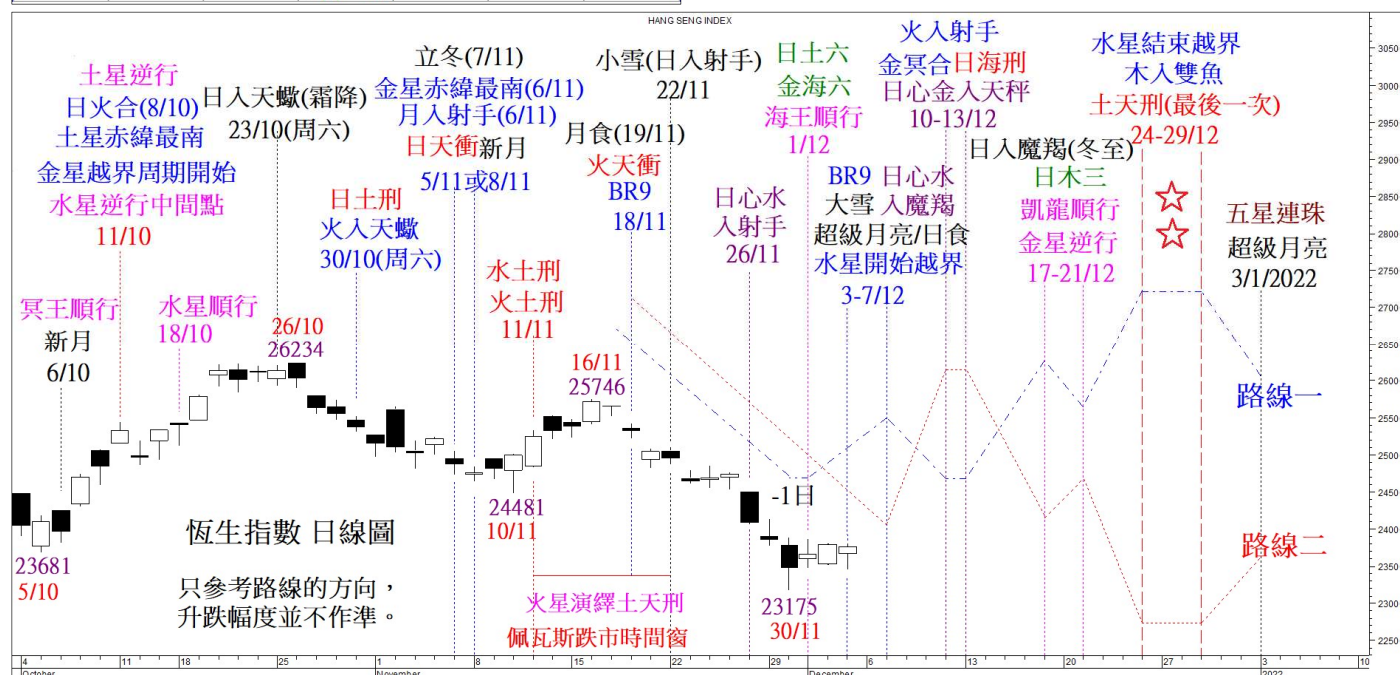
雖然 90 度及 270 度的「土天刑」在恆指的歷史上只是各發生過一次，但其中線影響都普遍屬於利淡。而且，在今年一連三次的「土天刑」中的頭兩次準確「刑相」之後，恆指都是展開下跌浪。有理由推算，除非恆指在 12 月下旬先創下 31183 見頂回落的新低，否則，估計恆指較有可能在 12 月尾之後展開下跌浪。

事實上，金星將會在 12 月 19 日開始逆行狀態(Venus Retrograde)，直至 2022 年 1 月 29 日才會結束。恆指以往經常會在「金星逆行」期間出現大幅度的下跌，與「土天刑」所產生的利淡作用不謀而合。有關「金星逆行」的影響，留待 12 月才以「專題報告」形式闡釋。

恆指短線預測路線圖

2021年12月						
日	一	二	三	四	五	六
2022年1月2日星象周期： 五星連珠：日月水金冥 S 超級月亮(3/1/22)			1 ♀SD ♀×♀ 0×♂☆	2	3 ♀00B=> ♂×♂↑	4● S♂P 日食
5	6 ♂Dv ♂×♀ ☆+/-1日	7 ♀□♀ H♀♂ 大雪BR9	8 <=♀00B ♂□2	9	10 H♀II	11● ☆
12 ♀♂♀♂ ♀×2 0□♀	13 ♂D♂ ♂×	14 ♀♂ FOMC	15 FOMC	16 ♀Dv(00B)	17	18 ♂A
19○ ♂SD ♀SR	20 ♂D^ ♂×2 ☆+/-1日	21 ♀♂♂ ♂♂♀♂ 冬至	22	23	24 ♂□♂(3/3)	25 ♀♂♀♂ 聖誕節
26	27● ♂D♂ ♀×♀	28 H♀♂	29 BR9 BR21 <=♀00B ♀♂♀♂ 2×	30 ♂×♂ ♀♂♀♂	31 ♂× ↑	2022年 1月1日 元旦日

2022年1月						
星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
金星逆行：12月19日開始=>中間1月9日=>結束1月29日 火星越界：1月13日開始=>最南1月27日=>結束2月11日 水星逆行：1月14日開始=>中間點1月24日=>結束2月4日						
1 ♂P 2 ♂Dv ♂V♂ 五星 連珠	3● S	4	5 ♀×♀ 小寒	6 BR6	7	8 ♂♂♂ ♂A
9 ♂D♂ ♂♂♀ H♂♂☆	10● ♂×♀	11 ♂♂♀	12 ♂♂♀	13 ♂00B=>	14 ♀SR♂A	15 BR2 ♀SD
16 ♂D^ ♂♂♀♂ H♀♂	17	18○ ♂SD	19 ♂♂♂ ☆ 大寒	20 ♀D^ ♂♂♂	21	22 BR8
23 ♂D♂ ♂♂♀♂ BR22	24 ♂V♂	25● ♂V♂	26 ♀V♂ ♀D^ FOMC	27 ♂Dv(00B)	28 ♂× ↑	29 ♀♂♀♂ ♀SD ♂V♂
30 ♂Dv ♂P	31 ♂♂♂	二月初一 大年初一	2 BR2 ♂V♂ 年初二	3 H♀♂ 年初三	4 ♀SD ♂×2 立春☆	5 ♂♂♂



兩個「紅星日」將集中在 12 月 24 日及 12 月 29 日出現(前後只有 3 個交易日)，估計恆指屆時不是營造重要頂部/中期跌浪起點，就是營造重要底部/中期升浪起點，於是可得出以下兩條可行路線：

路線一：恆指已經藉着 11 月 26 日至 12 月 7 日的「日心水星入射手座」及 12 月 1 日的「海王星順行」周期而於 11 月 30 日的 13175 見底，若守在其上，恆指可望反覆升至聖誕節前後才見頂。

路線二：恆指如果短期內跌穿 13175 底部的話，即表示跌勢有機會延續至聖誕節前後，才藉着雙「紅星日」而營造重要底部。

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 12 月

日	一	二	三	四	五	六
2022年1月2日星象周期： 五星連珠：月日水金冥 S 超級月亮(3/1/22)			1 ♀SD ♀×♀ ♂×♂ ☆	2	3 ♀00B=> ♂×♂ ⇅	4 ● S ♀P 日食
5	6 ♂Dv ♂×♀ ☆+/-1日	7 ♀□♀ H♀V♂ 大雪BR9	8 <=♀00B ♂□♀	9	10 H♀II	11 ● ☆
12 ♀♂♀V♂ ♀×♀ ♂□♀	13 ♂D♂ ♂×♂	14 ♀V♂ FOMC	15 FOMC	16 ♀Dv(00B)	17	18 ♂A
19 ○ ♂SD ♀SRx	20 ♂D^ ♂×♀ ☆+/-1日	21 ♀△H ♂V♂ ♀♂ 冬至	22	23	24 ♂□♂(3/3) ★	25 ♀♂♀V♂ 聖誕節
26	27 ● ♂D♂ ♀×♀	28 H♀♂	29 BR9 BR21 <=♀00B ♀♂♀V♂ ♂×♂ ★	30 ♂×♂ ♀♂♀V♂	31 ♂×♂ ⇅	2022年 1月1日 元旦日

日食：12月4日 金星越界結束：12月8日 水星赤緯最南：12月16日
 金星逆行：12月19日開始=>2022年1月8日(中間點)=>1月28日結束
 最後一次土天刑：12月24日 12月29日：木入雙魚 / 水星越界結束

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 00B 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	♂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 SRx 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。

上證升勢尚未確認逆轉

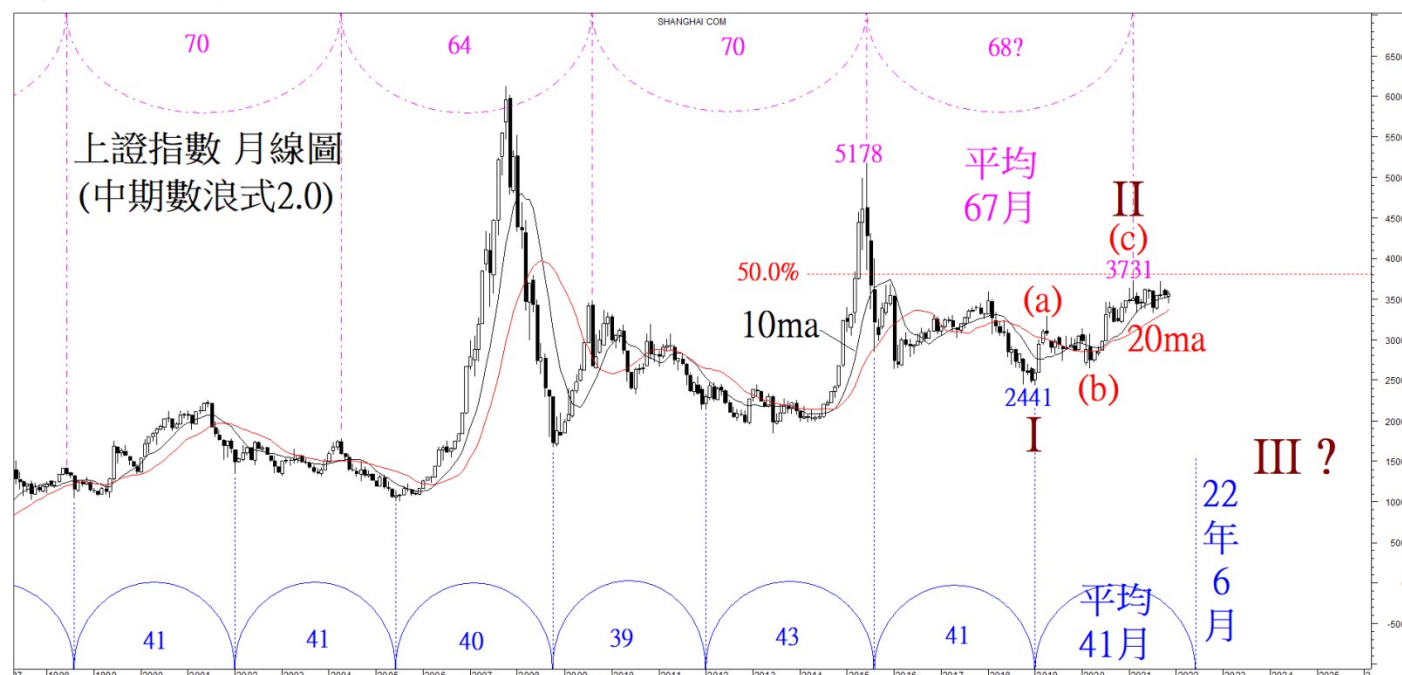
從周線圖看，上證指數目前處於平均 72 星期循環低位周期的尾段，理論上應會易跌難升。不過，11 月中低見 3448 之後回穩，剛好獲得上升軌或「上升楔形」底線所支持，所以暫時仍未可以確認中期升勢已經在 3731 見頂。再者，上證指數 11 月以「十字星」守在 10 月平均線之上收市，同樣是中期升勢並沒有逆轉的表現。

有見及此，只要上證指數仍守在上升軌支持 3500 點之上，後市仍有機會以 II 浪(c)的 5 浪姿態邁向新高，直至整組不規則形的 II 浪走畢全程為止，見中期數浪式 1.0。然後才是破壞力巨大的 III 浪下跌。

支持方面，除了上升軌之外，7 月尾底部 3324 也可視為中期走勢的好淡分水嶺，原因是，上證指數一旦確切跌穿該底部，不但會失守 20 星期保力加通道中軸線支持，同時亦會觸發一個「雙頂」的利淡形態，以其量度跌幅計算，下跌目標為 2917。

假如上證指數先跌穿上升軌，以至 3324 底部，則確認中期數浪式 2.0 才是首選。據此，II 浪(c)反彈由 2019 年 1 月低位 2441 升至 3731 見頂，目前是 III 浪下跌的起步階段，在可見將來都會是大跌小反彈的狀態。配合循環周期分析，平均 72 星期循環低位周期及平均 41 月循環低位周期會分別在明年 5 月初及明年 6 月見底。上證指數一旦在 12 月跌穿上述重要支持，則預示接着的大約半年時間都會是 A 股反覆下跌的時期。

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)
橫行整固	營造頂部	下跌



美股已見長線大頂？

在周線圖上，道指高見 36565 之後以「黃昏之星」由 20 星期保力加通道上限線阻力位掉頭回落，產生頗為強烈的中線見頂訊號。不過，9 月尾低位 33613 是平均 37 星期循環低位，此低位目前與保力加通道下限線支持 34000 接近。除非道指進一步確切跌穿這個支持區低收，否則，不宜太早說道指已經在 36565 形成了長期大頂。

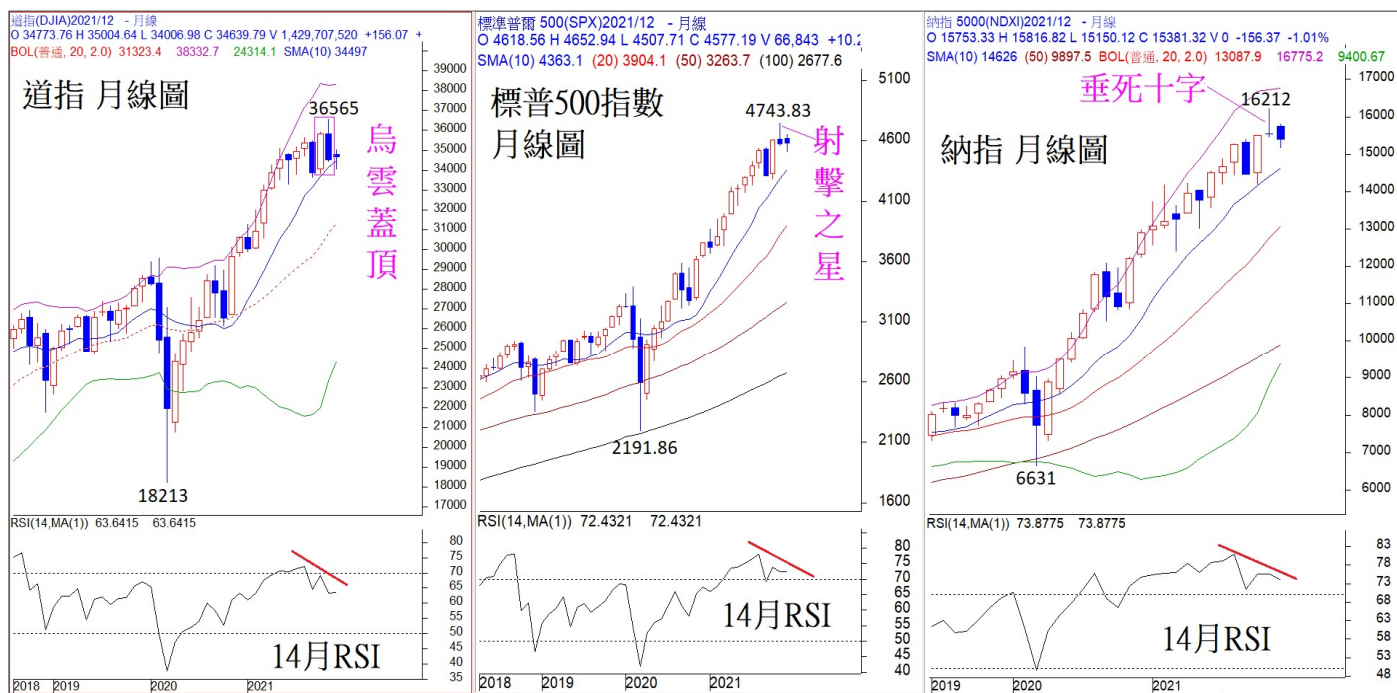
有見及此，道指由 36565 下跌至今，暫時仍可視為(V)浪內的 IV 浪調整，若回吐 III 浪升幅 (26143 至 36565) 的 0.236 倍，支持位 34105，道指於 12 月 1 日(海王星順行日)低見 34006 之後，翌日大幅回升，具有見底條件。無論如何，只要仍守在 33600-34100 支持區之上，其後仍然有機會組織 V 浪上升。不然，36565 應已成為(V)浪 V 的大頂，其後將會是漫長的熊市。

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)
下跌	或已見頂	營造頂部



其實，單從月線圖的形勢看來，美股整體都有條件在 11 月形成重要頂部：首先，無論是道指、標普 500 指數抑或納指，11 月都是先創歷史新高後低收，其陰陽燭形態分別是「烏雲蓋頂」、「射擊之星」及「垂死十字」，全部皆為陰陽燭的見頂形態。其次，三大指數的 14 月 RSI 皆在超買區呈現明顯的雙頂背馳，與上述的陰陽燭見頂形態構成強烈的見頂組合。

值得注意的是，標普 500 指數及納指仍然處於 10 月平均線支持之上，唯獨是道指在 12 月第一個交易日曾跌穿過 10 月平均線支持 34490 左右。除非三大指數一起確切跌穿 10 月平均線支持低收，否則，中期單邊升市仍未能確認逆轉。反之，則表示中長期升勢逆轉，美股的熊市正式到來。



金價 V 浪上升蓄勢待發

在周線圖上，現貨金價上周以「黃昏之星」由 20 星期保力加通道上限線阻力位掉頭回落，表示 1875 美元有條件成為新跌浪的起點。然而，上星期的分析提過，理論上在本周到底的**平均 52 星期循環低位**周期及「日心」水星入射手座周期都可能在本周至下周兩星期內發揮見底作用。

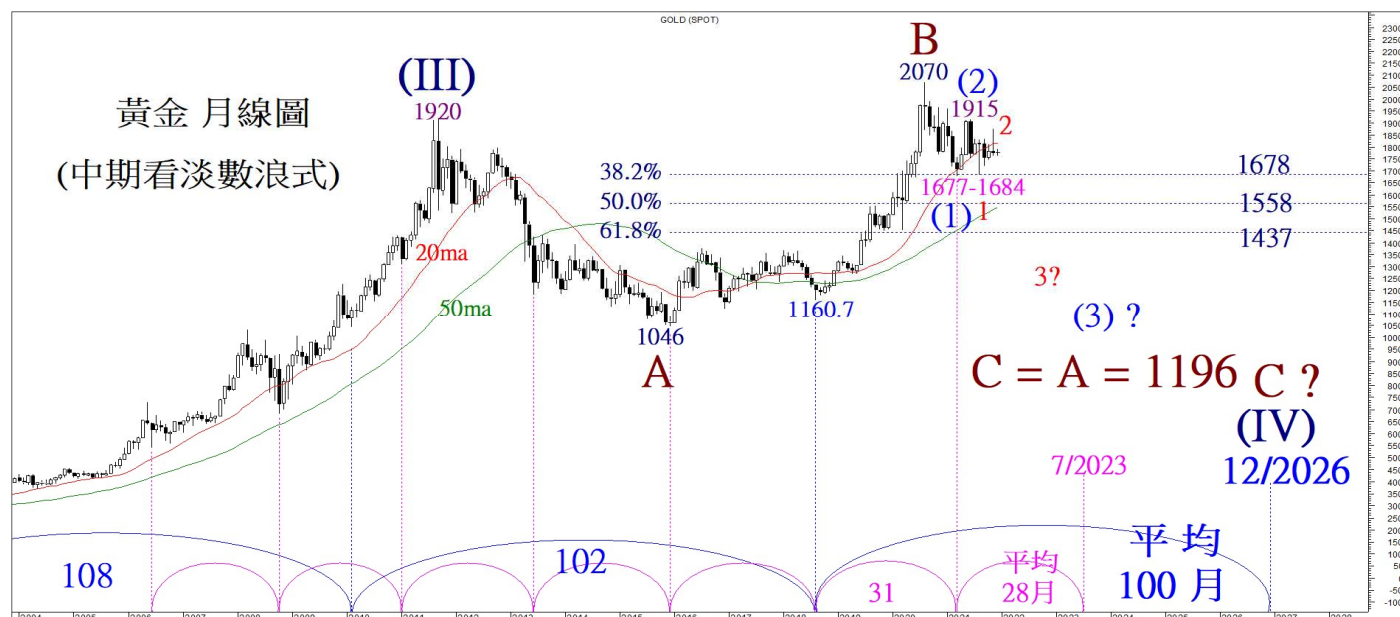
故此，在不跌穿 8 月中底部 1684.5 美元的大前提之下，**中期向好數浪式**仍然符合目前的市況。據此，金價由 1875.1 美元頂部下跌至今，為三角形 IV 浪內的(e)浪調整，若為(c)浪長度的 0.5、0.618 或 0.764 倍，下試目標 1760、1732 或 1699 美元。另外，整組 III 浪升幅的 0.333 及 0.382 倍回吐位分別是 1755 及 1709 美元，剛好分別與 1760 及 1699 的目標接近。換言之，IV 浪(e)見底目標區，近則 1755-1760；遠則 1699-1709 美元。

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)
營造底部	鞏固待升	營造頂部



但是，假如金價先下破 1677.6 至 1684.5 美元的雙底支持區，則表示**中期向淡數浪式**才真正符合實際市況。據此，2070 美元的頂部為(III)浪內的 B 浪浪頂，其後是五個浪所組成的 C 浪下跌，若等於 A 浪長度，中線下跌目標 1196 美元。從月線圖看，1677-1684 的雙底也是重要的支持區，原因是：**第一**，1677.6 美元底部屬於**平均 28 月循環低位**，如果稍為反彈就掉頭破底，則反映金價處於中期弱勢，中線可能要下跌至 2023 年 7 月左右，才可以再次營造周期底部；**第二**，1677-1684 雙底與 1046 至 2070 升幅的 0.382 倍回吐位 1678 極接近，倘若失守的話，金價其後將傾向下跌 0.5 倍，以至 0.618 倍回吐位，分別在 1558 及 1437 美元。

綜合而言，1677-1684 雙底可視為好淡分水嶺，若守在其上，金價有條件以 V 浪邁向歷史新高；不然，就表示以 C 浪(3)姿態下挫。



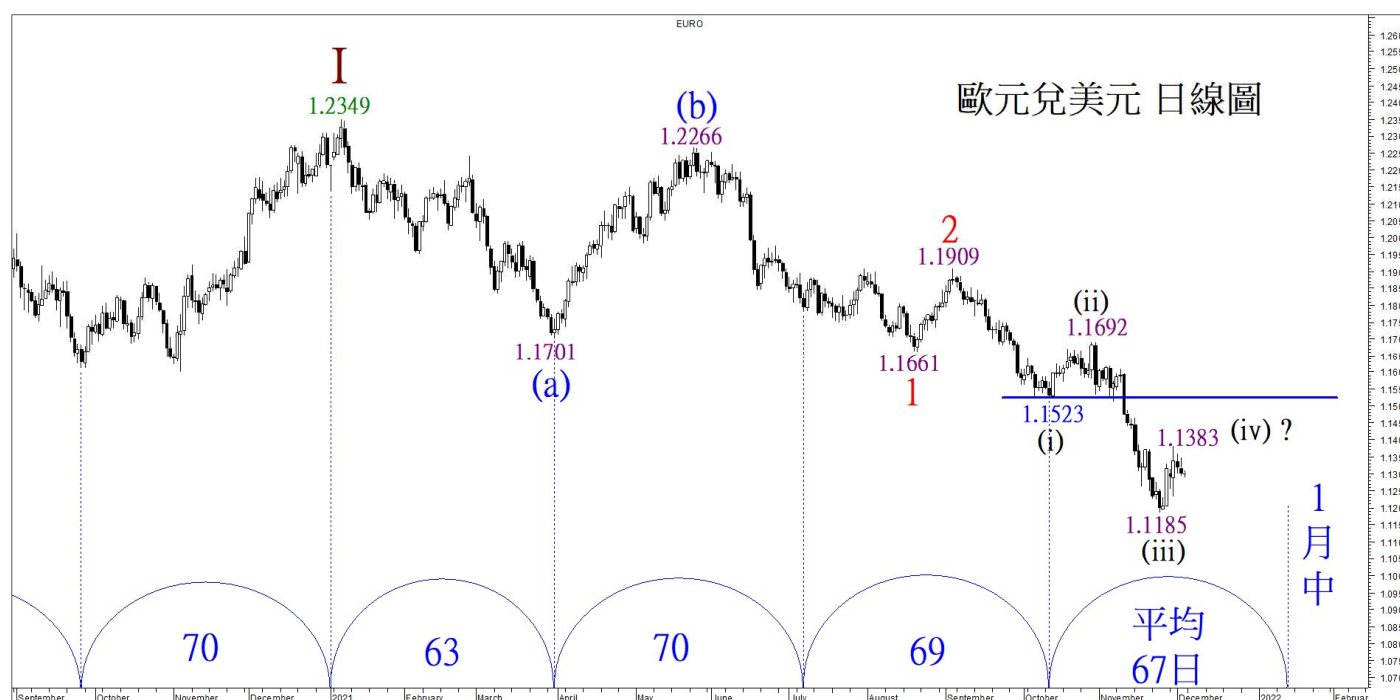
歐元處於(c)浪 3 下跌

以波浪形態分析，歐元由 1.2349 美元頂部開始的 II 浪下跌，驟眼看來已出現了(a)(b)(c)三個浪的結構，而且回吐幅度已達到 I 浪升幅的三分之二，加上平均 84 星期循環低位周期可能延遲 3 星期在 1.1185 美元以「錘頭」見底，所以 II 浪調整似乎有條件就此結束。

然而，平均 66 星期循環高位周期理論上在短期內見頂，表示近期的反彈可能只是曇花一現。再者，平均 28 星期循環低位如果「準時」在 10 月中的 1.1523 美元見底的話，歐元卻只能短暫反彈即破底，是弱勢的表現。如果反彈在未來兩星期內結束的話，其後的跌浪有機會維持至明年 4 月尾，才藉着下一個循環低位而見底。從這個角度看，上述平均 84 星期循環低位周期也可能提早 3 星期(而不是延遲 3 星期)在 10 月中見底，但該底部於周期初段已失守。

更重要的是，雖則歐元由 1.2349 美元下跌至今呈現(a)(b)(c)三個浪結構，但其實魔鬼在細節裡。仔細從(c)浪的內部看，可發現由 1.2266 美元開始的三段下跌浪中，中間一段的下跌浪最短，所以不可數為(c)浪 3 過程。取而代之，由 1.2266 美元下跌至今的結構為：1 浪下跌至 8 月 19 日的 1.1661；2 浪反彈至 9 月 3 日的 1.1909；3 浪的(i)浪下跌至 10 月 12 日的 1.1523；(ii)浪反彈至 10 月 28 日的 1.1692；(iii)浪下挫至 11 月 24 日的 1.1185；目前的(iv)浪若反彈(iii)浪跌幅的 0.382 或 0.5 倍，阻力位 1.1379 或 1.1439 美元。無論如何，只要沒有跟(i)浪浪底 1.1523 重疊，其後就會以(v)浪下試「頭肩頂」的量子度下跌目標 1.1080 美元或更低。

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	營造底部



美元以射擊之星見頂

從周線圖看，美元上星期創下 115.52 日元的多月新高後回落，最終以陰燭「射擊之星」低收，表示平均 82 星期循環高位周期可能延長了 10 星期或 12.5% 在上周見頂。

有見及此，數浪式一所指的 B 浪(c)反彈可能已在 115.52 日元見頂，之後受到 72 星期循環低位周期所帶動而展開 B 浪(d)的下跌，直至周期在明年 5 月到底為止。整組 B 浪(d)若為 B 浪(b)長度的 0.5 或 0.618 倍，下試目標為 106.77 或 104.70 日元。

然而，迄今為止，美元連 10 星期平均線也尚未能確切跌穿，更遑論下破位於 111.60-70 日元的 20 星期平均線支持。假如後者失守，則表示美元進入 B 浪(d)下跌的可能性大增。相反來說，如果仍守在 7 月 2 日高位 111.66 日元之上(恰好與 20 星期平均線支持極接近)，則表示數浪式二才是較符合實際市況發展的數浪式。

事實上，上星期的「跟進周刊」提過，美元由 10 月 20 日高位 114.70 日元開始，是一組 3-3-5 的「不規形」調整浪結構。若果以數浪式二仔細劃分，近日的「不規則形」整固應該是 B 浪(c)上升內的 3 浪(iii)的子浪 iv，並有條件在 11 月 30 日的 112.50 日元見底，一來因為回吐幅度剛好是子浪 iii 升幅的 0.382 倍(112.40)；二來因為收市價剛好守在平均 71 日循環低位 112.69 日元之上。無論如何，只要不低於子浪 i 的頂部 111.66，其後美元將會以(iii)浪 v 姿態上升。假設 iv 浪已經在 112.50 日元見底，現時的 v 浪若為 i 浪長度，見頂目標 116.71 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)
上升	營造頂部	反彈



英鎊失守周期底部續弱

英鎊平均 28 星期循環低位周期理論上在 10 月尾形成，但過了四、五星期之後，英鎊仍然下試新低，相信 9 月尾底部 1.3410 美元就是提早 4 星期形成的周期底部。不過，這個周期底部只能促使英鎊稍為反彈便已經失守，反映英鎊處於弱勢，由現時至明年 4 月中都可能反覆尋底。

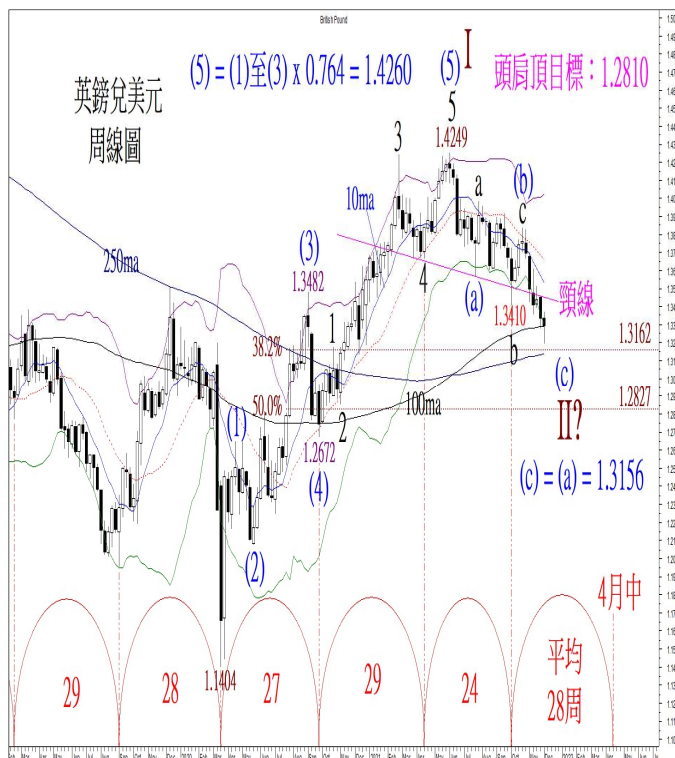
從以下幾方面看，英鎊仍有下跌空間：

第一，在過去幾星期，英鎊持續跌穿保力加通道下限線低收，顯示目前處於中期單邊跌市；

第二，「頭肩頂」再度出現，以其量度跌幅計算，下跌目標為 1.2810 美元；

第三，由 1.1404 美元開始的 I 浪早已在 6 月的 1.4249 美元見頂，目前的 II 浪若回吐 I 浪升幅的 0.382 倍，支持 1.3162 美元，巧合地，由 1.3835 開始的 II 浪(c)若等於 II 浪(a)長度，見底目標 1.3156，兩者恰好又與 250 星期平均線支持 1.3130 極接近，構成首個支持區。

但如果 1.3130-1.3162 支持區失守的話，英鎊就會傾向下跌 1.28 美元水平，當中包括上述升幅的 0.5 倍回吐位 1.2827 及「頭肩頂」的量度下跌目標 1.2810 美元。



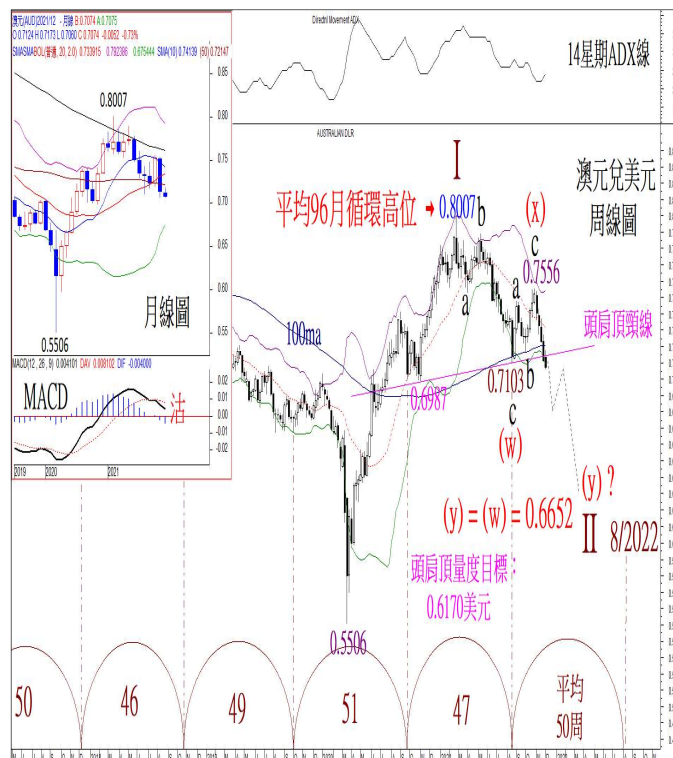
澳元頭肩頂目標 0.6170

11 月 12 日的「跟進周刊」提到，澳元有機會營造「頭肩頂」的右肩，倘若確切跌穿 0.7140 的頸線支持低收，即確認以此下跌。結果，澳元上星期在周線圖上以陰燭同時跌穿了 100 星期平均線、保力加通道下限線及「頭肩頂」頸線低收，確認爆發單邊跌市之餘，後市亦有機會下試「頭肩頂」的量度下跌目標 0.6170 美元。

再者，8 月低位 0.7103 美元為平均 50 星期循環低位周期的起點，如今澳元已跌穿這個周期底部，很大程度上反映弱勢周期正在發揮利淡作用，由現時至 2022 年 8 月，澳元應會維持反覆下跌的局面。

從月線圖看，澳元於 10 月雖然以陽燭守在 20 月及 50 月平均線支持之上，但 11 月卻不升反跌，最終以陰燭失守這兩條平均線支持低收，促使 MACD 發出沽售訊號，中期走勢轉淡的形勢相當明確。低一級支持將會是 20 月保力加通道下限線，目前大約在 0.6750 美元。

配合波浪形態分析，由 2 月高位 0.8007 美元下跌至今，是「雙重之字形」的 II 浪，其中的 (x) 浪在 0.7556 見頂之後，目前的 (y) 浪若等於 (w) 浪長度，初步下試目標為 0.6652 美元。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

期油即將開始 b 浪反彈

04-12-2021

10 月 30 日，本欄以《期油完成 5 浪(v)升勢》為題指出紐約期油有條件在 10 月 25 日的七年新高 85.41 美元結束 5 浪(v)的升勢。

在 11 月 5 日發表的《中順環球投資報告》中，筆者跟進期油的走勢時寫道：「上周提到，紐約期油一旦確切跌穿 20 天平均線低收，即確認進入平均 67 日循環低位周期下跌階段，亦即同時確認 RSI 的頂背馳已產生利淡作用及 10 月 25 日的 85.41 美元為 5 浪的浪頂(圖一)。與此同時，10 月 23 日的節氣『霜降』亦已『準時』在 10 月 25 日產生轉向作用，促使期油在 85.41 美元見頂回落。此外，如無意外，期油本周會在周線圖上呈現『黃昏之星』的強烈見頂形態，因而進一步確認 85.41 為重要頂部(圖二)。由於平均 67 日循環低位周期理論上在 11 月尾見底，所以在 11 月餘下的時間，期油進一步下跌的可能性甚高。

綜合而言，由五個浪所組成的(1)浪上升相信已經在 10 月 25 日的 85.41 美元走畢全程，目前是(2)浪調整過程中的 a 浪下跌，若回吐(1)浪升幅的 0.236 或 0.382 倍，支持位 66.79 或 55.27 美元。」

期油有條件在 62.44 結束 a 浪調整

之後，紐約期油大幅下挫，超越了 0.236 倍回吐位 66.79 美元，最低下挫至 12 月 2 日的 62.44 美元，但同日以「錘頭」重返 250 天平均線之上高收，加上 14 天 RSI 呈現雙底背馳，短線見底意味甚濃(圖二)。事實上，再從其他的角度看，a 浪下跌也有條件在 12 月 2 日的 62.44 美元結束：

首先，a 浪浪底剛好與 4 浪終點 61.82 美元接近，此乃第一組跌浪經常見底的水平(圖三)；其次，期油如果在 12 月 2 日見底的話，平均 67 日循環低位周期只是延長 4 個交易日或 6%而已；最後，以太陽周期分析，圖四的曲線為「太陽周期預測曲線」，這條「曲線」即將會在 12 月 9 日見底，然後升至明年 1 月 7 日，在過去 38 年裡，期油在這段時間內出現過 26 次升市及 12 次跌市，即升市的或然率高達 68.4%。總的來說，陰陽燭形態、技術指標、循環周期及星象周期皆有利期油短線見底，b 浪反彈隨時展開，上試 71 美元或以上。



(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	投入金額	現時總值	盈/虧	回報率	
6823.HK	香港電訊-S	2021/02/01	HK\$ 10.23	12000	HK\$ 10.60	HK\$ 122,796	HK\$ 127,200	HK\$ 4,404	3.6%	
2342.HK	京信通信	2021/08/16	HK\$ 1.82	10000	HK\$ 1.79	HK\$ 18,200	HK\$ 17,900	HK\$ (300)	-1.6%	
6049.HK	保利物業	2021/11/23	HK\$ 52.50	600	HK\$ 51.00	HK\$ 31,500	HK\$ 30,600	HK\$ (900)	-2.9%	
						初始資本	總投入金額	現時總資產	總盈虧	總回報
						HK\$ 1,000,000	HK\$ 172,496	HK\$ 1,093,267	HK\$ 93,267	9.33%

策略：

香港電訊-SS(6823)：保留在 10.10 元買入的 8,000 股，以下破 6 月 7 日底部 9.99 元止蝕，中線看好。另外，保留在 10.50 元買入的 4,000 股，止蝕位在 9 月 20 日底部 10.46 元之下，獲利目標看 11.20 元。

京信通信(2342)：保留在 1.82 元買入的 10,000 股，止蝕位 1.66 元之下，目標看 3.00 元。伺機加注。

保利物業(6049)：保留在 52.50 元買入的 600 股，止蝕位保持在 47.00 元之下，目標暫看 65 元。伺機加注。

思摩爾(6969)：在 38.00 元買入的 1,000 股，已在跌穿 43.00 元之後止賺了，獲利約 5,000 元。

SPDR 黃金 ETF(2840)：若見 1285 元或以下，先買入 50 股(十手)，以現貨金價跌穿 1680 美元為止蝕的參考，中線看好金價。

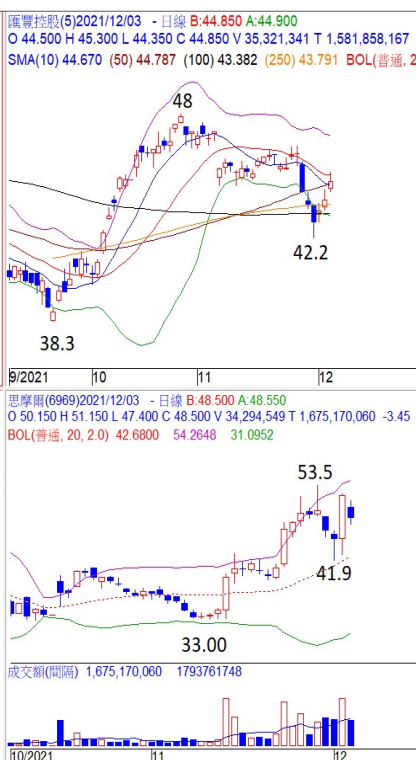
註：模擬基金的買賣只作參考用途，並不構成任何投資建議，投資者務必以個人獨立思考決定是否參考。

個股最新圖表形勢：

騰訊控股(0700) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



保利物業(6049) 日線圖 (18/11)



京信通信(2342) 日線圖 (6/8)



思摩爾(6969) 日線圖 (13/8)



香港電訊(6823) 日線圖(15/1/20)



金匯期貨市場買賣策略參考：暫時無策略。