

中順環球投資報告(5 月月刊)

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》、中金國際、霸才、華盛通及秒投之專欄作家

恆指中線預測路線圖



基本假設：在「紅星日」前後開始的趨勢，理論上可以維持至下一個「紅星日」或其他重要星象日才會逆轉。

恆生指數在 4 月 12 日「紅星日」前 5 個交易日的 22523 見頂，然後下挫至 4 月 27 日見底，後者與 5 月 4 日的「紅星日」僅相差 4 個交易日。故後市有以下兩個可能性：

中期路線(一)：雙「紅星日」的重要轉向效應已提前在 4 月 27 日發揮，其後的升浪可望延續至 5 月 30 日至 6 月 6 日的星象周期密集區才見頂。有關這個星象周期密集區的詳情，請見第 3 頁的分析。

中期路線(二)：由 4 月 27 日開始的升勢一直延續至 5 月 11 日的「紅星日」附近才見頂，然後反覆下跌至 5 月 30 日至 6 月 6 日的星象周期密集區才見底。



恆指本周以錘頭結束調整

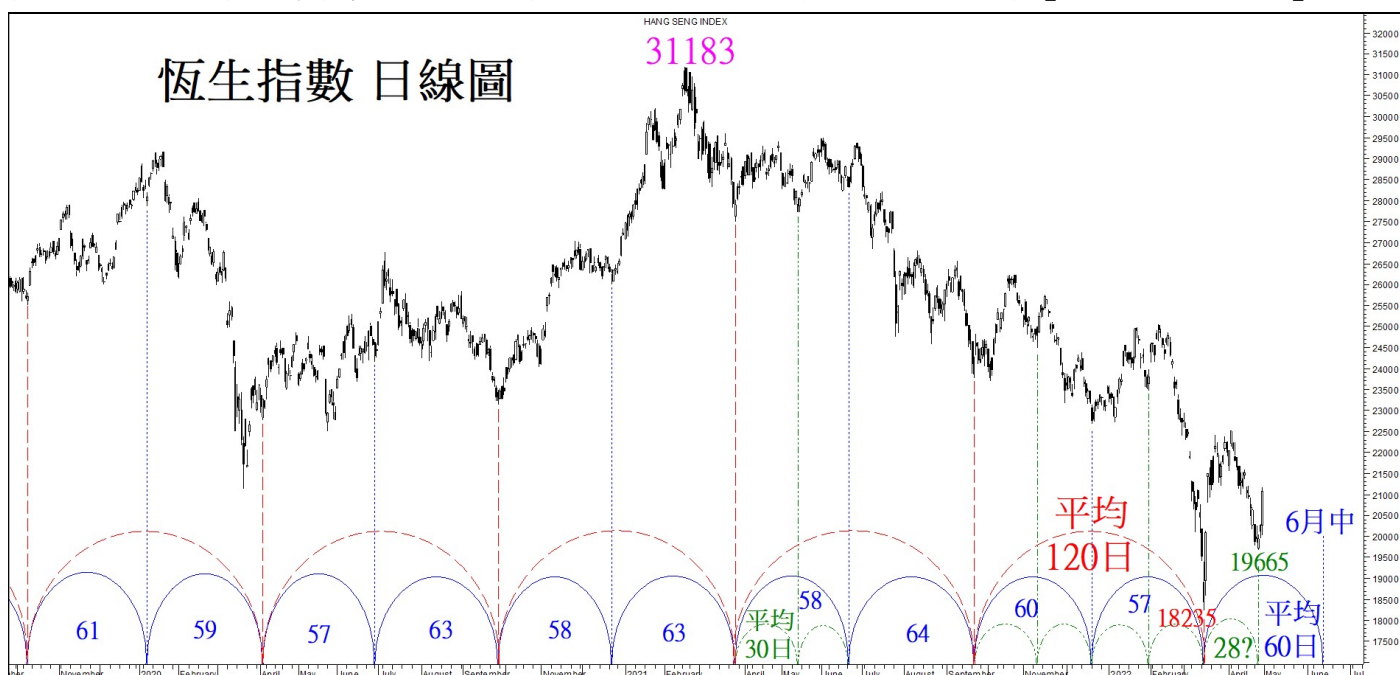
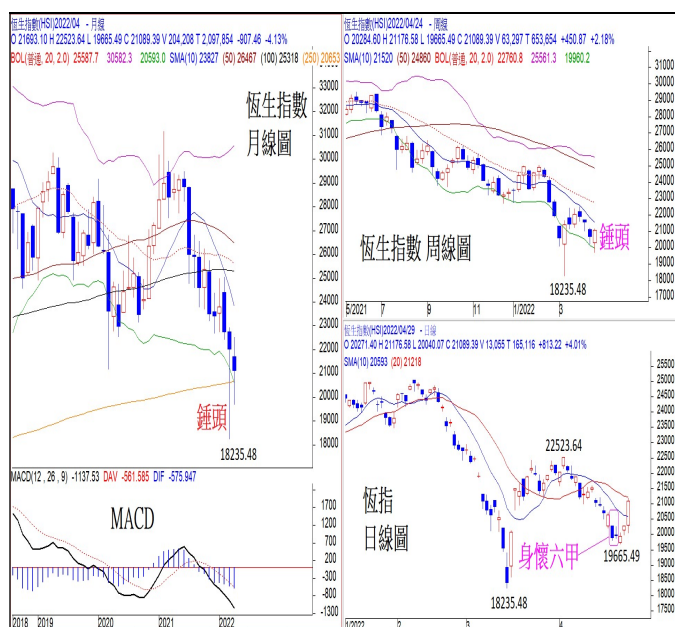
先從月線圖看，恆指 4 月雖然曾顯著回落，但未有威脅 3 月份的大成交「錘頭」底部 18235 已掉頭回升，今日更大升逾 900 點，收市價最終保持在兩個重要的技術支持之上，包括 20 月保力加通道下限線及 250 月平均線。因此，恆指仍有條件先出現較大幅度的反彈。

至於在周線圖上，恆指本周先跌後回穩，除了低位獲得 20 星期保力加通道下限線及之前升幅(18235 至 22523)的 0.667 倍回吐位 19663 所支持之外，最終亦以「錘頭」的見底形態收市，表示由 22523 開始的調整有條件就此見底。

再從日線圖看，恆指於 4 月 26 日以「身懷六甲」的初步轉向形態收市，翌日雖然低開及創下 19665 的新低，但即日卻以細陽燭倒升收市，加上其後連續兩天都以陽燭高收，於是乎正式確認「身懷六甲」形態已產生了轉向作用，亦即 19665 已成為了短期底部。

配合循環周期分析，3 月 15 日低位 18235 屬於平均 120 日循環低位，這個周期可細分為兩個次循環，每個長度平均為 60 個交易日，未來一個周期底部理論上在 6 月中到底。不過，這個平均 60 日循環低位周期可再分為兩個長度為 30 個交易日的細循環，其見底時間理論上是今日，但隨着恆指今日急升，相信 4 月 27 日的 19665 就是提早兩個交易日形成的周期底部。再者，5 月 4 日的「紅星日」與 4 月 27 日僅相距 4 個交易日，故不排除「紅星日」已提前在 19665 產生重要轉向作用的可能性。一旦如此，恆指最低限度也可以升至 5 月 10-11 日，才藉着「水星逆行」周期及「紅星日」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)
上升 ↑	反彈 ↗	好淡爭持



3 月底部不失港股向好

恆指 3 月低位 18235 屬於平均 120 日循環低位，從國企指數的角度看，3 月的「錘頭」底部 6051 更有可能是平均 71 月循環低位。換言之，恆指及國指如果能夠守在 3 月底部之上，小則出現大反彈；大則展開中期升浪。配合波浪形態分析，國指由 2010 年 11 月高位 14219 反覆下跌至今，可視為大浪(B)反彈中的 B 浪調整。在不跌破 3 月底部的大前提之下，B 浪走勢有兩個可能性：

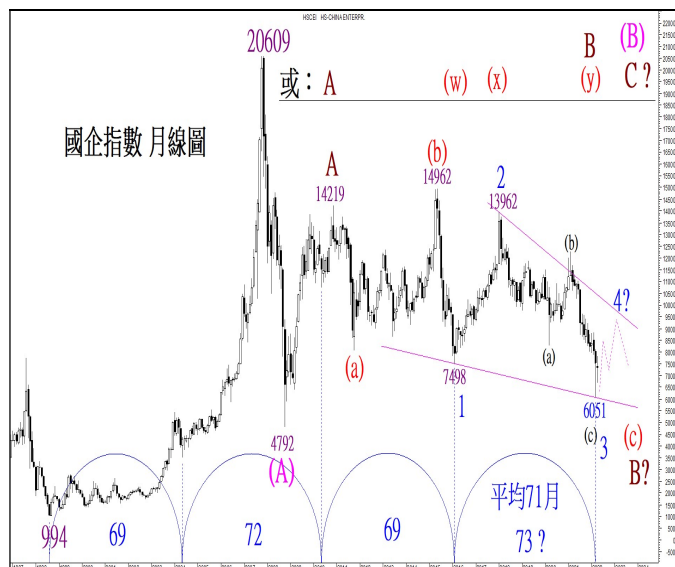
第一，B 浪以「雙重之字形」調整至 6051 見底，目前是 C 浪上升，若等於 A 浪長度，中線上望目標為 15478。

第二，B 浪以 3-3-5 方式調整，其中的(b)浪在 2015 年 5 月的 14962 見頂，(c)浪然後以「下降楔形」姿態反覆下跌，其內部的 3 浪以三個次級浪由 13962 下跌至 6051 見底，目前的 4 浪若反彈 3 浪跌幅的 0.333 至 0.382 倍，阻力區介乎於 8635 至 9073 之間。

至於恆生指數方面，同樣在不失 3 月底部 18235 的情況之下，中期可行數浪式至少有以下兩個可能性可以參考：

數浪式 1.0 以恆指處於大型「順勢三角形」(IV)浪整固，其次一級的 C 浪已經在 3 月的 18235 見底，目前是 D 浪反彈的起步階段，若為 B 浪長度的 0.5 或 0.618 倍，目標 29639 或 32330。只要最終不高於 B 浪浪頂 33848，其後將以 E 浪姿態回落，但最終不會再低於 C 浪浪底 18235。

數浪式 2.0 以恆指由 31958 頂部反覆上落之今為「不規則形」的(IV)浪調整，其內部的 B 浪在 33484 見頂之後，C 浪以五個次級浪方式下跌，其中一個可能性是，C 浪以「下降楔形」方式下行，其內部的 3 浪由 31183 下挫至 18235 見底，目前的 4 浪若反彈 3 浪跌幅的 0.333 至 0.382 倍，阻力區將介乎於 26322 至 27512 之間。之後才以 5 浪下試新低。



金融星象周期

波動周期充斥的五月

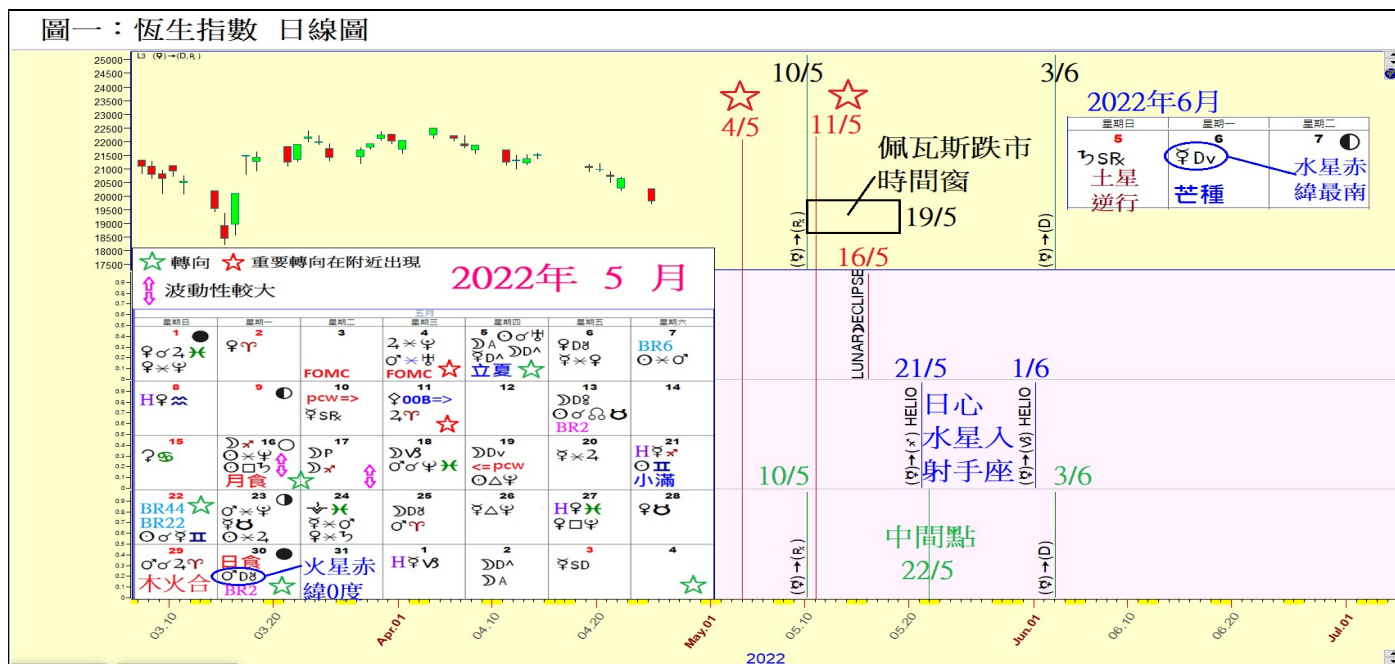
上期「月刊」指出，4 月 12 日的「木海合」以往多數對港股發揮利好作用，支持恆指升至 4 月尾。可是，實際市況卻顯示，恆指於 4 月 4 日高見 22523 之後大幅下跌，有理由相信「木海合」已提早五個交易日產生強烈轉向作用，促使恆指於 4 月 4 日見頂回落。換言之，「時空力場」所發揮的作用較大，可望促使恆指下跌至下一個，甚至再下一個「紅星日」，分別是 5 月 4 日及 5 月 11 日。

水星逆行周期 5 月 10 日重臨

即使不考慮雙「紅星日」的因素，5 月顯然是一個相當波動的月份，原因是，有多個我們熟識的星象周期將會在 5 月內發生，這些周期與大幅波動市況以至股災式下跌有關，其發生的次序如下：

- 今年第二次的「水星逆行」周期即將在 5 月 10 日開始，直至 6 月 3 日才結束，見圖一。此星象周期素來與劇烈波動的市況以至股災相關，而且期內經常會形成重要的轉角市。
- 在水星甫開始「逆行」的同一天，由「月食」(5 月 16 日)前六天及後三天構成的「佩瓦斯跌市時間窗」亦會出現(5 月 10 日至 5 月 19 日)。恆指以往在這個「時間窗」內通常有三種表現：**第一**，在整個「時間窗」內由頭跌到尾；**第二**，由「時間窗」初段跌至「月食」當日見底；**第三**，在整個「時間窗」內由頭升到尾，然後於尾段或「時間窗」過了不久之後才見頂下跌。
- 與金股匯的單邊市有關的「日心水星入射手座」周期將會在 5 月 21 日至 6 月 1 日發生，恰好是「水星逆行」周期的後半段。

此外，在「日心水星入射手座」周期及「水星逆行」周期結束時，有多個重要的星象周期亦會一起發生，包括 5 月 29 日的「日木合」；5 月 30 日的「日食」，同日火星會抵達赤緯 0 度；5 月 5 日的「土星逆行」周期及 5 月 6 日的節氣「芒種」，同日水星將會抵達赤緯最南。由此顯示，5 月 30 日至 6 月 6 日這五個交易日都是值得密切留意的轉向時間窗。



火海合的頭 12 日多數現升市

假如 5 月 10 日至 5 月 19 日的「佩瓦斯跌市時間窗」今次發揮利淡作用的話，相信其後將有機會見底回升，原因是，火星將會在 5 月 18 日與海王星形成 0 度的「合相」，簡稱「火海合」。相信大家不會忘記，當太陽與海王星於 3 月 13 日形成「合相」之前，恆指大幅下挫，直至「日海合」的兩個交易日之後(3 月 15 日)才於 18235 見底，其後又大幅回升，呈現罕見的「V 型」底部。

無巧不成話，以「效能測試」分析，由「火海合」當日至 12 個交易日之後的範圍計算，恆指在總共 27 個歷史例子中，曾出現過 21 次升市及 6 次跌市，所以升市的或然率高達 77.8%，見圖二左上角的「效能測試」結果及 2020 年 6 月的一次「火海合」實例。

事實上，從圖二的紅色「箭頭」可見，恆指如果在「火海合」之前已下跌了好一陣子，其後往往有條件見底大幅回升。換言之，在 5 月 10 日至 5 月 19 日的「佩瓦斯跌市時間窗」內，假如恆指出現跌市的話，其後將有機會走出谷底。

無獨有偶，圖三的藍色「曲線」是「太陽周期預測曲線」，其見底時機大約是 5 月 17 日，恰好與「月食」及「火海合」的轉向時機極接近。之後「預測曲線」就一直上升至 6 月 4 日左右才見頂，後者恰好與 5 月 30 日至 6 月 6 日的轉向時間窗一致。



五月的首選路線

有見及恆指可能在 5 月 18 日「火海合」的前後築底(可能只是調整浪的浪底)，所以有理由相信 5 月 10 日的「水星逆行」可能會促使恆指展開數天的調整，然後在 5 月 16 日至 18 日的範圍內再次築底回升，接着的升浪可望維持至 5 月 30 日至 6 月 6 日的時間窗，才再次見頂回落，見圖三的「首選路線」。事實上，除了「太陽周期預測曲線」理論上由 6 月 4 日下跌至 6 月 24 日見底之外，第 1 頁提到的恆生指數平均 60 日循環低位周期理論上亦會在 6 月中/下旬見底，故此，反彈或升浪在 5 月尾或 6 月初見頂，似乎相當合理。

恆指短線預測路線圖

☆ 轉向 ☆ 重要轉向在附近出現
↑ 波動性較大

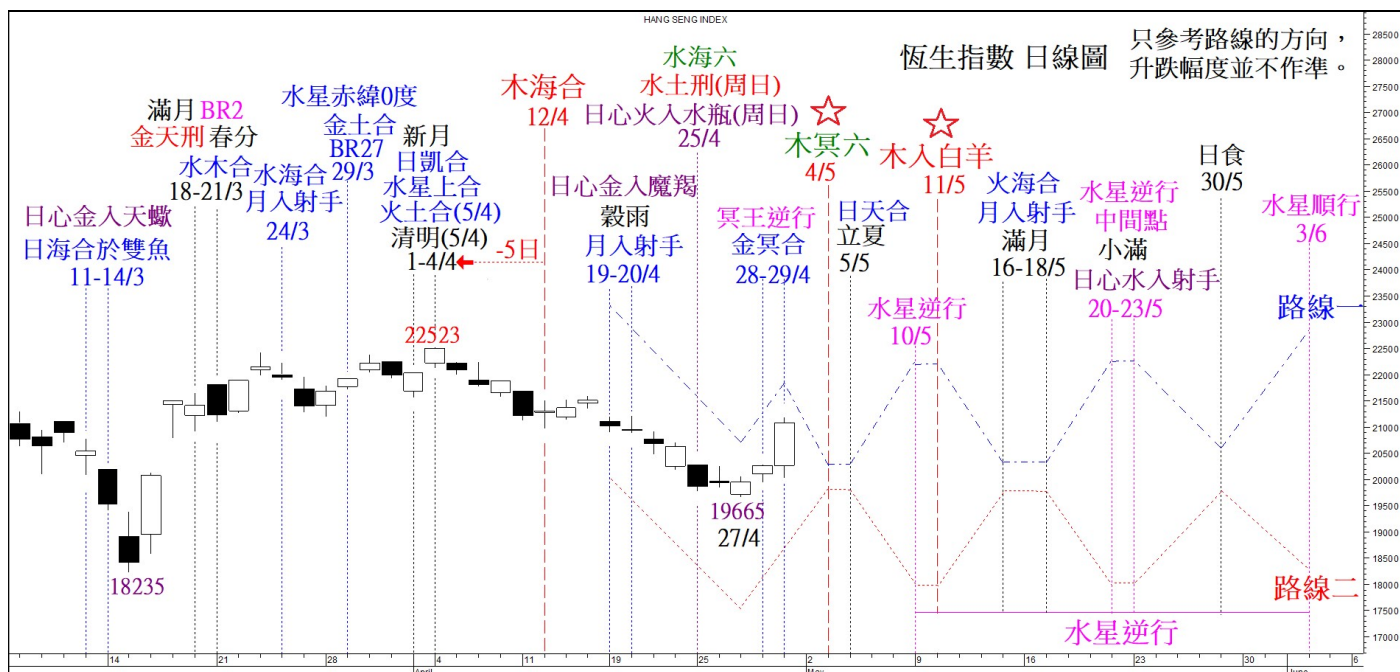
2022年 5 月

星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
1 ♀♂♂ ♀×♀	2 ♀♀	3 FOMC	4 2×♀ ♂×♂	5 ♂♂♂ ♀♂♂	6 ♀♂♂ ♀×♀	7 BR6 ♂×♂
8 H♀♂	9 ♂♂	10 pcw=> ♀SR	11 2♀	12 ♂♂♂	13 ♂♂♂ ♂♂♂	14
15 ♀♂	16 ♂×♀ ♂♂♂	17 ♂♂♂	18 ♂♂♂	19 ♂♂♂	20 ♀×♀	21 H♀♂ ♂♂♂
22 BR44 BR22 ♂♂♂	23 ♂×♀ ♂♂♂	24 ♀×♂ ♀×♀	25 ♂♂♂	26 ♀♂♂	27 H♀♂ ♀♂♂	28 ♀♂
29 ♂♂♂	30 日食 ♂♂♂	31 H♀♂	1 ♂♂♂	2 ♂♂♂	3 ♀♂♂	4 ☆

☆ 轉向 ☆ 重要轉向在附近出現
↑ 波動性較大

2022年 6 月

星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
6月3日：水星順行 6月5日：土星逆行 6月6日：水星赤緯最南			1 H♀♂	2 ♂♂♂	3 ♀♂♂	4 ☆
5 ♂♂♂	6 ♀♂♂	7 ♂♂♂	8 ♂♂♂	9 ♂♂♂	10 ♂♂♂	11 H♀♂ ♀♂♂
12 ♀♂♂	13 ♂♂♂	14 ♂♂♂	15 ♂♂♂	16 ♂♂♂	17	18
19 ♀♂♂	20 ♀×♀	21 ♀♂♂	22 ♂♂♂	23 ♀♂♂	24	25
26	27	28 ♀♂♂	29 ♂♂♂	30	14/6：超級月亮 28/6：海王逆行 29/6：日本刑	



路線一：5月4日的「紅星日」應已提早4個交易日促使恆指於4月27日的19665見底，第一組升浪可能在今日藉着「冥王星逆行」而出現回吐，直至5月4日或5日，才借助節氣「立夏」等等的周期而見底回升。有見及「水星逆行」及「木入白羊」會在5月10日及11日發生，升勢屆時應會逆轉，然後出現數天的調整。而5月18日發生的「火海合」以往多數與恆指的見底回升市況有關，一旦如預期般見底的話，其後的升市可望延續至5月尾/6月初才見頂。

路線二：如果恆指下周一繼續造好，則第一組升浪可望於5月4日或5日見頂，之後調整至才5月10日或11日才見底回升。

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

☆ 轉向 ☆ 重要轉向在附近出現

↑↓ 波動性較大

2022年 5 月

星期日	星期一	星期二	五月 星期三	星期四	星期五	星期六
1 ♀♂♂♀ ♀♂♀	2 ♀♂	3 FOMC	4 ♂♀♂♂ ♂♀♂♂ FOMC ☆	5 ♂♀♂♂♂♂ ♂♀♂♂♂♂ 立夏 ☆	6 ♀♂♂♂ ♀♂♀	7 BR6 ♂♀♂
8 H♀♂	9 ♂♀	10 pcw=> ♀SR♂	11 ♂♀ ☆	12	13 ♂♀♂♂♂♂ BR2	14
15 ♀♂	16 ♂♀♂♂♂♂ 月食 ♂♀♂♂♂♂	17 ♂♀♂♂♂♂ ♂♀♂♂♂♂	18 ♂♀♂♂♂♂ ♂♀♂♂♂♂	19 ♂♀♂♂♂♂ ♂♀♂♂♂♂	20 ♀♂♂♂	21 H♀♂♂♂♂♂♂ ♂♀♂♂♂♂♂♂ 小滿
22 BR44 ☆ BR22 ♂♀♂♂♂♂	23 ♂♀♂♂♂♂ ♂♀♂♂♂♂	24 ♂♀♂♂♂♂ ♂♀♂♂♂♂	25 ♂♀♂♂♂♂ ♂♀♂♂♂♂	26 ♀♂♂♂	27 H♀♂♂♂♂♂♂ ♀♂♂♂♂♂♂	28 ♀♂♂♂
29 ♂♀♂♂♂♂	30 日食 ♂♀♂♂♂♂ BR2 ☆	31	1 H♀♂♂♂♂♂♂	2 ♂♀♂♂♂♂ ♂♀♂♂♂♂	3 ♀♂♂♂	4 ☆

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 ♀ 北交

♀ 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

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：以往「星曆」上有「利好」(↑)及「利淡」(↓)的符號，但經過長時間觀察之後，發覺某日的星象屬於利好還是利淡，與當日實際市況是上升還是下跌並沒有太大的關係，反而 (☆)「轉向日」之後的趨勢究竟是向上還是向下，更具有參考價值。因此，由 2022 年 1 月的「星曆」開始，「利好」(↑)及「利淡」(↓)的符號將會予以刪除，只剩下「綠星」(☆)、「紅星」(☆)及代表波動市(⚡)的三個符號。

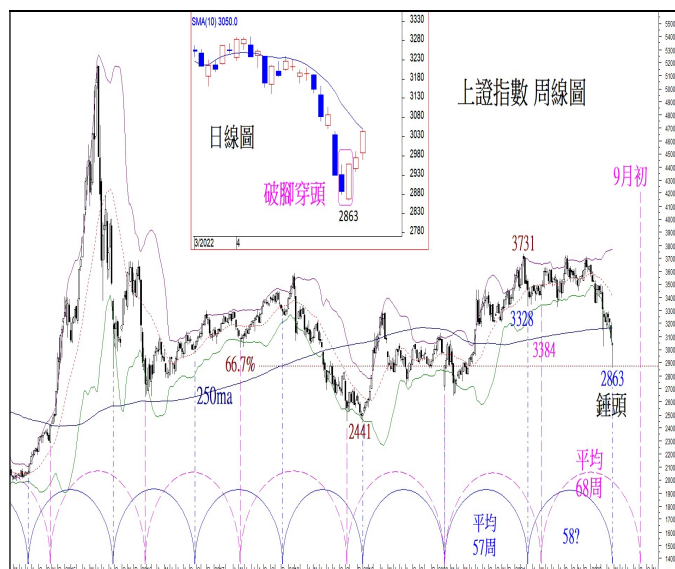
基本指引：「紅星」(☆)代表有機會在當日或 ± 3 個交易日內出現重要轉角市(實際偏差幅度可以更大)；「綠星」(☆)代表有機會在當日或 ± 1 個交易日內出現轉向(偶爾 ± 2 個交易日)；(⚡)符號代表市況在當日/整個星象周期內比正常市況較為波動，可以是(單日)大升/大跌/上下震盪的市況。



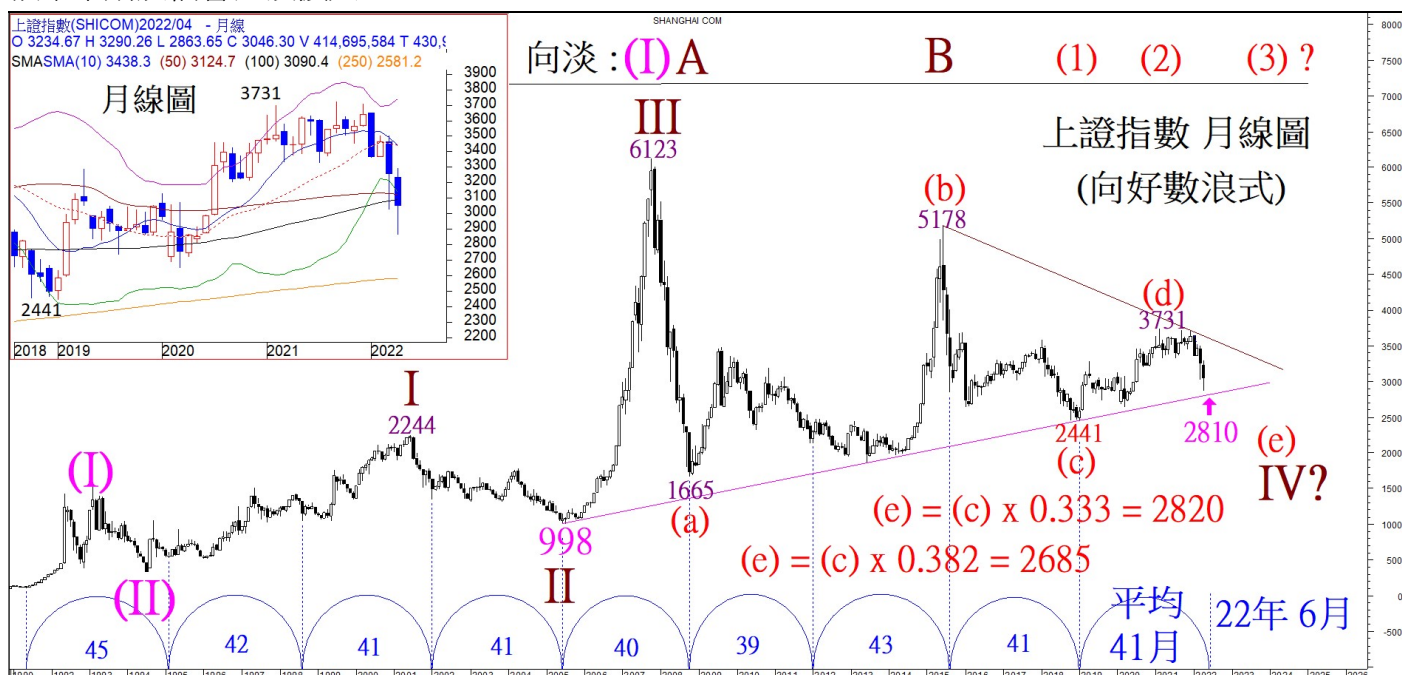
上證抵重要支持即彈

從日線圖看，上證指數超額完成「雙頂」量度下跌目標 2917 之後，隨即以「破腳穿頭」形態由 2863 見底回升。尾市貼近 10 天平均線阻力位 3050 高收，單邊跌市有望快將逆轉。事實上，從周線圖看，上證指數本周先急挫後急升，最終以「錘頭」的見底形態收市，其底部剛好獲得 2441 至 3731 升幅的三分之二回吐位 2871 所支持。除此之外，上證平均 57 星期循環低位周期應已延遲一星期在本周見底，這個底部說不定就是提早兩個月形成的平均 41 月循環低位(理論上在 6 月到底)。再者，上證指數 4 月雖然以陰燭收市，但陰燭之下出現長長的腳部，而且收市價剛好靠近於 250 星期平均線及 20 星期保力加通道下限線支持位，中期跌勢未見加劇之餘，短線更有回穩的跡象，有利反彈出現。相反，如果 2863 底部失守的話，則另一個平均 68 星期循環低位周期應會發揮影響力，促使上證跌至 9 月才再次築底。

短期趨勢	中期趨勢	長期趨勢
(1 個月以內的範圍)	(1 個月至半年)	(半年或以上)
上升 ↑	築底 ∨	下跌 ↓



從月線圖看，若果上證指數目前處於「三角形」IV 浪的(e)浪調整階段，本周低位 2863 就是適合見底的水平，因為與一個重要的支持區極接近：(e)浪若為(c)浪的 0.333 倍長度，見底目標為 2820，此目標恰好與 2005 年底 998 延伸的三點共線上升軌支持位 2810 極接近。不過，無論如何，只要沒有先失守，2441 的底部，這個向好數浪式仍然成立，不然，向淡數浪式才是首選，據此，C 浪(3)下跌早已由 2021 年 2 月高位 3731 開始，若果只是 C 浪(1)長度的 0.618 倍，下跌目標亦達 2040。事實上，上證指數較早前已一舉跌穿了包括 100 周線、250 周線及保力加通道下限線在內的多個重要支持，預示中期跌幅會繼續擴大。



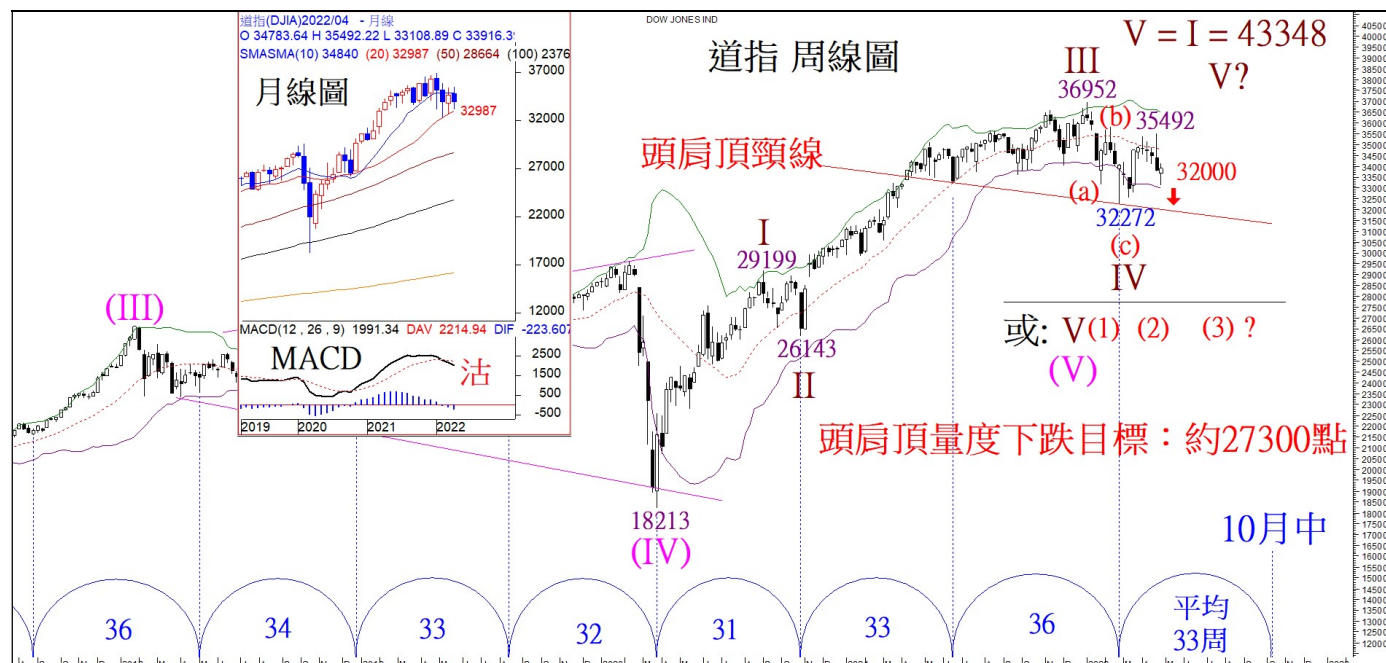
美股面對頭肩頂危機

先觀察納指日線圖的走勢，由於已跌穿了 3 月 14 日底部 12555，由此展開新升浪的估計已遭否定。取而代之，納指由歷史高位 16212 下挫至 2 月 24 日低位 12594 為五個浪所組成的(1)浪；(2)浪然後以「不規則形」反彈至 3 月 29 日的 14646 見頂，近日的破底跌浪就是(3)浪過程。事實上，由 14646 下跌至今，明顯看到五個細浪的結構，表示近日的跌浪可能是(3)浪中的 1 浪。

從周線圖看，納指本周一度跌穿了 12397 和 12555 兩個底部連接而成的「頭肩頂」頸線支持位 12620，截至昨日收市為止，納指剛好重返其上。如果今晚或下星期跌穿 12600 點低收，則「頭肩頂」利淡形態會正式成立，其量度下跌目標為 8900 點。這就剛好配合(3)浪下跌的估計。另外，如果無法重返 100 星期平均線 13310 之上，納指中線亦會傾向下跌 250 星期平均線支持 9920 點。

至於道指方面，縱然過去兩個月都以「錘頭」守在 20 月平均線支持上，但 4 月卻不升反跌，在 MACD 回復沽售訊號的情況之下，道指如果確切跌穿 32980 的平均線支持位低收，則中線轉淡的訊號將會變得明確。假若如此，道指跟隨納指以「頭肩頂」下跌的可能性亦會大增。道指「頭肩頂」的頸線是下傾的，短期內大約在 32000 點，若然確切跌穿，量度下跌目標為 27300 點。另外，2 月低位 32272 為剛形成不久的平均 33 星期循環低位，若保持其上，利好周期仍會支持道指向好，不然，利淡周期將會支配美股的大勢，其後要跌至下一個循環周期於今年 10 月見底為止。

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)
下跌 ↓	好淡爭持	築頂 ↗



黃金連續兩月受制於上限線

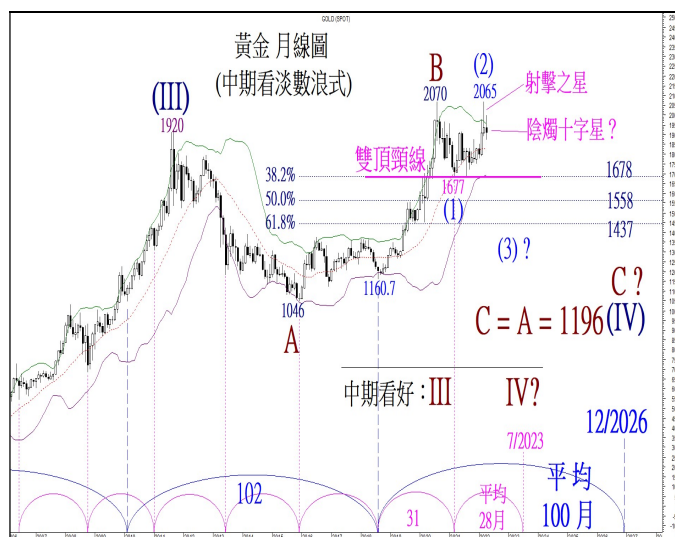
從**月線圖**看，金價繼**3月**以「射擊之星」見頂回落之後，**4月**應會以陰燭「十字星」再度受制於**20月**保力加通道上限線低收。既然連續兩個月都以「轉向形態」受制於上限線阻力，**2065美元**於是乎有條件成為重要頂部。位於**1827美元**的中軸線成為首個支持，失守將傾向進一步下試下限線支持**1690**。

值得注意的是，通道下限線支持恰好與「雙頂」形態的水平頸線 **1677** 美元極接近，若然確切跌穿的話，不但有條件引發中期單邊跌市，後市更有機下試「雙頂」的量度下跌目標 **1284** 美元。配合周期來看，假如金價最終失守頸線支持的話，進入**平均 28 月循環低位**周期下跌階段的可能性將大增，其見底時間為**明年 7 月**。

配合中期**波浪形態**分析，假如失守「雙頂」頸線，則確認**中期看淡數浪式**較有可能為首選，據此，歷史高位 **2070 美元**是**(IV)浪 B** 頂部，其後是五個浪所組成的**(IV)浪 C** 下跌，中線將維持大跌小反彈，下試 **1200 美元**。

不過，金價本周先跌後回穩，如無意外應會在周線圖上以「錘頭」守在 20 星期保力加通道中軸線支持之上收市，而且由 2065.9 下跌至今只有三個浪的結構，故不排除調整就此結束的可能性。因此，**中期看好數浪式**以去年 12 月低位 1753.00 美元為三角形 **IV** 浪的終點，之後是 **V** 浪上升過程，中線邁向 **2265** 或 **2386** 美元的比率目標。在 **V** 浪之內，**(1)**浪由 1753 升至 2065.9 見頂；**(2)**浪恰好回吐了**(1)**浪升幅的 0.618 倍於 1872 美元見底。換言之，後市有條件以**(3)**浪大幅攀升。**平均 52 星期循環低位周期**仍處於初段，有利金價向好。

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	築頂↘	築頂↘



日元長跌短反彈

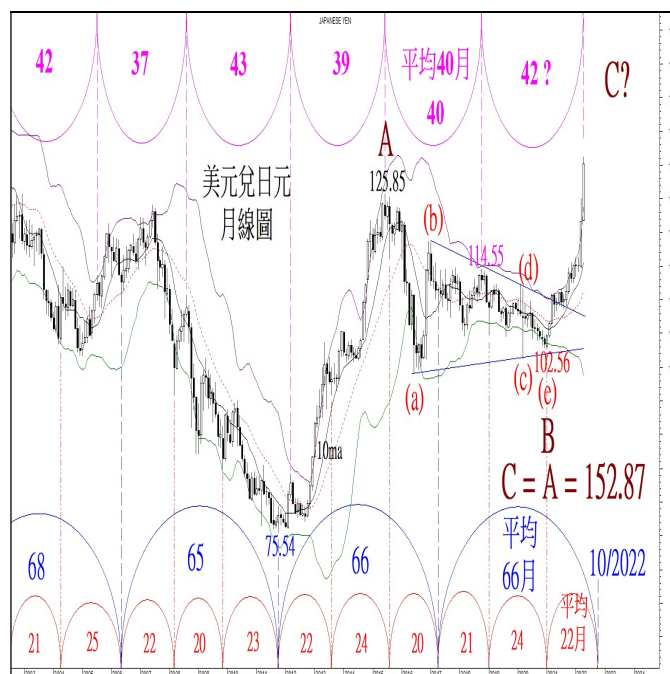
從月線圖看，截至 2022 年 4 月，美元兌日元的平均 40 月循環高位周期已延長了兩個月，但由於 4 月應會以大陽燭顯著穿破 20 月保力加通道上限線高收，所以見頂訊號暫時並不明確，或許要進一步等到 5 月初的雙「紅星日」時機。

一旦確認周期見頂，之後美元可望調整至今年 10 月左右才見底，屆時美元將營造平均 66 月循環低位。配合中線波浪形態分析，美元由 2011 年低位 75.54 日元上升至今，暫時估計為 ABC 三個大浪所組成的大型反彈，其中的 A 浪上升至 125.85；B 浪以三角形鞏固至 2021 年 1 月的 102.56 日元；目前是 C 浪若等於 A 浪長度，上望目標為 152.87 日元。

在 C 浪之內，原先估計(1)浪以五個浪的姿態運行至尾聲，但有見及由 113 日元開始的升勢相當單邊，這段升浪與第三浪升勢較為相似，見周線圖。再者，14 星期 RSI 只顯示超買而沒有背馳，預示美元經過鞏固之後有條件再破頂。

從日線圖看，美元無法確切跌穿 10 天平均線支持之後掉頭回升，昨日再創下 131.25 日元的新高，不過，14 天 RSI 開始呈現初步的雙頂背馳，表示短期升勢應接近見頂。有見及此，美元由 102.56 日元至今的升勢，可能是(1)浪、(2)浪、1 浪、2 浪及 3 浪過程，短期內即使見頂，也只是(3)浪 4 調整而已，預計會調整至 5 月下旬，才藉着平均 72 星期循環低位周期而築底。4 月 27 日的調整浪底 126.93 日元成為現階段的重要支持，失守才會打破一浪高於一浪的上升趨勢。

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)
築頂↘	上升↑	上升↑



歐元跌至長期上升軌

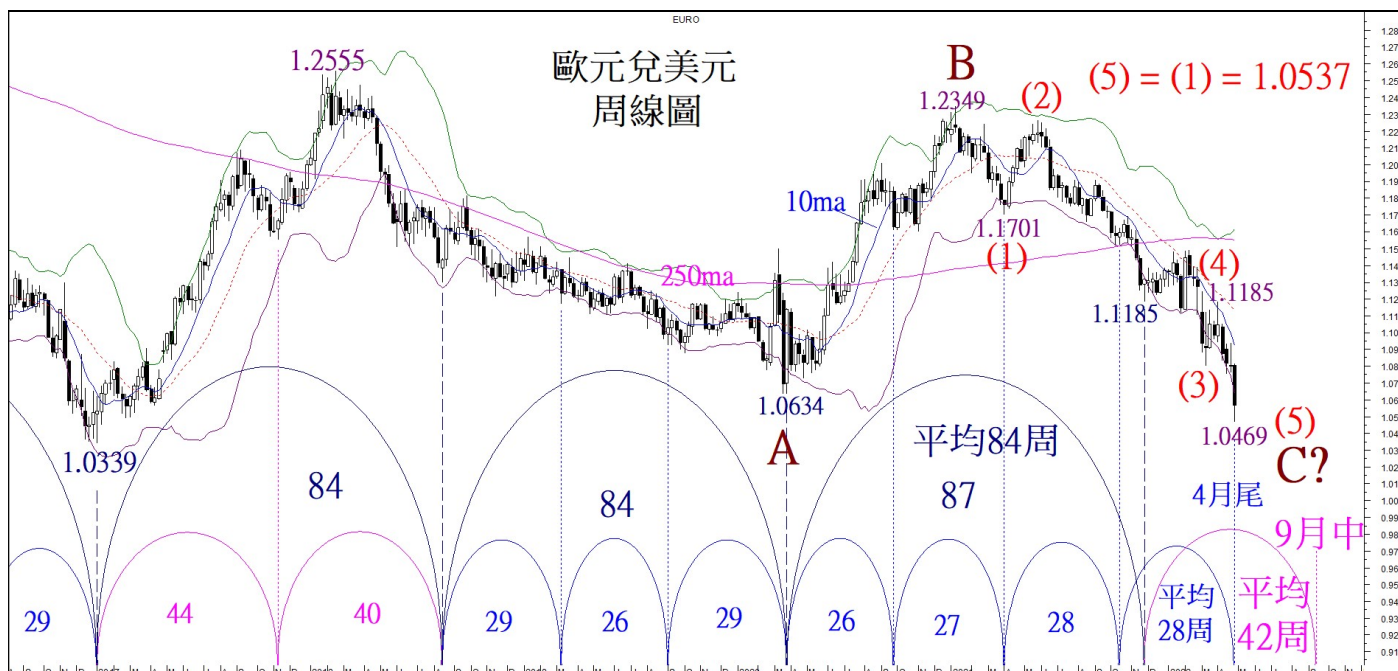
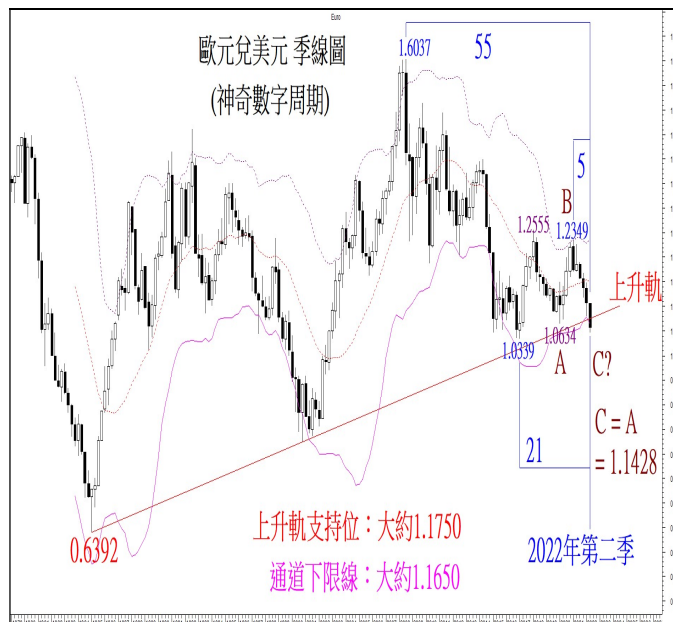
上期「月刊」提到，2022 年第二季(本季度)是「神奇數字周期」的聚焦點，表示近年的跌浪有機會於本季內見底，見**季線圖**，

實際市況顯示，歐元兌美元於 4 月持續下跌，並跌穿了 2020 年 3 月底部 1.1634 美元，表示由 1.0339 上落至今並非原先估計的「三角形」整固。取而代之，由 1.2555 頂部下跌至今，保守估計為 **ABC** 三個浪的調整結構，其中的 **C** 浪若等於 **A** 浪長度，見底目標為 1.1428 美元，剛好仍守在 2017 年的底部 1.0339 美元之上。

要留意的是，歐元暫時已跌穿了兩個重要的支持位，包括長期上升軌支持位 1.1750 及 20 季保力加通道下限線 1.1650 美元左右。假如「神奇數字周期」真的要在本季發揮見底作用的話，6 月份的收市價就要保持在 1.17 美元水平之上，不然，兩個重要支持都會失守，預示中長期跌勢未能逆轉，反而越演越烈。

從**周線圖**看，歐元由 1.2349 美元頂部下跌至今，可細分為五個次級浪的結構，其中的**(4)**浪反彈在 3 月 31 日的 1.1185 美元見頂之後，目前就是**(5)**浪下跌，若等於**(1)**浪長度，初步見底目標為 1.0537 美元，與上述 **C** 浪等於 **A** 浪目標 1.1428 美元相距不遠。有見及**平均 28 星期循環低位**理論上在 4 月尾形成，而 5 月初及 5 月中又有雙「紅星日」，相信有利歐元營造 **C** 浪**(5)**的底部。然而，如果 5 月中也見不到底的話，則恐怕歐元可能會進入**平均 42 星期循環低位**周期的下跌階段，要跌至 9 月才見底。

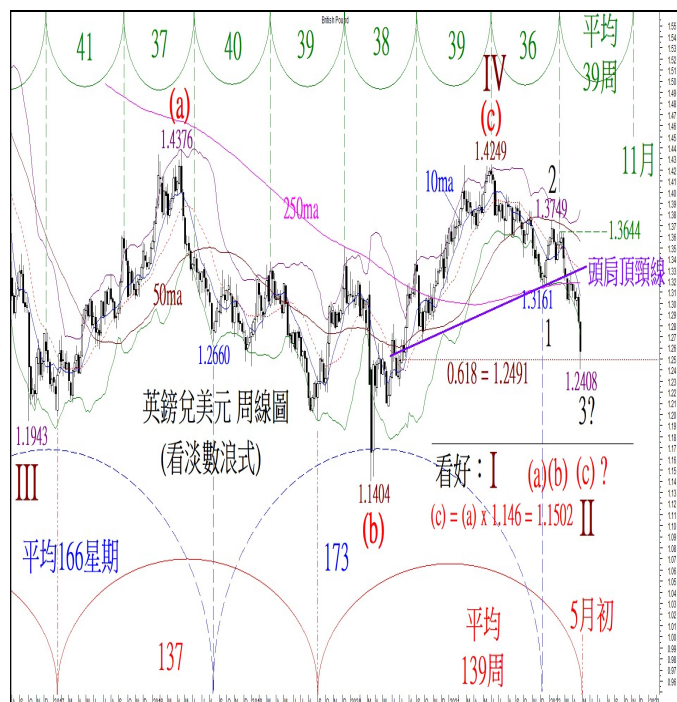
短期趨勢 (1 個月以內的範圍)	中期趨勢 (1 個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
築底↘	下跌↓	好淡爭持



英鎊頭肩頂仍揮之不去

以**波浪形態**分析，英鎊由去年 6 月高位 1.4249 美元下跌至今，保守估計為**(a)(b)(c)**三個浪所組成的 **II** 浪調整；悲觀則為 **V** 浪下跌，中線下望 1.1000 美元水平或以下。從**周線圖**看，英鎊除了持續跌穿 20 星期保力加通道下限線之外，亦明確地跌穿了 1.1404 至 1.4249 升幅的 0.5 倍回吐位 1.2827，本周即抵達 0.618 倍回吐位 1.2491 美元。如果英鎊目前處於 **II** 浪(c)尾聲的話，則預料應要在 1.24 美元水平築底，原因是：**第一**，(c)浪若為 (a)浪的 1.146 倍長度，見底目標為 1.2502，跟 0.618 倍回吐位 1.2491 極接近；**第二**，由平均 416 星期拆分出來的**平均 139 星期循環低位**周期理論上在 5 月初見底，而 5 月 4 日及 5 月 11 日都是「**紅星日**」，同樣有利轉向。

然而，兩個中期利淡因素仍揮之不去：**首先**，去年 12 月低位 1.3161 美元為**平均 166 星期循環低位**周期的起點，但英鎊稍為反彈即已破底，顯示中長線的周期向淡；**其次**，英鎊於 3 月初以陰燭跌穿了頸線之後，「**頭肩頂**」的利淡形態就正式形成，其量度下跌目標為 1.1800 美元。總的來說，**II** 浪調整短期內應要在 1.24 美元水平見底，不然，英鎊以 **V** 浪下跌的可能性將會增加。



澳元開展 II 浪(c)下跌

從**周線圖**看，澳元於 4 月初高見 0.7661 美元之後，先後以「**射擊之星**」及「**黃昏之星**」的見頂形態下跌，表示由 0.6963 美元開始的反彈已經在 0.7661 美元暫告一段落。

同樣，從**月線圖**看，澳元 4 月的升勢再次遇到屢試不破的 100 星期平均線阻力，最終應會以「**雙月轉向**」跌回 20 月平均線 0.7400 之下收市，加上 MACD 的沽售訊號再度增強，相信新一組下跌浪已經由 4 月的 0.7661 美元展開。

配合**波浪形態**分析，由 0.8007 頂部開始的 **II** 浪調整過程中，(a)浪應以五個次級浪方式下跌至 3 月中的 0.6989，其後的(b)浪就以「**不規則形**」方式反彈至 0.7661 見頂，反彈幅度是(a)浪跌幅的三分之二(0.7668 美元)。順理成章，目前就是(c)浪下跌過程，若等於(a)浪長度，初步下試目標為 0.6643 美元；若為(a)浪的 1.236 倍長度，目標則為 0.6403 美元，此目標與 I 浪升幅的 0.618 倍回吐位 0.6461 美元接近，成為一個目標密集區。

以**循環周期**分析，澳元目前處於**平均 50 星期循環低位**周期的尾段，既然呈現上述的反彈結束訊號，由現時至周期於 8 月到底前，澳元難免維持反覆下跌的狀態，與(c)浪下跌的估計相符。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

上證超額完成雙頂目標

30-04-2022

上證指數近期受到國內疫情惡化等等的因素影響而下挫，最低跌至 4 月 27 日的 2863，創下 2020 年 6 月以來的新低，但同日以「單日轉向」回升至 2958 高收，翌日更反彈至最高 2991 才逐步回落。

上證於 3 月初跌穿雙頂頸線

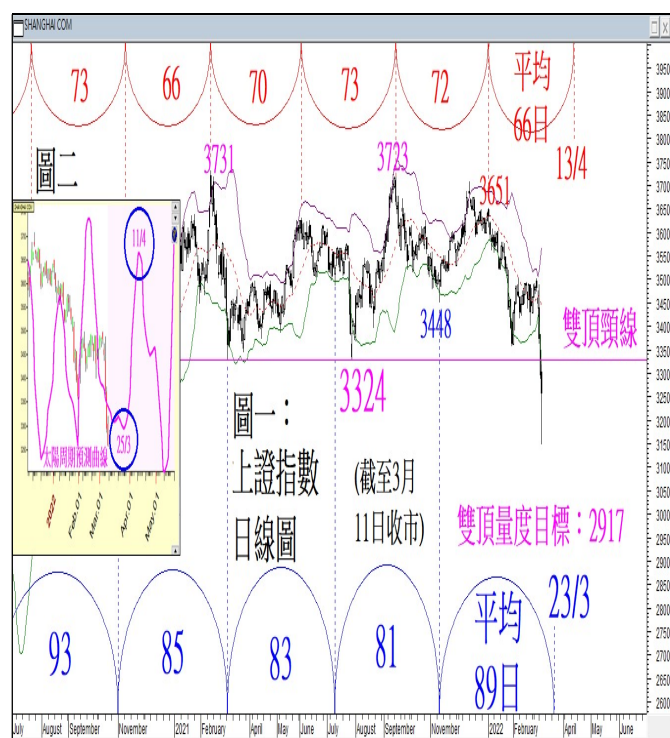
從圖表的角度看，上證指數近期下跌至 2900 的水平，其實並非無跡可尋。早在 3 月 11 日，筆者已在收費評論中提到：「從日線圖看，隨着上證指數確切跌穿了 20 天保歷加通道下限線及『雙頂』頸線，短期單邊跌市已經爆發，理論上會下試『雙頂』的量度目標 2917(圖一)。

時間周期方面，平均 89 日循環低位理論上在 3 月 23 日形成，而平均 66 日循環高位則會在 4 月 13 日出現。因此，上證指數目前的下跌可能維持多一個半星期左右就會見底，然後展開稍多於半個月的反彈。這樣的展望剛好獲得『太陽周期』所認同，原因是，其『預測曲線』即將會在 3 月 25 日見底，然後回升至 4 月 11 日見頂(圖二)，兩者的轉向時機與上述循環周期的結論幾乎完全相同。」

上證雖達標但未見底

實際市況顯示，上證指數其後最低跌至 3 月 16 日的 3023 即開始反彈，與周期見底日子 3 月 23 日相差 5 個交易日(圖三)，之後出現顯著反彈，最高升至 4 月 7 日的 3290，剛好未能重返頸線後抽阻力位 3324 之上。而實際見頂的日期 4 月 7 日，與理論上見頂日期 4 月 13 日僅相差 4 個交易日而已。

當反彈或後抽於 4 月 7 日結束之後，上證指數便跟隨「太陽周期預測曲線」的方向下跌，暫時最低下跌至 4 月 27 日的 2863，明顯已超額完成了「雙頂」形態的量度下跌目標 2917。縱然如此，但上證指數於 4 月 25 日在 3043-3049 之間留下一個下跌裂口，若無法完全將此回補，這個裂口就有條件成為「中途裂口」，以其量度幅度計算，上證指數的最低限度下試目標為 2802。



(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
					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\$ -	HK\$ 1,073,518	HK\$ 73,518	7.35%

策略：

騰訊控股(0700)：餘下在 363.80 元買入的 100 股，已在周一開市時的 332.20 元沽出止蝕了。無貨。

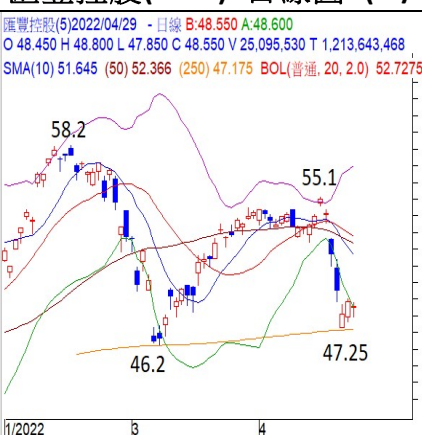
註：模擬基金的買賣只作參考用途，並不構成任何投資建議，投資者務必以個人獨立思考決定是否參考。

個股最新圖表形勢：

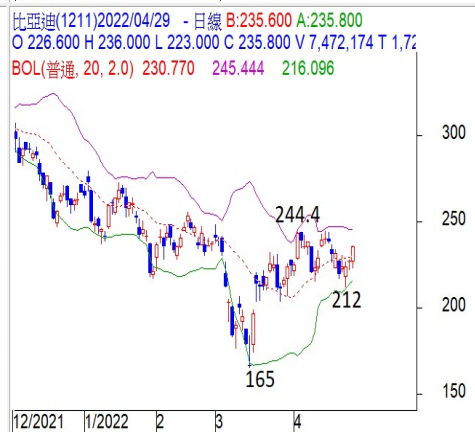
騰訊控股(0700) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖 (14/1)



小米集團-W(1810)日線圖 (25/3)



領展房產(0823) 日線圖 (18/3)

江西銅業(0358) 日線圖 (11/2)

比亞迪(1211) 日線圖 (8/4)

金匯期貨市場買賣策略參考：無。

