



六月份

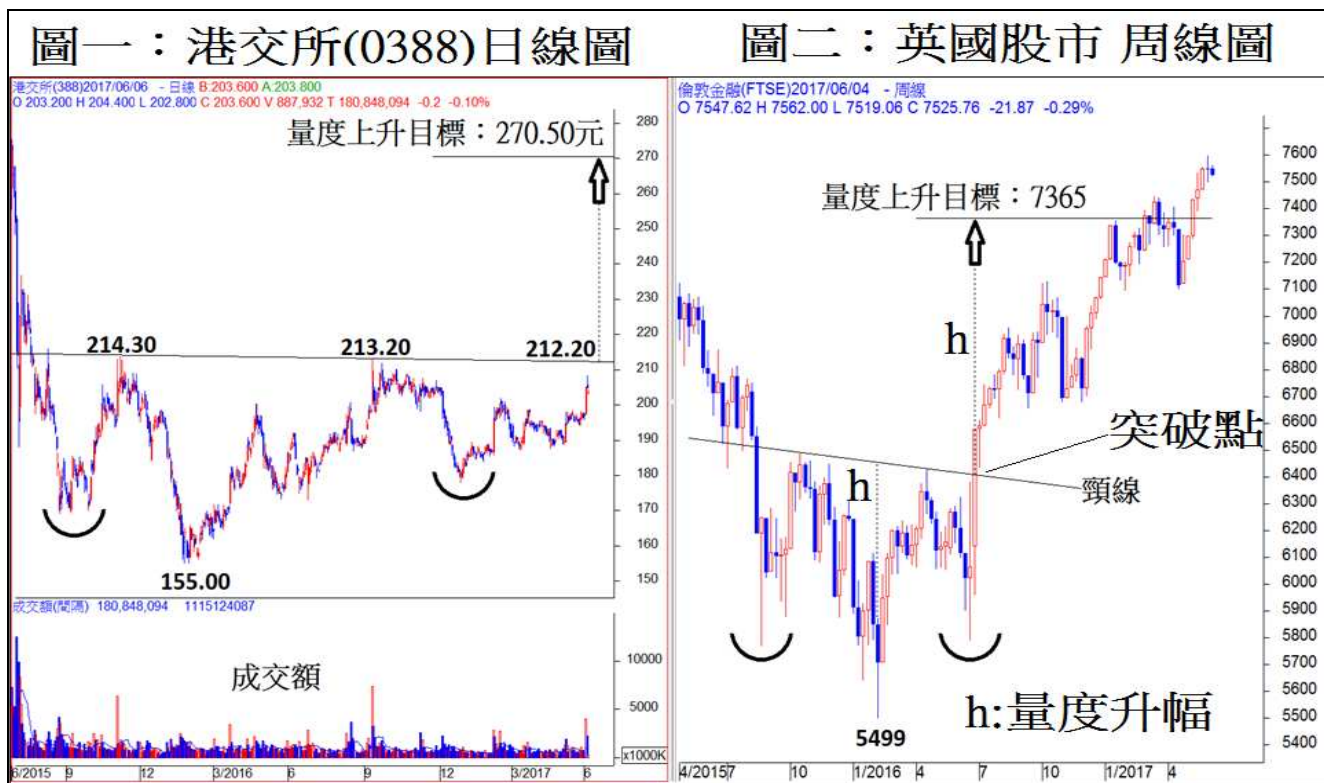
2017 年 6 月 8 日

股匯期油 共治一爐

《尋找強勢股與第三季投資機會》講座在本周二晚圓滿結束，本公司的投資經理張家豪向與會者闡釋尋找強勢股的方法及篩選準則，然後等待觀察名單內的股份出現突破時，才出手追買。張兄提出一隻值得注視的股票，就是港交所(0388)，表示上破 210 元水平將會是出手的時機。

筆者拾人牙慧，趁機從形態分析的角度，進一步講述港交所的走勢。從附圖一可見，港交所可能正營造「頭肩底」形態的右肩。因為有些出席者未必對圖表分析有充分的認識，所以筆者借助英國股市已形成的「頭肩底」形態，作為說明的例子。英股去年 6 月以大陽燭升穿 6400 點的水平之後，**周線圖**上隨即出現一個「頭肩底」的利好形態，見附圖二。最低位 5499 至頸線的垂直波幅可視為量度升幅(h)，只要將突破頸線的價位(突破點)加上 h 升幅，便可得出 7365 的量度上升目標。英股實際上已超額完成了目標。

說回港交所，由 214.30 及 213.20 元兩個頂部組成的頸線現時大約在 212.20 元，倘若股價以大陽燭(最好有大成交配合)確切上破頸線的話，理論上可以邁向 270.50 元的量度上升目標。量度目標理論上是最低限度會到達的目標，不代表升到目標後就會見頂，不應弄錯兩個概念。由於要等待股價上破頸線，這個利好形態才會正式成立，所以不宜於現水平「偷步」買入。



期油六月中/下旬再展升浪

第二個市場是紐約期油。從圖五中可見，投機大戶和散戶的淨好倉變動，與期油於 A 點及 B 點的走勢相似。在這兩段時期，期油都不約而同結束調整，並展開另一組升浪。由此估計，期油短期內也有條件重演類似的「歷史」。

巧合地，周期分析的結論也是大同小異：

首先，5 月 26 日發表的「跟進周刊」提到，期油平均 54 日循環低位周期應該延長 11%，在 5 月 5 日的 43.76 美元到底，只要調整守在其上，其後將會受到平均 93 日循環高位周期所帶動，理論上升至 7 月初才見頂。

其次，圖六是期油的季節性周期走勢圖。由此顯示，期油傾向在每年的六月中/下旬結束調整，然後反覆向上發展，直至十月中才會見頂回落。

因此，近日由 52.00 開始的調整有條件隨時見底，接着的升浪最低限度會維持至七月初。



美元兌人民幣現下跌三部曲

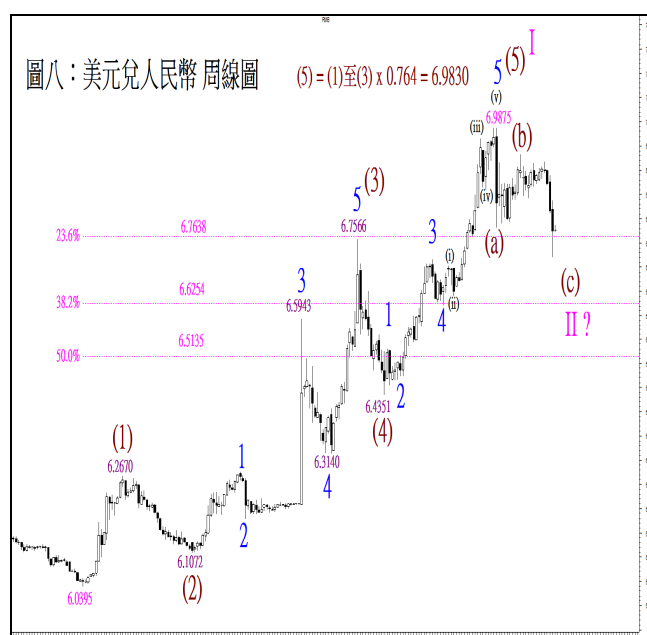
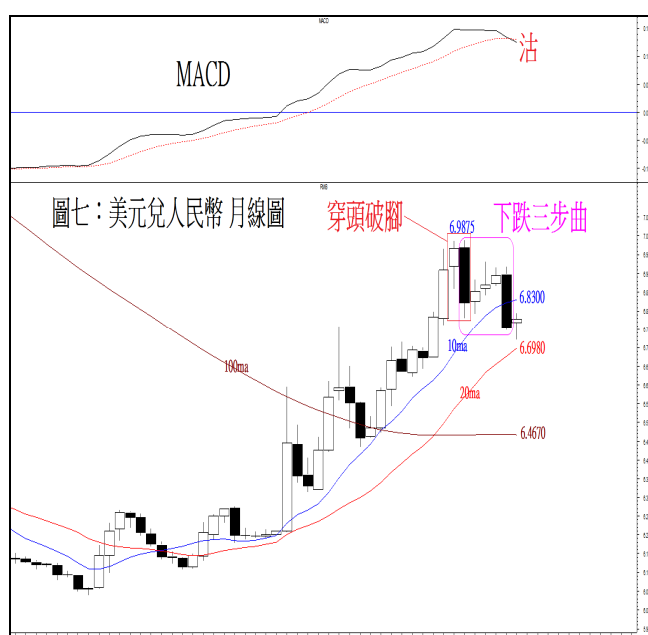
最後一個市場是(離岸)美元兌人民幣。在去年年尾至今年年初，筆者在《沿圖有理》專欄及《中順環球投資報告》內都有提到人民幣接近見底，一來因為當時市場幾乎一面倒看淡；二來因為美元兌人民幣的五個浪上升結構已進入尾聲，預示升勢隨時見頂。

2017 年 1 月 6 日，筆者在「跟進周刊」以《人民幣大反撲》為題寫道：「(離岸)美元兌人民幣在 1 月 3 日創下 6.9875 的新高，其後因拆息大幅抽高，淡友被逼補倉而促使美元大幅下挫，昨日曾低見 6.7803 人民幣。從周線圖看，由 6.0395 人民幣開始的一組中期升勢應已在 6.9875 見頂，原因是：第一，本周創新高後應會以『穿頭破腳』的見頂形態低收；第二，14 星期 RSI 呈現明顯的雙頂背馳；第三，以波浪形態分析，五個又五個的升浪應已在 6.9875 見頂，與 6.9830 的比率目標僅相差 45 點子。

支持方面，暫時獲得 100 天平均線在 6.79 水平支持，低一級支持將會是 6.7638-6.7566，亦即之前的頂部及 0.236 倍回吐位。再破將下試 250 天平均線 6.66 水平。」

結果，美元於 1 月 3 日的 6.9875 人民幣見頂回落，最終更在月線圖上以「穿頭破腳」的見頂形態低收，見附圖七。再經過三個月的反彈之後，美元在 5 月以另一支大陰燭下破 10 月平均線低收，全部五支蠟燭組成一個較為罕見的陰陽燭形態：「下跌三部曲」(Falling Three Methods)，此乃利淡形態之一，預示美元兌人民幣將繼續有下跌空間。與此同時，MACD 剛回復沽售訊號，表示美元的中期跌勢可能只是剛起步，兩者不謀而合。

縱然月線圖的訊號大多有利美元兌人民幣進一步下跌，但若從長線波浪走勢的角度看，結論未必這麼肯定。今年 1 月初的高位 6.9875 應為大浪 I 的浪頂，之後下跌至今僅屬於 II 浪調整，運行方式有多個可能性，例如 5-3-5 的之字形、3-3-5 的平坦或不規則形，以至雙重之字形，見附圖八。基於美元的大方向是上升，故不應期望必然有很多的下落空間。事實上，美元暫時以三個浪的結構抵達整組大浪 I 升幅的 0.236 倍回吐位 6.7638，故不能排除就此見底的可能性。



人民幣料七月中築頂

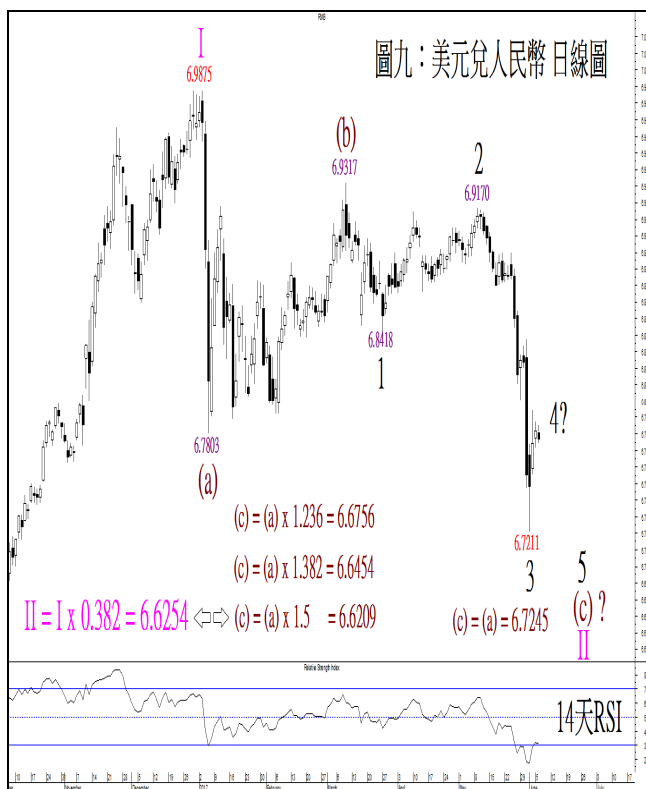
不過，從以下三個角度看，美元兌人民幣應該尚欠一組跌浪，才會正式見底：

第一，由 6.9875 人民幣頂部下跌至今的 **II** 浪，如果只是以一組簡單的**(a)(b)(c)**浪組成的話，現時已進入**(c)**浪的尾聲，見附圖九。若以比率計算，由 3 月高位 6.9317 開始的**(c)**浪若等於**(a)**浪長度，見底目標 6.7245 人民幣，與 6 月 1 日低位 6.7211 極接近，似乎有條件就此見底。

但要留意的是，**(c)**浪理論上要由五個次級浪組成，可是，由 6.9317 下跌至今，暫時只完成了三個浪的結構。因此，由 6.7211 反彈至今，應該只是 4 浪反彈過程，經過一段時間的鞏固之後，美元將展開最後的 5 浪下跌，直至最終見底為止。現時的 4 浪若反彈 3 浪跌幅的 0.382 或 0.5 倍，阻力位 6.7959 或 6.8190 人民幣。一般來說，第 4 浪甚少超越第 3 浪的一半長度，所以，4 浪只要保持在 6.82 之下，美元其後將以 5 浪下試其他的比率目標，當中包括一組比率密集目標區 6.6209 至 6.6254 人民幣。

第二，以技術指標分析，14 天 RSI 由超賣區回升之前並無底背馳。近日的升勢應該只屬於反彈或整固，之後美元可望再破底，直至 RSI 形成雙底，甚至三底背馳才見底。

第三，以**循環周期**分析，美元兌人民幣的中期底部之間，存在一個平均長度為 92 星期的循環低位周期，未來一個周期底部理論上在 7 月中出現，見附圖十。假設周期並無提早見底的話，美元在未來一個多月內應該有下跌餘地，這就恰好配合美元只欠 5 浪下跌便見底的分析結論。



-完-