



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、

霸才及分子金融之專欄作家

2018 年 3 月 6 日

專題報告

SinoRich
Securities • Futures
中順證券期貨有限公司

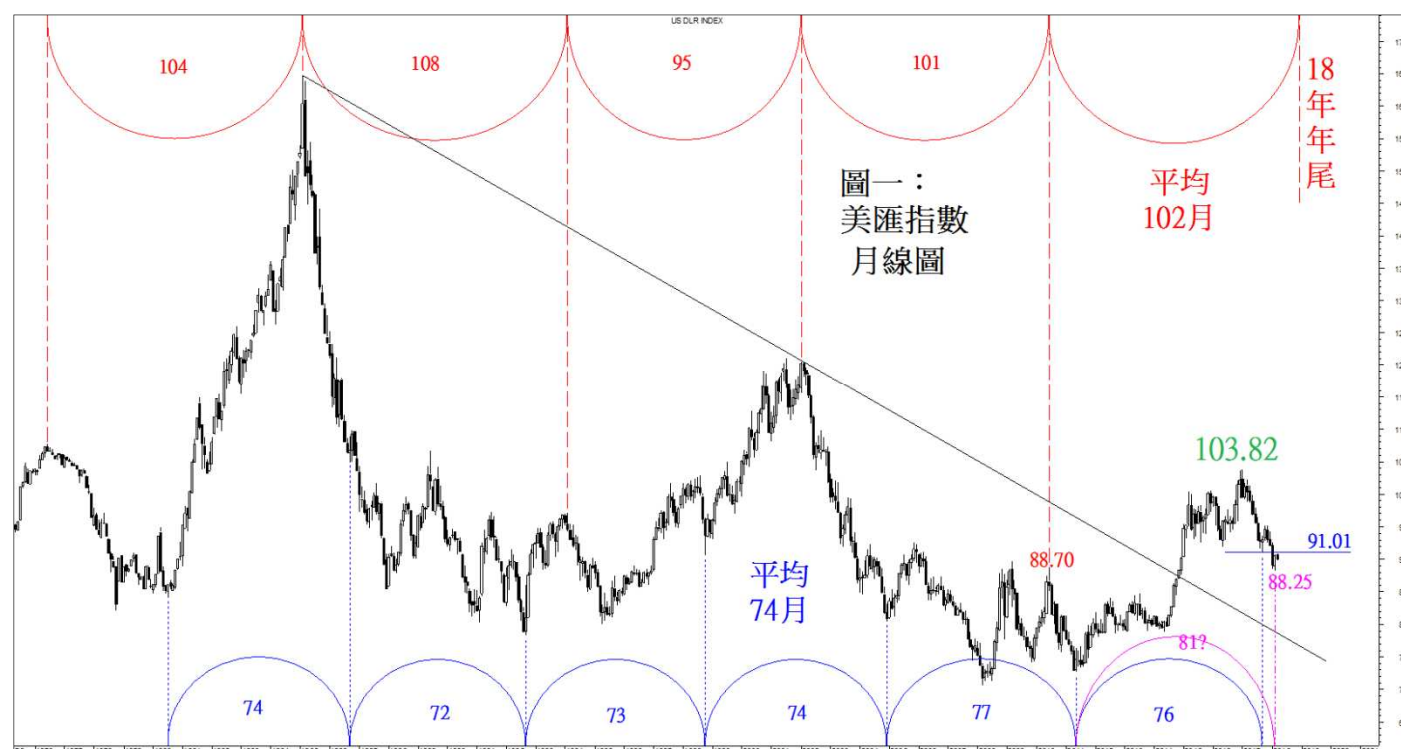
美匯中短線料轉強

去年 9 月 6 日，筆者以《美匯指數大反撲》為題指出，美匯指數(Dollar Index)有機會中線見底回升。可是，實際市況顯示，美匯雖然曾於 9 月 8 日的 91.01 見底回升，但最高只能升至同年 10 月 27 日的 95.15 便見頂回落。繼今年 1 月中下破 91.01 底部之後，美匯在 2 月 16 日創下 88.25 的 38 個月新低。受到市場對美國加息預期升溫所支持，美匯近日顯著回升，最高升至 3 月 1 日的 90.93，由低位回升超過 3%。

另外，最新一期「跟進周刊」提到，美元兌日元本星期可能會受到「神奇數字」周期所影響而見底回升，加上歐元兌美元及英鎊兌美元的主要貨幣皆有見頂回落的跡象，美匯進一步轉強的可能性確實不低。今期專題將跟進美匯指數的最新形勢。

美匯長線強弱暫未分曉

先檢視美匯的中長期形勢。假如美匯當初能夠守在去年 9 月低位 91.01 之上，則可望受到平均 74 月循環低位周期所帶動而持續上升，直至平均 102 月循環高位周期在今年年尾發揮見頂作用為止，見圖一。可是，美匯實際上稍為反彈已破底，某個程度上顯示美匯長線可能步入弱勢。在今年年尾之前，如果美匯仍保持在去年年初頂部 103.82 之下，則長線重拾下降軌的可能性將不能排除。不過，尚有一個可能性是，平均 74 月循環低位周期只是延長 7 個月或 9.5% 在今年 2 月的 88.25 見底。若果真的如此，則美匯在未來大半年內將有條件大幅回升。



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，不得翻印或傳閱，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

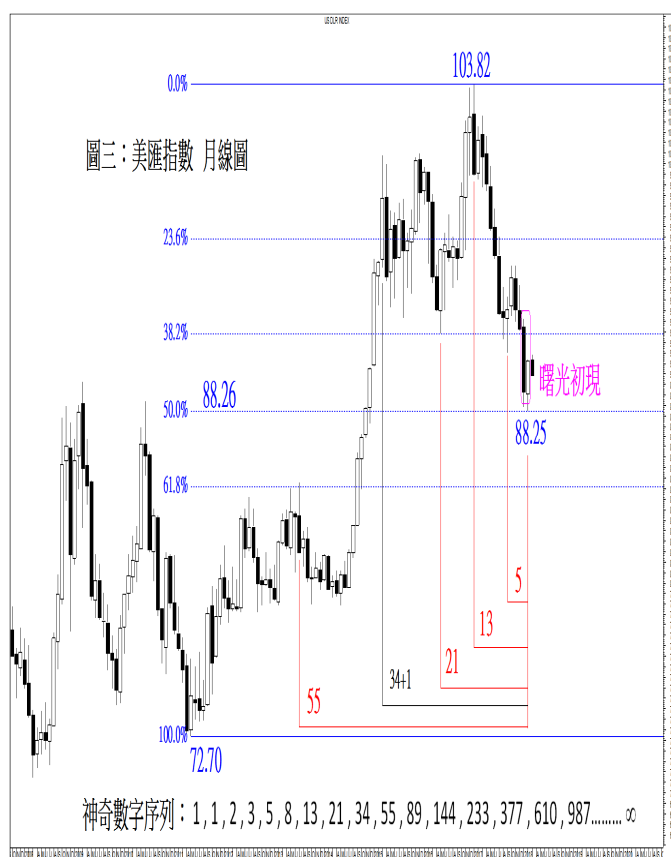
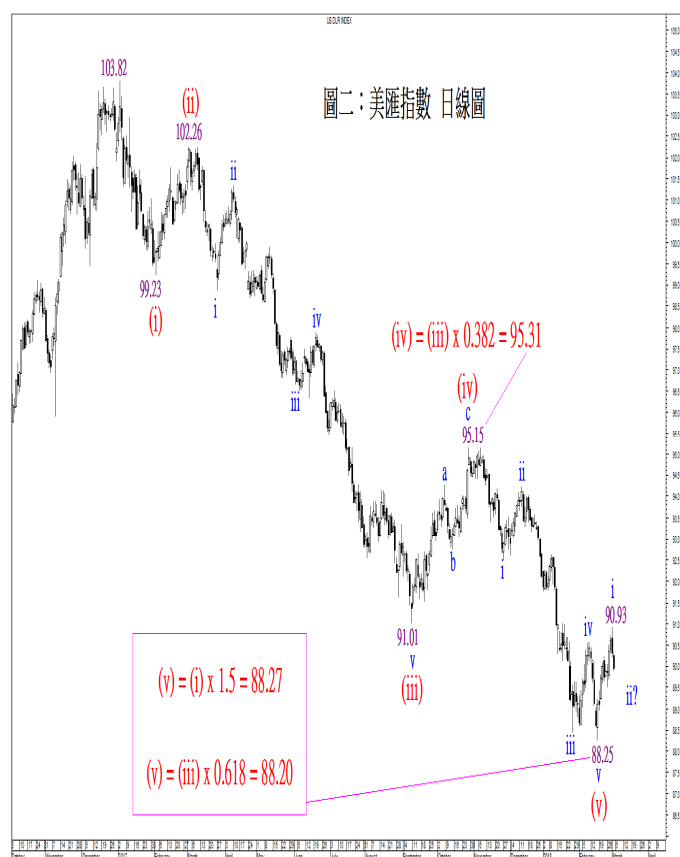
Website: www.sinorichhk.com

究竟美匯中長線的走勢是好是淡？現階段未能提供肯定的答案。不過，就中短線的走勢而言，見底回升的跡象則較為明顯。除了受到上述的循環高位周期所帶動，美匯在未來大半年內應該傾向造好之外，以下情況也是有利美匯展開較大幅度的反彈：

美匯完成五落料有三上

第一，以短線**波浪形態**分析，由 2017 年 1 月 3 日高位 103.82 開始的下跌過程，明顯地在日線圖上呈現出五個浪的結構，見圖二，其中的(iii)浪屬於延伸浪，而(iv)浪則剛好反彈了(iii)浪跌幅的 0.382 倍，在去年 10 月 27 日的 95.05 見頂，兩者的波浪形態及比率關係都相當完美。之後的(v)浪下跌除了可以明顯地細分為五個子浪之外，如果在 88.25 見底，與兩個比率目標也極為接近，包括：第一，(v)浪若為(i)浪的 1.5 倍長度，見底目標 88.27；第二，(v)浪若為(iii)浪的 0.618 倍長度，見底目標 88.20。

如果五個浪的下跌結構已在 88.25 見底的話，則後市應會以(a)(b)(c)三個浪方式反彈，若反彈整組跌浪的 0.382、0.5 或 0.618 倍，上望阻力為 94.20、96.04 或 97.87。



美匯以曙光初現在 88.25 見底

第二，以**月線圖**分析，美匯 2 月低見 88.25 後回升至 90.61 高收，一方面，低位剛好獲得 72.70 至 103.82 整組升幅的 0.5 倍回吐位 88.26 所承托；另一方面，亦以「曙光初現」的見底形態收市，見圖三。

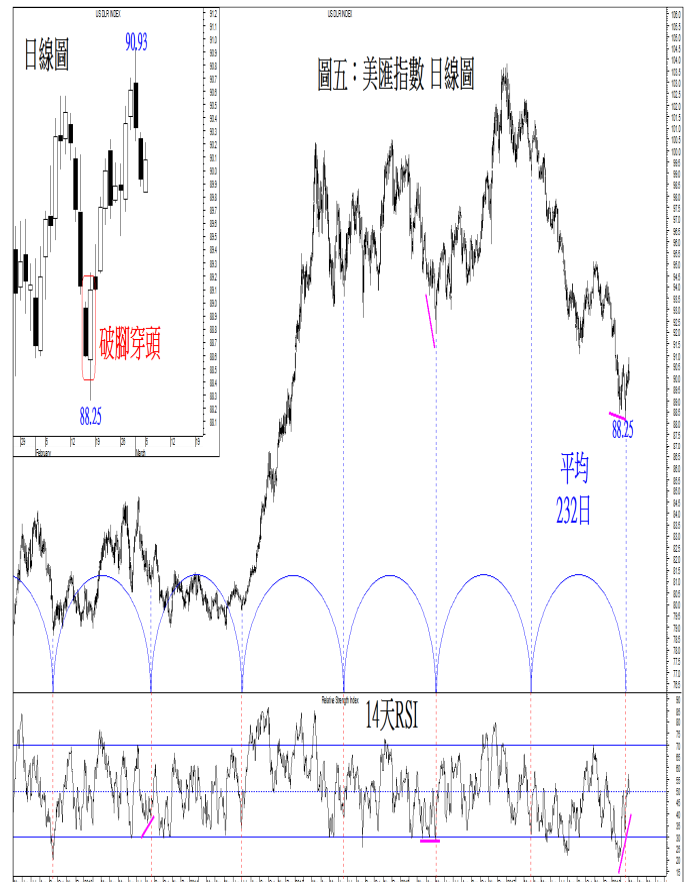
更甚者，若以「神奇數字」周期分析，則可發現，2018 年 2 月的底部 88.25 與過去四、五個轉角市，先後相距 5、13、21、34(+1)及 55 個月，表示 88.25 應該屬於一個「神奇數字」周期轉捩點，即使並非長線見底回升，也有利美匯作出中期反彈。至於何謂「神奇數字序列」？請參考圖三下方的一系列數字。

技術指標多現底背馳

第三，以**周線圖**分析，美匯指數低見 88.25 後回穩，至少令兩個技術指標呈現底背馳訊號：首先，14 星期 RSI 在超賣區呈現初步的雙底背馳，見圖四；其次，MACD 雖然尚未上破訊號線，但其形態卻呈現一浪高於一浪，與美匯的一浪低於一浪情況剛好相反，呈現底背馳訊號。除非美匯短期內再顯著下跌，否則，MACD 即將會上破訊號線，正式在底背馳的情況下發出買入訊號。

要確認上述的底背馳訊號，美匯尚要向上突破一些重要的技術阻力，包括：

- 10 星期平均線上周剛好阻擋美匯的升勢，使其以「十字星」收市。10 星期平均線本周下移至 90.12，倘若確切上破，即可以扭轉近月的單邊跌市；
- 更重要的阻力區集中在 91.50 至 91.90 之間，當中包括 250 星期平均線、中期下降軌及 20 星期平均線，倘若確切上破，即確認 103.82 開始的一組跌浪已經在 88.25 見底。



美匯 232 日循環周期見底

第四，從**日線圖**的形勢觀察，美匯在 88.25 見底當日(2 月 16 日)以「破腳穿頭」的見底形態高收，隨即大幅上升，直至在 90.93 以「穿頭破腳」形態見頂回落為止，見圖五左上角的細圖。

另外，14 天 RSI 在超賣區呈現明顯的雙底背馳，與此見底訊號配合的是，美匯平均 232 日循環低位周期剛剛見底。從圖五的走勢可見，每當這個循環低位周期見底時，14 天 RSI 也同時由超買區見底回升，要麼以「尖底」回升；要麼以底背馳方式回升。由此可見，88.25 的底部應該是一個中短期的浪底，最低限度應該會經過較大幅度的反彈之後，才有機會破底。

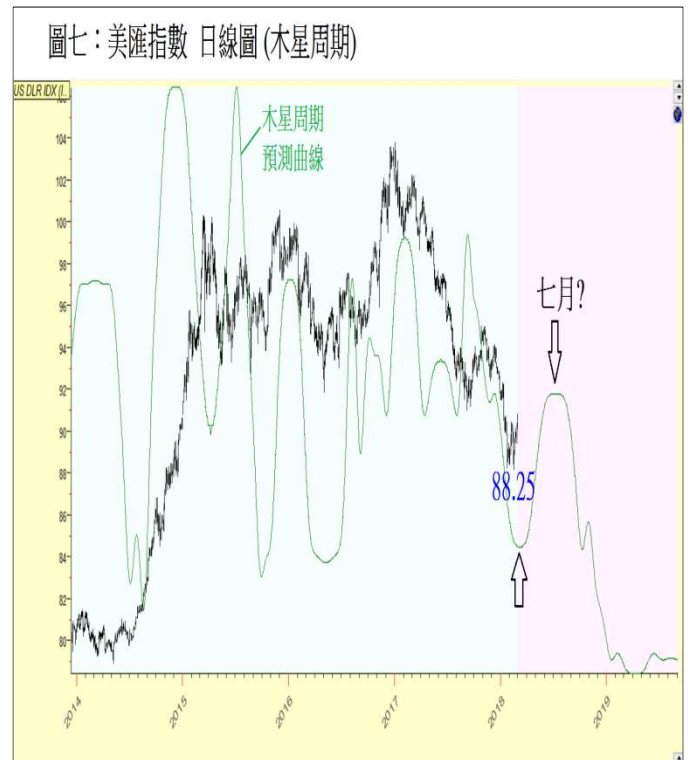
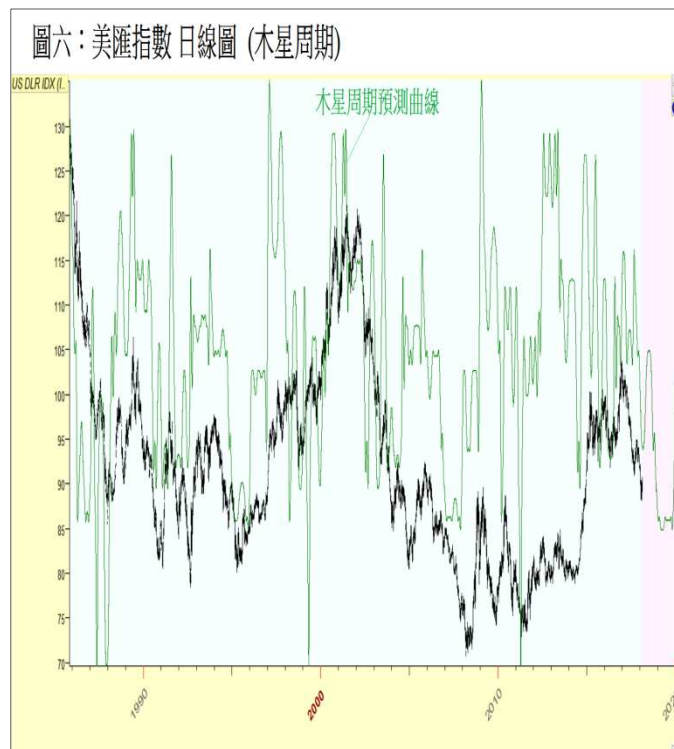
木星周期與美匯興衰

除了平均 232 日循環低位周期有利美匯短期內見底回升之外，若從星象周期的角度看，「木星周期」(Jupiter Cycle)也有機會支持美匯在第二季向好。

圖六展示了美匯由 1986 年至今的走勢，圖中的綠色曲線是「木星周期」的**預測曲線**，即是反映木星處於黃道 12 星期時，美匯的普遍表現。雖然美匯的實際表現並非完全跟隨**預測曲線**的起伏(沒有這樣完美的預測曲線)，但大體的起伏也相當接近，尤其是一些大升或大跌的時機。

故此，這條**預測曲線**一定程度上可視為美匯的「領先指標」。圖七展示了 2014 年至今的美匯與「木星周期」**預測曲線**的關係，兩者起伏的時機也相當接近。**預測曲線**近日開始見底回升(見向上箭頭)，恰好與美匯在 88.25 見底的時機相符。如果美匯繼續跟隨**預測曲線**方向發展的話，則升勢或反彈有望維持至今年 7 月才見頂。

換言之，整個第二季應為「木星周期」發揮利好作用的時期，與平均 232 日循環低位周期剛見底的情況一致。



結論：

無論從陰陽燭形態、波浪形態與比率、「神奇數字」周期、技術指標抑或循環周期的角度看，美匯指數都有條件在 2 月的 88.25 見底。只要現時的調整最終守在其上，之後近則受惠於「木星周期」而升至 7 月；遠則受惠於平均 102 月循環高位周期而升至年尾才見頂。縱然美匯的長期去向未明，但中短線見底反彈的形勢則相當明確。

-完-