



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

2019 年 9 月 11 日

專題報告

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

人民幣第四季料轉強

在 9 月 3 日，(離岸)美元兌人民幣創下 2008 年 2 月以來的新高 7.1935，其後升幅逐步收窄，昨日已跌回 7.1000 人民幣以下，由高位回落近一千點子。

以**日線圖**分析，高見 7.1935 人民幣之後翌日，美元即以「黃昏之星」的強烈見頂形態低收，其後亦先後跌穿了 10 天及 20 天平均線支持，短線見頂形勢明確，見圖一。除此之外，14 天 RSI 在超買區呈現明顯的三頂背馳，同樣構成明確的技術見頂訊號。

以**周線圖**分析，美元上周高見 7.1935 人民幣之後顯著回落，最終以大陰燭低收，而這支陰燭完全包裹着前周的「十字星」，兩者於是組成了「烏鴉雙飛」的見頂形態，與此同時，14 星期 RSI 也在超買區呈現了雙頂背馳的見頂訊號，見圖二。由此顯示，7.1935 人民幣應已成為短期重要頂部，可望考驗 10 星期平均線支持，目前在 7.02 人民幣水平。

美元遇上 7.19 人民幣阻力

以**月線圖**分析，MACD 在正數區域維持明確的買入訊號之餘，美元兌人民幣亦向上遠離扮演長期好淡分水嶺角色的 20 月平均線，在反映中長期的趨勢向上，見圖三。然而，以比率計算，由 1997 年 2 月高位 8.3380 至 2014 年 1 月低位 6.0395 整組跌幅的 0.5 倍反彈目標為 7.1888 人民幣。既然美元近期高見 7.1935 之後呈現上述多個的見頂訊號，相信已在 0.5 倍反彈目標遇到大阻力。不過，只要最終守在 0.382 倍反彈目標 6.9175 人民幣及 6.9804-6.9875 的雙頂支持區之上，美元兌人民幣的中長期趨勢都會維持向上。



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

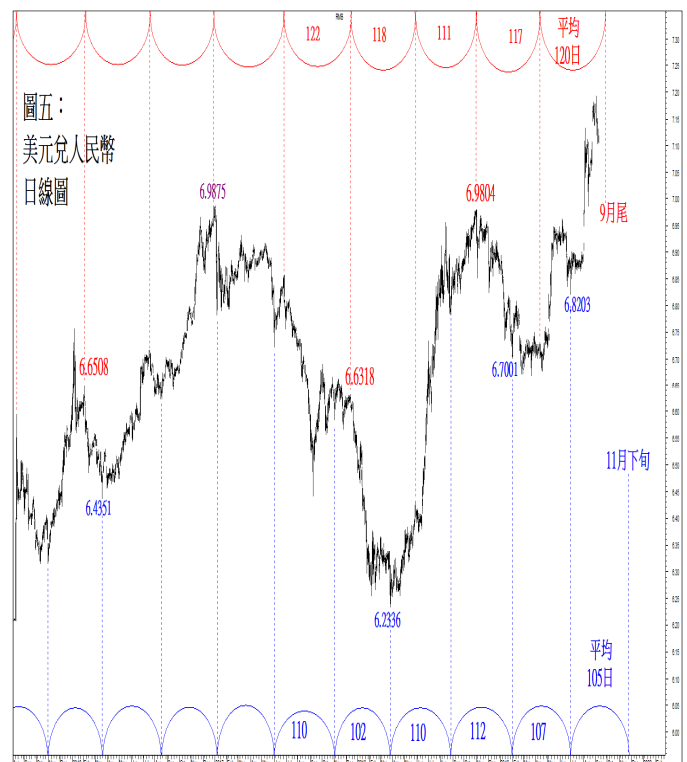
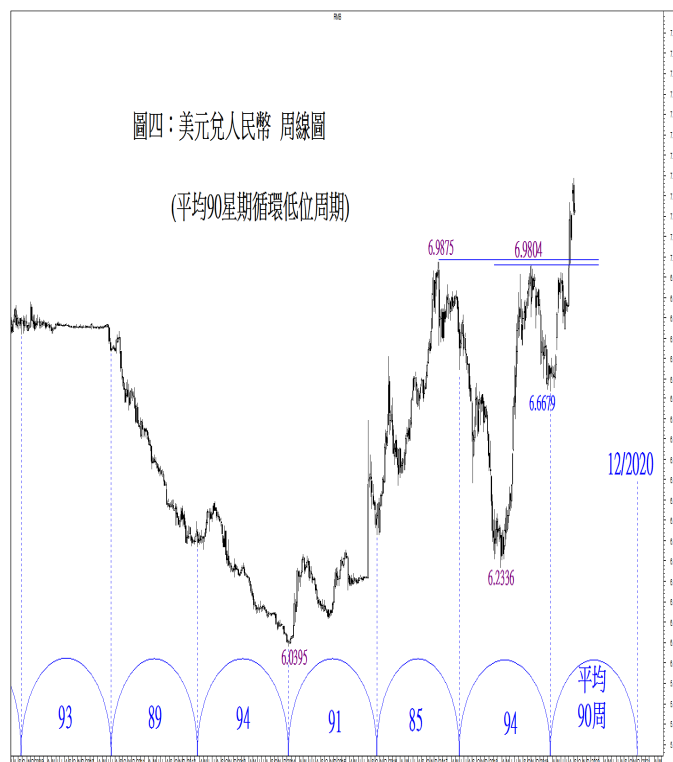
Website: www.sinorichhk.com

美元兌人民幣處於周期上升階段

以**循環周期**分析，美元兌人民幣的各個長期底部之間，存在一個平均長度為 **90 星期**的**循環低位**周期，見圖四。隨着美元在 8 月初確切升穿 6.9804 及 6.9875 人民幣的雙頂阻力區，3 月下旬低位 6.6679 人民幣就確認成為遲四個星期形成的周期底部。

由 6.6679 人民幣的周期底部起計，及至本周是第 25 星期，不到整個周期的三分之一，由此顯示，美元兌人民幣仍然處於中長線循環周期的上升階段，整體走勢應該是大漲小回。

6.9804 及 6.9875 人民幣的雙頂已由阻力區轉化為重要的支持區，若繼續守在其上，美元兌人民幣仍會受惠於中長線利好周期而造好。



人民幣在 10 月及 11 月料轉強

從較短線的循環周期角度看，美元兌人民幣在 7 月 1 日的 6.8203 見底之後拾級而上，當日的低位相信就是延遲兩個交易日形成的**平均 105 日循環低位**，見圖五。受惠於上升周期，美元兌人民幣近期就展開強而有力的升勢。

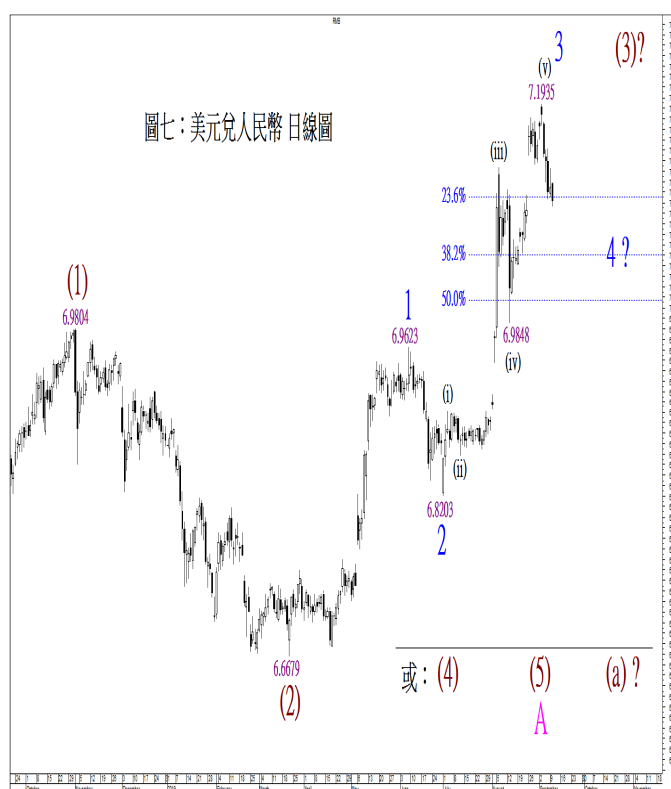
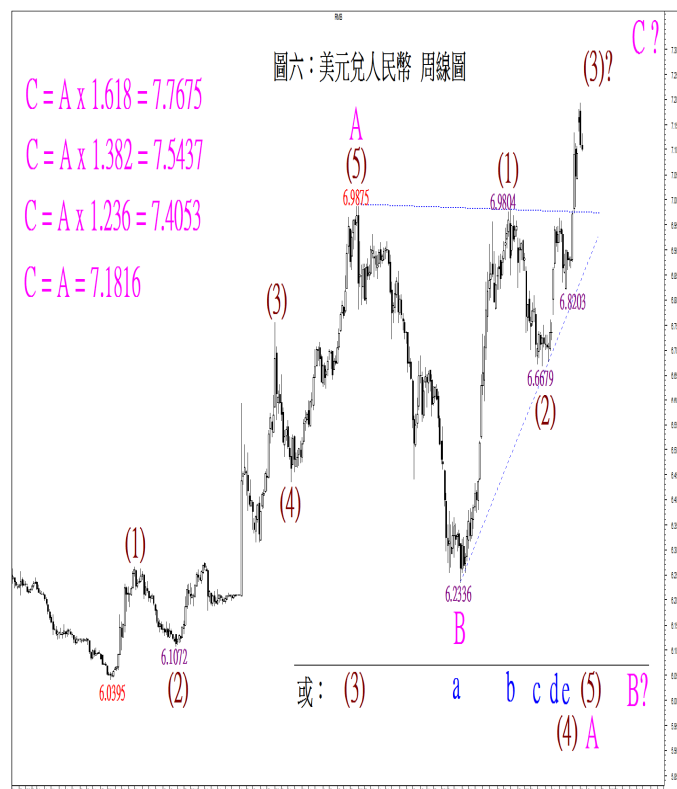
至於短期升勢可能會何時見頂？可以借助循環高位周期加以評估。美元兌人民幣的各個短期頂部之間，存在一個**平均長度為 120 日循環高位周期**，未來一個循環高位理論上會在 9 月尾形成。故此，儘管美元有跡象在 9 月 3 日的 7.1935 人民幣見頂回落，但周期方面卻未能認同已見頂的走勢。即使美元短期內未必會再上破 7.1935 頂部，但預期也會出現短線反彈，例如營造雙頂之類。

當**平均 120 日循環高位**在 9 月尾形成之後，預期美元兌人民幣將會展開跌浪(人民幣轉強)，若配合**平均 105 日循環低位**周期來看，由 9 月尾開始的跌勢有機會一直維持至 **11 月下旬**才見底。換言之，**9 月尾至 11 月下旬**應該是人民幣轉強的時間窗。以往所見，每當人民幣轉強時，港股都會同步造好，相反亦然。由此推算，港股在第四季的上半部造好的機會頗高，這剛好符合恆指平均 46 星期或 215 日循環低位周期在 9 月中/下旬到底的估計。

人民幣現處 C 浪(3)下跌

以波浪形態分析，美元由 2014 年 1 月低位 6.0395 人民幣上升至今，保守估計是 ABC 三個浪的結構，其中的 A 浪以五個浪上升至 2017 年 1 月的 6.9875，見圖六；B 浪大幅調整至 2018 年 3 月的 6.2336；其後上升至今就是 C 浪，若等於 A 浪長度，初步上望目標為 7.1816 人民幣。

近期美元最高見 7.1935，已超越上述目標，更重要的是，整組 C 浪理論上由五個次級浪所組成，但迄今為止，尚未圓滿結束五個浪的結構，所以預期 C 浪可以進一步上試其他的比率目標，依近至遠有 7.4053、7.5437 及 7.7675 人民幣。有見及 C 浪目前應該處於(3)浪階段，所以預期美元整體都會維持大漲小回的狀態。



中期好淡分水嶺 6.96 至 7.00 人民幣

短線而言，(3)浪由 3 月 21 日低位 6.6679 人民幣上升至今，理論上由五個次級浪組成。從圖七可見，(3)浪 3 應已在 9 月 3 日的 7.1935 見頂，現為(3)浪 4 調整，若回吐(3)浪 3 升幅的 0.382 或 0.5 倍，支持位 7.0509 及 7.0069 人民幣。由於後者與 6.9623 至 6.9875 的頂底部密集支持區極接近，所以只要守在這個支持區之上，美元其後將有條件以(3)浪 5 姿態上升。

不過，假如美元確切跌穿 6.96 至 7.00 的支持密集區，則表示現為(3)浪 3 升勢的可能性大減。取而代之，9 月初高位 7.1935 可能才是 A 浪的浪頂。具體來說，由 2014 年 1 月低位 6.0395 開始的 A 浪以五個次級浪方式運行，其次一級的(4)浪以較為複雜的水平三角形由 6.9875 鞏固至今年 7 月的 6.8203 才見底，之後上破三角形頂線就是短暫的(5)浪急升。換言之，由 7.1935 開始的就是 B 浪調整，若回吐 A 浪長度的 0.382、0.5 或 0.618 倍，中線下跌目標 6.7527、6.6165 或 6.4803 人民幣。

-完-