



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

2020年2月11日

專題報告

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

人民幣強勢待續

去年9月11日，本刊以《人民幣第四季料轉強》為題指出：「(離岸)美元兌人民幣在2019年9月3日高見7.1935之後回落，不但在日線圖上呈現『黃昏之星』，更在周線圖上形成『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，由此顯示，7.1935人民幣應已成為短期重要頂部。」

實際市況顯示，從月線圖看，美元兌人民幣在去年9月以「吊頸」形態收市之後，10月再以陰燭低收，連續三支陰陽燭組成了「黃昏之星」的強烈見頂形態，因而確認7.1935人民幣為重要的頂部，見圖一。再者，MACD即將發出沽售美元訊號，表示美元兌人民幣的中期跌勢可能只是處於起步階段。可是，在今年1月，美元低見6.8410人民幣之後回升至6.9945高收，一來剛好獲得20月平均線所支持；二來亦以「錘頭」見底形態高收，因而產生一定的見底訊號。由此顯示，縱然美元應已在7.1935人民幣形成了重要頂部，但一月份的「錘頭」卻支持美元短線見底，有利進一步反彈。

美元兌人民幣反彈完再下試

事實上，從日線圖看，美元兌人民幣短線見底反彈的情況亦相當明確，見圖二。若從陰陽燭的角度看，美元在6.8410見底之後呈現了「早晨之星」的強烈見底形態。此外，從波浪形態看，由7.1935下跌至6.8410的過程可以劃分為五個浪的結構，所以，經過(a)(b)(c)浪的反彈之後，預期美元兌人民幣將會重拾下降軌，跌穿6.8410人民幣底部。值得注意的是，美元近日高見7.0229之後回軟，剛好受制於7.1935至6.8410跌幅的0.382倍反彈阻力位7.0173，相信(a)浪已在此見頂，但當目前的(b)浪調整完成之後，預期美元將以(c)浪上試0.618，以至0.764倍反彈目標，分別在7.0588及7.1103。



責任聲明：以往業績並不代表將來表現，本公司發行之資料，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

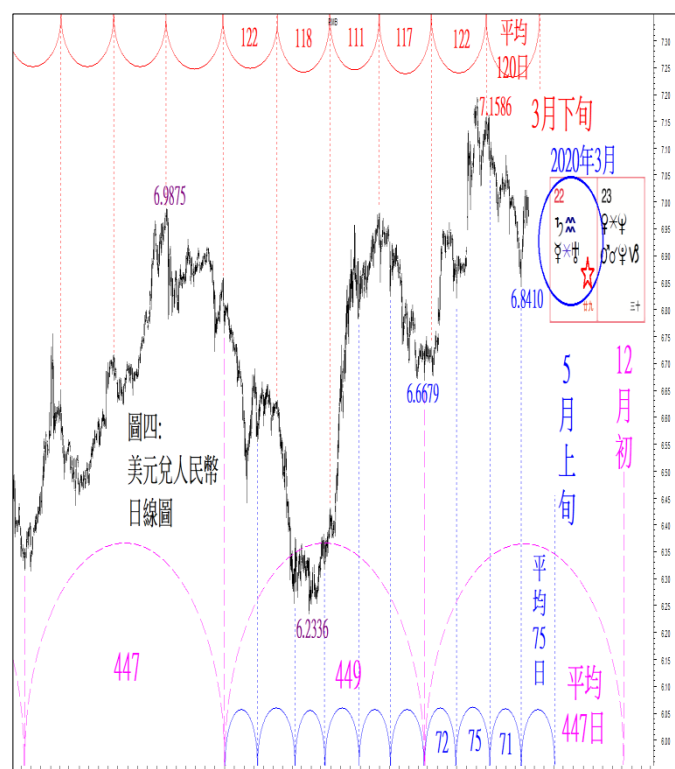
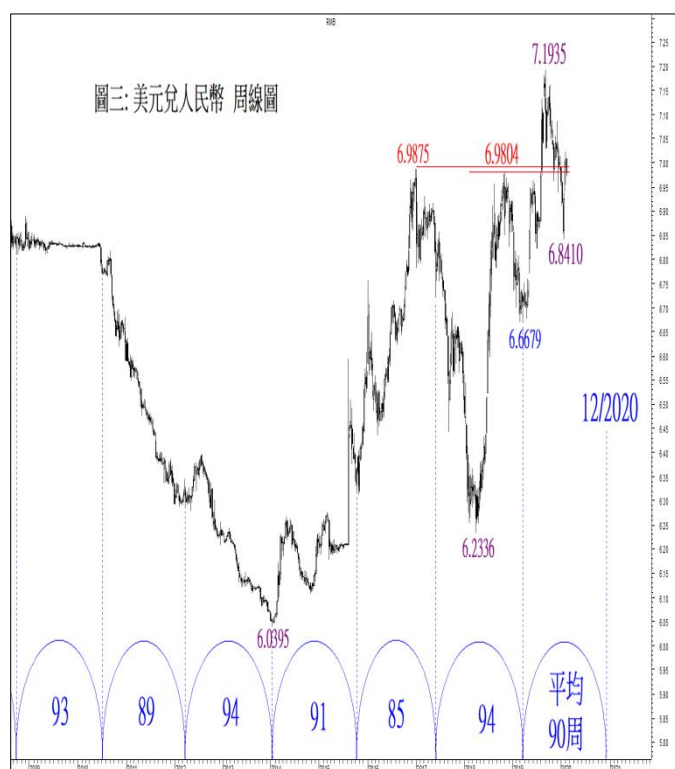
Website: www.sinorichhk.com

美元兌人民幣下跌至年尾

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，見圖三。現循環周期的起點為去年 3 月下旬低位 6.6679 人民幣，由此起計，下一個周期底部理論上會在**今年 12 月**形成。

整個循環周期截至本周已運行至第 **47 星期**，亦即已過了周期的一半。理論上，周期的一半位置是最常見的到頂時機，但美元兌人民幣近期並非在高位，反而在低位，很大程度上反映 **7.1935 人民幣**是現循環周期內的最高點。故此，由現時至今年年尾，中線循環周期應該處於下跌階段，走勢應該易跌難升。

此結論與 **7.1935 人民幣**作為重要中期頂部的估計相符。



人民幣調整料 3 月下旬結束

配合**日線圖**上的短線**循環周期**分析，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 個交易日的循環高位周期**，未來一個循環高位理論上會在 3 月下旬形成，見圖四。無獨有偶，土星將會在 3 月 22 日(周日)進入水瓶座，金融市場有條件在此日前後形成重要的轉角市。既然周期頂部預期在 3 月下旬形成，相信 3 月的「紅星日」會遇上美元兌人民幣的反彈浪頂，可能就是前文所提及的(c)浪浪頂。

當上述循環高位形成之後，美元應會進入下跌周期，直至一些循環低位周期到底為止。美元兌人民幣的各個中期底部之間，存在一個**平均長度為 447 日的循環低位周期**，大致上等同上述的**平均 90 星期循環低位周期**，所以未來一個周期底部理論上會在**今年 12 月初**到底。

此循環周期可拆分為六個次循環，每個的長度**平均為 75 個交易日**。未來一個底部理論上會在**5 月上旬**形成，故此預期美元兌人民幣會在 3 月下旬至 5 月上旬期間展開下跌浪。

3