



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 9 月 15 日

專題報告

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

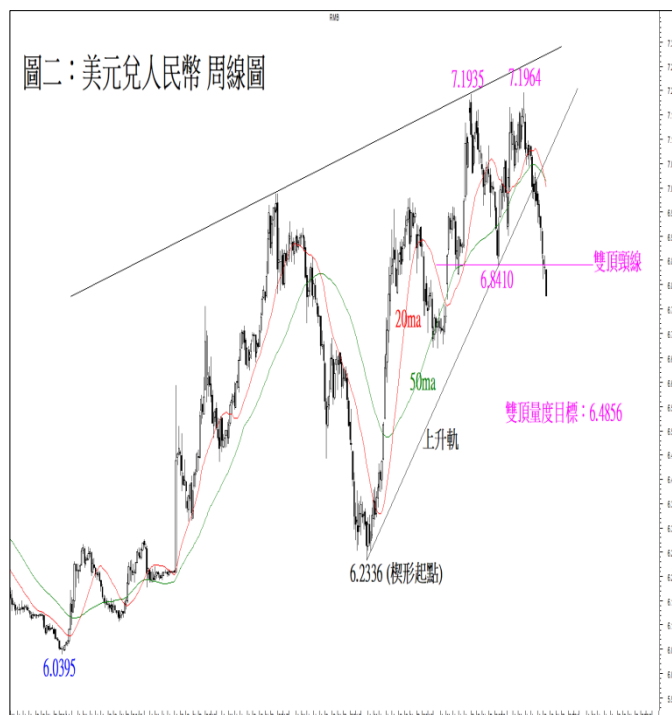
人民幣以楔形見底

美元兌人民幣(離岸)的匯價在今年 5 月 27 日創下 2008 年 2 月以來的新高 7.1964 人民幣，之後拾級而下，本周已重返 6.77 水平，由高位足足下挫了 4,200 點子。

以月線圖分析，美元在 2019 年 9 月及今年 5 月分別高見 7.1935 及 7.1964 人民幣之後都掉頭回落，亦即兩度受制於 1997 年高位 8.3380 至 2014 年低位 6.0395 整段跌幅的 0.5 倍反彈阻力位 7.1888 人民幣阻力關口，見圖一。更重要的是，美元在 8 月以大陰燭確切跌穿了中期好淡分水嶺：20 月平均線低收，顯示 5 月高位 7.1964 人民幣有條件成為重要頂部。對上一次美元跌穿 20 月平均線是 2017 年 8 月，當時 MACD 隨即回復沽售訊號，跟今次的情況相似。而再對上一次美元在 2014 年 10 月跌穿 20 月平均線低收時，MACD 仍維持買入訊號，其後美元重返 20 月平均線之上，就呈現見底走勢。既然今次的市況與 2017 年相似，如果歷史重演的話，美元將要多跌 7 月個月(由 8 月起計)才會見底，亦即大約是明年 3 月左右。

雙頂量度下跌目標 6.4856 人民幣

另外，以形態分析，美元兌人民幣近月的跌勢引發了兩個利淡形態：一為「上升楔形」，美元理論上可以重返「上升楔形」的起點，亦即 2018 年 3 月低位 6.2336，見圖一；二為「雙頂」，其頸線支持 6.8410 在上周失守，以 7.1964 至 6.8410 為量度跌幅計算，下跌目標為 6.4856。在美元跌穿兩個利淡形態支持線之餘，20 星期平均線又剛跌穿了 50 星期平均線，發出「死亡交叉」利淡訊號，顯示中期跌勢(人民幣的強勢)方興未艾。



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

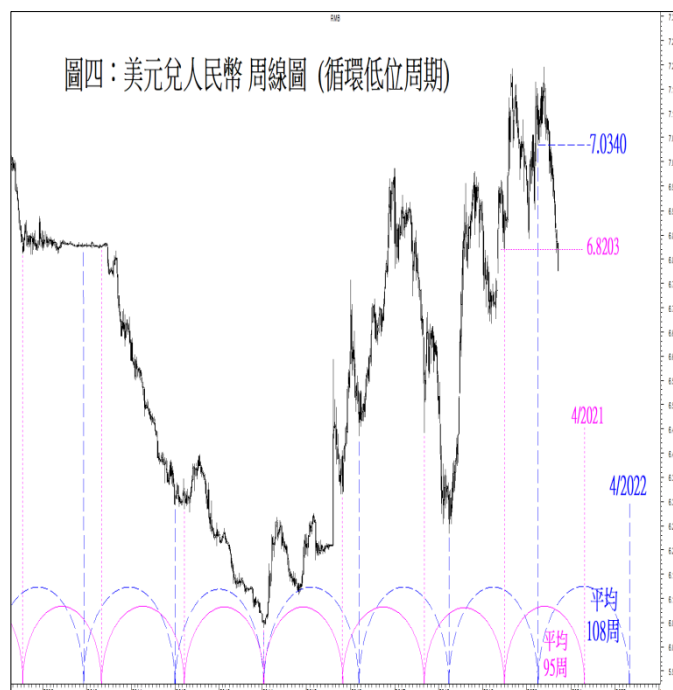
Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

美元兌人民幣保守跌至明年 4 月

以中線**循環周期**分析，美元兌人民幣的各個中期頂部之間，存在一個**平均長度為 94 星期**的**循環高位**周期，並可拆分為兩個**平均長度為 47 星期**的**循環高位**周期，見圖三。前者在 2019 年 9 月的 7.1935 見頂，而後者則在今年 7 月下旬的一個反彈浪頂 7.0301 見頂，之後美元隨即拾級而下。

至於低位周期方面，筆者找到兩個中線低位周期，長度分別為 **95 星期**及 **108 星期**，見圖四。前者的起點為 2019 年 7 月低位 6.8203，而後者的起點則為今年 4 月低位 7.0340，既然兩者都已經失守，很大程度上反映美元兌人民幣處於中期弱勢，近則下跌至 **2021 年 4 月**；遠則 **2022 年 4 月**才見底。

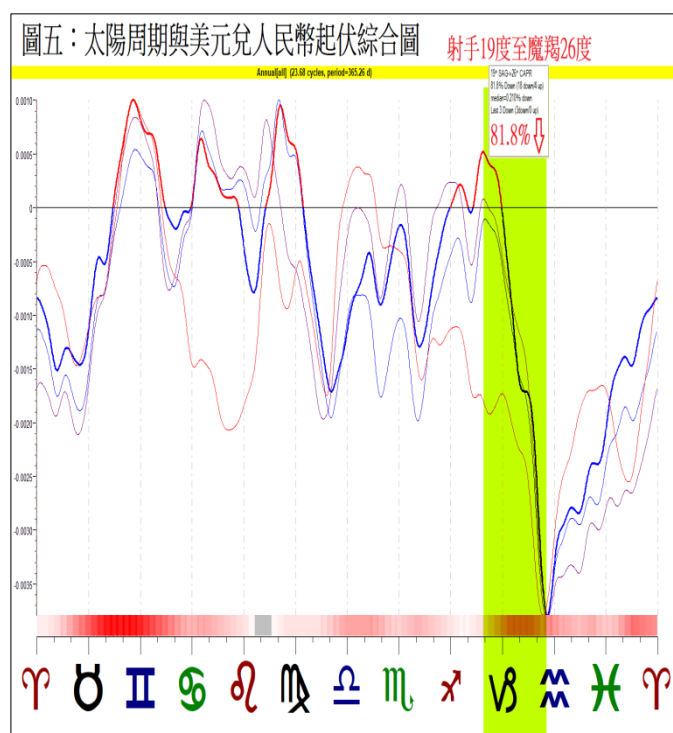


12 月中至 1 月中有 81%機會向下

以**太陽周期**分析，在太陽處於射手座 19 度至魔羯座 26 度期間，美元兌人民幣以往幾乎一致地下跌，見圖五的螢光部分。在總數 22 年的數據中，美元在這個範圍內出現過 18 次跌市，而升市只有 4 次，亦即跌市的或然率高達 **81.8%**！

圖中有幾條粗幼不一的曲線，在螢光範圍內，全部基本上都向下，表示無論從不同的年數取樣 (例如過去 10 年、15 年及 20 年)，得出的結果也是一致的，可靠性因而提高。

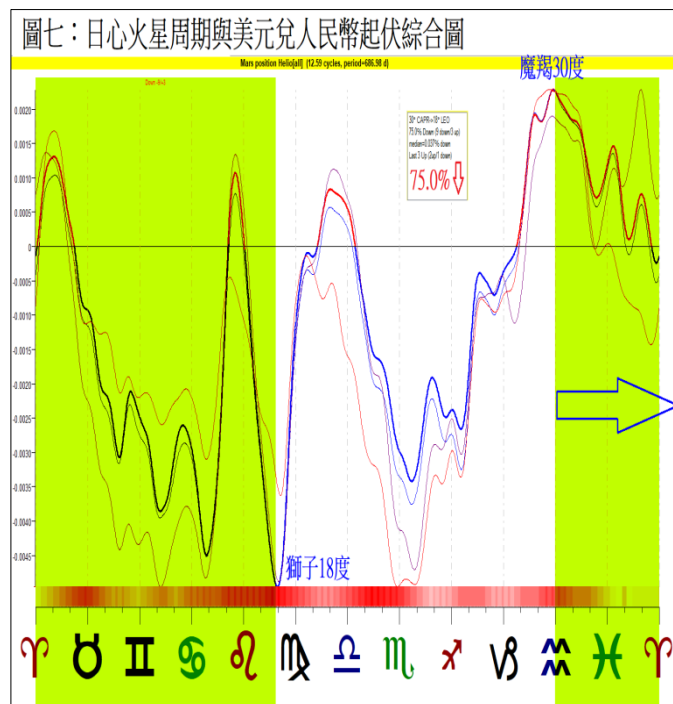
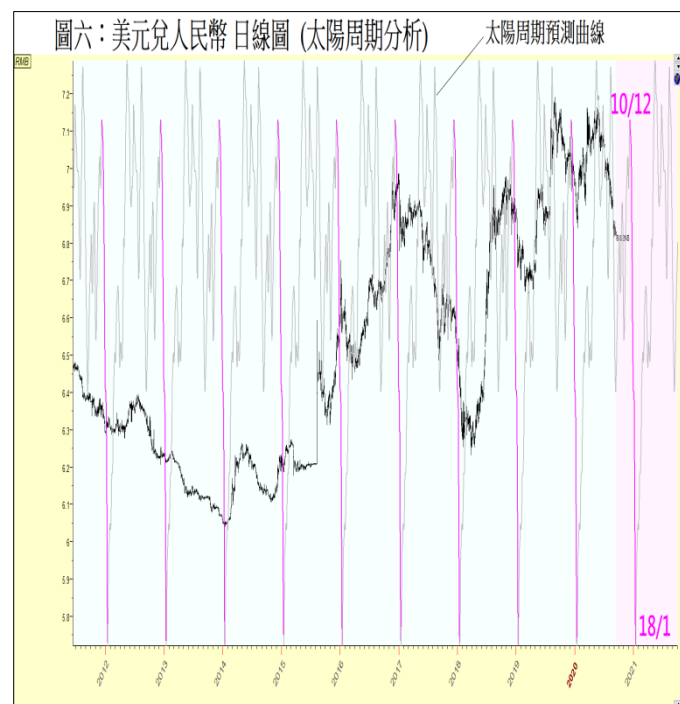
太陽處於射手座 19 度至魔羯座 26 度範圍大概是每年的 12 月 10 日至翌年的 1 月 18 日，剛好配合上述循環周期的結論：美元兌人民幣由現時至明年 4 月傾向下跌。



將太陽處於射手座 19 度至魔羯座 26 度範圍套用到美元兌人民幣的走勢圖中，就可以得出如圖六桃紅色部分的「太陽周期預測曲線」。由 2012 年至今，不難發現美元都會跟隨「預測曲線」在這個時間窗內向下發展。

日心火星周期預示美元兌人民幣跌至明年 6 月

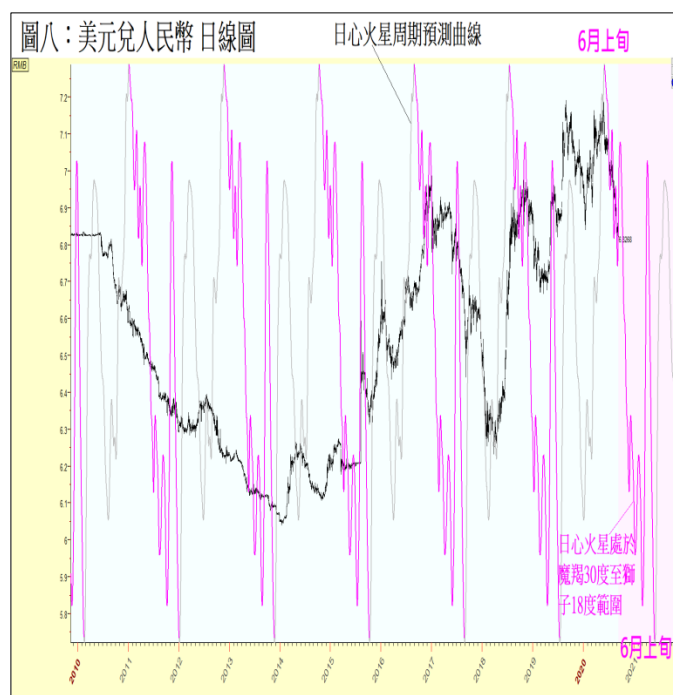
除了太陽周期之外，筆者亦發現「日心」(以太陽為中心的角度)火星的周期與美元兌人民幣的起伏有較高的相關性。圖七展示了兩者的關係，在「日心」火星進入魔羯座 30 度時，美元兌人民幣傾向見頂回落，而跌勢普遍維持至火星抵達獅子座 18 度時。在過去總共 12 個周期裡，美元在這個範圍內出現過 9 次跌市及 3 次升市，所以跌市的或然率為 75.0%。



由於「日心」火星圍繞「黃道 12 星座」一週花 687 天，與太陽每年圍繞 12 星座一週的時間不同，所以「日心」火星每隔太約 23 個月才會再次走進魔羯座 30 度至獅子座 18 度的範圍。

圖八的「預測曲線」是以「日心」火星周期統計出來，而桃紅色的一段「預測曲線」就表示「日心」火星當時處於魔羯座 30 度至獅子座 18 度的範圍內。

「預測曲線」剛在今年 6 月上旬進入魔羯座 30 度，而美元兌人民幣亦跟隨在 5 月 27 日的 7.1964 見頂下跌。「預測曲線」將會在明年 6 月上旬到達獅子座 18 度，預示美元的中期跌勢有機會延續至明年年中才見底，與中線循環低位周期在明年 4 月見底的結論相符。



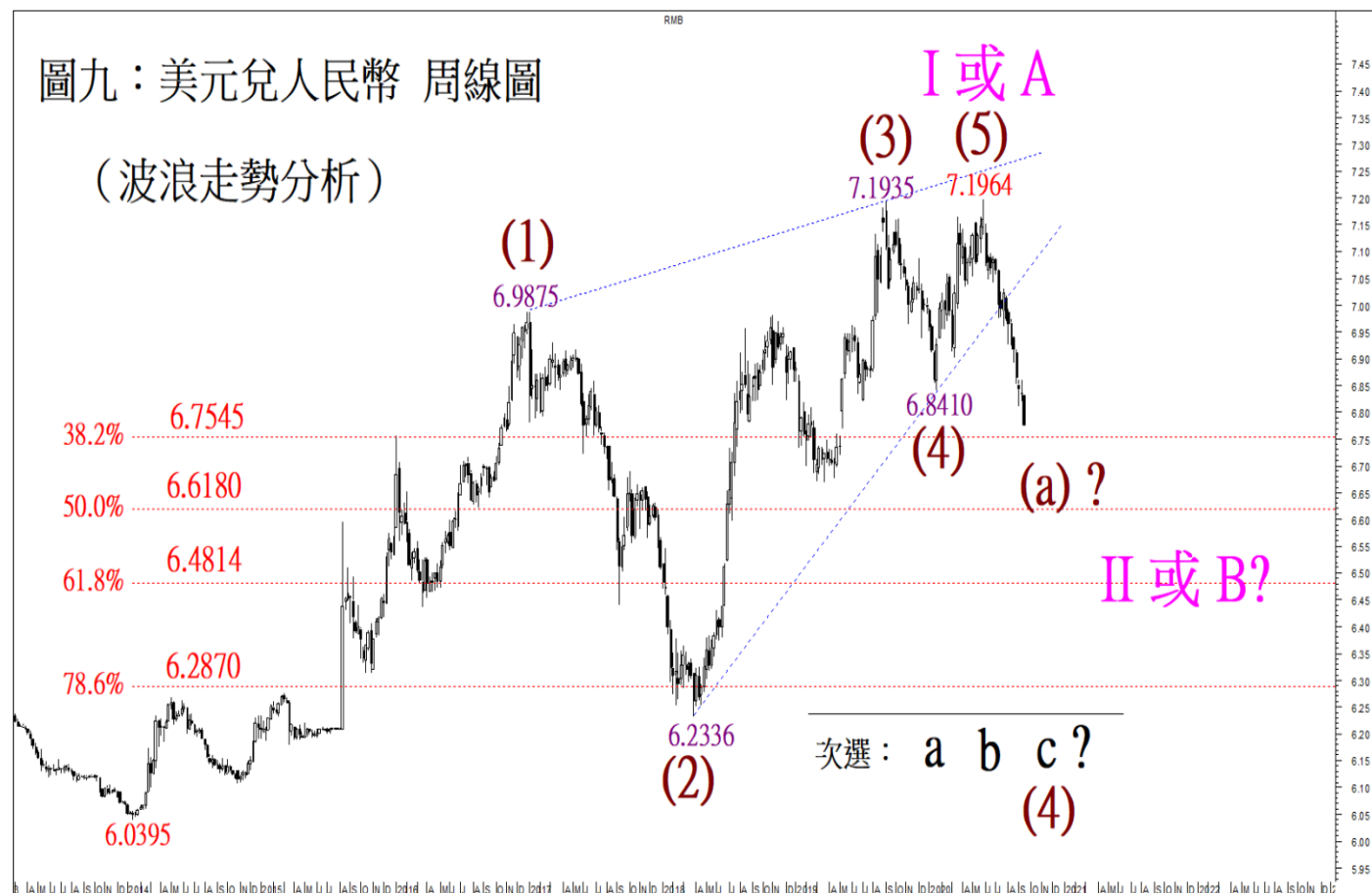
美元兌人民幣進入 II 浪下跌

以**波浪形態**分析，美元兌人民幣早前以「上升楔形」姿態在 7.1964 見頂回落，而在波浪理論的範疇內，由重要底部展開的「上升楔形」升勢，不是第 1 浪，就是 A 浪，又稱為「第二類型斜線三角形」(Type II Diagonal Triangle)，見圖九。

有見及此，美元由歷史低位 6.0395 人民幣升至今年 5 月高位 7.1964 的過程就是大浪 I 或 A 浪，其後的大跌就是大浪 II 或 B 浪的中線調整，若回吐整段升浪的 0.382、0.5、0.618 或 0.786 倍，中線支持 6.7545、6.6180、6.4814 或 6.2870 人民幣，其中的 6.2870 與「上升楔形」的起點 6.2336 最為接近，或許是最終的見底目標水平所在。

由於中線循環低位周期及「日心」火星周期理論上會在明年 4 月至 6 月期間見底，所以美元兌人民幣中線仍有不少下跌空間，可配合目前的大浪 II 或 B 浪調整過程。

次選數浪式則以(4)浪由 2019 年 9 月的 7.1935 開始，以不規則形方式反覆下調至今，若回吐(3)浪升幅 0.382 或 0.5 倍，支持位 6.8268 或 6.7136 人民幣。倘若最終保持在後者之上，則美元其後仍有機會以(5)浪姿態破頂，不然，以大浪 II 或 B 浪調整的數浪式仍然是首選。



-完-