

中順恆指分析報告(專題報告)

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》、中金國際、霸才、華盛通及秒投之專欄作家

何時何價吸納日元？

美元兌日元今日創下 1998 年 10 月以來的新高，不少人都不約而同問筆者：「買唔買得 yen 呀？」筆者不想簡單地回答可以還是不可以，最佳的方法就是撰寫一份專題報告，從而詳細解答有關的問題。

就長期波浪走勢而言，美元由 1975 年高位 306.84 日元下挫至 2011 年低位 75.54 日元，已在季線圖上完成了五個大浪的下跌結構，估計為大浪(A)，見圖一。之後自然就是大浪(B)反彈，其結構為：A 浪由 75.54 攀升至 2015 年的 125.85；B 浪然後以「三角形」橫行了接近六年時間，於 2021 年 1 月的 102.56 日元走畢全程。其後急升至今就是 C 浪，若等於 A 浪長度，目標 152.87 日元，此目標與上述長期下跌浪的 0.333 倍反彈阻力位 152.56 日元極接近，因而構成首選的長線上望目標區。

此外，美元在本季度暫時已升穿了大型「頭肩底」的頸線阻力位 127 日元，除非在 6 月餘下的時間大幅回落至 127 日元之下收市，否則，中長線有機會邁向「頭肩底」量度目標 177 日元！換言之，無論從波浪形態還是形態分析的角度看，美元兌日元的中長期升勢仍然方興未艾。



14 星期 RSI 現初步雙頂背馳

就中短線的波浪走勢而言，美元由 2021 年 1 月低位 102.56 日元開始 C 浪上升，其內部理論上會由五個次級波浪所組成，見圖二，其結構如下：

- (1)浪由 102.56 升至 2021 年 3 月 31 日的 110.97 日元；
- (2)浪調整至 4 月 23 日的 107.45，回吐幅度為 0.382 倍；
- (3)浪之後以五個次級浪大幅攀升(第 3 浪是最常見的延伸浪，尤其是匯市而言)，其中：

1 浪由 107.45 上升至 2022 年 1 月 4 日的 116.35；

2 浪小幅調整至 1 月 24 日的 113.44；

3 浪以單邊市攀升至 4 月 28 日的 131.25；

4 浪以「不規則形」調整至 5 月 24 日的 126.33 日元見底。美元在此結束 4 浪調整，得到至少兩個技術訊號所支持：**第一**，調整剛好在 10 星期平均線支持結束，反映中期單邊升市並沒有逆轉；**第二**，平均 72 星期循環低位周期準時在 5 月下旬支持美元在 126.33 日元見底，整個周期的長度剛好就是平均值 72 星期。



美元由 126.33 日元上升至今，自然就是(3)浪內的 5 浪升勢，若等於 1 浪長度，初步上望目標為 135.23 日元，此目標與(3)浪等於(1)浪 3.236 倍長度目標 134.66 日元較接近，兩者組成首個見頂目標區。其他較高的比率目標密集區有：137.88 至 138.23 及 141.04-09 日元。

14 星期 RSI 已在超買區呈現初步的雙頂背馳，表示美元兌日元已具備條件營造較為重要的頂部，這剛好配合美元(3)浪 5 尾聲的估計。不過，美元目前仍然持續攀升，所以最快要等待周線圖上出現先升後低收的轉向形態，才會顯示雙頂背馳已經發揮了利淡作用。相反來說，如果美元持續以陽燭高收的話，就不要太早說 5 浪已見頂。

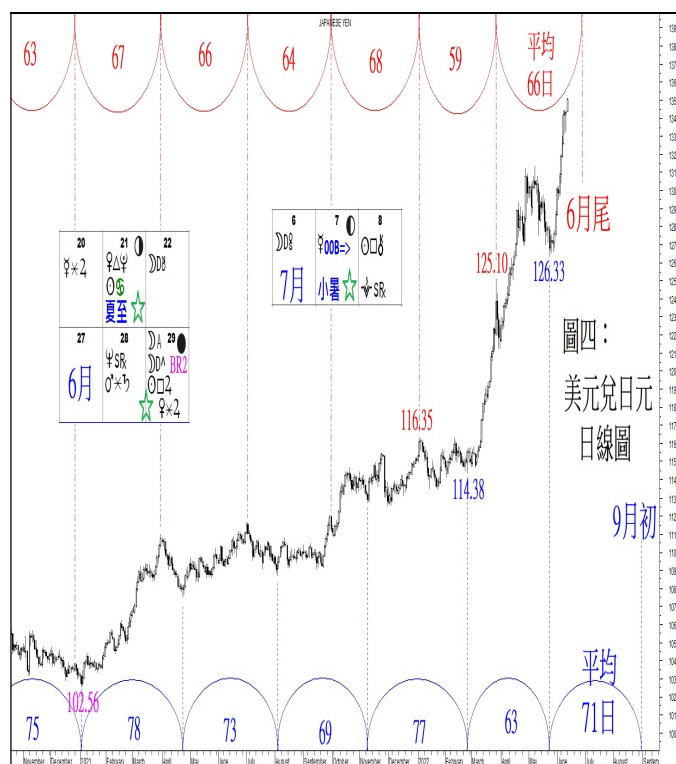
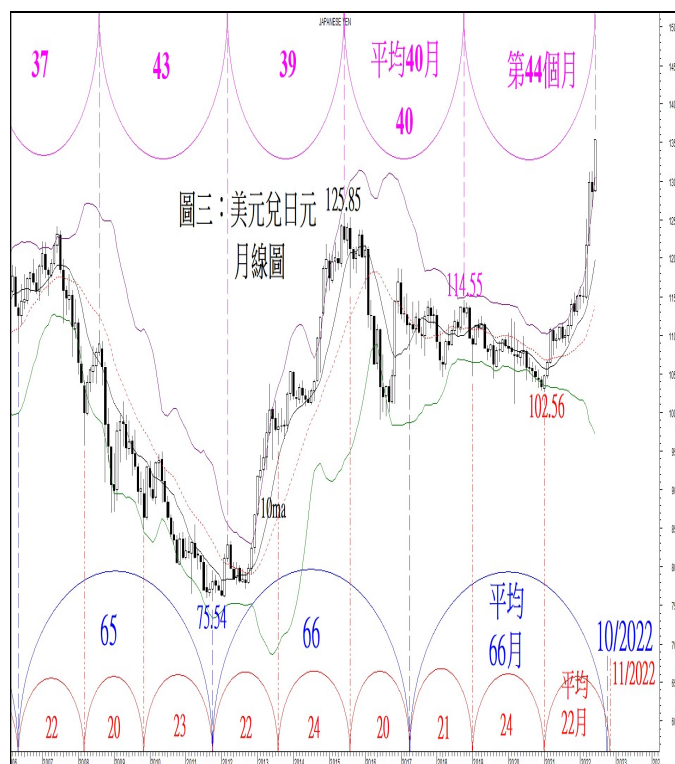
美元兌日元於7、8月傾向下跌

以**循環周期**分析，美元兌日元的中期頂部之間有一個**平均長度為40個月的循環高位**周期，見圖三，由2018年10月高位114.55日元起計，40個月之後是今年2月。可是，美元實際上在近幾個月都大幅上升，觸發了中期單邊升市，所以周期延遲出現的可能性甚高。及至本月(2022年6月)，周期已踏入第44個月，亦即周期暫時已延長了4個月或10%。一般來說，周期的實際長度不應多於平均值的15%，所以美元不應遲於今年8月就要見頂，否則這個周期今次將會失效。

一旦這個**平均40個月循環高位**周期能夠於現時至8月期間見頂，其後美元將會受到**平均66月**及**平均22月循環低位**周期影響而下跌，理論上要跌至今年10月或11月才見底。

進一步從**日線圖**看，美元兌日元的短期頂部之間有一個**平均長度為66個循環高位**周期，見圖四。現循環周期的起點為2022年3月28日的125.10日元，由此起計，66個交易日之後就是**6月尾**，表示美元正逐步進入營造頂部的時間窗。配合**星象周期**來看，6月尾前後可能促使美元兌日元轉向的「**綠星日**」有幾個，值得留意是否實際見頂的日期。這些「**綠星日**」分別是6月21日的節氣「夏至」；6月28日及29日的「冥王星逆行」及其他周期；7月7日的節氣「小暑」及水星開始「越界」周期。

假如美元真的在6月尾前後見頂的話，其後的跌浪或調整將會受到**平均71日循環低位**周期所影響，理論上會在**9月初**見底。



綜合而言，**平均40個月循環高位**周期可能隨時見頂(不遲於8月)，碰巧與**平均66個循環高位**周期見頂的時機(6月尾前後)相近，所以有理由相信兩個不同長度的周期可能會一同在6月尾前後見頂。至於低位周期方面，美元**平均71日循環低位**周期的見底時間為**9月初**，與**平均66月循環低位**周期的見底時機僅相差1個月，所以估計後者有機會提早一個月於9月見底。

由此顯示，7月及8月應為美元兌日元最有可能出現下跌浪或調整浪的時機，相信就是**(3)**浪見頂之後，展開**(4)**浪調整的時機。吸納日元只適用於短線投機，中長線而言，日元尚有不少的下跌空間。

-完-