

# 中順 8 月專題報告

總編輯：謝榮輝

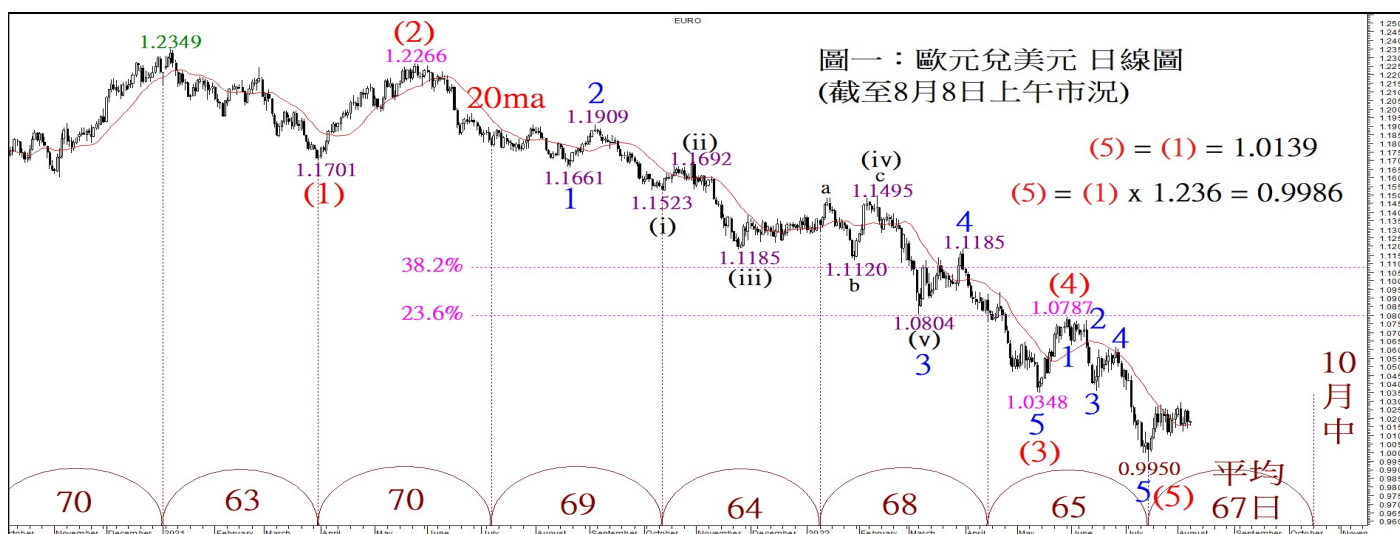
中順證券期貨有限公司研究部總監 / 證監會持牌人 / 經濟日報《沿圖有理》、中金國際、霸才、華盛通及秒投之專欄作家

## 歐元英鎊或已在 7 月見底

歐元兌美元於 2022 年 7 月 14 日創下廿年新低 0.9950 美元。從日線圖看，由 2021 年 1 月 6 日高位 1.2349 美元下跌至 0.9950 的過程，似乎已完成了一組五個浪的下跌結構，見圖一。

具體而言，歐元由 1.2349 下跌至 2021 年 3 月 31 日的 1.1701 完成了(1)浪，(2)浪然後大幅反彈至同年 5 月 25 日的 1.2266 見頂，反彈幅度為(1)浪跌幅的 0.887 倍(1.2276)。(3)浪之後以「延伸浪」形式下挫，其次一級的第 3 浪也是以「延伸浪」形式運行，為典型的(3)浪 3 延伸。整組(3)浪以五個次級浪的方式大幅下挫至 2022 年 5 月 13 日的 1.0348 美元見底，長度是(1)浪的三倍(1.0322)。其後的反彈，自然就是(4)浪，若反彈(3)浪跌幅的 0.236 倍，見頂目標為 1.0800。歐元實際上在 5 月 30 日的 1.0787 見頂，與比率目標僅相差 13 點子。之後的下跌就是(5)浪，由於(3)浪屬於「延伸浪」，根據「波浪等量指引」，(5)浪會與(1)浪的長度差不多。(5)浪若等於(1)浪長度，見底目標為 1.0139；若為(1)浪長度的 1.236 倍，目標則為 0.9986 美元，後者與 7 月 14 日低位 0.9950 僅相差 36 點子。

當歐元其後穿破 20 天平均線高收之後，平均 67 日循環低位周期已確認於 7 月 14 日的 0.9950 美元見底，同時亦可確認此底部為(5)浪的浪底。



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。\*

Units 3310-18, 33/F, 41 Heung Yip Road, Wong Chuk Hang, Hong Kong      Whatsapp & Telephone: +852 5404-1872 (Parker)  
Email: [parker.chan@sinorichhk.com](mailto:parker.chan@sinorichhk.com) / [curtis.tse@sinorichhk.com](mailto:curtis.tse@sinorichhk.com)      Fax: +852 3101-0099      Website: [www.sinorichhk.com](http://www.sinorichhk.com)



謝榮輝 主場  
Facebook 專頁

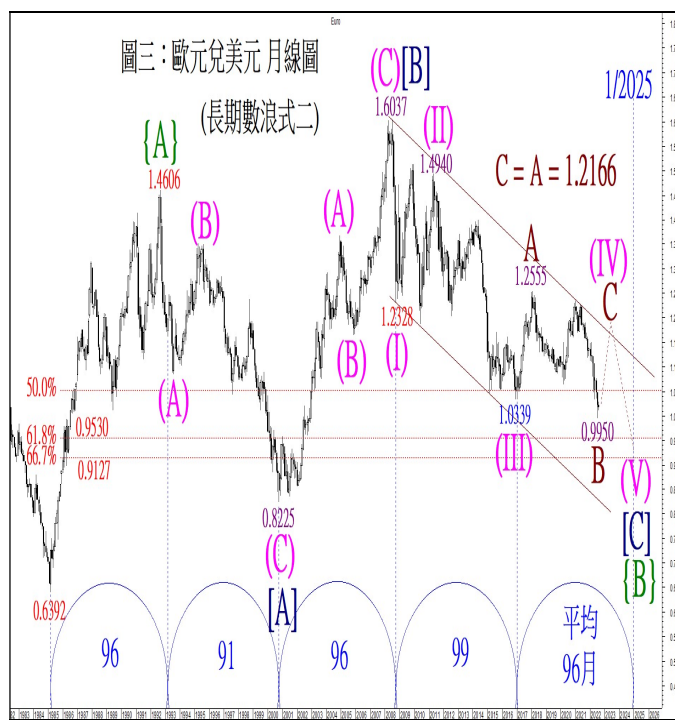
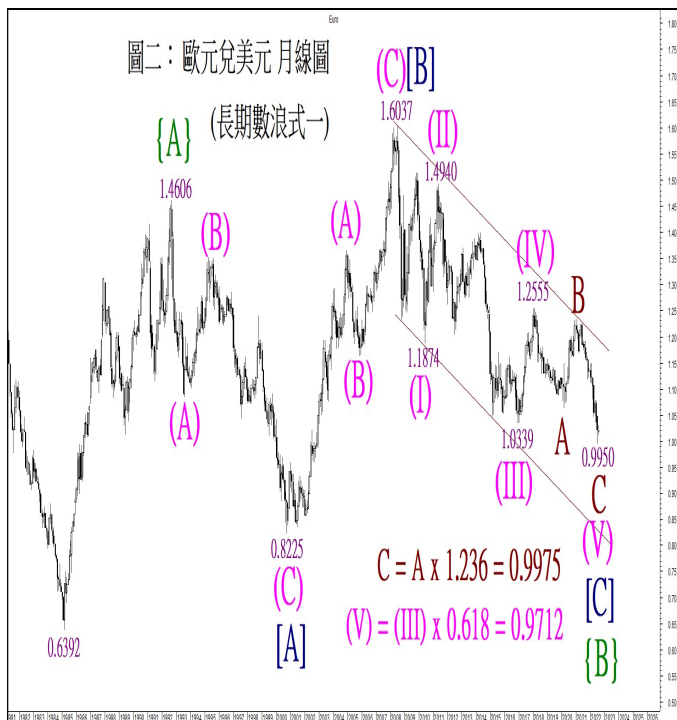
## 歐元兩個可行長期數浪式

歐元由 1.2349 美元開始的一組五個浪下跌結構，如果已經在 0.9950 美元走畢全程的話，那麼，中長期的波浪走勢會有那些可能性？試從月線圖的走勢着手。

歐元由 1985 年低位 0.6392 美元(當時為 ECU)上升至今的過程，估計為{A}浪及{B}浪的結構，其中的{A}浪大幅攀升至 1992 年 9 月的 1.4606 美元，見圖二。之後的{B}浪估計以「不規則形」反覆調整至今。這樣就可以解釋為何歐元於 2008 年創下歷史新高 1.6037 美元之後會大幅回落。換言之，2008 年高位 1.6037 美元就是{B}浪內的[B]浪浪頂，其後的[C]浪下跌，迄今為止有以下兩個可能性：

**長期數浪式一：**{C}浪以類似「下降楔形」方式反覆下跌至今，所以其內部的每一個波浪只可以細分為三個次級浪，例如{(I)}浪由 1.6037 下跌至 1.1874 的過程只可細分為 ABC 三個次級浪，而不是正常「推動浪」內部的五個浪結構。當{(IV)}浪簡單地反彈至 2018 年 2 月的 1.2555 美元見頂之後(與{(I)}浪浪底 1.1874 明顯是重疊的)，歐元便以 ABC 三個次級浪展開{(V)}浪下跌至今。

以比率計算，{(V)}浪若為{(III)}浪長度的 0.618 倍，目標 0.9712；在{(V)}浪之內，C 浪若為 A 浪長度的 1.236 倍，見底目標 0.9975，後者與 7 月的實際底部 0.9950 極接近，表示整組{B}浪[C]的{(V)}浪 C 有條件就此見底，之後就是{C}浪上升，若等於{A}浪長度，長期上望目標為 1.8164 美元。



**長期數浪式二：**{B}浪[C]以正常的「推動浪」形式下跌，其內部結構為：{(I)}浪由 1.6037 下跌至 2008 年 10 月的 1.2328，見圖三；{(II)}浪然後以「雙重三」反彈至 2011 年 5 月的 1.4940；{(III)}浪下跌至 2017 年 1 月的 1.0339 見底；{(IV)}浪之後以「3-3-5」或「不規則形」方式反彈至今，其內部的 A 浪升上 1.2555；B 浪以三個次級浪方式下跌至 0.9950 見底。若守在此底部之上，歐元有條件以{(IV)}浪 C 上升，若等於{(IV)}浪 A 長度，目標 1.2166 美元。

當整組「不規則形」{(IV)}浪反彈結束之後，預期歐元將會以{C}浪{(V)}姿態下跌，可望下試{A}浪升幅的 0.618 至 0.667 倍回吐位，即介乎於 0.9127 至 0.9530 美元之間。配合循環周期分析，由 2017 年 1 月底 1.0339 美元起計，平均 96 月循環低位周期理論上在 2025 年 1 月見底。有見及此，0.9950 美元並沒有條件成為重要的周期底部，有利長期數浪式二成為實際的首選數浪式。

## 歐元要上破 1.06-1.09 阻力區方可確認見底

在長期數浪式二的大前提之下，進一步以不同長度的循環周期配合分析。

上文提到，在「不規則形」(IV)浪反彈過程中，A浪由 1.0339 反彈至 1.2555 見頂，見圖四，B浪然後以三個次級浪方式下跌，其內部的(c)浪若等於(a)浪的 1.236 倍長度，見底部目標為 0.9975，與 7 月底部 0.9950 僅相差 25 點子。因此，B浪(c)有條件已在 0.9950 美元見底，然後以 C浪姿態邁向 1.21 美元的比率目標水平。

縱然波浪形態及比率皆有利歐元在 7 月的 0.9950 美元見底，但技術弱勢現階段仍維持不變，所以要等待歐元重返某些重要的技術阻力之上靠穩，歐元展開(IV)浪 C反彈的可能性才會增加。

暫時看來，較大的技術阻力區集中在 1.06 至 1.09 美元水平，當中包括：2020 年 3 月的底部 1.0634 美元，目前已由支持轉化為大阻力；10 月平均線，其阻力位目前大約在 1.0840 美元，歐元由 1.2349 美元見頂回落至今，所以有的反彈都未能超越其阻力，一旦成功上破的話，將會是扭轉中期單邊跌市的重要訊號；由 1.0339 美元底部延伸的上升軌後抽阻力位，短期內大約在 1.0850-1.0880 美元水平。

換句話說，歐元要在月線圖上確切升穿 1.06 至 1.09 美元阻力區高收，已在 0.9950 美元中線見底的可能性才會大增。



以循環周期分析，倘若歐元後市先確切升穿 1.06 至 1.09 美元的阻力區，就會正式進入平均 38 月循環高位周期的上升階段，直至周期理論上在 2024 年 3 月見頂為止。

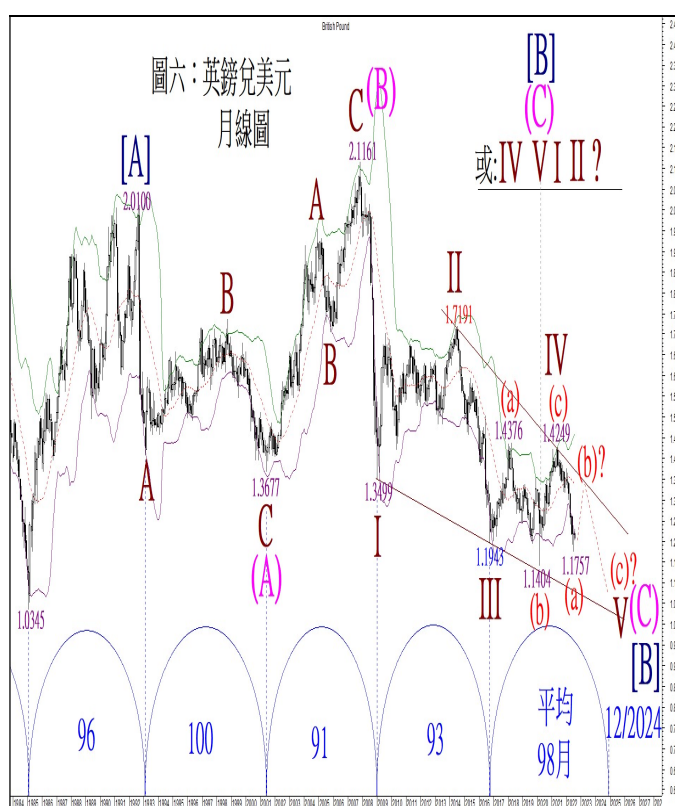
至於低位周期方面，上文提到，歐元平均 96 月循環低位周期理論上在 2025 年 1 月見底。無獨有偶，歐元另一個中線循環低位周期的長度為平均 58 個月，其起點為 2020 年 3 月低位 1.0634 美元，由此起計，58 個月之後剛好是 2025 年 1 月，兩個不同長度的循環低位周期都不約而同，於 2025 年年初見底！由此推算，當(IV)浪 C反彈預料於 2024 年 3 月見頂之後，歐元便會展開大半年的下跌浪，直至平均 96 月循環低位周期及平均 58 個月循環低位周期於 2025 年年初發揮重要見底作用為止。

英鎊或許也在 7 月的 1.1757 美元見底

假如歐元兌美元已在 7 月的 0.9950 美元形成了重要底部，那麼，與其走勢相近的英鎊兌美元是否同樣有見底的跡象？

從周線圖看，英鎊的高位與高位之間，存在一個平均長度為 49 星期的循環高位周期，見圖五。當這個周期於今年 1 月中發揮作用之後，英鎊就在 1.3749 美元結束反彈，然後正式進入平均 75 星期循環低位周期的下跌階段，直至後者「準時」於 7 月中的 1.1757 美元發揮見底作用為止。

除了**平均 75 星期循環低位**周期可能「準時」見底之外，14 星期 RSI 亦已在超賣區呈現明顯的雙底背馳，顯示 1.1757 美元可能是重要的中期底部。值得注意的是，20 星期平均線以往扮演英鎊中期好淡分水嶺的角色，其阻力位目前大約在 1.23-1.24 美元水平，倘若英鎊短期內將此確切上破的話，即可以同時確認 RSI 的底背馳及循環周期已在 7 月中見底。之後將會進入上升階段，直至**平均 49 星期循環高位**周期理論上於今年 12 月下旬到頂為止。



以**波浪形態**分析，英鎊由 1992 年 9 月高位 2.0100 美元反覆下跌至今，是一組「不規則形」的**[B]**浪調整，見圖六，其內部的**(C)**浪由 2007 年 11 月高位 2.1161 美元，以「下降楔形」方式反覆下跌至今。在**(C)**浪之內，**IV**浪以「不規則形」由 2016 年 10 月的 1.1943 反彈至 2021 年 6 月的 1.4249 見頂，其後的 **V** 浪就以**(a)(b)(c)**三個次級浪方式下跌至今，其中的**(a)**浪由 1.4249 下跌至 1.1757，藉着平均 75 星期循環低位周期而見底，若守在其上，英鎊便有條件以**(b)**浪方式反彈，若為**(a)**浪長度的 0.5、0.618 或 0.764 倍，反彈目標 1.3003、1.3297 或 1.3661 美元。

當**(b)**浪反彈結束之後，預期英鎊將會以 **V** 浪**(c)**姿態下跌，直至**平均 98 月循環低位**周期於 **2024 年 12 月**見底為止。假如英鎊兌美元真的跟隨這個數浪式發展的話，就可以與歐元兌美元的**長期數浪式**二所預測的方向大致同步。**兩隻外幣的重要見底時機皆為 2024 年年尾至 2025 年年初。**

-完-