



九月份

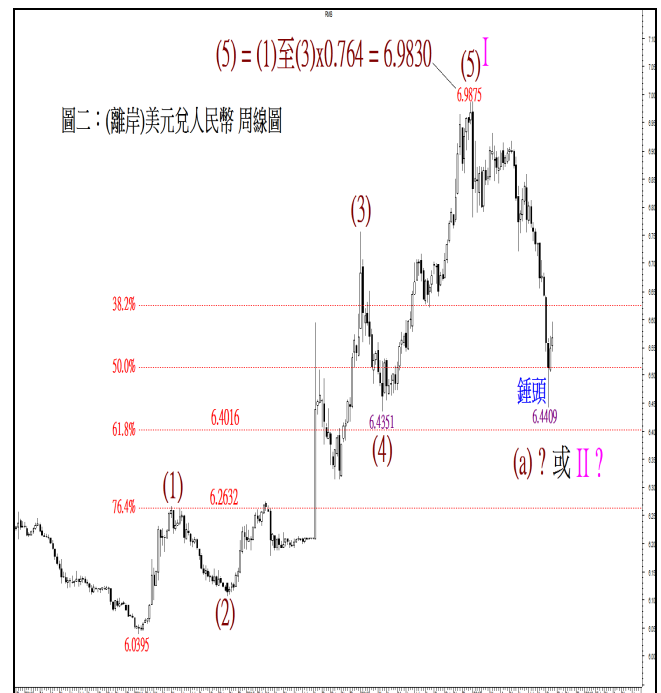
2017 年 9 月 20 日

人民幣反彈告終

在 2016 年 11 月 15 日，筆者撰寫了以《人民幣貶值潮將退卻》為題的「專題報告」，當中寫道：「縱然美元兌人民幣的上升趨勢至今仍然明顯，但從波浪理論的角度看，中期升勢應已進入營造頂部的階段。由 2014 年 1 月低位 6.0395 人民幣至今，在周線圖上呈現一組明顯的五個浪上升結構，見圖一，其(1)浪升至 6.2670；(2)浪調整至 2014 年 10 月的 6.1072；(3)浪然後以推動浪攀升，並在今年 1 月的 6.7566 完成(3)浪 5 的升勢，之後下挫至 3 月中的 6.4351，則完成了(4)浪調整，回吐幅度剛好是(3)浪的 0.5 倍。

因此，由 6.4351 上升至今，就是五個次級浪組成的(5)浪過程，並已進入(5)浪 5 階段，預示升勢已進入尾聲。以兩組不同級數波浪之間的比率計算，可得出四組比率密集目標，由近至遠是：第一，6.7960-6.7937；第二，6.8717-6.8783；第三，6.8901-6.9035 及第四，6.9699-6.9830。」

實際市況顯示，(離岸)美元兌人民幣匯價在 2017 年 1 月 3 日的 6.9875 見頂，與上述第四組目標極接近，見圖二。其後美元拾級而下，因而確認(5)浪及其高一級的第 I 浪已經在 6.9875 人民幣見頂，接着便是第 II 浪的調整過程，若回吐第 I 浪升幅的 0.5 或 0.618 倍，見底目標 6.5135 或 6.4016 人民幣。9 月 8 日，美元低見 6.4409 人民幣後顯著回升，昨日高見 6.5960，一方面，低位與 0.618 倍回吐位及次一級第(4)浪的終點 6.4351 極接近；另一方面，低見 6.4409 的一星期最終以「錘頭」形態收市，種種訊號皆有利調整在 6.4409 人民幣見底。



6.65 人民幣判別兩個數浪式高下

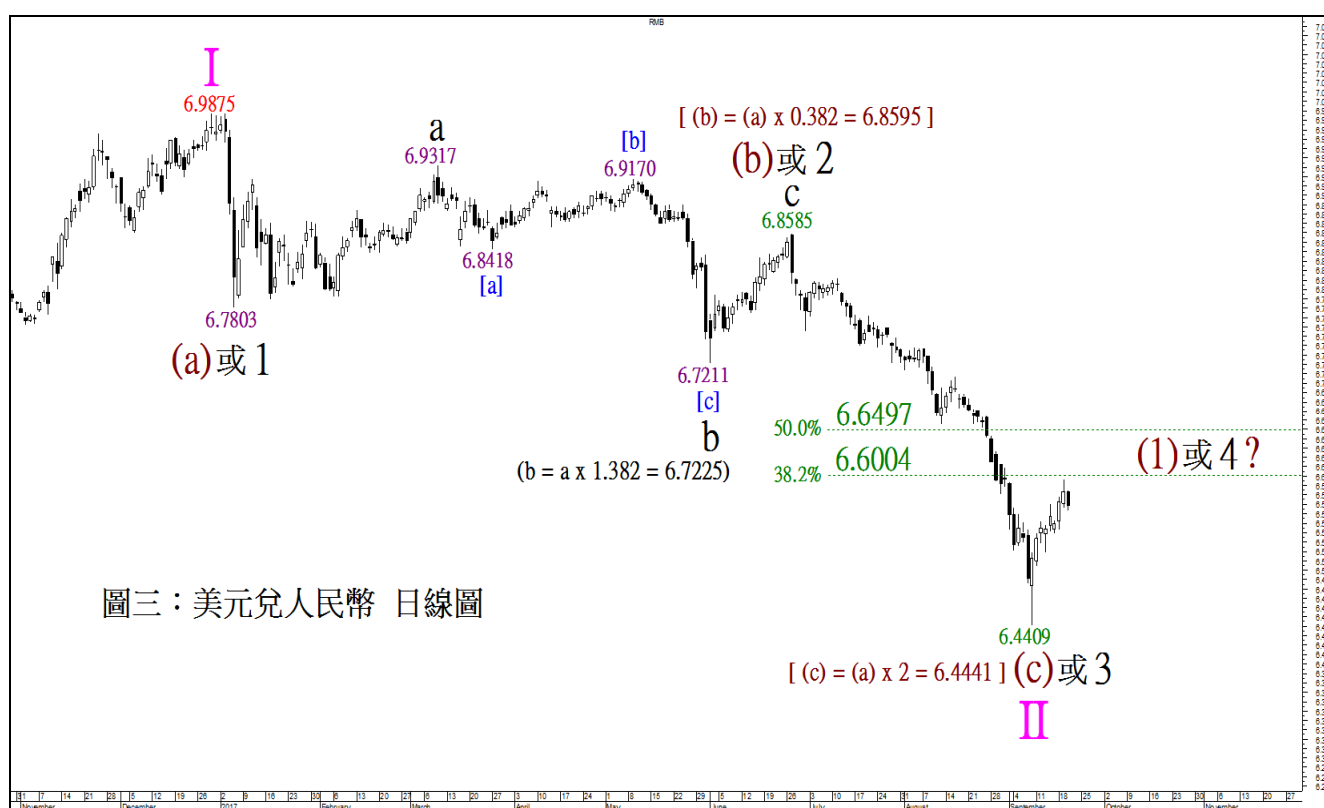
迄今為止，由 6.9875 人民幣開始的第 II 浪調整過程有兩個可能性：

第一，整組第 II 浪已經在 9 月 8 日的 6.4409 人民幣見底，見圖三；

第二，II 浪內的(a)浪以五個次級浪姿態下跌至今。

仔細觀察，由 6.9875 下跌至 6.7803 完成了 II 浪(a)或(a)浪 1；之後的(b)浪或 2 浪以 3-3-5 的不規則形方式反彈至 6 月 27 日的 6.8585 見頂。要判斷一個數浪式的優劣，首先要看其波浪形態，然後便是浪與浪之間的比率關係是否與黃金比率相近。

由 6.7803 開始的不規則形 2 浪若反彈 1 浪跌幅的 0.382 倍，見頂目標 6.8595，與實際高位 6.8585 僅相差 0.0010。換言之，(b)浪或 2 浪以不規則形在此見頂的機會甚高。之後下挫至 6.4409 就是(c)浪或 3 浪，長度剛好是(a)浪或 1 浪的兩倍(6.4441)。



由 6.4409 回升至今，若果只是 4 浪反彈的話，則可望在 3 浪跌幅的 0.382 倍，以至 0.5 倍反彈阻力位 6.6004 及 6.6497 見頂。9 月 19 日，美元高見 6.5960 人民幣後回落，與 6.6004 的比率目標極接近，故不排除現時仍為 4 浪反彈的可能性。

但要留意的是，第四浪甚少升穿第三浪 0.5 倍的反彈目標，美元若果先上破 6.6500 人民幣，因為已超越 3 浪長度的 0.5 倍反彈阻力，所以減低以 4 浪反彈的可能性。取而代之，美元較有可能在 6.4409 結束了(a)(b)(c)浪組成的 II 浪調整，現為 III 浪上升的起步階段，若等於 I 浪長度，中線上望目標 7.3889 人民幣。

中線循環周期有條件已見底

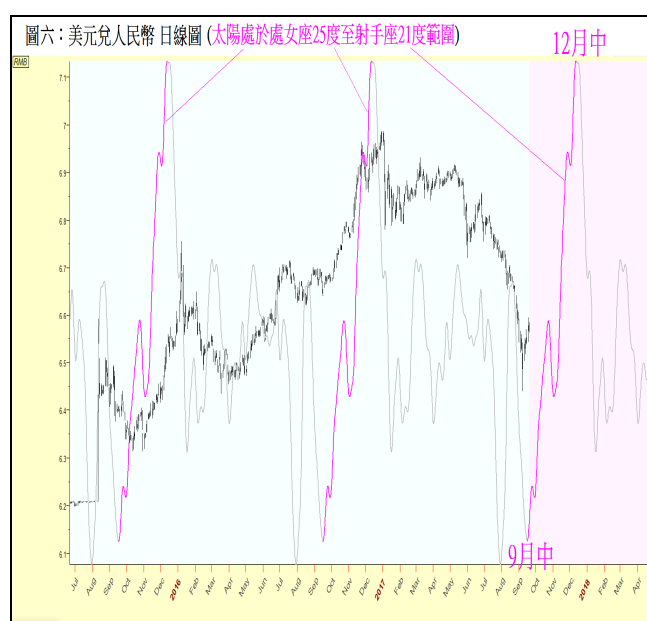
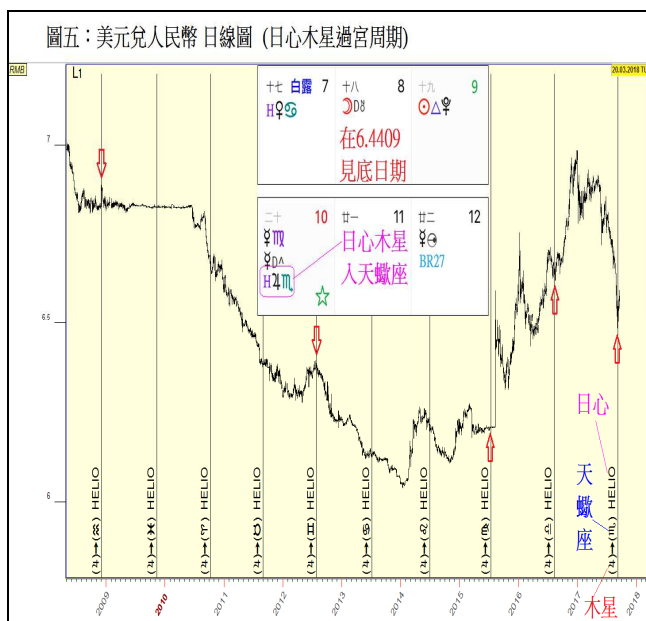
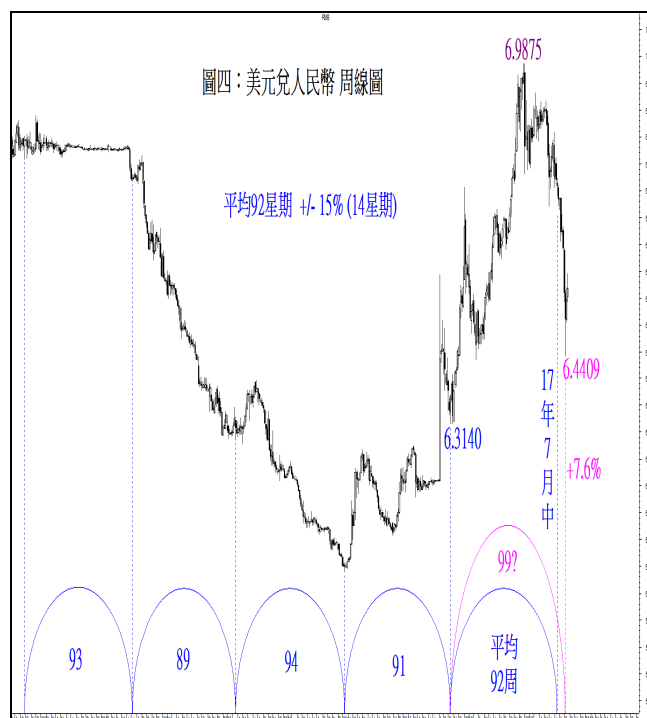
除了波浪走勢可能有利美元在 6.4409 人民幣結束 II 浪調整之外，從時間周期的角度看，6.4409 也有條件成為一個中期底部：

第一，美元兌人民幣由 2008 年至今，存在一個平均長度為 92 星期的循環低位周期，見圖四，其理論見底時間為今年 7 月中。如果 6.4409 為實際周期底部的話，偏差度亦只不過是 7.6%，在 +/-15% 的容許偏差範圍內，所以這個循環周期有條件在此見底。

第二，美元兌人民幣的見底日期為 9 月 8 日，檢視「九月星曆」之後，發覺有可能與 9 月 10 日的「日心木入天蠍」有關。於是查看「日心木星過宮」以往對人民幣匯價的影響。從圖五箭頭所指的日期可見，當「日心」木星由一個星座走到另一個星座時(「過宮」)，美元兌人民幣經常出現重要的轉角市，亦即中期升浪或跌浪的起點。

第三，太陽周期「預測曲線」顯示，每當太陽處於處女座 25 度至射手座 21 度的範圍時，美元兌人民幣都傾向造好，見圖六「預測曲線」的桃紅色段。在對上兩年的相同範圍內，美元都不約而同展開顯著的升浪，所以值得注意會否歷史重演？

從波浪、循環周期及星象周期的角度看，美元都有條件在 6.4409 人民幣形成重要底部。持有大量人民幣的投資者，宜減持，以降低強勢一旦逆轉所帶來的風險。



-完-