

撰寫：謝榮輝（中順研究部總監 / 證監會持牌人 / 經濟日報《沿圖有理》、Aastocks 及分子金融之專欄作家）

月刊：2016 年 12 月 30 日

(下一期月刊：2017 年 2 月 3 日)

恆生指數

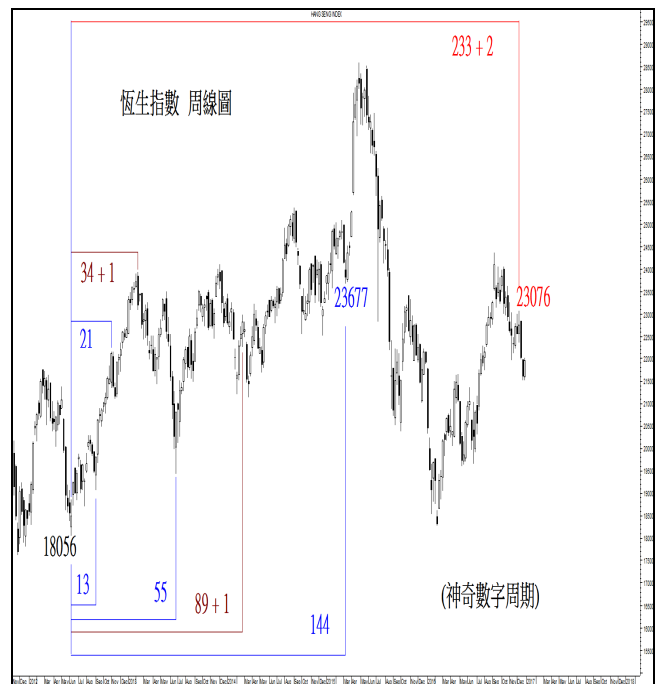
恆指中線下望萬四

在**季線圖**上，恆指在 2016 年第三季以陽燭上破 20 季及 10 季平均線高收，但第四季不升反跌，最終以陰燭跌回兩條平均線支持之下低收，結果構成「烏雲蓋頂」的見頂形態。位於 20350 的 50 季平均線將會受到考驗，這條平均線由 2009 年至今從未失守過，重要性相當高。

在**月線圖**上，恆指在 11 月以「錘頭」守在 20 月保力加通道中軸線支持之上收市，看似調整結束之際，12 月卻以大陰燭跌穿中軸線 22275 收市，顯示由 18278 開始的一組反彈浪早已在 2016 年 9 月的 24364 見頂。12 月低位 21488 與 100 月平均線支持極接近，倘若日後再破底的話，則預計是中期跌勢加劇的時候。

從**周線圖**看，恆指上周雖然跌穿了 20 星期保力加通道下限線低收，但本周卻以「雙周轉向」或「破腳穿頭」見底形態由 50 星期平均線支持回升，暫時避過爆發單邊跌市。不過，本刊早前提過，一個**神奇數字周期**轉捩點理論上在 11 月下旬出現，事後看來，23076 的頂部應該就是遲兩星期形成的**神奇數字周期**轉捩點，若保持其下，中期走勢向下。

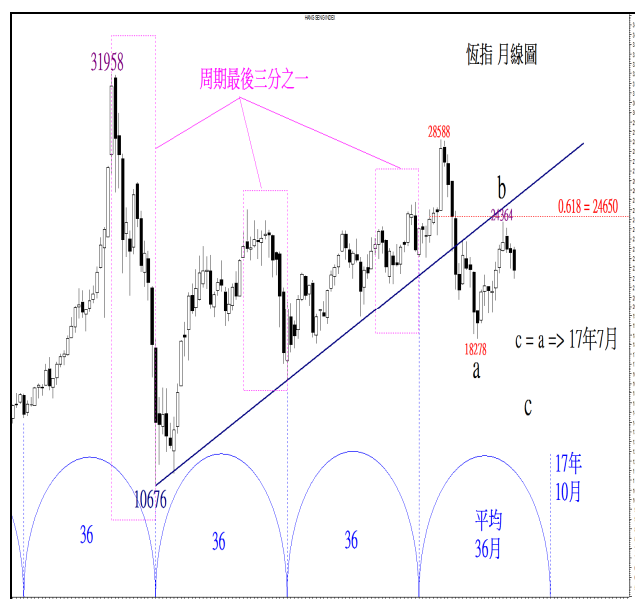
綜合而言，恆指由 18278 開始的中期反彈浪應已在 9 月的 24364 見頂，倘若確切跌穿 12 月低位 21488(接近 100 月平均線或 50 星期平均線支持)低收，進入中期熊市的可能性將大增。



恆指或已進入長線下跌周期

以長線**循環周期**分析，本刊早前已說過，恆指從 2016 年 10 月開始已進入平均 36 月或 3 年循環低位周期的最後三分之一階段。以往所見，當恆指處於這個階段，中期走勢都是易跌難升，甚至有條件觸發中期大跌市，2007 至 2008 年的金融海嘯就是一例。

有見及上文提到的多個中期利淡訊號，相信恆指已進入 36 月循環低位周期的下跌階段，由現時至大約 2017 年 10 月，恆指的大勢都是向下，越接近周期到底，跌勢料會越急。



另外，從波浪理論的角度看，由 **28588** 頂部下跌至今，若果只是一組 **abc** 浪的結構，其中的 **c** 浪下跌時間若與 **a** 浪相同，則見底時間理論上是 **2017 年 7 月**。由此推斷，港股在 **2017 年** 第一及第二季內的走勢也難以樂觀。

以詳細的**波浪形態**分析，由歷史高位 31958 下跌至今，**首選數浪式**以此為 **ABC** 三個大浪所組成的中期熊市，其中的 **B** 浪在 2015 年 4 月的 28588 見頂；現為五個次級浪組成的 **C** 浪下跌，以比率計算，見底目標近則 9550；遠則 7306！隨着恆指的後抽在 24364 結束，相信 **C** 浪內的**(3)**浪下跌已經展開，在可見將來都會是大跌小反彈的局面。**次選數浪式**以恆指由 10676 開始的 **B** 浪為三角形，其**(a)**浪升至 28588 見頂；**(b)**浪現以 **abc** 三個次級浪下跌，並已進入 **c** 浪下跌階段，若等於 **a** 浪長度，見底目標 14054，與整組**(a)**浪升幅的 0.786 倍回吐位 14509 相差不遠。



金融星象周期

一月料上下波動

星象周期方面，12 月份的「月刊」指出，在 **12 月 25 日至 12 月 29 日**出現的多個重要星象周期組成一個強大的「時空力場」，若配合**季節性周期**的結果來看，恆指有機會在 12 月尾/1 月初見頂。然而，實際市況恰恰相反，恆指在 12 月大部份時間下跌，並在 12 月 28 日創下 7 月以來的新低 21488，然後以「早晨之星」回穩。既然在重要「時空力場」呈現見底形態，相信 21488 應為一個重要性頗高的底部：估計是中期跌浪中的 1 浪浪底，若保持其上，1 月將會是展開反彈浪的時機。就 1 月的星象周期而言，在 **1 月 7 日至 1 月 12 日**，太陽會演繹「木天冥 T 型三角」，這個周期多數與大上大落和見頂的市況有關。即使自 12 月 19 日開始的「水星逆行」周期會在 1 月 8 日結束，但因太陽的「演繹」周期方興未艾，在 1 月中之前，波動的市況也難以抑止。

另外，根據「時空力場」理論，假如恆指已在 12 月尾見底的話，其後的升勢或反彈可望一直延續至 3 月初，才藉着下一個強大「時空力場」而見頂。巧合地，根據季節性及太陽周期，恆指傾向在 1 月中/下旬見底，然後升至 2 月中，以至 2 月尾/3 月初見頂。事實上，在 1 月下旬出現的幾個星象周期，確實與恆指見底回升的市況有關：**首先**，在 **1 月 19 日**，除了木星會與天王星形成反向平行相位(contra-parallel)之外，火星亦會土星形成 90 度的「刑相」。星象周期大師 Raymond Merriman 常說：「**在土星相位發生之前，如果市況下跌，往往會在土星相位前後見底。**」**其次**，**1 月 20 日**的節氣「大寒」或「日入水瓶」，以及 **1 月 24 日**的「日心火入金牛」都多數與升市有關，詳情下文再談。不過，有多個重要的轉向周期將會在農曆年假前後發生，即使恆指在 1 月中旬見底，升勢或反彈也未必可以持久，或許會在農曆新年前後見頂，詳情下文再談。

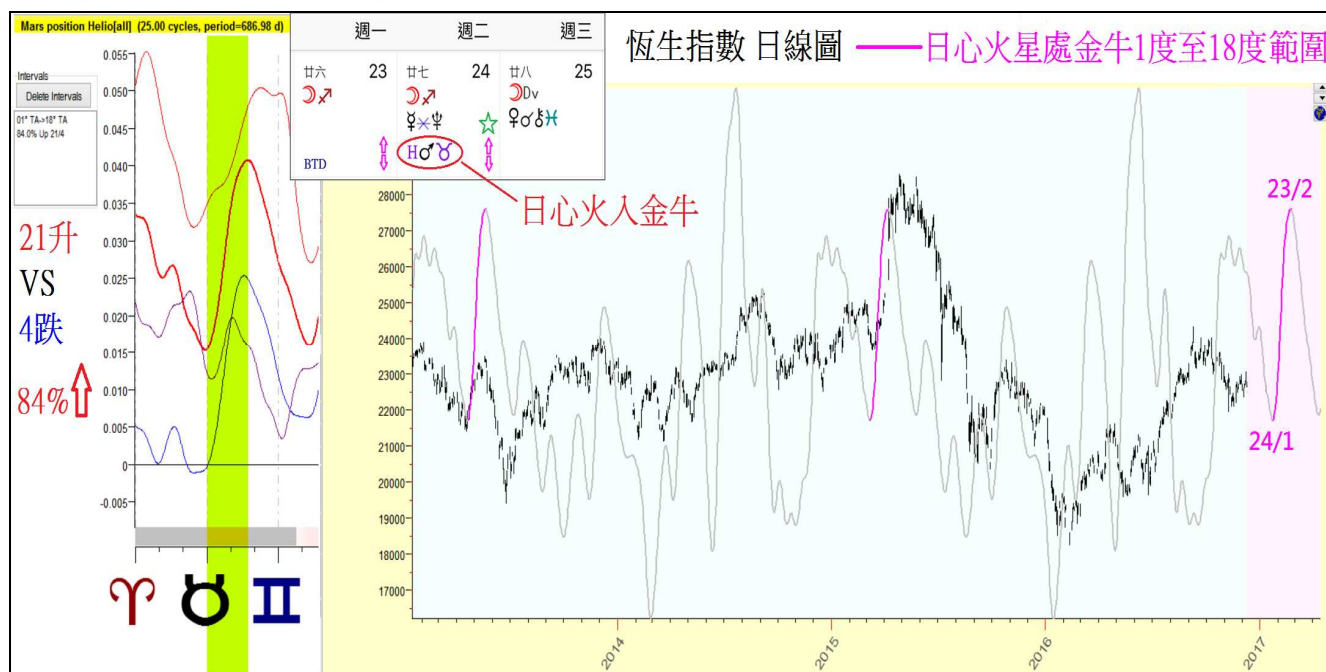
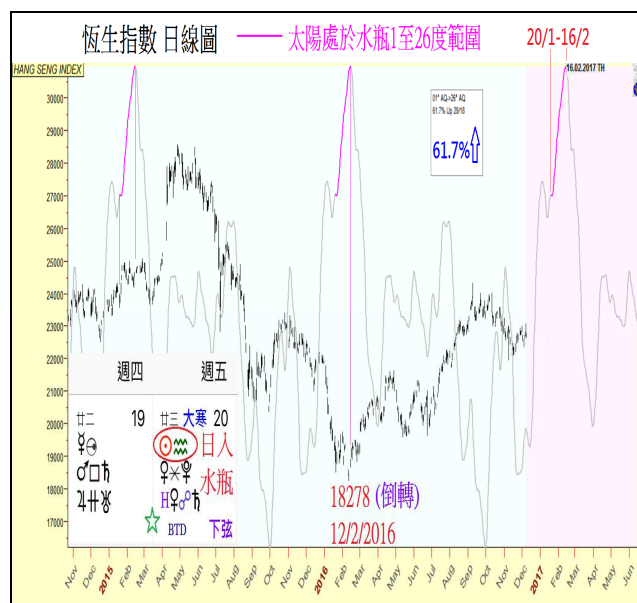
2017年 1月						
↑ 利好 ↓ 利淡 ☆ 轉向 ★ 重要轉向在附近出現 ⚡ 波動性較大						
週日	週一	週二	週三	週四	週五	週六
1 元旦 ♂♂♂♂	2 初五 元旦翌日 H♂♂♂♂ BR27	3 初六 ♀♂	4 初七 ♀♂	5 初八 ♂♂♂♂ D8	6 初九 BR2	7 初十 ♂♂♂♂ H♂♂♂♂ H♀♂♂♂ H♀♂♂♂
8 十一 ♀SD 水星逆行結束 ☆	9 十二	10 十三 P BR6	11 十四 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	12 十五 ♀♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	13 十六 ♀♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	14 十七 H♀♂♂♂ BTD
15 十八 H♀♂♂♂	16 十九	17 二十 ♂♂♂♂	18 廿一 ♂♂♂♂ BR27 火土刑	19 廿二 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	20 廿三 大寒 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	21 廿四 ♂♂♂♂
22 廿五 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ H♀♂♂♂	23 廿六 ♂♂♂♂ BTD	24 廿七 ♀♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	25 廿八 ♂♂♂♂ Dv ♀♂♂♂	26 廿九 H♀♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	27 三十 水星 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	28 正月初一 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂
29 初二 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	30 初三 ♀♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	31 初四 FOMC	1 初五 FOMC H♀♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	2 初六 ♀♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	3 初七 立春 BR9 ♀♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	4 初八 (2月6日) ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂

日入水瓶與恆指 61.7%升市有關

1月20日，太陽進入水瓶座(「大寒」)，直至2月19日才會離開。在太陽處於水瓶座1度至26度的範圍(大約1月20日至2月16日)內，恆指過去普遍向上，見附圖三的桃紅曲線。

「效能測試」結果顯示，在總數47年裡，恆指在這個範圍內向上的次數為29，而下跌則為18，所以出現升市的或然率是61.7%。

換言之，如果恆指由1月上旬跌至1月下旬，並於後者呈現見底訊號，則其後有望藉着短線利好周期而造好或反彈。



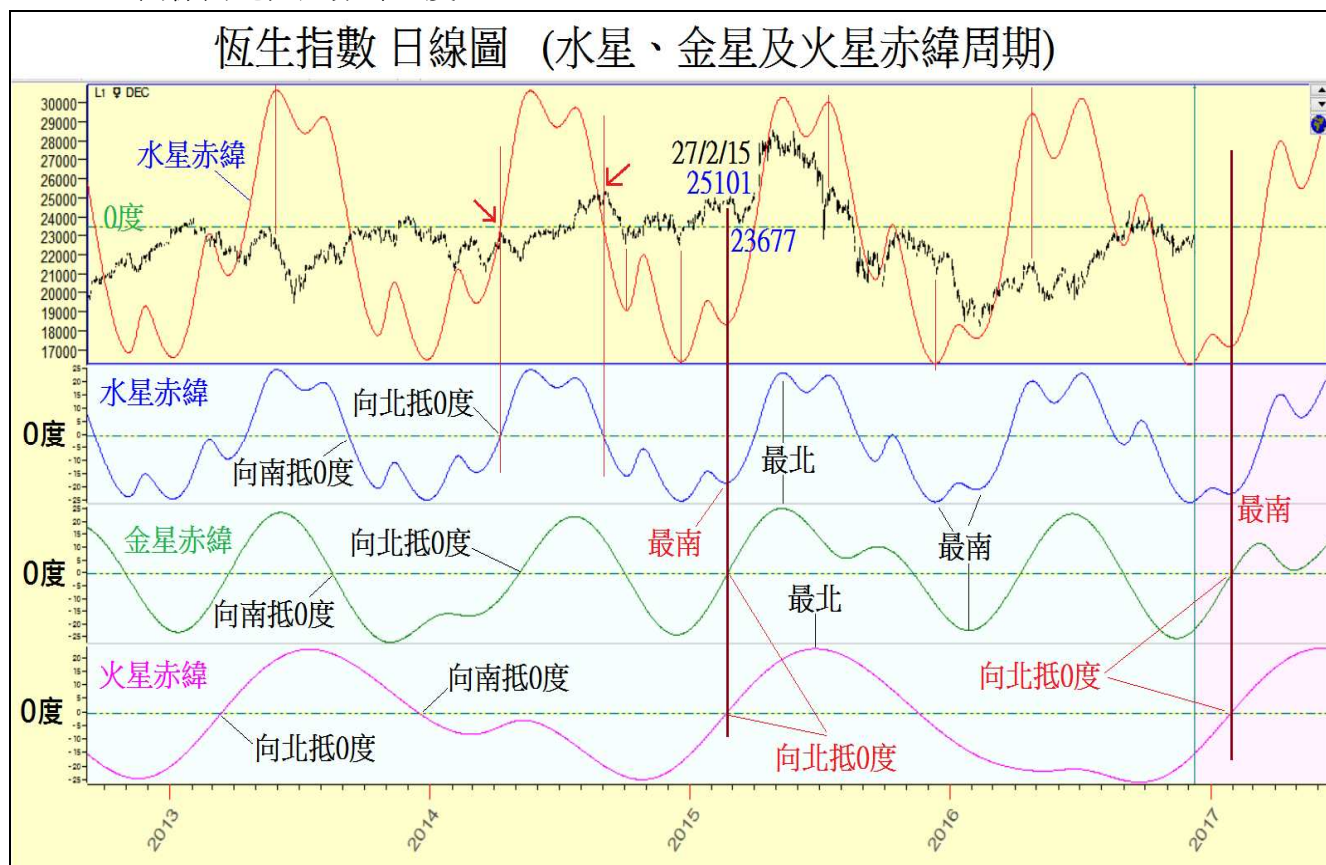
日心火星入金牛 84%利好

1月24日，從太陽的角度看(日心周期的角度)，火星將會離開白羊座，繼而進入金牛座。附圖四左方的「效能測試」結果顯示，恆指傾向在「日心」火星進入金牛時見底回升，直至到達金牛座18度見頂。

在過去47年裡，這個周期總共發生過25次，其中有21次恆指在上述範圍內上升，而跌市只有4次，即上升或然率高達84%！未來一次「日心」火星處於金牛座1度至18度的範圍是2017年1月24日至2月23日。如果沒有其他利淡周期影響，這個周期將有利恆指在1月下旬至2月下旬期間展開升勢。

赤緯周期 1 月尾或發揮轉向作用

縱然有上述兩個利好星象周期可能支持恆指在 1 月下旬見底回升，但其觸發的升勢未必可以延續太久，原因是，多個重要的轉向周期將會集中在農曆新年前後出現，當中包括三個赤緯 (Declination) 周期：1 月 27 日，水星到達赤緯最南；1 月 29 日，火星向北抵達赤緯 0 度；1 月 30 日，金星同樣向北抵達赤緯 0 度。



圖五是恆指的日線圖走勢，當中的紅色和藍色曲線都是水星圍繞「天球赤道」(即 0 度線)的起伏，紅色曲線其實是藍色曲線投影在恆指的日線圖上，所以兩者的形勢是一致的。每當這條紅色曲線見頂、見底或穿越 0 度線時，恆指經常都會形成明顯的轉角市，見紅色垂直線。至於綠色線，則為金星赤緯，桃紅色則為火星赤緯。每當兩者見頂、見底或超越 0 度線時，恆指都有機會出現轉角市。

在 2017 年 1 月尾發生的一系列赤緯周期曾於 2015 年 2 月發生過，當時恆指在 2 月 27 日的 25101 見頂，然後跌至 3 月 12 日的 23677，短短 9 個交易日累積跌了逾 1,400 點。故此，可預期恆指將會在 1 月尾/2 月初形成一個明顯的轉角市。

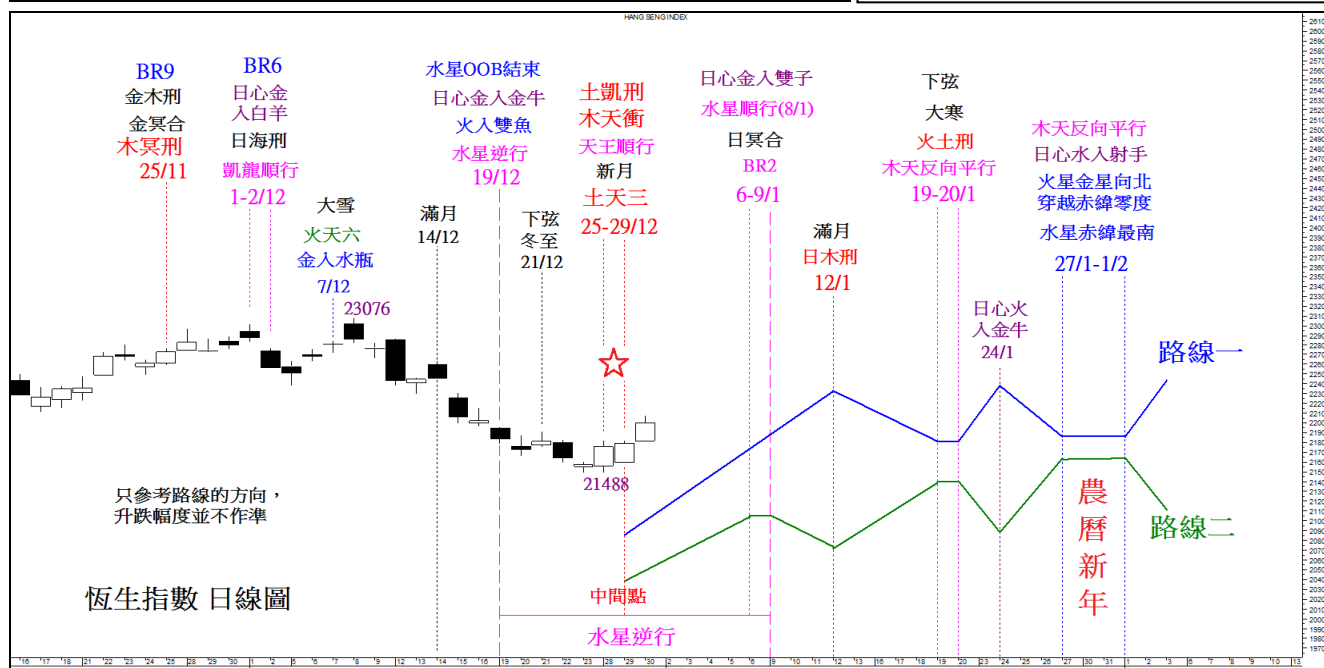
結論：2016 年年尾的強大「時空力場」相信已促使恆指在 12 月 28 日的 21488 見底。首個反彈浪可望維持至 1 月尾，當眾多的赤緯周期一起產生轉向作為。不過，只要其後的跌浪並沒有超越 21488 底部，反彈過程可望延續至 2 月尾/3 月初，才藉着另一個「時空力場」而見頂。

恆指每月預測路線圖

2017年1月						
↑利好 ↓利淡 ☆轉向 ☆重要轉向在附近出現 波動性較大						
週日	週一	週二	週三	週四	週五	週六
1 元旦 ♂♂♂♂	2 元旦翌日 ♀♂♂♂ BR27	3 初七 ♀♂♂♂	4 初八 ♂♂♂♂	5 初九 BR2	6 初十 ♂♂♂♂ 上弦 ↓	7 十一 ♀SD
8 ☆	9 十二 ♂♂♂♂	10 十三 ♂♂♂♂ BR6	11 十四 ♂♂♂♂	12 十五 ♂♂♂♂ 滿月	13 十六 ♀♂♂♂	14 十七 ♀♂♂♂
15 H♀♂♂♂	16 十九 ♂♂♂♂	17 二十 ♂♂♂♂	18 廿一 ♂♂♂♂ BR27	19 廿二 ♀♂♂♂	20 廿三 大寒 ♂♂♂♂ 下弦	21 廿四 ☆
22 ♂♂♂♂ A H♀♂♂♂	23 廿六 ♂♂♂♂	24 廿七 ♀♂♂♂	25 廿八 ♂♂♂♂	26 廿九 H♀♂♂♂	27 三十 ♀Dv H♀♂♂♂	28 正月初一 ♂♂♂♂ 農曆年初一
29 農曆年初二 ♂♂♂♂	30 初三 ♀♂♂♂	31 初四 ♂♂♂♂ FOMC	1 初五 FOMC H♀♂♂♂(至12/2)	2 初六 ♀♂♂♂	3 初七 立春 BR9 ♀♂♂♂	4 初八 (2月6日 木星逆行)

2月值得留意的星象日期：

- 1日：日心水星入射手座
- 3日：立春/ BR9 /木星赤緯最南
- 5-14日：佩瓦斯跌市時間窗
- 6日：木星逆行
- 7日：水星遠日點
- 11日：月食 / 日木三
- 12日：日心水星入魔羯座
- 17日：木星遠日點
- 18日：日入雙魚(雨水)
- 21日：金星近日點
- 27日：火天合/火木刑
- 3月3日/4日：木天刑/金星逆行



上星期「跟進周刊」的**路線二**與實際市況相符，所以估計恆指有機會一直升至**1月6日至9日**，藉着「水星逆行」周期結束而見頂。稍經調整之後，恆指應會反覆向上，直至月尾才會因為多個「赤緯」周期而見頂。

然而，如果由**21488**開始的升勢持續至**1月12日**的話，則恆指傾向在太陽演繹完「木天冥T型三角」後下跌，直至1月下旬，才借助「火土刑」及「大寒」的周期而見底回升，見**路線一**。

簡化星曆

☉ 太陽 ☾ 月亮 ♀ 水星 ♀ 金星 ♂ 火星 ♃ 木星 ♄ 土星 ♅ 天王星 ♆ 海王星 ♇ 冥王星

♈ 白羊 ♉ 金牛 ♊ 雙子 ♋ 巨蟹 ♌ 獅子 ♍ 處女 ♎ 天秤 ♏ 天蠍 ♐ 射手 ♑ 魔羯 ♒ 水瓶 ♓ 雙魚

2017年1月													
週日		週一		週二		週三		週四		週五		週六	
1		2		3		4		5		6		7	
元旦 ♂♂♂♂		元旦翌日 H♂♂♂♂ BR27		♀♂		♀♂		♂♂♂♂		BR2 ↓ 上弦		♂♂♂♂ H♂♂♂♂ H♀♂♂♂ BTD	
十一 ♀SD		十二		十三 ♂♂♂♂ BR6		十四 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂		十五 ♀♂♂♂ ♂♂♂♂		十六 ♀♂♂♂ ♀♂♂♂ H♂♂♂♂		十七 H♀♂♂♂	
十八 H♀♂♂♂		十九		二十 ♂♂♂♂		廿一 ♂♂♂♂ BR27		廿二 ♀♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂		廿三 大寒 ♂♂♂♂ ♀♂♂♂ H♀♂♂♂ BTD		廿四	
廿五 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ H♀♂♂♂		廿六		廿七 ♂♂♂♂ ♀♂♂♂ H♂♂♂♂		廿八 ♂♂♂♂ ♀♂♂♂		廿九 H♀♂♂♂		三十 ♀♂♂♂ H♀♂♂♂		正月初一 農曆年初一 ♂♂♂♂ ♀♂♂♂ BTD 新月	
初二 農曆年初二 ♂♂♂♂		初三 農曆年初三 ♀♂♂♂ ♀♂♂♂		初四 農曆年初四 FOMC		初五 二月 1 FOMC H♀♂♂♂(至12/2) ♀♂♂♂ ♂♂♂♂		初六 ♀♂♂♂		初七 立春 BR9 ♀♂♂♂ H♀♂♂♂ ♂♂♂♂		初八 (2月6日 木星逆行)	

行星赤緯(Declination)周期



FOMC 聯儲局議息

OOB 行星越界
|| 平行相位 (Parallel)
⊥ 反向平行 (contra-parallel)

♂ 0度 ♀ 180度 ♃ 240度 ♄ 270度 ♅ 300度
♆ 360度 ♇ 390度 ♈ 420度 ♉ 450度 ♊ 480度
♋ 510度 ♌ 540度 ♍ 570度 ♎ 600度 ♏ 630度
♐ 660度 ♑ 690度 ♒ 720度 ♓ 750度
♈ 780度 ♉ 810度 ♊ 840度 ♋ 870度 ♌ 900度
♍ 930度 ♎ 960度 ♏ 990度 ♐ 1020度 ♑ 1050度
♒ 1080度 ♓ 1110度 ♈ 1140度 ♉ 1170度 ♊ 1200度
♋ 1230度 ♌ 1260度 ♍ 1290度 ♎ 1320度 ♏ 1350度
♐ 1380度 ♑ 1410度 ♒ 1440度 ♓ 1470度 ♈ 1500度
♉ 1530度 ♊ 1560度 ♋ 1590度 ♌ 1620度 ♍ 1650度
♎ 1680度 ♏ 1710度 ♐ 1740度 ♑ 1770度 ♒ 1800度
♓ 1830度 ♈ 1860度 ♉ 1890度 ♊ 1920度 ♋ 1950度
♌ 1980度 ♍ 2010度 ♎ 2040度 ♏ 2070度 ♐ 2100度
♑ 2130度 ♒ 2160度 ♓ 2190度 ♈ 2220度 ♉ 2250度
♊ 2280度 ♋ 2310度 ♌ 2340度 ♍ 2370度 ♎ 2400度
♏ 2430度 ♐ 2460度 ♑ 2490度 ♒ 2520度 ♓ 2550度
♈ 2580度 ♉ 2610度 ♊ 2640度 ♋ 2670度 ♌ 2700度
♍ 2730度 ♎ 2760度 ♏ 2790度 ♐ 2820度 ♑ 2850度
♒ 2880度 ♓ 2910度 ♈ 2940度 ♉ 2970度 ♊ 3000度
♋ 3030度 ♌ 3060度 ♍ 3090度 ♎ 3120度 ♏ 3150度
♐ 3180度 ♑ 3210度 ♒ 3240度 ♓ 3270度 ♈ 3300度
♉ 3330度 ♊ 3360度 ♋ 3390度 ♌ 3420度 ♍ 3450度
♎ 3480度 ♏ 3510度 ♐ 3540度 ♑ 3570度 ♒ 3600度
♓ 3630度 ♈ 3660度 ♉ 3690度 ♊ 3720度 ♋ 3750度
♌ 3780度 ♍ 3810度 ♎ 3840度 ♏ 3870度 ♐ 3900度
♑ 3930度 ♒ 3960度 ♓ 3990度 ♈ 4020度 ♉ 4050度
♊ 4080度 ♋ 4110度 ♌ 4140度 ♍ 4170度 ♎ 4200度
♏ 4230度 ♐ 4260度 ♑ 4290度 ♒ 4320度 ♓ 4350度
♈ 4380度 ♉ 4410度 ♊ 4440度 ♋ 4470度 ♌ 4500度
♍ 4530度 ♎ 4560度 ♏ 4590度 ♐ 4620度 ♑ 4650度
♒ 4680度 ♓ 4710度 ♈ 4740度 ♉ 4770度 ♊ 4800度
♋ 4830度 ♌ 4860度 ♍ 4890度 ♎ 4920度 ♏ 4950度
♐ 4980度 ♑ 5010度 ♒ 5040度 ♓ 5070度 ♈ 5100度
♉ 5130度 ♊ 5160度 ♋ 5190度 ♌ 5220度 ♍ 5250度
♎ 5280度 ♏ 5310度 ♐ 5340度 ♑ 5370度 ♒ 5400度
♓ 5430度 ♈ 5460度 ♉ 5490度 ♊ 5520度 ♋ 5550度
♌ 5580度 ♍ 5610度 ♎ 5640度 ♏ 5670度 ♐ 5700度
♑ 5730度 ♒ 5760度 ♓ 5790度 ♈ 5820度 ♉ 5850度
♊ 5880度 ♋ 5910度 ♌ 5940度 ♍ 5970度 ♎ 6000度
♏ 6030度 ♐ 6060度 ♑ 6090度 ♒ 6120度 ♓ 6150度
♈ 6180度 ♉ 6210度 ♊ 6240度 ♋ 6270度 ♌ 6300度
♍ 6330度 ♎ 6360度 ♏ 6390度 ♐ 6420度 ♑ 6450度
♒ 6480度 ♓ 6510度 ♈ 6540度 ♉ 6570度 ♊ 6600度
♋ 6630度 ♌ 6660度 ♍ 6690度 ♎ 6720度 ♏ 6750度
♐ 6780度 ♑ 6810度 ♒ 6840度 ♓ 6870度 ♈ 6900度
♉ 6930度 ♊ 6960度 ♋ 6990度 ♌ 7020度 ♍ 7050度
♎ 7080度 ♏ 7110度 ♐ 7140度 ♑ 7170度 ♒ 7200度
♓ 7230度 ♈ 7260度 ♉ 7290度 ♊ 7320度 ♋ 7350度
♌ 7380度 ♍ 7410度 ♎ 7440度 ♏ 7470度 ♐ 7500度
♑ 7530度 ♒ 7560度 ♓ 7590度 ♈ 7620度 ♉ 7650度
♊ 7680度 ♋ 7710度 ♌ 7740度 ♍ 7770度 ♎ 7800度
♏ 7830度 ♐ 7860度 ♑ 7890度 ♒ 7920度 ♓ 7950度
♈ 7980度 ♉ 8010度 ♊ 8040度 ♋ 8070度 ♌ 8100度
♍ 8130度 ♎ 8160度 ♏ 8190度 ♐ 8220度 ♑ 8250度
♒ 8280度 ♓ 8310度 ♈ 8340度 ♉ 8370度 ♊ 8400度
♋ 8430度 ♌ 8460度 ♍ 8490度 ♎ 8520度 ♏ 8550度
♐ 8580度 ♑ 8610度 ♒ 8640度 ♓ 8670度 ♈ 8700度
♉ 8730度 ♊ 8760度 ♋ 8790度 ♌ 8820度 ♍ 8850度
♎ 8880度 ♏ 8910度 ♐ 8940度 ♑ 8970度 ♒ 9000度
♓ 9030度 ♈ 9060度 ♉ 9090度 ♊ 9120度 ♋ 9150度
♌ 9180度 ♍ 9210度 ♎ 9240度 ♏ 9270度 ♐ 9300度
♑ 9330度 ♒ 9360度 ♓ 9390度 ♈ 9420度 ♉ 9450度
♊ 9480度 ♋ 9510度 ♌ 9540度 ♍ 9570度 ♎ 9600度
♏ 9630度 ♐ 9660度 ♑ 9690度 ♒ 9720度 ♓ 9750度
♈ 9780度 ♉ 9810度 ♊ 9840度 ♋ 9870度 ♌ 9900度
♍ 9930度 ♎ 9960度 ♏ 9990度 ♐ 10020度 ♑ 10050度
♒ 10080度 ♓ 10110度 ♈ 10140度 ♉ 10170度 ♊ 10200度
♋ 10230度 ♌ 10260度 ♍ 10290度 ♎ 10320度 ♏ 10350度
♐ 10380度 ♑ 10410度 ♒ 10440度 ♓ 10470度 ♈ 10500度
♉ 10530度 ♊ 10560度 ♋ 10590度 ♌ 10620度 ♍ 10650度
♎ 10680度 ♏ 10710度 ♐ 10740度 ♑ 10770度 ♒ 10800度
♓ 10830度 ♈ 10860度 ♉ 10890度 ♊ 10920度 ♋ 10950度
♌ 10980度 ♍ 11010度 ♎ 11040度 ♏ 11070度 ♐ 11100度
♑ 11130度 ♒ 11160度 ♓ 11190度 ♈ 11220度 ♉ 11250度
♊ 11280度 ♋ 11310度 ♌ 11340度 ♍ 11370度 ♎ 11400度
♏ 11430度 ♐ 11460度 ♑ 11490度 ♒ 11520度 ♓ 11550度
♈ 11580度 ♉ 11610度 ♊ 11640度 ♋ 11670度 ♌ 11700度
♍ 11730度 ♎ 11760度 ♏ 11790度 ♐ 11820度 ♑ 11850度
♒ 11880度 ♓ 11910度 ♈ 11940度 ♉ 11970度 ♊ 12000度
♋ 12030度 ♌ 12060度 ♍ 12090度 ♎ 12120度 ♏ 12150度
♐ 12180度 ♑ 12210度 ♒ 12240度 ♓ 12270度 ♈ 12300度
♉ 12330度 ♊ 12360度 ♋ 12390度 ♌ 12420度 ♍ 12450度
♎ 12480度 ♏ 12510度 ♐ 12540度 ♑ 12570度 ♒ 12600度
♓ 12630度 ♈ 12660度 ♉ 12690度 ♊ 12720度 ♋ 12750度
♌ 12780度 ♍ 12810度 ♎ 12840度 ♏ 12870度 ♐ 12900度
♑ 12930度 ♒ 12960度 ♓ 12990度 ♈ 13020度 ♉ 13050度
♊ 13080度 ♋ 13110度 ♌ 13140度 ♍ 13170度 ♎ 13200度
♏ 13230度 ♐ 13260度 ♑ 13290度 ♒ 13320度 ♓ 13350度
♈ 13380度 ♉ 13410度 ♊ 13440度 ♋ 13470度 ♌ 13500度
♍ 13530度 ♎ 13560度 ♏ 13590度 ♐ 13620度 ♑ 13650度
♒ 13680度 ♓ 13710度 ♈ 13740度 ♉ 13770度 ♊ 13800度
♋ 13830度 ♌ 13860度 ♍ 13890度 ♎ 13920度 ♏ 13950度
♐ 13980度 ♑ 14010度 ♒ 14040度 ♓ 14070度 ♈ 14100度
♉ 14130度 ♊ 14160度 ♋ 14190度 ♌ 14220度 ♍ 14250度
♎ 14280度 ♏ 14310度 ♐ 14340度 ♑ 14370度 ♒ 14400度
♓ 14430度 ♈ 14460度 ♉ 14490度 ♊ 14520度 ♋ 14550度
♌ 14580度 ♍ 14610度 ♎ 14640度 ♏ 14670度 ♐ 14700度
♑ 14730度 ♒ 14760度 ♓ 14790度 ♈ 14820度 ♉ 14850度
♊ 14880度 ♋ 14910度 ♌ 14940度 ♍ 14970度 ♎ 15000度
♏ 15030度 ♐ 15060度 ♑ 15090度 ♒ 15120度 ♓ 15150度
♈ 15180度 ♉ 15210度 ♊ 15240度 ♋ 15270度 ♌ 15300度
♍ 15330度 ♎ 15360度 ♏ 15390度 ♐ 15420度 ♑ 15450度
♒ 15480度 ♓ 15510度 ♈ 15540度 ♉ 15570度 ♊ 15600度
♋ 15630度 ♌ 15660度 ♍ 15690度 ♎ 15720度 ♏ 15750度
♐ 15780度 ♑ 15810度 ♒ 15840度 ♓ 15870度 ♈ 15900度
♉ 15930度 ♊ 15960度 ♋ 15990度 ♌ 16020度 ♍ 16050度
♎ 16080度 ♏ 16110度 ♐ 16140度 ♑ 16170度 ♒ 16200度
♓ 16230度 ♈ 16260度 ♉ 16290度 ♊ 16320度 ♋ 16350度
♌ 16380度 ♍ 16410度 ♎ 16440度 ♏ 16470度 ♐ 16500度
♑ 16530度 ♒ 16560度 ♓ 16590度 ♈ 16620度 ♉ 16650度
♊ 16680度 ♋ 16710度 ♌ 16740度 ♍ 16770度 ♎ 16800度
♏ 16830度 ♐ 16860度 ♑ 16890度 ♒ 16920度 ♓ 16950度
♈ 16980度 ♉ 17010度 ♊ 17040度 ♋ 17070度 ♌ 17100度
♍ 17130度 ♎ 17160度 ♏ 17190度 ♐ 17220度 ♑ 17250度
♒ 17280度 ♓ 17310度 ♈ 17340度 ♉ 17370度 ♊ 17400度
♋ 17430度 ♌ 17460度 ♍ 17490度 ♎ 17520度 ♏ 17550度
♐ 17580度 ♑ 17610度 ♒ 17640度 ♓ 17670度 ♈ 17700度
♉ 17730度 ♊ 17760度 ♋ 17790度 ♌ 17820度 ♍ 17850度
♎ 17880度 ♏ 17910度 ♐ 17940度 ♑ 17970度 ♒ 18000度
♓ 18030度 ♈ 18060度 ♉ 18090度 ♊ 18120度 ♋ 18150度
♌ 18180度 ♍ 18210度 ♎ 18240度 ♏ 18270度 ♐ 18300度
♑ 18330度 ♒ 18360度 ♓ 18390度 ♈ 18420度 ♉ 18450度
♊ 18480度 ♋ 18510度 ♌ 18540度 ♍ 18570度 ♎ 18600度
♏ 18630度 ♐ 18660度 ♑ 18690度 ♒ 18720度 ♓ 18750度
♈ 18780度 ♉ 18810度 ♊ 18840度 ♋ 18870度 ♌ 18900度
♍ 18930度 ♎ 18960度 ♏ 18990度 ♐ 19020度 ♑ 19050度
♒ 19080度 ♓ 19110度 ♈ 19140度 ♉ 19170度 ♊ 19200度
♋ 19230度 ♌ 19260度 ♍ 19290度 ♎ 19320度 ♏ 19350度
♐ 19380度 ♑ 19410度 ♒ 19440度 ♓ 19470度 ♈ 19500度
♉ 19530度 ♊ 19560度 ♋ 19590度 ♌ 19620度 ♍ 19650度
♎ 19680度 ♏ 19710度 ♐ 19740度 ♑ 19770度 ♒ 19800度
♓ 19830度 ♈ 19860度 ♉ 19890度 ♊ 19920度 ♋ 19950度
♌ 19980度 ♍ 20010度 ♎ 20040度 ♏ 20070度 ♐ 20100度
♑ 20130度 ♒ 20160度 ♓ 20190度 ♈ 20220度 ♉ 20250度
♊ 20280度 ♋ 20310度 ♌ 20340度 ♍ 20370度 ♎ 20400度
♏ 20430度 ♐ 20460度 ♑ 20490度 ♒ 20520度 ♓ 20550度
♈ 20580度 ♉ 20610度 ♊ 20640度 ♋ 20670度 ♌ 20700度
♍ 20730度 ♎ 20760度 ♏ 20790度 ♐ 20820度 ♑ 20850度
♒ 20880度 ♓ 20910度 ♈ 20940度 ♉ 20970度 ♊ 21000度
♋ 21030度 ♌ 21060度 ♍ 21090度 ♎ 21120度 ♏ 21150度
♐ 21180度 ♑ 21210度 ♒ 21240度 ♓ 21270度 ♈ 21300度
♉ 21330度 ♊ 21360度 ♋ 21390度 ♌ 21420度 ♍ 21450度
♎ 21480度 ♏ 21510度 ♐ 21540度 ♑ 21570度 ♒ 21600度
♓ 21630度 ♈ 21660度 ♉ 21690度 ♊ 21720度 ♋ 21750度
♌ 21780度 ♍ 21810度 ♎ 21840度 ♏ 21870度 ♐ 21900度
♑ 21930度 ♒ 21960度 ♓ 21990度 ♈ 22020度 ♉ 22050度
♊ 22080度 ♋ 22110度 ♌ 22140度 ♍ 22170度 ♎ 22200度
♏ 22230度 ♐ 22260度 ♑ 22290度 ♒ 22320度 ♓ 22350度
♈ 22380度 ♉ 22410度 ♊ 22440度 ♋ 22470度 ♌ 22500度
♍ 22530度 ♎ 22560度 ♏ 22590度 ♐ 22620度 ♑ 22650度
♒ 22680度 ♓ 22710度 ♈ 22740度 ♉ 22770度 ♊ 22800度
♋ 22830度 ♌ 22860度 ♍ 22890度 ♎ 22920度 ♏ 22950度
♐ 22980度 ♑ 23010度 ♒ 23040度 ♓ 23070度 ♈ 23100度
♉ 23130度 ♊ 23160度 ♋ 23190度 ♌ 23220度 ♍ 23250度
♎ 23280度 ♏ 23310度 ♐ 23340度 ♑ 23370度 ♒ 23400度
♓ 23430度 ♈ 23460度 ♉ 23490度 ♊ 23520度 ♋ 23550度
♌ 23580度 ♍ 23610度 ♎ 23640度 ♏ 23670度 ♐ 23700度
♑ 23730度 ♒ 23760度 ♓ 23790度 ♈ 23820度 ♉ 23850度
♊ 23880度 ♋ 23910度 ♌ 23940度 ♍ 23970度 ♎ 24000度
♏ 24030度 ♐ 24060度 ♑ 24090度 ♒ 24120度 ♓ 24150度
♈ 24180度 ♉ 24210度 ♊ 24240度 ♋ 24270度 ♌ 24300度
♍ 24330度 ♎ 24360度 ♏ 24390度 ♐ 24420度 ♑ 24450度
♒ 24480度 ♓ 24510度 ♈ 24540度 ♉ 24570度 ♊ 24600度
♋ 24630度 ♌ 24660度 ♍ 24690度 ♎ 24720度 ♏ 24750度
♐ 24780度 ♑ 24810度 ♒ 24840度 ♓ 24870度 ♈ 24900度
♉ 24930度 ♊ 24960度 ♋ 24990度 ♌ 25020度 ♍ 25050度
♎ 25080度 ♏ 25110度 ♐ 25140度 ♑ 25170度 ♒ 25200度
♓ 25230度 ♈ 25260度 ♉ 25290度 ♊ 25320度 ♋ 25350度
♌ 25380度 ♍ 25410度 ♎ 25440度 ♏ 25470度 ♐ 25500度
♑ 25530度 ♒ 25560度 ♓ 25590度 ♈ 25620度 ♉ 25650度
♊ 25680度 ♋ 25710度 ♌ 25740度 ♍ 25770度 ♎ 25800度
♏ 25830度 ♐ 25860度 ♑ 25890度 ♒ 25920度 ♓ 25950度
♈ 25980度 ♉ 26010度 ♊ 26040度 ♋ 26070度 ♌ 26100度
♍ 26130度 ♎ 26160度 ♏ 26190度 ♐ 26220度 ♑ 26250度
♒ 26280度 ♓ 26310度 ♈ 26340度 ♉ 26370度 ♊ 26400度
♋ 26430度 ♌ 26460度 ♍ 26490度 ♎ 26520度 ♏ 26550度
♐ 26580度 ♑ 26610度 ♒ 26640度 ♓ 26670度 ♈ 26700度
♉ 26730度 ♊ 26760度 ♋ 26790度 ♌ 26820度 ♍ 26850度
♎ 26880度 ♏ 26910度 ♐ 26940度 ♑ 26970度 ♒ 27000度
♓ 27030度 ♈ 27060度 ♉ 27090度 ♊ 27120度 ♋ 27150度
♌ 27180度 ♍ 27210度 ♎ 27240度 ♏ 27270度 ♐ 27300度
♑ 27330度 ♒ 27360度 ♓ 27390度 ♈ 27420度 ♉ 27450度
♊ 27480度 ♋ 27510度 ♌ 27540度 ♍ 27570度 ♎ 27600度
♏ 27630度 ♐ 27660度 ♑ 27690度 ♒ 27720度 ♓ 27750度
♈ 27780度 ♉ 27810度 ♊ 27840度 ♋ 27870度 ♌ 27900度
♍ 27930度 ♎ 27960度 ♏ 27990度 ♐ 28020度 ♑ 28050度
♒ 28080度 ♓ 28110度 ♈ 28140度 ♉ 28170度 ♊ 28200度
♋ 28230度 ♌ 28260度 ♍ 28290度 ♎ 28320度 ♏ 28350度
♐ 28380度 ♑ 28410度 ♒ 28440度 ♓ 28470度 ♈ 28500度
♉ 28530度 ♊ 28560度 ♋ 28590度 ♌ 28620度 ♍ 28650度
♎ 28680度 ♏ 28710度 ♐ 28740度 ♑ 28770度 ♒ 28800度
♓ 28830度 ♈ 28860度 ♉ 28890度 ♊ 28920度 ♋ 28950度
♌ 28980度 ♍ 29010度 ♎ 29040度 ♏ 29070度 ♐ 29100度
♑ 29130度 ♒ 29160度 ♓ 29190度 ♈ 29220度 ♉ 29250度
♊ 29280度 ♋ 29310度 ♌ 29340度 ♍ 29370度 ♎ 29400度
♏ 29430度 ♐ 29460度 ♑ 29490度 ♒ 29520度 ♓ 29550度
♈ 29580度 ♉ 29610度 ♊ 29640度 ♋ 29670度 ♌ 29700度
♍ 29730度 ♎ 29760度 ♏ 29790度 ♐ 29820度 ♑ 29850度
♒ 29880度 ♓ 29910度 ♈ 29940度 ♉ 29970度 ♊ 30000度

註：參考星曆上的「轉向」(☆)、「利好」(↑)及「利淡」(↓)日子時，要注意以下的情況：

- 轉向日之後的趨勢，比起某天屬於利好或利淡更重要；
- 「利好」日偶爾會成為「盛極而衰」的見頂日子；
- 「利淡」日偶爾會成為「否極泰來」的見底日子。

另外，紅色「☆」所標示的重要轉向日，其作用可能發生在當天，也可以在正負 3 個交易日的範圍內；↑↓ 則表示周期可能與大幅升跌的波動市況有關，恆指單日波幅動輒可達 300 點以上。

恆指國企股指數

國指大跌前的最後反彈

日線圖上，國指雖然一度跌穿 9152 底部，但 12 月 23 日低見 9117 之後卻又迅速以「早晨之星」的強烈見底形態回升，今日更穿破了 10 天平均線阻力高收，顯示較早前的向下突破只是一次假突破，而假突破往往會構成短線轉勢訊號。

周線圖上，國指上周以陰燭貼近於 20 星期保力加通道下限線低收，看似會觸發中期單邊跌市之際，本刊所提及的強大「時空力場」結果發揮了轉向作用，促使國指最終以「雙周轉向」或「曙光初現」的見底形態重返通道下限線之上高收，暫時避過跌穿「雙頂」形態頸線 9152 所觸發的危機。

儘管國指的短期形勢已好轉，但中期形勢卻依然惡劣，跌市方興未艾。從**季線圖**看，國指於第四季以「十字星」連續第二個季度受制於 50 季平均線阻力收市，反彈有結束跡象。另外，從**月線圖**看，國指更以「穿頭破腳」由 20 月平均線阻力位掉頭低收，同樣具有見頂的意義。12 月低位 9117 與 10 月平均線支持極接近，成為好友的「最後防線」，一旦失守，較重要的支持將要留待 8100 點的水平，亦即 20 季保力加通道下限線所在。

以**波浪形態**分析，有見及上述的中線見頂或利淡訊號，國指的大浪 C 之中的(2)浪反彈應已在 2016 年 9 月的 10209 見頂。受到平均 36 月循環低位周期的下跌階段所帶動，國指在未來大半年內極有可能展開(3)浪下跌過程。故此，本周的見底走勢可能成為好友最後走貨的機會。



A 股市場

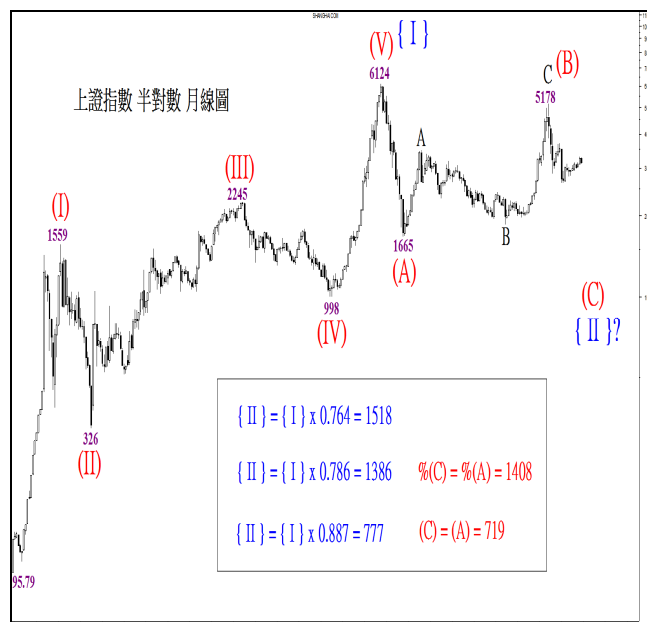
上證進入(C)浪 III 下跌

以**波浪形態**分析，上證指數由歷史低位 95.79 上升至 2007 年 10 月高位 6124 為五個次級浪所組成的超級循環{I}浪，其後是(A)(B)(C)三個次級浪組成的超級循環{II}浪，其中的(A)浪下挫至 2008 年 10 月的 1665；(B)浪以三個浪反彈至 2015 年 6 月的 5178；之後是(C)浪下跌，長線下試的比率密集目標有二：

第一個目標區在 1386 至 1408；

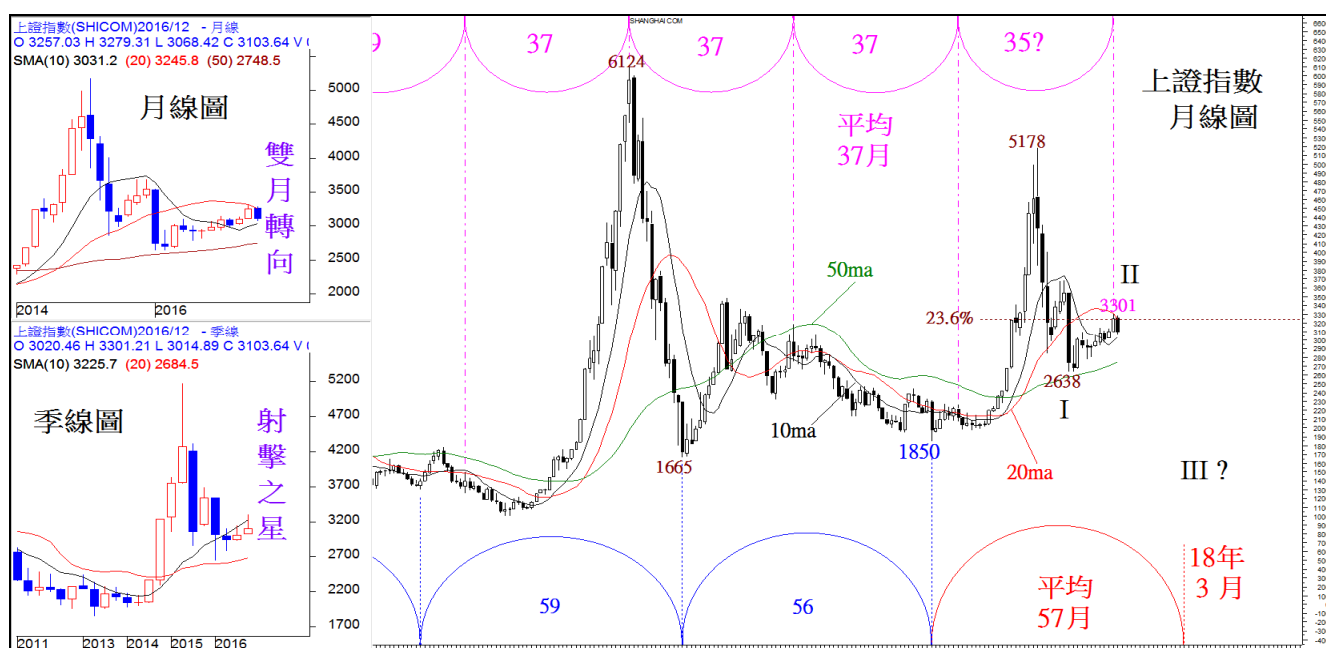
第二個目標區在 719 至 777。

(C)浪理論上以五個次級浪方式下跌，其 I 浪下跌至 2016 年 1 月的 2638；II 浪反彈至 2016 年 11 月的 3301 有條件見頂，原因是：



首先，從**月線圖**看，上證指數 12 月以「雙月轉向」形態見頂之餘，亦受制於 20 月平均線後抽阻力低收。有見及此，理論上在 2017 年 1 月形成的平均 37 月循環高位，應已提早兩個月在 2016 年 11 月形成。若保持在 3301 頂部之下，長線下跌周期將有機會帶動 A 股跌至 2018 年 3 月，才藉着平均 57 星期循環低位周期而見底。

其次，從**季線圖**看，連續三季的反彈都受阻於 10 季平均線，第四季也不例外，最終以「射擊之星」的見頂形態低收，進一步增加上述周期已見頂的機會。

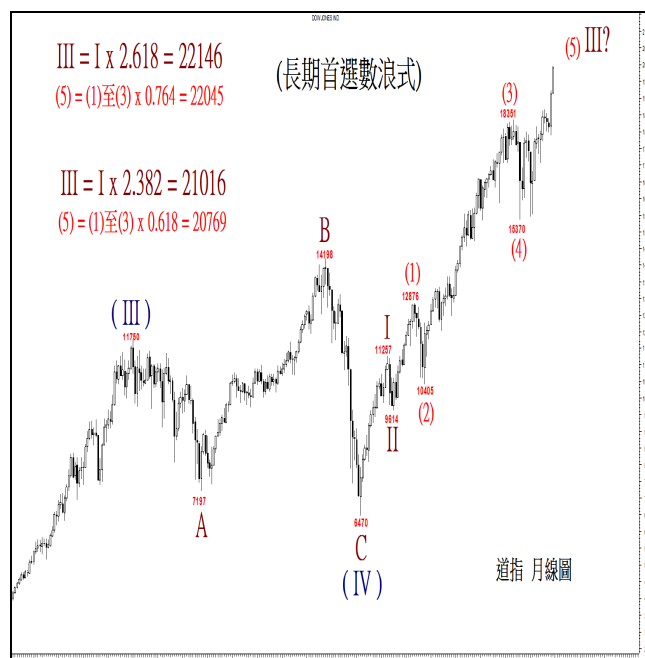


美國股市

道指上望目標 20700-21000

太陽周期預測曲線顯示，道指傾向升至每年的1月上旬見頂，然後反覆下跌至2月下旬才見底。實際上，道指近日迭創歷史新高，與預測曲線的方向大致相同。有見及美股好友指數(Consensus Bullish Sentiment)最新升至71%的非常樂觀水平，相信道指的短期升勢即將走到盡頭。然而，若從長線**波浪形態**的角度看，道指與大頂仍有一段距離：

由金融海嘯底部6470開始，道指以超級循環(V)浪姿態上升，其次一級的I浪上升至11257；II浪簡單地調整至9614；III浪以五個次級浪大幅攀升至今，並已進入(5)浪階段，以兩組不同級數的波浪比率計算，見頂目標近則20769-21016；遠則22045-22146。



另外，隨着道指確切上破了上升楔形頂線高收，現時應該處於(5)浪內某個級數的第3浪上升過程。至於(5)浪上升的起點，暫時估計有兩個可能性：第一，(5)浪由2015年8月的15370展開，並以1、2、(i)、(ii)、(iii)浪姿態上升，在可見將來保持大漲小回；第二，(5)浪起點為2016年2月11日低位15503，表示(4)浪是以三角形方式運行。如果以此為(5)浪起點，剛好能夠與S&P500指數的升浪起點同步。雖然之後仍然是1、2、(i)、(ii)、(iii)浪的結構，但現時3浪(iii)的升幅可能會比前一個數浪式遜色。

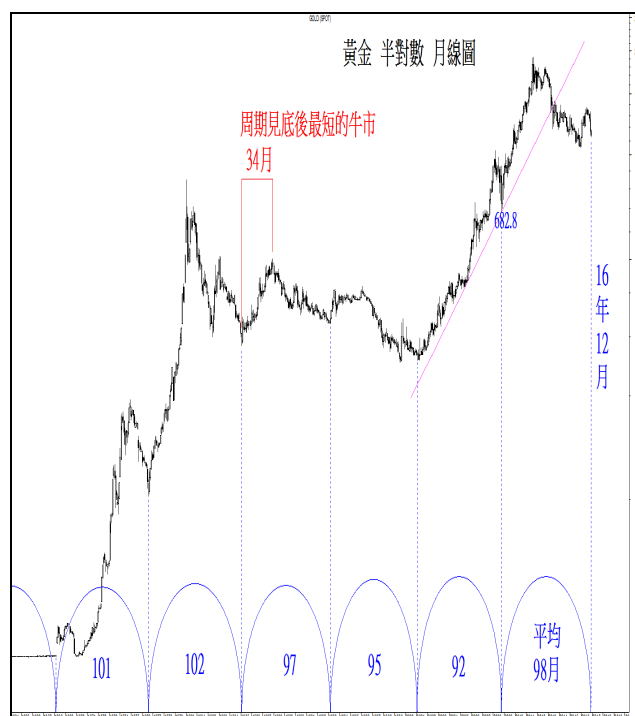


現貨黃金

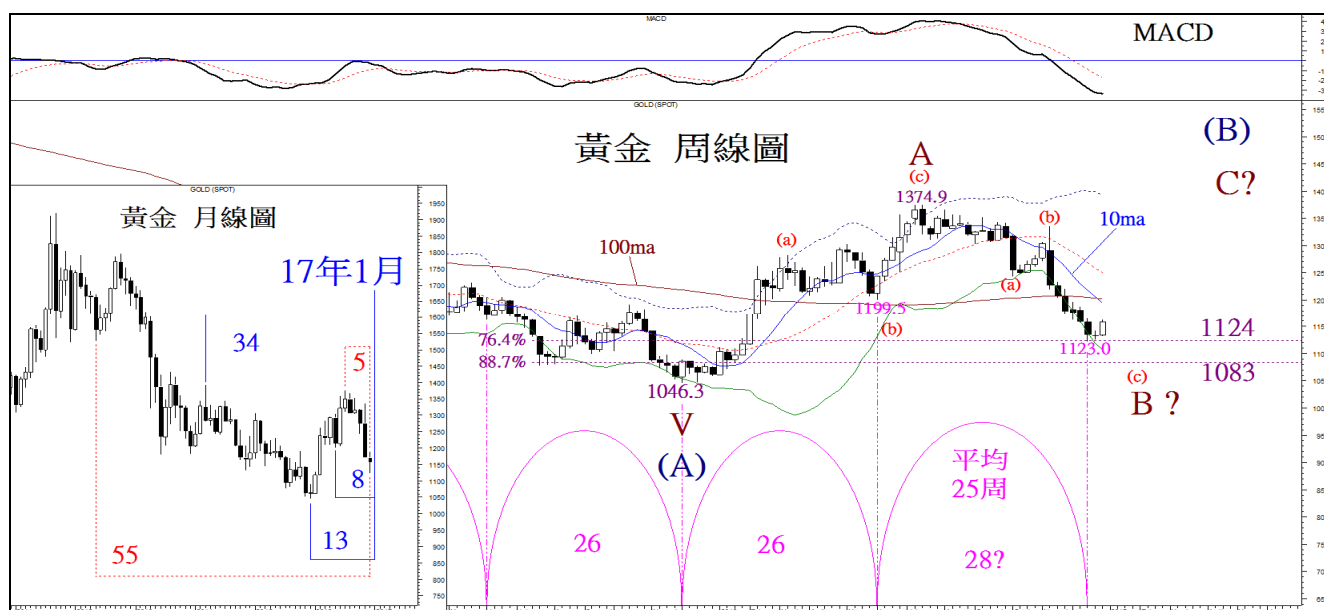
黃金營造 98 月循環低位

在月線圖上，黃金的長期底部之間存在一個平均長度為 98 個月的循環低位周期，現循環理論上會在 2016 年 12 月形成。這是一個長線的循環周期，實際底部有權早半年或遲半年出現，過往的實際周期長度由 92 個月至 102 個月不等，兩者都較平均值偏差半年。除非有明確的見底形態出現，否則，不應假設周期一定會在短期內見底。

幸而，一組神奇數字周期聚焦在 2016 年 12 月或 2017 年 1 月。故此，上述的 98 月循環低位有機會已在 12 月或即將在 1 月形成。如無意外，金價 12 月應會以「十字星」形態收市，值得留意是否已見底。一旦這個周期見底，金價有條件展開中長期升勢，以往所見，最短的牛市也維持了 34 個月才見頂。



以波浪形態分析，(B)浪 B 有機會在近日的 1123.0 美元見底，原因是：1) 回吐幅度剛好是 A 浪升幅的 0.764 倍(1123.8)；2) 平均 25 星期循環低位周期或許遲了三星期到底，偏差仍在+/-15% 的容許範圍內(+/-4 星期)。然而，MACD 仍維持明確的沽售訊號，金價已見底仍言之尚早。如果 (B)浪是以 3-3-5 形態運行，現時的 B 通常會在 A 浪底 1046.3 附近見底，與 1123 仍有一段距離。



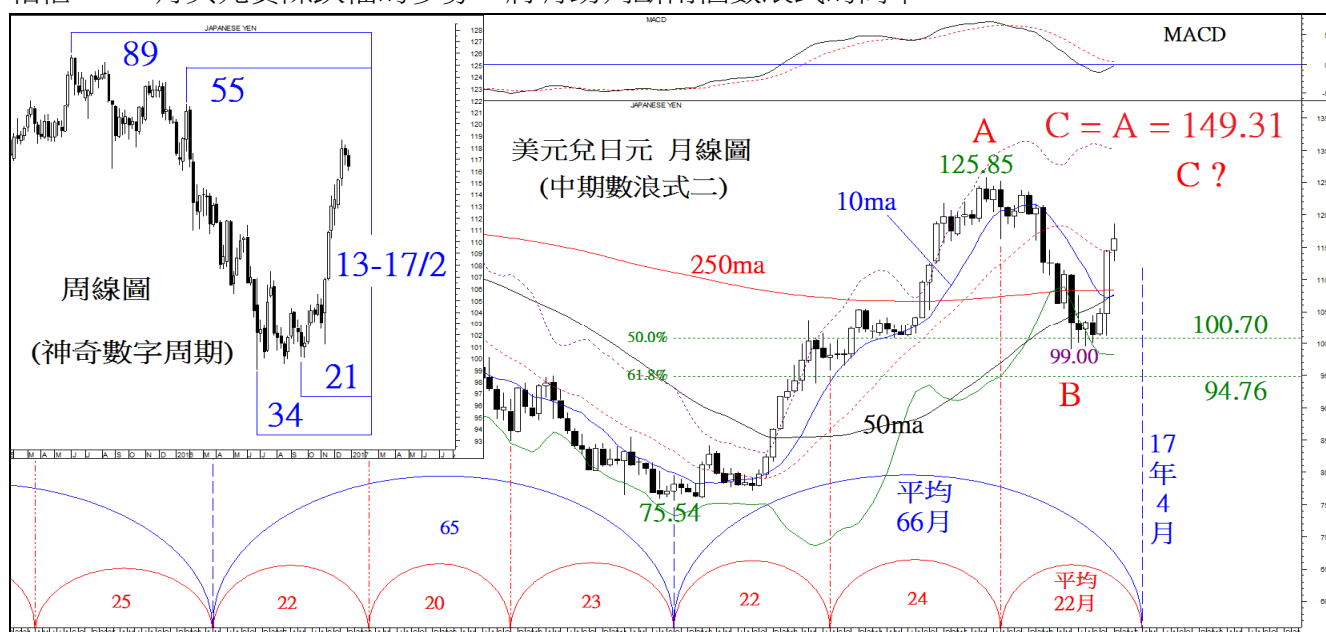
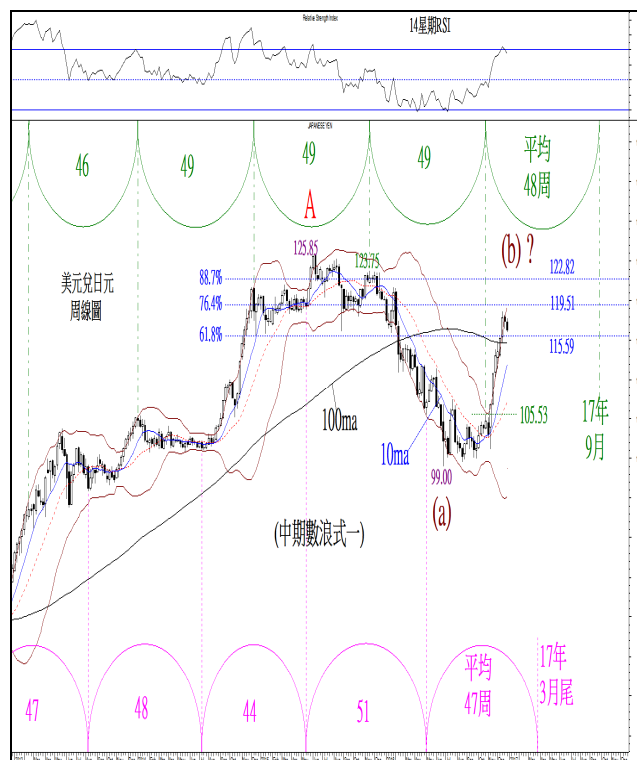
美元兌日元

日元或要跌至 2 月中

從多方面看，美元兌日元的強勢已表露無遺：第一，美元連續六個星期都以陽燭高收於 20 星期保力加通道上限線之上，令通道的波幅顯著擴張，引發明確的中期單邊升市；第二，在 10 月尾形成的平均 48 星期循環高位迅速在周期的初段已失守，在反映美元處於強勢；第三，14 星期 RSI 雖然由最高 72 的水平回落，但由於沒有頂背馳，所以美元稍經調整後將有條件再挑戰新高，直至雙頂，甚至三頂背馳形成之後，才正式見頂。從月線圖看，美元 12 月以細陽燭穿破 20 月保力加通道中軸線高收，預示中線有不少的上升空間。與此同時，MACD 正準備發出買入訊號，中線利好。

以神奇數字周期分析，由過去四個頂、底衍生的一組周期聚焦在 2 月 13 日至 17 日的一星期，可能就是現時升浪的見頂時機。

從循環周期的角度看，美元也有機會在 2 月中見頂，原因是，在平均 47 星期循環低位理論上在 2017 年 3 月尾形成的同時，平均 66 月循環低位理論上也會在 4 月形成。故此，美元在周期尾段展開下跌或調整的可能性甚高。究竟美元現時處於 C 浪上升，還是 B 浪(b)反彈的尾聲，相信 2、3 月美元實際跌幅的多寡，將有助判斷兩個數浪式的高下。



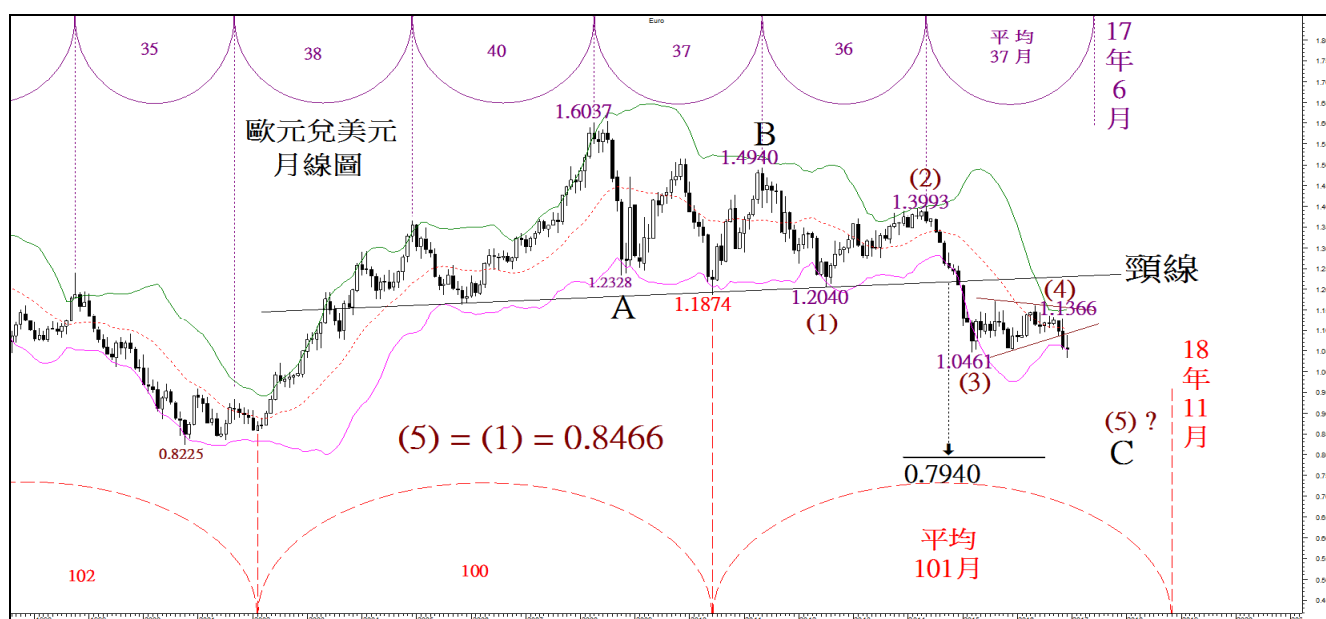
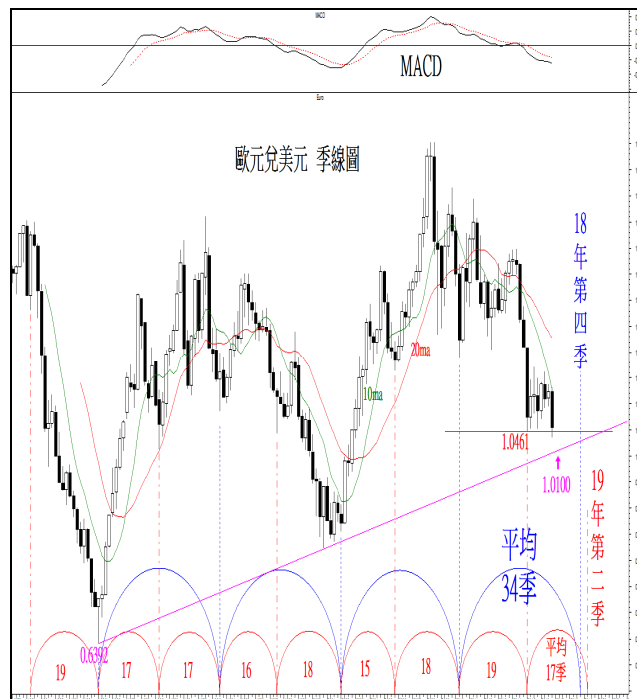
歐元兌美元

歐元長線跌至 18 年第四季

季線圖上，歐元第四季以大陰燭受阻於 10 季平均線之餘，亦跌穿了平均 34 季循環低位周期一分為二的平均 17 季循環低位 1.0461 美元，顯示歐元已進入中線弱勢周期。在周期於大約 2018 年第四季至 2019 年第二季到底之前，歐元的大勢都會以下跌為主。

MACD 在負數區域維持明確的沽售訊號，與上述的長期弱勢結論相符。位於 1.0100 的長期上升軌是重要支持，倘若歐元將此確切跌穿，即確認進入上述長線循環低位周期的下跌階段，在 2018 年第四季之前將反覆下試新低，直至確認長線周期到底為止。

從**月線圖**看，上述 34 季周期成為平均 101 月循環低位周期，未來一個循環低位理論上在 2018 年 11 月形成。既然歐元現處於長線循環低位周期的尾段，走勢向下發展的機會遠大於上升。惟平均 37 月循環高位理論上會在 2017 年年中出現，所以歐元有機會在第一季見底，並反彈至第二季末或第三季初才見頂。波浪走勢方面，由 1.1366 美元開始，歐元應以 **C 浪(5)**姿態下跌，由於(3)浪比起(1)浪長，所以(5)浪會傾向與(1)浪的長度相近，即目標 0.8466 美元，與大型「頭肩頂」的量度下跌目標 0.7940 相差不遠。

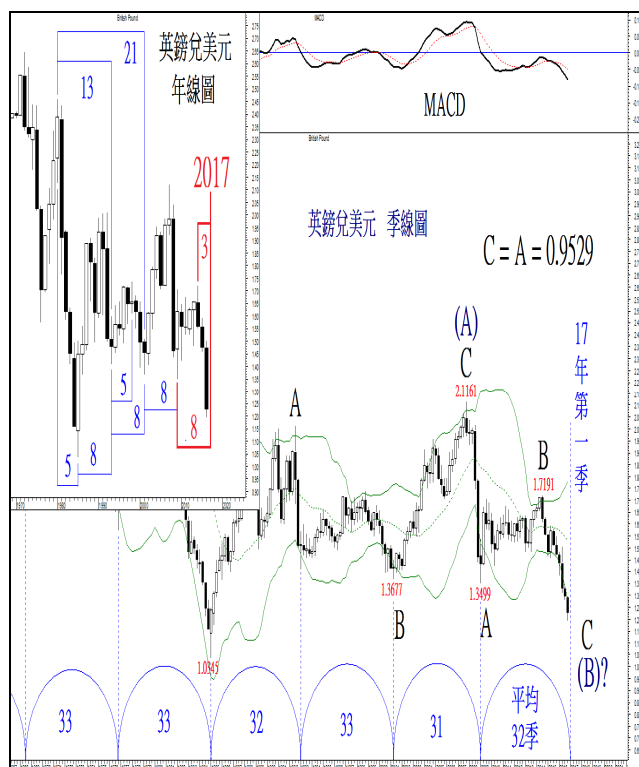


英鎊 2017 年見大底

季線圖上，英鎊連續三季都以陰燭低收於 20 季保力加通道下限線之下，與此同時，MACD 的沽售訊號明確，長期下跌趨勢尚未有任何見底跡象。以**波浪形態**分析，由 2014 年 7 月高位 1.7191 美元下跌至今，相信是大浪(B)調整中的 C 浪過程，若等於 A 浪長度，長線見底目標 0.9529 美元，即會比 1985 年的歷史低位 1.0345 美元更低。

以**長線周期**分析，英鎊平均 31 季循環低位理論上在 2017 年第一季形成，與理論上在 2017 年 3 月到底的平均 98 月循環低位周期的見底時機一致。有見及英鎊以往的周期長度最長是 33 季，即使未能在第一季見底，最遲應該會在第二季到底。

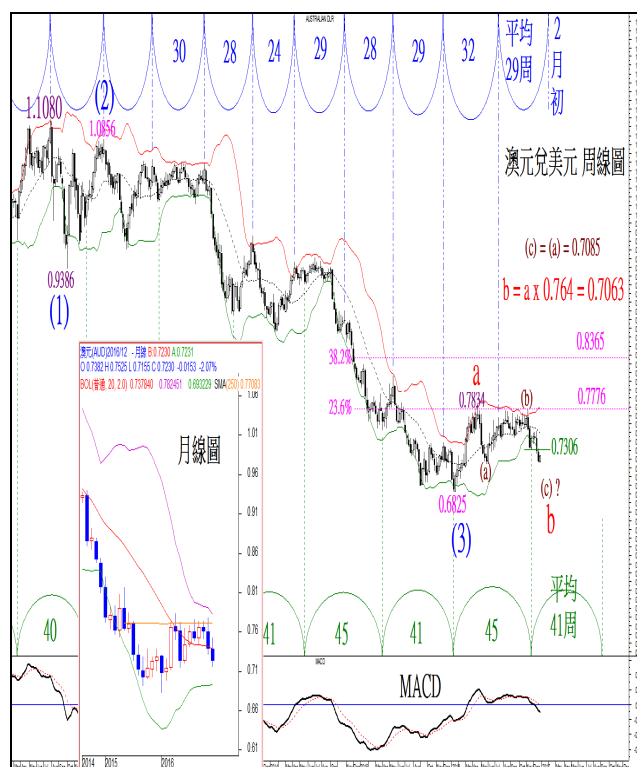
無獨有偶，從**年線圖**看，過去多個重要頂部或底部之間，經常以**神奇數字周期**相隔，而 2017 年將會與 1.7191 頂部及 1.3499 底部，分別相距 3 年及 8 年，所以 2017 年(第一或第二季)可能是英鎊的見大底年。



澳元下試 0.7063-85 美元目標區

以**波浪形態**分析，儘管澳元現時可能處於 b 浪(c)的調整，其理想見底目標為 0.7063-85，但中線圖表形勢與澳元即將見底回升的估計不太相符：在**周線圖**上，澳元除了確切跌穿 0.7306 的平均 41 星期循環低位之外，亦持續跌穿 20 星期保力加通道下限線支持，引發下跌趨勢市，與此同時，MACD 又在負數區域維持明確的沽售訊號；在**月線圖**上，多次受阻於 250 月平均線之後，澳元 12 月應會跌穿 20 月保力加通道中軸線支持 0.7375-80 低收，預示後市會考驗 0.6930 左右的下限線支持。

事實上，上期「跟進周刊」指出，紐元的平均 102 日循環低位周期可能要等到 3 月初才見底，所以澳元也可能一起反覆向下。不過，有見及平均 29 星期循環高位會在 2 月初形成，所以有望在 1 月見底反彈。若果升勢沒有超越 0.7778 至 0.7834 的雙頂阻力區，接着的利淡周期將推動澳元再度向下，甚至乎下破估計為平均 90 月循環低位的 0.6825 美元底部。



分析員：陳詠豪(Marc Chan)

編輯：謝榮輝

群雄割據(終)：土地問題

作為終章，筆者希望探討一下樓市與地產股、房產信託。**高銀金融(0530)**以總代價近 110 億元投得何文田豪宅地皮，引領該股於翌日大升。紅色資本來港買地已是常規，先前**中國海外發展(0688)** 2013 年以高價 45.4 億元奪得「港人港地」項目「啟德一號」即為人詬病，豈料同區用地由**海航實業(0521)**旗下公司最後以破紀錄樓面呎價 13,600 元投得，連同毗連地皮，集團已經在區內豪擲百億元。

本地地價水漲船高，「麵粉貴過麵包」成為常態，地產股股價卻繼續尋底之旅。最主要原因，莫過於耶倫打開口牌，調來年或會加息三次，引發了加息預期，息口上升開始考驗市民的供樓能力，特別是現時香港中產工資並未見明顯增長，樓價卻急速上升，供樓負責比率已經領先全球。樓宇的交易成本上升，新樓與二手樓價格脫節，更令市場思考買樓後能否把樓宇賣出去，使買家入市意欲降低。

為防止資金緊張引發的流動性不足，人行持續進行逆回購，上周公開市場錄得淨投放 3,750 億人民幣，不過有關維持銀根寬鬆行為卻令人民幣匯價繼續下挫，本周離岸價再創下一美元兌 6.9871 人民幣的 8 年新高。

以陰謀論看，人民幣貶值有望幫助國企「走出去」的戰略。香港作為「外地」之一，是內資走出去的最佳場地：文化相近、資產質素優良、法制及管理完善。先前內地居民藉買樓投資移民推高樓價為其一，內地公司投地發展為其二。在此背景下，港元奉行聯繫匯率制度，長期貶值空間有限，變相是短期內地資本的保護傘，在內地地價同樣高漲之時，來港買地等同額外附送「外匯保險」。

最直接的影響是吞併了本地發展商的生存空間。政府希望發展土地問題屢遇反對，土地本已捉襟見肘，如今外強來港高價投地，僧多粥少之下，更拉高地價，減低投地回報。內外夾擊之下，以住宅發展商受影響較深，**新鴻基地產(0016)**先前連跌十個交易日，**恆基地產(0012)**亦屢創新低，遑論其他中小型發展商。

綜合而言，自特朗普贏得總統選舉而來，環球政經形勢驟變：中東及南海問題上，美國似乎力有不逮，於是試圖以貿易戰及匯率問題還以顏色，此為一；中港關係因為一國與兩制孰先孰後產生微妙變化，特首選戰為其角力白熱化的表現，此為二。總之多變形勢引發出「新常態」，投資者需以新眼光面對，尤其是參考上個共和黨執政期(2000-2008)，可作前車之鑑。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

上證短線在 3068 見底

31-12-2016

上證指數在 11 月 29 日的 3301 見頂，然後以 19 個交易日下跌至 12 月 26 日最低的 3068，累積跌去 233 點或 7.06%。累積跌幅 233 點巧合地是一個「神奇數字」(89+144 或 610-377)。

上證足額完成頭肩頂目標

從不同的技術分析角度看，上證指數都有條件在 3068 短線見底：

其一，以形態分析，上證指數較早前以「頭肩頂」形態下跌，其量度目標為 3078 點，12 月 26 日剛好足額完成目標後回升(圖一)；

其二，以回吐比率計算，3068 的低位與 2969 至 3301 升幅的三分之二回吐位 3080 只相差 12 個指數點；

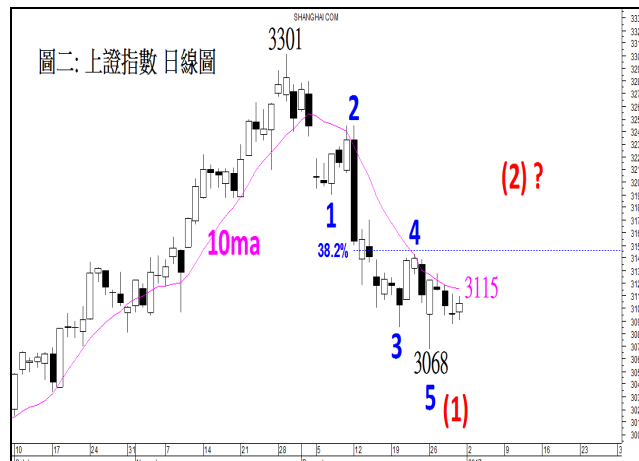
其三，以陰陽燭形態分析，在 3068 見底當日，上證指數以「單日轉向」或「曙光初現」的見底形態收市。

上證完成一組下跌浪

最後，以波浪形態分析，由 3301 下跌至 3068 的過程，在日線圖上呈現明顯的五個浪結構，其中的 4 浪剛好反彈了 3 浪的 0.382 倍，此乃兩者最常見的比率關係(圖二)。因為 3 浪明顯比 1 浪長，所以 5 浪理論上與 1 浪的長度相近，若 5 浪等於 1 浪長度，理論上見底目標為 3031，但實際的 5 浪長度只有 1 浪的三分之二(目標 3068)，現實與理論難免會有些差異。

這組五個浪的結構應組成高一級的第(1)浪過程，之後的反彈應為第(2)浪，若反彈第(1)浪跌幅的 0.382、0.5 或 0.618 倍，短線阻力將會在 3157、3185 或 3212 點。要增加第(2)浪反彈展開的機會，上證指數必須確切上破 10 天平均線 3115 高收，原因是，由 3301 見頂至今，上證指數從未確切上破過這條平均線阻力。

縱預期上證指數短線有反彈餘地，但後市看好還是看淡？筆者會在 2017 年 1 月 12 日的「技術分析實戰測試應用」精讀課程中，與大家分享看法。趁早鳥優惠未完之前，請從速登入 www.etbc.com.hk/e594b.html(訂戶 <http://www.etbc.com.hk/e594c.html>)或致電 2880-2845 報名。



買賣策略建議

.....

17 年 1 月恆指數期貨(HSIF7)：無

17 年 1 月國指期貨(HHIF7)：無

.....

17 年 3 月份小型道指期貨(YMH7)：無

.....

現貨黃金：無

.....

美元兌日元：無

歐元兌美元：在 1.0504 以第一注追沽的歐元，今早已在 1.0637 之上止蝕了。暫且觀望。

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：無

紐元兌美元：無

.....

其他：

2 月期油(CLG7)：若見 54.69，可以投機性沽空期油，止蝕 55.51 之上，預期跌至 1 月尾。