



本篇評論的版權屬於中順證券期貨有限公司，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。

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：2017 年 3 月 31 日

(下一期月刊：2017 年 4 月 28 日)

恆生指數

恆指第四季前易跌難升

二月份「月刊」提過，恆指有一個長線的「轉勢周期」，長度為 55 個月或 ± 1 個月，見附圖四。如果以 55 個月計算，最新一個「轉勢月」理論上是 2017 年 1 月。由於恆指已經上破了去年九月的頂部 24364，所以有以下兩個可能性：

第一，實際「轉勢月」為 2016 年 12 月，即 21488 底部，實際周期長度為 54 個月，符合 55 個月或 ± 1 個月的標準。

第二，實際「轉勢月」為 2017 年 3 月，恆指在 3 月高見 24656 後回落，最終在月線圖以「十字星」受阻於 20 月保力加通道上限線收市，同時又在周線圖先後呈現「十字星」及「射擊之星」，全部都具有見頂的意義。故此，不排除是次「轉勢周期」的長度為 57 個月的可能性。

事實上，本刊多次提及的平均 36 月循環低位周期理論上在今年 10 月形成。如果以 $\pm 15\%$ 或 5 個月計算，整個見底時間窗是介乎 2017 年 5 月至 2017 年 3 月之間。在尚未進入見底時間窗之前，恆指仍處於多月新高，所以尚未有條件形成重要的周期底部。由此推測，恆指在未來幾個月內將有機會出現較大的跌浪/調整，直至確認上述循環周期見底為止。換句話說，恆指現階段展開持久升浪的可能性不大。



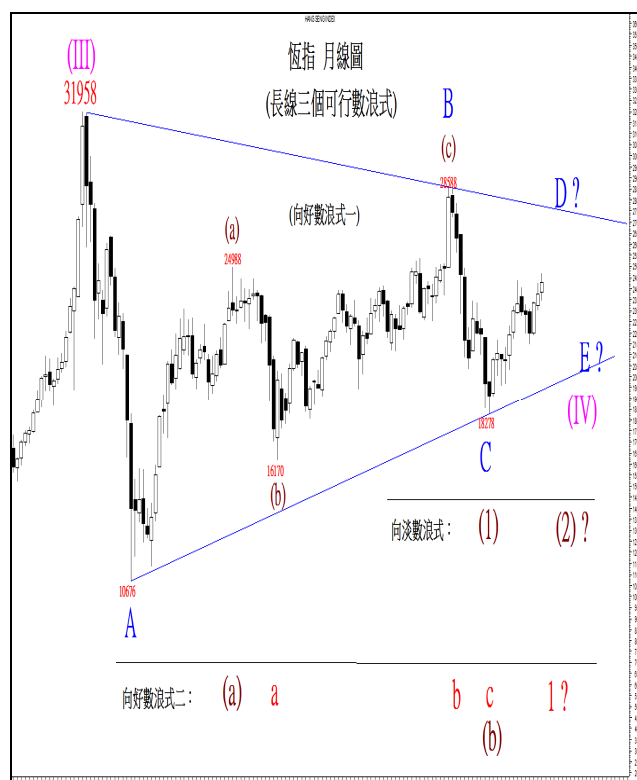
三個長線可行數浪式

波浪形態分析，由 31958 開始的(IV)浪調整結構有以下三個可能性：

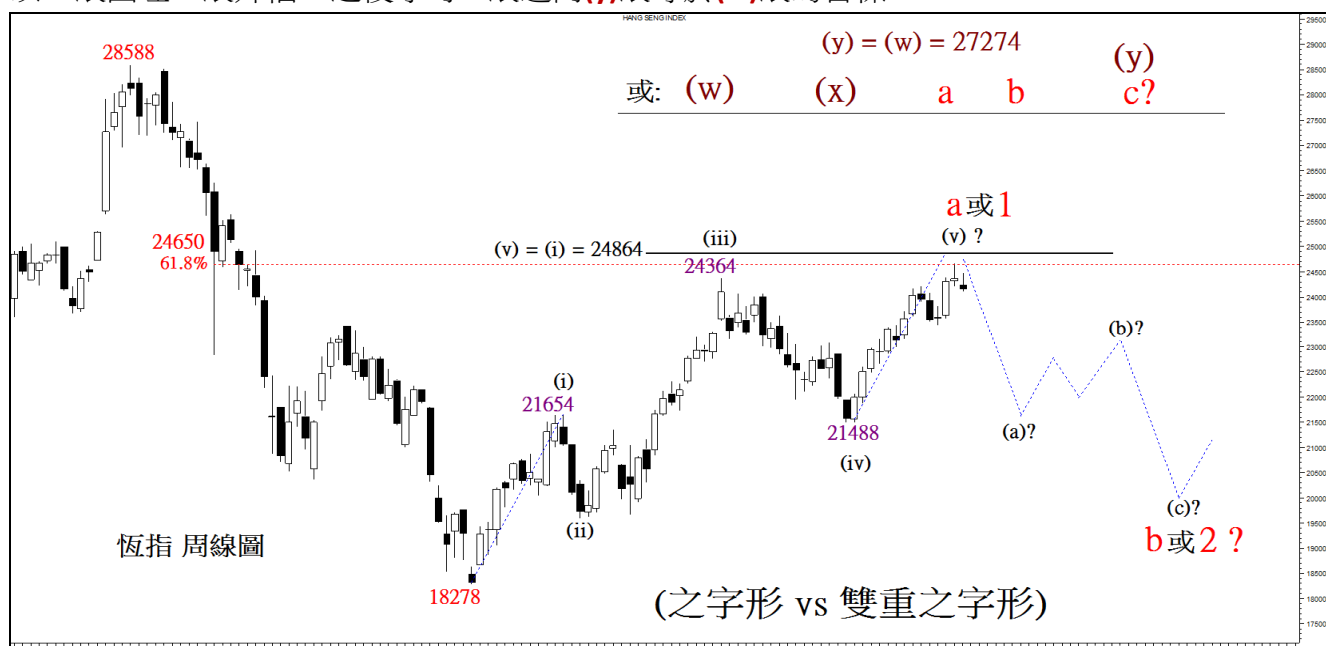
第一，以大型三角運行，其 D 浪由 18278 反彈至今，若為 B 浪長度的 0.382 或 0.5 倍，見頂目標 25120 或 27234，只要沒有超越 B 浪終點 28588，其後將以 E 浪下調；

第二，以不規則形方式運行，其 B 浪以次一級的(a)(b)(c)三個浪反彈至今，其中的(a)浪由 10676 升至 24988；(b)浪以不規則形調整至 18278；現時的(c)浪若等於(a)浪長度，見頂目標 32590。之後才以 C 浪大幅下挫。

第三，以 ABC 浪方式下調，其中的 C 浪由 2015 年的 28588 展開，並處於(2)浪反彈階段，為日後展開(3)浪下挫鋪路。



至於短線結構方面，恆指由 18278 開始的上升過程，如果不是「之字形」(zigzag)，就應該是「雙重之字形」(double zigzag)。若果是前者，恆指可能已在 24656 完成了 a 浪或 1 浪上升過程，一來因為剛好抵達 28588 開始跌幅的 0.618 倍反彈目標 24650；二來因為與(v)浪等於(i)浪長度的見頂目標 24864 相距不遠。等待整組 b 浪或 2 浪調整過程在今年 10 月或前後見底之後，恆指才借助見底周期而展開 c 浪或 3 浪上升。但如果是後者，則當現時的(y)浪 a 見頂之後，將會以 b 浪回吐 a 浪升幅，之後才可 c 浪邁向(y)浪等於(w)浪的目標 27274。



金融星象周期

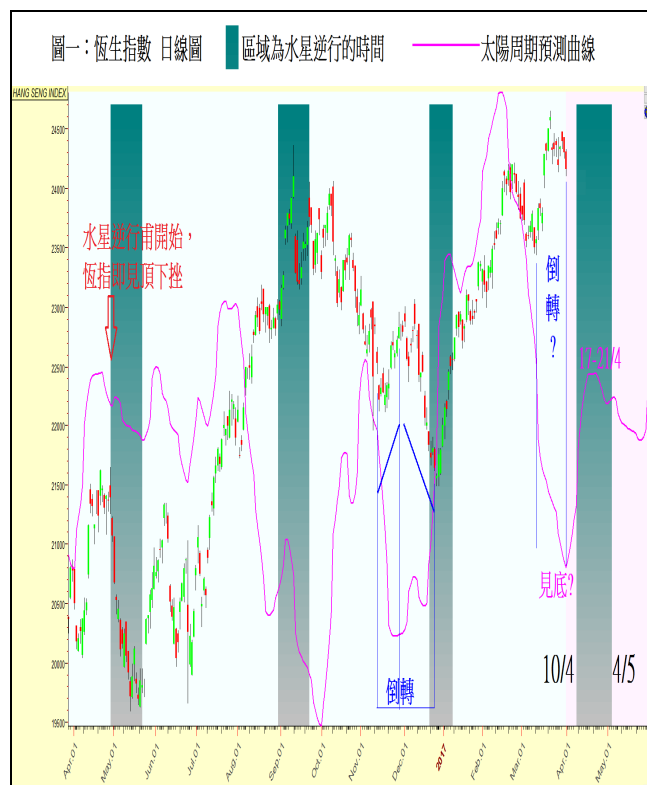
水星逆行 4 月重臨

恆指未能如預期般在 3 月大部份時間下跌，所以在 3 月 31 日的「木冥刑」(紅色日)前後，恆指應傾向築頂，而非原先估計的築底。如果恆指尚未見頂的話，則 4 月上旬將會是另一個時機。從「4 月星曆」可見，3 月 31 日之後的兩、三個交易日內有多個可能促使恆指轉向的周期：頭一個周期在 4 月 5 日發生，亦即 3 月 14 日「專題報告」提及的火星 30 度的「等距線」轉向日；另一日是 4 月 6 日的「土星逆行」，同時亦會發生火星與冥王星形成「三分相」。

四月另一個特色是「水星逆行」周期重臨。水星將會在 4 月 10 日開始逆行，在 21 日到達周期的「中間點」，最後在 5 月 4 日結束。假如恆指真的在 4 月上旬見頂，是次「水星逆行」周期可能會碰上恆指的顯著下跌。

舉例說，去年 5 月初開始的「水星逆行」周期，就恰好遇上恆指的見頂市勢，之後要跌足整個周期完結才見底，見附圖一的最左方。另外，以太陽周期分析，縱然太陽周期預測曲線顯示恆指有機會在 3 月尾見底回升，並升至 4 月中/下旬才見頂，但要留意的是，在 3 月 10 日之後，預測曲線與恆指的實際方向剛好相反，出現所謂「倒轉」(Inversion)的情況。相同的情形曾在去年 11 月上旬至 11 月尾期間發生過，當時恆指與預測曲線的方向相反，不跌反升，結果 11 月尾至 12 月中的恆指實際市況，亦剛好與預測曲線相反，不升反跌。有見及恆指的技術走勢開始轉弱，4 月向淡的可能性已提高。

2017年4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
土星逆行：4月6日(至8月25日) 超級月亮：4月26日 水星逆行：4月10日至5月4日 ☆土星刑(2/3)：5月1日 金星順行：4月15日(逆行自3月4日) 冥王逆行：4月20日(至9月28日) 日心水星入射手座：4月30日至5月11日						
初六 BR6 H♀♂♂ H♀♂♂ BTD	初七 ♂♂♂♂ ♀♂♂♂ ♂♂♂♂	初八 清明 4 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	初九 5 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	初十 6 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	十一 7 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	十二 8 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂
十三 9 ♀♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	十四 10 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	十五 11 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	十六 12 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	十七 13 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	十八 14 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	十九 15 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂
二十 16 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	廿一 17 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	廿二 18 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	廿三 19 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	廿四 20 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	廿五 21 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	廿六 22 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂
廿七 23 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	廿八 24 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	廿九 25 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	三十 26 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	初二 27 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	初三 28 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	初四 29 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂
初五 30 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	初六 5月1日 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	初七 2 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	初八 3 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	初九 4 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	初十 5 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	十一 6 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ ♂♂♂♂



土凱刑與重要頂底相關

繼 3 月 31 日出現一顆「紅星」之後，下一顆「紅星」將會在 5 月 1 日出現，恆指若果受到「水星逆行」周期影響，在 4 月上旬開始下跌的話，預料跌勢可能維持至 4 月尾/5 月初才逆轉。土星將會與凱龍星於 5 月 1 日形成一連三次「刑相」中的第二次。而在 5 月 1 日前後三個交易日內值得注意的轉向日有：4 月 26 日的「超級月亮」、4 月 29 日的日心「金入射手」、4 月 30 日的日心「水入射手」和 5 月 4 日的「水星順行」。換言之，4 月 26 日至 5 月 4 日可視為恆指另一個重要的轉向時機，其主軸是 5 月 1 日的土星與凱龍星「刑相」。

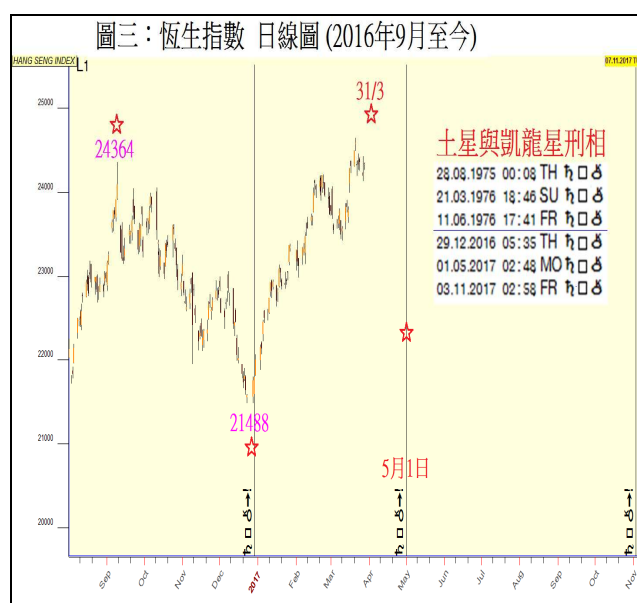
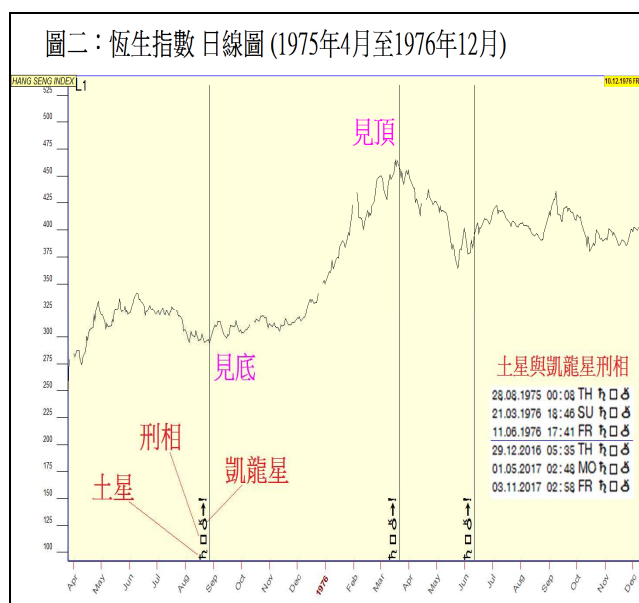
土星的公轉周期為 29.45 年，而凱龍星的公轉周期則為 50.70 年，兩者的合相周期長度為平均 70.25 年。故此，對上一次相同的 270 度「刑相」已是 70 年前發生的事。由於恆指的歷史只有 47 年多，所以無法展示對上一次 270 度「土凱刑」對恆指的影響。取而代之，我們可以看看 90 度「土凱刑」的影響，在恆指的歷史上曾發生過一次。這次 90 度的「土凱刑」同樣以一連三次的方式發生，其影響如下：

第一次「土凱刑」發生在 1975 年的 8 月 28 日。以收市價計算，恆指當日在 294.46 結束維持了接近三個月的調整，然後展開一段中期升浪，直至翌年 3 月 17 日的 465.33 見頂為止，累積升幅為 58.03%，見附圖二。

第二次「土凱刑」發生在 1976 年 3 月 21 日，與恆指在 465.33 見頂的日期 3 月 17 日僅相差四天而已。接着，恆指展開大調整，直至 5 月 24 日在 364.64 見底為止，累積跌幅 21.64%。

第三次「土凱刑」發生在 1976 年 6 月 11 日，但今次並沒有形成轉角市，最接近的明顯底部 364.64 與此相差多於半個月。

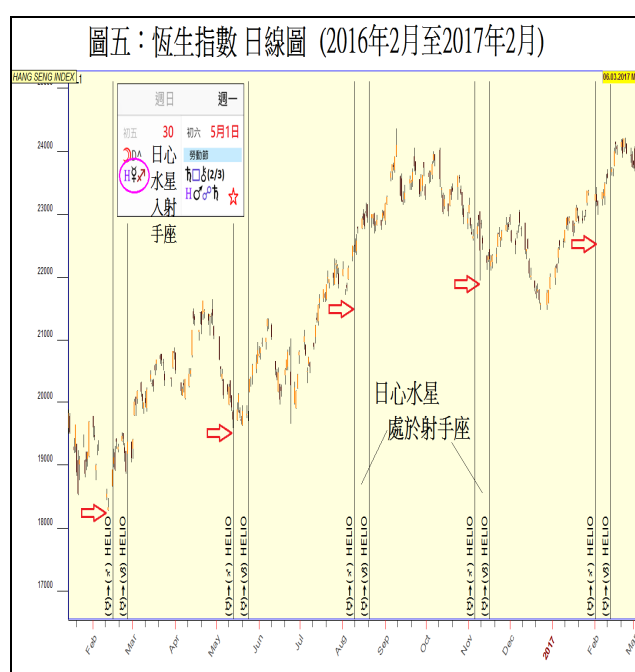
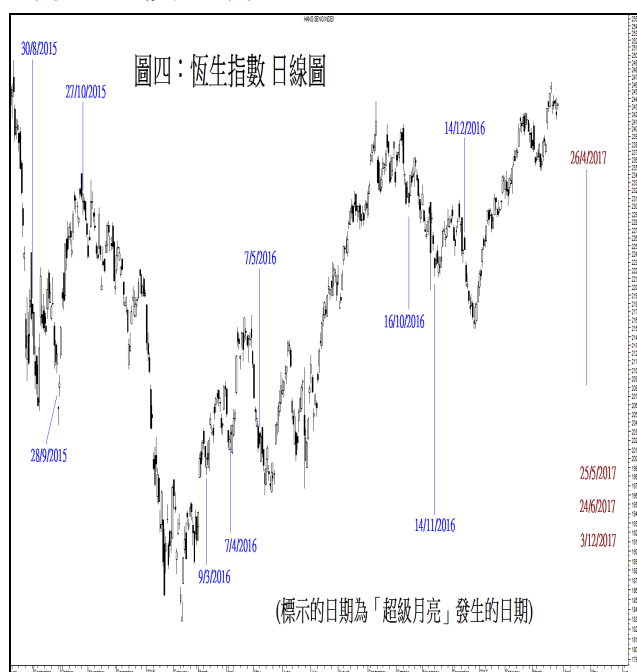
今次 270 度的「土凱刑」以一連三次的形勢出現，先後在 2016 年 12 月 29 日、2017 年 5 月 1 日及 2017 年 11 月 3 日發生。恆指 4 月大部份時間如果下跌的話，5 月 1 日前後將會是見底的時機，見附圖三。



超級月亮常遇轉角市

在 4 月 26 日至 5 月 4 日的預期見底「時間窗」中，最早的見底日期應為 4 月 26 日，亦即「超級月亮」(Supermoon)發生的日期。所謂「超級月亮」，是指「新月」或「滿月」發生時，在 12 小時之內恰巧遇上月球「近地點」(Perigee)。

「超級月亮」經常與重要轉角市有關。對上一次在去年 12 月 14 日發生，而恆指則在四個交易日之前的 23076 結束反彈，然後一瀉如注，再對上一次，則與恆指的見底市況有關，見附圖四。繼 2017 年 4 月 26 日之後，今年尚有三「超級月亮」未發生，日期依次為：5 月 25 日、6 月 24 日及 12 月 3 日。



日心水星入射手座波幅增大

在 4 月 30 日，日心的水星將會進入射手座，直至 5 月 11 日才會離開。在這 11 天裡，市場的波動性會格外劇烈。因此，同樣與大幅震盪市況有關的「水星逆行」周期即使在 5 月 4 日結束，波動性將會維持多數天才會止息。附圖五展示了過去五次的「日心水星入射手座」的周期，恆指幾乎每次都在周期的初段見底回升。上文提到，由 4 月上旬展開的跌浪有機會維持至 5 月 1 日左右，屆時的「土凱刑」將有機會發揮強大的轉向作用，推動恆指在「日心水星入射手座」周期的共同影響之下，展開有力的升勢。

總的來說，縱然太陽周期以往多數有利恆指由 4 月初升至 4 月下旬見頂，但由於恆指之前並沒有跟隨太陽周期下跌，所以原本估計為上升的時間窗(4 月初至 4 月下旬)可能會藉着「水星逆行」周期的重臨，而淪為一個下跌的時間窗。如果 4 月真的成為跌市月，則恆指在 5 月初將有望藉着下一道強大的「時空力場」而見底。

恆指每月預測路線圖

2017年4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
土星逆行：4月6日(至8月25日) 水星逆行：4月10日至5月4日 金星逆行：4月15日(逆行自3月4日) 冥王逆行：4月20日(至9月28日) 日心水星入射手座：4月30日至5月11日						
初六 BR6 H♀□♀ H♀♂♂ BTD	初七 2 D^ ♀ H♀♂♂ BTD	初八 清明 4 清明節	初九 5 ♂♂♂♂♂♂ ♂♂♂♂♂♂	初三 30 H♀□♀ ♀♂♂♂ ♂♂♂♂♂♂	初四 31 ♀♂♂♂(2/3) ♂♂♂♂♂♂	初五 4月1日 ♀♂♂♂ ♂♂♂♂♂♂ BR27
十三 ♀♂♂♂ ♂♂♂♂♂♂ H♀♂♂♂	十四 9 ♀♂♂♂ ♂♂♂♂♂♂ H♀♂♂♂	十五 10 ♂♂♂♂♂♂ ♂♂♂♂♂♂ H♀♂♂♂	十六 11 BR2 ♂♂♂♂♂♂ ♂♂♂♂♂♂	十七 12 ♂♂♂♂♂♂ ♂♂♂♂♂♂ H♀♂♂♂	十八 13 ♂♂♂♂♂♂ ♂♂♂♂♂♂ H♀♂♂♂	十九 14 ♂♂♂♂♂♂ ♂♂♂♂♂♂ H♀♂♂♂
二十 16 ♂♂♂♂♂♂ ♂♂♂♂♂♂ H♀♂♂♂	廿一 17 ♂♂♂♂♂♂ ♂♂♂♂♂♂ H♀♂♂♂	廿二 18 ♂♂♂♂♂♂ ♂♂♂♂♂♂ H♀♂♂♂	廿三 19 ♂♂♂♂♂♂ ♂♂♂♂♂♂ H♀♂♂♂	廿四 20 ♂♂♂♂♂♂ ♂♂♂♂♂♂ H♀♂♂♂	廿五 21 ♂♂♂♂♂♂ ♂♂♂♂♂♂ H♀♂♂♂	廿六 22 ♂♂♂♂♂♂ ♂♂♂♂♂♂ H♀♂♂♂
廿七 23 ♂♂♂♂♂♂ ♂♂♂♂♂♂ H♀♂♂♂	廿八 24 ♂♂♂♂♂♂ ♂♂♂♂♂♂ H♀♂♂♂	廿九 25 ♂♂♂♂♂♂ ♂♂♂♂♂♂ H♀♂♂♂	三十 26 ♂♂♂♂♂♂ ♂♂♂♂♂♂ H♀♂♂♂	初一 27 ♂♂♂♂♂♂ ♂♂♂♂♂♂ H♀♂♂♂	初二 28 ♂♂♂♂♂♂ ♂♂♂♂♂♂ H♀♂♂♂	初三 29 ♂♂♂♂♂♂ ♂♂♂♂♂♂ H♀♂♂♂
初五 30 ♂♂♂♂♂♂ ♂♂♂♂♂♂ H♀♂♂♂	初六 5月1日 ♂♂♂♂♂♂ ♂♂♂♂♂♂ H♀♂♂♂	初七 2 ♂♂♂♂♂♂ ♂♂♂♂♂♂ H♀♂♂♂	初八 3 ♂♂♂♂♂♂ ♂♂♂♂♂♂ H♀♂♂♂	初九 4 ♂♂♂♂♂♂ ♂♂♂♂♂♂ H♀♂♂♂	初十 5 ♂♂♂♂♂♂ ♂♂♂♂♂♂ H♀♂♂♂	十一 6 ♂♂♂♂♂♂ ♂♂♂♂♂♂ H♀♂♂♂

5月值得留意的星象日期：

4月30日：日心水星入射手(至11/5)

1日：土凱刑(三次中的第二次)

4日：水星順行(自4月10日)

5日：立夏

10日：北交點入獅子

12日：火海刑/火木三/月入射手

15日：火星越界周期(至30/6)

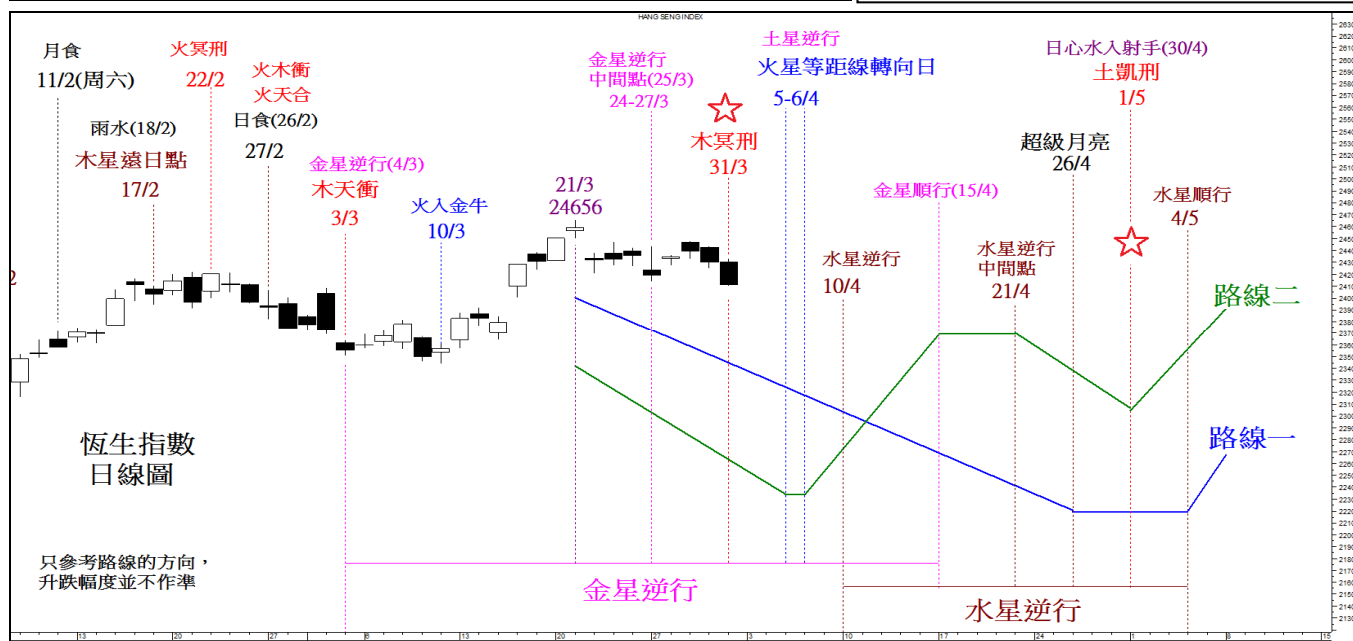
19日：土天三(三次中的第二次)

21日：日入雙子(小滿)

26日：超級月亮

29日：火土衝

6月2日：火凱刑/BR2



路線一：在3月31日「木冥刑」的八個交易日前，恆指創下24656的新高，然後反覆下跌至今日低收，在圖表上產生多個利淡訊號，顯示周期可能已在此產生重要的轉向作用。下一個重要的轉向時間窗集中在4月26日至5月4日，若保持在24656的頂部之下，現階段的跌勢有機會一直延續至此。

路線二：太陽周期預示恆指由4月初升至4月下旬才見頂。假如恆指在4月5日/6日見底的話，則有機會升至4月15日(假期)至4月21日的時間窗才見頂回落。

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4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					
土星逆行：4月6日(至8月25日) 水星逆行：4月10日至5月4日 金星順行：4月15日(逆行自3月4日) 冥王逆行：4月20日(至9月28日) 日心水星入射手座：4月30日至5月11日											
初六 BR6 H♀☐♀ H♀♂♂ BTD	初七 ☾D^ ♀♂	初八 清明 4 清明節	初九 5 ♂ 30°	初十 6 ♂♂☐♀ ♀♂♂ H♀♂♂	十一 7 ☐☐♀(2/3)	初五 4月1日 ♀♂ ♀♂ BR27					
十三 9 ♀☐♂ ♀D^ ☐☐♀ H♂☐♂	十四 10 ♀SRx ☐Dg H♀♂	十五 11 上弦	十六 12 BR2	十七 13 ♂SRx ♂♂♀ H♀♂♂	十八 14 耶穌受難節 ☐♂♂♂ ☐♂	十九 15 耶穌受難節翌日 ♀SD ☐♂ ☐A					
二十 16 復活節 ☐♂	廿一 17 復活節星期一 ☐Dv ♀♂♂ H♀♂♂	廿二 18 滿月	廿三 19 BTB 下弦	廿四 穀雨 20 ♀SRx ☐♂♀i(BR22) ☐♂	廿五 21 ♀♂ ♂♂ ♀☐♂ BR44	廿六 22					
廿七 23	廿八 24 ☐Dg ♀♂♂ H♂♂♂	廿九 25	四月初一 26 超級月亮 BTB 新月	初二 27	初三 28 ♀♂ ☐P ♀♂♂♂	初四 29 BR2 H♀♂					
初五 30 ☐D^ H♀♂	初六 5月1日 勞動節 ♂☐♂(2/3) H♂♂♂	初七 2	初八 3 佛誕	初九 4 ♀SD ☐♂♂ H♂♂♂	初十 5	十一 6 ♀A					
行星赤緯(Declination)周期 							FOMC 聯儲局議息 OOB 行星越界 平行相位 (Parallel) 反平行 (contra-parallel)				
							♂ 0度 ♀ 180度 ☐ 240度 ☐ 270度 ♂ 300度 ♀ 水星西大距 ☐ 東大距 H 日心周期 SRx 逆行 SD 順行 ♀♂ 凱龍星 Chiron ♂ 30° ：由16年9月9日衍生的火星30度等距線				

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

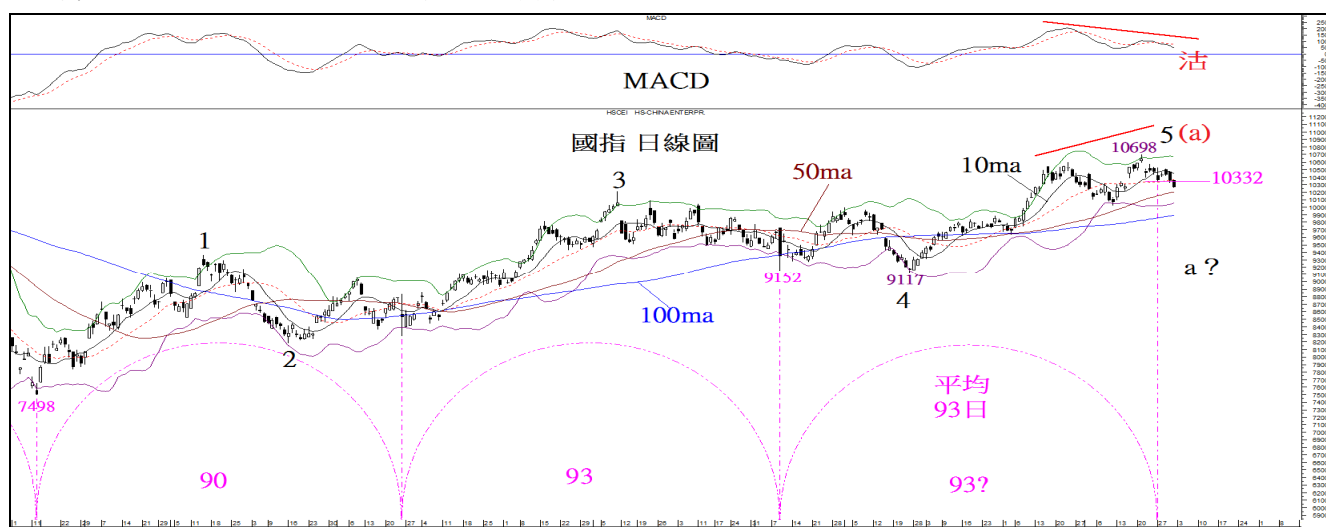
國指已在 10698 見頂

在月線圖上，國指在 3 月創下 10698 的多月新高後回軟，最終以 10273 收市，跟 3 月的開市價 10330 相差不遠，於是組成一個「十字」的轉向形態。更重要的是，這個轉向形態剛好受制於多個重要阻力，包括 100 月平均線 10755、20 月保力加通道上限線 10680 及 50 月平均線 10380。由此估計，國指若然保持在 10698 頂部之下，後市至少要下試 9390 的通道中軸線，才會找到有力的支持。

從周線圖看，國指前周以陽燭高收，上周則以「十字星」由 10698 回落，本周隨即又以細陰燭跌穿 250 星期平均線，見頂形態初現。假如下星期進一步以陰燭確切跌穿 10 星期平均線 10200 左右，整個組合更可視為「黃昏之星」，屆時見頂的形態將更為明確。



從日線圖看，恆指尚未失守 20 天平均線，但國指已經率先下破其支持位 10360，顯示短期走勢轉淡。與此同時，MACD 在雙頂背馳的情況下回復沽售訊號，可視為一個強烈的短線利淡訊號。周期方面，平均 93 日循環低位理論上在 3 月 27 日形成，但國指由當日最低 10332 稍為反彈兩天便掉頭破底，如果周期並非延長的話，則表示國指可能已進入弱勢周期，預示後市會大跌小反彈。配以波浪形態分析，由五個浪組成的(a)浪應已在 10698 見頂，現時的(b)浪若回吐(a)浪升幅的 0.236、0.382 或 0.5 倍，支持位 9942、9475 或 9098。



A 股市場

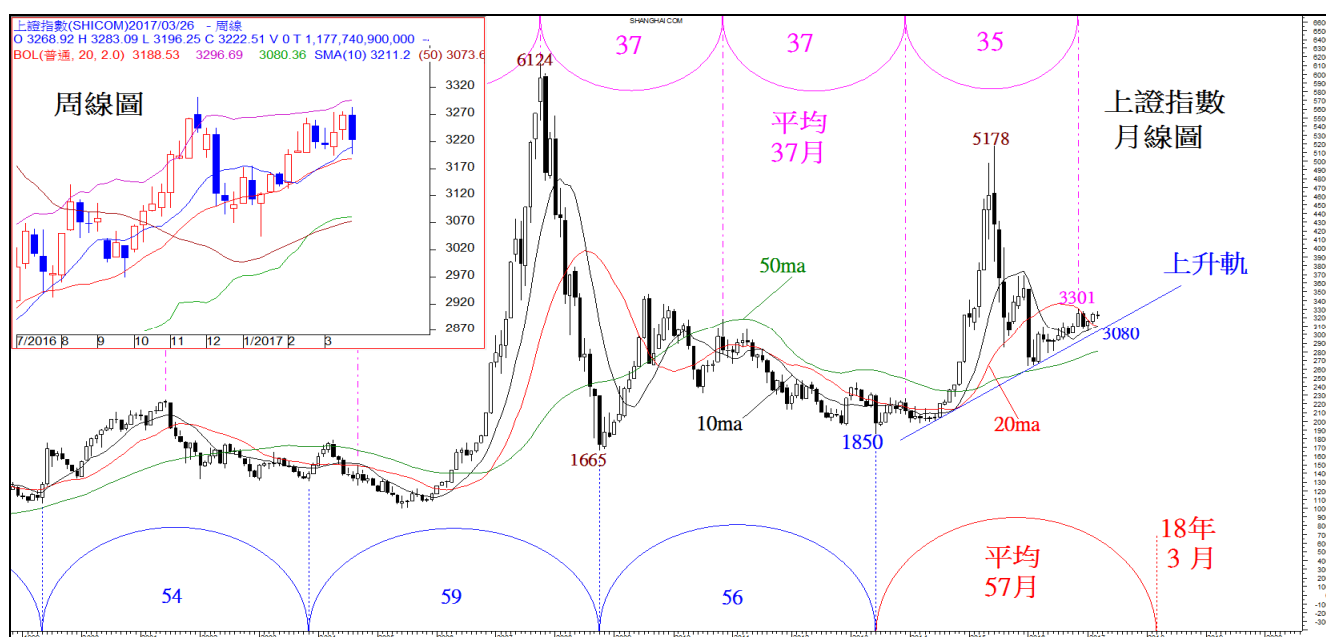
上證好淡分界 3190-3210

從**日線圖**看，上證指數本周跌穿 20 天平均線支持的同時亦下破短期上升軌，表示短期升勢應已逆轉。可是，從**周線圖**看，上證指數本周的跌勢剛好獲得 20 星期保力加通道中軸線及 10 星期平均線所支持。除非其支持區 3190 至 3210 失守，否則，上證見頂的形勢暫未獲得確認，短期內再破頂的機會仍在。

波浪形態分析，假如上述支持區失守，則表示由 3044 開始的**2**浪反彈已經在 3 月 27 日的 3283 見頂，之後是**3**浪下挫，在可見的將來都會是大跌小反彈。不過，假如上證指數守在支持區，並重返 20 天平均線 3245 之上高收，則表示升勢仍未逆轉，亦即短期內有機會以**5**浪(c)姿態邁向 3400 左右的見頂目標，然後才正式以上升楔形(c)浪見大頂。



從**月線圖**看，上證指數 3 月最終以「十字星」的轉向形態收市，其頂部又剛好並沒有超越去年 11 月形成的平均 37 月循環高位 3301，表示 A 股確實具備了結束反彈的條件。10 月及 20 月平均線集中在 3100，與 3080 的上升軌組成現階段的關鍵支持，失守即確認 A 股重拾下降軌，因為屆時應會進入平均 57 月循環低位周期的下跌階段，理論上要跌至明年 3 月才會見底。



美國股市

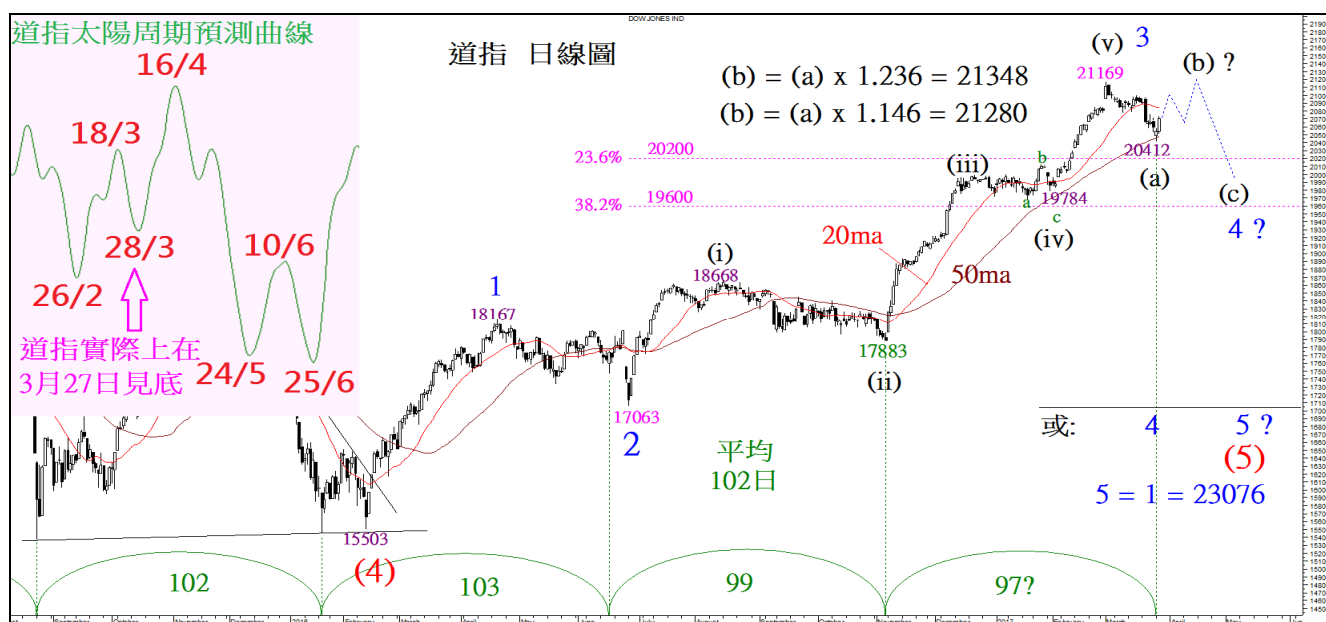
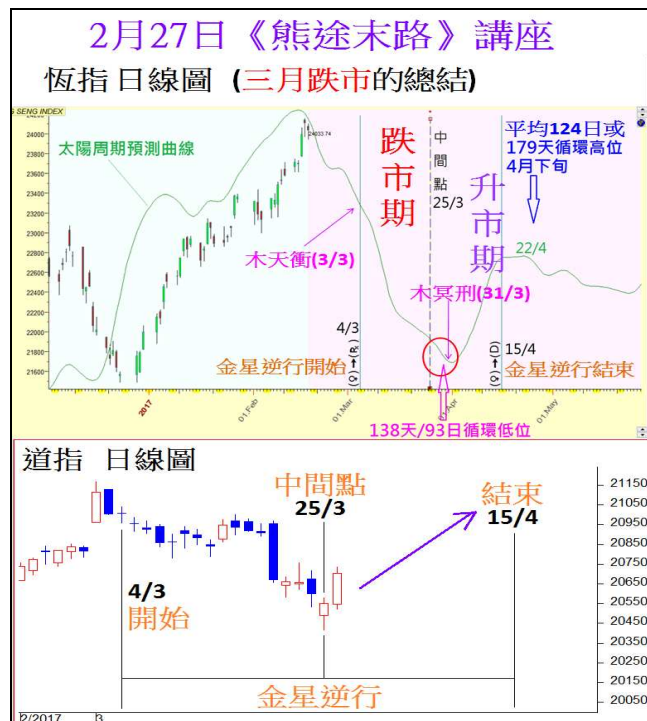
道指料再闖高峰

在 2 月 27 日的《熊途末路》講座上，筆者除了預測恆指由 3 月初跌至 3 月尾之外，亦預測其後的升勢會維持至 4 月 15 日至 22 日的時間窗，見左方上圖。4 月 15 日為「金星逆行」周期結束的時間，而 4 月下旬則為多個不同長度循環高位周期見頂的時間窗。

既然是道指而並非恆指跟隨這條「預測路徑」運行，只要道指能夠守在 3 月 27 日的低位 20412 之上，升勢有望維持至 4 月 15 日的「金星逆行」日前後，見左方下圖。

無論有偶，太陽周期預測曲線顯示，道指傾向在 3 月 28 日左右見底，然後升至 4 月 16 日見頂，之後跌至 5 月 24 日才見底。既然道指實際上在 3 月 27 日見底，相信現時的升勢有機會延續至復活節前後見頂。

波浪形態分析，有見及 20412 應為提早五個交易日形成的平均 102 日循環低位，由此展開的升浪就有兩個可能性：一為(5)浪 5 升勢，若等如(5)浪 1 長度，上望目標 23076；二為 3-3-5 的不規則形 4 浪調整，其次一級的(a)浪在 20412 見底後，現為三個浪的(b)浪反彈，可望升抵或稍為超越(a)浪的起點 21169，然後以(c)浪姿態下試 20200 或以下。假如道指真的以 4 浪(b)反彈的話，估計復活節前後將會是見頂的時機。

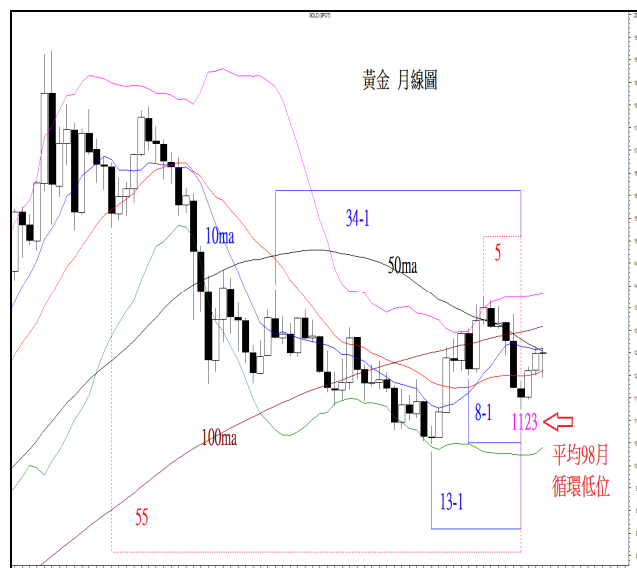


現貨黃金

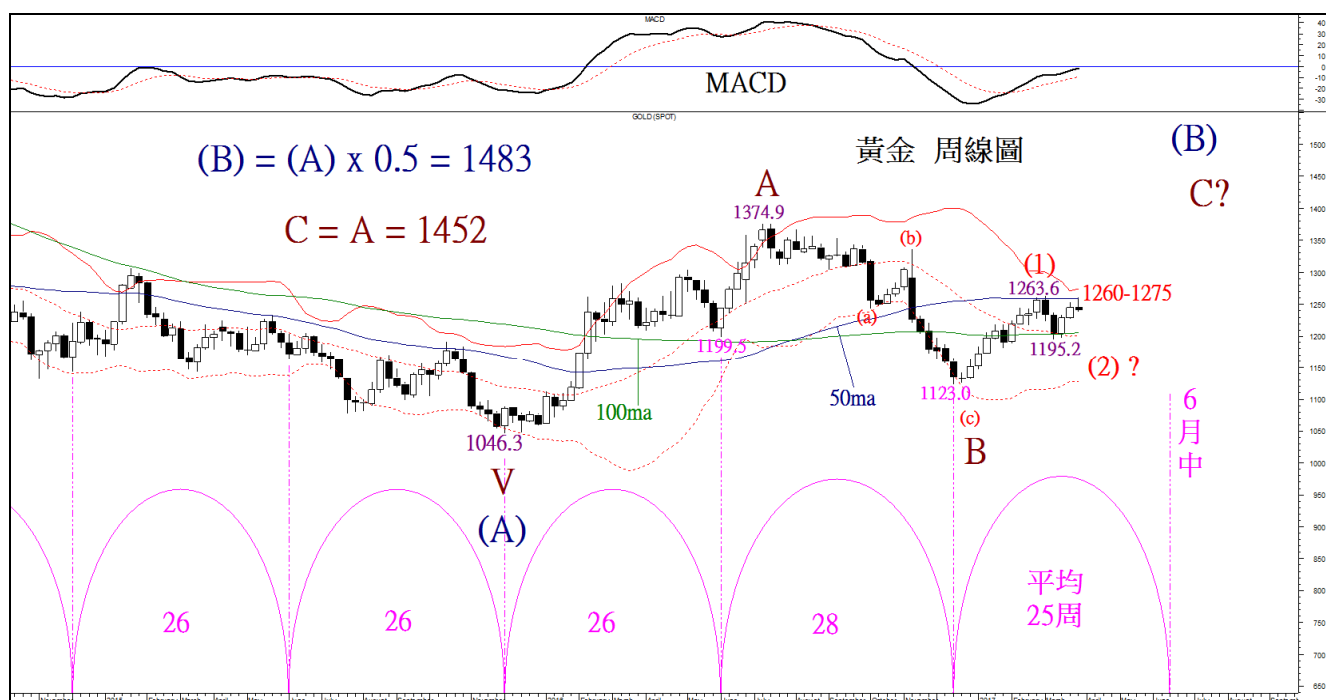
黃金大勢向上

月線圖上，金價連續兩個月雖然都受阻於 10 月及 50 月平均線阻力 1253-1260 美元，但 3 月的走勢是先跌後回穩，低位剛好獲得 20 月保力加通道中軸線承托，最終應以類似「錘頭」或「十字星」收市，有利調整結束。事實上，去年 12 月低位 1123 美元除了是「神奇數字周期」轉捩點之外，亦應為平均 98 月循環低位。在長線利好周期的帶動之下，金價中線將有不少的上升空間。

一旦確切上破 1260-1263 的雙頂阻力區，金價將上試 100 月平均線阻力 1310，甚至邁向保力加通道上限線阻力 1380 美元。



以波浪形態分析，金價由 1123 美元開始的升勢應為(B)浪 C，中線邁向 1452 至 1483 美元的比率密集區。至於在 C 浪上升過程中，(1)浪由 1123.0 升至 1263.6 見頂；(2)浪一或已在 1195.2 見底；一或以平坦形在大約 1190 至 1260 的波幅內橫行整固。從周線圖看，金價暫時仍受制於 1260 至 1275 的 50 星期平均線及 20 星期保力加通道上限線阻力區，若今日保持其下低收，則金價處於(2)浪調整的機會仍高；不然，(3)浪上升就有機會藉着突破通道的波幅而爆發。



美元兌日元

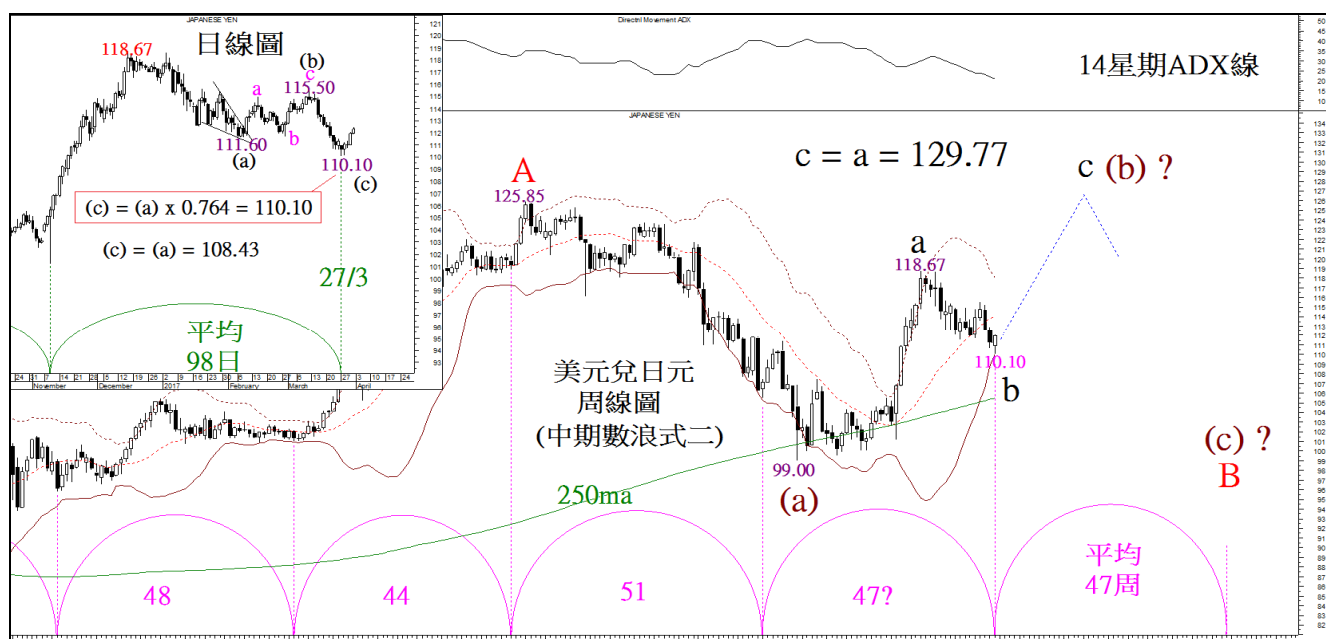
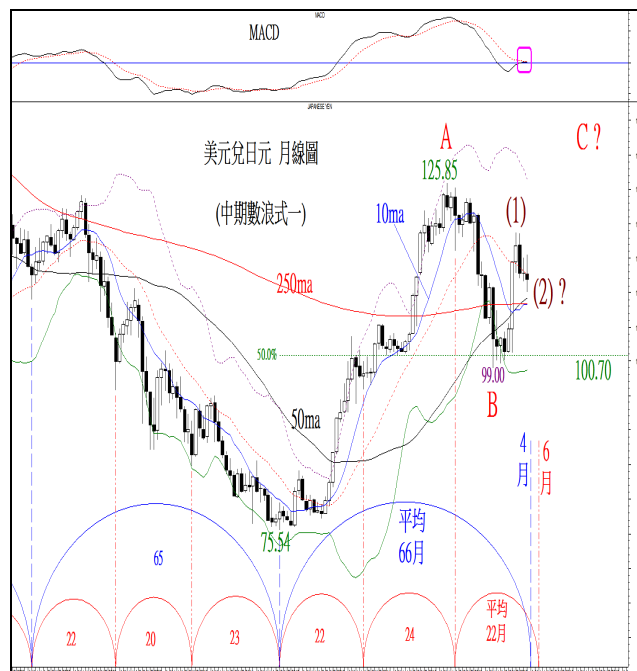
日元有條件重現跌勢

從月線圖看，美元兌日元平均 66 月及平均 22 月循環低位理論上分別在 4 月及 6 日形成，但是，有見及平均 47 星期及平均 98 日的循環低位皆會在 3 月尾形成，所以不排除一個可能性：本周的 110.10 日元就是上述所有循環低位周期所指的實際底部。從以下的角度看，這個可能性並不低：

第一，在長線周期即將到底之際，美元兌日元仍遠高於 99.00 日元底部，而且 MACD 即將發出買美元訊號，表示美元兌日元整體仍處於長線強勢，調整可望隨時結束；

第二，美元本周剛好跌至 20 星期保力加通道下限線即回穩，如無意外，應會以「錘頭」或「十字星」的見底形態收市。

以波浪形態分析，因為多個中長線周期皆已經或即將見底，相信美元由 99.00 日元以 1、2、3、4 浪姿態上升的機會不大。取而代之，99.00 升至 118.67 應為一組升浪，之後就是這個升浪的調整浪。暫時為止，由 99.00 日元底部至今的中期數浪式有兩個可能性：第一，以 C 浪(2)調整至尾聲，之後是(3)浪的大幅上升；第二，由 abc 三個浪所組成的 B 浪(b)反彈，其中的 a 浪升至 118.67；b 浪若已在 110.10 日元見底，c 浪將邁向與 a 浪相等長度的目標 129.77 日元。



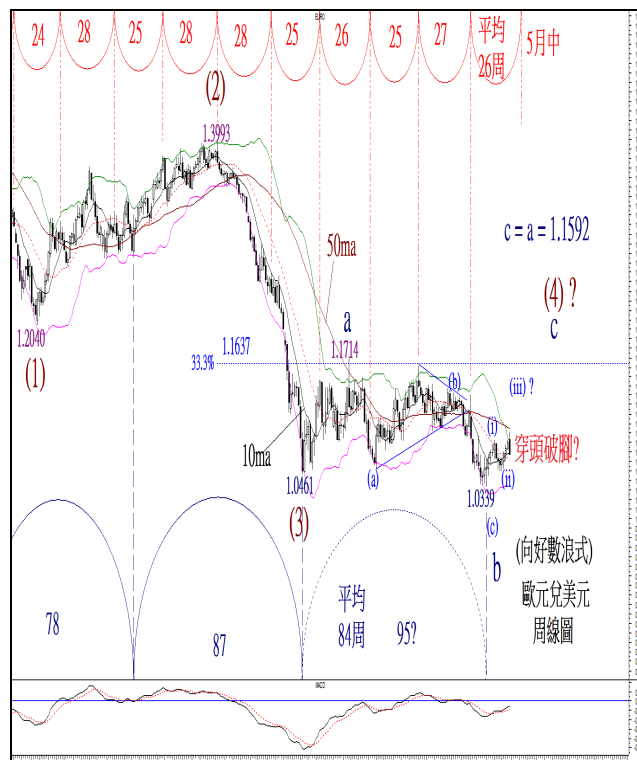
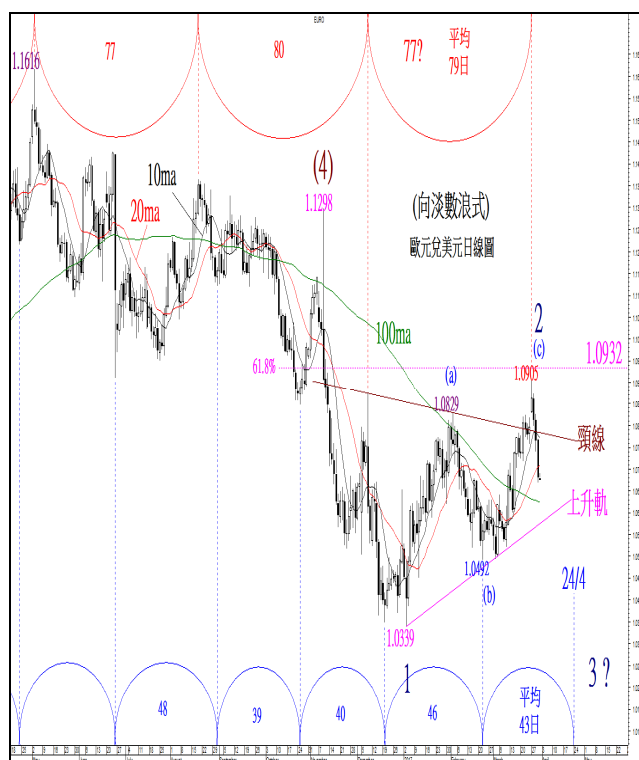
歐元兌美元

歐元未來數周向淡

以形態分析，歐元較早前在**日線圖**上穿破了頭肩底的頸線阻力，理論上可以邁向 1.13 美元。可是，上期「跟進周刊」亦提到，歐元平均 79 日循環高位理論上在 3 月尾形成，表示短線的上升空間有限。結果，歐元在 3 月 27 日高見 1.0905 之後，隨即先後跌穿了頸線、10 天平均線及 20 天平均線支持低收，表示周期頂部應已出現。往後的下跌幅度預計會受到平均 43 日循環低位周期所帶動，直至大約 4 月下旬才見底。

配合**波浪形態**分析，由 1.0339 升至 1.0905 的過程，明顯是三個浪的反彈結構，加上反彈幅度極接近 1 浪跌幅的 0.618 倍，(5)浪下跌過程中的 2 浪反彈有條件就此完結。事實上，本周的反彈亦剛好受制於**周線圖**的 50 星期平均線及 20 星期保力加通道上限線阻力，而通道整體又處於收窄狀態，加上本周有機會以「穿頭破腳」低收，歐元已具備條件在 1.0905 結束 2 浪反彈。頭肩底形態的**上升軌**支持短期內大約在 1.0580，倘若歐元確切跌穿上升軌，即正式否定這個頭肩底利好形態，繼而增加三個浪反彈早已在 1.0905 見頂的可能性。

然而，再從**周線圖**看，一方面，MACD 的買入訊號並未改變；另一方面，中線周期仍有利歐元升至 5 月中才會營造重要頂部。歐元若就此重拾下降軌，又似乎言之尚早。由今年 1 月低位 1.0339 開始的升勢，暫時仍有機會屬於(4)浪 c，以比率計算，較理想的見頂目標區在 1.1592 至 1.1637 美元之間。總的來說，短線周期既已見頂，在未來幾星期內歐元應傾向試(弱勢)或橫行整固(強勢)，但是否會展開另一組中期跌浪，暫時未有充分的技術因素支持。



澳元兌美元

澳元淨好倉量預示跌市

以未倉合約分析，澳元期貨未平倉合約淨數量的變化與澳元的升跌走勢息息相關。

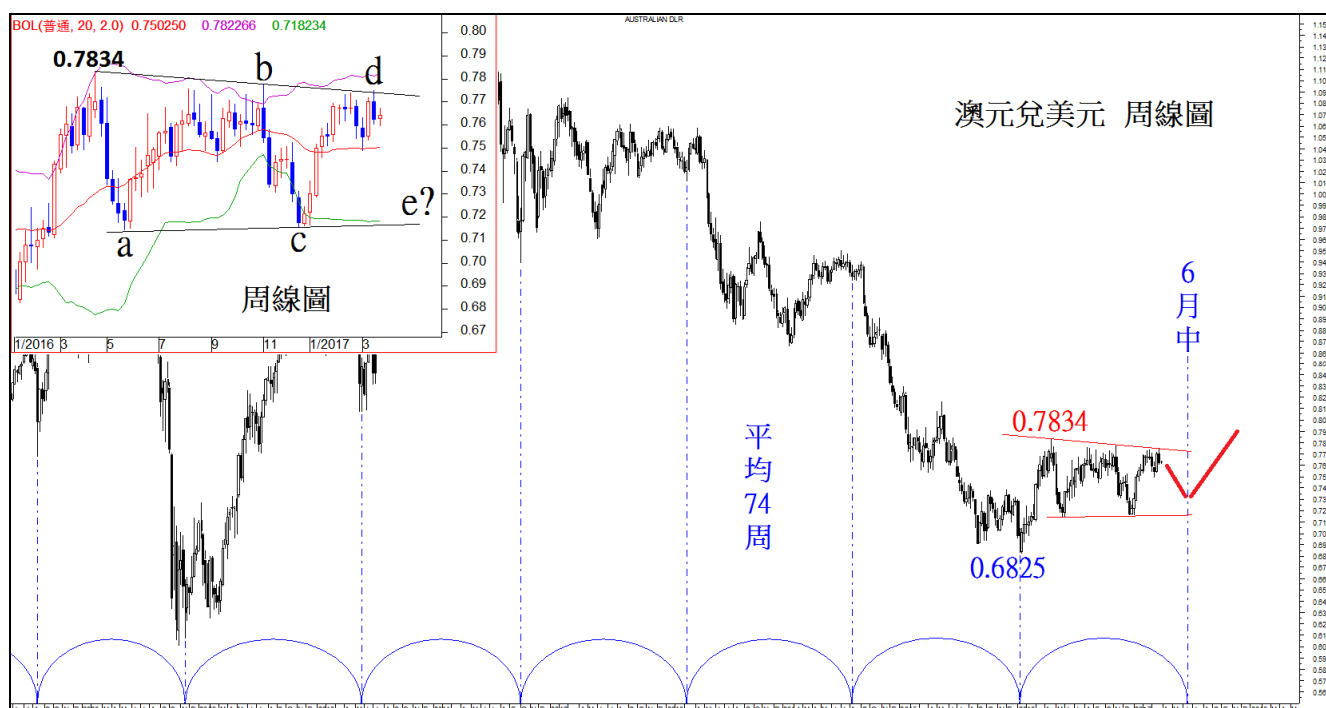
右圖顯示，澳元上周由高位回落時，**綠色線**代表的投機大戶淨好倉數量開始下降，表示大戶開始獲利回吐，為澳元帶來下調壓力。

與此同時，散戶普遍看好澳元，**藍色線**代表的淨好倉量逾一萬張，但以往所見，每當散戶的淨好倉量接近一萬張，同時澳元又處於當時的高位，往往就是跌浪或大調整展開的先兆，見藍色的水平線及垂直線。

事實上，從兩方面看，澳元短線也有沽壓：

第一，上周以「單周轉向」由下降軌或三角形頂線阻力位回落，表示由 **0.7834** 美元開始的三角形鞏固已進入 **e** 浪下調階段。

第二，澳元平均 **74** 星期循環低位周期已進入尾段，理論上在 **6** 月中見底，在確切上破三角形頂線阻力之前，澳元在未來兩、三個月內仍會有下調的壓力。



英鎊兌美元

英鎊不破 1.2706 料再挫

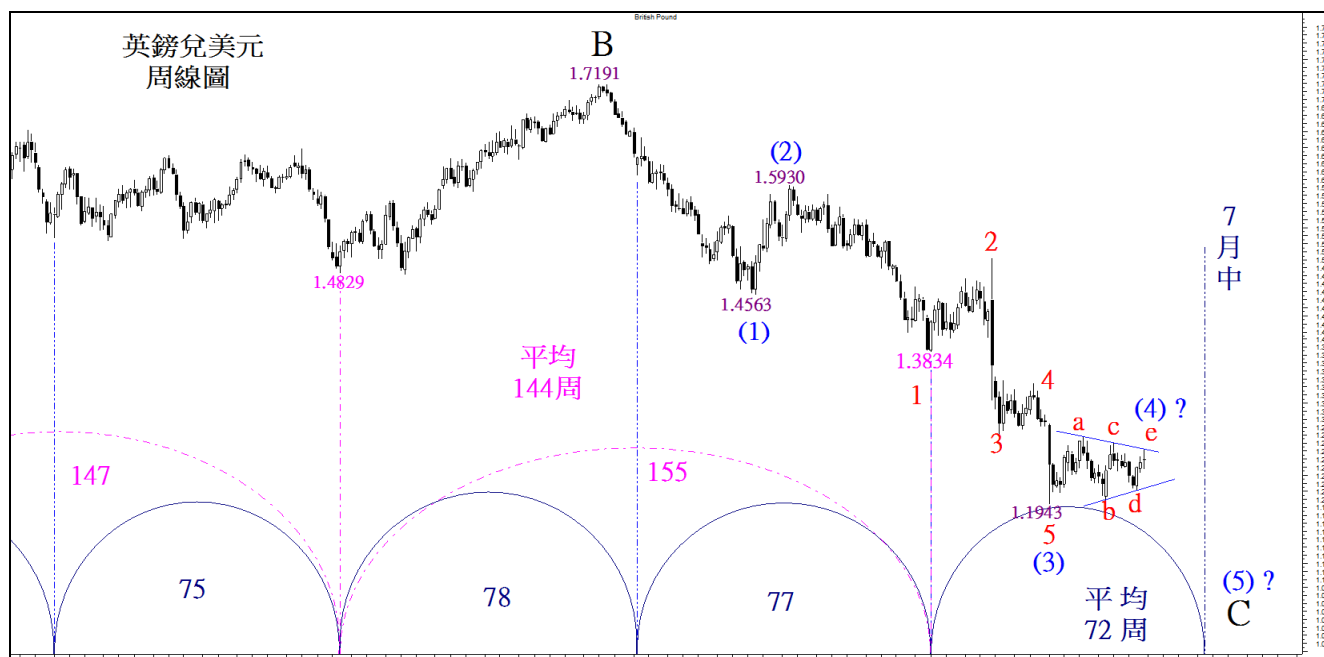
從周線圖看，英鎊現正處於橫行整固的尾聲，原因有二：

第一，在 20 星期保力加通道的波幅橫向收窄的同時，14 星期 ADX 線已跌至低位，預示中期單邊趨勢市有條件隨時爆發。通道頂底現時分別在 1.2685 及 1.2145，前者與 1.2706 頂部接近，而後者則 1.2107 底部相近；

第二，由 1.1943 美元見底至今，英鎊一直在三角形之內橫行整固，近日靠近 1.2640 美元的三角形頂線，倘若確切上破，將有機會邁向量度上升目標 1.3470 美元。相反，若果上破三角形頂線失敗的話，則表示向下突破的機會提高，而量度下跌目標大約在 1.12 美元水平。



若果英鎊沒有上破今年 1 月高位 1.2706 美元，現時的反彈浪有條件隨時結束。一方面，平均 72 星期循環低位理論上在 7 月中形成，在未來三、四個月內，英鎊的下跌傾向會較強烈；另一方面，由 1.1943 開始的三角形(4)浪已進入次一級 e 浪階段，只要保持在 c 浪浪頂 1.2706 之下，其後將以(5)浪姿態下挫。因為(3)浪相對於(1)浪屬於延伸浪，所以日後出現的(5)浪下跌幅度應該與(1)浪相近，後者的跌幅為 2,096 點子，預示(5)浪的下跌幅也可能接近 2,100 點子！



****陳詠豪(Marc Chan)**即將於 4 月中離職，他所撰寫的個股分析今期將會是最後一篇。感謝他對本公司和本刊過去兩年的貢獻。因暫時未找到合適的替代人選，由 4 月 10 日起，如有任何查詢，可致電**雷小姐(Suan Lui)3107-3052** 或謝榮輝(Curtis Tse) 3107-3007，或發電郵至 suan.lui@fpigp.com 或 curtis.tse@fpigp.com。如使用 Whatsapp，可發短訊至 9563-5145。不便之處，敬請見諒。******

分析員：陳詠豪(Marc Chan)

編輯：謝榮輝

循環・終

美元(DX)在 99 元水平見底後連升 3 日，配合中港股市整體不振的形勢，似乎資金已由新興市場回流至美國。先前提及港匯在去年聖誕節附近引領港股回升至今，最近更升至 7.7724，明顯高於一度穿跌至年 5 月高位，與港股形成背馳現象，如美元繼續上升，或會導致港股的跌勢持續。

記得筆者初執筆為文之時，正好為大時代開端，猶如三國時期曹操二十萬軍隊南下，劉琮率荊州部隊投降之際，難免誇下海口，自言可與孫權會獵於吳，輕易隨市場水漲船高，不過隨風向逆轉，準備不及，先前如履平地的鐵索連舟，今日反倒可以成為欲斷難斷的愁城。

危中有機，安中有危，歷史循環往復，是筆者喜好撈底而非高追的理由。在股海中奔波與其大起大落，保增長、跑贏大市的號召總會市場間走勢有同步背向，板塊之間有起落，板

塊間股份的走勢有先後，一切是技術分析的建基點：失敗過後總有成功的一天。比如 2000 年科技股泡沫誤令投資者不敢再沾手有關股份及市場，結果 Apple 由電腦步入手機市場將 Nokia、Motorola 等淘汰，Steve Jobs 成為了蘋果教主，巴郡畢菲特由收購無人問津的鐵路公司起家，到今日家傳戶曉。

關鍵取決於周期。至於有哪類股份符合上升的周期？其實多留意新聞總可找到。筆者認為農業板塊符合此定義。例如發展中國家城市化將蠶食耕地及令氣候變異，人口增加令糧食需求增加，加上林林種種的食品安全问题，必會使政府更願意投入資源維持此生命線。適逢筆者察覺第一拖拉機(0038)在日線圖上初現「身懷六甲」的見底徵兆，市帳率及市盈率似已回歸合理水平，或者是轉危為安的契機。

由筆者第一篇文章至今已近兩年，感謝訂閱者對本欄的支持，如此終結，期望下次循環再起。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

金星逆行周期中間點與股市

01-04-2017

筆者在 2 月 27 日舉辦的《熊途末路》講座上，以星象周期及短線循環周期達致的一個結論：「恆指傾向在 3 月 3 日前後見頂，然後在 3 月大部份時間下跌，直至在 3 月 31 日前後見底為止。最快的見底時機是 3 月 25 日的『金星逆行』中間點前後的交易日，即 3 月 24 日或 3 月 27 日。」

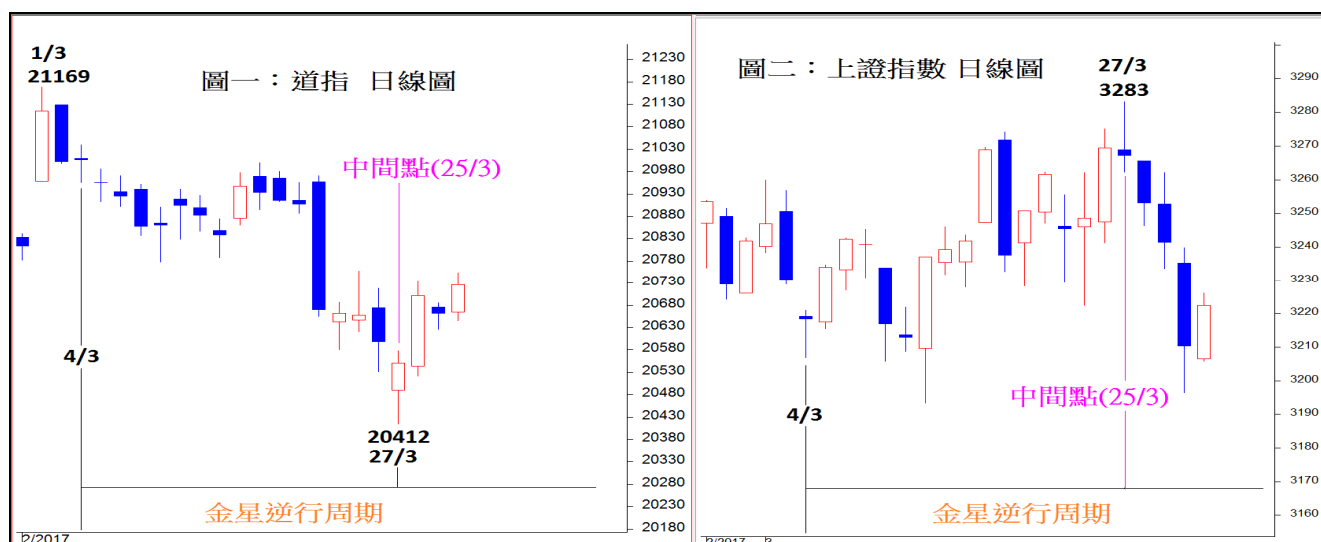
道指在 3 月 27 日見底

眾所周知，恆指雖然在 2 月 23 日的 24216 見頂，但跌勢並未如預期般一直維持至 3 月尾。不過，道指的走勢則基本上與筆者的預期相符。道指在 3 月 1 日的 21169 見頂，與 3 月 3 日的重要「轉向日」僅相差兩個交易日(圖一)。之後道指一直下跌至 3 月 27 日最低的 20412 見底，累積跌去 757 點。截至 3 月 30 日收市，道指最高升至 20753，短短 3 個交易日已由低位累升 341 點或 1.67%。

筆者綜合循環周期及「金星逆行」周期的影響，從而歸納出股市由 3 月 3 日跌至 3 月 24 日或 27 日的結論。「金星逆行」較「水星逆行」罕見，每隔大約 19 個月才發生一次，每次維持大約 40 天。是次「金星逆行」周期由 3 月 4 日(周六)開始，3 月 25 日是整個「逆行」周期的中間點，最後在 4 月 15 日結束。

上證指數 3 月 27 日見頂

恆指之所以不跟隨道指由 3 月初跌至 3 月尾，很大程度上是受到 A 股的強勢所影響。上證指數在金星開始「逆行」的前一天見底，然後反覆上升，直至 3 月 27 日在 3283 見頂為止(圖二)。有趣的是，在今次「金星逆行」周期的開始至中間點，美股基本上處於下跌浪，但同時 A 股卻處於上升浪，兩者南轅北轍。更有趣的是，道指 3 月 27 日在 20412 見底，然後連升數天，但同日上證指數則在 3283 見頂，然後連挫數天，就連兩者的見底及見頂日期也是同一天：「金星逆行」的中間點。既然兩個對港股影響最大的市場現階段分道揚鑣，一向沒有「個性」的港股，其後向實在撲朔迷離。



Page 17 of 18

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。

3702B, 37/F, Far East Finance Centre, 16 Harcourt Road, Admiralty, Hong Kong Tel: +852 3101 0940 / 3107 3007 Fax: +852 3101 0099

買賣策略建議

17 年 3 月恆指認沽期權：

入行使價為 24000 的 3 月份恆指認沽期權(put)已於昨日結算了，價值為 0。暫且觀望。

17 年 4 月國指期貨(HHIJ7)：無

17 年 6 月份小型道指期貨(YMM7)：(已分兩注買入)

第一注：3 月 28 日已在 20470 或以下用第一注買入 6 月道期，止蝕位保持在 20348 之下，保守目標看 21200。

第二注：3 月 30 日已在 20600 或以下用第二注買入，止蝕位上移至 20558 之下，短線獲利目標 20750。

現貨黃金：無

SPDR 黃金 ETF (2840)：分兩注吸納，中好看好：

第一注：若見 909.0 元或以下，用第一注吸納，止蝕 882 元之下。

第二注：伺機再加

美元兌日元：若見 111.20 或以下，可用兩注中的第一注沽空日元，止蝕 110.08 之下，中線看 129 日元。

歐元兌美元：無

英鎊兌美元：英鎊高見 1.2615 美元後回落，剛好未能抵達 1.2620 或以上的入市沽空水平。現改為若見 1.2500 或以上，即以兩注中的第一注沽空，止蝕 1.2620 之上，中線看淡。

澳元兌美元：無

紐元兌美元：無

美元兌加元：無

其他：

無