



十月份

2017 年 10 月 4 日

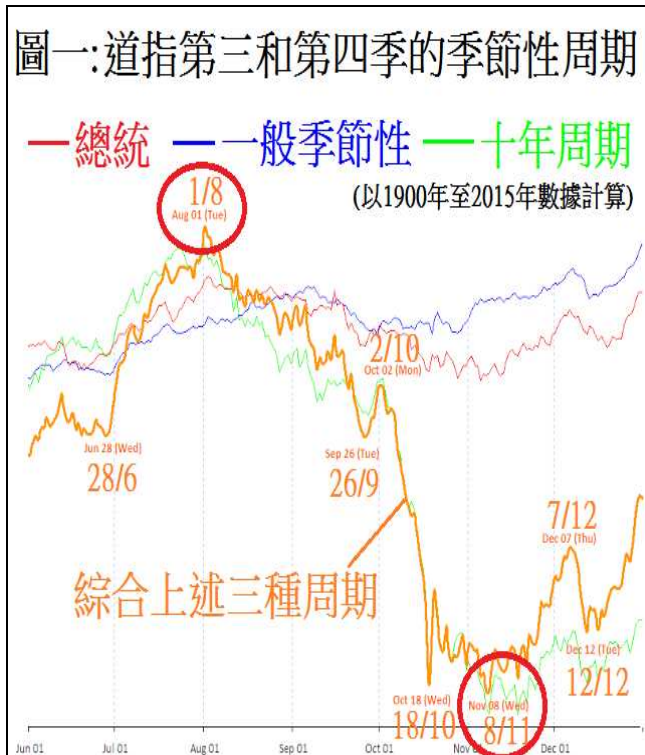
道指料現 V 型走勢

7 月 28 日發表的《中順環球投資報告》8 月份「月刊」提過：「以**季節性周期**分析，圖一展示了美股三種不同的季節性周期：**紅色**曲線的『**總統周期**』、**藍色**曲線的一般季節性周期和**綠色**曲線的『**十年周期**』或『**7**』字尾年份的周期，而**金黃色的曲線**是三種季節性周期的綜合周期。由此得知，美股傾向在 8 月初見頂，然後反覆下跌至 10 月中，以至 11 月上旬才見底回升。」

實際市況顯示，道指 8 月 8 日創下 22179 的高位後曾一度顯著回落至 8 月 21 日最低的 21600。惟跌幅其後逐步收窄，截至 10 月 2 日收市時，道指再創下 22559 的歷史新高，方向與**金黃色曲線**(綜合周期)迥然不同。

然而，仔細看來，在 10 月 2 日至 11 月 8 日期間，**金黃色曲線**整體走勢向下，預示道指在 10 月大部份時間內都會有較大的下跌傾向。事實上，從**波浪形態**的角度看，道指也有條件於短期內見頂回落，原因是，由 4 月 19 日低位 20379 上升至今，已呈現五個子浪的結構(i、ii、iii、iv、v)，預示高一級的(v)浪或高兩級的第 3 浪已極之接近尾聲，亦即較持久和較大幅度的第 4 浪調整即將會來臨。

至於道指的見頂比率目標區，則留待 10 月 6 日發表的「跟進周刊」再詳談。

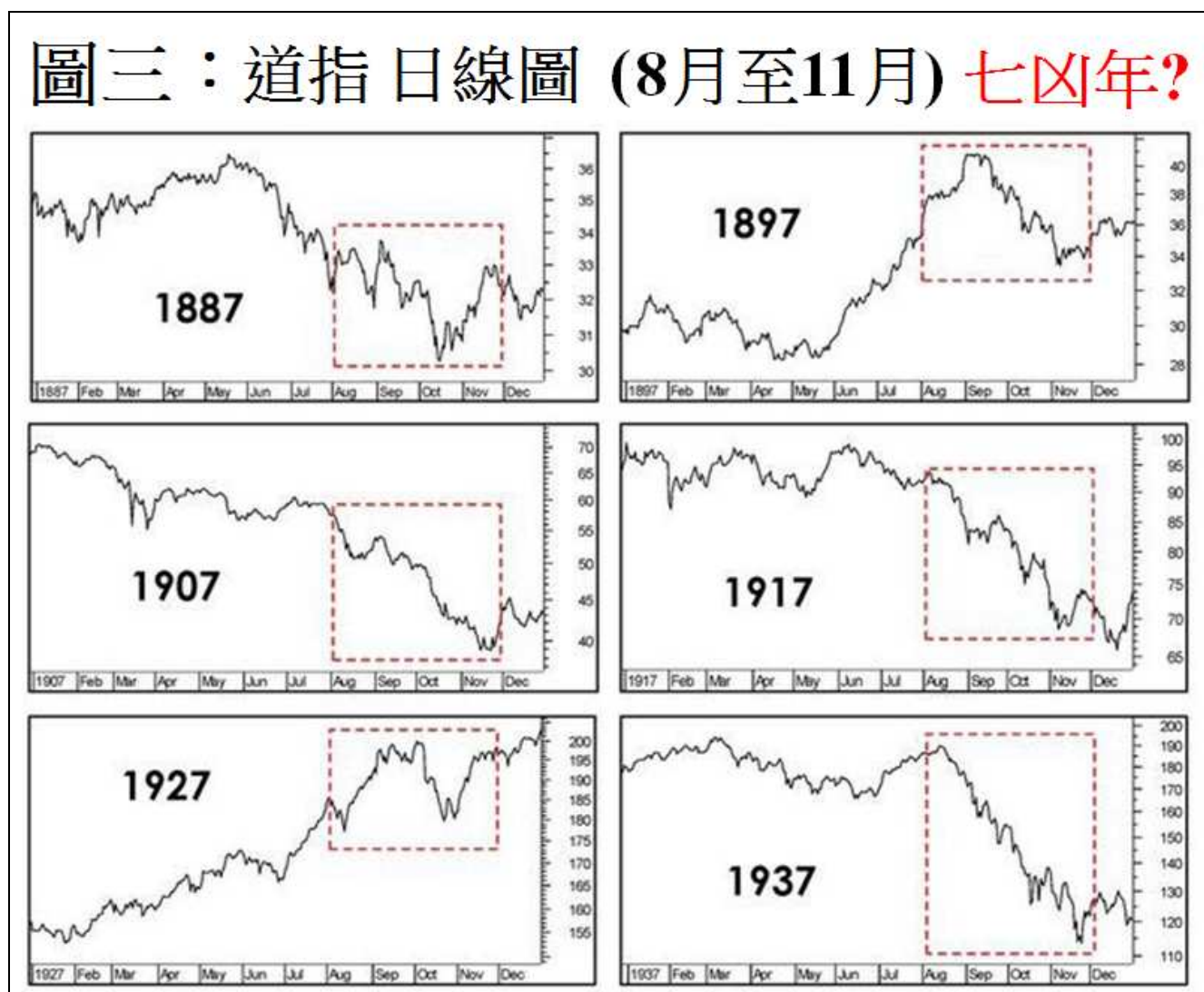


道指的七凶年效應

年初的時候，不少人提到今年 2017 年的走勢會較為凶險，因為過往多個經典的股災或大跌市都在「7」字尾年份發生，例如 1987 年的股災、1997 年的亞洲金融風暴和 2007 年的金融海嘯前頂部。不過，要留意的是，儘管這三個「7」字尾年都有股災發生，但發生時間都在第四季，而頭兩、三季都是大幅上升居多，與今年的情況甚為相似。

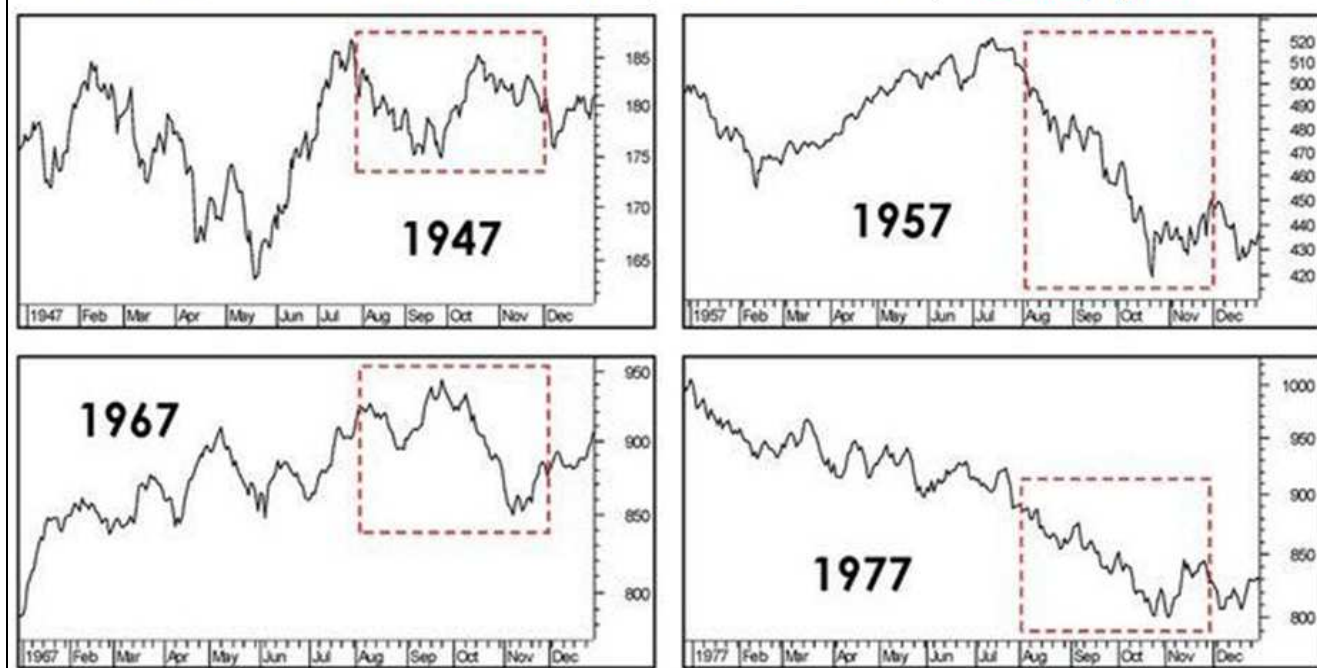
以 1987 年股災為例，之前的升浪一直維持至 8 月才見頂。至於在 1997 年，道指則在 7 月至 10 月期間出現較明顯的調整；在 2008 年發生金融海嘯之前，道指在 2007 年 10 月的 14198 見頂，之後要一直下挫至 2009 年 3 月的 6470 才見底，累積跌去 54.4%。恆生指數同年 10 月在 31958 見大頂，並一直下挫至翌年 10 月的 10676 才見底，一年累積跌去 66.6%。

因此，所謂的「七凶年」，普遍是指「7」字尾年第三季或第四季見頂後的形勢。圖三至圖五將會展示 1887 年至今所有「7」字尾年的 8 月至 11 月走勢(虛線正方形內)。以圖三的 6 個年度為例，除了 1927 年的 8 月至 11 月走勢之外，道指在其餘的 5 年裡都在上述時間窗內呈現明顯的調整，其中有三個例子更是由頭跌到尾，即 1907、1917 和 1937 年。

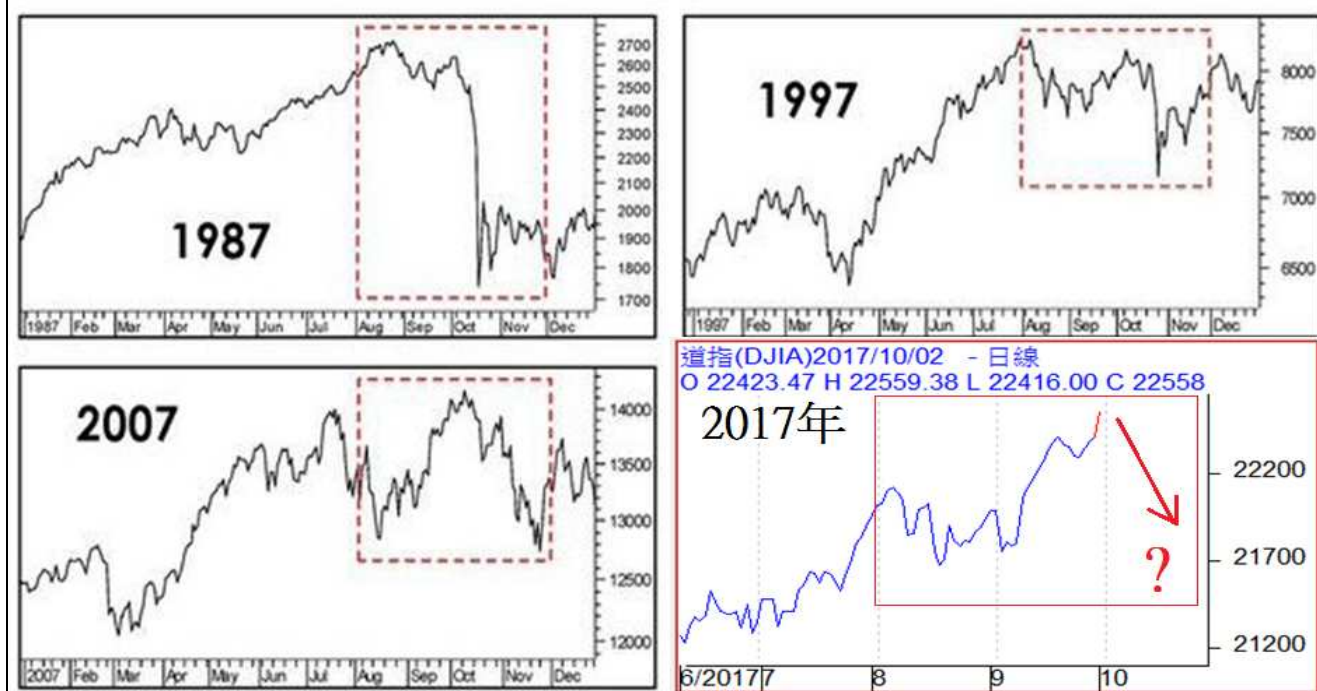


圖四和圖五則展示了 1947 年和其後 6 次的「七凶年」，不難發現與較大的跌市有關。現時已踏入 2017 年 10 月，道指仍處於歷史新高的水平，與 1967 年和 2007 年的走勢極為相似。道指在 1967 年要跌至 11 月初，而在 2007 年則要跌至 11 月下旬才見底。如果「七凶年」的歷史重演的話，道指有條件在 10 月出現較大的跌市，直至最早 11 月初或最遲 11 月下旬才見底。

圖四：道指 日線圖 (8月至11月) 七凶年?



圖五：道指 日線圖 (8月至11月) 七凶年?



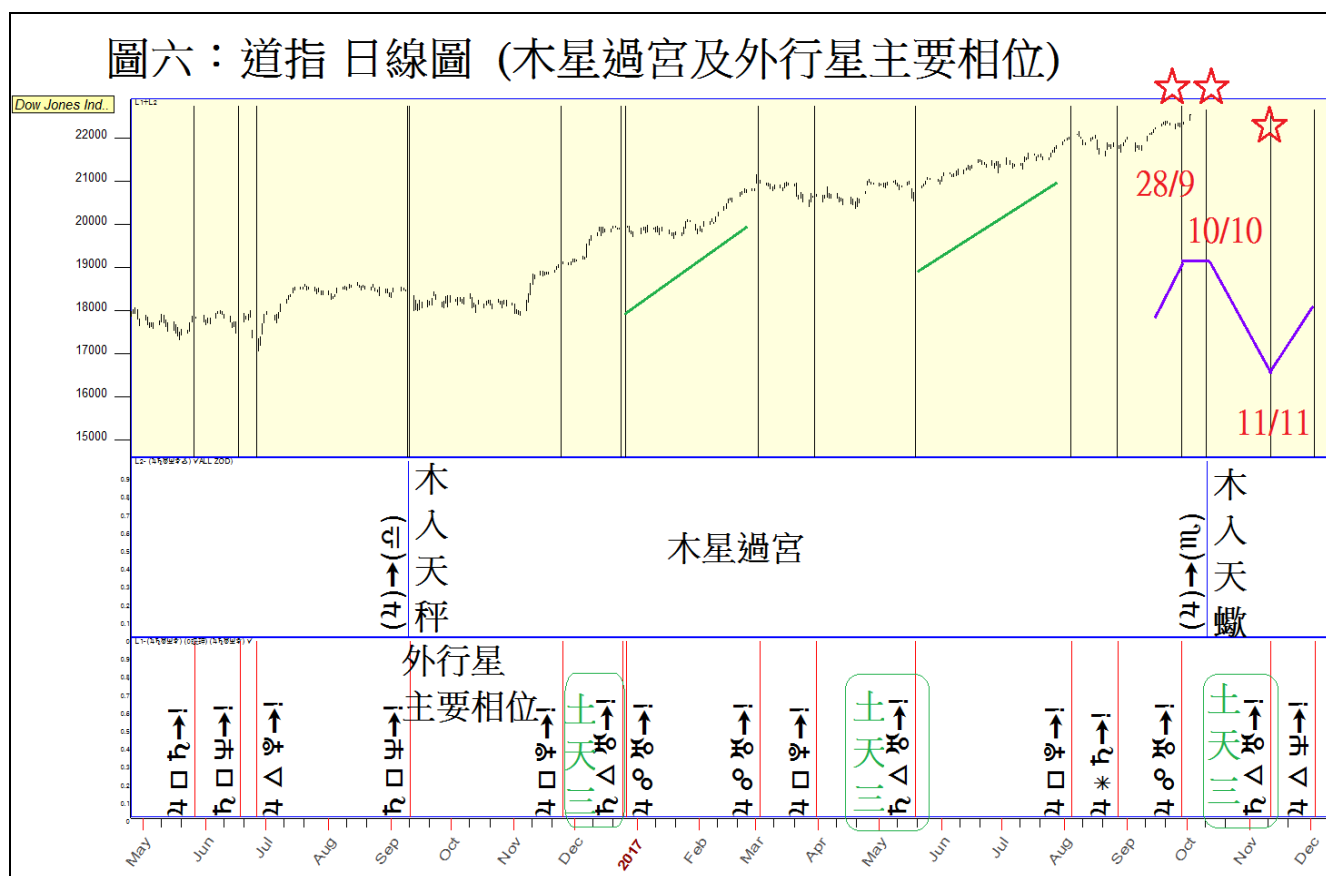
木入天蠍或產生轉向作用

畢竟，由 2016 年 7 月展開升浪至今，道指從未出現過逾一千點的調整，10 月或許是見頂大幅下調的時機。事實上，從「時空力場」的角度看，道指也有可能在 10 月 10 日附近築頂。木星繼 9 月 28 日與天王星形成 180 度的「衝」相之後，10 月 10 日將會離開天蠍座，走進天蠍座。外行星之間的主要相位和外行星過宮，往往與市況的重要轉角市有關，尤其是兩者在一段短時間內發生，見圖六的第一及第二顆「紅星」。

由此估計，9 月 28 日至 10 月 10 日可視為一個重要的轉向時間窗，在此期間創下多月，甚至多年新高或新低的市場，最有可能形成重要的頂或底部，亦即是說，道指有機會於短期內結束上文提到的 3 浪(v)的子浪 v 升勢，然後出現較大的調整。

道指在頭兩次「土天三」上升

道指一旦如預期般在 10 月 10 日附近見頂，則跌市最快可望維持至 11 月 11 日附近才見底，屆時將會是下一個「紅星」日，亦即土星與天王星形成(一連三次中)最後一次的「三分相」，簡稱「土天三」。值得注意的是，在頭兩次的「土天三」發生之後，道指都不約而同展開了接近兩個月的升市。如果道指真的下跌至 11 月中的話，「土天三」其後就有機會產生見底回升作用，促使道指以「V」型底部回升。



-完-