



四月份

2017 年 4 月 11 日

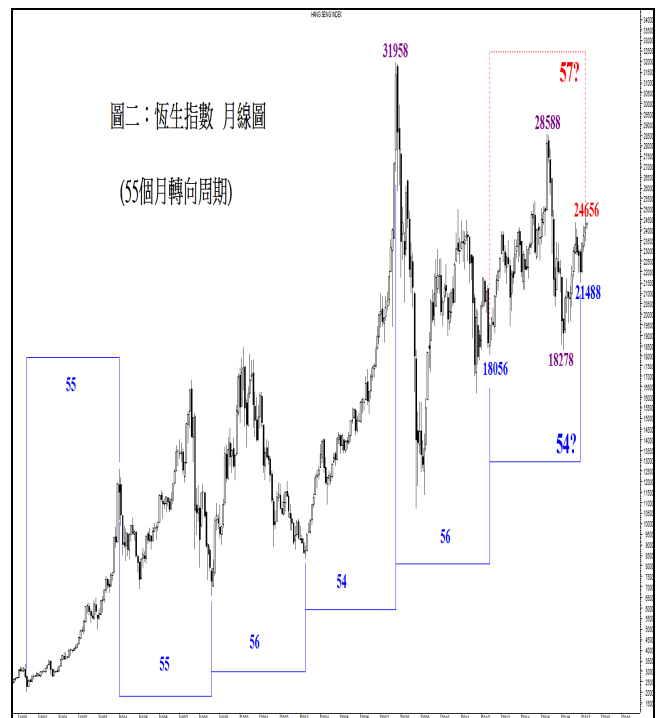
恆指築頂時機

以長線**循環周期**分析，恆指各個長期底部之間，存在着一個平均長度為 36 個月或 3 年的循環低位周期，見附圖一。雖然並非每一個周期底部都是重要的低位，可能只是一個不太顯眼的調整浪底，但當這個周期確認見底之後，恆指往往會開展一段強勁的升勢，最短也可維持四、五個月才見頂。

在循環低位周期到底的前夕，恆指理論上都會易跌難升，所以在 36 月循環低位周期餘下的半年裡(假設周期準時在 2017 年 10 月到底)，恆指下跌的空間應該遠多於上升。惟中期升勢現階段仍未確認逆轉，故只可以從時間周期的角度，推算恆指可能見頂的時機。

24656 或為 55 月轉向周期頂部

第一種採用的周期是恆指的 55 個月「轉向周期」(Change-in-trend, CIT)，見附圖二。由 1989 年 6 月底 2022 起計，恆指每隔 55 個月或 ± 1 個月便會形成另一個重要的轉角市，例如 55 個月之後恆指就在 1994 年 1 月的 12599 見頂，其後再 55 個月之後就碰上 1998 年 8 月的底部 6544。對上一個轉捩點是 2012 年 6 月的 18056，由此起計的 55 個月後是 2017 年 1 月，配合實際市況看來，這個周期所指的最新轉捩點，一或為 2016 年 12 月的調整浪底 21488；一或為 2017 年 3 月的頂部 24656。因此，恆指有機會已經在 3 月的 24656 見頂，然後下調至 10 月才見底。



第一/二季形成神奇數字周期頂部

除了 55 個月「轉向周期」之外，若從「神奇數字周期」的角度看，恆指也有機會已在 3 月 21 日的 24656 見頂。「神奇數字」序列為：0、1、1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144..... ∞ ，將任何兩個相連的數字相加，就可以得出下一個數字。將這些數字化為時間單位，例如年、季、月、周和交易日，就成為「神奇數字周期」。

由過去多個轉角市數算「神奇數字」時間之後，如果全部都聚焦在某一個時間窗內，我們便可以預期到時有機會形成另一個重要的轉角市。

以附圖三的恆指季線圖為例，由 2003 年第二季低位 8332 起計，「神奇數字周期」55 季之後是 2017 年第一季；同樣，由 2011 年第四季低位 16170 起計，「神奇數字周期」21 季之後也是 2017 年第一季。由此估計，恆指有機會已在 2017 年第一季的 24656 見頂。



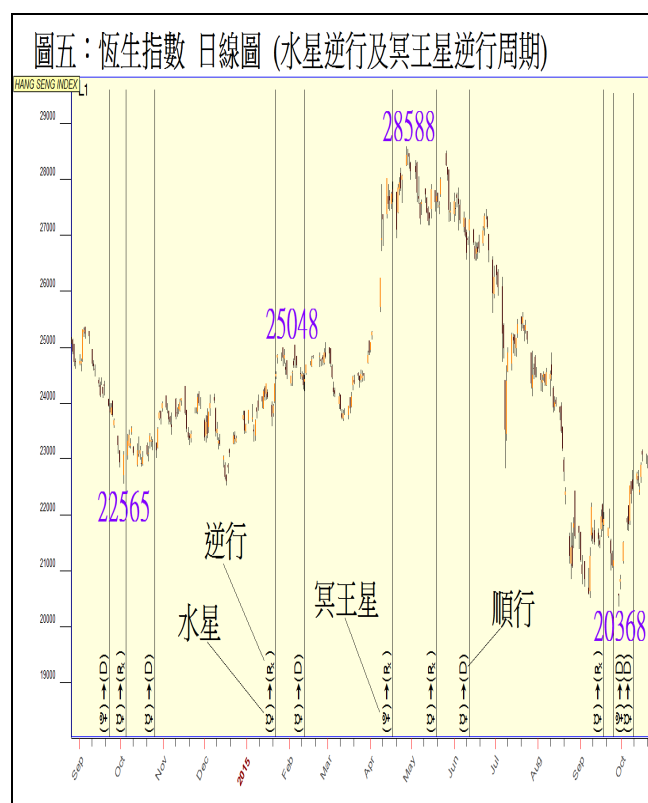
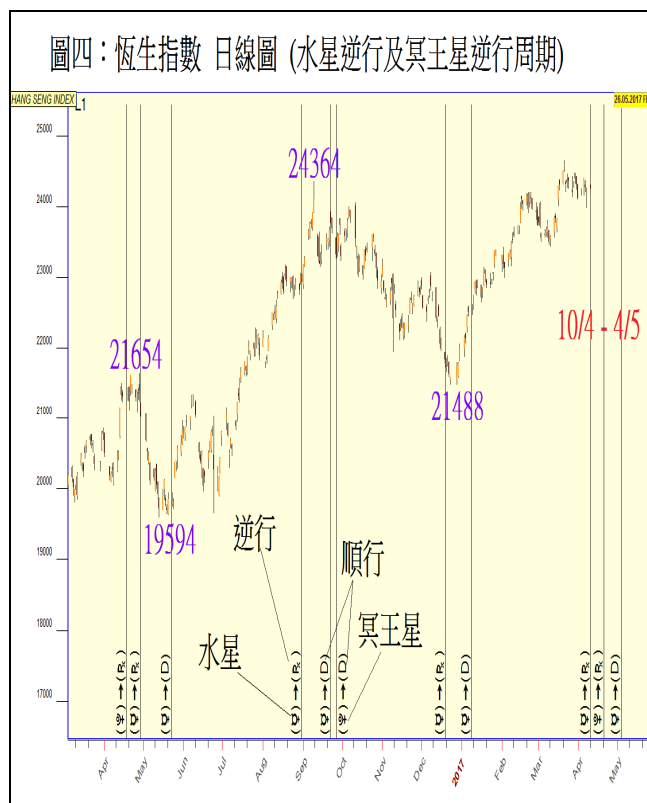
此外，由過去四個底部及一個頂部衍生的一組「神奇數字周期序列」全部聚焦在 2017 年第二季，當中包括：由 1995 年 1 月底 6890 起計的 89 季之後；由 2008 年大底 10676 起計的 34 季之後；由 2015 年頂部 28588 起計的 8 季之後及由 2016 年低位 18278 起計的 5 季之後。5、8、34 及 89 皆為「神奇數字」。

由此估計，如果 2017 年 3 月或第一季的 24656 並非重要頂部的話，本季度將會是營造頂部的重要時機，值得密切留意。

水星冥王改變方向促恆指轉勢

要在第二季內尋找恆指營造頂部的時間窗，未來大約一個月將會是關鍵所在，原因是，多達四顆行星會在 **4 月上旬至 5 月上旬** 期間改變方向(changing directions)。所謂「改變方向」是指某行星由順行改為逆行，或由逆行改為順行的一刻。舉例說，水星剛剛在 **4 月 10 日** 開始逆行(retrograde)狀態，並會維持至 **5 月 4 日** 才結束，屆時將會回復順行(direct)狀態。

在是次「水星逆行」周期開始的不久之前，土星在 **4 月 6 日** 亦開始逆行。及至本星期，維持了六星期的「金星逆行」周期，即將會在 **4 月 15 日** 結束，回復順行狀態。在 **4 月 20 日**，太陽進入金牛座的那一天，冥王星亦會開始進入逆行狀態，而翌日(**4 月 21 日**)，水星會到達今次「水星逆行」周期的中間點，直至整個周期在 **5 月 4 日** 結束為止。綜合而言，在 **4 月 6 日** 至 **5 月 4 日** 的短短一個月內，有多達四顆行星都會改變方向。單單土星或金星改變方向，也可能足以促使恆指轉向，更可況多達四顆行星。



仔細觀察，附圖四及五展示了 2014 年 9 月至今的總共七次「水星逆行」周期，同時亦展示了冥王星逆行及順行的日期。不難發現，在這七次「水星逆行」周期裡，恆指幾乎每次都形成重要的頂部或底部，2016 年 4、5 月的一次，更是水星開始逆行時在 21654 見頂；到周期結束之前則在 19594 見底，見附圖四最左方。

若果在「水星逆行」周期的前後，碰巧冥王星又改變方向，則恆指營造重要頂、底的效果會更為顯著，例如 2015 年 4 月尾的頂部 28588 及 2014 年 10 月的底部 22565，都出現在相同的星象周期情況之下。在未來一個相似的星象時間窗(4 月 10 日至 5 月 4 日)裡，假如恆指創下多月新高的話，則很有可能重演以往形成重要頂部的歷史。

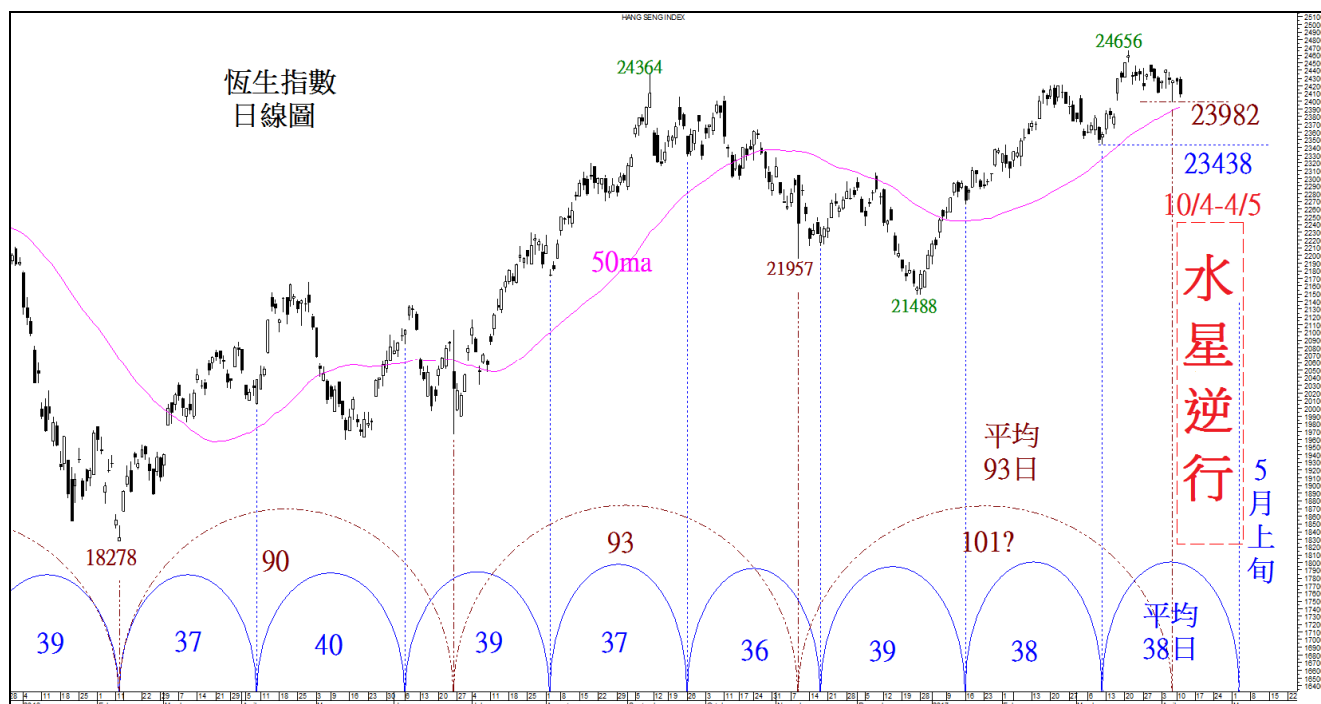
當心恆指於水星逆行期內越跌越急

配以**循環周期**分析，本刊一直強調恆指的平均 93 日循環低位理論上在 3 月尾或 4 月初出現，見附圖六。可惜，恆指並沒有在這個循環周期的尾段，於 3 月大部份時間下跌，反而在 3 月 21 日創下 24656 的新高後回落，於 4 月 7 日最低見 23982。由此估計，這個底部可能就是延長了 8 個交易日才形成的平均 93 日循環低位。這樣就有以下兩個可能的發展：

第一，恆指若果保持在這個剛形成的周期底部之上，則利好周期將帶動恆指於短期內上破 24656 的頂部；

第二，恆指短期內若破底，即證明大市正處於弱勢周期，在下一個平均 93 日循環低位周期到底之前，理論上都會處於大跌小反彈的弱勢。

23982 的周期底部現時與 50 天平均線(10 星期平均線)支持位極接近，倘若恆指將此確切下破，技術轉弱的訊號將變得甚為明顯。恆指其後的跌勢即使並非由平均 93 日循環低位周期所帶動，相信也會受到平均 38 日循環低位周期所拖累，理論上要跌至 5 月上旬才可見底。



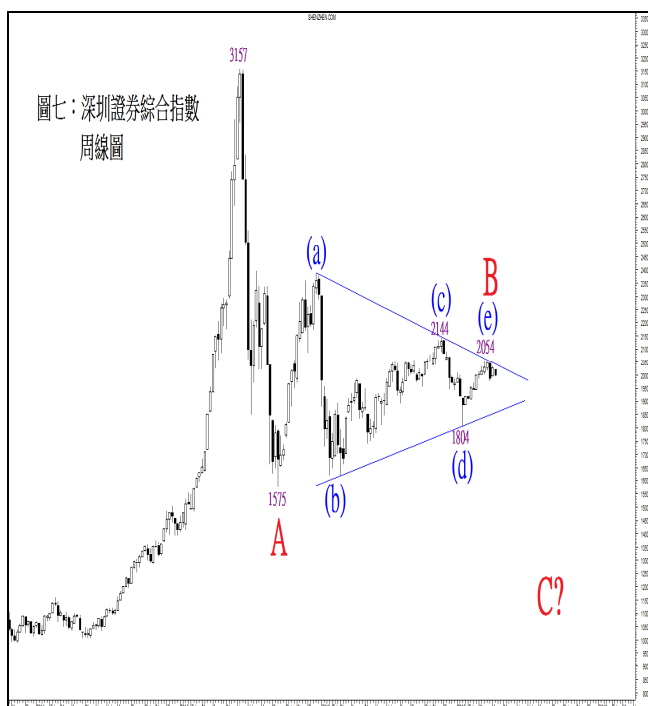
值得注意的是，現時至 5 月 4 日將會發生「水星逆行」的天文現象，其結束時間巧合地遇上平均 38 日循環低位周期到底的時間窗，故此，不得不懷疑，是次「水星逆行」周期會與恆指的跌市有關。事實上，去年 12 月 22 日發表的專題報告《水星逆行求生手冊》提過：「就金融市場而言，水星與交易買賣、成交、消息、資訊有關。因此，在『水星逆行』的大約三星期內，矛盾的資訊特別多，令人無法作出理性的判斷，而且，市場情緒的起伏亦特別大，導致大市的上落波幅顯著增大，所以經常是大升市或大跌市出現的時機或者在整個周期內上下震盪。事實上，以往多次經典的股災都恰巧在『水星逆行』期間發生。」由於恆指今早跌穿了 20 天平均線及上升軌支持區 24260-70，故要當心跌勢有機會在「水星逆行」期內越跌越急。

A 股潛在跌市或拖累港股

除了上述的時間周期因素之外，導致港股可能見頂回落的因素，還有 A 股潛在的跌市。

當上證指數是否見頂的波浪結構尚未清晰之際，與其相關的深圳證券綜合指數(深證指數)則呈現較明確的形勢：由 2015 年 6 月頂部 3157 下跌至今，深證指數呈現了 A 浪及 B 浪的過程，其中的 A 浪大幅急挫至 2015 年 9 月的 1575，然後 B 浪以三角形姿態橫行整回，並已進入最後的(e)浪反彈階段，見附圖七。(e)浪若為(c)浪長度的 0.5 或 0.618 倍，見頂目標 2067 或 2129，只要最終沒有超越(c)浪的浪頂 2144，其後就有條件以 C 浪姿態大幅下挫，即展開另一輪的熊市。

在 3 月 17 日，深證指數最高見 2054 後回落，不但與 2067 的見頂比率目標相差無幾，更剛好受制於三角形的頂線阻力，反彈就此結束的可能性甚高。



另外，從較短期的形勢來看，上證指數近日仍反覆靠穩，有挑戰去年高位 3301 的傾向，但是，深證指數自從在 3 月 17 日見頂之後，近日的走勢卻是一浪低於一浪，與上證指數呈現「三頂背馳」的情況，見附圖八。

對上一次兩個指數出現相似的頂背馳時，上證指數就在去年 11 月尾的 3301 見頂，同期深證指數亦在 11 月下旬的 2144 見頂。之後兩者都大幅下挫，直至在今年 1 月中一起見底為止。

總結

若然恆指保持在 4 月 7 日低位 23982 之上，現時至 5 月上旬仍為有利大市向好的周期，直至期內見頂為止。可是，恆指如果先失守 23982 底部及 50 天平均線支持，則表示第一季的 24656 已成為重要頂部，其後的第一組跌浪有機會維持至 5 月 4 日前後才見底(預示恆指在整個「水星逆行」周期內下跌)，而中線更有機會反覆下跌至今年 10 月，才藉着平均 36 月循環低位周期而見底。

-完-