



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。

Your Market Timing Expert 助你捕捉市場機遇

總編輯：謝榮輝

五月份

2017年5月17日

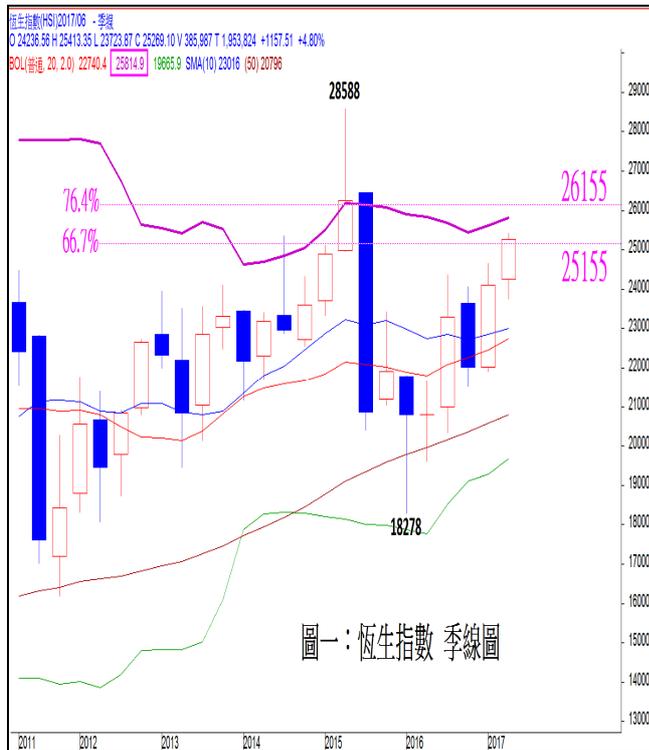
恆指築頂目標

4月專題報告的標題為《恆指築頂時機》，主要探討恆指可能見頂的時機。一幅圖表的X軸是時間，而Y軸則為價位。既然已完成了時間的分析，理所當然輪到價位的分析，務求令結論更為全面。要預測恆指可能見頂的價位水平，我們可以從多個角度着手：

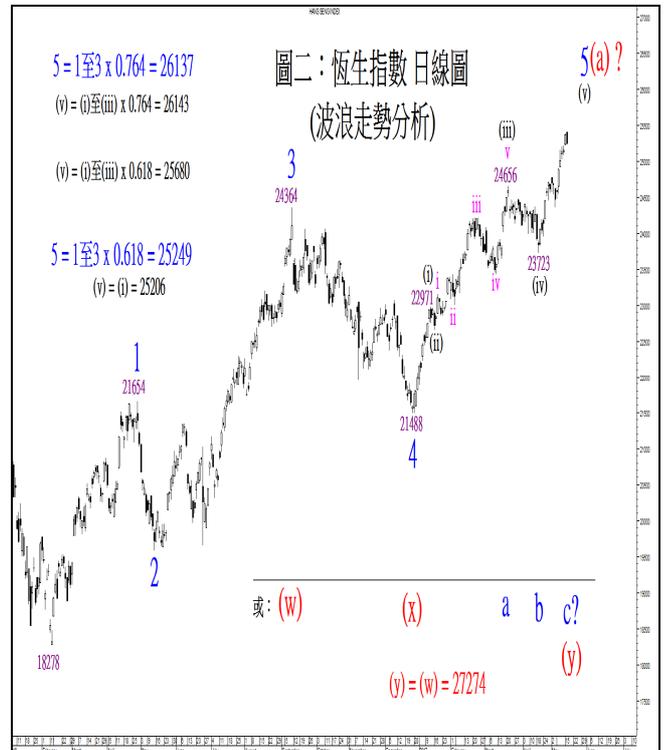
第一個角度是技術指標。附圖一是恆指的**季線圖**，可見下一個阻力是20季保力加通道上限線，現時大約在25815左右。本季的收市價若果受阻於上限線阻力，則營造頂部回落的可能性仍然存在。

波浪比率集中在26137-26155

第二個角度是波浪比率。由18278底部開始的升浪或反彈，若為28588開始跌幅的0.667或0.764倍，阻力位25155或26155。另外，由18278底部上升至今，恆指可能處於五個浪所組成的(a)浪尾聲，見附圖二。以兩組不同級數的波浪計算，由近至遠的比率目標有：25206-25249、25860及26137-26143。一來，恆指已確切上破了25206-25249的目標區；二來，26137-26143的目標又跟上述的0.764倍反彈阻力位26155極接近，所以，較理想的波浪見頂比率目標區是**26137至26155**。



圖一：恆生指數 季線圖

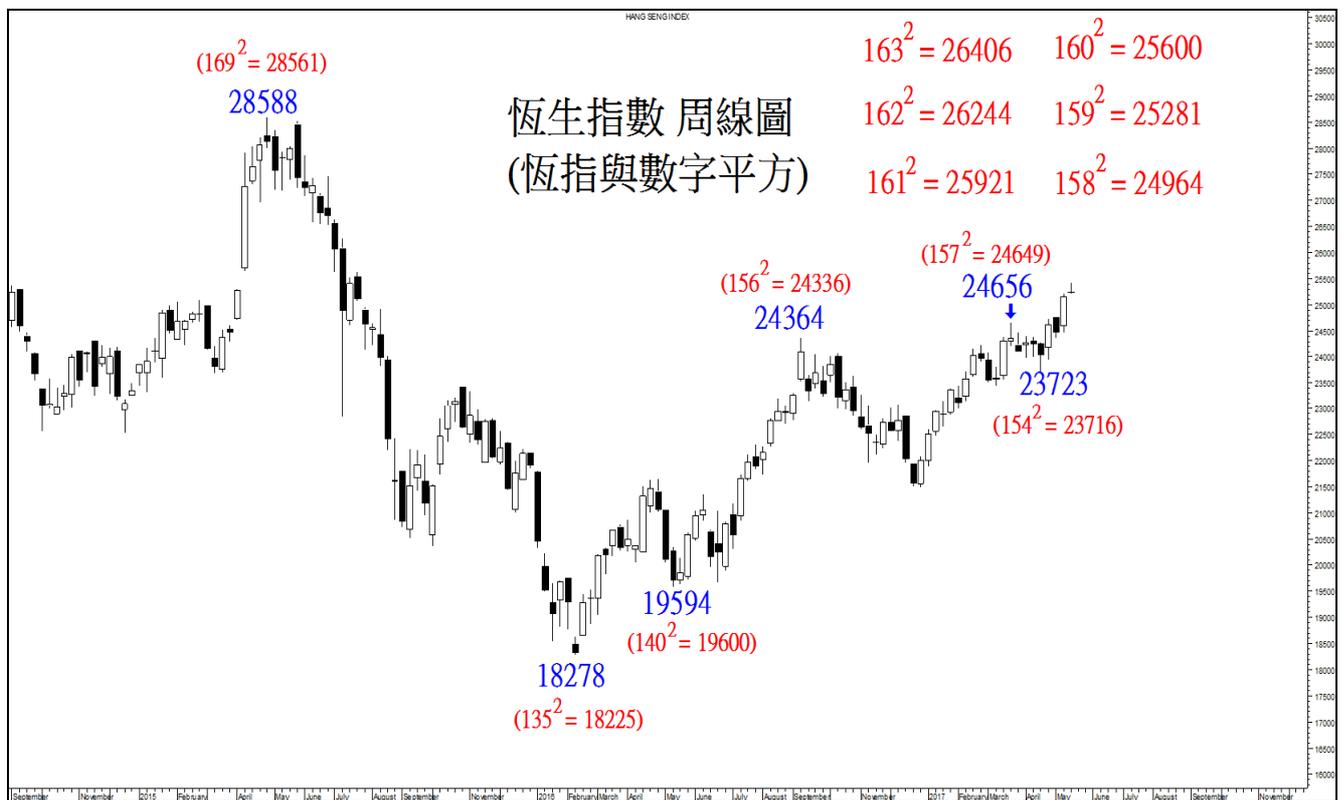


恆指與數字平方

第三個角度是「數字平方」(Square Number)。市場的重要轉捩點，經常與整數數字的平方(二次方)相近，甚至一致。以恆生指數 2015 年 4 月的頂部 28588 為例，其實就是 169 的平方 28561 加 27 點，見附圖三。至於 2016 年 2 月 12 日底部 18278，則為 135 的平方 18225 加 53 點。

其他與恆指實際頂或底相近的數字平方包括：

- 140 的平方為 19600，與 2016 年 5 月 13 日低位 19594 僅相差 6 點；
- 156 的平方為 24336，與 2016 年 9 月 9 日高位 24364 相差 28 點；
- 當恆指在今年 3 月中上破 24364 頂部之後，最高見 24656 即掉頭回落，該頂部剛好是 157 的平方 24649 加 7 點，換言之，上破 156 平方之後，恆指即在 157 平方遇到大阻力；
- 恆指近期升浪的起點為 4 月 19 日的 23723，與 154 的平方 23716 僅相差 7 點而已。



繼上破 157 平方的頂部 24656 之後，恆指會傾向挑戰 158 或以上的數字平方。有見及恆指已經上破了 158 及 159 的平方，分別為 24964 及 25281，後市有機會挑戰以下的平方阻力位：

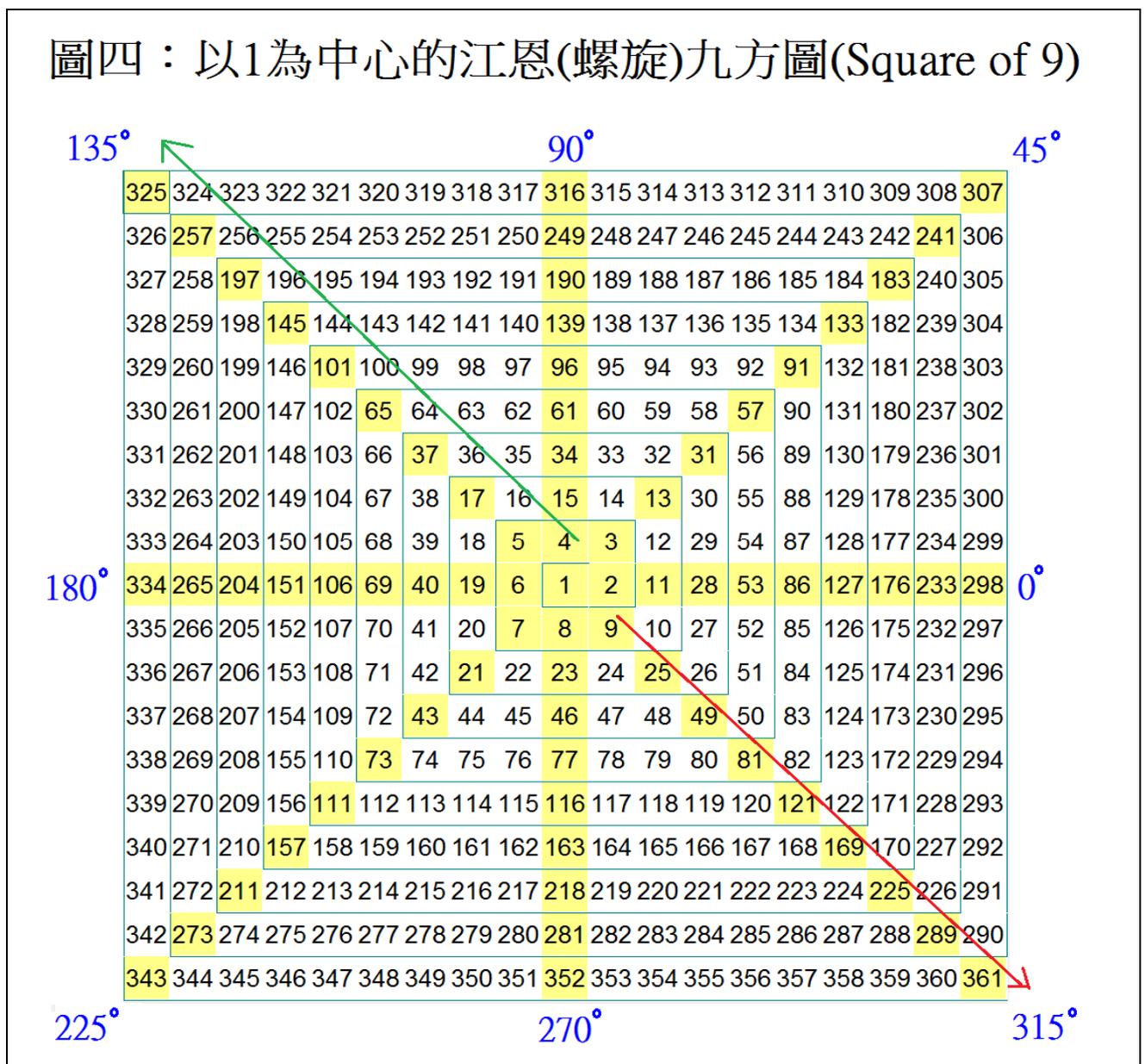
160 平方為 25600； 161 平方為 25921； 162 平方為 26244； 163 平方為 26406。

當中的 162 平方 26244 與上文提到的波浪比率密集目標區 26137-26155 相對接近，所以 26100 至 26200 點的水平是暫時較為首選的見頂目標水平。

江恩螺旋九方圖與平方數字的關係

談到數字平方，就不得不提江恩(W. D. Gann)的「(螺旋)九方圖」(Square of 9)，見附圖四。圖中的中心為數字 1，然後以螺旋方式(逆時針方向)向外擴展。若以 1 為中心，2 至 9 可代表八個方位：2 為東、3 為東北、4 為北、5 為西北、6 為西、7 為西南、8 為南、9 為東南。

這八個的方位(以黃色底色標示)可視為一個分為八等份的 360 度圓形，每個方位之間就是相距 45 度，即 2、11、28、53.....的數字處於 0 度；3、13、31、57.....的數字處於 45 度；4、15、34、61.....數字則處於 90 度，如此類推。值得注意的是，位於 315 度的數字，全部都是單數的平方，例如 $5 \times 5 = 25$ ； $7 \times 7 = 49$ ； $9 \times 9 = 81$ 等等，見紅色線所指，而在 135 度旁的一系列數字(由 4 開始)，則為雙數的平方，例如 $4 \times 4 = 16$ ； $8 \times 8 = 64$ ； $12 \times 12 = 144$ 等等，見綠色線所指。只要將這個「九方圖」一直延展下去，就可以找出餘下的平方數字。



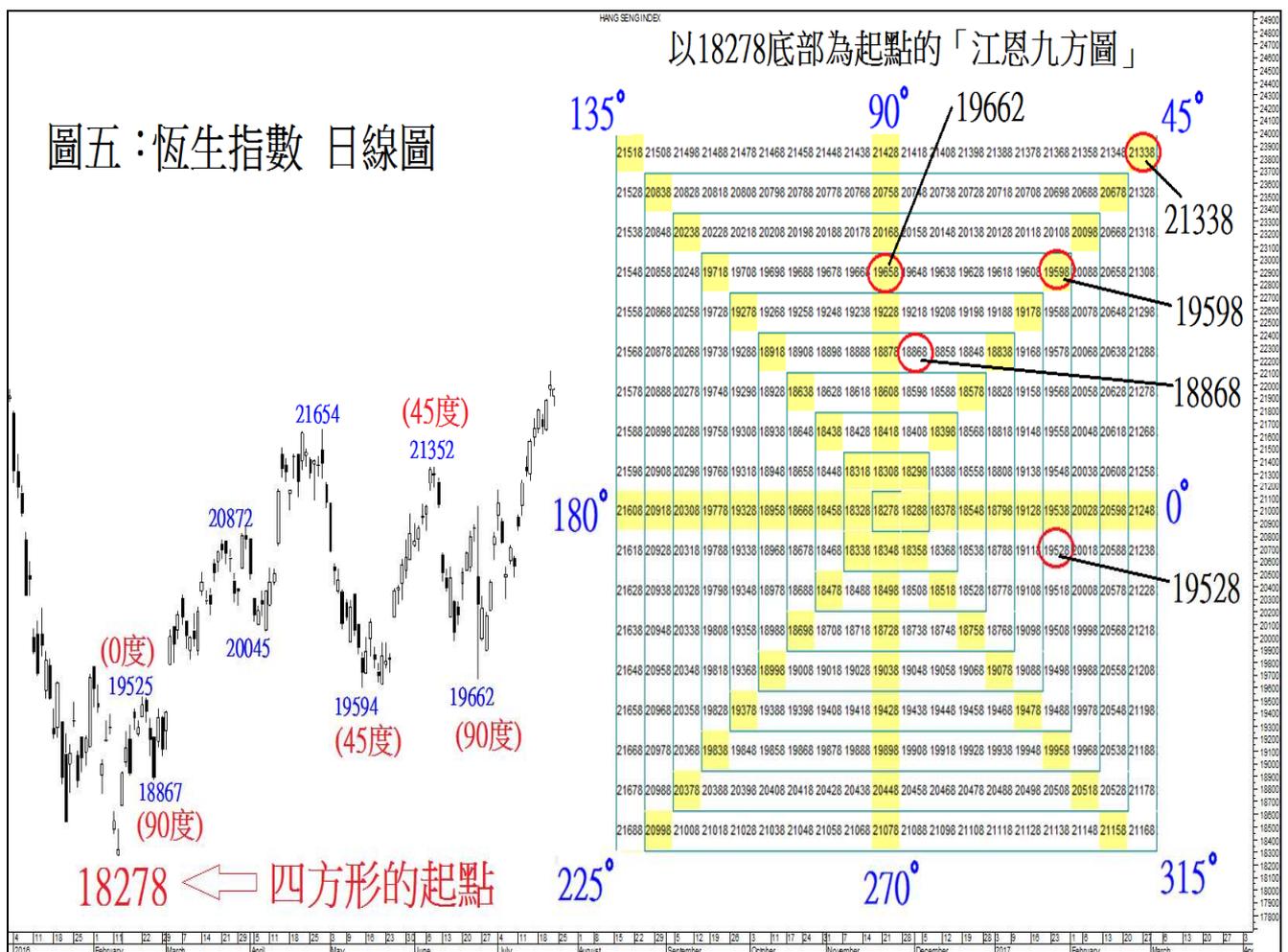
以 18278 為中心的江恩九方圖

筆者談及江恩「九方圖」，並非旨在展示其與平方數字的關係，而是以此來推算恆指可能見頂的價位水平。若將「九方圖」的中心改為恆指在 2016 年 2 月 12 日的底部 18278，就可以得出如附圖五內所展示的另一幅「九方圖」。

位於八個主要方位(0 度、45 度、90 度、135 度、180 度、225 度、270 度及 315 度)上的數字可視為恆指的重要支持或阻力，亦即可能是見頂或見底的價位。舉例說，恆指在 18278 見底後，第一組升浪在 19525 見頂，與 0 度旁圈上的數字 19528 只相差 3 點，即使計 0 度上的數字 19538，亦只不過相差 13 點而已。之後恆指最低調整至 18867 見底，而 90 度旁有一個數字 18868 與此僅相差 1 點。

值得一提的是，2016 年 5 月 19 日低位 19594 與位於 45 度上的數字 19598 僅相差 4 點，接着的一組升浪亦在 45 度上的價位見頂，即 21338(+14 點)。還有，19594 的底部若加上 42 的平方，就可以得出 21358，與實際頂部 21352 只相差 6 點。

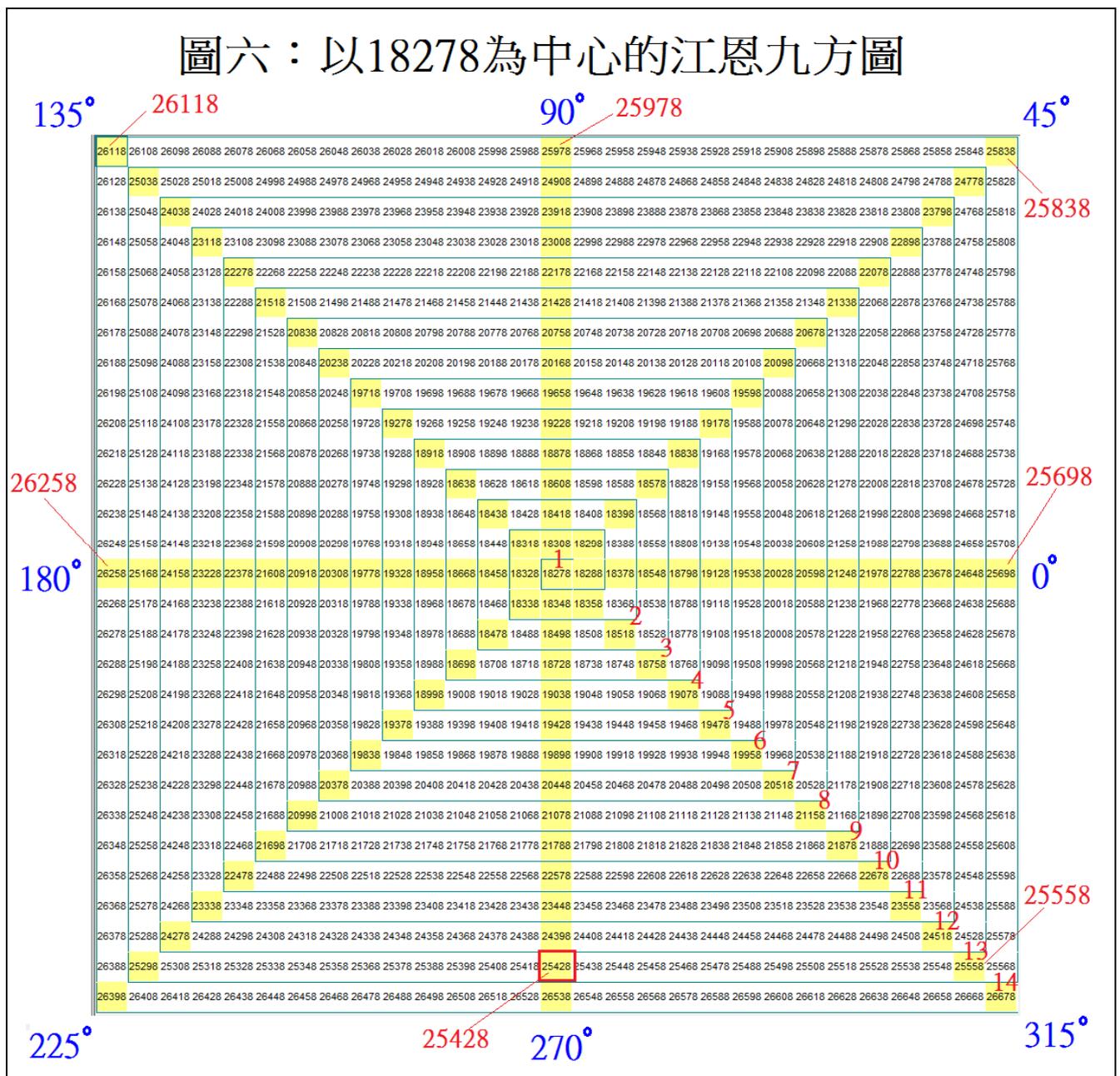
將這個以 18278 為中心的「九方圖」一直延展下去，就有機會找出恆指未來遇到大阻力(見頂)的水平。



以 18278 為中心的 14 循環江恩九方圖

圖六是總共有 14 個循環(cycles)的「九方圖」，中心點為 18278 的底部。中心點加上包圍着的八個數字或方位(中心的九個黃色格)是第 1 個循環，其起點為 18278；終點則為 18358，由 18368 開始，是第 2 個循環，直至在 315 度線上的 18518 完結為止。如此推演下去，第 14 個循環在 315 度線上的 26678 結束。

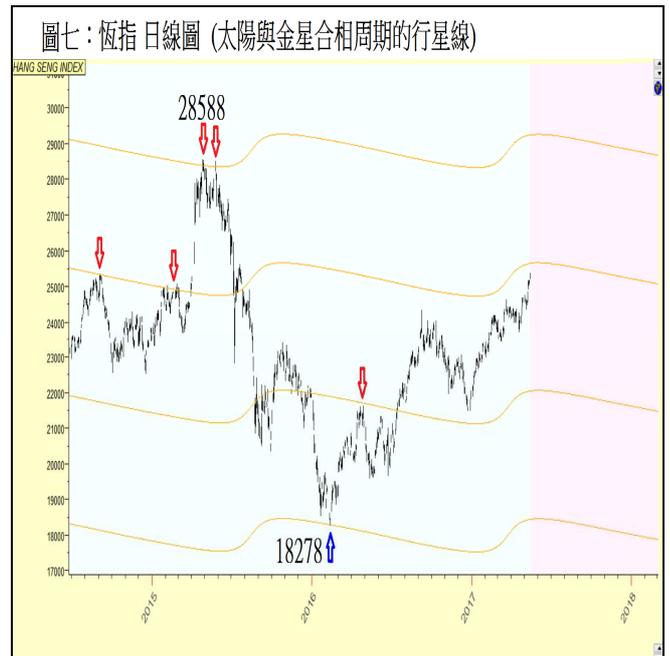
5 月 16 日，恆生指數高見 25413 後回軟。在第 13 個循環的 270 度線上，我們可以找到 25428 的數字，與昨日高位 25413 僅相差 15 點。若果尚未見頂的話，則往後在其他主要方位上的數字可能成為重要阻力/見頂水平，當中包括：第 13 個循環終點(315 度)的 25558；第 14 個循環 0 度的 25698、45 度上的 25838、90 度上的 25978、135 度上的 26118 及 180 度上的 26258。



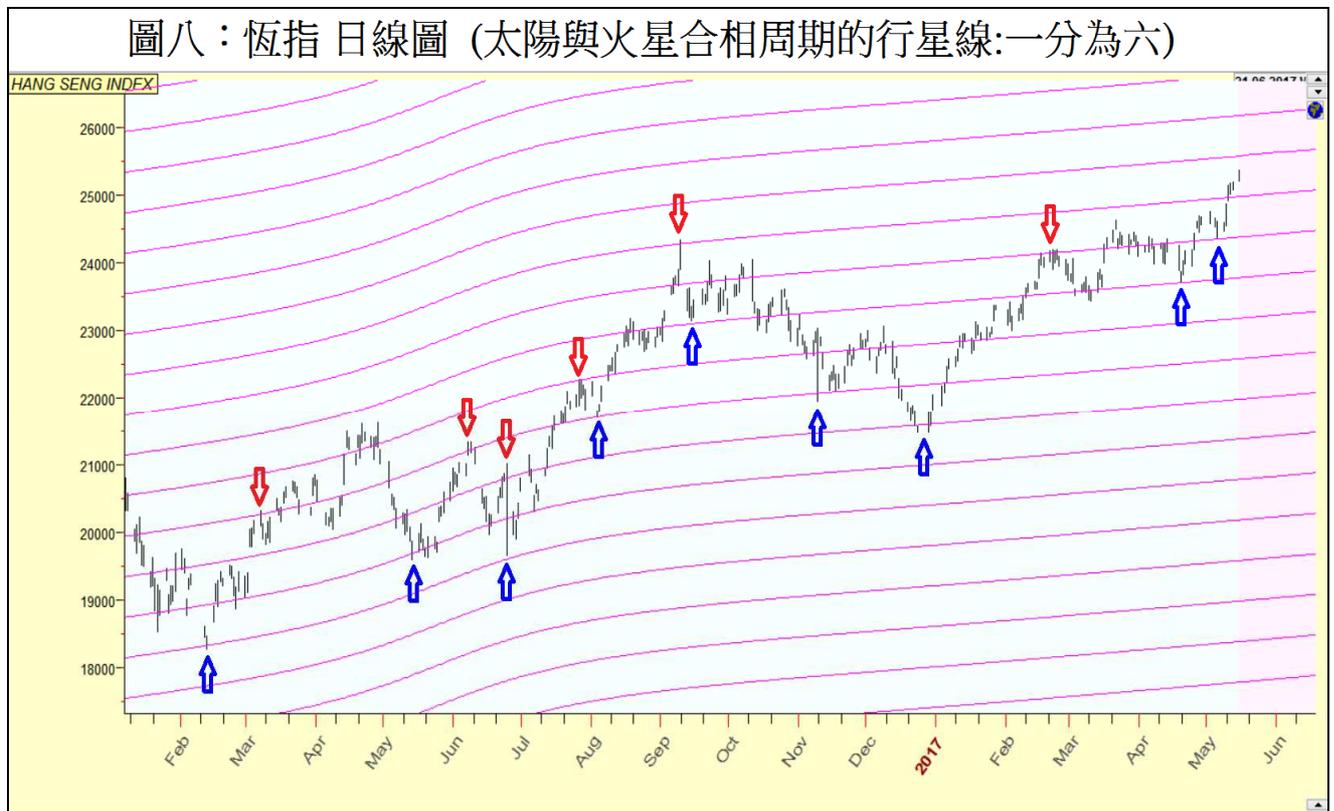
時間與價位的化身：行星線

最後，我們嘗試利用「行星線」(Planetary Line)來推算恆指可能見頂的阻力水平。2015年6月4日，筆者在《尋找「癩」峰的故事(終篇)》的專題報告中簡述過「行星線」，如果未閱讀過這篇評論，可登入專為訂戶而設的網頁，便可在「[專題寶庫](#)」內找到，不在此重複。

圖七內的橙黃色曲線是太陽與金星合相周期所衍生的「行星線」，每一條線在某一個日子的垂直間距皆為 3,600 點(一個合相周期 360 度 x 10 點)。這些「日金行星線」以往曾對恆指發揮過顯著的轉向作用，包括促使恆指在 2015 年 4 月於 28588 見頂和 2016 年 2 月支持恆指在 18278 見底回升，轉向威力之強，可見一斑。



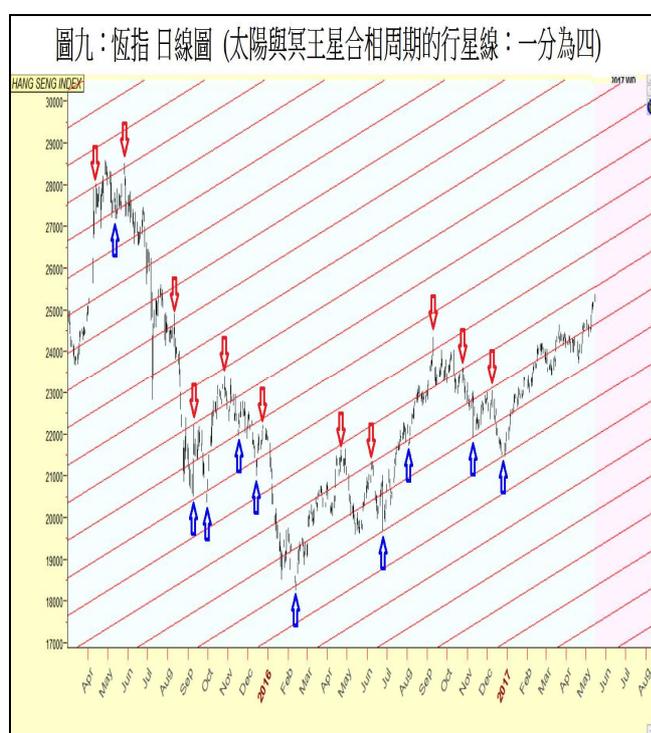
另一系列的「行星線」是由太陽與火星合相周期所產生。在每天移動 10 點的設定值之下，每條「行星線」之間的垂直間距原本應為 3,600 點，但圖八所展示的「日火行星線」則分割為六等份，所以垂直間距變為 600 點(3,600 點除以 6)。這些一分為六的「日火行星線」不但支持恆指在 2016 年 2 月的 18278 見底，更促使恆指形成多個明顯的轉角市。



行星線密集區 25590 至 25650

最後一系列的「行星線」由太陽與冥王星的合相周期所產生，見附圖九。今次「行星線」之間的垂直間距為 900 點，亦即一分為四(3,600 點除以 4)。同樣，多個恆指的轉角市都發生在「日冥行星線」上，日後再觸及任何一條「行星線」時，都有機會出現轉向的情況。

將以上所提及的三種「行星線」放在同一幅恆指日線圖上，便可得出如附圖十所示的走勢間。由於 5 月 19 日屬於「紅星」的轉向日，所以近日迭創新高的恆生指數有條件於短期內見頂，而上述三條不同的「行星線」近日恰巧地會集中在大約 25590 至 25650 之間，有可能是恆指見頂的水平。然而，如果確切上破這三條「行星線」高收的話，下一條最接近的「行星線」將會大約在 26200 點的水平。



總結

以上文提及過的不同方法推算，恆指可能見頂的阻力水平，由近至遠有：

第一，25558 至 25650 之間，包括：「行星線」密集區 25590 至 25650、160 的平方 25600 及「九方圖」上第 13 個循環位於 315 度的 25558。

第二，25838 至 25921 之間，包括：「九方圖」上第 14 個循環位於 45 度上的數字 25838、20 季保力加通道上限線 25860 及 161 平方 25921。

第三，26118 至 26258 之間，包括：波浪比率密集區 26137 至 26155、第 14 個循環在 135 度及 180 度上的數字，分別為 26118 及 26258，以及 162 的平方 26244。

-完-