



謝榮輝主場
Facebook 專頁

總編輯：謝榮輝

中順證券期貨有限公司研究部總監 /

證監會持牌人 /

經濟日報《沿圖有理》、Aastocks、

霸才及分子金融之專欄作家

2018年7月5日

專題報告

SinoRich
Securities • Futures
中順證券期貨有限公司

跌市「預言詩」拆解

在6月21日晚舉辦的《第三季投資機遇》講座(特別版)中，筆者花了接近半小時拆解早前所創作的跌市「預言詩」，其內容是：

「戰雲密布，順境逆轉，超越邊界，日月無光；
皇者失勢，刑天沖火，使者逆賊，滿月處決。」

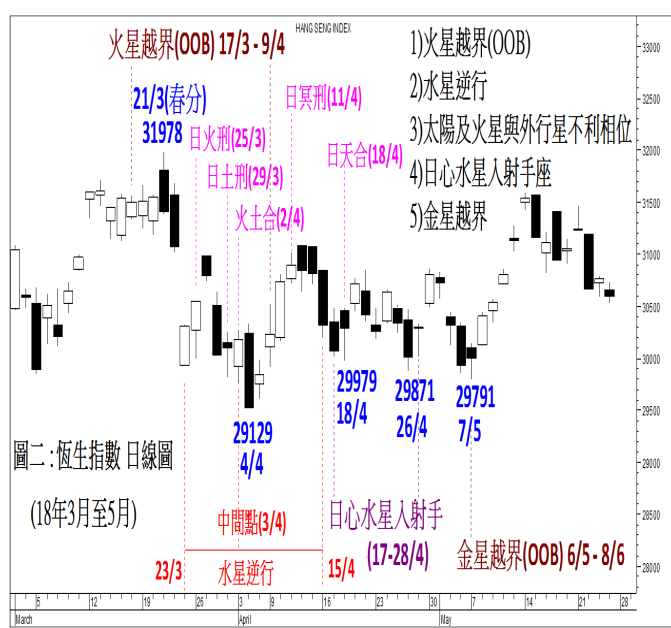
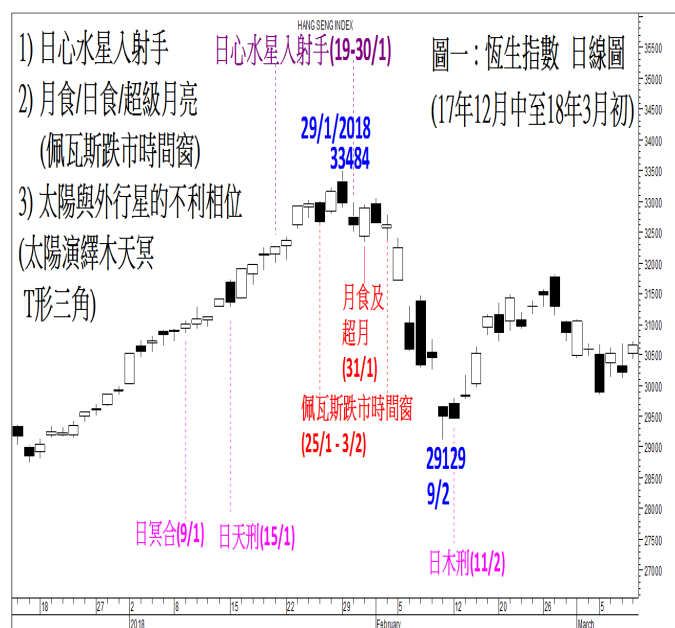
這首詩的頭兩句其實是指今次預期「大跌市」開如時所發生的星象周期，而後兩句則意指「大跌市」尾段時所發生的星象周期。在拆解這首跌市「預言詩」之前，讓我們按部就班，先嘗試尋找與「大跌市」可能相關的星象周期或循環周期因素。

對上兩次跌市的共通點

透過觀察以往的跌市，我們可以歸納一些與「大跌市」有關的周期因素，然後嘗試找出其共通點，從而應用到未來的走勢中。日後如果發現有這些共通點出現時，另一輪的「大跌市」就有機會發生。

觀察的對象是今年1月尾及3月下旬展開的跌市。恆指在1月尾見頂的前後，可以辨識到的幾個星象周期包括：1)日心水星入射手座；2)月食(與其相關的「佩瓦斯跌市時間窗」)及超級月亮；3)太陽與外行星形成的一系列不利「相位」(hard aspects)，見圖一。

至於在3月下旬的跌市前後，可辨識的星象周期包括：1)火星越界(OOB)周期；2)水星逆行周期；3)太陽及火星與外行星形成的一系列不利「相位」；4)日心水星入射手座；5)金星越界周期，見圖二。



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。

本篇評論的版權屬於中順證券期貨有限公司所有，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。

Room 3702B, 37/F, Far East Finance Centre, 16 Harcourt Road, Admiralty, Hong Kong

Tel: +852 3101-0940 / +852 3107-3007

Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

周期尾段易跌難升

從**循環周期**的角度看，一般來說，市況在循環周期的初段傾向造好；相反，在周期的尾段則傾向下跌，直至周期見底為止。因此，循環低位周期的尾段也多數是跌市出現的時機。以恆生指數為例，恆指在今年 3 月尾所出現的跌市，就剛好發生在**平均 76 日循環低位**周期的尾段，其見底時間理論上是 4 月初，見圖三。實際市況顯示，恆生指數在 3 月 21 日的 31978 見頂，然後下挫至 4 月 4 日的 29518 方可見底，累積跌幅為 2,460 點。以去年為例，即使恆指大部份時間都是處於升市，但每當**平均 76 日循環低位**周期處於尾段時，恆指也難免出現整固，以至短暫的急挫，見圖三的**紅色箭頭**。

綜合上述的觀察，我們可以歸納出以下幾個可能與較大跌市有關的(部份)星象或循環周期因素：

- 1) 與波動市況有關的星象周期，例如火星逆行、水星逆行、日心水星入射手座及「越界」周期；
- 2) 太陽及/或火星與外行星之間的不利相位；
- 3) 日食、月食及超級月亮；
- 4) 短線循環周期處於下跌階段。

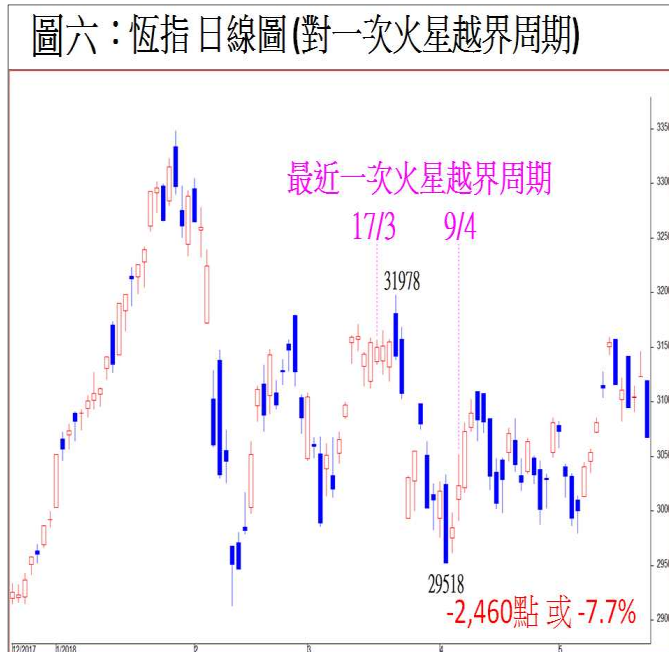
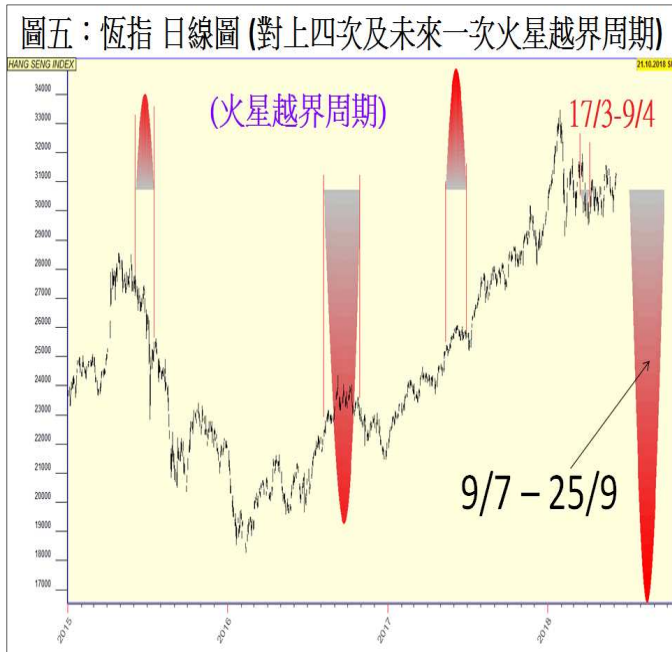


與波動市相關的星象周期

就波動市相關的星象周期而言，打響頭炮的周期是 6 月 27 日的**火星逆行(Mars retrograde)**，其結束時間為 8 月 27 日，影響範圍長達兩個月，見圖四的部份 6 月及 7 月「星曆」內的**點一**。第二個星象周期是**火星「越界」周期(OOB)**，其開始時間為 7 月 9 日，而結束時間則為 9 月 25 日，見圖四的**點二**。第三個星象周期是**日心水星入射手座(Heliocentric Mercury in Sagittarius)**，其發生日期為 7 月 14 日至 7 月 25 日，見**點三**。最後就是 7 月 26 日開始的**水星逆行(Mercury retrograde)**，並會維持至 8 月 19 日才結束。綜合而言，在**6 月 27 日至 8 月 27 日**期間發生的「火星逆行」周期基本上已重疊了上述四個「波動市」周期的大部份時間，如果會發生「大跌市」的話，就應該在這兩個月的範圍內。

「日心水星入射手座」周期及「水星逆行」周期每年都會發生三、四次，本刊以往亦多次提及過，所以，長期的訂戶應該耳熟能詳。對於不太認識「水星逆行」周期的訂戶，可在網上登入系統的「**專題寶庫**」內，參考 2016 年 12 月 22 日發表的《水星逆行求生手冊》。在「水星逆行」期間，恆指要麼大幅上下震盪，波幅動輒千多點；要麼大幅下挫，呈現「股災」式的下跌。事實上，以往多次經典的股災，都是發生在「水星逆行」期間，例如 1987 年 10 月的股災。

至於「火星逆行」周期方面，6 月份的「月刊」已提及過，詳情可參考這份報告，不在此重複。值得一提的是，「火星逆行」周期多數與跌市有關，若以「火星逆行」發生後的頭 14 個交易日計算，在總共 22 個周期裡，恆指下跌的次數為 14，而上升則有 8 次，所以下跌的或然率為 63.6%。



火星越界近年多遇跌市

何謂行星「越界」？很難三言兩語解釋清楚，請參閱「專題寶庫」內 2014 年 5 月 5 日發表的《水星「越界」》一文，本刊只集中展示其影響。圖五展示了 2015 年年初至今的恆生指數日線圖走勢，而紅色「**錐形**」的部份就是火星處於「越界」的時期。由左至右的第一次「火星越界」巧遇恆指的大跌市，其後兩次周期發生時，雖然恆指仍處於大牛市，但也促使其見頂回調。

至於今年 3 月 17 日至 4 月 9 日的一次「火星越界」周期，可參考圖六的走勢。在這次周期發生的三個交易日之後，恆指就在 31978 見頂，直至在 4 月 4 日的 29518 見底為止，而見底的時間，剛好是「火星越界」周期結束的兩個交易日之前。在整個「火星越界」周期之內，恆指由高位足足下挫了二千多點或 7.7%。雖然恆指未必會在「火星越界」周期之內由頭跌到尾，但其普遍產生的利淡效應或會在 7 月上旬開始逐漸發揮作用，好友不宜掉以輕心。

「預言詩」頭四句「**戰雲密布，順境逆轉，超越邊界，日月無光**」中的戰爭其實是指火星，因為火星代表戰爭和衝突。「順境逆轉」明顯是指火星由順行轉為逆行狀態，而「超越邊界」是指火星「越界」周期，所以頭三句代表 6 月 27 日的「火星逆行」及 7 月 9 日「火星越界」揭開了是次「跌市」的序幕。至於「日月無光」，則指 7 月 13 日發生的「日食」(太陽的光被月亮所遮蔽)，當天的「日食」碰巧亦為「超級月亮」，所以實際的周期頂部或反彈浪頂，可能就會在這個「**紅星**」日出現。

太陽及火星與外行星的利淡相位

講解完與「波動市」相關的幾個星象周期之後，輪到闡釋太陽及/或火星與外行星之間的不利相位。這裡所指的外行星是木星、土星、天王星、海王星及冥王星五顆行星，而占星學上的不利相位則為兩顆星體之間的 0 度「合相」、90 度或 270 度的「刑相」和 180 度的「衝相」。

從圖七的部份七月及八月「星曆」可見，最近會發生的太陽與外行星不利相位是 7 月 12 日的太陽與冥王星的 180 度的「衝相」，或簡稱「日冥衝」。之後有 7 月 25 日的「日天刑」、7 月 27 日的「日火衝」(Sun Mars Opposition)、8 月 2 日的「火天刑」及 8 月 7 日的「日木刑」。換言之，這些不利相位由 7 月 12 日一直延續至 8 月 7 日才會結束，期間恆指有機會出現較大幅度的跌市，尤其是上述多個與波動市有關的星象周期同時發生，包括 7 月 26 日開始的「水星逆行」周期。

圖七 2018年7月

↑ 利好 ↓ 利淡 ☆ 轉向 ★ 重要轉向在附近出現 ↕ 波動性較大

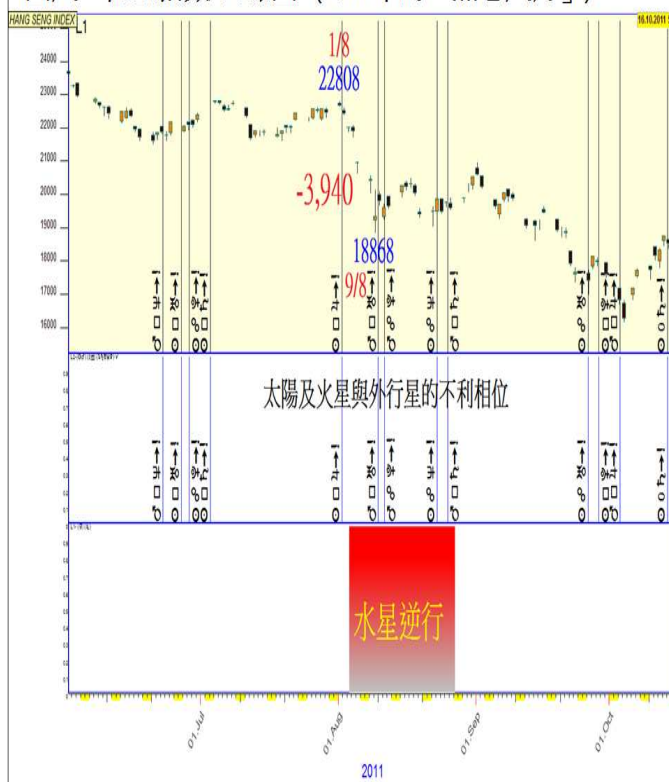
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
8 O△♀	9 ♀□2 O°00B=>	10 ♀♂ BTD	11 2 SD BR27	12 ♀♂♂ D△ O°♀	13 日食 ♂P S	14 ♀♂♂ H♀♂
15 BR2	16	17	18 ♂♂	19	20 ♀A	21 H♂♂
22 ♂♂♀ pcw=> H♀♂	23 大暑 ♂♂ O♂	24 ♂♂ BR3	25 ♂♂♀ O°♂ H♀♂	26 水星逆行 ♂♂♂ ♂SR	27 ♂♂♂ O°♂	28 月食 ♀♂♀

2018年8月

↑ 利好 ↓ 利淡 ☆ 轉向 ★ 重要轉向在附近出現 ↕ 波動性較大

周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
29	30	31 FOMC =<pcw	1 FOMC BTD	2 ♂♂♂ O°♂	3 BR3	4 ♀GC OGC
5 BTD	6 ♀♂♂	7 立秋 ♀♂ O°♂	8 ♂♂♂ ♀♂♂ BR44	9 ♂♂♂ O°♂ BR22	10 ♀♂♂ H♀♂	11 S 日食 ♂P ♀♂♂ BTD
12 BTD	13 O°♂	14	15 ♂♂♂	16 O°♂ (00B)	17 ♀♂	18 ♀♂♀

圖八：恆生指數日線圖 (2011年的「黑色八月」)



2011 年的「黑色八月」

2011 年 7 月 22 日，筆者在舊公司發表了題為《黑色八月》的專題報告，表示多個太陽和火星跟外行星的利淡相位可能會連同「水星逆行」周期引發較劇烈的跌市。結果，恆指在該份報告發表數天後的 8 月 1 日見頂，當日高位是 22808，接着以五個交易日的時間下挫至 8 月 9 日最低的 18868，累積下挫接近四千點，跌幅令人乍舌，見圖八。「黑色八月」的預期一瞬間變為事實。

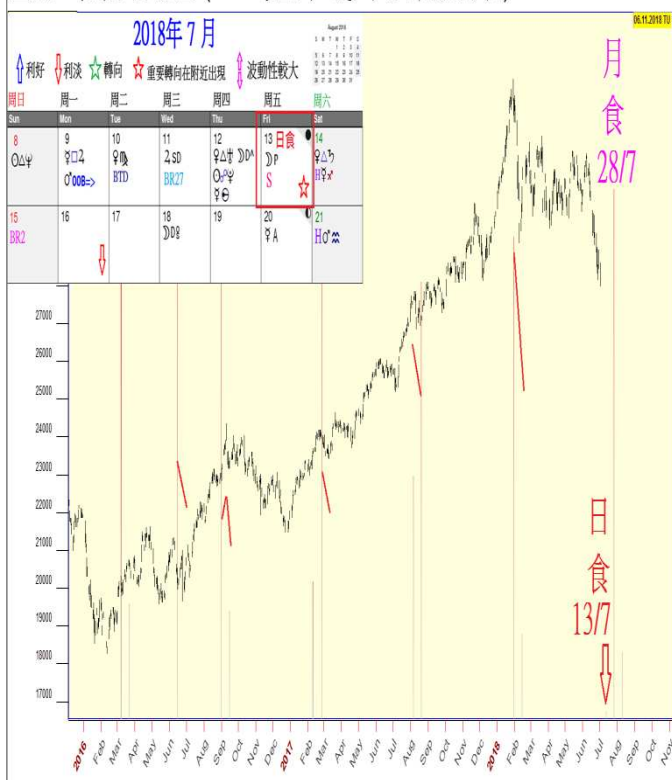
「預言詩」後四句「**皇者失勢，刑天沖火，使者逆賊，滿月處決**」中的「皇者」是指太陽，太陽代表最高權力、皇帝等等，而「刑天沖火」就是指太陽與天王星的「刑相」及與火星的「衝相」，兩個相位分別在 7 月 25 日及 7 月 27 日發生。至於「使者」是指水星，因為水星與傳訊者有關，亦即指 7 月 26 日開始的「水星逆行」，而附近的「滿月」就是 7 月 28 日的「月食」。換言之，此四句所指的時間窗就是 7 月 25 日至 7 月 28 日這四天或三個交易日。既然下一個平均 76 日循環低位理論上會在 7 月 26 日形成，有理由相信實際的周期底部會在這三個交易日之內形成。

日食月食與跌市

第三個星象周期因素是日食、月食及超級月亮。當太陽、月亮和地球成一直線，而月亮位處中間時，就會發生「日食」(實際上仍要符合其他的天文條件)。由於從地球的角度看，「日食」發生時，月亮與太陽處於同一個星座及度數(0 度)，所以「日食」必然在「新月」之日發生。至於「月食」，則必然在「滿月」之日發生(地球位處太陽與月球之間，從地球的角度看，太陽與月球就形成 180 度相位)。

圖九展示了 2016 年至今的多次「日食」和「月食」(紅色垂直線日期)，不少都與較明顯的跌勢有關。未來一次「日食」即將在 7 月 28 日發生。

圖九：恆指日線圖 (2016 年至今的多次日食及月食)



圖十：恆生指數日線圖 (對上一次月食+超級月亮)



佩瓦斯跌市時間窗

值得進一步演繹的一次「月食」，發生在 2018 年 1 月 31 日，即對上一次「月食」。在是次「月食」發生的兩個交易日之前，恆生指數創下 33484 的歷史新高，其後以短短九個交易日就顯著下挫逾四千點，直至 2 月 9 日在 29129 見底為止，見圖十。

每當有「月食」出現，自然就會聯想起所謂的「佩瓦斯跌市時間窗」(Puetz Crash Window)，即「月食」的前 6 天(自然日)和後 3 天的「時間窗」。根據佩瓦斯的觀察，過往不少的「股災式」下跌都與此「時間窗」有關。2018 年 1 月 31 日的前 6 天是 1 月 25 日，而後 3 天則為 2 月 3 日，恆指就在這個「時間窗」內見頂，然後展開數千點的跌浪。

另外，1 月 31 日的「月食」其實是一次不平凡的「月食」，不平凡之處在於該次「月食」碰巧也是「超級月亮」(Supermoon)，意指「新月」或「滿月」發生的 12 小時之內，月球剛好到達「近地點」(Perigee)，即月球圍繞地球的橢圓形軌道上最接近地球的一點。

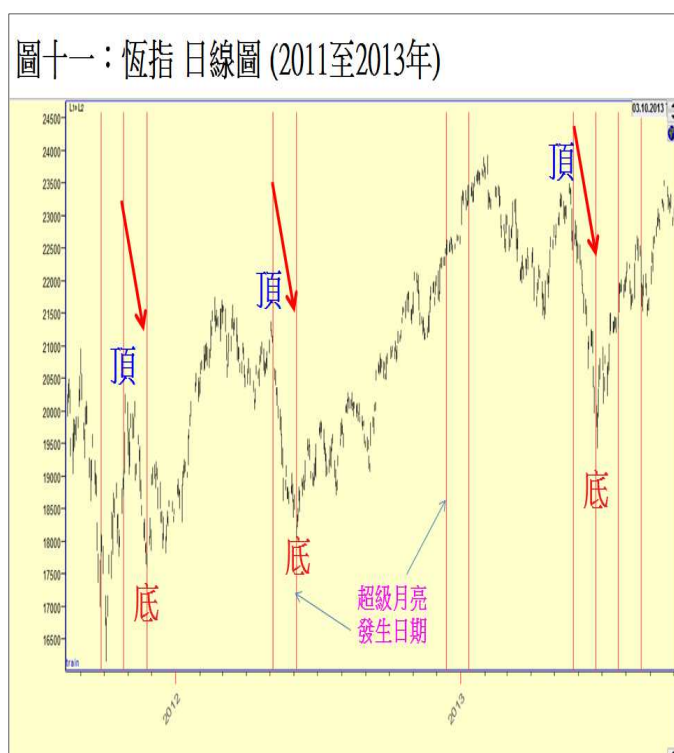
超級月亮與重要轉角市

談到「超級月亮」，這個天文現象經常與重要的轉角市相關，2018 年 1 月 31 日的一次「月食」兼「超級月亮」便是尚佳的實例。

其他的實例包括 2011 年至 2013 年之間所出現的多次「超級月亮」，見圖十一的紅色垂直線日期。雖然並非每次「超級月亮」都遇上恆指的重要轉角市，但碰上重要轉角市的概率也不低。更甚者，圖中的走勢出現三次相同的現象，就是在某一次「超級月亮」附近見頂之後，恆指都會大幅下挫，跌幅由 3,000 點至 4,000 多點不等，並會一直下跌至另一次「超級月亮」發生，才會見底回升，見圖十一的紅色向下箭頭。有趣的是，這三個「超級月亮」的底部，剛好都是中期升浪的起點。

由此可見，每當「超級月亮」發生之前，假如恆指已經上升了好一陣子，或者已經下跌了一段較長的時間，當日或前後數天之內便有機會形成一個重要的頂部或底部，接着展開一輪較持久的趨勢市。

圖十一：恆指日線圖 (2011至2013年)



恆指或會由 7 月中一直跌至 8 月中

未來一次「超級月亮」即將在 7 月 13 日發生，見圖十二，假如恆指在此日或前後三個交易日內形成一個反彈浪頂的話，其後便有機會重演由一次「超級月亮」下挫至另一次「超級月亮」的歷史。

7 月 28 日的「月食」並非屬於「超級月亮」。下一次「超級月亮」是 8 月 11 日發生的另一次「日食」。所以，由 7 月 13 日或前後展開的下跌浪，有可能會一直維持至 8 月 11 日左右，方可見底。

但要留意一點，7 月 26 日至 28 日屬於恆指可能營造平均 76 日循環低位的時間窗，一旦由 7 月尾開始反彈，估計可以維持至「水星逆行」中間點，即 8 月 8 日前後才見頂。於是乎，8 月 8 日至 8 月 11 日反而可能會成為恆指結束反彈的時間窗，之後要跌至 8 月 19 日(周日)前後方可見底，屆時不但水星會結束「逆行」，木星也會與海王星完成最後一次的「三分相」，所以當日是一個「紅星」轉向日，亦即繼 7 月 13 日的「紅星」日之後的下一個「紅星」日。

7

由窄至闊的跌市時間窗

如果訂戶覺得上述的「星象周期綜合圖」較為複雜，筆者嘗試將之簡化成以下的圖表，方便大家一目了然，見圖十五。這幅圖表展示了由最闊至最窄的跌市「時間窗」。先由最窄的「時間窗」談起，7 月 13 日的「日食」兼「超級月亮」為「紅星」日，而且與循環高位理論上出現的時間接近，所以其 ± 3 個交易日都是「紅星」日可能發揮轉向作用的「時間窗」，在 7 月 13 日的兩個交易日之前，木星結束「逆行」狀態，回復「順行」。

有見及此，最窄的「時間窗」是介乎於 7 月 11 日至 7 月 27 日之間。「日火合」會在 7 月 27 日發生之餘，翌日亦會發生「月食」現象。

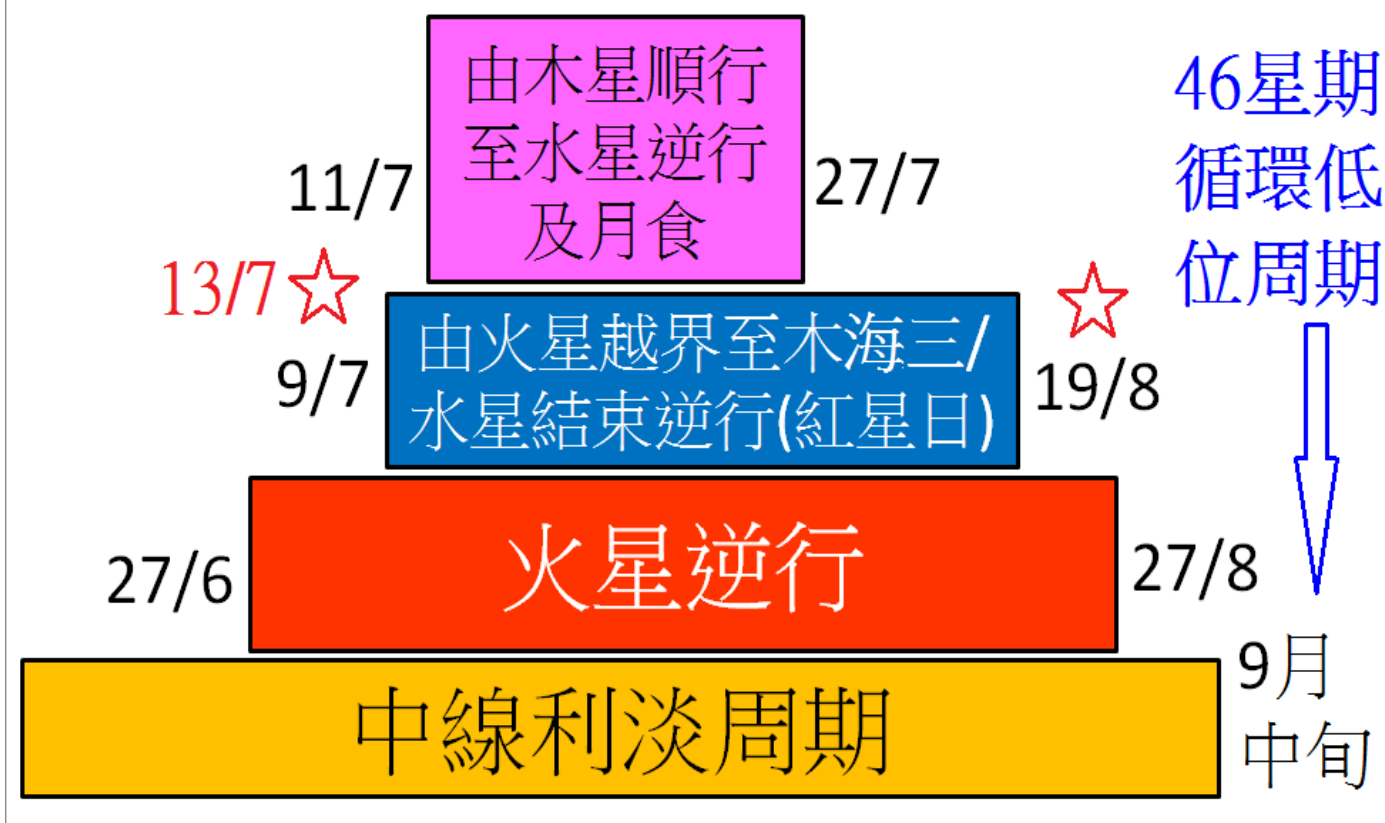
較闊的「時間窗」由 7 月 9 日的「火星越界」開始，並以 8 月 19 日的「水星順行」日或「木海三」周期作結，亦即大約由一個「紅星」日跌至下一個「紅星」日。

再稍為闊一些的「時間窗」就是整個「火星逆行」周期發生的時間，因為當中已包括多個「波動市」周期及利淡的相位，亦即介乎於 6 月 27 日至 8 月 27 日之間。

最闊的「時間窗」由現時延展至 9 月中旬。在 9 月中/下旬，除了以上提及過的「波動市」周期及利淡相位都會陸續結束之外，平均 46 星期循環低位也會在此時形成，表示中線的調整也有條件在 9 月中旬前後見底。

圖十五

由闊至窄的跌市時間窗

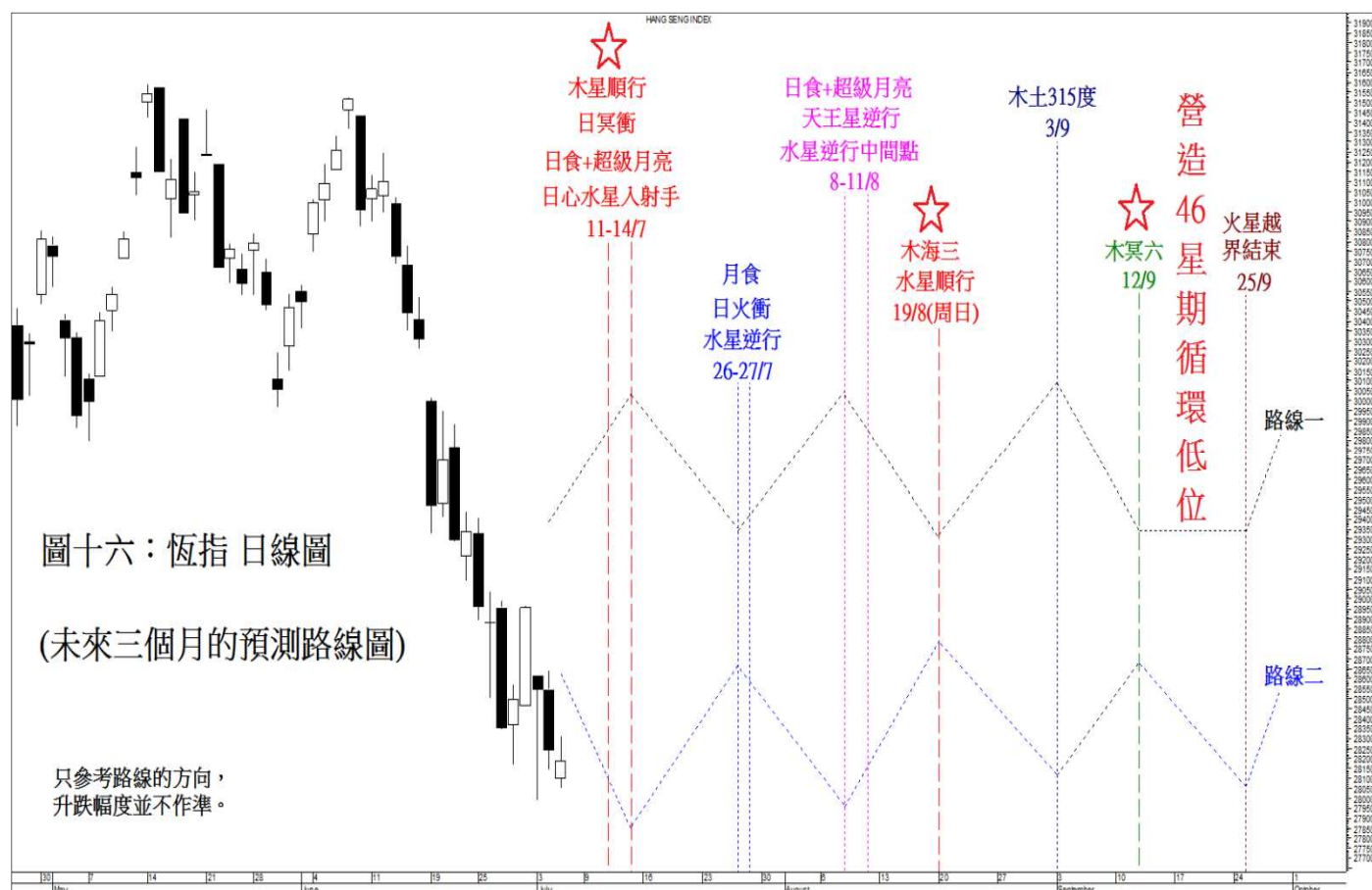


恆指預測路線圖

若從「時空力場」理論的角度分析，圖十六內的每組星象發生的日期都屬於未來可能會產生較強力轉向作用的「時空力場」。假如每一道「力場」都會產生轉向作用的話，則可得出以下兩條「預測路線」：

路線一：恆指如果在未來一個多星期內作出反彈的話，在 7 月中形成的循環高位就有機會促使恆指在 **7 月 11 日至 14 日** 的時間窗內見頂，然後下跌至 **7 月 26 日至 27 日**，才會藉着平均 76 日循環低位周期而見底反彈。但更重要的平均 46 星期循環低位要等到 9 月中/下旬才出現，所以整組跌浪或調整有可能反覆維持至此才可以見底。

路線二：恆指在未來一個星期內如果反彈乏力，在 **7 月 11 日至 14 日** 的時間窗內創下近期新低的話，則其轉向效應將會改為見底，而並非原先估計的見頂。之後的升浪或反彈預期會維持至 **7 月 26 日至 27 日** 的另一道「力場」才見頂，此路線的方向基本上與**路線一**相反。



此「路線圖」的起伏只是初步的預測，忽略了其他星象周期可能產生的轉向效應，《中順環球投資報告》將會按照最新的形勢，每周跟進市況發展，如有必要，就會修訂「預測路線」的方向。

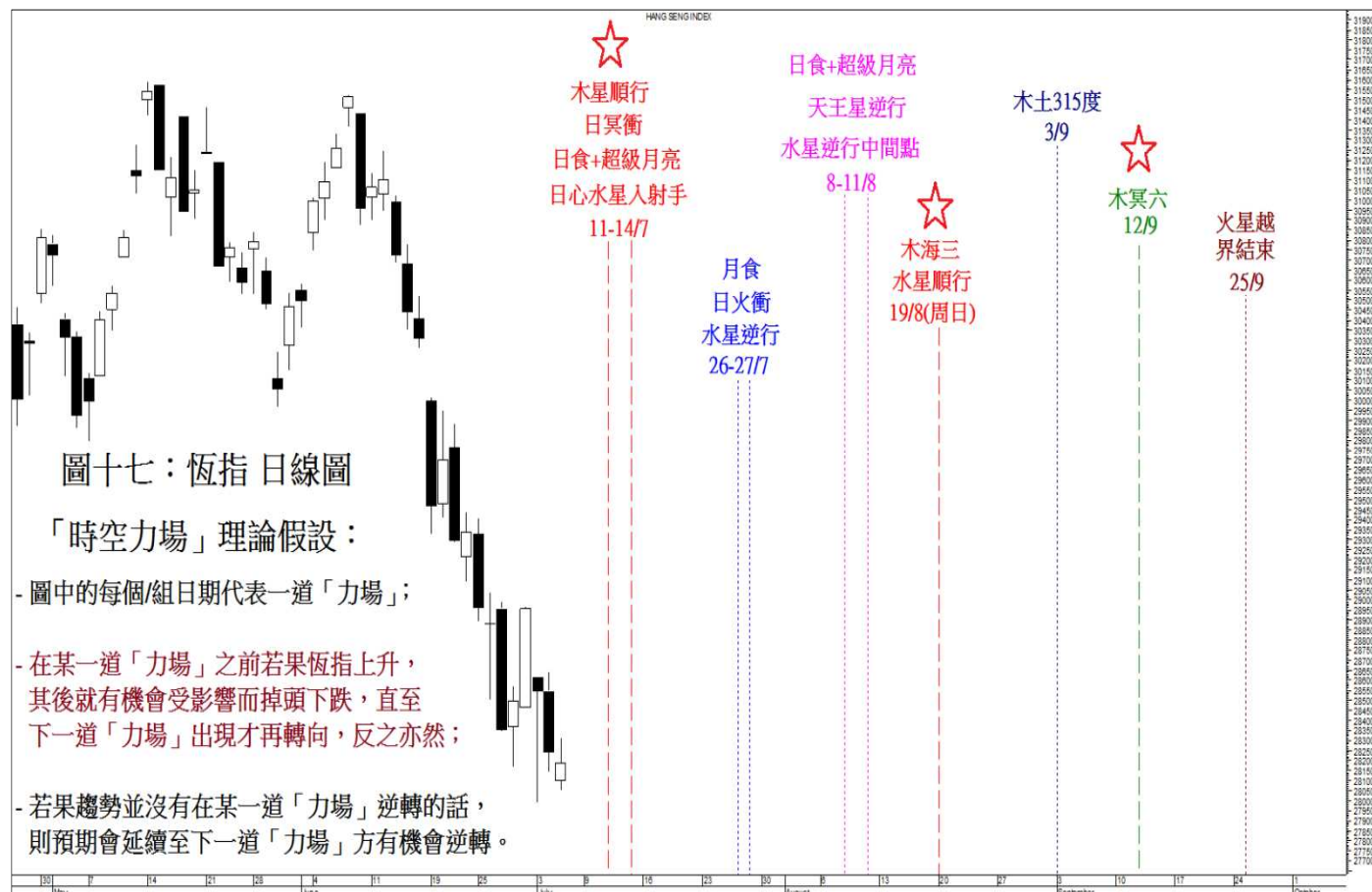
「時空力場」測市法

最後，筆者將圖十六的所有「預測路線」抹去，只餘下未來出現的「時空力場」，好讓訂戶按照最新形勢，自行繪製「預測路線」，見圖十七。繪製的方法是根據於「時空力場」理論的假設：

第一，每個日期或每組日期代表一道「力場」，而每一道「力場」都假設會產生轉向作用；

第二，在某一「力場」之前，若果恆指上升，就有機會受到「力場」的轉向效應所影響而掉頭下跌，而跌勢有機會一直維持至下一道「力場」出現才會見底，見底後的升勢則預期會延續至下一道「力場」出現才會見頂，如此類推。舉例說，假如恆指在 7 月 26 日或 27 日見頂回落的話，則跌勢預期會維持至 8 月 8 日至 11 日，之後則升至 8 月 19 日才見頂。

第三，若果恆指的趨勢並沒有在某一「力場」逆轉的話，則預期會延續至下一道「力場」，方會有機會逆轉。舉例說，由 7 月 11 日至 14 日開始的跌勢，原本估計會在 7 月 26 日或 27 日見底，但如果過後繼續下跌的話，則預測跌勢會延續至 8 月 8 日至 11 日才有機會見底。



策略上，持貨較重的朋友，可考慮伺機買入一些反向 ETF(如 7300)來對沖跌市的風險。如欲捕捉 7 月 11 日至 7 月 27 日期內可能出現跌市的機會，則可考慮使用恆指的認沽期權(PUT)。因為大市由 6 月上旬至今的跌幅甚大，即使真的在上述時間窗內下跌，相信跌幅也可能較近期為小，所以可以考慮買入一些較當時市價低 600 或 800 點的價外(Out-of-money)PUT。利用認沽期權的好處是，即使在時間窗內並沒有出現預期的跌市，最大損失也只不過是期權金而已，不會出現損失大於投入資金的情況。

-完-