

五月份

2015 年 5 月 14 日

尋找「癲」峰的故事(上)

2015 年 3 月 17 日，筆者發表了《天冥啟示錄》專題報告，在總結時指出：「由 2012 年 6 月 24 日開始的七次準確『天冥刑』(127 年一遇的天王星與冥王星刑相)相位，及至今天(2015 年 3 月 17 日)已形成第七次及最後一次的準確相位。在七次相位期間所展開的升市或大反彈，可能接近尾聲：快則在本月，遲則在 6 月見頂。在未來的三個月內，假如恆指先創下近年新高後回落，見頂的條件將會更為充分。」

4 月上旬，恆指大幅攀升，迅速超越了今年 2 月頂部 25101 及去年 9 月頂部 25362，創下 2007 年 12 月以來的新高，加上市場情緒普遍對後市樂觀(牛證與熊證的比例長時間維持在大約八比二；恆指展望 32000 目標的評論俯拾皆是)，兩種情況均為港股營造重要頂部創造有利條件。

恆指或跟隨情況三發展

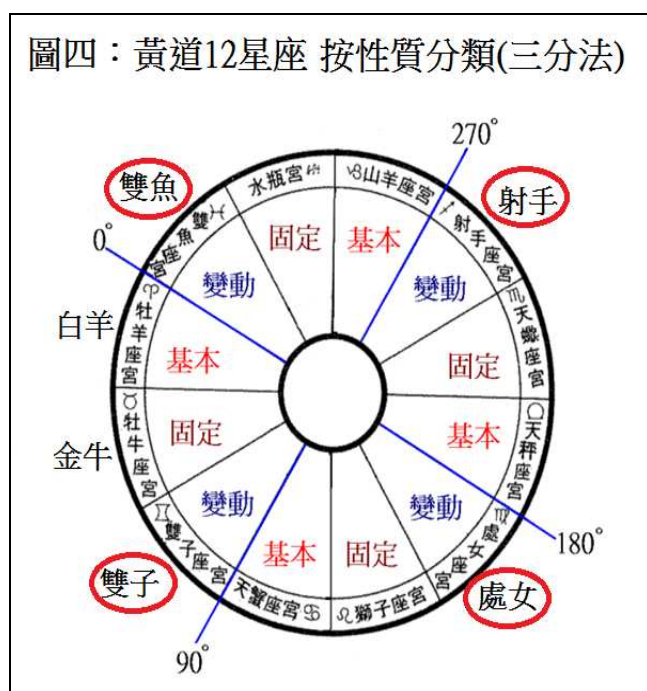
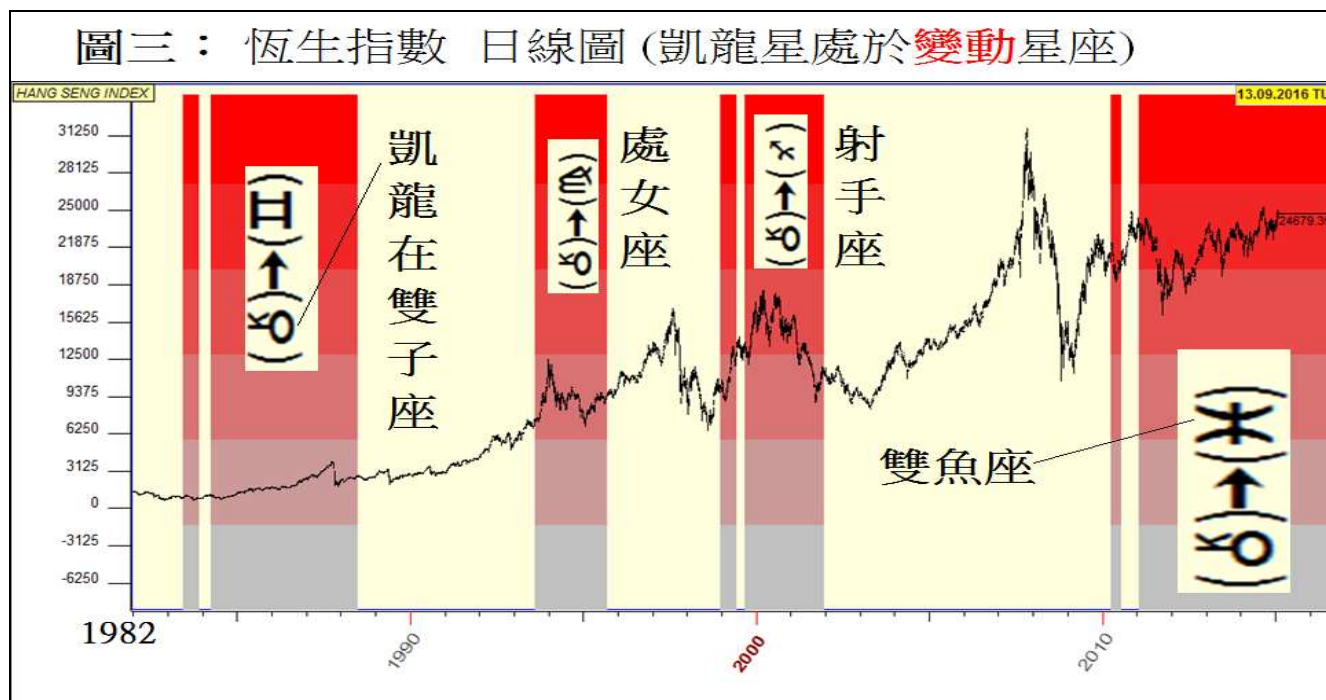
《天冥啟示錄》專題報告亦提到，在以往的「短周期行星演繹天冥刑」周期內，恆指普遍的走勢是先升後以尖頂形式見頂回落，而見頂的時間，快則在周期的初段(附圖一的情況一)；慢則周期中段(情況二)，遲則在周期的最尾段，甚至在周期過後不久才見頂(情況三)。最後一次準確「天冥刑」相位已在 3 月中結束，而恆指就在 4 星期之後創下新高，至今大約過了 8 星期。由此估計，恆指有機會跟隨情況三發展，於最後一次「天冥刑」過後不久見頂，見附圖二。



凱龍入變動宮曾遇多個重要頂部

要推算港股可能見大頂的時間窗，我們可以先從外行星(木星或以外軌道的行星)所處的星座作為出發點，然後將較寬闊的時間窗逐步收窄，直至找出一個「終極」見頂時間窗為止。

第一個要檢視的行星是軌道介乎土星與天王星之間的凱龍星(Chiron)，其圍繞太陽公轉一周(一個週天)的時間為 50.76 年，所以平均 4 年多才會橫過一個星座(過一宮)。由 2011 年 2 月開始，凱龍星已進入雙魚座，直至 2018 年 4 月才會全身而退，見附圖三。因為 50 年才完成一個週天，所以在恆指由 1969 年至今的歷史數據裡，今次「凱龍入雙魚」只是第一次發生。



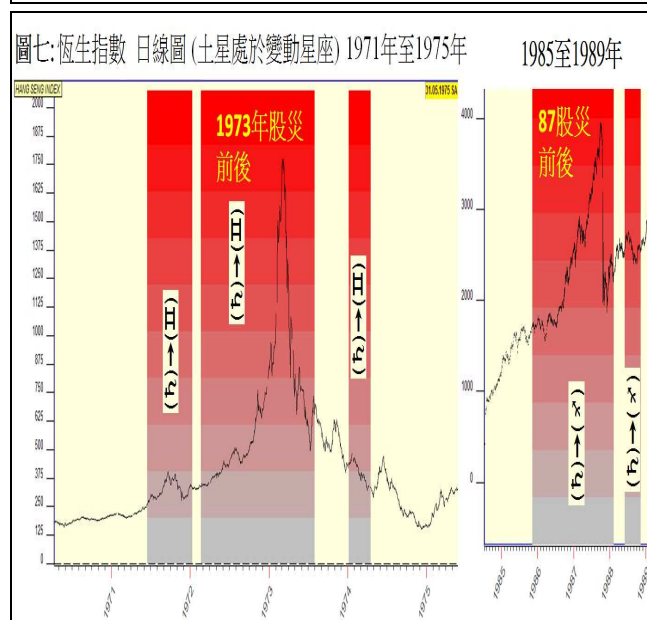
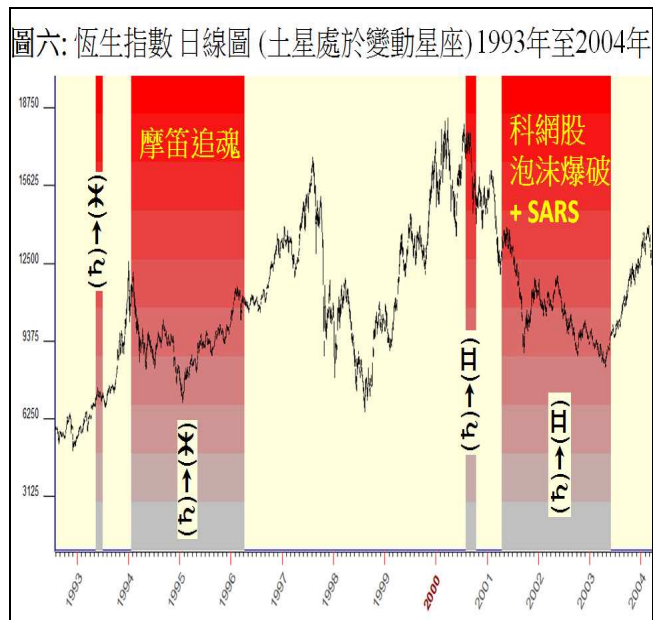
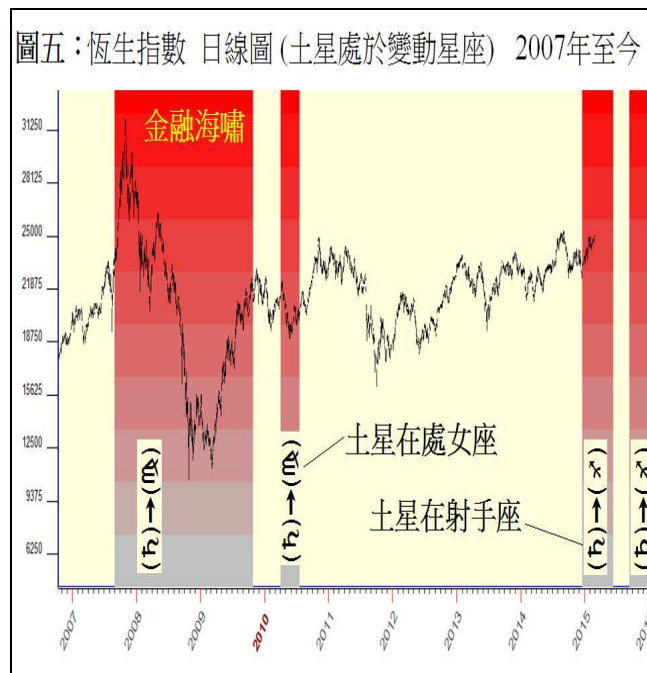
若要評估這個周期的影響，不得不依靠一些間接的方法。黃道 12 星座(12 signs of the Zodiac)按性質(Quality)分類，可劃分為基本、固定、變動三類，見附圖四。雙魚座屬於變動星座(Mutable signs)，與此性質相同的星座包括：雙子、處女及射手。故此，觀察凱龍處於這些星座時恆指的表現，或可窺探「凱龍入雙魚」周期的影響。

從附圖三可見，凱龍分別處於雙子、處女及射手座時，恆指皆形成了歷史上重要的頂部，其先後次序是：1987 年恆指在 3968 見頂；1994 年恆指在 12599 見頂；2000 年在 18397 見頂。簡而言之，由現時至 2018 年期間，恆指有條件形成一個「大頂」。

土入變動星座常見大跌市

第二個要檢視的外行星是土星(Saturn)，一個週天的長度為 29.5 年，即大約兩年半過一宮。由 2014 年 12 月 24 日起，土星走進屬於變動星座的射手座。在 2015 年 6 月中至 9 月中，土星會在逆行的狀態下返回天蠍座，9 月中之後才會再度進入射手座，直至 2017 年 12 月下旬才會正式離開，見附圖五的右方。

對上一次土星處於變動星座是 2007 年 9 月至 2010 年 7 月。2007 年 10 月，恆指由歷史高位 31958 回落，之後更爆發震驚全球的金融海嘯，直至 2008 年 10 月才於 10676 見底回升，一年的波幅達到驚人的 21,000 多點。



再對上一次「土入變動宮」是 2000 年 8 月初至 2003 年 6 月初，土星當時走進雙子座(曾於 2000 年 10 月至 2001 年 4 月離開過雙子座)。在周期初段，恆指在 2000 年 7 月的 18125 結束反彈，然後一瀉如注，其後更遇上「科網股泡沫」爆破及 SARS 疫情等等的負面消息，直至大市在極度悲觀的情緒下見底為止，見附圖六。其他例子也是不折不扣的港股經典大熊市，包括：

- 1993 年 5 月至 1996 年 4 月，土星處於雙魚座，巧遇 1994 年 1 月前後的牛熊交替；
- 1985 年 11 月至 1988 年 11 月，土星處於射手座，期間發生「八七股災」，見附圖七；
- 1971 年 6 月至 1974 年 4 月，土星處於雙子座，投資者經歷「魚翅撈飯」及「七三股災」。

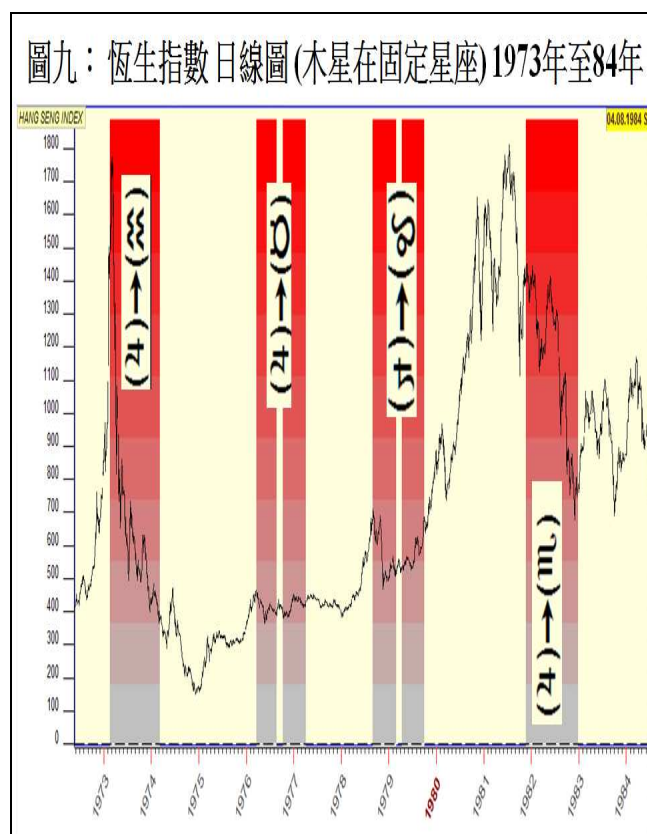
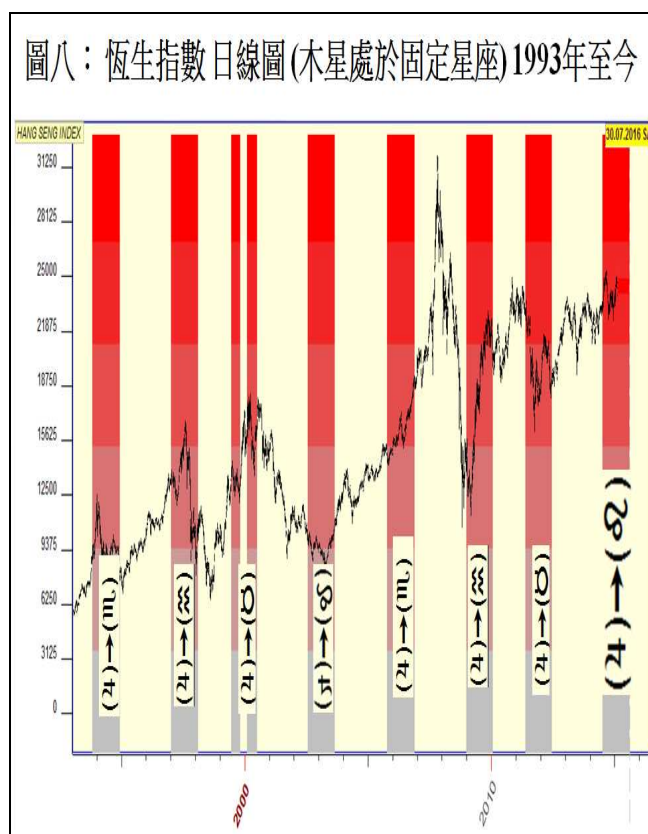
綜合而言，由現時至 2017 年 12 月，港股有機會重演大升大跌的「過山車」市況。

木星入固定星座與重要轉角市

第三個外行星是木星(Jupiter)，一個週天的長度為 11.8 年，即大約一年過一宮。由 2014 年 7 月中至今年 8 月中，木星處於獅子座(Leo)，見附圖八的最右方。獅子座屬於固定星座(Fixed signs)，所以，觀察木星處於固定星座的形勢，將有助判斷恆指現時的大方向。

附圖八展示了 1993 年至今的七次「木入固定宮」周期。對上一次周期發生在 2011 年 6 月至 2012 年 6 月，即「木入金牛」。木星甫進入金牛座，恆指的跌勢便顯著加劇，四個月已下挫了超過 7,500 點，直至在 16170 見底為止。

值得一提的是，恆指在 1994 年 1 月的 12599 見頂；1997 年 8 月的 16820 見頂；2000 年 3 月在 18397 見頂及 2003 年 4 月在 8332 見底，全部都發生在「木入固定宮」的年份，每個轉捩點出現的時間都剛好相距 3 年，亦即木星由一個固定星座走到下一個固定星座的時間間距。



連捉四次跌市

附圖九展示了 1973 年至 1984 年內的四次「木入固定宮」周期，不難發現，木星甫進入固定星座，恆指即見頂回落，之後要麼進入大型上落市；要麼在整個周期內下挫。最值得一提的例子是 1973 年的「木入雙子」周期。1973 年 2 月下旬，木星走進雙子座，同年 3 月 9 日，恆指隨即在 1774.96 見頂，然後進入大熊市。當木星離開雙子座時，恆指已跌至 400 點，累積下跌了七成七，跌幅驚人！

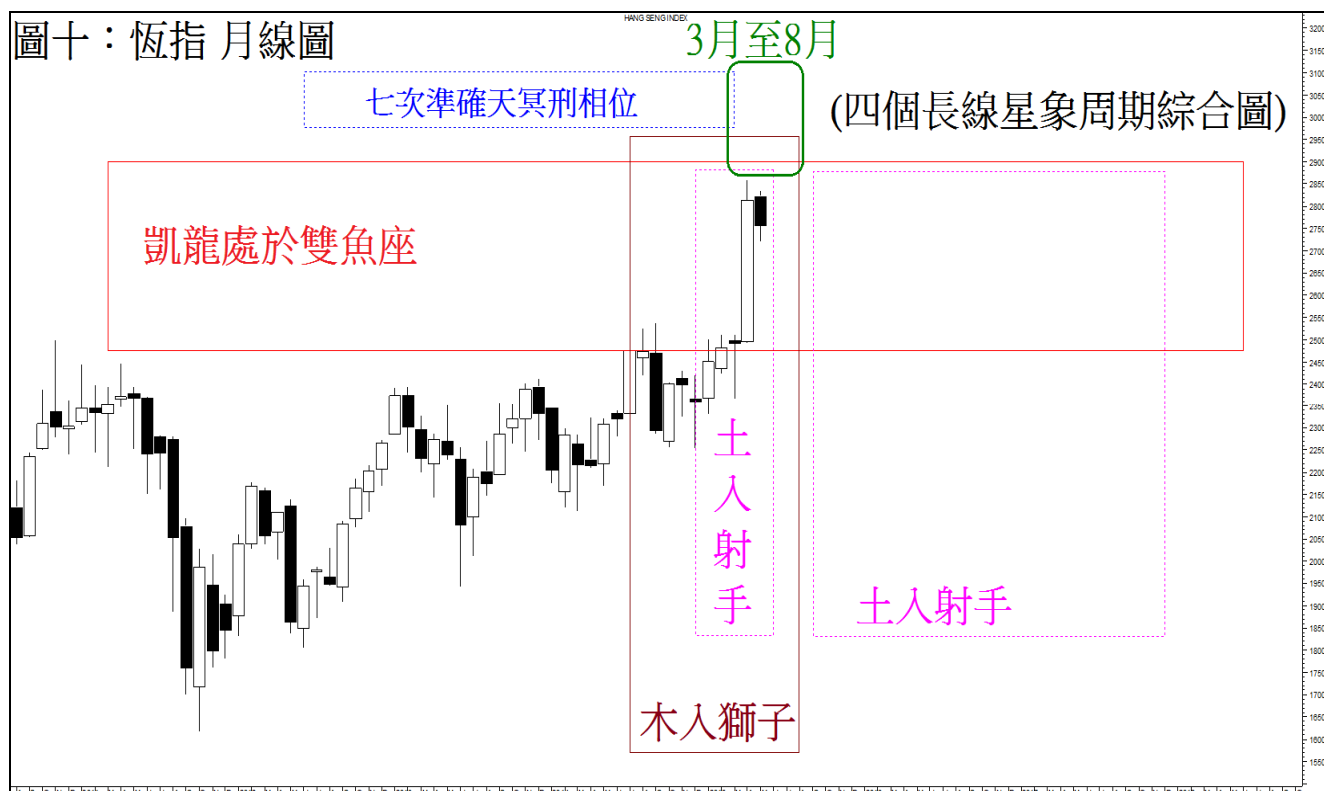
換言之，由現時至今年 8 月中，恆指有機會形成一個重要的轉捩點，相信是一個頂部。

重要轉向時間窗 3 月至 8 月

綜合而言，上述多個長線星象周期都與營造轉捩點(重要頂部)有關，由長至短包括：

- 2011 年 2 月至 2018 年 4 月的凱龍星處於雙魚座周期；
- 由 2014 年 12 月至 2017 年 12 月的土星處於射手座周期；
- 由 2014 年 7 月至 2015 年 8 月中的木星處於獅子座周期；
- 由 2012 年 6 月至 2015 年 3 月的一連七次天王星與冥王星刑相。

若假如上述的周期都一起發揮見頂作用的話，則最密集的時間窗應該是 2015 年的 3 月至 8 月(甚至延長至 9 月中，屆時土星將重返射手座)，見附圖十。2015 年 4 月，恆指創下 28588 的七年多以來的新高，表示恆指可能已進入營造重要頂部的時間窗。



由現時至 8 月，甚至 9 月中，尚有三、四個月，對上不少人來說，這個時間窗可能會較為寬闊。下期專題將從較短線的星象周期及循環周期的角度看，嘗試將上述的見頂時間窗進一步收窄。請留意《尋找「癲」峰的故事》系列的中篇或下篇。

-未完待續-