

第 43 期

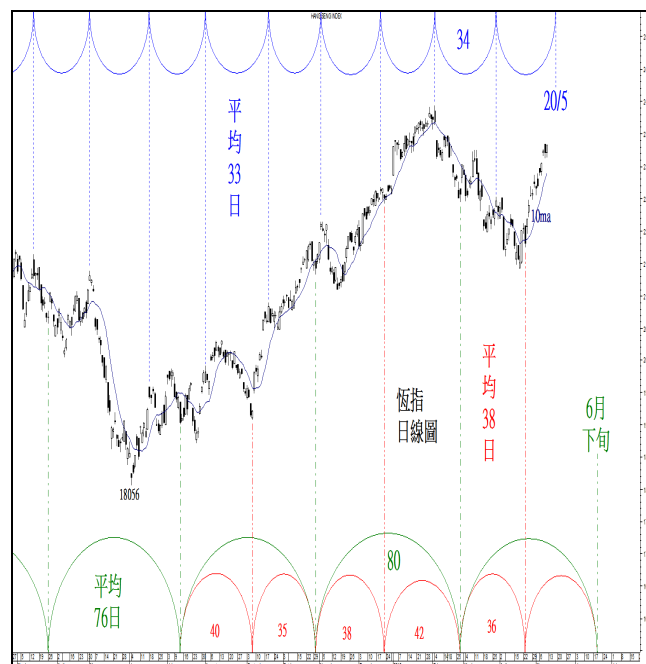
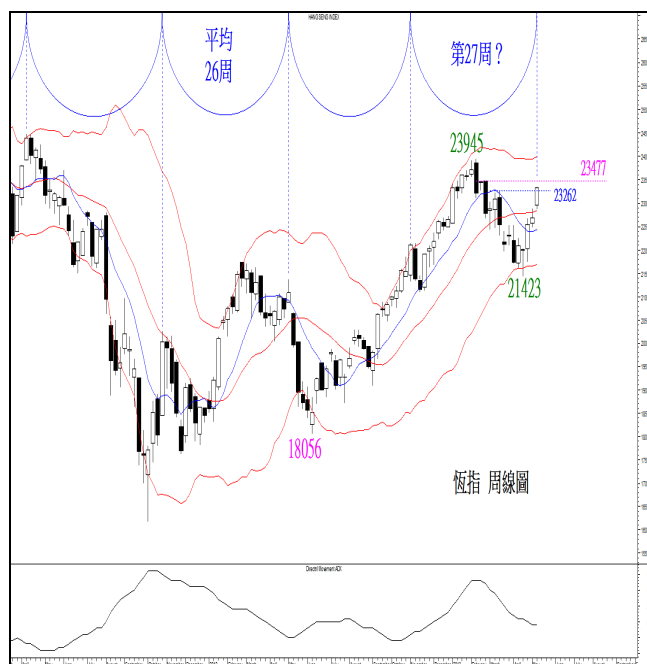
2013 年 5 月 11 日

恆指進入周期見頂時間窗

在**周線圖**上，恆指上周以大陽燭確切升穿了 20 星期保力加通道中軸線阻力高收之餘，也穿越了 23262 的反彈浪頂阻力位高收，後市有機會進一步挑戰 23477 的反彈浪頂阻力，甚至乎上試保力加通道上限線阻力位 24000 點。有見及 14 星期 ADX 線正處於橫移狀態，所以恆指仍傾向在通道的波幅內橫行上落，暫時看不到有展開中期單邊升浪的跡象。

雖然上升趨勢並沒有任何逆轉跡象，但從**循環周期**的角度看，升勢未必可以持久。由去年 11 月初的高位 22150 起計，平均 26 星期循環高位理論上在 5 月初出現。一般來說，周期的時間窗是平均值的正負 15% 範圍。26 星期的 15% 就是 4 星期，所以，現時至 5 月最後一個星期就是營造平均 26 星期循環高位的時間窗。宜密切留意未來三星期內所出現的任何見頂訊號。

日線圖上，恆指持續貼近於 20 天保力加通道上限線運行的同時，14 天 RSI 亦未抵達超買區，顯示恆指的上升趨勢維持不變，短線仍有上升餘地。周期方面，平均 38 日循環低位周期支持恆指在 4 月下旬見底回升，而現時的上升周期可能受到平均 33 日循環高位周期所帶動，理論上在 5 月 20 日前後見頂。換言之，在未來一星期內，恆指可能會繼續受惠於這個利好周期而進一步造好。



支持方面，5 月 8 日的上升裂口 23058 至 23156 已轉化為短線重要支持，失守將顯示上升動力減弱，有機會構成升勢逆轉的訊號。此外，10 天平均線短期內也會升抵上升裂口的位置，確切跌穿也會顯示近期的單邊升勢已經告一段落。不然，短期趨勢繼續向上。

5 浪上升或 4 浪(b)反彈

以**波浪形態**分析，因為恆指的升勢有增無減，所以**首選數浪式**以恆指由 21423 開始的升浪為第 5 浪，若等於 1 浪長度，中線上升目標 25525。但有見及恆指已進入營造平均 26 星期循環高位的時間窗，邁向 25500 點的時間可能不足，所以整組 5 浪的長度可能只是 1 浪長度的 0.764 倍，見頂目標亦即是 24557。

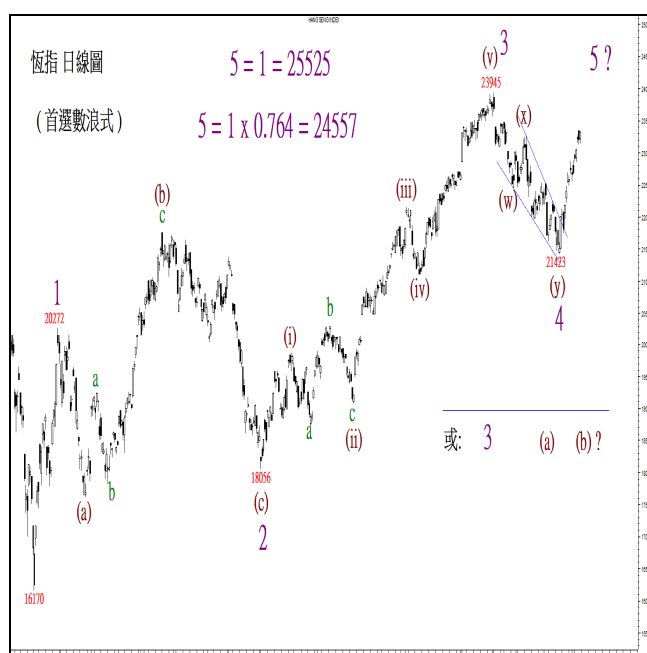
值得一提的是，2 浪以較為複雜的不規則形態調整，根據波浪理論的「交替指引」，由 23945 開始的 4 浪調整一或以較簡單的形態運行；一或以更複雜的形態運行。

如果是簡單的形態，相信 21423 已經是 5 浪的起點。不過，如果是更複雜的形態，則由 23945 開始的 4 浪可能會以三角形，以至順勢三角形方式橫行整固。換言之，由 21423 回升至今，只是 4 浪(b)的反彈，若為(a)浪跌幅的 0.887、1.236 或 1.382 倍，見頂目標近則 23660；遠則 24540 或 24908 點。(b)浪見頂之後，恆指將會以(c)浪姿態逐步回落至大約 22000 點的水平。

美股強勢未改

除了恆指本身的升勢沒有逆轉跡象之外，美股的強勢也是恆指賴以繼續造好的動力。縱然沒有很多的上升餘地，但由於(3)浪 5 尚未行畢全程，故道指短期內仍有條件持續創下新高，直至明確的見頂形態或訊號出現為止。

結論：恆指短線仍有上升餘地，可望挑戰 23477，以至 23660 的阻力位，但既然已身處營造周期頂部的時間窗，開始要注意在新高形成的任何見頂訊號。



A 股市場分析

上證破 2260-70 轉強

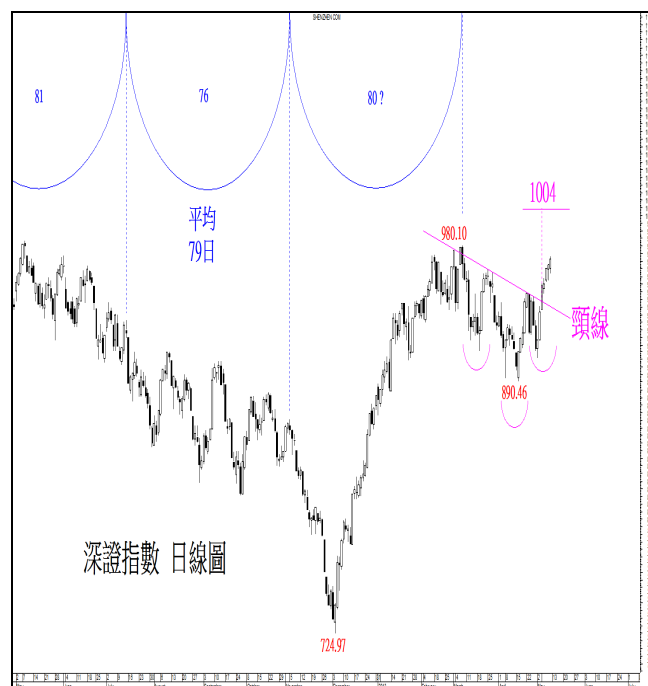
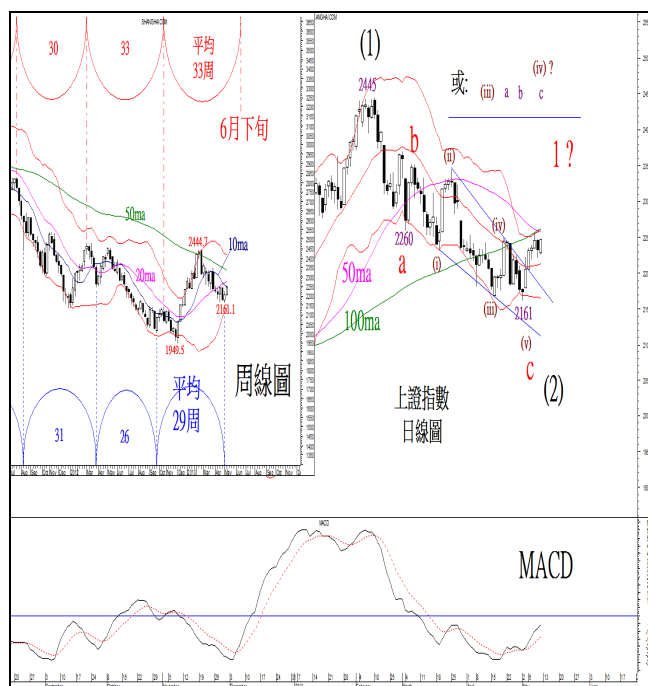
周線圖上，承接前周的轉向訊號，上證指數上周以細陽燭高收，增加平均 29 星期循環周期準時在 2161 見底的機會。不過，暫時上證仍受制於中軸線及 10 星期平均線阻力區 2245 至 2275，要確切升越這個阻力區高收，中期升幅才會擴大。之後的升浪可望受到平均 33 星期循環高位周期所帶動，直至 6 月下旬才見頂。

從**日線圖**看，上證雖然獲得 20 天保力加通道中軸線所承托，但卻遇到 50 天、100 天平均線及 20 天保力加通道上限線的阻力。所以，要確切升越 2260-65 的阻力區高收，上證才會正式展開突破下降楔形之後的單邊升勢，然後邁向楔形的量度上升目標 2345。當然，假如短期內無法超越阻力區的話，則上證將會保持在通道的波幅內橫行整固。

除了上證指數有待突破阻力來確認轉強之外，深證指數的走勢亦處於好淡爭持局面，有待突破阻力來進一步轉強。深證指數的表現比上證指數強，3 月 7 日才於 980.10 見頂，然後跌至 4 月 16 日的 890.46 便已見底回升，調整幅度只是升幅的三分之一而已。

另外，近日的升勢穿越了一個頭肩底形態的頸線，以其量度升幅計算，上望目標是 1004，比對收市價 971 仍有 3.4%的溢價。不過，980.10 頂部是平均 79 日循環高位，要等待深證指數確切升越這個頂部高收，真正的強勢才會展現，然後便可以邁向 1004 的頭肩底量度目標。

結論：上證指數的周期應已見底，只等待確切升越阻力區來確認轉強。2260-70 點的水平是一個密集阻力區，可望成為短期走勢的好淡分水嶺。



金融星象周期

金海刑+日心金木合

上期的結論是：「假如恆生指數本周初受惠於利好周期而持續上升，並於本周尾段創下近期新高的話，則『日食』周期有機會促使市況見頂回落。」

結果，恆指果然受惠於地心及日心「火冥三」周期而持續造好，最高升至 5 月 9 日的 23354。不過，尾市恆指維持高收，所以轉勢回落的形勢並不明確。是次「日食」如果並非失效，所產生的見頂作用或許只是延遲至下星期初出現而已。

金海刑利淡居多

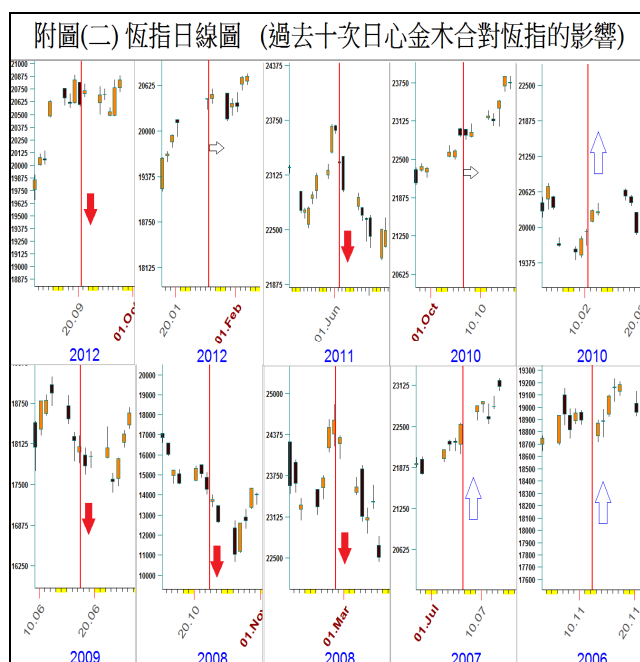
事實上，下星期會出現一些利淡的相位，或許會促使恆指下調。這些相位包括 5 月 14 的「金海刑」(Venus Square Neptune)、5 月 16 日的「日心金木合」(Heliocentric Venus Jupiter Conjunction) 和 5 月 17 日的「太陽與銀河中心的硬相位」(Hard aspects of Sun and the Galactic Centre)。因為 5 月 17 日是公眾假期，相信轉勢效應(如有)會提前一個交易日出現，亦即 5 月 16 日。附圖(一)展示了過去十次「金海刑」周期對恆指的影響。不難發現，周期短線利淡恆指居多。



日心金星與木星會合

此外，在 5 月 16 日，從太陽的角度看，金星將會與木星形成 0 度的合相。兩顆星皆為吉星，其合相理論上應該有利市況向上。但實際觀察卻不然。附圖(二)展示了過去十次的「日心金木合」，結果發現，有一半的例子在相位出現當天及其後下跌，三個例子在相位當天向上，餘下兩個例子則為橫行鞏回市。換言之，這個周期對恆指來說，發揮利淡的作用的機會較大。

綜合而言，「金海刑」及「日心金木合」都以利淡恆指的機會較高。然而，這個結論與循環高位即將在 5 月 20 日左右形成的結論有所衝突，所以懷疑這兩個周期今次未能發揮其多數的利淡作用，反而被其他利好周期的威力所掩蓋，畢竟這兩個周期並非特別重要的星象周期。重頭戲仍然是 5 月 21 日的第三次「天冥刑」，留待下期再詳談。



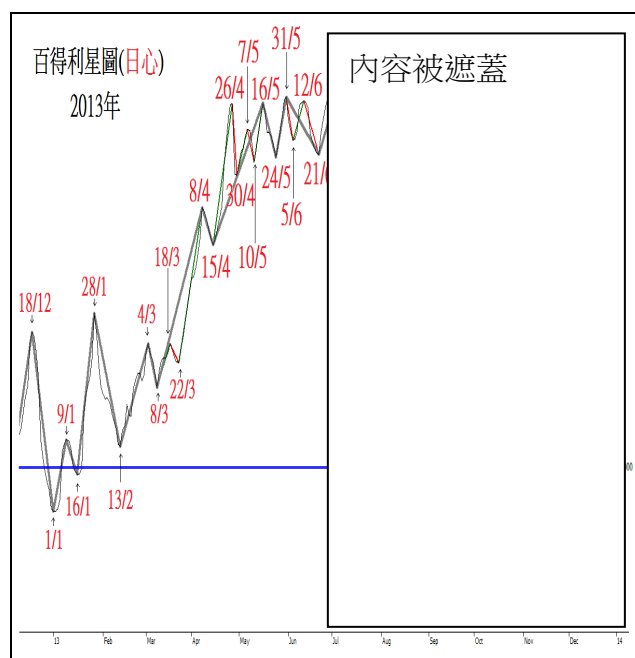
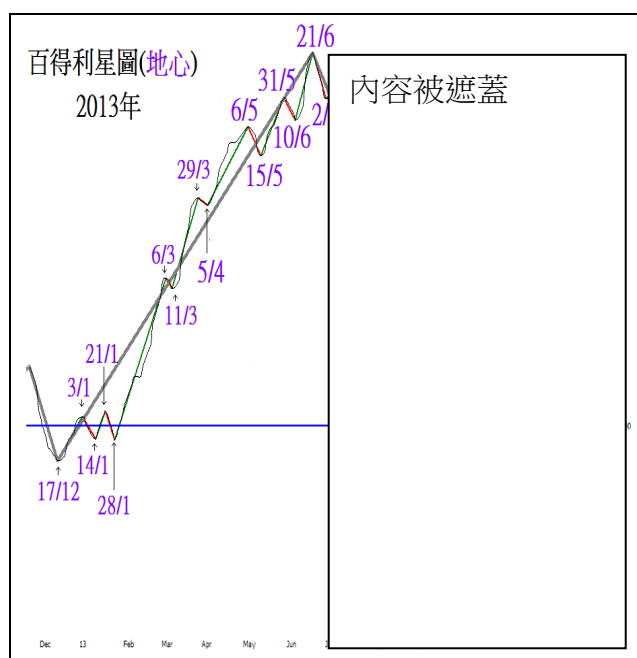
日與銀心 150 度

5 月 17 日，太陽與銀河中心會形成 150 度的「硬相位」，多數會促使恆指的短期趨勢逆轉。對上一個「硬相位」發生在 5 月 2 日，而恆指當日就在 22552 結束調整，見附圖(三)。有見及此，「日食」如果真的促使恆指下調，則調整浪可望在 5 月 16 日見底；相反來說，如果利好周期所發揮的作用較大的話，則近期的升浪有機會一直維持至 5 月 16 日或前後的交易日才見頂。

結論

縱然本周所出現的相位多數屬於利淡，但有見及恆指可能受惠於其他更具威力的利好周期所影響，故不排除升勢要維持至 5 月 16 日，甚至 5 月 21 日才會逆轉的可能性。

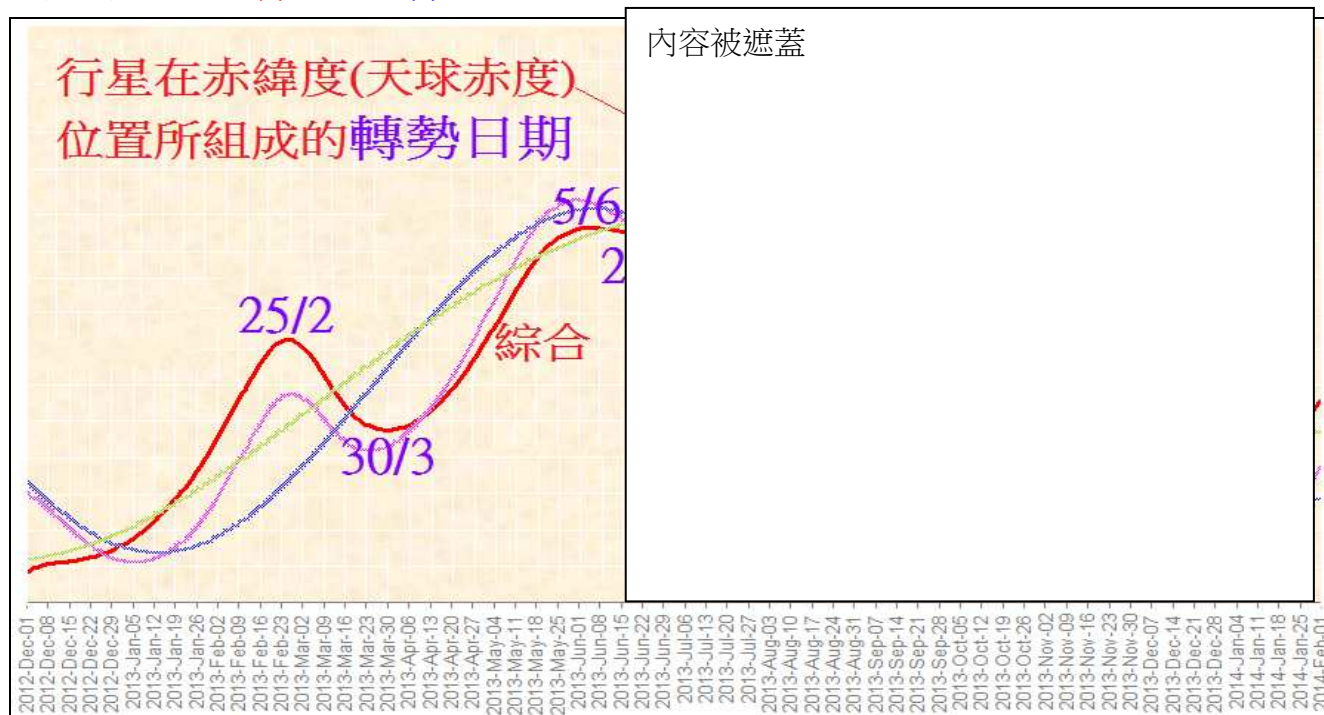
13 年**全年**百得利地心及日心星圖 (Bradley Geocentric & Heliocentric Siderographs)



往後的轉向日：5 月 15 日/16 日；5 月 24 日；5 月 31 日

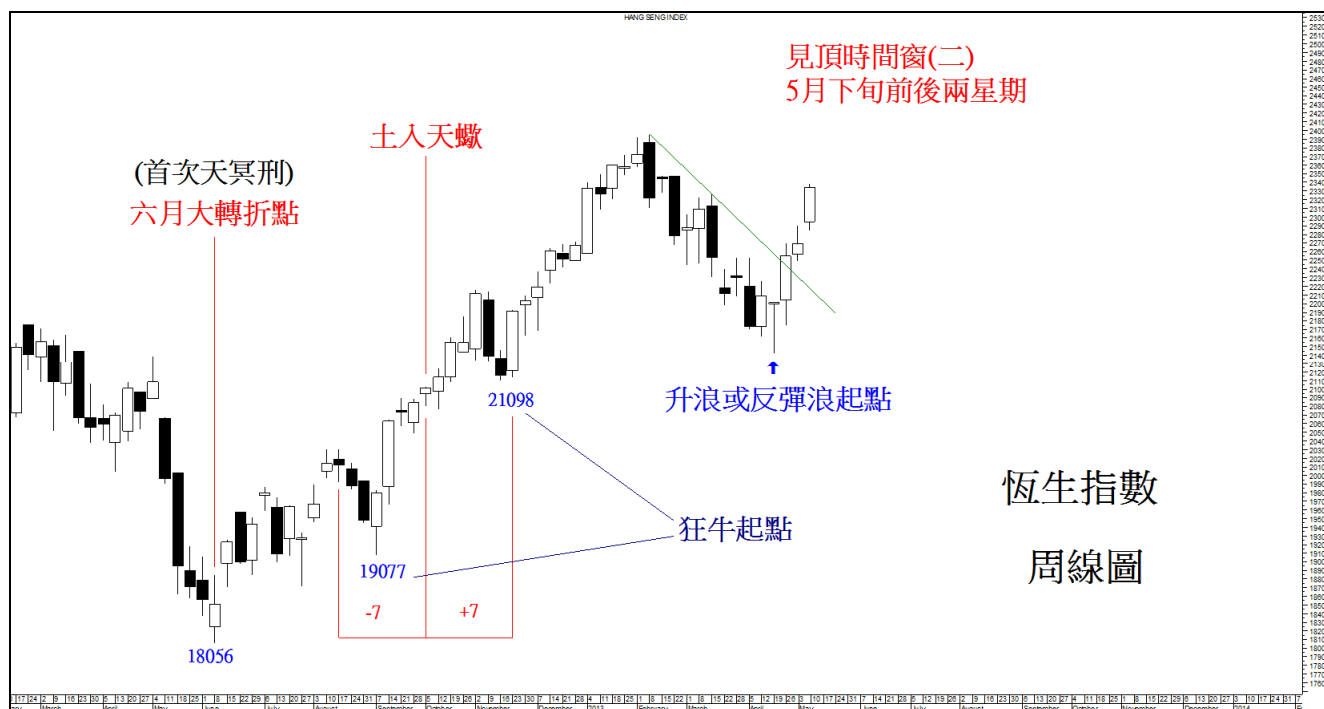
短周期行星的赤緯(Declination)軌跡 (紅線為水星、金星及火星的綜合軌跡)

往後的轉向日：6 月 5 日；6 月 24 日



恆指中期走勢展望

既然以陽燭高收，相信恆指的中期升幅會繼續擴大，升勢可望維持至 5 月下旬，甚至 6 月上旬才會逆轉。

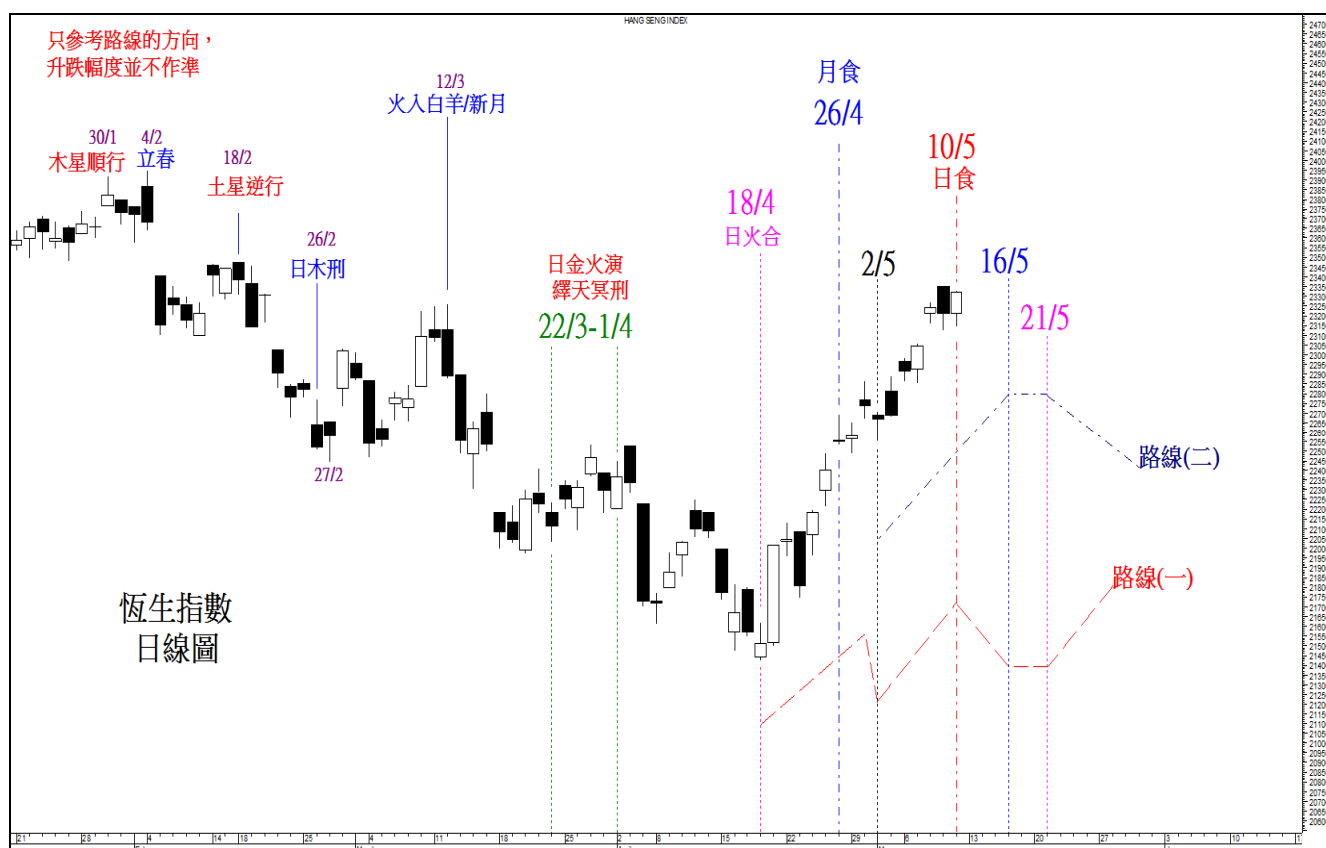


上證指數中期走勢展望

上證指數上周以陽燭高收，增加已在 5 月初見底的機會。初步可望升至 6 月上旬前後。



恆指短期走勢路線圖



日食周期所發揮的轉向作用剛好遇上了循環高位周期的高潮，後者帶動市況在見頂前急升。故此，恆指的短期走勢有以下兩個可能性：

路線(一)

恆指周初或會見頂下調，而調整快則在 5 月 16 日見底；遲則在 5 月 21 日左右結束，然後才會展開另一段的升浪。

路線(二)

既然升勢尚未有明確的轉向跡象，就假設維持不變。下一個轉勢日是 5 月 17 日的日與銀心硬相位。所以，升浪可能會維持至 5 月 16 日，甚至 5 月 21 日才會逆轉。這條路線的軌跡與平均 33 日循環高位在 5 月 20 日左右形成的結論相符。

簡化星曆

☉ 太陽 ☾ 月亮 ♀ 水星 ♀ 金星 ♂ 火星 ♃ 木星 ♄ 土星 ♅ 天王星 ♆ 海王星 ♇ 冥王星

♈ 白羊 ♉ 金牛 ♊ 雙子 ♋ 巨蟹 ♌ 獅子 ♍ 處女 ♎ 天秤 ♏ 天蠍 ♐ 射手 ♑ 魔羯 ♒ 水瓶 ♓ 雙魚

☆ 轉向		2013年五月		↑ 利好 ↓ 利淡	
日 Sun	一 Mon	二 Tue	三 Wed	四 Thu	五 Fri
28 ☾♂十九 ☾P ☉♂♂	29 二十 ↓	30 廿一	1 ♀♂廿二 ♂♂♂	2 ☆廿三 下弦 ☉△♀↑	3 廿四
5 立夏 ♀♂♂	6 ↑廿七 ♂△♀	7 廿八 ♀△♀	8 ↑廿九 ♀♂♂♂	9 三十 ♀♂	10 ☆四月 日食 新月
12 初三 ☉♂♀♂	13 ☆初四 ☾A	14 初五 ♀□♀↓	15 初六	16 ☆初七 ♀♂	17 初八 上弦
19 初十	20 十一	21 ☆小滿 ☉♂♂ ♂□♀3rd	22 十三 ↓	23 十四	24 十五 ☆
26 ☾♂十七 ☾P ☉□♀	27 ☆十八 ♀♂♀♂	28 十九	29 二十 ♀♂♀♂	30 廿一	31 ☆廿二 ♂♂♀ ♀♂
日與銀心硬相位： 5月2日；5月17日			♂ 0度 × 60度 □ 90度 △ 120度	♂ 180度 △ 240度 □ 270度 × 300度	☾ A 月球過遠地點 ☾ P 月球過近地點 H 日心周期 SR 逆行 SD 順行

值得留意的轉勢日/時間窗：

- 5月10日/13日
- 5月16日
- 5月21日**
- 5月24日/27日

** 重要性較高

馬利曼的關鍵轉向日(時間窗)：

- 美股：5月24日至27日
- 黃金：6月7日至10日
- 外匯：5月27日
- 期油：5月24日至27日

黃金分析

金價完成三個浪調整

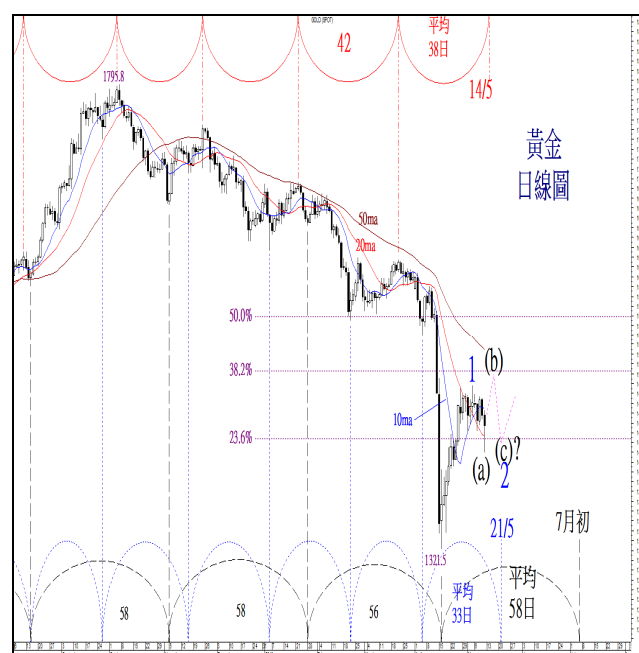
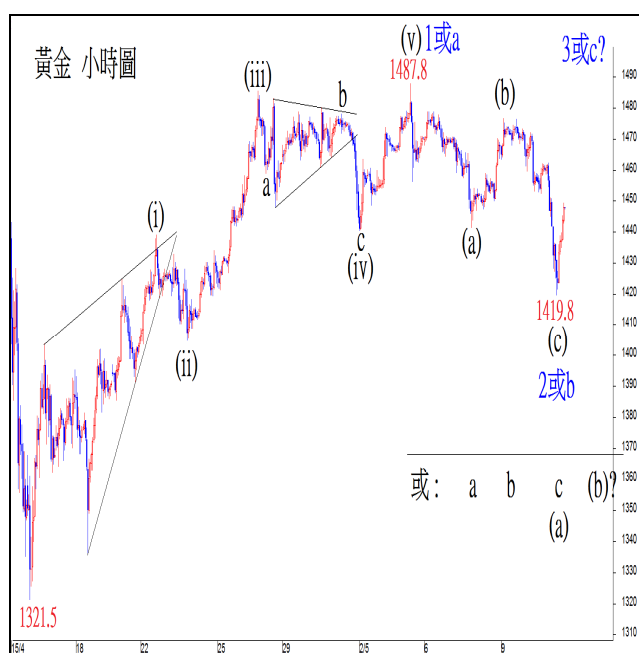
金價周五一度跌穿了近期的橫行鞏固區，但最低跌至 1420 隨即顯著回升，最後收報 1447 美元，在**日線圖**上形成一支「錘頭」的見底形態。更重要的是，由近日最高位 1488 跌至周五的 1420，明顯是一組三個浪的調整過程，而且，回吐幅度又剛好是近期升幅的 0.382 倍，故此，有理由相信，金價已藉着「日食」在 1420 短線見底。

波浪形態分析，由 1321.5 美元上升至 1487.8 完成五個浪的結構，保守估計是 a 浪的過程，之後就是 b 浪的調整。有鑑於金價於周期完成了明確的三個浪結構，所以 b 浪可能已迅速在 1419.8 美元見底。之後的 c 浪若等於 a 浪長度，上望目標 1586 美元。

以**循環周期**分析，1321.5 美元的底部屬於剛形成不久的平均 47 星期循環低位，故金價的中期大勢是向上。短線而言，平均 38 日循環高位預期會在 5 月 14 日左右形成，金價在本周初的幾個交易日可望造好，甚至上破 1487.8 美元的頂部，然後才進入平均 33 日循環低位周期的下跌階段，直至 5 月 21 日左右才見底。

若然金價的短期波浪走勢跟隨上述的周期分佈而運行的話，則由 1487.8 美元開始的 b 浪調整過程可能是一組 3-3-5 的不規則形結構，其中的(a)浪以三個次級浪跌至 5 月 10 日的 1419.8；(b)浪現正以三個浪姿態反彈近 1488 頂部，甚至挑戰 1500 美元阻力關口，然後才以(c)浪姿態回落至 1420 美元的水平，直至整組 b 浪調整過程結束為止。

結論：金價的中線周期向上，所以短線的見底形態及訊號皆可能是趁低吸納的時機。



匯市分析

美元終破 100 日元

上期分析指出：「從**日線圖**看，美元短線有條件展開新升浪，原因是：

第一，除了平均 165 日循環低位理論上在 5 月 3 日左右形成之外，另一個平均 112 日或 56 日的循環低位，理論上也會在 5 月中旬形成，有利美元短期內再挑戰新高；

第二，季節性周期顯示，美元兌日元傾向跌至 5 月上旬才見底，接着的跌浪會維持至 6 月初才見底；

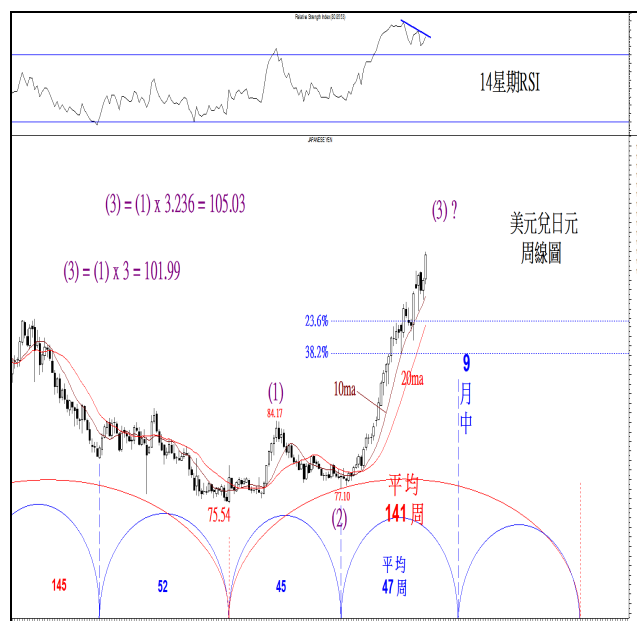
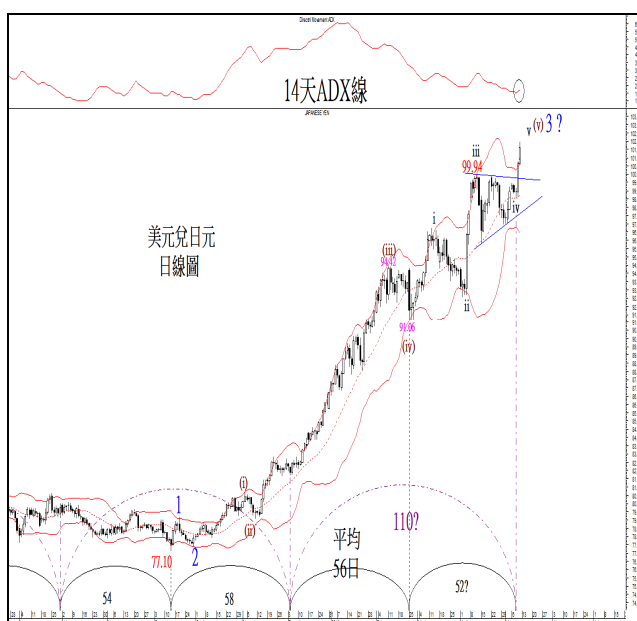
第三，由 91.06 日元底部上升至今，應該是一組五個浪的上升結構，其中的 iv 浪或以三角形形態橫行鞏固至尾聲。倘若保持在 4 月 30 日底部 96.97 之上，短期內將挑戰 100 日元關口。」

上述的結論基本上與美元兌日元上周的表現相符。美元上破了 100 日元關口之餘，也確切升越了 20 天保力加通道上限線高收，令通道擴闊和 ADX 線回升，顯示美元展開了短期單邊升勢，相信短線仍有上升餘地。

波浪形態方面，由 2 月 25 日低位 91.06 日元開始的(v)浪上升過程中，i 浪升至 96.71；ii 浪調整至 92.53；iii 浪攀升至 99.94；iv 浪以三角形鞏固至 5 月 8 日的 98.55 日元，而這個底部相信亦為提早形成的平均 112 日及 56 日循環低位。現為 **v 浪**上升，若等於 i 浪長度，目標 **104.20**。

周線圖上，美元上周以大陽燭創新高之後，14 星期 RSI 已呈現初步的三頂背馳，看似有營造大頂的條件。不過，最快要等待美元以轉向形態回復低收，三頂背馳才會發揮威力。如果美元持續高收的話，RSI 甚至乎有機會突破頂背馳，其後多數會展現一段短暫的急升浪。

結論：獲短線利好周期所支持，美元終於突破 100 日元關口，短線將挑戰 102 或 104 日元。



歐元以穿頭破腳回落

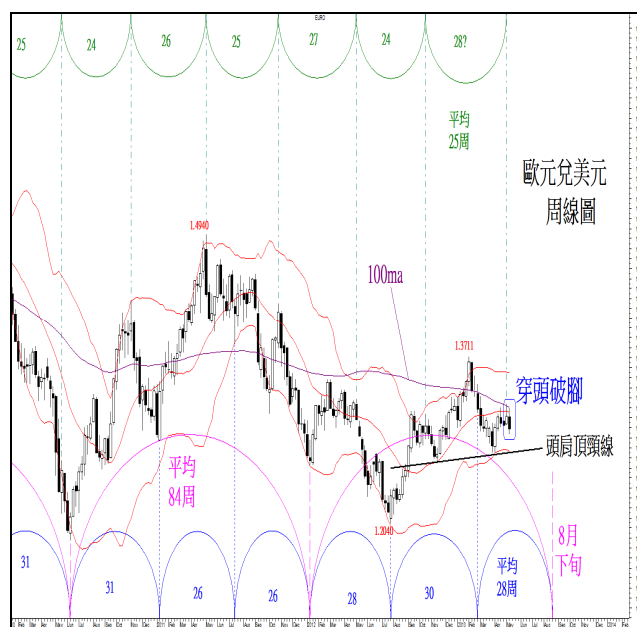
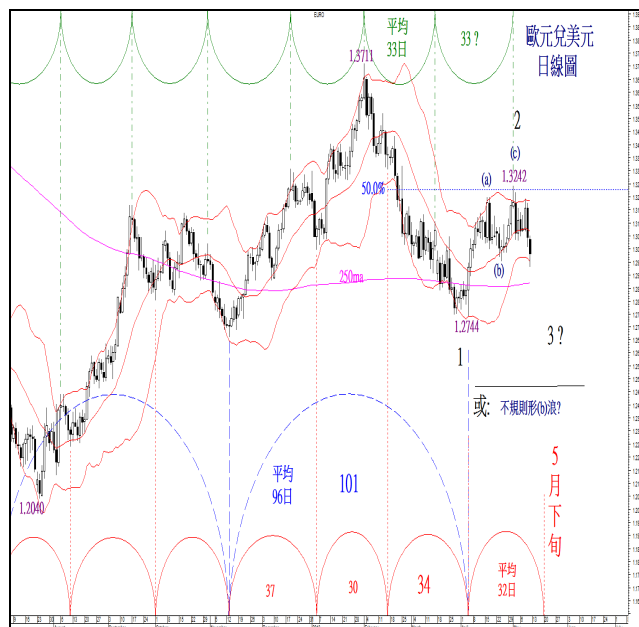
上期分析指出，5月1日的 1.3242 美元可能是準時形成的平均 33 日循環高位及延遲形成的平均 25 星期循環高位。上星期歐元雖然一度顯著反彈，不過最高升至 1.3194 美元隨即折返，最終以 1.2983 美元收市，高位剛好遇到兩大阻力，包括：20 星期平均線 1.3165 及 20 天保力加通道上限線 1.3190 美元。

更重要的是，只要保持在所謂的循環高位 1.3242 美元之下，歐元短線將會繼續受到利淡周期所影響而傾向反覆下跌。短線而言，若保持在 1.3242 之下，歐元短線將繼續處於下跌周期，直至平均 32 日循環低位在 5 月下旬到底為止。中線而言，若保持在 1.3242 頂部之下，歐元中線甚至有機會一直跌至 8 月下旬，才會營造平均 84 星期循環低位。

歐元尾市雖然獲得 20 天保力加通道下限線所承托，但從**周線圖**看，歐元卻以「穿頭破腳」的見頂形態由 20 星期及 100 星期平均線掉頭回落，在反映 1.2744 美元開始的一組反彈已經在 1.3242 美元告一段落。因此，歐元短期內仍有機會跌穿 20 天保力加通道下限線，繼而展開短期單邊跌浪。中線關鍵支持集中在 1.2760-70 美元，包括 20 星期保力加通道下限線及頭肩頂的頸線。日後若果確切跌穿這個支持，中期跌勢將難免會加劇。

波浪形態分析，由 1.3711 跌至 1.2744 完成 1 浪下跌之後，2 浪反彈應已在 5 月 1 日的 1.3242 美元見頂；現為 3 浪下跌，若為 1 浪長度的 1.382 或 1.618 倍，目標 1.1905 或 1.1677 美元。次選數浪式以歐元處於不規則形的 2 浪(b)調整，預期會在 1.2870 至 1.2920 美元見底，然後才以 2 浪(c)姿態上試 1.33 美元水平。

結論：歐元上周呈現多個轉淡訊號，反彈浪早已在 1.3242 見頂的機會已大增。



策略建議一覽表

恆指期貨/期權： 無
盈富基金 (2800)： 分三注入市： 第一注：2 月 26 日在 22.70 元買入的已在 23.35-40 元獲利。 第二注：4 月 17 日在 22.05 元買入，以恆指跌破 22850 止賺。
X 安碩 A50 中國 (2823)： 分兩注入市： 第一注：4 月 12 日在 10.30 元或以下買入，止蝕 9.95 元之下； 第二注：確認 A 股重拾上升軌之後，才伺機入市。
南方 A50 (2822)： 分兩注入市： 第一注：4 月 12 日在 10.00 元或以下買入，止蝕 9.76 元之下； 第二注：確認 A 股重拾上升軌之後，才伺機入市。
道指期貨： 在 14470 或以下買入的即月道指期貨已經在 15100 獲利 630 點子，以一手合約計算，大約是港幣 49,000 元。暫且觀望。
現貨黃金： 等待短線周期在 5 月下旬見底，才考慮吸納黃金。
歐元兌美元： 分兩注中線沽空： 第一注：已在 1.3110 附近沽空了歐元，止賺位設於 1.3055 之上。 第二注：已在跌破 1.2953 底部後追沽了歐元，止蝕位修訂在 1.3055 之上。
美元兌日元： 無
英鎊兌美元： 無
美元兌瑞郎： 無
澳元兌美元： 分兩注入市： 第一注：已在下破 1.0218 後追沽了澳元，止蝕保持在 1.0310 之上，中線看淡。 第二注：若見 1.0065，可沽空澳元，止蝕 1.0120 之上，短線目標 0.9850 美元。
美元兌加元： 無