



恆指下調過程快將展開

周線圖上，恆指上星期已是連續第二星期以陽燭高收於 20 星期保力加通道上限線之上，與此同時，14 星期 ADX 線持續爬升，在在反映恆指處於中期上升趨勢市。事實上，恆指已確切升越了 2010 年的頂部 24988，往後較大的頂部阻力將會是 2008 年 5 月的一個反彈浪頂 26387。

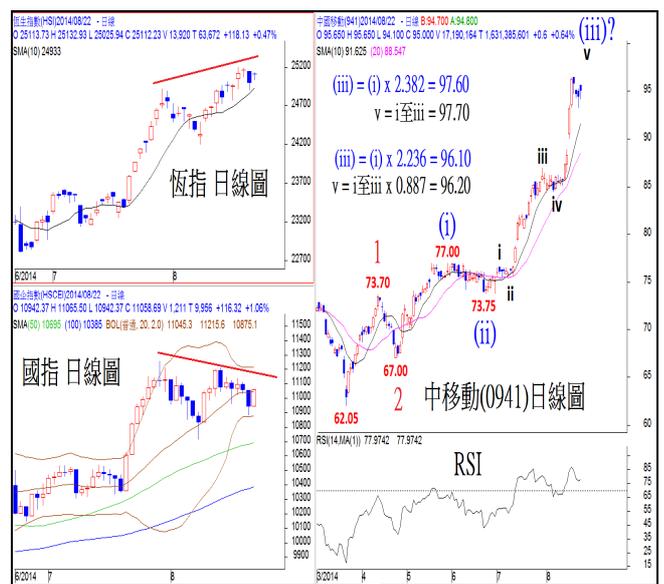
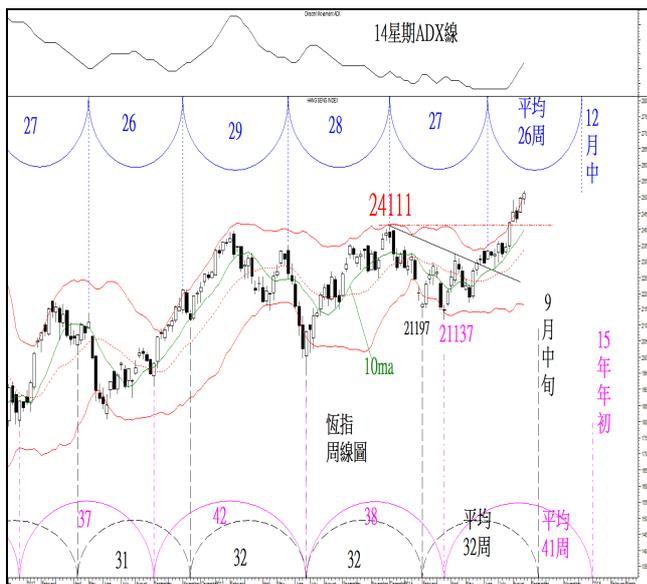
另外，以黃金比率計算，由歷史高位 31958 至 2008 年 10 月底 10676 這段跌幅的 0.618 倍及三分之二反彈目標，分別為 23828 及 24871，如今恆指已持續升越了這個比率阻力區，故中線有望邁向 0.764 倍反彈目標 26935。綜合而言，確切升破了 24111 的頂部之後，恆指的中期突破性升勢已經展開，除非日後明確地跌回 24000 之下低收，否則，中線有機會朝着 26300 至 26900 的大阻力區進發。

短線有見頂下調壓力

短線而言，有見及平均 32 星期循環低位即將在 9 月中旬出現，所以短線應該會有見頂回吐的壓力，不過，在大勢向上的情況之下，見頂回落的走勢，相信只屬短線調整而已。上期提到的一些短線見頂跡象，現階段仍然有效，包括：

首先，恆指屢創新高，但國指卻未能同步，兩者仍展現出「頂背馳」現象；

其次，中移動(0941)雖然尚未有見頂跡象，但若然短期內再挑戰新高的話，則 RSI 有機會在超買區形成雙頂背馳，為短線見頂提供有利條件。有見及此，估計中移動有機會於 97.60 至 97.70 元的比率目標附近營造 3 浪(iii)頂部，然後展開較為反覆的(iv)浪下調過程，繼而帶動大市向下。



恆指(iii)浪 v 隨時見頂

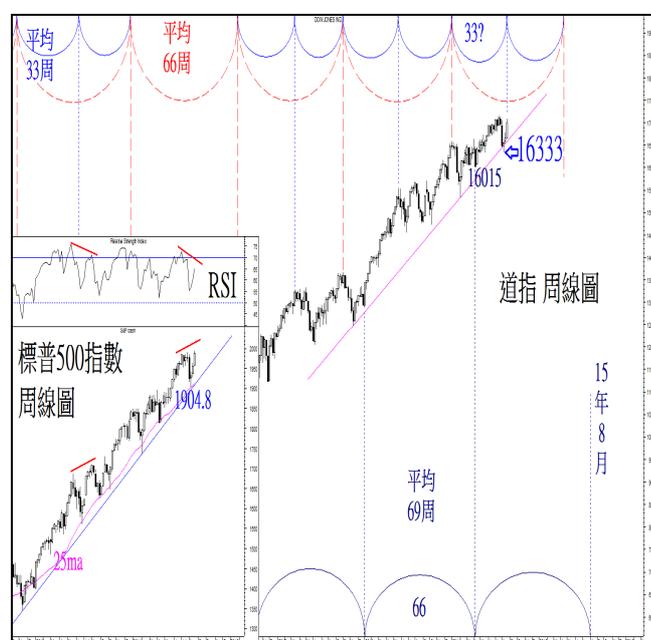
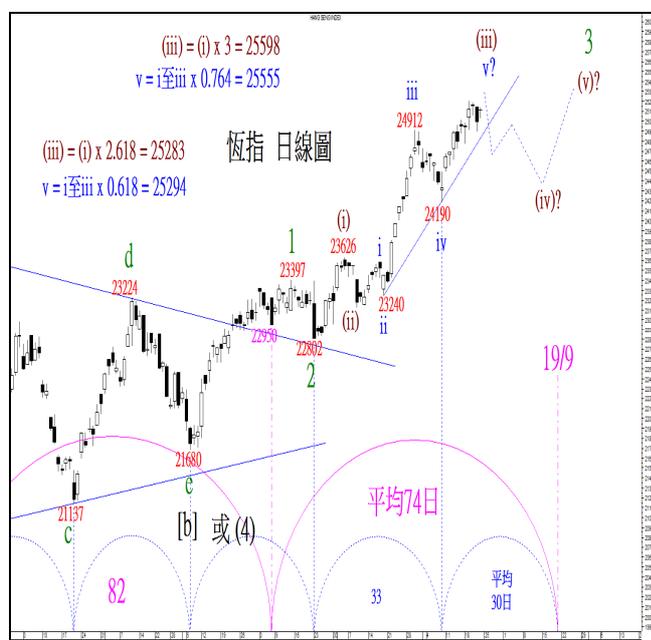
以波浪形態分析，由 8 月 8 日底部 24190 開始的上升，估計是(iii)浪 v 的過程，以兩組不同級數的波浪比率計算，見頂目標區有二：第一組在 25283 至 25294 之間；第二組則在 25555 至 25598 之間。有見及本周有多個有利轉向的星象周期出現，故(iii)浪 v 可望於本周內見頂，詳見今期《金融星象周期》分析。

要確認(iii)浪 v 見頂，恆指必須先確切跌穿上周四的低位 24896，因為該底部與 10 天平均線及短期上升軌支持皆極接近。此外，確切跌穿的話，亦有助確認恆指進入短線下跌周期，預計會反覆下跌至 9 月中旬才見底。

標普創新高後現頂背馳

美股方面，未能確切跌穿中期上升軌之後，道指最近兩星期隨即拾級而上，標普 500 指數上周更再創下歷史新高，顯示中期升勢並未逆轉。不過，這並不代表美股沒有見頂跡象。從周線圖可找到一些有利營造頂部的訊號，包括：第一，平均 66 星期循環高位周期拆分出來的 33 星期循環高位理論上在近日形成；第二，標普上周創新高之後，14 星期 RSI 卻呈現了頂背馳，屬於見頂的先兆。

值得注意的是，標普 500 指數自展開中期升浪以來，一直都保持在 25 星期平均線之上，包括近期的調整浪底 1904.8。故此，8 月初的浪底(道指的 16333)可視為重要的支持，先確切跌穿，將有機會扭轉中期上升趨勢。



總結：恆指大勢向上，但礙於短線遇上利淡周期，預料會在 25200 或 25500 的水平見頂，然後展開反覆的下調過程。有見及 A 股、美股及恆指的短線周期都有機會於 9 月中旬見底，所以在未來兩三星期內，環球股市的下跌傾向應會逐步增強。

A 股市場分析

本周或短線見頂回落

承接前周的升勢，上證指數上周進一步高見 2248，並以 2240 高收，較前周再升 14 點。

從日線圖看，上證指數在 8 月 21 日低見 2211 之後回穩，最終以「錘頭」形態保持在 20 天平均線之上收市，顯示短期升勢並沒有逆轉，加上尾市回復高收，故挑戰新高的機會仍然存在。配合短線波浪形態來看，由 8 月 5 日高位 2226 反覆整固至 8 月 21 日的 2211，相信是一組不規則或順勢形的調整。更清晰的不規則形整固過程，可從滬深 300 指數的走勢中看到。

這組不規則形的調整過程，相信是(b)浪 c 的子浪(iv)整固。尾市的升勢應該是子浪(v)過程，若等於子浪(i)長度，目標 2268 點，剛好仍受制於關鍵的雙頂阻力區 2260 至 2270 點。

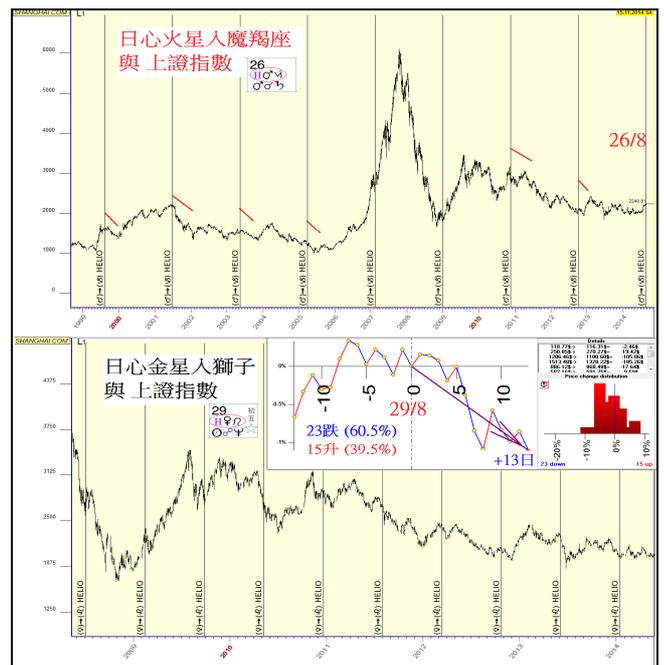
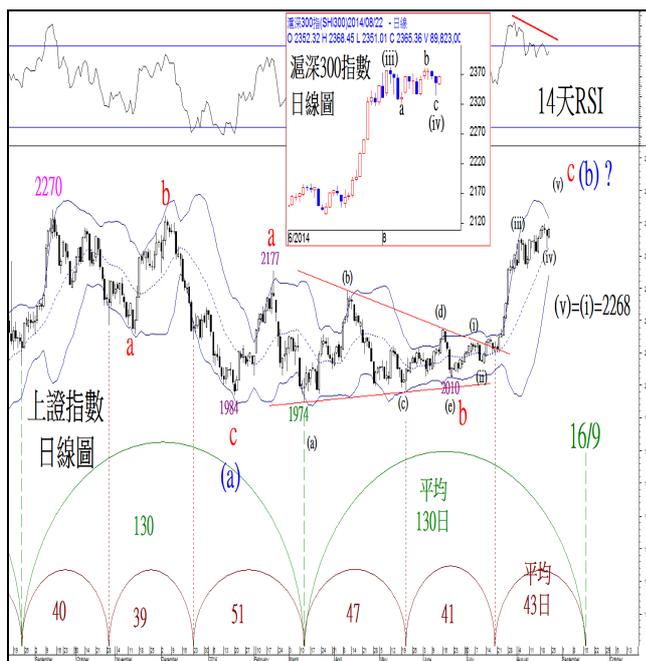
除了子浪(v)已預示短期升浪接近尾聲之外，從三方面看，升勢也可能隨時逆轉：

首先，除非上證指數本周大幅上揚及高收，否則，14 天 RSI 的多頂背馳將帶來見頂壓力；

其次，平均 130 日或 43 日循環低位周期已進入尾段，在 9 月中之前將會易跌難升；

最後，本周有至少兩個星象都與上證指數的利淡或見頂走勢有關：其一，8 月 26 日發生的「日心火星入魔羯」以往經常與上證指數的見頂下跌走勢有關；其二，8 月 29 日的「日心金星入獅子」也多數與上證指數的跌市有關。在總數 38 次周期中，上證指數受影響而在頭 13 天內下跌的次數達到 23 次，佔總數的 60.5%。

總結：利淡周期配合子浪(v)的過程，預示上證指數的升勢將會於短期內逆轉。



金融星象周期

恆指或於本周營造頂部

上期提到，**8月22日至8月26日**是一個可能促使市況逆轉的「時間窗」(Time Window)，當中包括**8月24日(周日)的「拜耳規則第6條」(BR6)**、**8月25日的「新月」**及**8月26日的「火土合」**。上星期恆指反覆創下新高，故上述的「時間窗」應有利港股見頂回落。

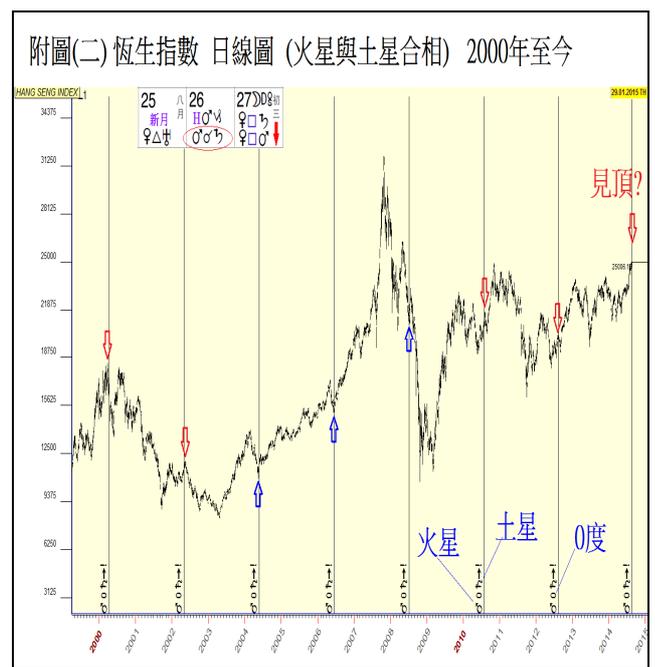
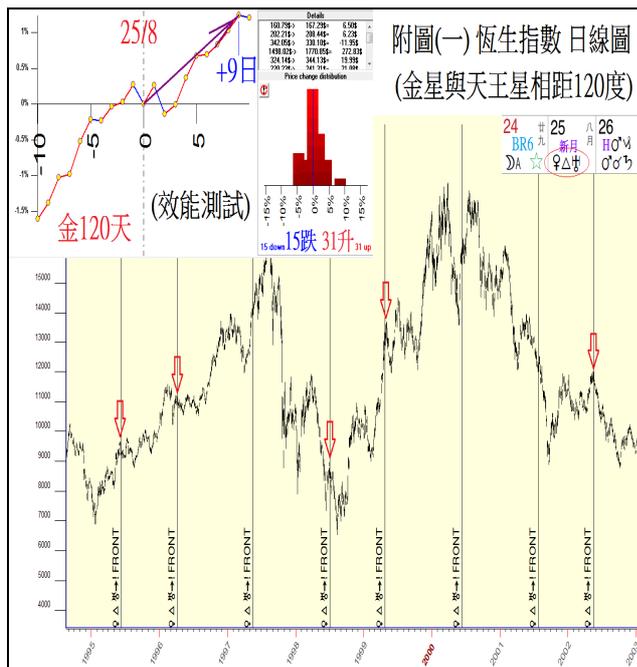
金天三多見轉向

即將在**8月25日**發生的星象周期，除了有「新月」之外，其實亦有金星與天王星的**120度「三分相」**，簡稱「金天三」。「效能測試」結果顯示，這個相位多數與升市有關。以頭九天的範圍計算，在總數**46**個周期裡，上升的次數為**31**，佔總數約**64.7%**，見附圖(一)。

不過，本刊經常都說，利好的相位往往會成為「盛極而衰」的見頂時間，尤其是在準確相位出現之前，市況已持續上升了好一陣子。附圖(一)展示了**1995**年至**2003**年的恆指走勢，期間出現了**8**次「金天三」的準確相位，當中有**5**次皆遇上恆指的見頂市況。

火土合與重要轉角市

恆指上周續創新高，「金天三」今次也有機會連同**BR6**及「新月」等等的周期，一起發揮「盛極而衰」的見頂作用。值得注意的是，於**8月26日**，火星與土星將會形成零度的「合相」。從附圖(二)可見，在「火土合」的前後**6**個交易日的範圍之內，恆指貫徹地形成明顯的轉捩點。既然恆指近期靠近於新高，相信「火土合」有機會於**6**個交易日之內發揮強大的轉向威力。



金土刑及金火刑

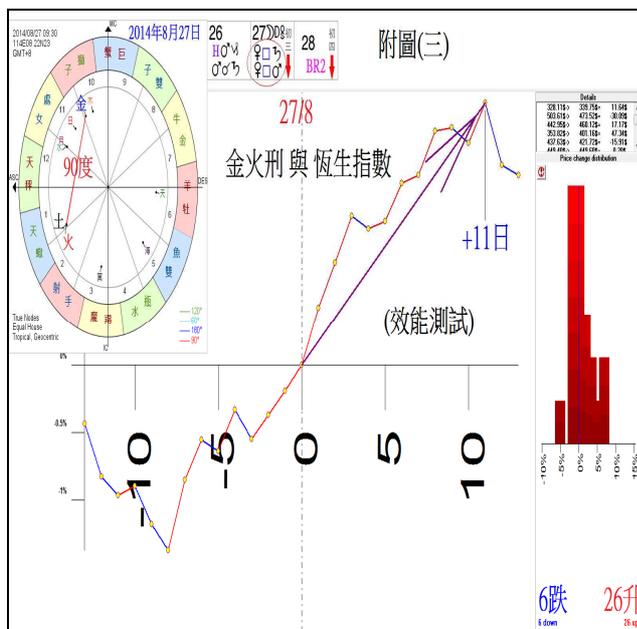
火星與土星於 8 月 26 日在天蠍座合會之後，翌日(8 月 27 日)金星將會先後與這兩顆星體相距 270 度，分別形成「金土刑」及「金火刑」，見附圖(三)左上角的「天宮圖」。270 度比起 90 度利淡，所以，同日出現一連兩個「刑相」，預期會對恆指構成下跌壓力。事實上，8 月 28 日亦會出現 BR2(拜耳規則第 2 條)，這是一個短線利淡的周期，其利淡作用通常維持一至三個交易日。是故，筆者在 8 月 26 日及 27 日的「星曆」內加上兩個向下箭頭。

不過，若將「金土刑」及「金火刑」分開來研究，卻發現「金火刑」反而多數是利好恆指，見附圖(三)的「效能測試」結果。以「金火刑」發生後的頭 11 天計算，在總數 32 個周期裡，上升的數目達到 26 次，佔 81%。然而，本周並非只有「金火刑」單獨發揮作用，所以其利好作用可能會被其他更具份量的星象周期所蓋過。

日海衝常與重要轉角市有關

最後，不得不提的，是 8 月 29 日發生的「日海衝」，即太陽與海王星的 180 度衝相。金融星象周期大師馬利曼(Raymond Merriman)將不同的星象周期，按其影響力劃分為不同的級數，以一級(Level one Geocosmic Signature)為影響力最大的星象，與市場重要轉捩點息息相關，而「日海衝」相位就是其中一個「一級星象周期」。

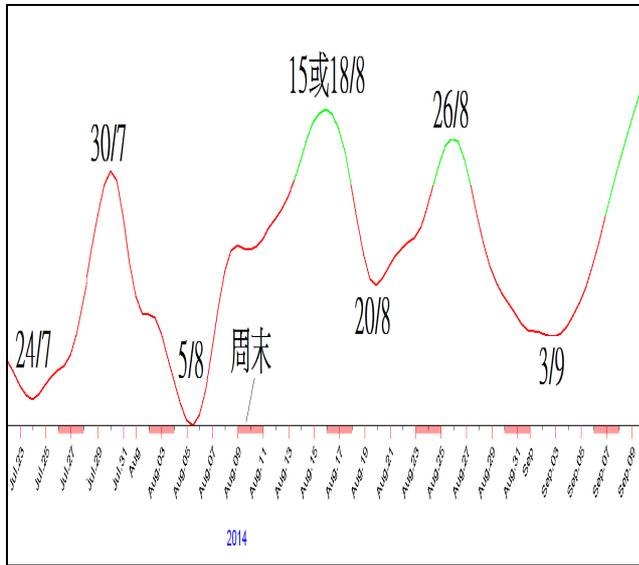
附圖(四)展示了 1992 年至 1997 年的恆指走勢，顯然，每年發生一次的「日海衝」都與重要的轉角市，有着密切的關係。與實際的重要頂部或底部，偏差不多於 9 個交易日，見附圖(四)的五個箭頭。



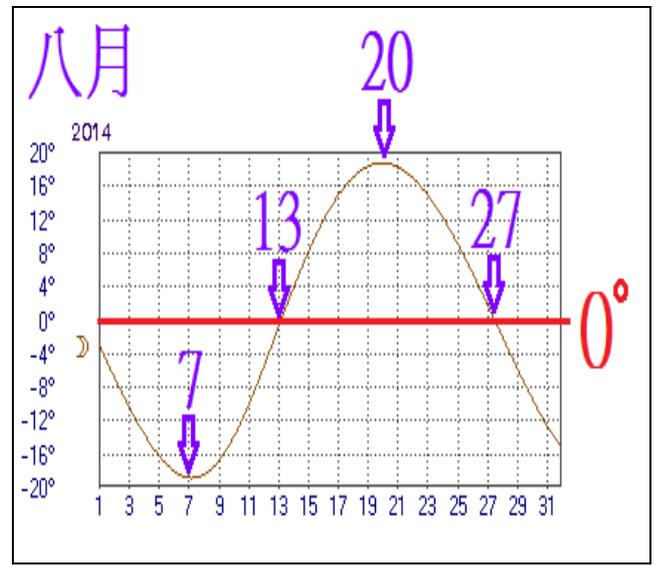
結論：本周將會有多個與重要轉角市有關的星象周期出現，包括一些所謂的「一級星象周期」，故可預期恆指有條件在本星期或前後一星期的時間窗內形成明顯的頂部。

轉勢周期面面觀

1) 以神經網絡預測美股短期轉角市：



2) 8 月份月球赤緯(Moon Declination)：

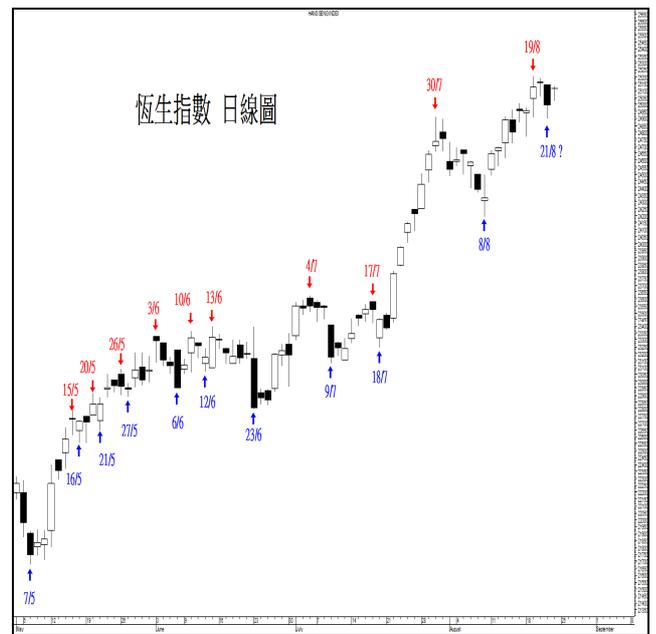
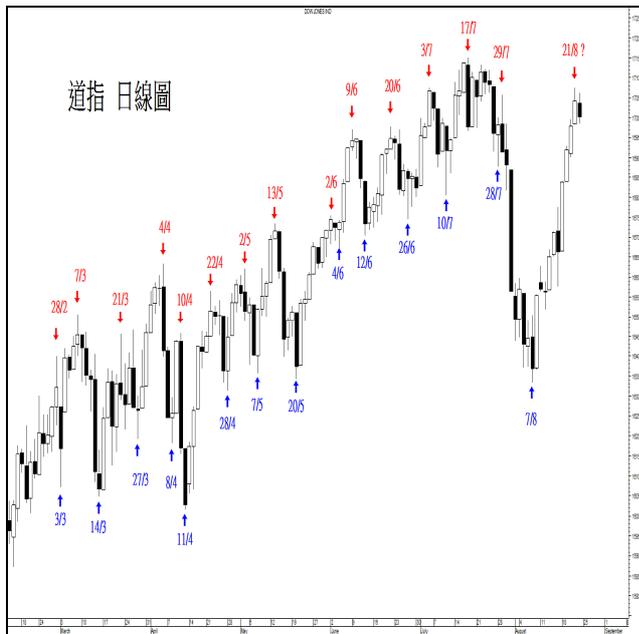


3) 百得利星圖 2014 年轉向日：7 月 15 日；7 月 29 日；8 月 5 日；8 月 8 日；8 月 18 日

4) 拜耳規則日期：7 月 28 日(BR27)；8 月 13 日(BR27)；8 月 24 日(BR6)；8 月 28 日(BR2)

5) 轉向時間窗：7 月 28-31 日；8 月 5-8 日；8 月 13 日；8 月 18-20 日；8 月 26-27 日

上述日期與道指及恆指實際轉角市對比：



6) 馬利曼關鍵轉向日：美股：8 月 23-26 日，9 月 21 日；期油：9 月 23 日

外匯：8 月 1-4 日，10 月 3-6 日；黃金：8 月 29 日，9 月 23 日

恆指/A 股/美股的宏觀展望

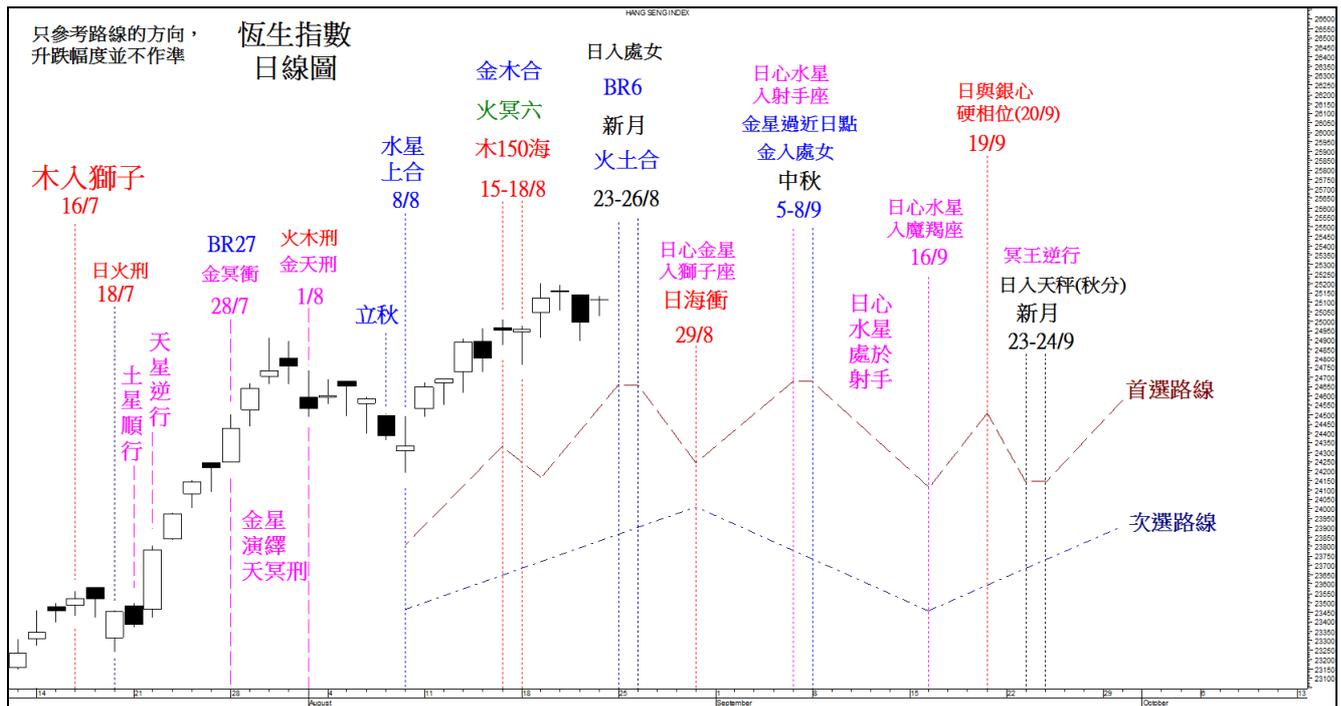
刻意隱藏本頁內容



恆指短期走勢路線圖

2014年8月星曆						
日 Sun	一 Mon	二 Tue	三 Wed	四 Thu	五 Fri	六 Sat
					1 初六 ♀♁♂ ♀♁♂	2 初七 ♂♁♂
3 初八 ♀♁♂	4 初九 SunGC 上弦	5 初十 ♂♁♂	6 十一 ♂♁♂	7 十二 ♂♁♂	8 十三 ♂♁♂	9 十四 ♂♁♂
10 十五 ♀♁♂	11 十六 H♀♁♂ 滿月	12 十七 ♀♁♂	13 十八 ♂♁♂	14 十九 ♂♁♂	15 二十 ♂♁♂	16 廿一 ♂♁♂
17 廿二 下弦	18 廿三 ♀♁♂	19 廿四 ♂♁♂	20 廿五 ♂♁♂	21 廿六 ♂♁♂	22 廿七 ♀♁♂	23 廿八 ♂♁♂
24 廿九 BR6 ♂♁♂	25 三十 新月 ♀♁♂	26 初一月 H♁♂♂	27 初二 ♀♁♂	28 初三 BR2 ♂♁♂	29 初四 H♀♁♂	30 初五 ♂♁♂
31 初七 ♂♁♂						

☆ 重要轉向在附近出現
 ↑ 利好 ↓ 利淡 ☆ 轉向



周刊將會於今年 12 月改革，筆者初步構思會提供橫跨整個月的恆指「路線圖」，所以今期試驗性把整個 9 月的「路線圖」展示出來，讓訂戶參考。

首選路線：由於一個重要的「星象密集區」將會於未來一兩星期內出現，升勢可能即將逆轉，加上多個短線循環周期都會在 9 月中旬到底，所以恆指或會沿着**首選路線**運行。

次選路線：「日海衝」是一個重要的轉向周期，所以升勢也有機會一直維持至此才逆轉，然後才跌至 9 月中旬才見底回升。

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

2014年8月星曆							★ 重要轉向在附近出現	
							↑ 利好 ↓ 利淡 ☆ 轉向	
日 Sun	一 Mon	二 Tue	三 Wed	四 Thu	五 Fri	六 Sat		
						1 初六 ♀☐♁ ♀△♃ ♀△♄	2 初七 ☆ ♂☐♁	
3 初八 ♀♂♁	4 初九 SunGC 上弦	5 初十 ♃♁♄ ♃△♄ ↑	6 十一 ♃♁ ↑	7 立秋 ♃♁♂♀ ☆	8 十三 ♂♂♀	9 十四 ♂△♁♃ ♂☐♃		
10 十五	11 十六 H ♀♁ 滿月 ♃P	12 十七 ♀♂	13 十七 ♃♁♂ ☆ BR27	14 十九	15 二十 ♂×♀	16 廿一		
17 廿二 下弦	18 廿三 ♀♂♁	19 廿四	20 廿五 ♃♁♂	21 廿六	22 廿七 ♀♂♂	23 處暑 ♂♂♁♄		
24 廿九 BR6 ♃♁ ☆	25 八月 新月 ♀△♁♃	26 H ♂♂♃ ♂♂♃	27 初三 ♃♁♂ ♀☐♂ ↓	28 初四 BR2 ↓	29 初五 H ♀♂♂ ☆	30 初六		
31 初七								

<p>最北 ♃♁♂ 月亮赤緯</p> <p>由零向北 ♃♁♂ 0° 由零向南 ♃♁♂ 最南 ♃♁♂</p>	<p>♂ 0度 ♀ 180度 ♃♁ 月球過遠地點 × 60度 △ 240度 ♃♁♂ 月球過近地點 ☐ 90度 □ 270度 SR 逆行 SD 順行 △ 120度 × 300度 BR2 拜耳跌市周期</p> <p>H 日心周期 平行相位 † 反向平行 ♀♂ 水星西大距 ♂♂ 東大距 BR 拜耳規則 ♂♂ Chiron 凱龍星 ♀♂ 金星遠日點 ♀♂ 水星近日點 SunGC 日與銀心硬相位</p>
---	---

註：參考星曆上的「轉向」(☆)、「利好」(↑)及「利淡」(↓)日子時，要注意以下的情況：

- 轉向日之後的趨勢，比起某天屬於利好或利淡更重要；
- 「利好」日偶爾會成為「盛極而衰」的見頂日子；
- 「利淡」日偶爾會成為「否極泰來」的見底日子。

另外，紅色「☆」所標示的重要轉向日，其作用可能發生在當天，也可以在正負3個交易日的範圍內。

黃金分析

日海衝利金價見底

以技術指標分析，金價上周四以陰燭確切跌穿了 8 月 1 日底部 1279.9 美元低收的同時，亦打破了 20 天保力加通道下限線支持，令通道波幅擴大及 14 天 ADX 線由低位回升，顯示金價已進入了短期下跌趨勢市，有利後市進一步下跌。

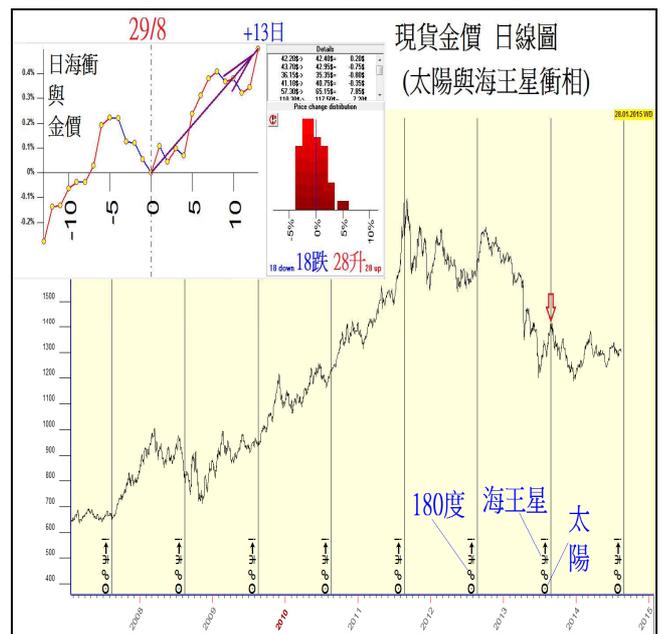
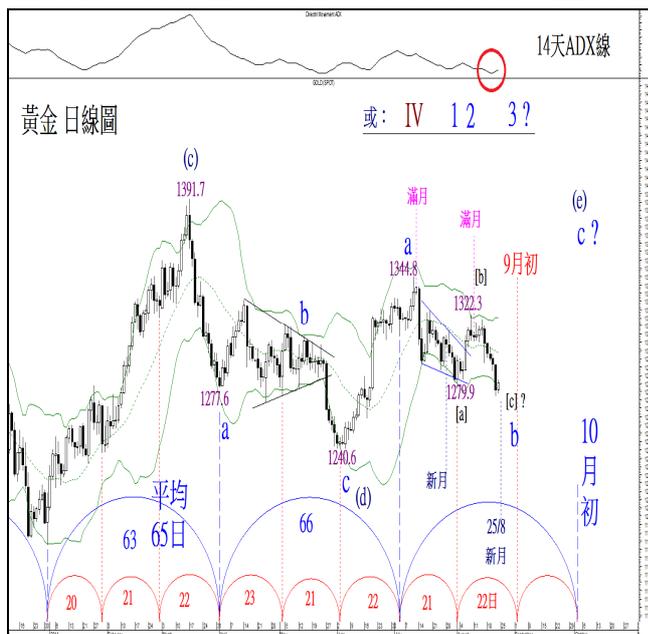
配合波浪形態分析，有見及金價上周並沒有反彈已掉頭下跌，所以短期數浪式應有以下兩個可能性，可供參考：

第一，三角形 IV 浪鞏固的終點是 7 月 10 日的 1344.8 美元，因為該頂部既是月線圖的「神奇數字」轉捩點，也是平均 47 星期循環高位。由此下跌至 8 月 1 日的 1279.9 為 1 浪下跌過程，2 浪則反彈至 8 月 8 日的 1322.3 見頂；現為 3 浪下跌過程，在可見將來都會是大跌小反彈。

第二，1344.8 美元頂部只是 IV 浪(e)的次一級 a 浪的浪頂，之後的 b 浪以低一級的[a][b][c]浪下調至今，其中的[c]浪若等於[a]浪長度，初步見底目標為 1257.4 美元，而這個目標與 6 月 17 日的調整浪底 1258.9 美元接近。當整組 b 浪見底之後，金價將會以 c 浪姿態邁向 1345 以上。

以星象周期分析，筆者曾閱讀過一些文章，提到影響金價的星象周期，當中有一個與金價見底回升市況有關的周期：金價傾向在太陽與海王星形成 180 度衝相(「日海衝」)之後上升。這個衝相基本上每年都會發生一次，由 2007 年至今，一共發生過七次，除了對上一次(見箭頭)與金價的見頂走勢有關之外，其餘都確實與升市有關。再者，「效能測試」結果亦顯示，在總數 46 個周期內，以頭 13 日計算，升與跌的比例是 28 比 18，升市佔 61%。

「日海衝」將會在 8 月 29 日發生，碰巧與平均 22 日循環周期見底的時間(8 月尾至 9 月初)極接近，所以在本周尾段或下周初段，金價若呈現見底形態，則有條件見底回升或反彈。



匯市分析

觀察日元本周會否轉向

上期分析指出，8月最後一個星期(8月25日至29日)是美元兌日元的「神奇數字轉勢周」，表示美元有機會在這個星期的五個交易日之內形成一個重要的轉捩點。

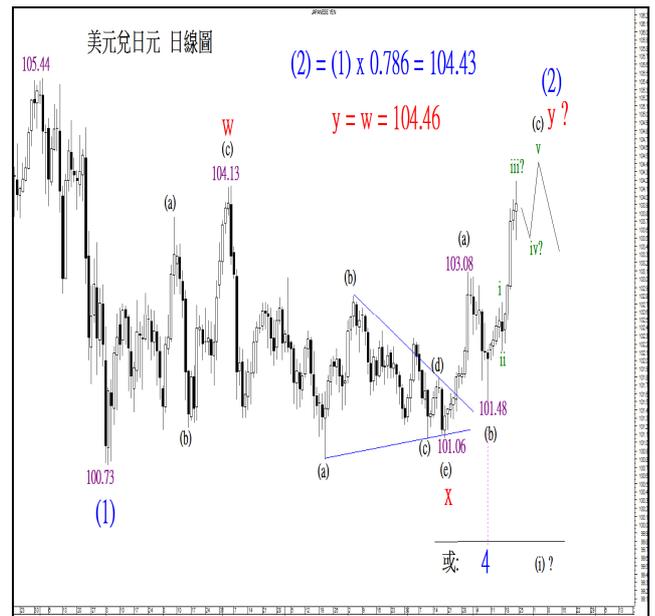
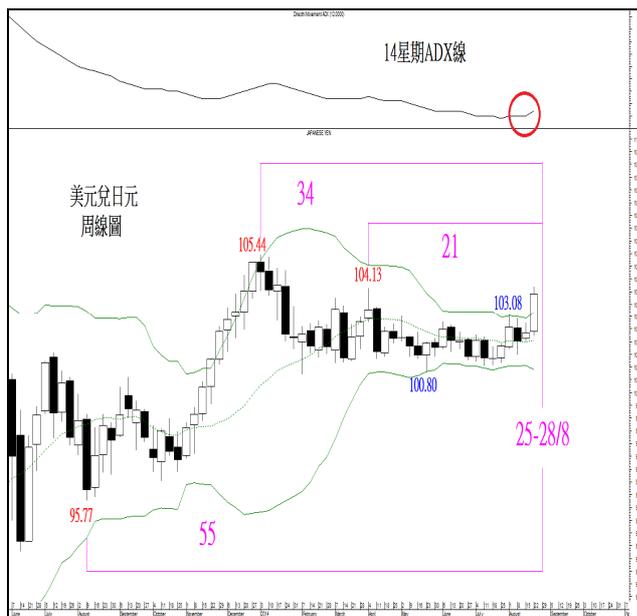
一星期過後，美元兌日元展現了突破性的升勢，穿破了 103.08 日元的頂部，高見 104.19。不過，由於未來一星期才是「神奇數字轉勢周」，而美元在此之前卻處於上升趨勢。假如這個星期將會產生預期的轉勢作用的話，則美元應該會在未來的五個交易日之內見頂。

以**波浪形態**分析，符合上述「神奇數字轉勢周」的可行數浪式是：由 105.44 日元下跌至 100.73 是(1)浪或(a)浪；(2)浪或(b)浪反彈相信以「雙重之字形」方式運行，其中的 w 浪升至 104.13；x 浪然後以三角形鞏固至 7月18日的 101.06 日元。現為以三個浪組成的 y 浪上升過程，若等於 w 浪長度，目標 104.46 日元，與(1)浪跌幅的 0.786 倍反彈目標 104.43 極接近。

然而，美元上周以大陽燭確切升越了 20 星期保力加通道上限線，令通道波幅由收窄轉為擴闊，以及 14 星期 ADX 線由低位回升，中期單邊升勢方興未艾。因為這種情況與「神奇數字轉勢周」的結論有所衝突，所以，除非有明確的升勢逆轉訊號出現，否則，不宜太早說美元見頂。

與爆發單邊升勢相符的數浪式為：由 105.44 日元開始的三角形鞏固是某個級數的第 4 浪，並早已於 8月8日的 101.48 日元結束，然後是 5 浪上升，邁向 105.44 日元頂部以上。短線而言，由 101.48 日元上升至今，是五個細浪所組成的(i)浪，之後的(ii)浪後抽將會為(iii)浪上升鋪路。

結論：美元兌日元上周展現了突破性升勢，惟「神奇數字周期」或會於本星期內產生轉向作用。觀察是否會出現轉向訊號，才再判斷後向。



歐元 3 浪下跌屆尾聲

8 月 6 日形成的「神奇數字周期」底部 1.3330 美元上星期已失守，否定了這個周期的轉勢作用。然而，這並不代表歐元短線會有很多的下跌空間，相反，經過上周創新低之後，歐元已有條件於短期內見底。這些條件包括：

第一，上周的新低 1.3218 與 1.2744 至 1.3993 升幅的 0.618 倍回吐位 1.3221 接近；

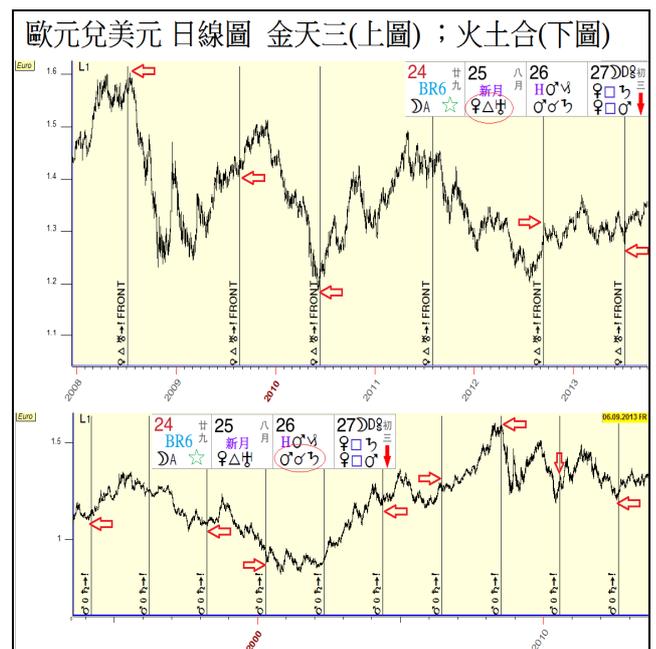
第二，平均 28 星期循環低位理論上在上星期形成，即使尚未見底，也表示歐元已進入營造底部階段；

第三，由 1.3993 頂部下跌至今，呈現三個浪的結構，其中的 3 浪若等於 1 浪長度，目標 1.3208，與上周新低只相差 10 點子。此外，3 浪已呈現了五個子浪的結構，其中的子浪(iv)以三角形鞏固，之後的子浪(v)理論上會以急挫的形式迅速見底。

以星象周期分析，本周初有兩個相位，以往都與歐元的重要或明顯轉角市有關。首先，8 月 25 日發生的「金天三」以往經常與歐元的重要轉捩點有關，之後亦常見一段單邊趨勢市。其次，8 月 26 日的「火土合」也大部份時間與歐元的重要轉角市有關。

有見及平均 28 星期循環周期理論上在 8 月下旬到底，加上歐元近日持續創下新低，所以上述兩個主要相位有機會促使歐元見底回升。

綜合而言，循環周期、星象周期及波浪形態皆有利歐元短期內營造 3 浪的浪底。之後的 4 浪反彈可望重返 1.3400 美元附近。但只要 4 浪最終不與 1 浪的浪底 1.3501 美元重疊，其後便會以 5 浪姿態重拾下降軌。



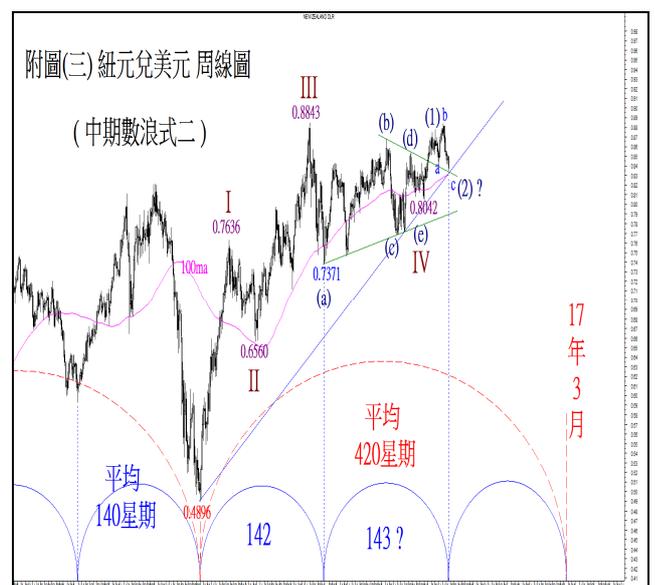
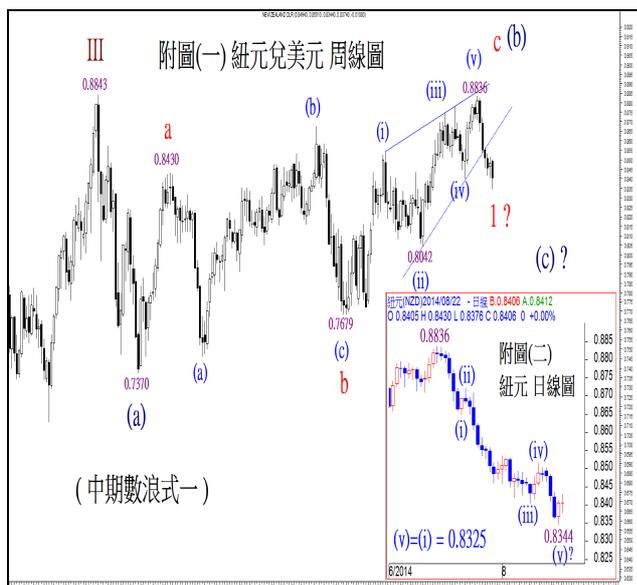
紐元營造浪底

筆者在講解波浪理論時，曾向學員說過：「數浪猶如男生結識異性，先看外表(圖表上的形態)，然後才看內涵(波浪的內部結構)。」所以，在開始數浪時，就先觀察圖表上是否出現特定的形態，如楔形、三角形或頭肩頂等等。從附圖(一)可見，紐元兌美元較早前的升勢沿着上升楔形運行，並已跌穿了楔形底線，確認 7 月中的 0.8836 美元為頂部。根據波浪理論，上升楔形只會在推動浪的第 5 浪及調整浪的 C 浪出現。有見及 0.8836 的頂部並沒有超越 2011 年 8 月的 III 浪浪頂 0.8843，所以這個上升楔形並非某個級數的第 5 浪，而應該是 c 浪。由此向前推演的波浪結構應該是：IV 浪(a)由 0.8843 跌至 0.7570；(b)浪然後以 abc 浪姿態反彈至 0.8836 見頂，當中的 b 浪以不規則形下調，而 c 浪則以上升楔形運行，若等於 a 浪長度，理論的見頂目標為 0.8739，與實際頂部 0.8836 亦相差不足 100 點子。因此，由 0.8836 下跌至今，就應該是(c)浪的中期跌浪，若等於(a)浪長度，目標 0.7363。

從日線圖看，由 0.8836 頂部下跌至今，已呈現五個細浪的結構，其中的(v)浪若等於(i)浪長度，見底目標 0.8325 美元，與上周最低位 0.8344 美元極接近，見附圖(二)。若配合上述數浪式來說，這組五個細浪的結構應該組成高一級的第 1 浪，短期內會以 2 浪姿態反彈。

不過，若配合中線循環周期分析，則短期內形成的底部可能並非 1 浪的浪底，而是更重要的底部。由平均 420 星期循環低位周期拆分出來的 140 星期循環低位，理論上在 7 月尾形成，故短期內所形成的周期底部，可能是一個重要的底部，如附圖(三)所展示的 V 浪(2)的浪底。100 星期平均線、三角形頂線後抽支持位及中期上升軌，現時皆集中在 0.8300 至 0.8350 美元之間，或許是不規則形(2)浪的子浪 c 見底的目標區。

結論：紐元若靠穩在 0.8300 美元之上，便有條件借助見底周期而展開 2 浪反彈，甚至 V 浪(3)的上升過程。



策略建議一覽表

恆指期貨/期權： 等待見頂訊號出現，才提供認沽期權策略。
國企指數期貨/期權： 等待見頂訊號出現，才提供認沽期權策略。
14 年 9 月小型道指期貨(YMU4)： 在 16646 附近再次沽空的道指期貨已在 16790 之上止蝕，損失約 144 點。暫且觀望，伺機再沽。
現貨黃金：分兩注沽空 第一注： 保留在 1317.0 沽空的黃金，止蝕位下移至 1292.0 之上，中線看淡。若見下破 1265.0，止賺位下移至 1283.0 之上。 第二注： 伺機加注。
歐元兌美元：分兩注沽空 第一注： 保留在 6 月 30 日於 1.3690 沽空的歐元，止賺位下移至 1.3300 之上，中線看淡。 第二注： 暫不加注。
美元兌日元： 若見美元兌日元有見頂跡象，才考慮吸納日元。
英鎊兌美元： 保留在 1.7120 沽空的英鎊，止賺位下移至 1.6740 之上，目標向下修訂至 1.6300 美元。若見下破 1.6550，止賺位下移至 1.6660 之上。
美元兌瑞郎： 第一注： 保留在 0.8875 沽空的瑞郎，止賺位上移至 0.9090 之下，中線看淡。
澳元兌美元： 無
紐元兌美元： 若見 0.8390，可以短線吸納紐元，止蝕位設於 0.8299 之下，目標暫看 0.8650。
美元兌加元： 無