

# 中順恆指分析報告(跟進周刊)

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》、中金國際、霸才、華盛通及秒投之專欄作家

| ☆轉向 ☆重要轉向 一月 2023 波動性較大    |                            |                            |                            |                            |                            |                            |
|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 星期日                        | 星期一                        | 星期二                        | 星期三                        | 星期四                        | 星期五                        | 星期六                        |
| 1<br>♀♂♂♂<br>元旦            | 2                          | 3<br>♀♂                    | 4<br>BR2<br>♀×2<br>H♂♂     | 5<br>小寒                    | 6<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂<br>H♀♂   | 7<br>♂♂♂♂<br>BR22 ☆        |
| 8<br>♂♂♂♂<br>BR44          | 9<br>♀♂♂♂<br>♀♂♂♂<br>♀♂♂♂  | 10                         | 11<br>BR2                  | 12                         | 13<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂ | 14<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂ |
| 15<br>♀♂♂♂                 | 16                         | 17                         | 18<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂<br>♀♂♂♂ | 19<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂ | 20<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂ | 21                         |
| 22<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂ | 23<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂ | 24<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂ | 25<br>H♀♂♂<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂ | 26<br>♂♂♂♂                 | 27<br>♀♂♂♂                 | 28<br>♂♂♂♂                 |
| 29                         | 30<br>♂♂♂♂<br>♀♂♂♂         | 31<br>FOMC                 | 1<br>FOMC                  | 2<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂          | 3                          | 4<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂  |

| ☆轉向 ☆重要轉向 二月 2023 波動性較大                         |                            |                  |                            |                            |            |                            |
|-------------------------------------------------|----------------------------|------------------|----------------------------|----------------------------|------------|----------------------------|
| 星期日                                             | 星期一                        | 星期二              | 星期三                        | 星期四                        | 星期五        | 星期六                        |
| 智神星越界結束：2月9日<br>日心水星入射手座周期：<br>2月9日至2月20日(超級月亮) |                            |                  |                            |                            |            |                            |
| 5<br>♀♂♂♂<br>BR2                                | 6<br>♂♂♂♂                  | 7<br>♀♂♂♂<br>BR9 | 8<br>♀♂♂♂<br>♀♂♂♂<br>♀♂♂♂  | 9<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂  | 10<br>♂♂♂♂ | 11<br>♀♂♂♂<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂ |
| 12                                              | 13<br>H♀♂♂                 | 14<br>♂♂♂♂       | 15<br>♀♂♂♂<br>♀♂♂♂<br>♀♂♂♂ | 16<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂ | 17         | 18                         |
| 19<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂                      | 20<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂ | 21<br>♂♂♂♂       | 22<br>♀♂♂♂<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂ | 23<br>♂♂♂♂                 | 24         | 25                         |
| 26                                              | 27<br>♂♂♂♂                 | 28               | 29<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂ | 30<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂ | 31<br>♂♂♂♂ | 1<br>♂♂♂♂                  |

短期趨勢

(1 個月以內的範圍)

調整 ↘

中期趨勢

(1 個月至半年)

上升 ↑

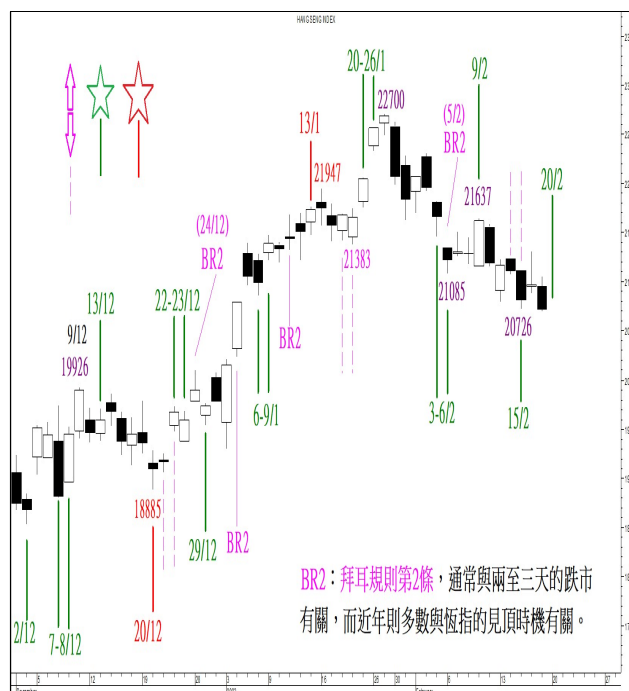
長期趨勢

(半年或以上)

反彈 ↗

星曆效應與恆指實際走勢對比

恆生指數 日線圖 (由 2022 年 12 月初至今日)



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。\*

Units 3310-18, 33/F, 41 Heung Yip Road, Wong Chuk Hang, Hong Kong      Whatsapp & Telephone: +852 5404-1872 (研究部)  
Email: [research@sinorichhk.com](mailto:research@sinorichhk.com) / [curtis.tse@sinorichhk.com](mailto:curtis.tse@sinorichhk.com)      Fax: +852 3101-0099      Website: [www.sinorichhk.com](http://www.sinorichhk.com)



謝榮輝主場  
Facebook 專頁

## 恆指失守 10 星期平均線支持

上星期本刊提到，一方面，「農曆年假後不久見頂」的慣性及「太陽周期」於 2 月中之後普遍利淡恆指；另一方面，由去年 10 月 31 日低位 14597 起計，**平均 76 日循環低位**周期及**平均 93 日循環低位**周期，理論上分別在 2 月 22 日及 3 月下旬見底，預示恆指在下星期之前，以至 3 月下旬之前也會傾向反覆下跌。

實際市況顯示，恆指於 2 月 15 日低見 20726 之後一度回升，當日低位剛好獲得一個技術支持密集區所承托，包括 20 天保力加通道下限線、50 天平均線及 14597 至 22700 升幅的 0.236 倍回吐位 20788。可是，恆指短暫反彈至 10 天平均線阻力位即掉頭回落，反映弱勢保持不變。因此，在恆指上破周四高位 21306 之前，跌幅料會繼續擴大。事實上，今日收市時已跌穿了 0.236 倍回吐位 20788，假如下周初進一步確切跌穿 50 天平均線支持(20700)低收的話，則有機會觸發單邊跌市，然後下試近則 250 天平均線 20070；遠則上述升幅的 0.382 倍回吐位 19605。

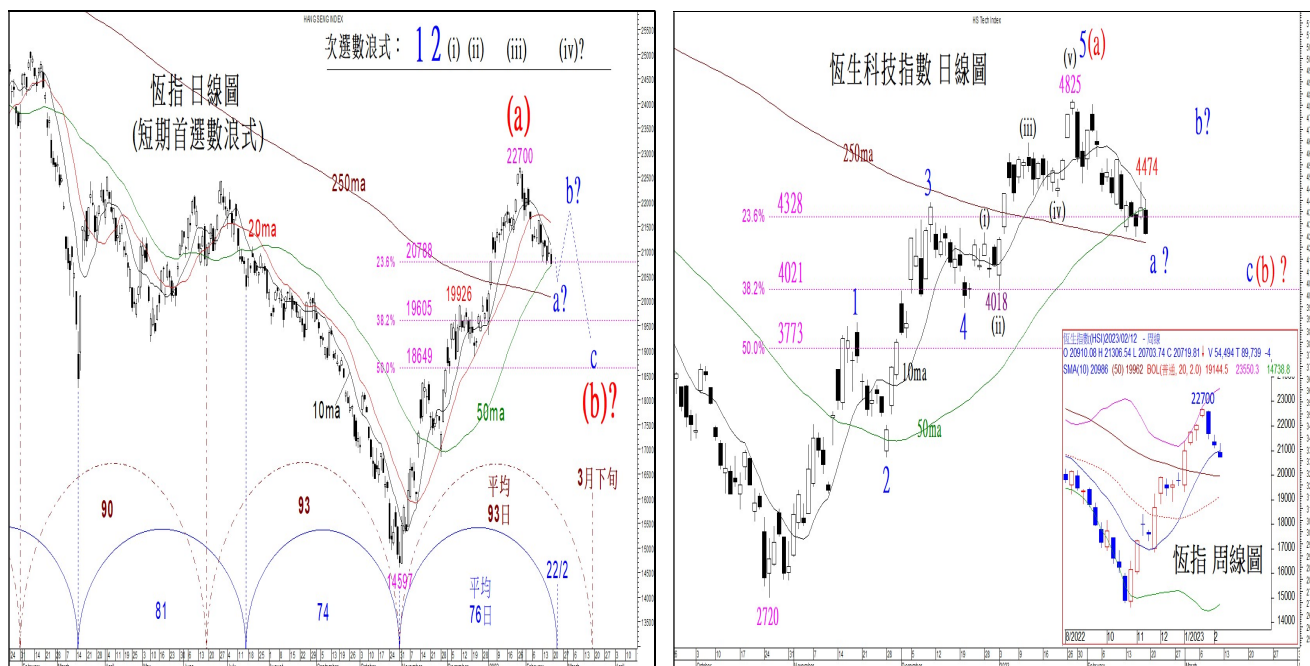
從**周線圖**看，恆指本周收市時已確切跌穿了 10 星期平均線支持位 20986，顯示跌幅會繼續擴大，低一級的 50 星期平均線支持現時大約在 19960 點。

### 首選數浪式以向淡為主

配合**波浪形態**分析，既然恆指的弱勢不變，之前的短期數浪式二就是現時的首選數浪式，即恆指已經在 22770 結束了整組由 14597 開始的(a)浪，目前是 abc 三個次級浪所組成的(b)浪調整，其中的 a 浪仍未有見底跡象，估計會藉着**平均 76 日循環低位**周期於下星期初/中段見底，然後以 b 浪反彈，接着再以 c 浪下試，初步估計，跌浪會維持至**平均 93 日循環低位**周期於 3 月下旬見底為止。

同樣，**恆生科技指數**無法超越 10 天平均線阻力即掉頭向下，弱勢維持不變。由於今日以陰燭第二度確切跌穿了(a)浪升幅的 0.236 倍回吐位 4328 低收，目前(b)浪 a 預期下試近則 250 天平均線 4210 左右；遠則下試 0.382 倍回吐位 4021，此回吐位恰好與 5 浪(ii)的浪底 4018 極接近。

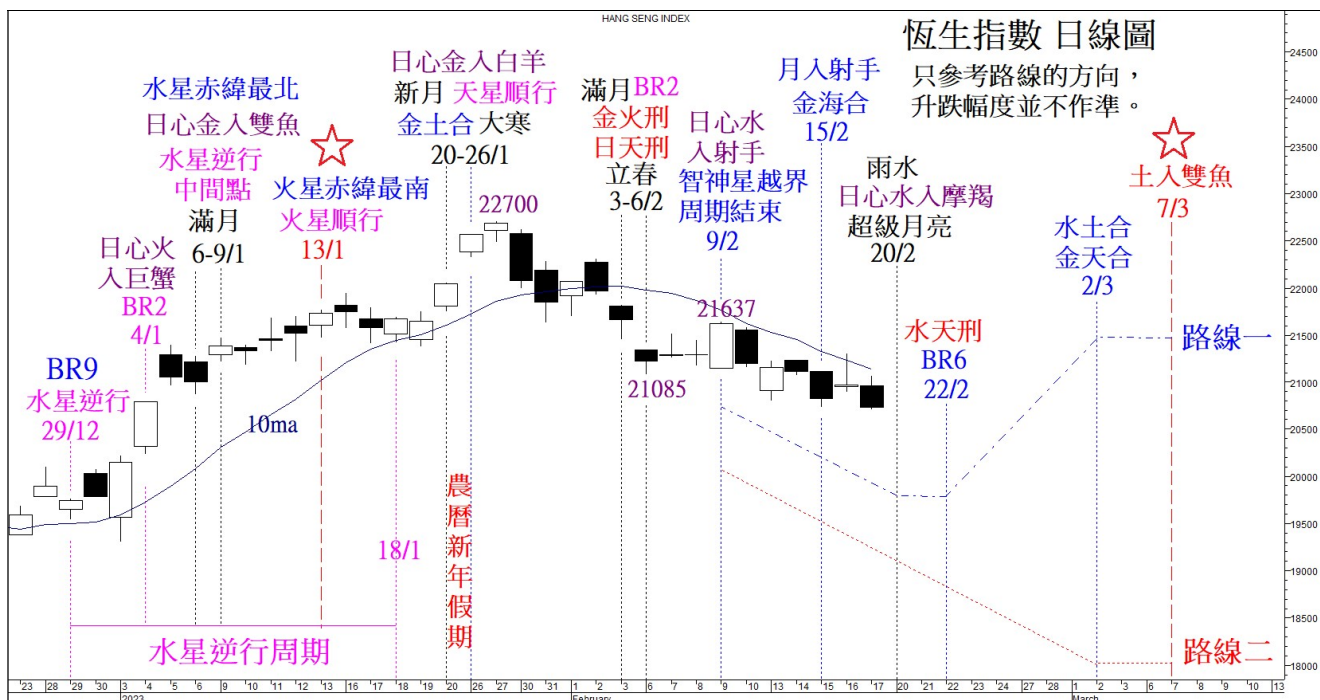
阻力方面，2 月 16 日的「射擊之星」頂部 4474 是短線重要阻力，倘若科技指數先上破這個阻力，即確認短線已見底回升/反彈，繼而確認進入 b 浪反彈過程。



## 恆指短線預測路線圖

| ☆轉向                                              |                       | ☆重要轉向            |                              | 二月 2023              |             | ↕ 波動性較大           |     |
|--------------------------------------------------|-----------------------|------------------|------------------------------|----------------------|-------------|-------------------|-----|
| 星期日                                              | 星期一                   | 星期二              | 星期三                          | 星期四                  | 星期五         | 星期六               |     |
| 智神星越界結束：2月9日<br>日心水星入射手座周期：↕<br>2月9日至2月20日(超級月亮) |                       |                  | 1<br>FOMC                    | 2<br>♀Dv<br>DD^      | 3           | ♀SR<br>O□♀<br>DD  | ♂DA |
| 5<br>♀O□<br>BR2                                  | 6 O                   | 7<br>♀×♀<br>BR9  | 8<br>♀×♂<br>♂♀               | 9<br><=♀OQB<br>H♀♂ ☆ | 10<br>DD8   | 11<br>♀♂<br>♀♂♀V8 |     |
| 12                                               | 13<br>H♀B             | 14 ●<br>D♂<br>↕  | 15<br>♀♂♀♂<br>D♂ ♀SD<br>♂♂ ☆ | 16<br>D♂8 DDv<br>♀SD | 17<br>O♂♂♂♂ | 18<br>♀×2         |     |
| 19<br>O♂♂♂♂<br>P<br>雨水                           | 20 ●<br>♀×♀<br>H♀V8 ☆ | 21<br>♀D8        | 22<br>♀O♂<br>BR6 DD8         | 23<br>♀Δ♂            | 24          | 25                |     |
| 26                                               | 27 ●                  | 28<br>DD^1<br>三月 |                              | 2 ☆<br>♀♂2♀<br>♀♂♂♂  | 3<br>♀♂     | 4<br>♂A<br>H♀II   |     |

| ☆ 轉向                                         |                 | ☆ 重要轉向                     |                           | 三月 2023              |                                                     | ↕ 波動性較大            |  |
|----------------------------------------------|-----------------|----------------------------|---------------------------|----------------------|-----------------------------------------------------|--------------------|--|
| 星期日                                          | 星期一             | 星期二                        | 星期三                       | 星期四                  | 星期五                                                 | 星期六                |  |
| 土星入雙魚座：3月7日<br>日海合於雙魚：3月16日<br>冥王星入水瓶座：3月23日 |                 |                            | 1                         | 2 ☆                  | 3                                                   | 4                  |  |
|                                              |                 |                            | ♂♂♂♂                      | ♀♂♂♂<br>♀♂♂♂         | ♀♂♂♂                                                | ♂♂♂♂<br>♀♂♂♂       |  |
| 5                                            | 6<br>♂♂♂♂<br>驚蟄 | 7 ○<br>♂♂♂♂                | 8                         | 9<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂    | 10                                                  | 11<br>♀♂♂♂<br>♂♂♂♂ |  |
| 12<br>♂♂♂♂<br>♀♂♂♂                           | 13<br>♂♂♂♂<br>↕ | 14<br>♂♂♂♂<br>☆            | 15 ○<br>♂♂♂♂              | 16<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂   | 17 ♀♂♂♂ ♀♂♂♂<br>♂♂♂♂ ♀♂♂♂<br>♂♂♂♂ ♂♂♂♂<br>♂♂♂♂ ♂♂♂♂ | 18<br>♀♂♂♂<br>☆    |  |
| 19<br>♀♂♂♂ ♀♂♂♂<br>♂♂♂♂ (♂♂♂♂)               | 20<br>♀♂♂♂      | 21 春分<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂♂ FOMC | 22 ●<br>♀♂♂♂<br>♂♂♂♂ FOMC | 23<br>♀♂♂♂<br>♀♂♂♂ ☆ | 24                                                  | 25<br>♂♂♂♂         |  |
| 26                                           | 27<br>BR27      | 28<br>♀♂♂♂                 | 29 ○<br>♂♂♂♂              | 30                   | ♂♂♂♂ 31<br>♀♂♂♂<br>♂♂♂♂ ☆                           |                    |  |



**路線一：**恆指未能上破 10 天平均線阻力已掉頭向下，今日下試由 22700 見頂回落以來的新低，表示短期下跌趨勢並沒有逆轉跡象。故此，恆指可能要繼續跌至下星期頭 3 個交易日的範圍內，才藉着 2 月 20 日的「**綠星日**」或 2 月 22 日的「**BR6**」等等的周期而築底。之後的反彈可望維持至 3 月 7 日「**紅星日**」附近才見頂。

**(修訂)路線二：**恆指如果未能下星期頭 3 個交易日內見底的話，相信就要進一步下跌至 3 月 7 日的「紅星日」附近，才有機會營造底部回升。

## 太陽周期與恆生指數起伏關係圖 (與實際市況比較)

太陽所處範圍：**水瓶座 28 度**至**白羊座 12 度**(**桃紅色曲線**部份)

上述範圍的實際日期：2023 年 2 月 16 日至 4 月 3 日

太陽周期統計年數：53 年

太陽周期預測曲線於上述範圍的方向：**下跌**

恆指上升次數：22 次 (41.5% 升)

恆指下跌次數：31 次 (**58.5% 跌**)

恆指在對上 3 個周期內的表現：**3 次跌** vs 0 次跌

**倒轉**太陽周期預測曲線：**藍色曲線** (與正常的太陽周期預測曲線方向相反)

**結論**：恆指未能升穿 10 天平均線阻力已掉頭下跌，反映技術弱勢維持不變，大方向與正常「**太陽周期預測曲線**」的方向相符，即在 2 月中至 4 月初期間，恆指有 58.5% 的或然率下跌。配合技術走勢來看，由於恆指於周四反彈至 21306 即掉頭回落，所以要先上破這個阻力，才會顯示跌勢有逆轉跡象，繼而跟隨**倒轉**「**預測曲線**」的方向發展。

恆生指數 日線圖 (截至 2023 年 2 月 17 日市況)



注意：太陽周期分析是建基於歷史數據的統計結果，實際市場走勢未必跟隨，僅供參考之用。

轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

## 期油周期及波浪形態向好

18-02-2023

去年 12 月 24 日，本欄以《期油有七成或然率造好》為題指出：「由 130.50 下跌至 2022 年 12 月 9 日低位 70.10 美元的過程，是『第二類斜線三角形』的(a)浪。(b)浪若反彈(a)浪跌幅的 0.382 或 0.5 倍，目標為 93.17 或 100.30 美元。」

以太陽周期分析，期油在 2022 年 12 月 9 日至 2023 年的 5 月 19 日期間，出現升市的或然率高達 71.8%。因此，只要期油保持在 70.10 美元底部之上，理論上可以反覆上升至明年 5 月，這就剛好配合目前以(b)浪反彈的估計。」

### 期油(iii)浪上升蓄勢待發

實際市況顯示，紐約期油其後反覆造好，最高升至今年 1 月 27 日的 82.63 美元，接着又曾急挫至 2 月 6 日最低的 72.25 美元，然後跌幅逐步收窄，近日已重上 79 美元水平，70.10 美元的底部暫時保持不失(圖一)。

配合波浪形態分析，既然期油並沒有跌穿 70.10 美元底部，由此反覆上升至今，估計就是(i)浪、(ii)浪及(iii)浪的過程，其中的(ii)浪以不規則形方式反覆調整至 2 月 6 日的 72.25 美元見底。位於 81.00 美元的 100 天平均線及位於 82.35 美元左右的保歷加通道上限線成為現階段的重要阻力區，倘若確切上破，即確認期油以(iii)浪攀升，然後上望 250 天平均線阻力，目前大約在 93 美元水平，恰好與 0.382 倍反彈目標 93.17 接近。

### 140 日循環周期已於 2 月 6 日見底

以循環周期分析，期油的低位與低位之間，存在一個平均長度為 140 個交易日的循環低位周期(圖二)，由 2022 年 7 月 14 日低位 90.56 美元起計，140 個交易日之後是 2023 年 1 月 30 日。因為期油於 2 月 6 日低見 72.25 美元之後，迅速由下降軌後抽支持位掉頭回升，所以有理由相信此底部就是延遲 5 個交易日形成的周期底部。期油若保持在 72.25 美元底部之上，中短線的利好周期將會支持期油展開預期的(iii)浪上升。

