

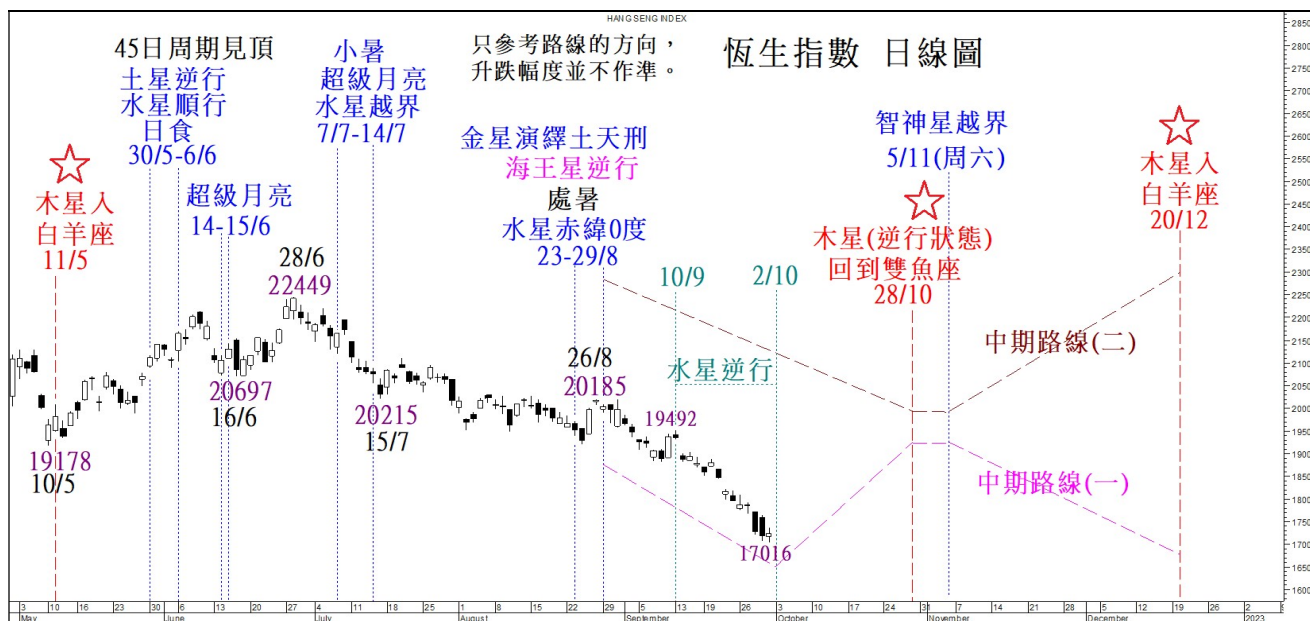
中順恆指分析報告(10月月刊)

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

恆指中線預測路線圖

基本假設：在「紅星日」前後開始的趨勢，理論上可以維持至下一個「紅星日」或其他重要星象日才會逆轉。



恆生指數近期的下跌浪始於9月13日的反彈浪頂19492，當日為「水星逆行」周期甫開始的首個交易日，其後的跌勢並未能如原先估計，在9月22日至23日的轉向時間窗內見底，反而要持續下跌至今日，即「水星逆行」周期結束的前夕。有見及最新的形勢，兩條中期路線現設定如下：

中期路線(一)：恆指的短期跌市可望藉着「水星逆行」周期完結而結束，於今日或下星期一見底回升。若保持在這兩天的底部之上，恆指可望展開較為持久的反彈，直至木星於10月28日在「逆行」狀態下重返雙魚座為止。此外，小行星智神星(Pallas)會於11月5日(周六)開始其「越界」周期，此周期以往與恆指的重要轉角市有關，所以10月尾至11月初可視為重要的轉向時間窗。

中期路線(二)：恆指如果過了下周一之後繼續下試新低的話，則表示短期跌勢並沒有任何逆轉跡象，接着的下跌浪可望維持至10月28日的「紅星日」，才藉着木星倒行至雙魚座或「智神越界」而見底。



恆指料跌至 12 月中以至明年第一季

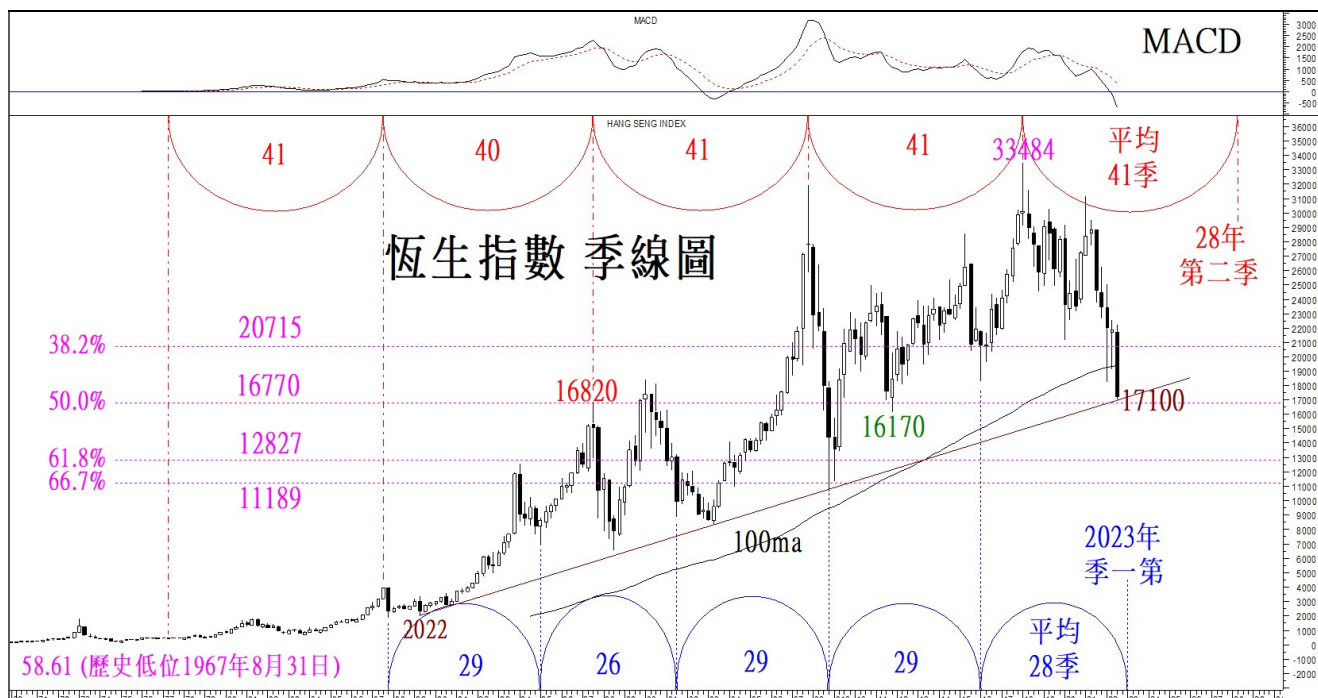
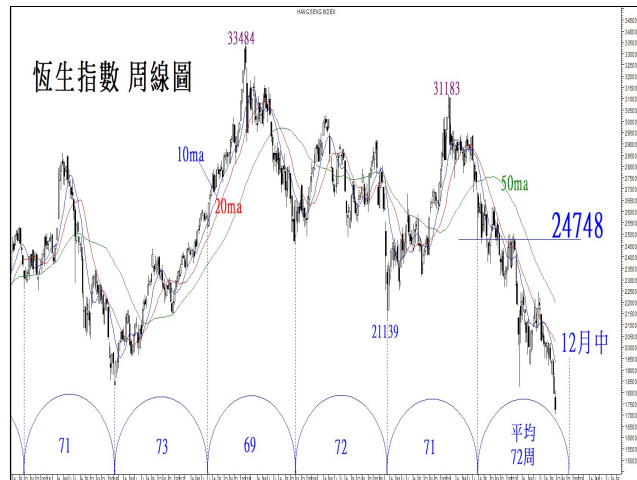
以**循環周期**分析，恆生指數近日持續創新低，與**平均 120 日循環低位**周期見底的理論時間相距逾半個月，暫時未見發揮明顯的見底作用，甚或已經失效。

其實，上述短線循環低位周期未能發揮預期的見底作用，很大程度上與較為中線的循環低位周期現處於尾段有關。以**平均 72 星期循環低位**周期為例，現循環周期的起點為 2021 年 7 月尾的底部 **24748**，但恆指稍為橫行整固了數星期已經確切跌穿這個周期底部低收，確認現循環為弱勢周期，走勢在周期於今年 **12 月中**到底之前都會維持反覆向下，見**周線圖**。

此外，從**季線圖**看，恆指**平均 28 季循環低位**周期理論上在 **2023 年第一季**見底，預示今年第四季將會繼續有下跌空間。

事實上，恆指第三季以大陰燭跌穿了歷史上從未失守過的 **100 季平均線**支持，在反映長期由升轉跌的形勢已經確立。在周期尚未見底及 **MACD** 維持明確沽售訊號的情況之下，恆指將傾向下跌以下的重要技術支持：第一個為 1989 年底 2022 年延伸的上升軌，第四季大約在 **17100**；第二個支持是歷史低位 **58.61** 至歷史高位 **33484** 整組大升浪的 **0.5 倍回吐位 16770**，此回吐位與 1997 年第三季頂部 **16820** 極接近；第三個支持是 2011 年底 **16170**。綜合而言，中線周期處於尾段，快則今年 12 月中；慢則明年第一季才見底，預示恆指在未來兩個多月內(以至更長時間)將繼續反覆尋底。

短期趨勢	中期趨勢	長期趨勢
(1 個月以內的範圍)	(1 個月至半年)	(半年或以上)
反彈 ↗	下跌 ↓	下跌 ↓

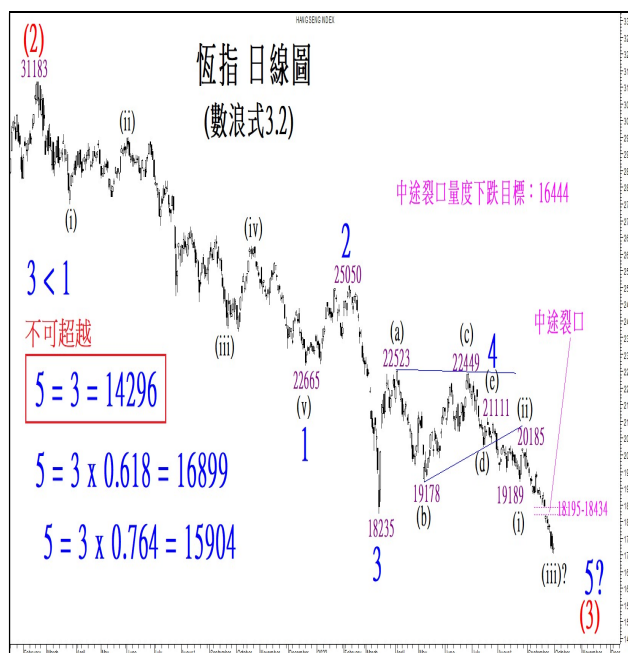
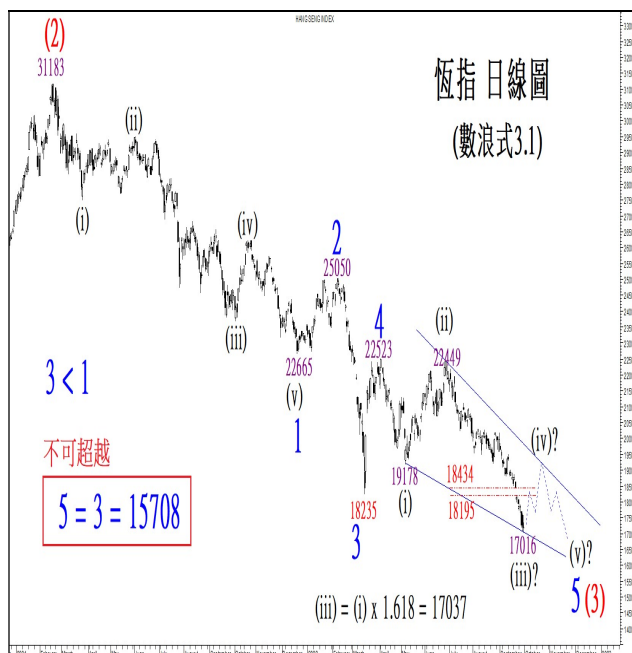
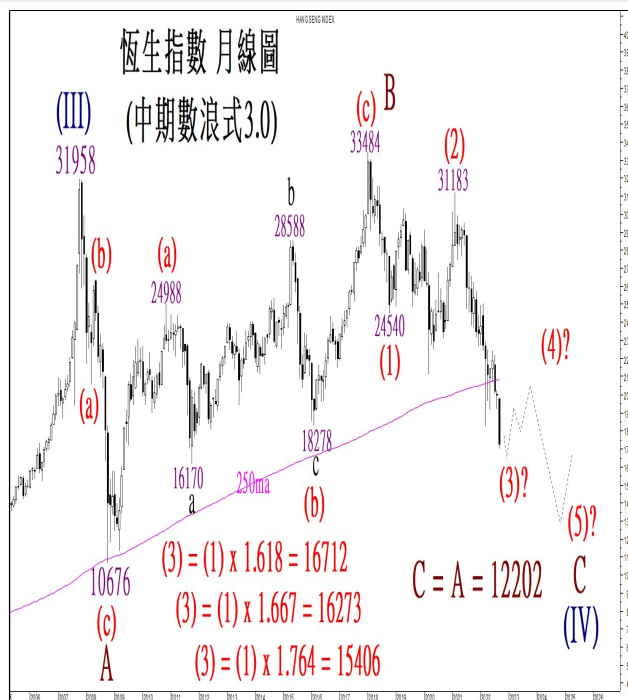


恆指中線下望 12200

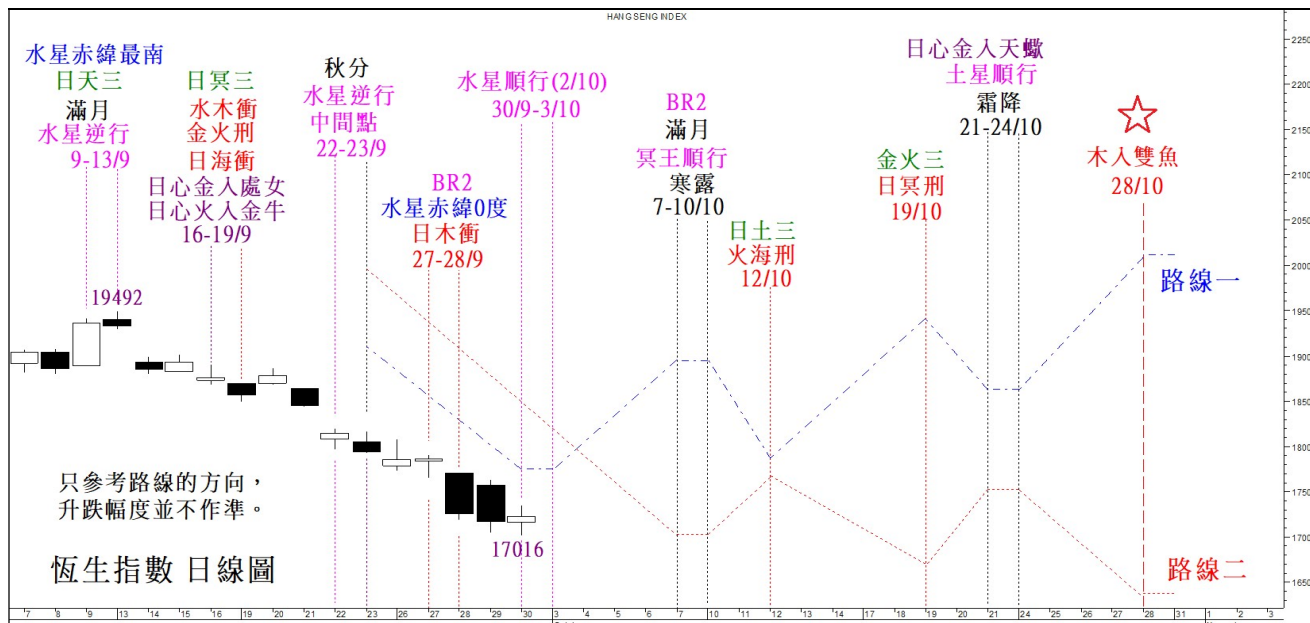
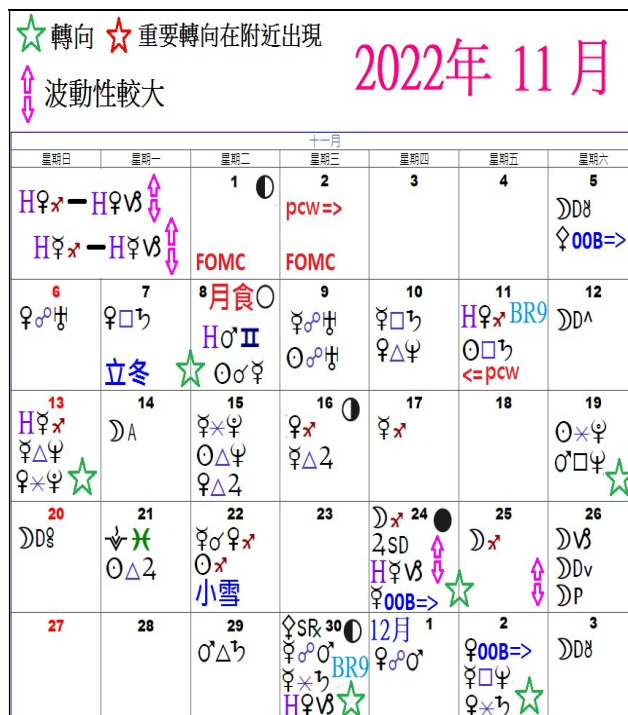
以**波浪形態**分析,有見及恆生指數在過去兩個月都持續大幅下跌,而且先後失守 250 月平均線及今年 3 月的「錘頭」底部 18235,很大程度上反映恆指正處於單邊跌市或某個級數的第三浪下跌過程。因此,中期數浪式 3.0 應為現階段的首選,據此,由 2007 年頂部 31958 反覆上落至今為不規則形的大型(IV)浪調整,其內部的 B 浪於 2018 年 1 月的 33484 見頂之後,C 浪便以五個次級浪形式下跌至今,中線下望 12202 的目標。

在 C 浪之內,(1)浪由 33484 下跌至 18 年 10 月的 24540;(2)浪以不規則形反彈了(1)浪跌幅的 0.764 倍,在 21 年 2 月的 31183 見頂。其後下跌至今仍然是(3)浪過程,若為(1)浪長度的 1.618、1.667 或 1.764 倍,目標 16712、16273 或 15406。

至於從(3)浪的內部結構看來,1 浪以「延伸浪」下跌至 2021 年 12 月 20 日的 22665;2 浪僅反彈了 1 浪的 0.236 倍,在今年 2 月 10 日的 25050 見頂;3 浪大幅下挫至 3 月 15 日的 18235,較 1 浪短;4 浪的反彈過程有兩個可能性:**第一**,4 浪簡單地反彈至 4 月 4 日的 22523 見頂,剛好沒有跟 1 浪浪底 22665 重疊,其後的 5 浪估計以「下降楔形」運行至今,最終不低終於 15708,見數浪式 3.1;**第二**,4 浪以「三角形」鞏固至 7 月 20 日的 21111 結束,其後是 5 浪下跌,若為 3 浪長度的 0.618 或 0.764 倍,見底目標 16899 或 15904,但最終不可低於 5 浪等於 3 浪長度的目標 14296,否則 3 浪將會成為最短的推動浪,違反數浪規則,見數浪式 3.2。值得一提的是,恆指於 9 月 22 日在 18195 至 18434 之間留下一個大裂口,若無法確切上破,將有條件成為「中途裂口」,其量度下跌目標將會是 16444。



恆指短線預測路線圖



9 月 22-23 日及 9 月 27-28 日的「綠星日」皆無法產生轉向作用，所以重新訂定兩條可行的短期路線：

路線一：即將在周日(10 月 2 日)結束的「水星逆行」周期或已於今日或會於下星期一(10 月 3 日)產生轉向作用，促使恆指見底反彈，直至「寒露」及「BR2」等等的周期於 10 月 7 日或 10 月 10 日發揮見頂作用為止。若果恆指短期內仍守在今日或下周初的底部之上，整組反彈浪甚至乎有條件維持至 10 月尾/11 月上旬，才藉着「紅星日」所發揮的強大轉向作用而見頂。

路線二：恆指若果跌穿今日或下周一低位，則表示跌市要維持至 10 月 7 日或 10 月 10 日，才藉着下一個「綠星日」而見底反彈。



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 ★ 重要轉向在附近出現 ↕ 波動性較大 2022年 10 月						
星期日 星期一 星期二 星期三 星期四 星期五 星期六						
水星順行：10月2日 土星順行：10月23日 日食：10月25日 木星進入雙魚座：10月28日 火星逆行：10月30日至2023年1月13日(日火衝：12月8日)						
2 ☾☽ ☿SD ♀♂♂	3 ☾☽ ☿Dv ☆	4 H♀♂	5 ☿D^ ☾P	6 ☿△♀	7	8 寒露
9 ☿SD ☾D♂ ☆	10 ☾☽ BR2	11 ☿♂	12 ☉△♂ ♂☿♀ ☿♂♂ ☆	13	14 ☿D♂ ♀△♂	15
16 ☾D^	17 ☾A	18 ☉△♂	19 ☿△♂ ☉□♀ ☆	20 ♀□♀	21	22
23 ☿SD H♀♂ ☉♂♀ ☾D♂ 霜降 ☆	24	25 ● 日食	26	27 ☾♂ ☿△♂ ♀□♀ ↕	28 ☾♂ 4 ☆ ↕	29 ☾☽ ☾P
30 ♂SR♀♂ ☾Dv	31	11月¹ ☾ FOMC	2 pcw=> FOMC	3	4	5 ☾D♂ ♀OOB=>
月相： ● 新月(日月0度) ○ 上弦(日月90度) ○ 滿月(日月180度) ● 下弦(日月270度) S 超級月亮						
行星赤緯周期： 最北 D^ 由零向南 D♂ 由零向北 D♂ Dv 最南 OOB 行星越界 =>開始 <=結束 pcw 佩瓦斯跌市時間窗 FOMC 聯儲局議息						
♂ 0度 ♀ 180度 × 60度 △ 240度 □ 90度 □ 270度 △ 120度 × 300度 ♂ 凱龍星 ♀ 穀神 ♀ 智神 ♂ 婚神 ☾ 灶神						
☾A 月球過遠地點 ☾P 月球過近地點 P 行星近日點 A 行星遠日點 SR 逆行 SD 順行 H 日心周期 BR 拜耳規則 BR2 與跌市或見頂市況有關						

註：以往「星曆」上有「利好」(↑)及「利淡」(↓)的符號，但經過長時間觀察之後，發覺某日的星象屬於利好還是利淡，與當日實際市況是上升還是下跌並沒有太大的關係，反而 (☆)「轉向日」之後的趨勢究竟是向上還是向下，更具有參考價值。因此，由 2022 年 1 月的「星曆」開始，「利好」(↑)及「利淡」(↓)的符號將會予以刪除，只剩下「綠星」(☆)、「紅星」(★)及代表波動市(↕)的三個符號。

基本指引：「紅星」(★)代表有機會在當日或+/-3 個交易日內出現重要轉角市(實際偏差幅度可以更大)；「綠星」(☆)代表有機會在當日或+/-1 個交易日內出現轉向(偶爾+/-2 個交易日)；(↕)符號代表市況在當日/整個星象周期內比正常市況較為波動，可以是(單日)大升/大跌/上下震盪的市況。

轉載筆者本星期六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

匯控爆發突破性跌市

01-10-2022

9 月 29 日本欄指出：「匯控(0005)於 9 月 22 日以裂口及陰燭一舉跌穿了『三角形』的底線支持及之前的底部密集區，同時亦令到保歷加通道的波幅由收窄改為擴闊，正式爆發單邊跌市。以「三角形」量度跌幅計算，下跌目標 38.80 元。」

匯控頭肩頂目標 33 元

匯控不但只跌穿了「三角形」鞏固，理論上最低限度下試 38.80 元的量度目標，從周線圖看，股價中線也有不少的下跌空間，原因是：

第一，匯控過去兩個星期都以大陰燭(加上裂口)下挫，令到 20 星期保歷加通道的波幅顯著擴張，爆發中期單邊跌勢(圖一)；

第二，形態上，除了跌穿「三角形」之外，之前亦以陰燭跌穿了「頭肩頂」形態的頸線支持，以頭頂至頸線的垂直波幅作為量度跌幅(H)計算，下跌目標為 33 元；

第三，以黃金比率計算，2020 年 9 月低位 23.69 元(除淨價)至今年 2 月高位 57.50 元升幅的 0.5 倍回吐位 40.60 元曾經失守，倘若失守，恆指將進一步下試 0.618 倍回吐位 36.60 元，剛好介乎於上述兩個量度下跌目標之間。

弱勢周期影響易跌難升

以循環周期分析，匯控的短期底部與底部之間，存在一個平均長度為 122 個交易日的循環低位周期(圖二)。現循環周期的起點為 9 月 7 日低位 47.15 元，股價其後曾出現短暫的反彈，並於 3 個交易日後的 49.20 元見頂。及至 9 月 22 日，匯控股價以裂口及陰燭一舉跌穿了這個剛形成不久的周期底部，顯示弱勢周期正支配着股價的表現，由現時至明年 2 月，走勢都可能是反覆向下。相同的例子是 2020 年 4 月初形成的周期底部 35.89 元，匯控其後作出短暫的反彈，隨即掉頭跌穿該個周期底部，並要反覆下跌至周期於 2020 年 9 月在 23.69 元見底為止。

