

# 中順恆指分析報告(8月月刊)

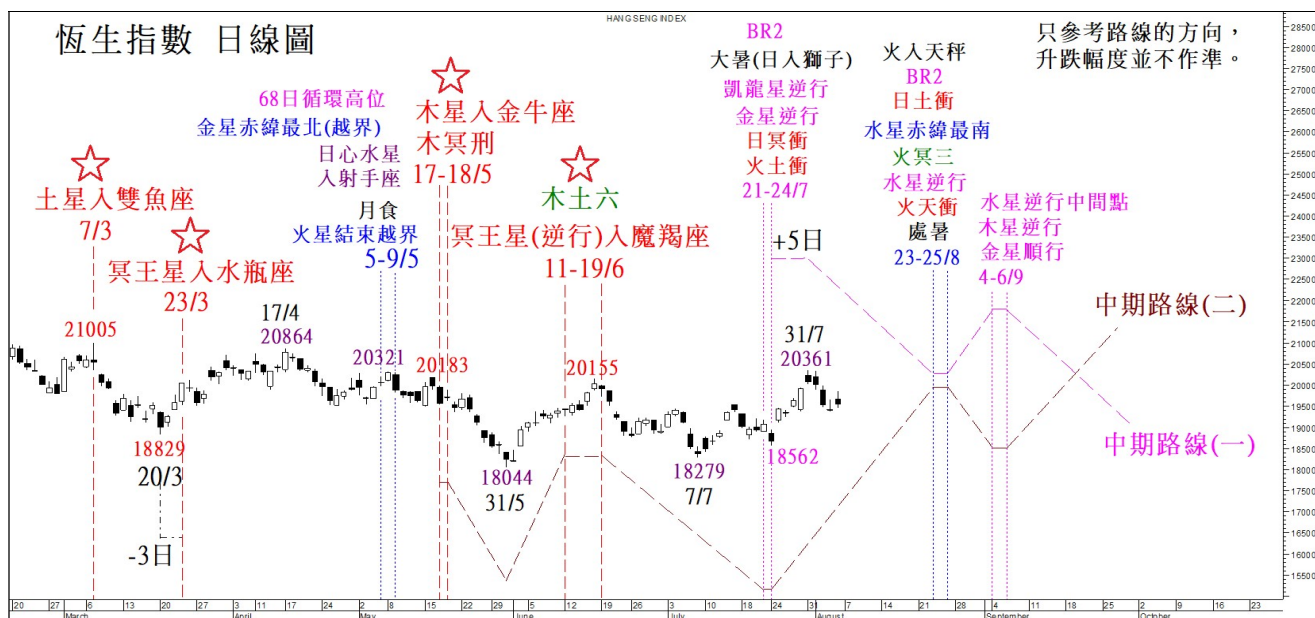
總編輯：謝榮輝

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

\*\*《中順恆指分析報告》今日出版最後一期後將停刊，完成歷史任務。下星期五(8月11日)會開始推出《恆指中短期預測路線圖》予已訂購的客戶。第一份專題報告將會談及 NVIDIA Corp.(NVDA.US)。\*\*

## 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。



6月11至6月19日的雙「紅星日」是今年最後的「紅星日」，恆指當時最高見 20155 就掉頭下跌，即使 7 月 31 日曾高見 20361，但收市價卻沒有高於 20155 頂部之上。故此，若保持在 20155-20361 的雙頂阻力區之下，恆指仍會受到「紅星日」的影響而傾向下跌，即跟隨(修訂)中期路線(一)的方向反覆下跌，而第一組下跌浪相信會維持至 8 月 23 日至 25 日的星象周期密集區。由於今年餘下已沒有「紅星日」，所以一些星象周期密集區可視為未來出現較為重要轉角市的時機。

不過，既然恆指實際上在金星開始「逆行」時的 18562 見底回升，若保持在該底部之上，不排除會跟隨中期路線(二)持續向上的可能性。當然，要確認恆指技術上轉強，上破 20155-20361 雙頂阻力區高收，是必要的條件。下星期的《恆指中短期預測路線圖》再跟隨最新的市況發展。



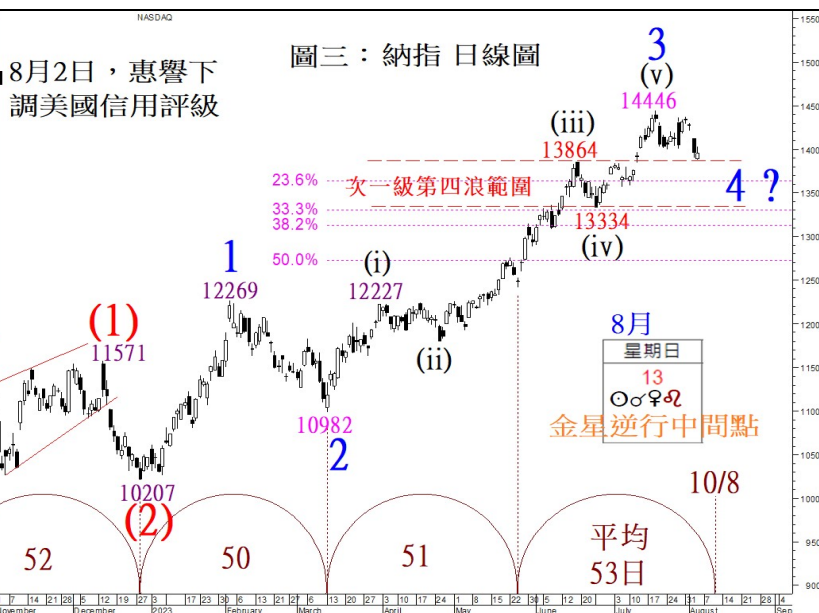
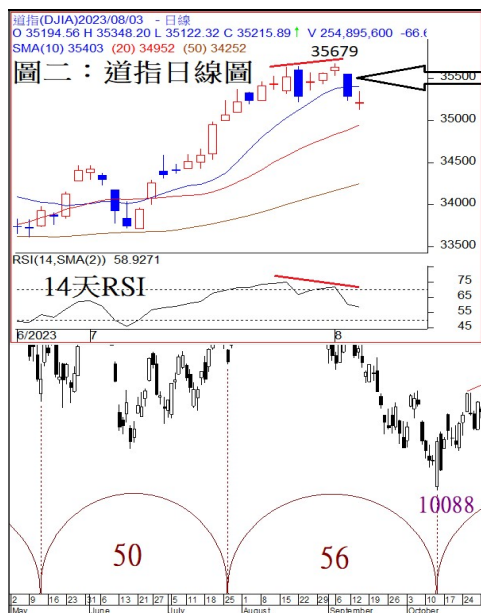
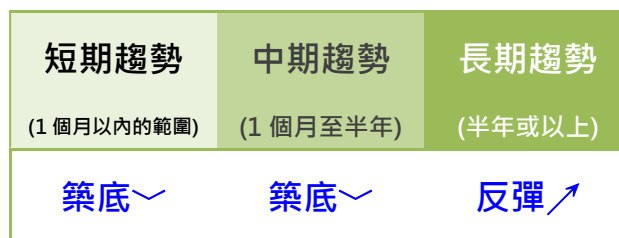
恆指下周營造 93 日循環低位

先從外圍的市況說起。從中長線的角度看，上證指數已到了靜極思動的地步，隨時會爆發中期單邊升市或跌市，視乎突破大型「三角」的方向而定。**2863** 及 **2885** 的雙底與上升軌接近，成為關鍵支持區，失守料會爆發中期單邊跌市，而 **3418** 及 **3424** 的雙頂，則與下降軌極接近(其阻力位本月大約在 **3360**)，倘若確切上破，就有條件引發中期單邊升市，見圖一。

從兩方面看來，上證指數向上突破的可能性較高：**首先**，MACD 即將發出買入訊號；**其次**，**平均 41 月循環低位**周期截至本月只運行了 16 個月，尚未到一半位置，理論上有利向好。

美股方面，道指於 8 月 1 日高見 35679 之後即日以「十字星」收市，與此同時，14 天 RSI 呈現雙頂背馳，產生初步的短線見頂訊號，見圖二。

不知事有湊巧還是其他，惠譽就在翌日下調美國信用評級，令道指應聲下挫逾 300 點，失守 10 天平均線，因而確認 RSI 頂背馳的利淡訊號。縱然如此，但美股整體的大勢依然向上，相信只是短線調整過程而已。就納指的走勢而言，7 月 21 日本刊的分析提到，由 2022 年 10 月 13 日低位 10088 上升至今，納指展現了(1)、(2)、1、2、3、4 浪的結構，其中的 3 浪於 7 月 19 日的 14446 見頂，之後就是 4 浪調整，若回吐 3 浪升幅的 0.333 或 0.382 倍，支持位 13292 或 13123，前者與「次一級第四浪範圍」的下限 13334 較接近，相信較有可能在這個水平見底，見圖三。時間上，平均 53 日循環低位周期預計在 8 月 10 日左右見底，恰好與「金星逆行」周期的中間點 8 月 13 日(周日)極為接近。4 浪調整完成之後，預期納指將會以(3)浪 5 姿態邁向新高。綜合而言，A 股及美股的大勢都以向上為主。



## 月線圖走勢好轉

從圖四的月線圖看，繼6月以「倒轉錘頭」收市後，7月即以陽燭貼近於20月平均線高收。雖然暫時掉頭回升，但有見及MACD剛發出買入訊號，除非恆指先跌穿18044底部，否則，上述兩個利好訊號將有利大市向上。一旦升穿20155及20361的雙頂，恆指將同時升穿20月平均線，其後就有條件引發較大的中期升幅。

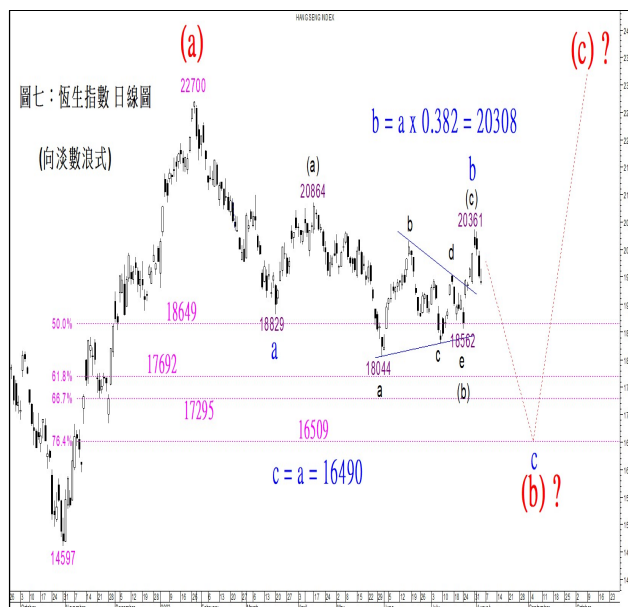
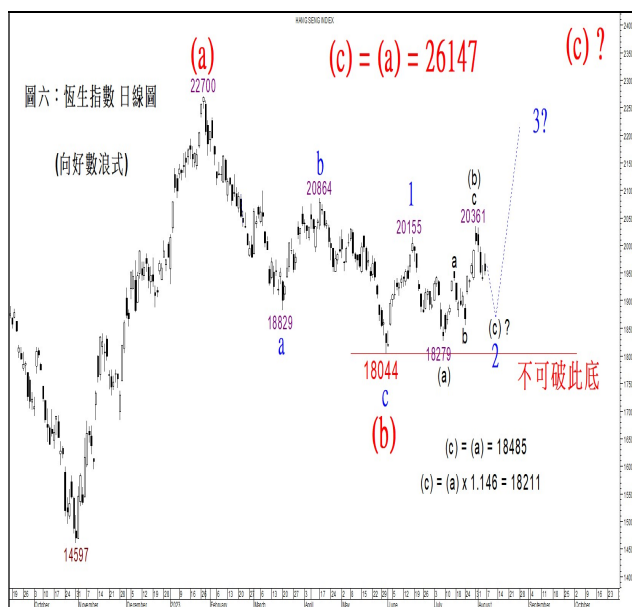
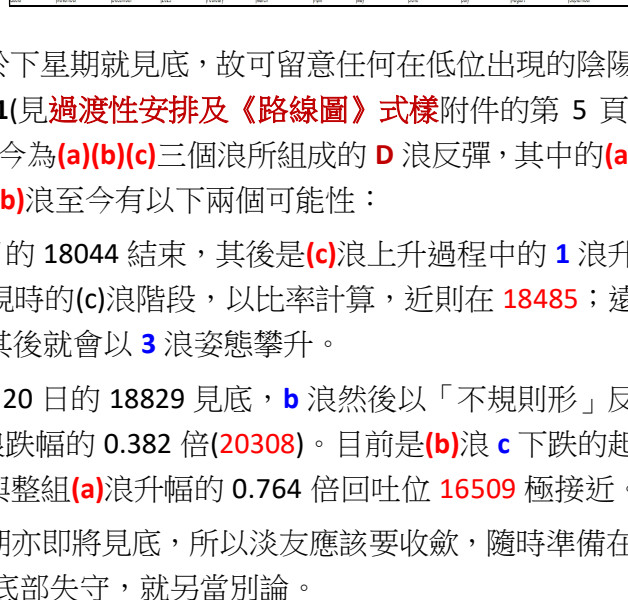
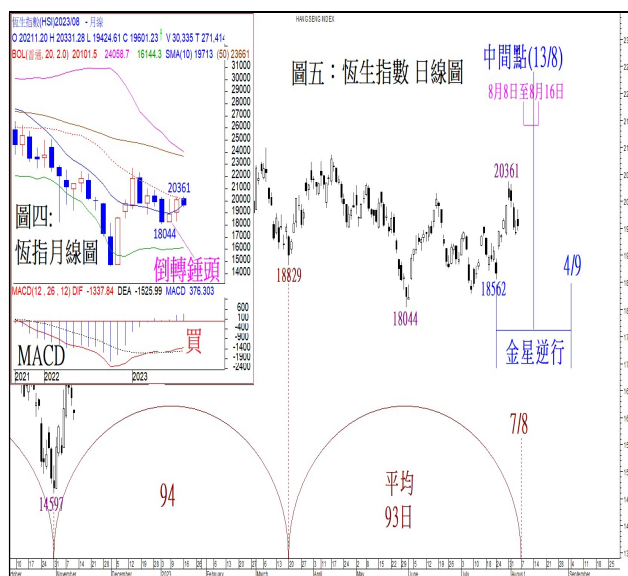
從短線周期的角度看，恆指平均93日循環低位周期理論上在8月7日見底，而「金星逆行」周期的中間點是8月13日(周日)，所以筆者在<https://youtu.be/ZfOMvu5CisQ>談到的營造底部時間窗8月8日至16日似乎仍然有效，見圖五。

換言之，恆指的短期跌浪應該接近尾聲，最快於下星期就見底，故可留意任何在低位出現的陰陽燭見底形態。配合波浪形態分析，在中期數浪式3.1(見過渡性安排及《路線圖》式樣附件的第5頁)的大前提之下，恆指由去年10月底14597上升至今為(a)(b)(c)三個浪所組成的D浪反彈，其中的(a)浪由14597升至今年1月的22700見頂，見圖六；(b)浪至今有以下兩個可能性：

**第一，向好數浪式：**(b)浪調整已經於5月31日的18044結束，其後是(c)浪上升過程中的1浪升勢及2浪調整，當中的2浪以「不規則形」調整至現時的(c)浪階段，以比率計算，近則在18485；遠則在18211見底，但只要不低於1浪起點18044，其後就會以3浪姿態攀升。

**第二，向淡數浪式：**(b)浪內的a浪下跌至3月20日的18829見底，b浪然後以「不規則形」反彈至7月31日的20361見頂，反彈幅度剛好是a浪跌幅的0.382倍(20308)。目前是(b)浪c下跌的起步階段，若等於(b)浪a長度，下跌目標為16490，與整組(a)浪升幅的0.764倍回吐位16509極接近。

**總結：**除了中線圖表的走勢好轉之外，短線周期亦即將見底，所以淡友應該要收斂，隨時準備在見底形態或訊號出現之後捕捉升浪。但如果18044底部失守，就另當別論。

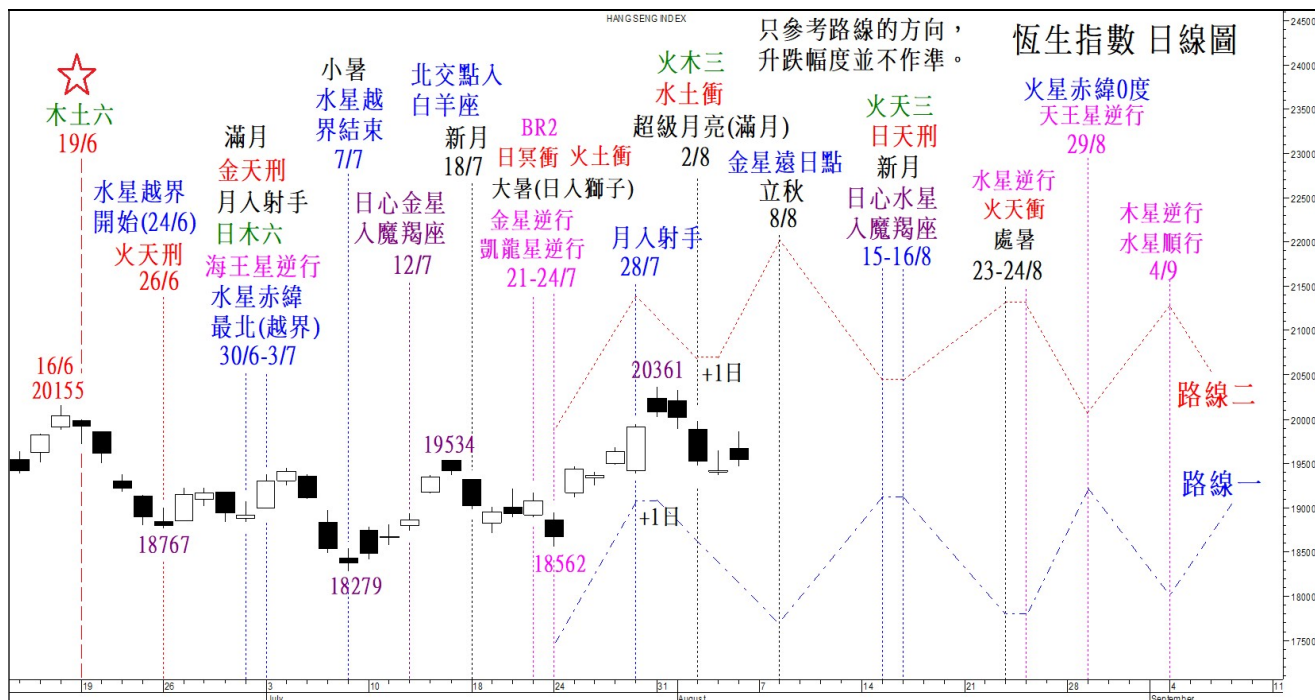




## 恆指短線預測路線圖

| ☆轉向    ☆重要轉向                                      |          | 八月 2023              |                                | ↕ 波動性較大         |                  |             |
|---------------------------------------------------|----------|----------------------|--------------------------------|-----------------|------------------|-------------|
| 星期日                                               | 星期一      | 星期二                  | 星期三                            | 星期四             | 星期五              |             |
| 日心水入射手：4-15/8<br>水星逆行：24/8開始=><br>中間點6/9=> 16/9結束 |          | 1                    | ♃P 2 ♀♂♂♂ S<br>♂△△ ☆           | 3               | 4<br>H♀♂♂<br>♃♂♂ | 5           |
| 6<br>♀Dv                                          | 7<br>♂□△ | 8 ♀A<br>立秋 ☆         | 9<br>♀♂♂♂                      | 10<br>♀△△       | 11               | 12<br>♃♂♂   |
| 13<br>♂♂♀♀                                        | 14       | 15<br>H♀♂♂♂<br>☆     | ♃A 16 ♀♂♂♂<br>♂♂♂♂ ♀<br>♂△♂♂ ♀ | 17              | 18               | 19<br>H♀♂♂♂ |
| 20<br>♃♂♂♂<br>♀♂♂♂                                | 21       | 22<br>♀♂□△           | ♂♂♂ 23<br>♂♂♂♂<br>處暑 ☆         | 24 ♀SR<br>♃♂♂ ♀ | 25<br>♀Dv<br>♂△♀ | 26          |
| 27 ♃Dv<br>♂♂♂♂<br>♂♂♂ BR2                         | 28       | 29<br>♂♂SR<br>♂♂♂♂ ☆ | 30<br>♀♂♂♂                     | ♃P 31 ♂ S       | 九月 1             | 2<br>♃♂♂♂   |

| 星期日                                                                       | 星期一                   | 星期二                            | 星期三                    | 星期四          | 星期五                | 星期六             |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------------------|------------------------|--------------|--------------------|-----------------|
| 水星逆行:24/8開始=>中間點6/9=> 16/9結束<br>金星順行及木星逆行：9月4日<br>日海衝：9月19日    超級月亮：9月29日 |                       |                                |                        |              | 1                  | 2               |
| 3                                                                         | ♀△2 4<br>♀SD<br>2SR ♀ | 5                              | BR44 6<br>BR22<br>○♂♀♂ | 7 ●<br>H♀♂   | ♀SD 8<br>○△2<br>白露 | 9               |
| 10                                                                        | 11                    | ♀A<br>12                       | BR2<br>13              | ♀♂<br>♀♂     | ♀♂ 15<br>♀♂        | ♀SD ♀♂<br>○△♂   |
| 17<br>♀□2                                                                 | 18                    | ♀♂△ 19<br>♀♂△<br>○♂♀<br>FOMC ♀ | ♀♂ 20<br>♀♂            | ♀♂ 21<br>○△♀ | BR6 22<br>♀♂       | ♀♂△ 23 ●<br>♀♂△ |
| 24                                                                        | 25<br>H♀♂<br>♀♂2      | 26<br>H♂♂                      | 27                     | 28           | ♀♂ 29<br>♀♂        | BR2 30<br>♀♂    |



**路線二：**恆指由 7 月 31 日高位 20361 開始的調整，暫時最低跌至周四的 19369，隨即於今日回穩，表示 8 月 2 日的「綠星日」可能只是延遲一天產生轉向作用而已。若保持在 8 月 3 日低位 19369 之上，恆指有望反彈至「立秋」才見頂回落，然後於早則 8 月 11 日(「金星逆行」中間點前一個交易日)；遲則 8 月 15 日至 16 日見底為止。

**(修訂)路線一：**如果恆指下周一跌穿 19369 底部，則跌市最快在 8 月 8 日藉着節氣「立秋」而見底，最遲則延續至 8 月 11 日，才藉着 8 月 13 日的「金星逆行」中間點而見底。

**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

| <div> <span>☆ 轉向</span> <span>★ 重要轉向</span> <span>八月 2023</span> <span>↕ 波動性較大</span> </div>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |          |                    |                                 |                 |                       |           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|--------------------|---------------------------------|-----------------|-----------------------|-----------|
| 星期日                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 星期一      | 星期二                | 星期三                             | 星期四             | 星期五                   | 星期六       |
| 日心水入射手: 4-15/8<br>水星逆行: 24/8開始=><br>中間點6/9=> 16/9結束                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |          | 1                  | ☾P 2 ☉<br>♀♂♂ S<br>♂△2 ☆        | 3               | 4<br>H♀♂              | 5<br>☾D♂  |
| 6<br>♀Dv                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 7<br>☉□2 | 8<br>♀A<br>立秋 ☆    | 9<br>♀□♂                        | 10<br>♀△2       | 11                    | 12<br>☾D^ |
| 13<br>☉♂♀♂                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 14       | 15<br>H♀v♂         | ☾A 16●<br>♀♂♂ ☆<br>☉□♂ ↕<br>♂△♂ | 17              | 18                    | 19<br>H♀♂ |
| 20<br>☾D♂<br>♀D♂                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 21       | 22<br>♀□2          | ☉♂ 23<br>♂♂♀<br>處暑 ☆            | 24<br>♀SR♂<br>↕ | 25<br>♀Dv<br>↕<br>♂△♀ | 26        |
| 27<br>☾Dv<br>☉♂♂<br>♂♂ BR2                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 28       | 29<br>♂SR<br>♂D♂ ☆ | 30<br>♀D♂                       | 31<br>☉P<br>S   | 九月 1                  | 2<br>☾D♂  |
| <div> <div> <b>月相：</b><br/>           ● 新月(日月0度)<br/>           ☾ 上弦(日月90度)<br/>           ☉ 滿月(日月180度)<br/>           ☾ 下弦(日月270度)<br/>           S 超級月亮         </div> <div> <b>行星赤緯周期：</b><br/>           最北 D^ 由零向南 D♂<br/>           由零向北 D♂ Dv 最南<br/>           OOB 行星越界<br/>           =&gt;開始 &lt;=結束<br/>           pcw 佩瓦斯跌市時間窗<br/>           FOMC 聯儲局議息         </div> <div>           ♂ 0度 ♀ 180度<br/>           × 60度 △ 240度<br/>           □ 90度 ▢ 270度<br/>           △ 120度 × 300度<br/>           ♂ 凱龍星 ☉ 北交<br/>           ♀ 穀神 ♀ 智神<br/>           ♀ 婚神 ♀ 灶神         </div> <div>           ☾A 月球過遠地點<br/>           ☾P 月球過近地點<br/>           P 行星近日點<br/>           A 行星遠日點<br/>           SR♂ 逆行 SD 順行<br/>           H 日心周期<br/>           BR 拜耳規則<br/>           BR2 與跌市或見頂市況有關         </div> </div> |          |                    |                                 |                 |                       |           |

**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。

轉載筆者本星期六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

## 金價五上三落的啟示

05-08-2023

根據波浪理論，最基本的波浪形態是所謂的「五上三落」(假設大勢向上)，即由低位以五個浪方式上升完畢之後，會有三個浪的回吐，以調節之前的升勢。那麼，如果發現價格由低位以五個浪上升，然後出現調整，後市又會怎樣發展？

### 由低位以五個浪回升的兩個可能性

圖一展示了兩個可能性：第一，假設是「推動浪」(impulse wave)，黑色圓點代表一個底部，由此以 1、2、3、4、5 五個浪上升，就完成了高一級的(1)浪升勢，然後出現 abc 三個浪所組成的(2)浪調整，只要不破(1)浪起點，其後就會展開(3)浪、(4)浪及(5)浪的過程，直至(5)浪見頂為止。

第二，假設是「調整浪」(corrective wave)，而大方向是下跌。由底部開始出現 1、2、3、4、5 五個浪升勢，組成了(a)浪，其後以 abc 三個浪下調，完成(b)浪，接着就會以五個浪所組成的(c)浪上升，直至整組反彈浪完結為止。

換句話說，由一個低位開始，若果見到五個浪的上升結構，然後出現調整，只要不破升浪起點，其後最低限度都會有五個浪所組成的(c)浪升勢出現。

### 金價調整浪料即將見底

將上述情況套用到現貨金價的實際走勢中，發現金價由 6 月 29 日低位 1892.9 上升至 7 月 20 日高位 1987.4，是一組五個浪的結構，即高一級的 1 浪或 a 浪(圖二)。其後的下跌不是 2 浪，就是 b 浪調整，只要最終不低於升浪的起點 1892.9 美元，預期之後最低限度會以 c 浪姿態上升。

由於金價已到達升浪的 0.618 倍回吐位 1929.0，加上已進入(c)浪 iv 或 v 的階段，估計這組調整浪即將會見底。值得注意的是，8 月 4 日開始的「日心水星入射手座」周期與金價的轉角市及/或單邊趨勢市有關，而金價以往經常會在「廿四節氣」的日子轉向，8 月 8 日適逢為節氣「立秋」，所以 8 月 4 日至 8 月 8 日可能是金價結束調整的見底時間窗，大前提是不可跌破 1892 底部。

