

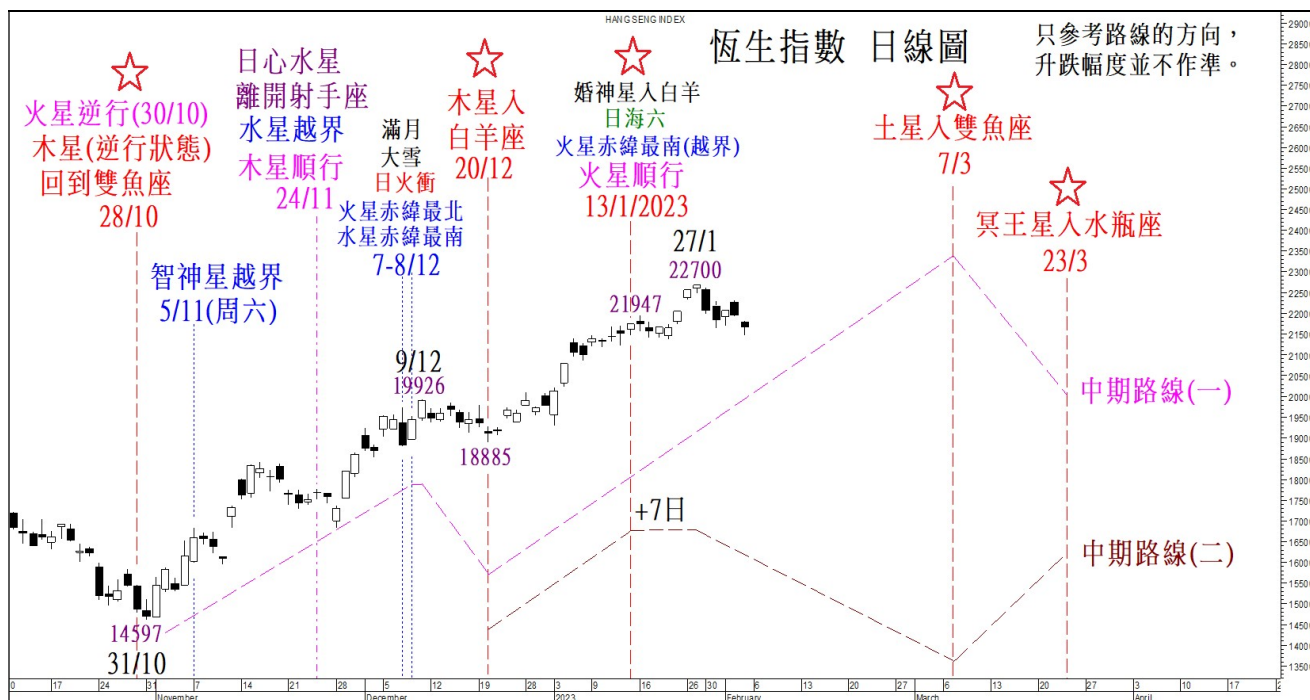
中順恆指分析報告(2 月月刊)

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。



中期路線(一)：恆指由去年 12 月 20 日「紅星日」低位 18885 開始的升勢，理論上可以維持至 2023 年 1 月 13 日附近才見頂。但實際市況是，恆指於 1 月 16 日高見 21947 之後，只是整固了數天便掉頭破頂，表示 1 月 13 日的「紅星日」未能在 +/-3 日的範圍內發揮預期的轉向作用。故此，預料恆指的中期升勢會傾向延續至下一個「紅星日」，即 2023 年 3 月 7 日附近才有條件逆轉，大勢目前仍向上。

中期路線(二)：技術訊號顯示恆指可能已在 1 月 27 日的 22700 見頂，所以不排除 1 月 13 日「紅星日」的重要轉向效應只是延遲 7 個交易日出現的可能性。換言之，若保持在 22700 頂部之下，恆指將有條件反覆向下，直至 3 月 7 日的「紅星日」發揮轉向作用之後，才會見底回升。



恆指 95 月循環周期於去年 10 月到底

從月線圖看，恆生指數於 2023 年 1 月份由最低 19303 升至最高 22700，然後回落至 21842 收市，整個月上升了 2,060 點或 10.42%，見圖一。

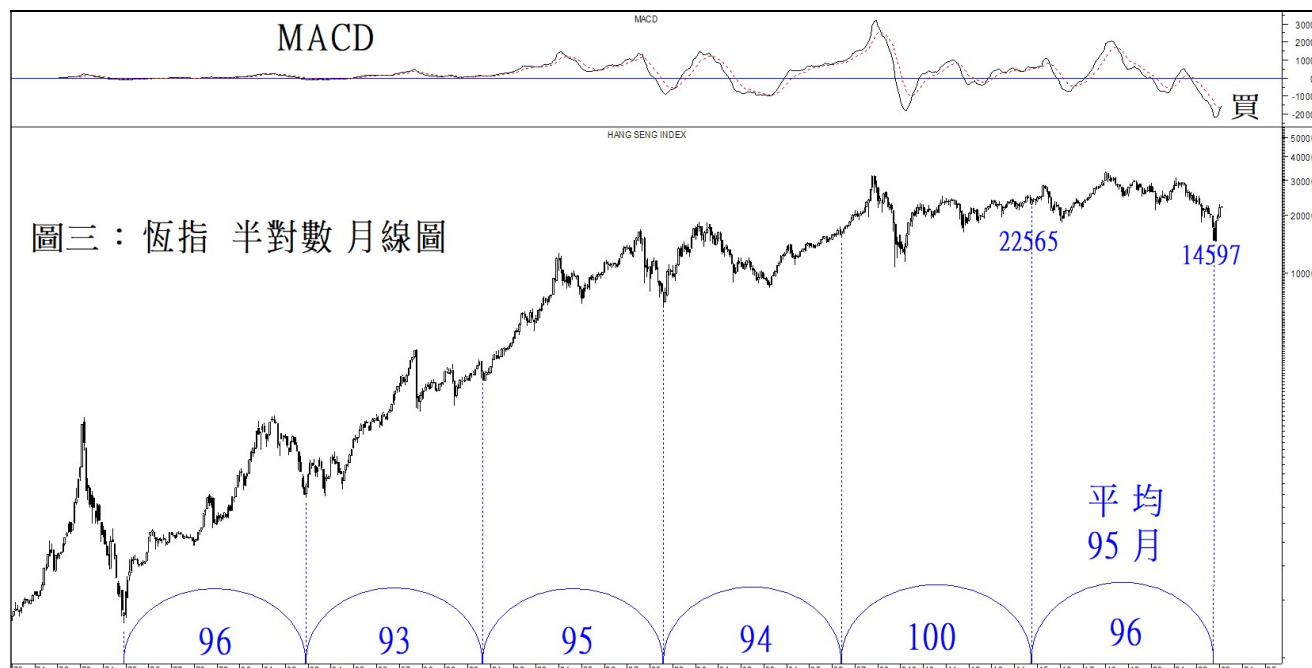
恆指於 1 月雖然呈現一支大陽燭，但一來，高位剛好受制於 20 月平均線(1 月在 22130)；二來，收市價只能靠近於歷史高位 33484 至去年 10 月低位 14597 整個跌幅的 0.382 倍反彈阻力位 21812。一般來說，由多月新低首次回升至 20 月平均線，遇阻而回的可能性甚高，即使大勢依然向上，恆指短線也可能需要作出整固。

事實上，恆指於 1 月 27 日高見 22700 之後，最終在日線圖上以「黃昏之星」回落，其後更先後確切跌穿了 10 天及 20 天平均線支持，加上 MACD 剛發出了沽售訊號，因而確認 22700 為短期頂部，從此進入鞏固期，見圖二。

縱然恆指短期內可能會遇上調整壓力，但從較宏觀的角度看，大勢明顯是向上的：

首先，月線圖的 MACD 剛剛發出了買入訊號，顯示恆指的中期升市或大反彈方興未艾，見圖三；其次，由 1970 年代至今，恆指的長期底部與底部之間，存在一個平均長度為 95 個月的循環低位周期，不少的中期升浪起點都與此周期有關。惟對上一個周期底部是一個不顯眼的調整浪底，亦即 2014 年 10 月低位 22565，由此起計，95 個月之後是 2022 年 9 月。故此，2022 年 10 月低位 14597 相信就是延遲一個月形成的周期底部，由此展開的，小則為中期反彈浪；大則為邁向歷史新高的上升浪。

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)
調整 ↘	上升 ↑	反彈 ↗



中期數浪式 3.1 為目前首選

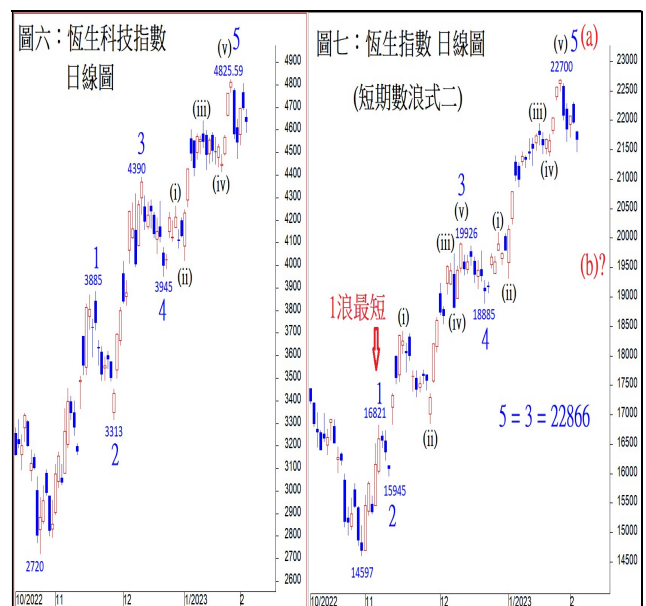
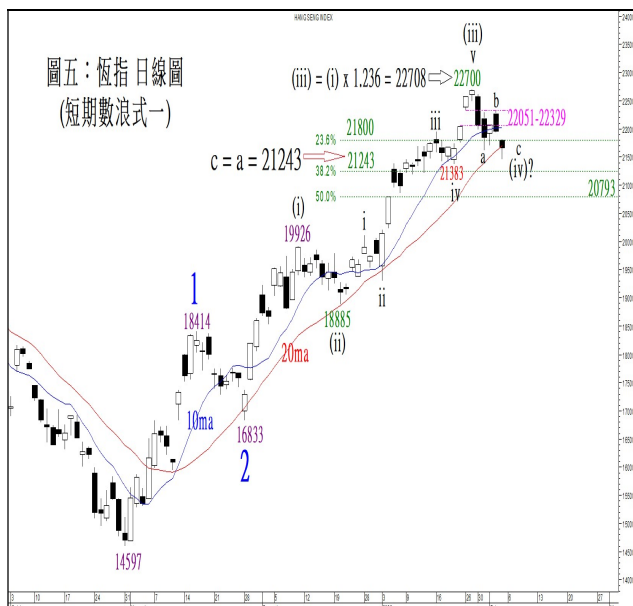
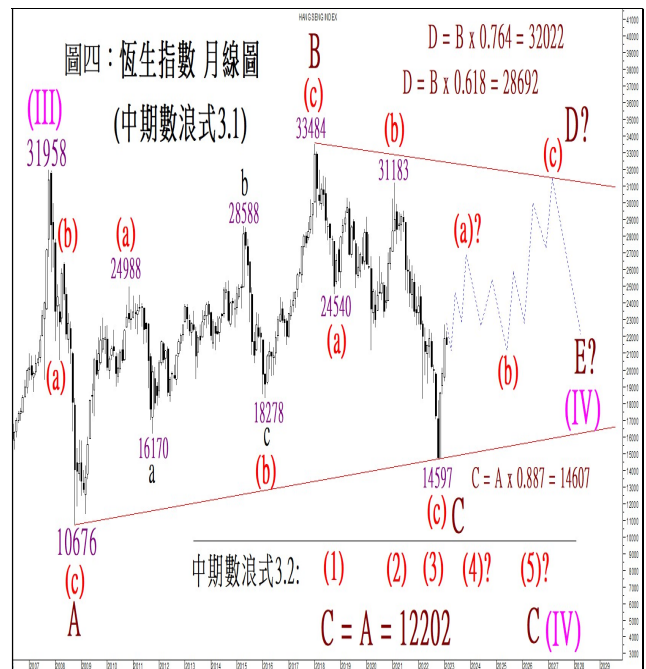
以中期**波浪形態**分析，恆指的升幅持續擴大，與**中期數浪式 3.2**所指的**(4)**浪反彈不太相符。故此，上期「月刊」提到的**中期數浪式 3.1**及**中期數浪式 1.0**相信較為符合實際的市況發展。由於**中期數浪式 1.0**展望恆指逐步邁向歷史新高，所以較為保守的**中期數浪式 3.1**可視為現階段的首選數浪式。

根據這個數浪式，恆指由 2007 年 10 月高位 31958 橫行上落至今，為「順勢三角形」的大浪**(IV)**，其內部的**C**浪以**(a)(b)(c)**三個次級浪的方式於去年 10 月的 14597 見底，見圖四。目前的升市為**(a)(b)(c)**三個次級浪所組成的**D**浪反彈，若為**B**浪長度的 0.618 或 0.764 倍，中期上望目標 28692 或 32022。

可以作個類比，**B**浪內的**(a)**浪由 10676 上升至 24988，累計升幅為 14,312 點，若果由 14597 開始的**D**浪**(a)**有相同升幅的話，則上望目標為 28909，與 0.618 倍目標 28692 相近。

短線而言，恆指由 14597 開始的**(a)**浪，估計以 1 浪、2 浪、(i)浪、(ii)浪、(iii)浪及(iv)浪方式運行至今，目前的 3 浪(iv)若回吐 3 浪(iii)升幅的 0.333 至 0.382 倍，支持區 21243 至 21430 之間，見圖五的**短期數浪式一**。無論如何，只要不低於 0.5 倍回吐位 20793，其後就有條件組織餘下的上升浪。

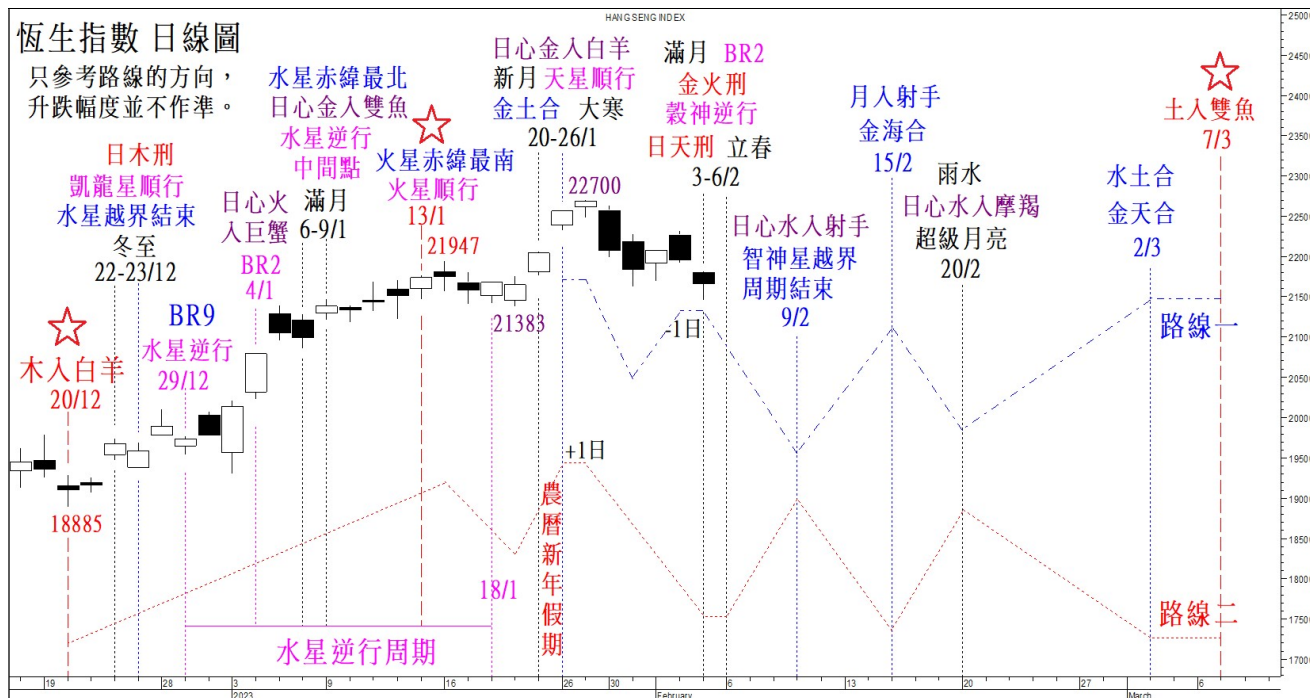
不過，既然恆指以「黃昏之星」見頂回落，而且暫時亦都跟隨「農曆年假後不久見頂」的慣性(詳見尾頁的分析)，加上**恆生科技指數**也可能於 1 月 27 日的 4825 結束五個浪的上升結構(見圖六)，所以要為意恆指也有機會跟隨**短期數浪式二**的方向發展，據此，恆指由 14597 上升至 22700 已完成了五個次級浪所組成的**(a)**浪，其中的 1 浪是最短的推動浪，而 5 浪則與 3 浪長度相近，見圖七。故此，若保持在 22700 頂部之下，則恆指有條件以**(b)**浪作出較大幅度及較持久的調整。



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
智神水星越界結束：2月9日 日心水星入射手座周期： 2月9日至2月20日(超級月亮)			1	2	3	♀♂ ⁴ ▷A ○□♄▷D ^A 立春☆
5 ♀□♂ BR2	6 ○	7 ♀×♀ BR9	8 ♀×♄ ♂♀	9 ≤♀00B H♀♂☆	10 ▷D♄	11 ♀♌ ♀♉♀♊
12	13 H♀♅	14 ♀ ▷♂ ↕	15 ♀♉♀♈ ▷♂☆ ↕	16 ▷♊▷Dv ♀SD	17 ○♉♋♌	18 ♀×♏
19 ○♈▷P 雨水	S 20 ● ♀×♀♀♉ H♀♊☆	21 ♀D♄	22 ♀□♄ BR6▷D♄	23 ♀△♉	24	25
26	27 ●	28	▷D♐ ¹ 三月	2 ☆ ♀♉♀♋ ♀♉♋	3 ♀♈	▷A 4 H♀♑

☆ 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 日海合於雙魚：3月16日 冥王星入水瓶座：3月23日			1 ♅♂♂	2 ☆ ♀♂♂ ♀♂♂	3 ♀♂♂	4 ♅♂♂ ♀♂♂
5 ♅♂♂	6 ♅♂♂ 驚蟄	7 ○ ♂♂♂ ★	8 ♅♂♂	9 ♅♂♂ ♅♂♂	10 ♅♂♂	11 ♀♂♂ ♀♂♂
12 ♅♂♂ ♀♂♂	13 ♅♂♂ ↕	14 ↕ ♅♂♂ ☆	15 ● ♅♂♂	16 ♅♂♂ ♅♂♂	17 ♀♂♂ ♀♂♂ ♀♂♂ ♀♂♂ BR27 ♅♂♂ ♅♂♂	18 ♀♂♂ ☆
19 ♅♂♂ ♀♂♂ ♅♂♂ (00B)	20 ♀♂♂	春分 21 ♅♂♂ ♅♂♂ FOMC	22 ● ♅♂♂ ♅♂♂ FOMC	23 ♀♂♂ ♀♂♂ ★	24 ♅♂♂	25 ♅♂♂
26 BR27	27 ♅♂♂	28 ♀♂♂ ♅♂♂	29 ● ♅♂♂	30 ♅♂♂	31 ♀♂♂ ♅♂♂ ♅♂♂ ♅♂♂ ☆	



路線二：恆指並沒有升穿 22700 的「吊頸」形態頂部已掉頭下跌，走勢與此路線相符。若保持在該頂部之下，恆指有條件反覆下跌至 3 月上旬，當下一個「紅星日」發揮強烈轉向作用，才正式見底。

(修訂)路線一：恆指由 22700 開始的調整，可望在 2 月 9 日或 ± 1 日的範圍內見底，屆時，除了智神星(Pallas)會結束自去年 11 月 5 日(與 14597 底部僅相距 5 個交易日)開始的「越界」周期之外，日心水星亦會進入射手座，直至 2 月 20 日才會離開，在這短短的 11 天內，不但匯市會格外波動，股市亦往往會出現單邊趨勢市，所以有條件是另一組上升浪的起點(當然，若跟隨**路線二**方向的話，就是單邊跌市的起點)。

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		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 日心水星入射手座周期： 2月9日至2月20日(超級月亮)			1	2	3	♀SR ⁴ ♂A ☉☐♂ 立春 ☆
5 ♀☐♂ BR2	6 ☉	7 ♀✕♀ BR9	8 ♀✕♂ ♂♂	9 <=♀00B H♀♂ ☆	10 ♂D♂	11 ♀♂ ♀♂♂♂
12	13 H♀♂	14 ☉ ♂♂ ↕	15 ♀♂♂♂ ♂♂ ↕ ☆	16 ♂♂♂ ♂Dv ♀SD	17 ☉♂♂♂	18 ♀✕2
19 ☉♂♂ ♂P 雨水	20 ● ♀✕♀ ♀♂ H♀♂♂ ☆	21 ♀D♂	22 ♀☐♂ BR6 ♂D♂	23 ♀♂♂	24	25
26	27 ☉	28	♂D♂ ¹ 三月	2 ☆ ♀♂♂♂ ♀♂♂♂	3 ♀♂	♂A ⁴ H♀♂
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 00B 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 ☉ 北交 ♀ 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

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)；

(f) 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。

農曆年假後多數見頂成真

04-02-2023

今年1月9日，筆者向《中順恆指分析報告》訂戶發表題為《兔年港股去向》的「專題報告」，當中提及以下的結論：

「圖一是恆生指數的日線圖走勢，時間由2017年年尾至今，下方紅色及藍色的區域展示了『12生肖』的年份，由2017年的雞年到未來一年的兔年。當中的藍色『預測曲線』是根據過去50多年的恆生指數數據計算出來，而圖中的垂直線就是每一個『12生肖』年的開始，亦即大年初一。

『預測曲線』顯示，恆生指數傾向在大年初一之後不久見頂，然後展開較為持久的下跌浪。實際市況顯示，除了豬年之外，在圖一展示的4個『生肖』年裡，恆指普遍跟隨『預測曲線』的方向，在大年初一不久之後就見頂回落，而且跌幅不少，見紅色箭頭所指。換言之，不論是什麼『生肖』的農曆新年，恆指都傾向在大年初一之後不久就見頂回落。」

兔年伊始 恆指轉跌

實際市況顯示，恆指於2023年1月27日的22700見頂，剛好是兔年的第二個交易日(圖二)，其後不但以「黃昏之星」回落，周五更以裂口及陰燭跌穿了20天平均線支持21690收市，確認22700為短期頂部，符合「港股在農曆新年假期後多數見頂」的結論。配合波浪形態來看，由22700頂部下跌至今，保守估計為abc三個浪的調整結構，其中的a浪由22700下跌至1月31日的21631；b浪反彈至2月2日的22312見頂，除了受制於之前的上升裂口阻力區之外，亦恰好受阻於a浪跌幅的0.618倍反彈目標22292。目前的c浪若等於a浪長度，下試目標21243。

《兔年港股去向》的專題報告亦提到兔年港股整體的走勢預測，若要早著先機，在股市上趨吉避凶，請即訂閱《中順恆指分析報告》。詳情請參考「謝榮輝主場」的臉書專頁。

