



謝榮輝主場
Facebook 專頁

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》、Aastocks、

霸才及分子金融之專欄作家

2020 年 4 月 8 日

專題報告

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

恆指第二季展望

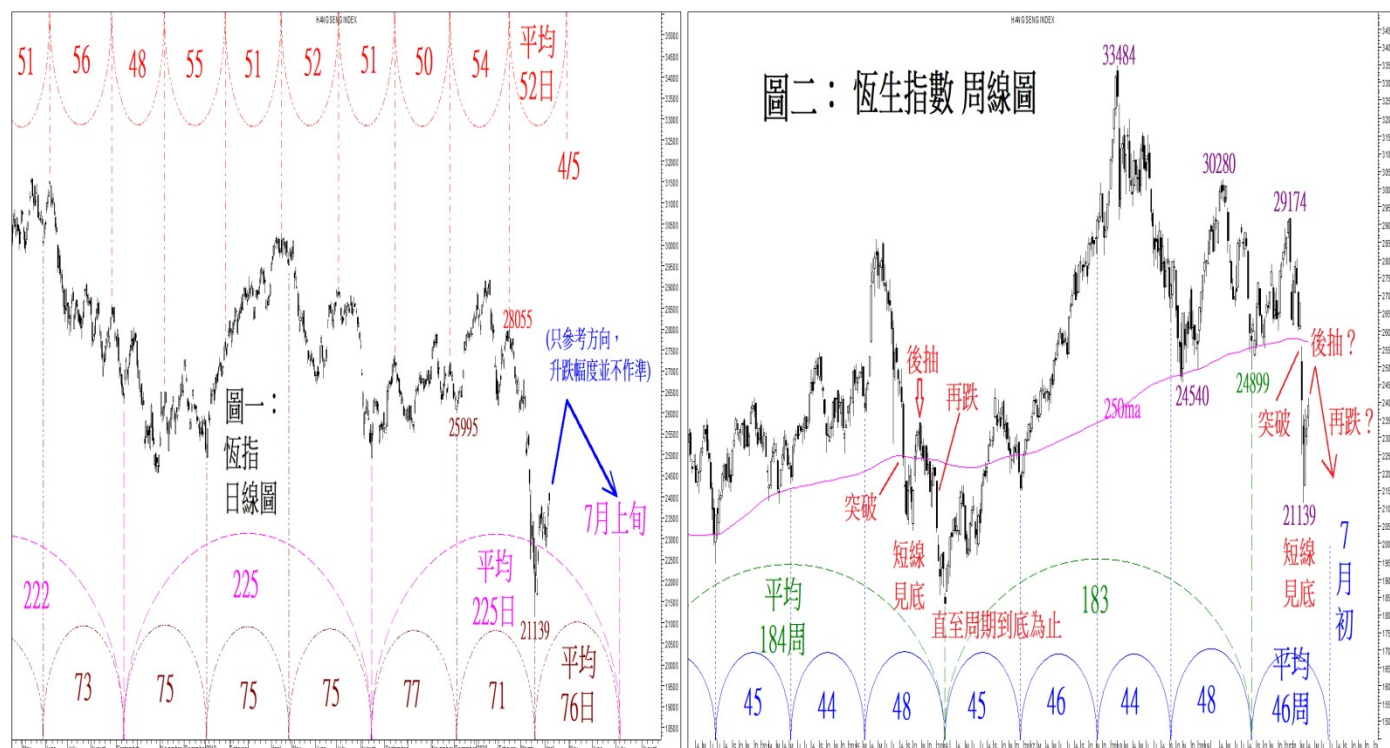
筆者原本會聯同中順投資經理張家豪在 4 月 6 日舉辦《2020 年第二季投資策略》講座，可惜政府的檢疫措施令講座無法舉行。筆者於是將已準備好的部份內容，改以專題報告的形式，供訂戶參考。

52 日循環高位 5 月初出現

以**循環周期**分析，恆生指數在 3 月 19 日的 21139 見底回升，相信與**平均 76 日循環低位**周期提早 5 個交易日到底有關，見圖一。迄今為止，升勢尚未有逆轉跡象，預期升勢或反彈可以維持至**5 月 4 日**前後，才藉着**平均 52 日循環高位**周期而見頂。縱然短期升勢應該會受到**平均 52 日循環高位**周期所帶動，但要留意的是，恆指目前亦處於較長線**平均 225 日循環低位**周期的尾段，走勢應該易跌難升。故此，當恆指的升勢或反彈在 5 月初結束之後，接着的調整或跌市預期會持續至 7 月初才見底。

恆指後抽完料跌至 7 月初

事實上，從**周線圖**看，**平均 225 日循環低位**周期與**平均 46 星期的循環低位**周期基本上一致，故其見底時機自然是 7 月初或前後，見圖二。近期的走勢與 2015 年 8 月之後相似，可以作為參考：恆指在 2015 年 8 月尾確切跌穿了 250 周線低收(**突破**)，並要跌至 10 月初才見底回升(**短線見底**)，其後的反彈更重返 250 周線之上才見頂(**後抽**)。當恆指再次跌穿 250 周線低收之後，跌勢便加劇(**再跌**)，直至**平均 46 星期循環低位**周期(或高一級的**平均 184 星期循環低位**周期)在 2016 年 2 月到底為止。換言之，近期由 21139 回升至今，相信就是「**後抽**」過程，預期會在 5 月初見頂，之後「**再跌**」，直至**平均 46 星期循環低位**周期在 7 月初到底為止。



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。

Room 3702B, 37/F, Far East Finance Centre, 16 Harcourt Road, Admiralty, Hong Kong

Tel: +852 3101-0940 / +852 3107-3007

Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

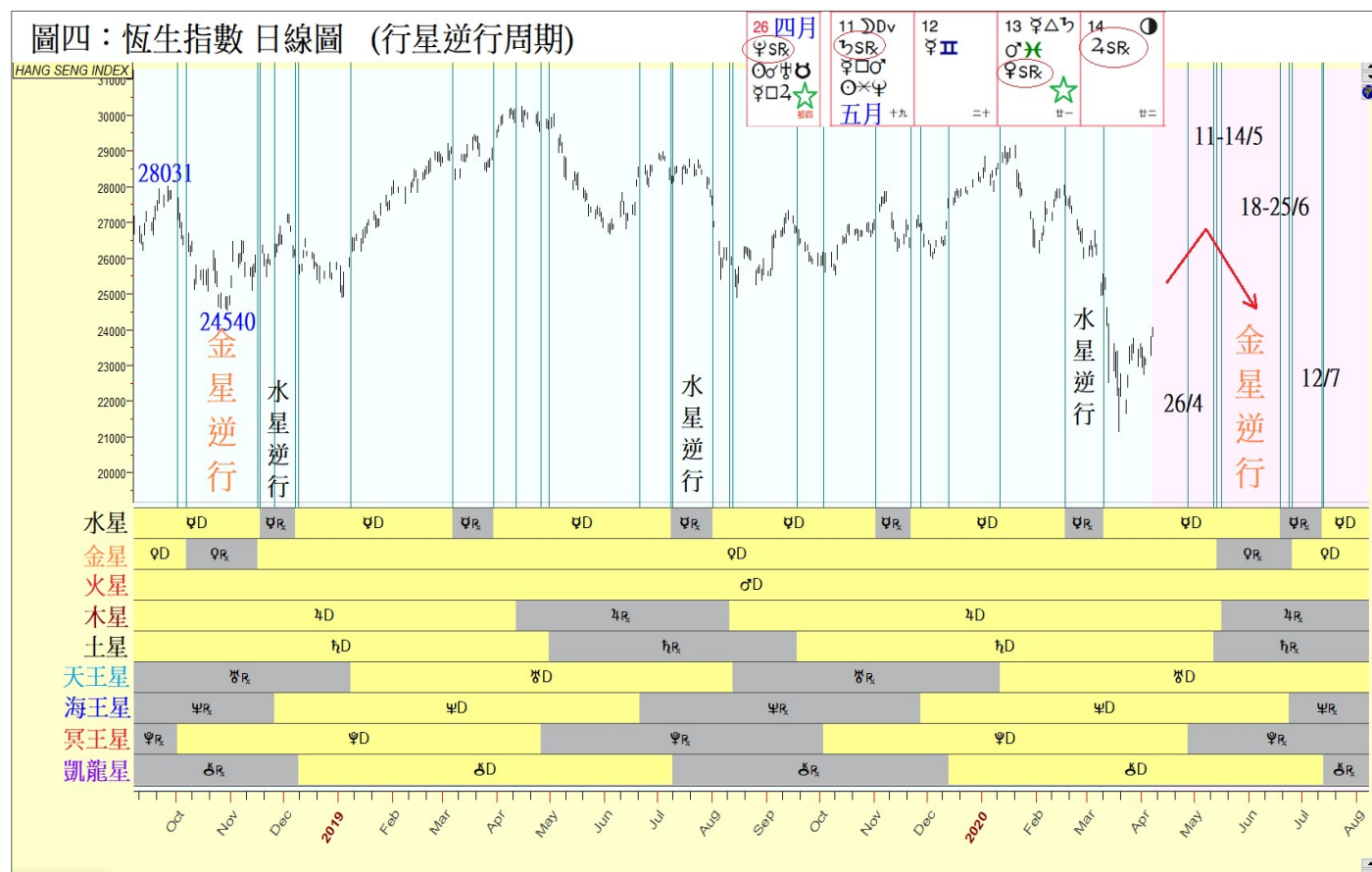
2

金星逆行五月到 股市多數現跌市

除了 5 月 4 日/5 日會有「紅星日」之外，在其前後一星期內亦會有多顆行星結束或開始「逆行」狀態，同樣有利營造重要的轉角市：配合循環高位周期來看，相信是見頂。最先開始逆行的是 4 月 26 日的冥王星逆行，然後是 5 月 11 日的土星逆行，兩日後就輪到 5 月 13 日的金星逆行及翌日 5 月 14 日的木星逆行，見圖四上方的部份「星曆」。而圖下方的灰色格代表該顆行星當時處於「逆行」狀態，而黃色部份則代表處於「順行」(direct)的狀態。換言之，由黃轉灰代表開始「逆行」，而由灰轉黃則代表「逆行」結束，回復「順行」，圖中的垂直線就對應「逆行」及「順行」準確的日期。

不難看到，每當這些行星開始或結束「逆行」時，恆指往往形成重要的轉角市，尤其是兩顆或以上的行星在短時間內一起開始或結束「逆行」，舉例說，水星及凱龍星(Chiron)分別在 2019 年 7 月 8 日及 7 月 9 日開始「逆行」，恆指則在 7 月 4 日(兩個交易日前)的 29007 見頂下跌。此段跌浪維持至同年 8 月 15 日的 24899 見底，就在 8 月 11 日，木星結束「逆行」；在 8 月 12 日，天王星則開始「逆行」，與見底日期只不過相差兩三個交易日而已。

由於 5 月 11 日至 14 日的「逆行」密集區與恆指形成循環高位的時機相近，相信會與營造頂部有關，而下一個「逆行」密集區則會在 6 月 18 日至 25 日期間發生，屆時除了金星逆行周期會結束之外，水星逆行周期又會重臨。由此推算，由 5 月初開始的「跌市」相信可以維持至 6 月下旬或更後時間。更重要的是，5 月 13 日至 6 月 25 日的金星逆行經常與較大幅度的跌市有關，如果不是在「逆行」開始之前已大幅下跌，就是在「逆行」期間下挫。以對上一次金星逆行周期為例，恆指在 2018 年 9 月 26 日的 28031 見頂，與 10 月 6 日的金星逆行僅相差 7 個交易日，之後恆指一直下跌至 10 月 30 日的 24540 才見底，與金星逆行周期的「中間點」(10 月 26 日)只相差兩個交易日而已。



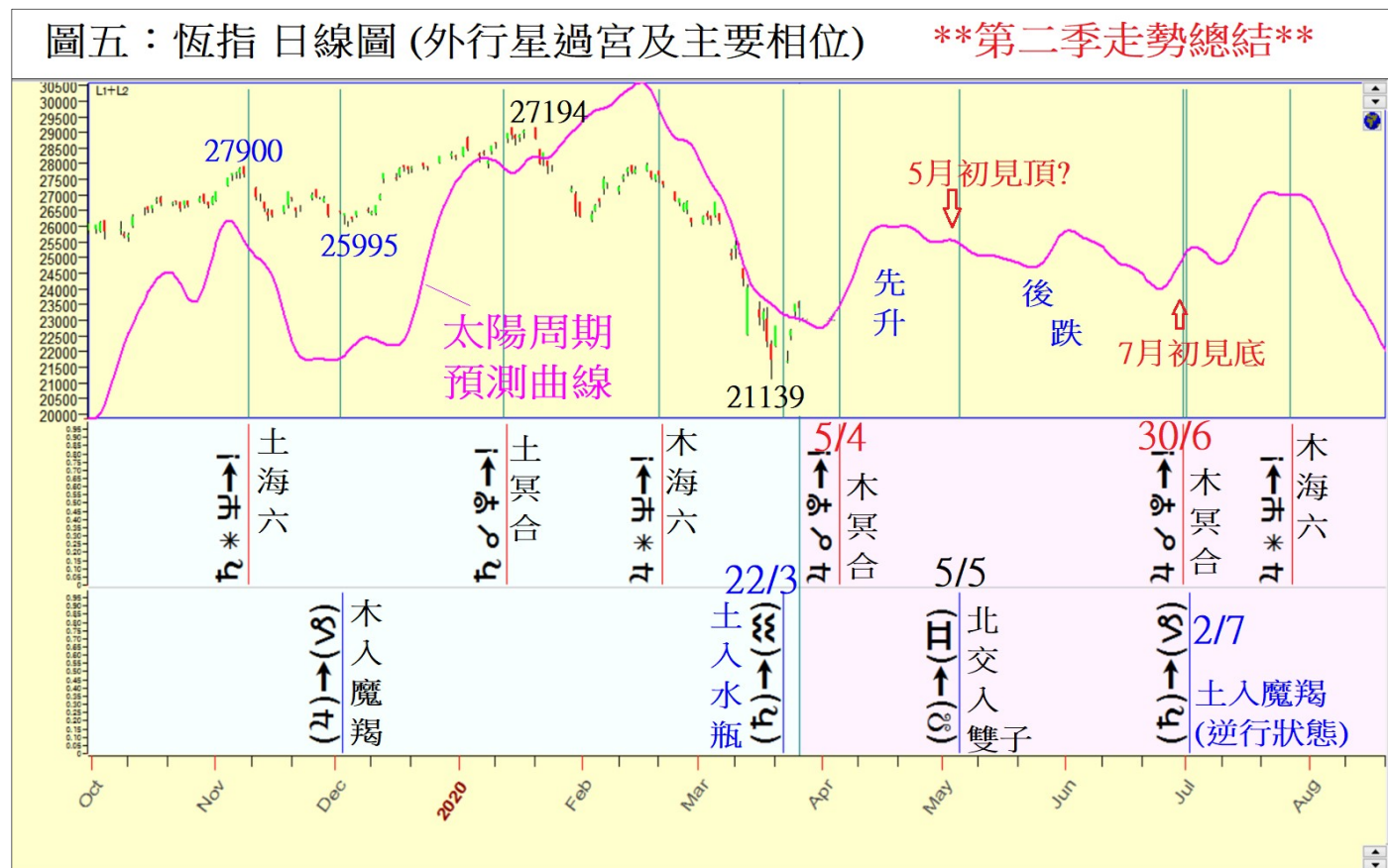
一圖看懂第二季走勢預測

重要的金星逆行周期會在 6 月 25 日結束，雖然恆指的跌勢有機會在此日或前後到底，但相信更重要的見底時機將會是 7 月 1 日的前後，原因是，恆指在 3 月下旬至 4 月初見底的「歷史」可能會在 7 月初重演。

恆指於 3 月 19 日的 21139 見底，與 3 月 22 日(周日)的「土入水瓶」只相差兩個交易日，其後在 4 月 2 日的 22756 結束調整，與 4 月 5 日(周日)的「木冥合」亦只是相差一兩個交易日，見圖五。巧合地，第二次「木冥合」將會在 6 月 30 日發生，而土星亦會在「逆行」的狀態下於 7 月 2 日重返魔羯座，表示 7 月 1 日前後的交易日應該是重要轉向時機。事實上，每當外行星「過宮」(ingress)及/或形成「主要相位」(major aspects)時，恆指都經常會形成重要的頂或底。例如當「土海六」在 2019 年 11 月 9 日發生時，恆指就在 11 月 7 日的 27900 見頂，然後下跌至 12 月 4 日的 25995 見底，碰巧木星就在前一日(12 月 3 日)進入魔羯座(「過宮」)。

從兩方面看來，恆指在 6 月下旬或 7 月初形成的轉角市較有可能是底部：**首先**，恆指平均 46 星期及 225 日循環低位理論上在 7 月初形成；**其次**，圖五桃紅色的「太陽周期預測曲線」顯示恆指傾向在 6 月下旬見底，表示 6 月下旬前後都是恆指過去經常見底的時機。

最後，圖五的「太陽周期預測曲線」的方向與以上的分析結論基本上一致，故可扮演第二季「預測路線」的角色：恆指由 3 月下旬開始的升勢可望延續至 5 月初，才藉着「北交點過宮」見頂，之後出現較持久的調整或下跌浪，直至最快 6 月 18 日至 6 月 25 日的時間窗；最遲 7 月 1 日前後的時間窗才見底。至於波浪走勢如何配合這個周期結論，就留待「月刊」及「跟進周刊」一直跟進。



-完-