

中順 2023 年 1 月專題報告

總編輯：謝榮輝

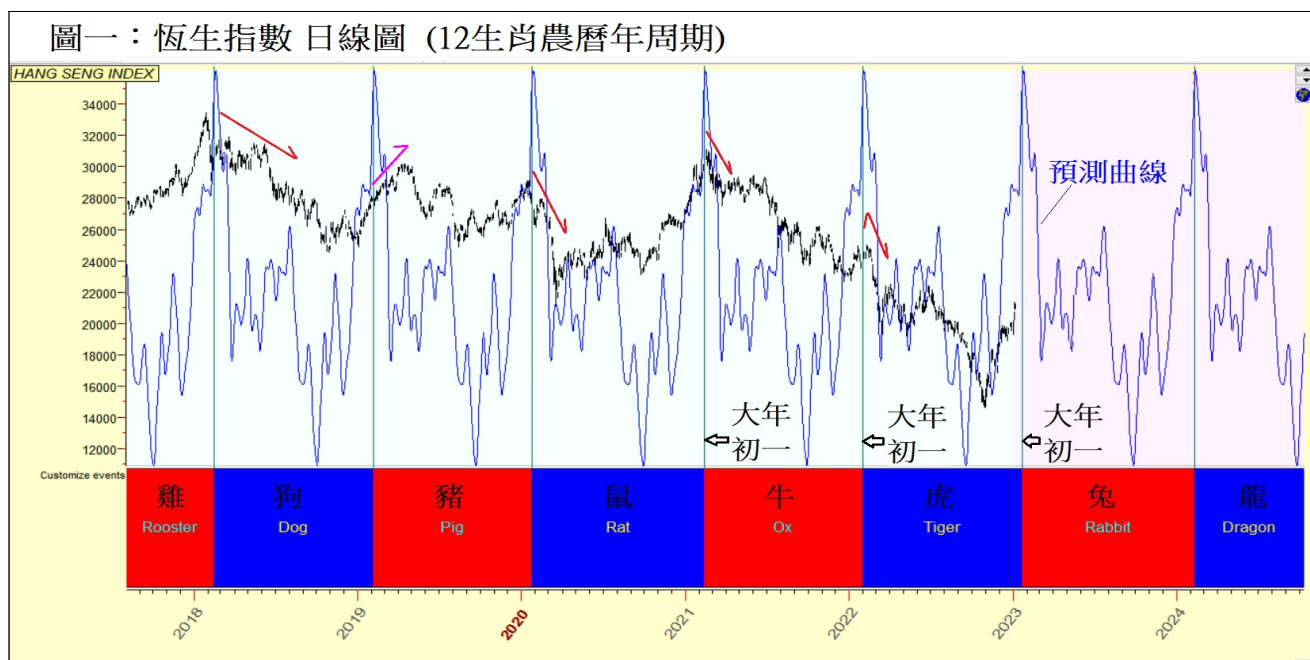
中順證券期貨有限公司研究部總監 / 證監會持牌人 / 經濟日報《沿圖有理》、中金國際、霸才、華盛通及秒投之專欄作家

兔年港股去向

虎年踏入尾聲，即將於 1 月 22 日(大年初一)迎來兔年(癸卯年)。究竟兔年港股表現向好還是向淡？我們試從恆生指數 50 多年的歷史中尋找答案。

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。



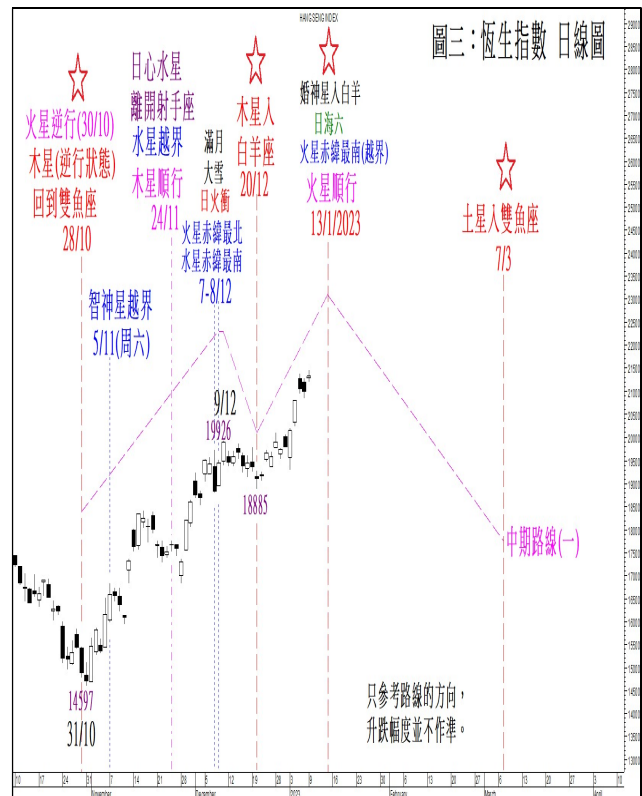
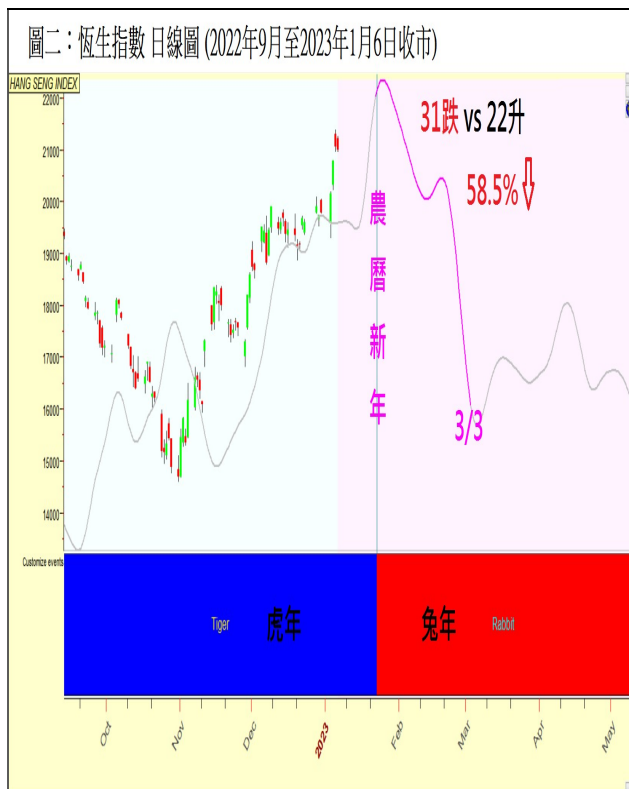
責任聲明：以往業績並不代表將來表現，本公司發放之資料，只供參考之用，並不構成任何投資建議。有關資料力求準確，但本公司對內容之準確性或完整性不會承擔任何責任，投資者入市買賣前，務請運用個人獨立思考能力，慎密從事，投資者之一切決定及行動，概與本公司無關。
本篇評論的版權屬於中順證券期貨有限公司所有，只供其付費報告訂戶參考，未經同意，不得翻印或傳閱，違者必究。



恆指在兔年初段下跌的或然率高達 58.5%

仔細觀察，恆指普遍會在大年初一之後見頂回落，見圖二「預測曲線」的方向。具體來說，根據過去 54 個生肖年的統計結果，恆指傾向在農曆新年假期後不久見頂，然後下跌至 3 月 3 日附近。在這個範圍內，恆指以往出現過 31 次跌市及 22 次升市，所以跌市的或然率是 58.5%，接近六成。

恆指歷年來的大方向都是上升，所以有接近六成跌市的統計結果已經具有一定的參考價值。換言之，恆指如果在大年初一前後創下近期新高的話，則要留意是否有見頂回落的情況出現，其後所出現的調整，可能要維持至 3 月初才會見底。



恆指在兔年初段下跌的或然率高達 58.5%

巧合地，上述的展望與 2023 年 1 月份「月刊」內的**中期路線(一)**方向大致相同，見圖三。根據此路線，恆生指數由 2022 年 2 月 20 日「紅星日」底部 18885 開始的上升趨勢，理論上可以維持至下一個「紅星日」前後才築頂，亦即 2023 年 1 月 13 日前後。

如果恆生指數在 1 月 13 日或前後 3 個交易日內先創新高後回落的話，就有條件受到「紅星日」的影響而形成重要頂部，之後的下跌或調整浪可望維持至下一個「紅星日」才會見底，亦即 3 月 7 日，屆時，土星將會首次進入雙魚座。

事實上，筆者在過去幾期的「跟進周刊」已強調過，恆生指數目前可能處於 a 浪(v)的升勢，只要不高於 21978 的(v)浪等於(iii)浪長度目標，就有條件隨時見頂回落。

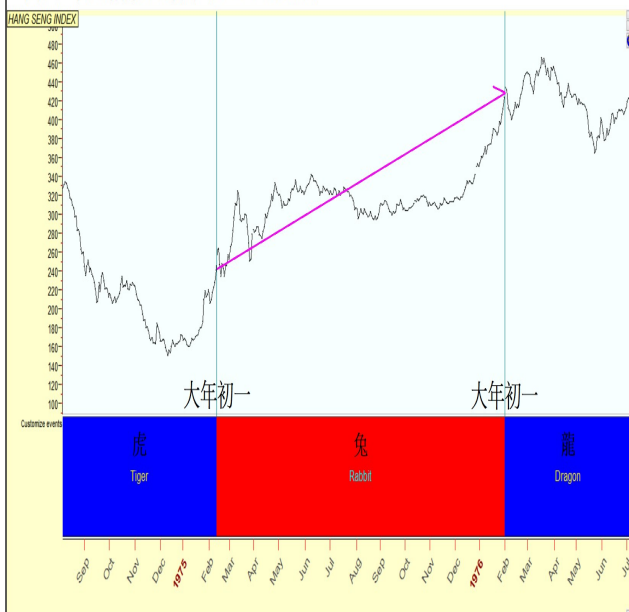
綜合而言，在 1 月 13 日前後，甚至大年初一前後，如果恆生指數創下多月新高的話，就要留意是否有結束 a 浪升勢的可能性，條件是不能高於 21978。一旦見頂，調整的時間估計會超過一個月，直至 3 月初才有條件見底。

兩個兔年升 兩個兔年跌

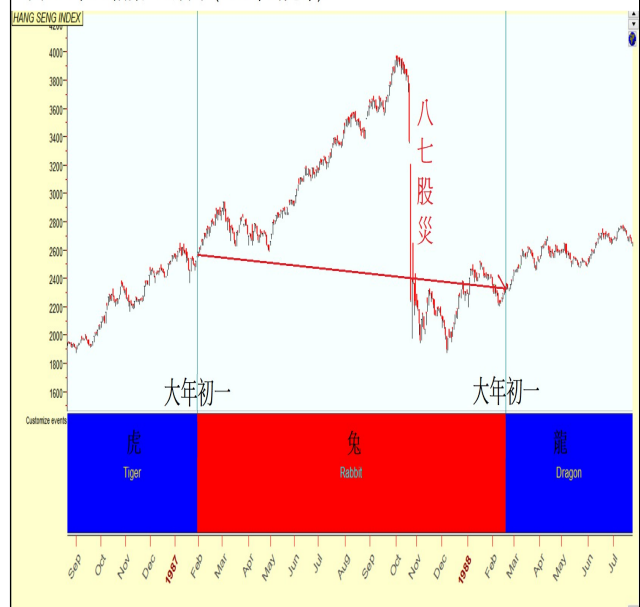
在恆生指數的歷史中，兔年的走勢只有四年，所以可以一次過展示出來：第一個兔年是 1975 年，恆指基本上由頭升到尾，見圖四；第二個兔年是 1987 年，恆指在上半年造好，但下半年卻急轉直下，爆發經典的「八七股災」，結果以整個兔年計算，恆指是錄得跌幅的，見圖五；第三個兔年是 1999 年，恆指再次由頭升到尾，見圖六；第四個或對上一個兔年是 2011 年，很明顯，恆指當年的大方向是下跌的，見圖七。

單從這四個兔年的歷史看來，恆指整年的表現只是好壞參半，沒有太大的參考價值。

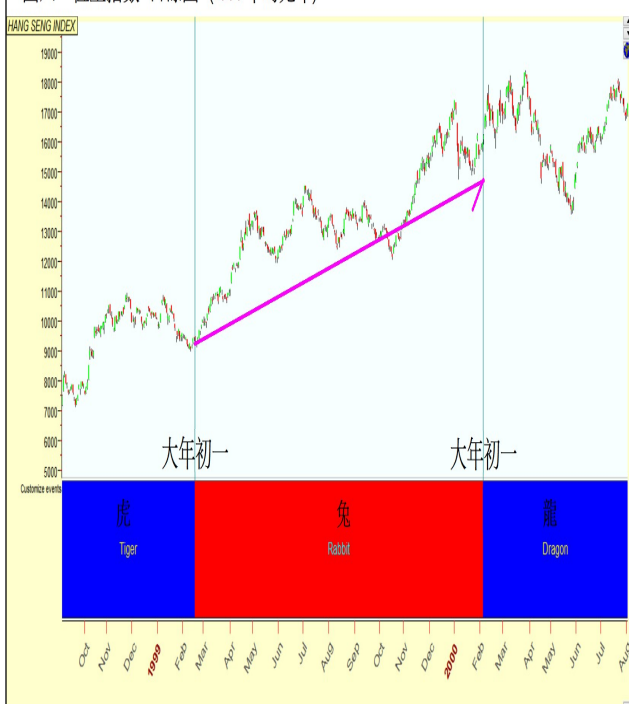
圖四：恆生指數 日線圖 (1975年的兔年)



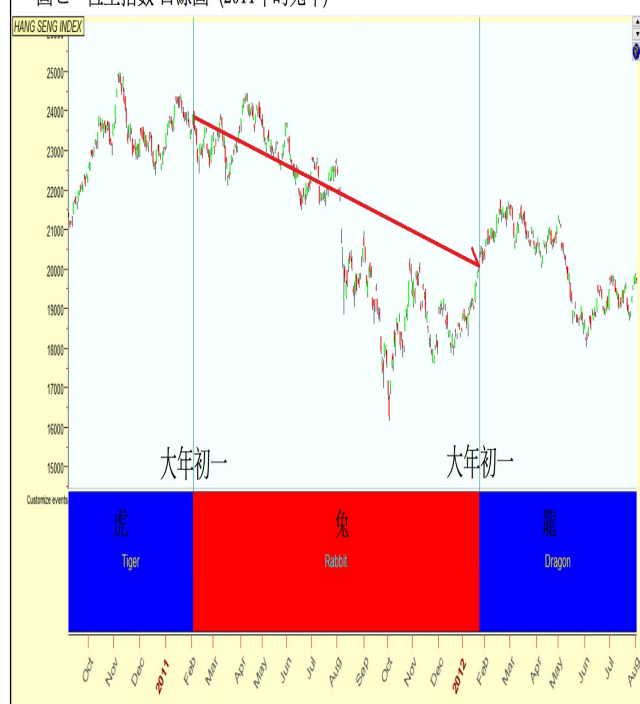
圖五：恆生指數 日線圖 (1987年的兔年)



圖六：恆生指數 日線圖 (1999年的兔年)



圖七：恆生指數 日線圖 (2011年的兔年)

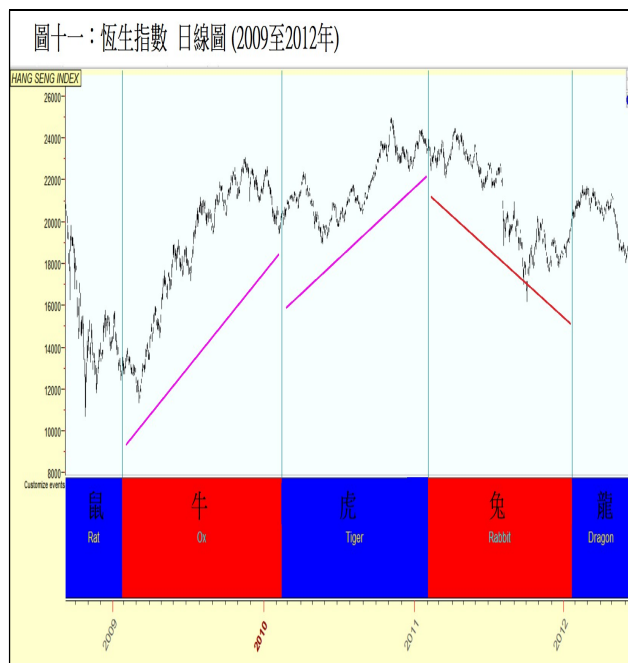
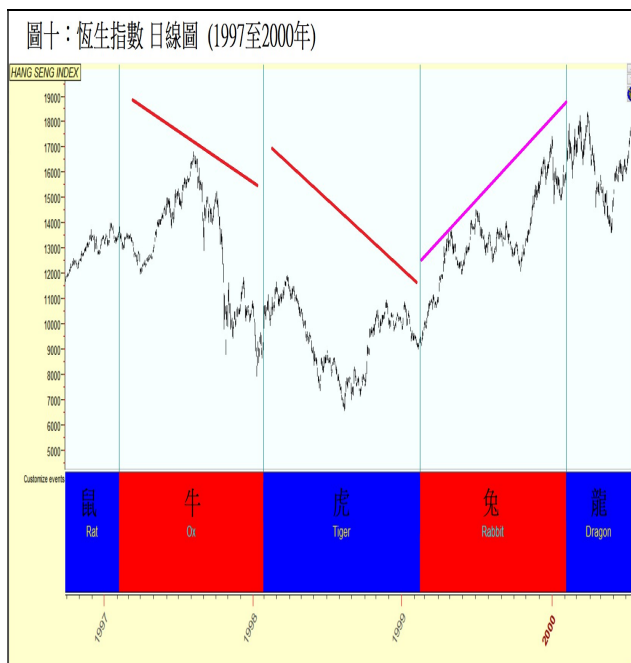
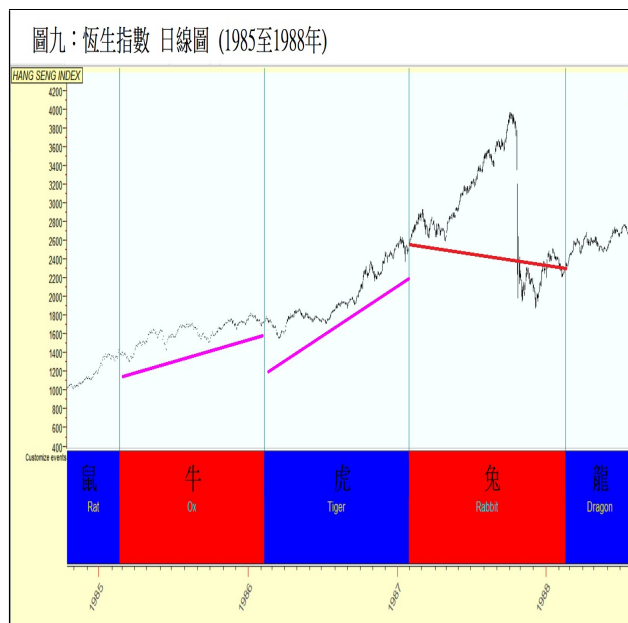
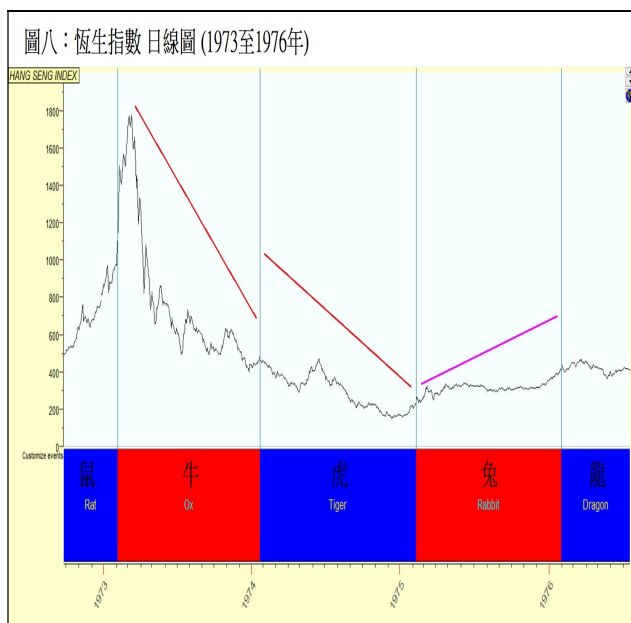


兔年升跌取決於牛虎兩年表現

單從兔年的歷史看來，恆指的表現雖然是好壞參半，但如果與對上兩年的走勢一併來看，就會發現有一定的啟示。

在 1975 年兔年的前兩年，即牛年及虎年，恆指連續兩年基本上都處於下跌趨勢，接着的兔年就出現轉機，走勢逐步走出谷底，見圖八。及至 1987 年的兔年，在前兩年的牛年及虎年，恆指基本上都是持續上升，結果，1987 年的兔年整年的走勢就錄得跌幅，見圖九。至於在 1997 年的牛年及 1998 年的虎年，恆指連續兩年的走勢都基本上向下，及至 1999 年的兔年就出現由頭升到尾的牛市，見圖十。最後，在 2011 年的兔年，恆指大勢向下，之前的兩年則連續兩年都錄得升幅，見圖十一。

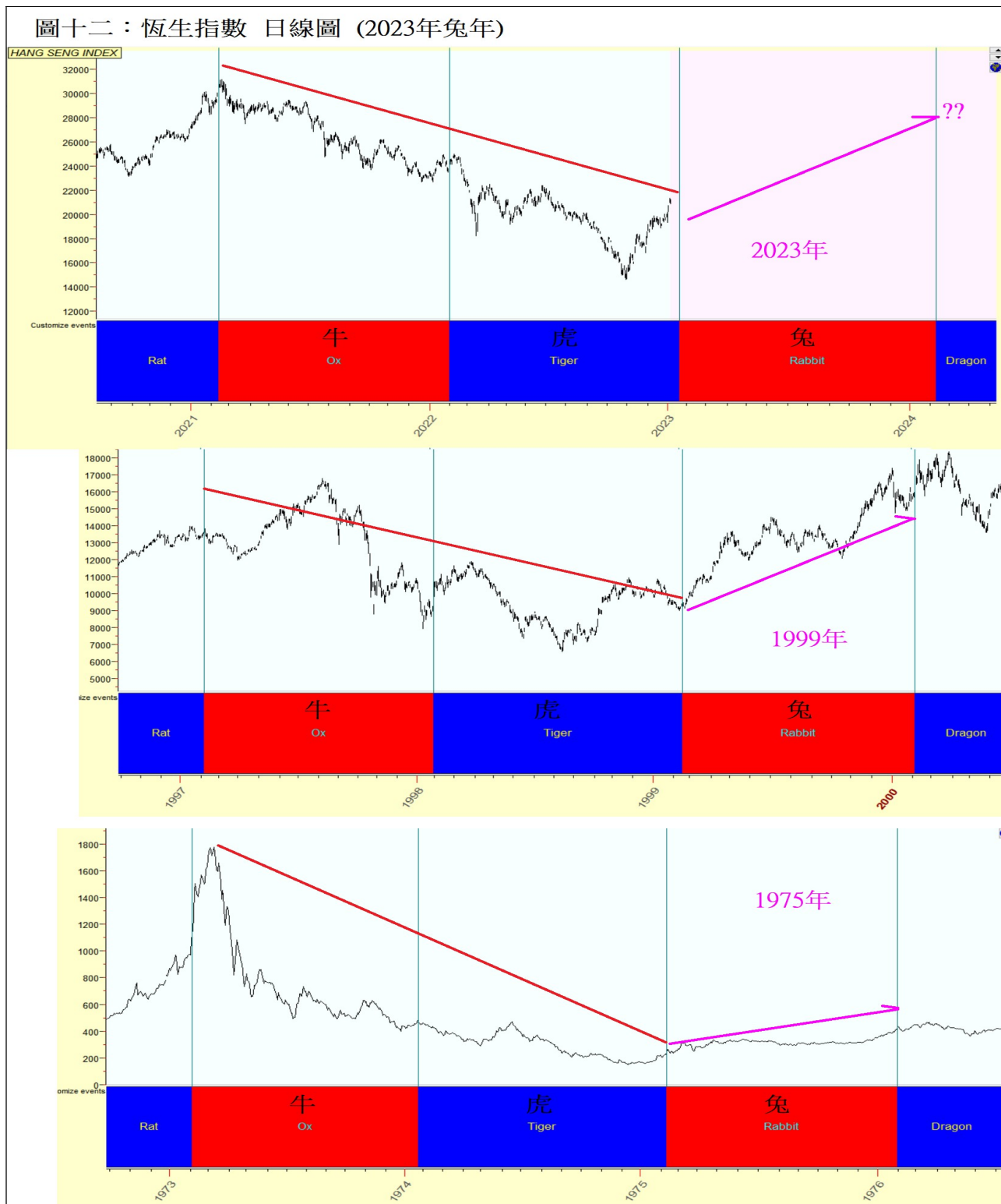
綜合而言，兔年的大方向究竟是升還是跌，似乎是取決於前兩年的大方向。



兔年大勢向上機會較大

由於 1975 年及 1999 年兩年都是升市，而之前兩年的牛年及虎年都是跌市，見圖十二，所以 2023 年的兔年應該有望扭轉 2021 年及 2022 年(牛年及虎年)的頹勢，恆指在今年內大勢向上的機會較高，淡友不宜對今年的走勢太悲觀。

圖十二：恆生指數 日線圖 (2023年兔年)



木入白羊料利好恆指上半年表現

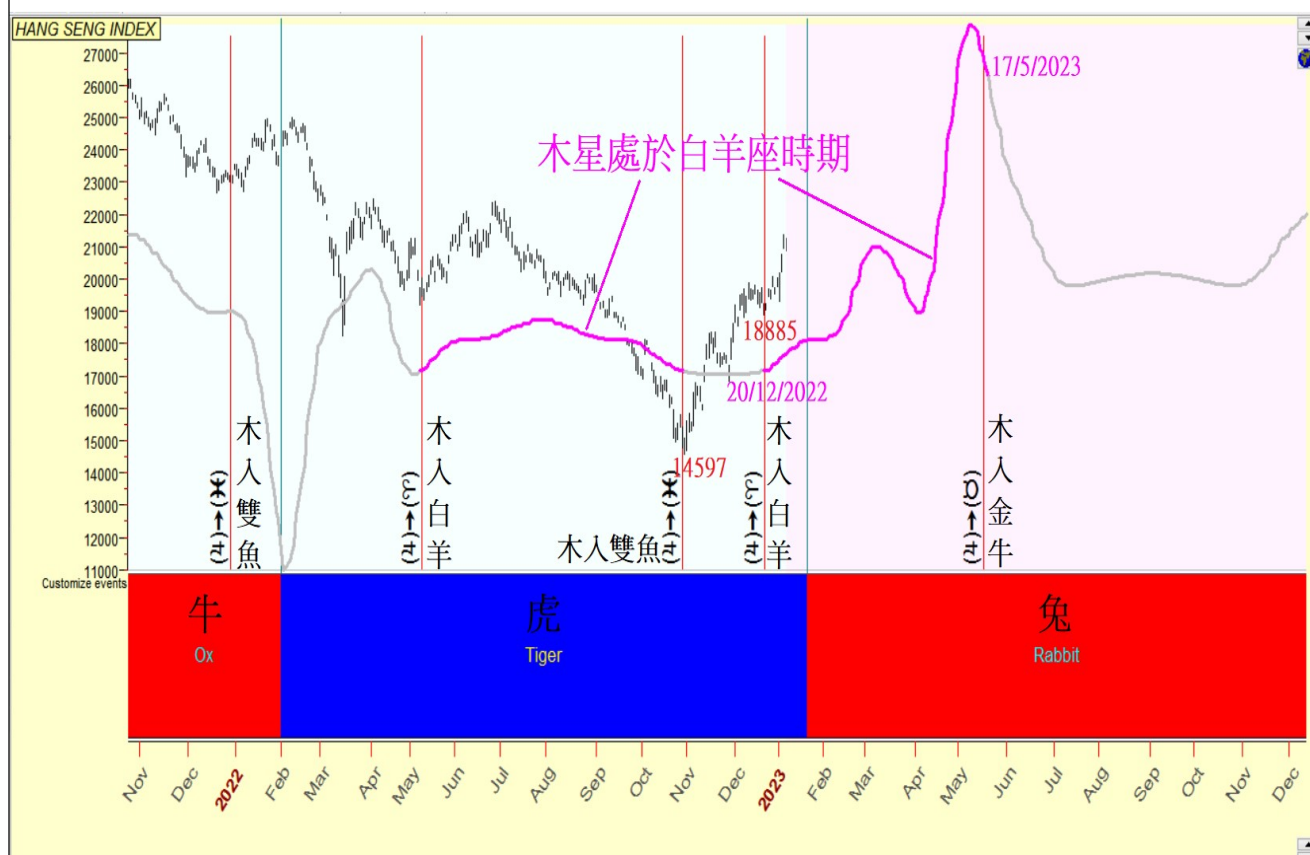
最後，除了恆指在兔年較有機會向上之外，其實，從木星周期(Jupiter Cycle)的角度看，上半年恆指維持向好的可能性亦較高。

2022 年 5 月 10 日，筆者發表了題為《木星進入白羊座》的專題報告，指出 12 年一度的「木入白羊」周期普遍利好恆指的走勢，詳見《中順恆指分析報告》登入系統 <http://so.sinorichhk.com/rs> 內的「專題寶庫」(訂戶如果未有或忘記登入資料，可 whatsapp 或致電 5404-1872 查詢)。

去年 5 月 11 日，木星首度進入白羊座，而恆指亦跟隨「木星周期預測曲線」，於去年 5 月 10 日的 19178 見底回升，見圖十三。及至去年 12 月 20 日，木星再度在順行的情況下進入白羊座，同日，恆指就在 18885 結束調整，然後拾級而上至今，所以整體走勢也是跟隨「預測曲線」的方向。

「預測曲線」將會維持上升趨勢，直至 2023 年 5 月 17 日，木星離開白羊座的前夕才見頂回落，由此顯示，在未來大約五個月內，恆指有機會繼續受惠於「木入白羊」的利好作用而反覆向上。

圖十三：恆生指數 日線圖 (木星入白羊座周期)



總結

恆指於 2021 年(牛年)及 2022 年(虎年)的整體走勢向下，根據以往的情況，在 2023 年兔年整體走勢向上的機會較大。除此之外，上半年的「木入白羊」周期也是普遍利好大市，由此推算，恆指有較大的機會於兔年的上半年造好。

-完-