

中順 2023 年 3 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

道指早晨之星對黃昏之星

2023 年 3 月 1 日，道指最低跌至 32500，一度跌穿了去年 12 月 22 日低位 32573，此低位可視為「雙頂」形態的水平頸線，見圖一，不過，道指即日回升至 32661 以「十字」轉向形態收市，並沒有確切跌穿頸線支持之餘，翌日亦以大陽燭高收，結果構成「早晨之星」的強烈見底組合。

可是，於 3 月 6 日節氣「驚蟄」之日或 3 月 7 日「紅星日」前一天，道指高見 33572 之後即日以「垂死十字」低收，翌日即大跌逾 500 點，結果構成了「黃昏之星」的強烈見頂形態。有見及此，近其低位 32500 及 3 月 6 日的「紅星日」前後高位 33572 分別就是重要的支持及阻力，先突破任何一方，都有條件觸發新的趨勢市。

從樂觀的角度看，由 34712 跌至 32500 的過程，暫時只是三個浪的調整結構，而且「早晨之星」底部 32500 與 28660 至 34712 升幅的 0.382 倍回吐位 32400 僅相差 100 點，只要守在其上，道指就有條件展開另一組中期升浪，反之，則表示「雙頂」形態正式成立，其量度下跌目標是 30434。



圖一：道指 日線圖

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。

Units 3310-18, 33/F., 41 Heung Yip Road, Wong Chuk Hang, Hong Kong Whatsapp & Telephone: +852 5404-1872 (研究部)
Email: research@sinorichhk.com / curtis.tse@sinorichhk.com Fax: +852 3101-0099 Website: www.sinorichhk.com



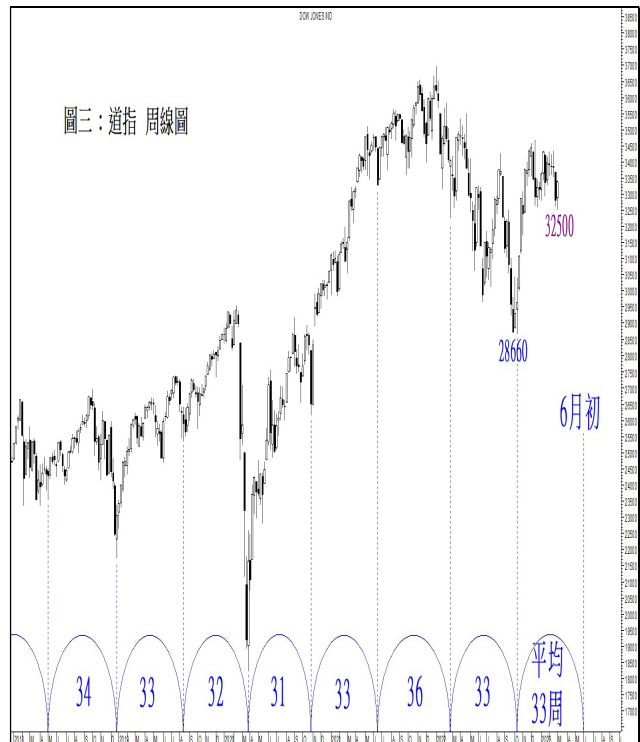
謝榮輝主場
Facebook 專頁

太陽周期利好道指

以**太陽周期**分析，圖二展示的灰色及藍色部份的曲線為「太陽周期預測曲線」，其統計基礎是過去 126 年的道指數數據。不難發現，道指的實際走勢與「預測曲線」的方向相當接近。

仔細觀察，「預測曲線」理論上在 2 月 27 日見底，而道指實際上於 3 月 1 日的 32500 見底回升，兩者僅相差兩個交易日而已，表示道指可能繼續跟隨「預測曲線」的方向發展。再者，以 2 月 27 日至 4 月 17 日的範圍計算(圖內藍色部份的「**預測曲線**」)，道指在過去的 126 年裡，出現升市的次數高達 87 次，而跌市只有 39 次，表示道指由 2 月尾至 4 月中有 **69% 的或然率出現升市**。

無獨有偶，於去年同期，道指在跌市中出現大反彈。具體來說，道指於去年 2 月 24 日的 32272 見底，然後大幅反彈至 4 月 21 日的 35492 見頂，前者與 2 月 27 日的理論見底日只相差兩三個交易日，而後者亦與理論見頂日僅偏差三四個交易日而已。



33 星期循環低位周期進入中後段

以中線**循環周期**分析，道指的中期底部之間，存在一個平均長度為 33 星期的**循環低位**周期，見圖三。近年不少重要的底部，都與這個周期有關，例如 2020 年 3 月底 18213 及現循環周期的起點，即去年 10 月底 28660，由此底部起計，33 星期之後是今年 6 月初。

縱然道指目前已進入周期的中後段，理論上易跌難升，但只要仍守在 32500 底部之上，後市仍有機會先上破 34712 的頂部才築頂。相反來說，如果道指短期內先確切跌穿 32400-32500 的支持區低收，則表示去年 12 月的 34172 已經是現循環周期內的最高點，其後將會正式進入此循環低位周期的下跌階段，預期要一直下跌至 6 月初，才可以營造下一個周期底部。

綜合而言，3 月 1 日底部 32500 可視為短期走勢的好淡分水嶺，若保持其上，「太陽周期」將有利道指升至 4 月中；相反，底部支持失守的話，道指就會正式進入下跌周期，直至 6 月初才會見底。

周線圖呈現利好三步曲

從較長線或宏觀的角度看，道指上周低見 32500 之後即以「單周轉向」形態高收，其底部剛好獲得 50 星期平均線後抽支持位所承托，見圖四。只要繼續守在 32500 底部或 50 星期平均線支持之上，道指甚至有條件展開中期上升浪，原因是，近期的走勢重演了過去的利好三步曲：

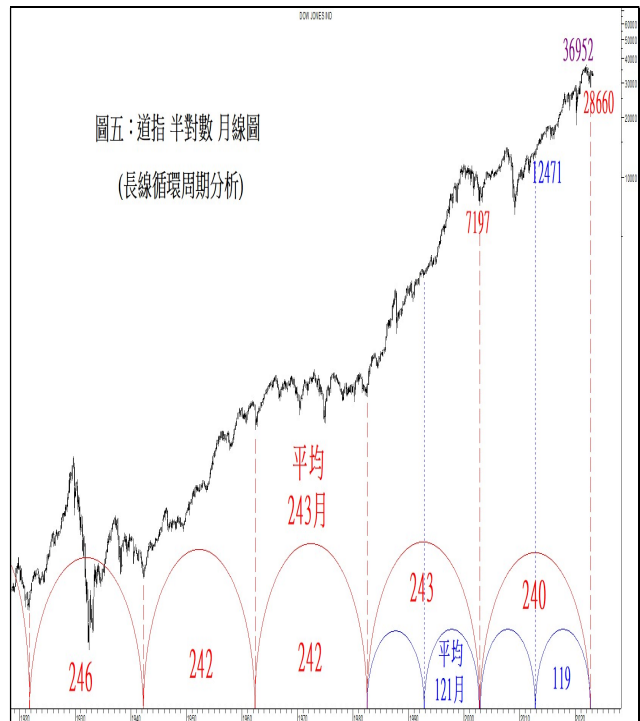
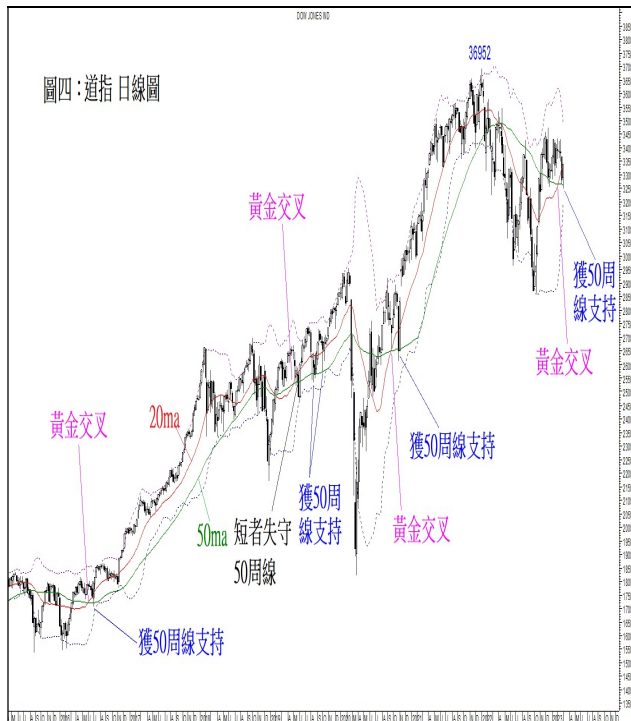
第一步，道指當時處於 20 星期及 50 星期平均線之上；

第二步，升勢促使 20 星期平均線上破 50 星期平均線，觸發「黃金交叉」的利好訊號；

第三步，道指調整至 50 星期平均線，但最終守在其上收市，接着便是新升浪的來臨。

圖四展示了過去三個實例。第一個例子於 2016 年 7 月初前後發生，道指當時處於兩條平均線之上，而 20 星期平均線則於當年 6 月初上破了 50 星期平均線，發出「黃金交叉」。及至 7 月初，道指低見 17063 之後即以「單周轉向」形態守在 50 星期平均之上高收，為其後的新升浪奠下基礎。

第二個例子於 2019 年 4 月至 10 月期間發生，在此例子中，道指於「黃金交叉」發出之後，曾短暫跌穿過 50 星期平均線低收，但隨即迅速重返其上，接着又兩度出現調整，但兩個調整浪底皆恰好獲得 50 星期平均線所支持，隨後就展開新升浪。最近一個例子在 2020 年 9 月至 11 月期間發生，又是一次典型的「利好三步曲」。



去年 10 月底為長線周期底部

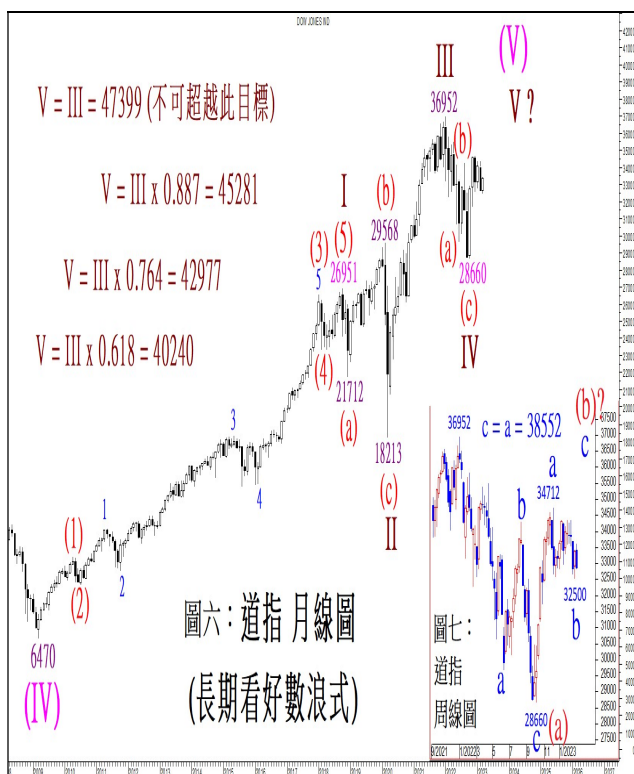
以長線循環周期分析，即使道指真的失守 32500 底部或 50 星期平均線，扭轉近期的上升趨勢，但若從長線周期的角度看，長期牛市尚未確認逆轉。道指的長期底部之間，有一個平均長度為 243 個月的循環低位周期，並可拆分為兩個次一級的半循環周期，每個的長度平均為 121 個月，見圖五。去年 10 月底 28660 就是提早 3 個月形成的平均 243 月循環低位或提早兩個月形成的平均 121 月循環低位。因此，只要道指不再跌穿 28660 的底部，長線利好周期將會繼續推動道指邁向歷史新高。反之，28000 一旦失守，長期牛市應該早已在 2022 年 1 月的 36952 暫告一段落。

道指兩個長期可行數浪式

以長線**波浪形態**分析，既然去年 10 月低位 28660 可能是長線循環周期的底部，作為長期好淡分水嶺也是相當之合理，亦即有助判斷以下兩個長期可行數浪式的高下：

首先，就**長期看好數浪式**而言，道指由 2009 年 3 月底部 6470 上升至今為大浪(V)過程，見圖六，其內部的五個浪結構如下：**I** 浪以延伸浪攀升至 2018 年 10 月的 26951；**II** 浪然後以不規則形調整至 2020 年 3 月的 18213 見底；**III** 浪大幅上升至 2022 年 1 月的 36952 見頂，長度明顯比 **I** 浪浪短；**IV** 浪大幅回吐至去年 10 月的 28660，藉着**平均 243 月循環低位**周期而見底，剛好沒有跟 **I** 浪的浪頂 26951 重疊，沒有違反數浪規則。目前是 **V** 浪上升，但由於 **III** 浪比 **I** 浪短，所以 **V** 浪最終不可超過與 **III** 浪長度相等的目標，亦即 **47399**。故此，**V** 浪的見頂目標，可以利用 **III** 浪長度的其他比率來計算，例如 0.618、0.764 及 0.887 倍，目標分別是 **40240**、**42977** 及 **45281**。

當然，有另一個可能性是，整組 **IV** 浪並非簡單地在 28660 見底，而是會以較複雜的 3-3-5 形態反覆上落，其中的(a)浪由 36952 以三個浪下跌至 28660 見底之後，(b)浪又會以三個浪姿態反彈，見圖七。在(b)浪之內，a 浪由 28660 升至 34712；b 浪調整至 3 月 1 日的 32500 見底；目前的 c 浪若等於 a 浪長度，上望目標為 **38552**。當整組(b)浪反彈見頂之後，道指將以(c)浪姿態大幅回落。



其次，**長期看淡數浪式**則以 6470 開始的大浪(V)早已在 2022 年 1 月的 36952 見頂，其內部的 **IV** 浪以罕見的「喇叭形」於 2020 年 3 月的 18213 見底，之後的 **V** 浪就以急升姿態於 36952 見頂，長度接近 **I** 浪至 **III** 浪總長度的 0.942 倍，見圖八。故此，由 36952 下跌至 2022 年 6 月底位 29653 為**(1)**浪，見圖九，其後反覆回升至 34712 是不規則形的**(2)**浪，反彈幅度接近**(1)**浪的三分之二(**34521**)。道指若果保持在 34712 頂部之下，然後又下破 28660 底部，則可確認以**(3)**浪姿態下跌，並正式帶領美股進入長期熊市。

-完-