

中順 2023 年 4 月專題報告

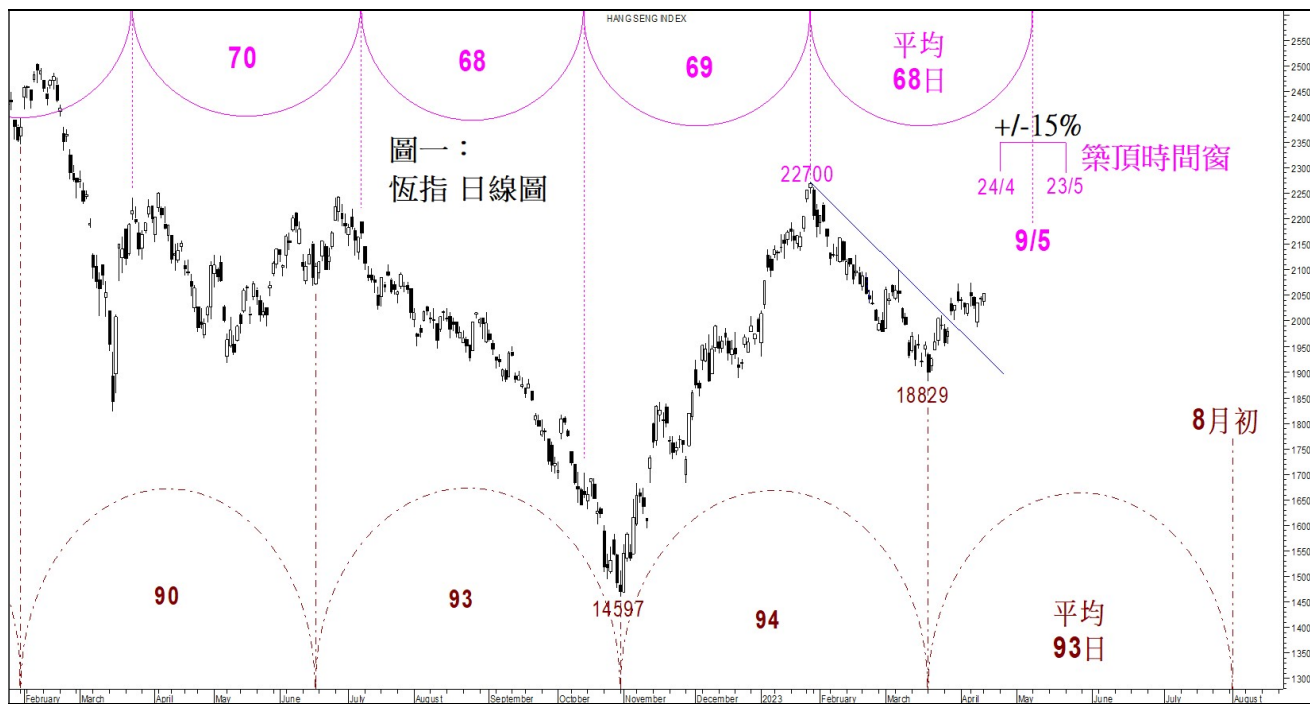
總編輯：謝榮輝

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

捕捉恆指築頂時機

《中順恆指分析報告》一直有提到，恆生指數於 3 月 20 日的 18829 以平均 93 日循環低位的姿態見底，見圖一。當恆指確切升穿了下降軌阻力之後，就正式進入平均 68 日循環高位周期的上升階段。由 1 月 27 日頂部 22700 起計，68 個交易日之後是 5 月 9 日，這是以周期平均值所計算出來的理論上見頂日期，但實際頂部可以在平均值的 $\pm 15\%$ 的範圍內形成。68 日(交易日)乘以 15% 是 10 日，所以營造頂部的時間窗(Time window)是 5 月 9 日及 ± 10 日的範圍，亦即 4 月 24 日至 5 月 23 日期間。

在這個「築頂時間窗」內，究竟有什麼重要的星象周期會發生，而這些星象周期是否配合恆指見頂回落的預期呢？今期專題報告會嘗試尋找恆指可能見頂的日期，並推算不同情景，供訂戶參考。



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

眾多星象周期於 5 月初發生

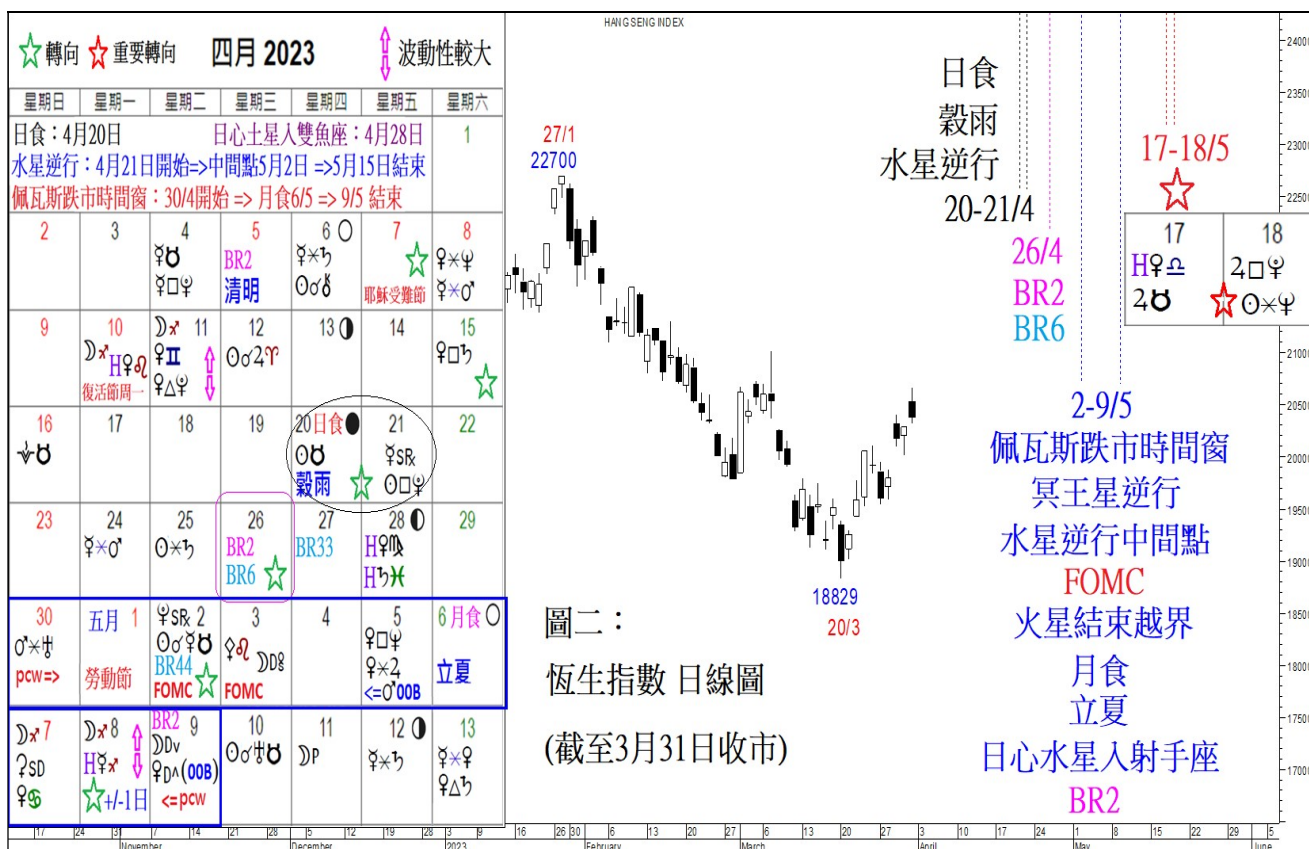
4 月份的「月刊」提到，觀乎 4 月「星曆」及部份 5 月「星曆」，4 月下旬至 5 月上旬期間有利恆指營造頂部的星象周期由近至遠包括以下幾個：

4 月 20 日至 21 日：太陽會於 4 月 20 日進入金牛座，即節氣「穀雨」，同日亦會發生「日食」的天文現象；翌日，水星會開始今年的第二次「逆行」狀態，直至 5 月 15 日才會結束，見圖二。

4 月 26 日：「BR2」近年多數與恆指的見頂市況有關。

5 月 2 日至 9 日：5 月 6 日會發生「月食」，其前六天及後三天的範圍就稱為「佩瓦斯跌市時間窗」(Puetz crash window)，亦即 4 月 30 日至 5 月 9 日，期間有多個星象周期都會有利恆指轉向，包括 5 月 2 日的「水星逆行中間點」、5 月 5 日的「火星結束越界」、5 月 8 日的「日心水星入射手座」及 5 月 9 日的另一次「BR2」，同日金星會在「越界」的狀態下抵達赤緯最北。

5 月 17 日至 18 日：假如恆指並沒有在上述三個星象周期日子/時間窗見頂的話，則預期升勢要進一步維持至 5 月 17 日至 18 日的「紅星日」。



圖二：
恆生指數 日線圖
(截至3月31日收市)

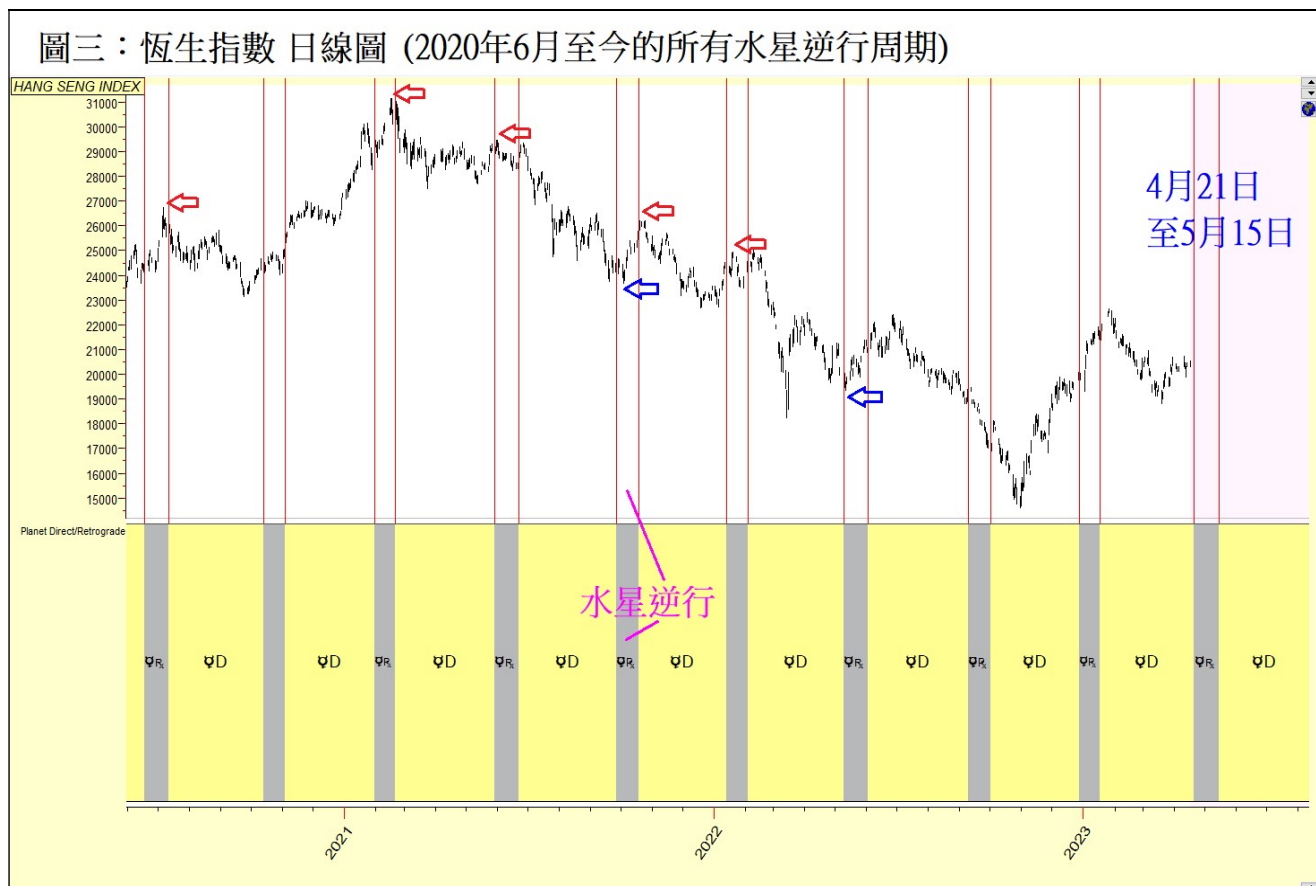
上文提到，平均 68 日循環高位周期理論上於 5 月 9 日見頂，其+/-15%或 10 日的範圍是 4 月 24 日至 5 月 23 日期間。有見及此，最快可能見頂的時機應該是 4 月 26 日的「BR2」。不過，既然周期理論上會在 5 月 9 日見頂，而 5 月 8 日及+/-1 日(5 月 5 日至 5 月 9 日)亦為多個星象周期聚焦的轉向時機，所以較傾向估計恆指實際頂部會在這三個交易日的細小「時間窗」內發生。

事實上，5 月初/5 月上旬所發生的幾個星象周期，以往經常都與大幅波動的市況有關，所以出現先升後挫的可能性並不低。這些星象周期究竟是什麼？以下將逐一闡述：

水星逆行周期：4 月 21 日至 5 月 15 日

第一個與波動市況極為相關的星象周期，就是人所共知的「水星逆行」周期(Mercury Retrograde)。這個天文現象每年都會發生三至四次，每次維持 20 天左右。訂戶可到「專題寶庫」內尋找《水星逆行求生手冊》一文，了解更多關於「水星逆行」周期的詳情。

《水星逆行求生手冊》提到：「就金融市場而言，水星與交易買賣、成交、消息、資訊有關。因此，在『水星逆行』的大約三星期內，矛盾的資訊特別多，令人無法作出理性的判斷，而且，市場情緒的起伏亦特別大，導致大市的上落波幅顯著增大，所以經常是大升市或大跌市出現的時機或者在整個周期內上下震盪。事實上，以往多次經典的股災都恰巧在『水星逆行』期間發生，例如恆指 1973 年在 1775 點見頂後的第一組跌浪，正正就發生在水星處於『逆行』狀態時。又例如『八七股災』和 1989 年『六四事件』前的大跌浪，兩段最凌厲的跌勢都剛好發生在『水星逆行』期間。」



「水星逆行」周期除了與多次經典的股災有關之外，期內亦經常會形成重要的頂、底。圖三展示了 2020 年 6 月至今的多次「水星逆行」周期，即下圖的灰色區域及圖中對應的兩條紅線之間的範圍。

不難發現，恆生指數經常會在周期的初段或尾段見頂，見圖三的紅色「箭頭」，或者恆指在「水星逆行」期間見底，見藍色「箭頭」。是次「水星逆行」周期將會在 4 月 21 日至 5 月 15 日期間發生，而我們又預期恆指會在期間形成周期頂部，相信恆指今次在「水星逆行」周期內營造頂部的可能性較高，即類似紅色「箭頭」所指的情況。

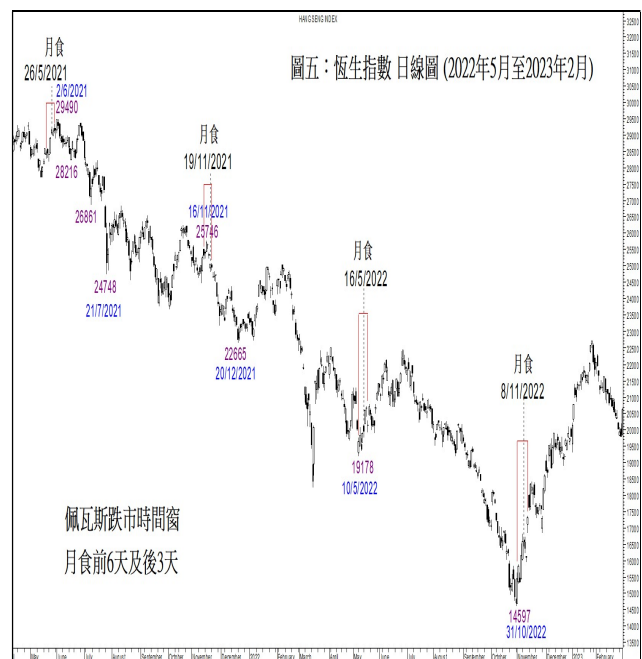
值得注意的是，整個周期的「中間點」(midpoint)是 5 月 2 日，與 5 月 5 日至 5 月 9 日的 3 日見頂時間窗接近，所以較傾向相信實際頂部會在 5 月 2 日至 5 月 9 日期間形成。

佩瓦斯跌市時間窗：4 月 30 日至 5 月 9 日

所謂「佩瓦斯跌市時間窗」(Puetz crash window)，是指「月食」發生當日的前六天及後三天的範圍。今年 5 月 6 日會發生「月食」天文現象，其 6 天之前就是 4 月 30 日，而 3 天之後則為 5 月 9 日，所以 4 月 30 日至 5 月 9 日就是今次「佩瓦斯跌市時間窗」所在。近年這個「時間窗」發生時，究竟恆指的表現是如何？圖四及圖五展示了 2020 年 1 月至今的所有「月食」日期及其衍生的「佩瓦斯跌市時間窗」，現逐個檢視如下：

- 2020 年 1 月 11 日發生「月食」，恆指並沒有在「時間窗」(兩條垂直紅色線之間的範圍)內見頂，反而持續上升，但就在「時間窗」結束的 4 個交易日之後的 29174 見頂，亦即 2020 年 1 月 20 日。之後恆指拾級而下，第一組下跌浪最低跌至 2 月 3 日的 26145，短短 8 個交易日下挫逾 3,000 點。
- 2020 年 6 月 5 日發生「月食」，於 3 個交易日(6 月 10 日)之後，恆指在 25303 見頂，接着展開 3 個交易日的急挫，最低跌至 23684，累計跌去超過 1,600 點。
- 2020 年 11 月 30 日發生當年第三次的「月食」，而恆指今次在「時間窗」的初段就見頂，於 11 月 25 日的 27040 見頂，然後一直下跌至 12 月 22 日的 25998 才見底，跌幅逾一千點。
- 2021 年第一次「月食」發生在 5 月 26 日，所以「佩瓦斯跌市時間窗」就是 5 月 20 日至 5 月 29 日(周六)。恆指實際上在「時間窗」結束的 3 個交易日之後見頂，即 6 月 2 日的 29490，其後市況急轉直下，分段階跌至 28200、26800 及 24700 的水平。
- 在 2021 年 11 月 13 日至 11 月 22 日的「佩瓦斯跌市時間窗」內，恆指實際上於 11 月 16 日的 25746 結束反彈，然後大幅下挫至同年 12 月 20 日的 22665 才見底，累計跌逾 3,000 點。
- 對上兩個「佩瓦斯跌市時間窗」分別發生在 2022 年 5 月 10 日至 5 月 19 日和 2022 年 11 月 2 日至 11 月 11 日。在「時間窗」初段，恆指處於多個月甚至多年新低，並在「時間窗」內基本上由頭升到尾，然後在「時間窗」結束不久之後出現 4 至 8 個交易日的調整。

綜合而言，如果恆指在「時間窗」之前或之內持續上升及創下多個星期新高的話，就有條件在「時間窗」內或「時間窗」結束的數個交易日之後見頂，隨後的累計跌幅往往超過 1 千點。

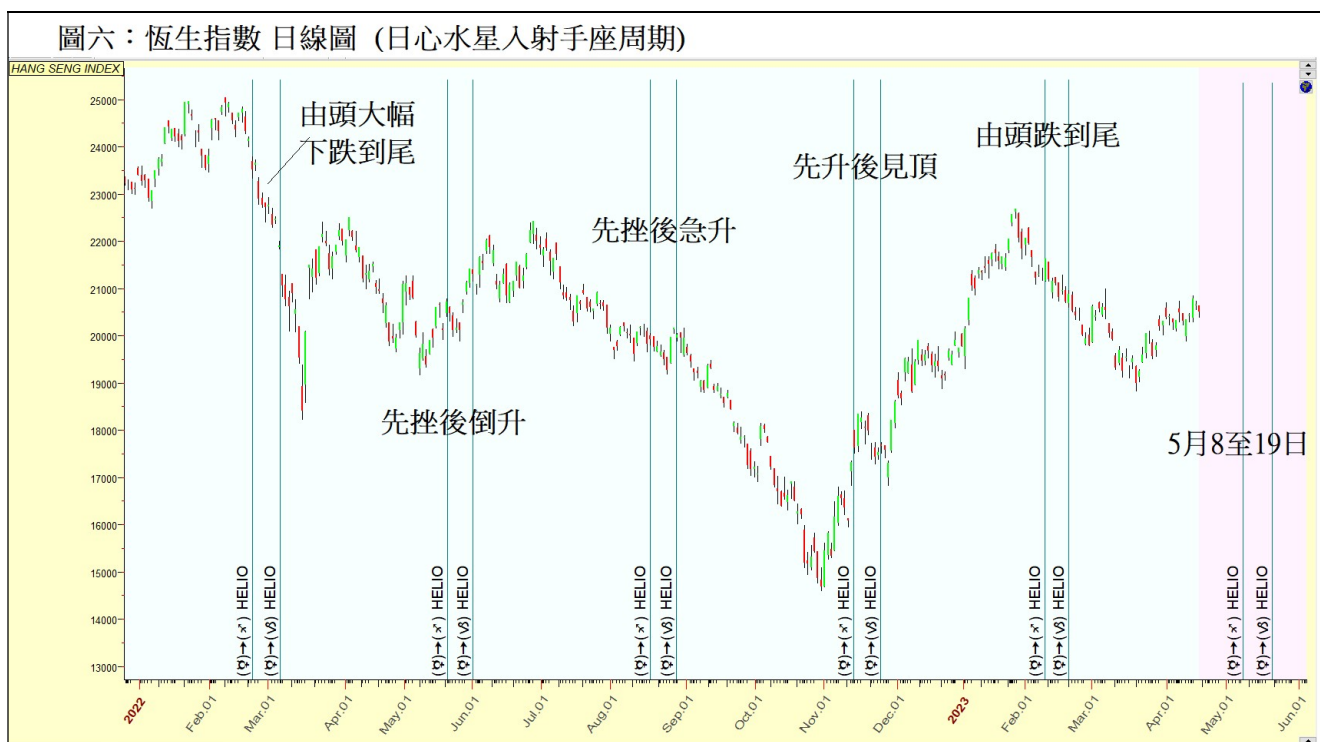


日心水星入射手座：5 月 8 日至 5 月 19 日

最後一個與波動市況有關的星象周期就是 5 月 8 日發生的「日心水星入射手座」(Helio-centric Mercury in Sagittarius)。訂戶如欲了解何謂地心及日心周期，請到「專題寶庫」內尋找《星象周期分析切入點》(2019 年 3 月 16 日發表)一文，不在此詳解。

這個星象周期維持大約 11 天(自然日，不是交易日)，每次發生時，金股匯市都會異常波動。以去年至今的幾個「日心水星入射手座」周期為例，2022 年第一個「日心水星入射手座」周期就遇上恆指的大跌市，基本上由頭大跌到尾(之後繼續急挫)，見圖六最左方。

其後的市況，先挫後倒升有之；先挫後急升有之；先升後見頂有之。對上一次「日心水星入射手座」周期發生在今年 2 月 9 日至 2 月 20 日期間。恆指實際上於 2 月 9 日的 21637 結束反彈，並在 2 月 20 日最低跌至 20606，期內跌逾千點，同樣是由頭跌到尾(之後繼續跌)的格局。



總結

「水星逆行」周期將會在 4 月 21 日至 5 月 15 日發生；「佩瓦斯跌市時間窗」會在 4 月 30 日至 5 月 9 日發生；「日心水星入射手座」則會在 5 月 8 日至 5 月 19 日發生，三者重疊的時間就是 **5 月 8 日至 9 日**，恰好就是**平均 68 日循環高位**周期理論上見頂的日期：**5 月 9 日**。由此推測，恆指現階段的升市或反彈，可望於 5 月 8 日或 9 日見頂，然後展開急挫(「佩瓦斯跌市時間窗」之後常見急挫)，直至 **5 月 17 日至 18 日**的「**紅星日**」(+3 日後是 5 月 23 日)發揮見底作用為止。

可是，如果過了 5 月 8 日或 9 日之後，恆指仍創下多個星期/月新高的話，則 **5 月 17 日至 18 日**的「**紅星日**」附近才是捕捉見頂的時機。之後的下跌浪就要維持較長時間，直至下一個「**紅星日**」。

-完-