

中順 2023 年 8 月專題報告

總編輯：謝榮輝

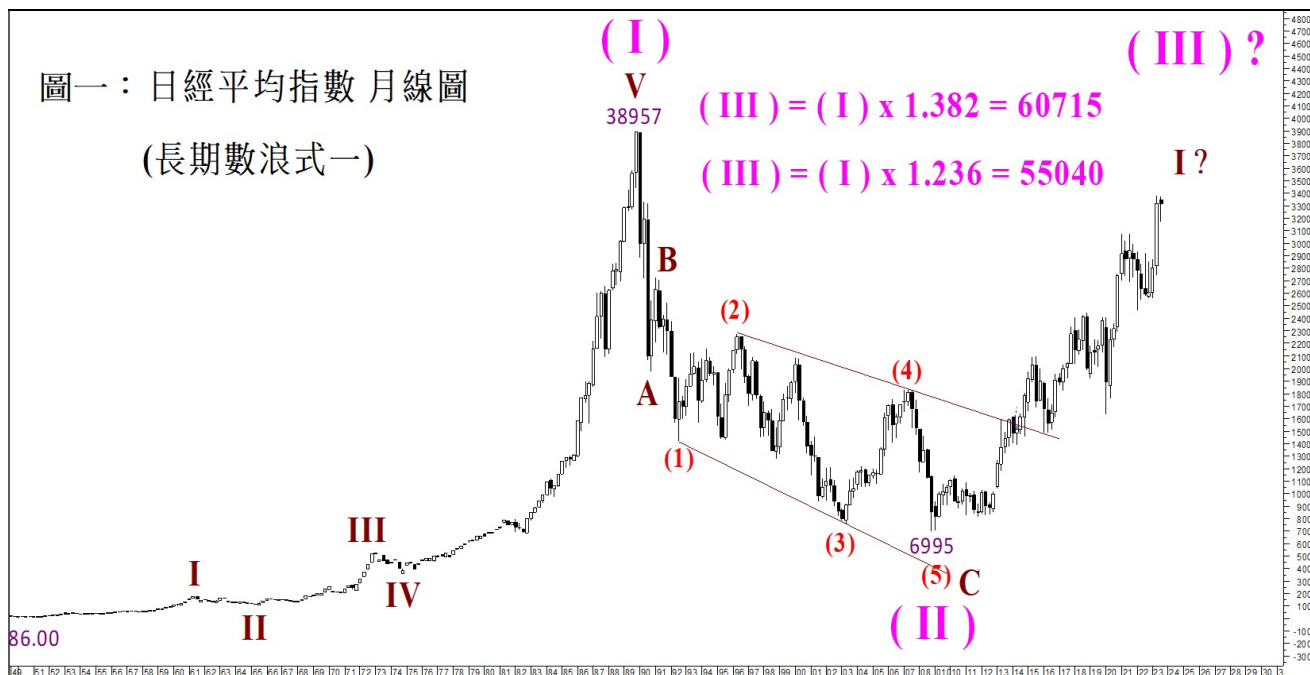
中順證券期貨有限公司研究部總監 / 證監會持牌人 / 經濟日報《沿圖有理》、中金國際、霸才、華盛通及秒投之專欄作家

日股走勢綜論

以長線**波浪形態**分析，日經平均指數(下簡稱日股)由 1950 年低位 86.00 上升至 1989 年 12 月高位 38957，在**月線圖**上完成了五個浪的結構，其中的 **V** 浪以「延伸浪」形式運行，相信就是整個大浪**(I)**的牛市過程，見圖一的**長期數浪式一**。

其後大幅下跌至 2008 年 12 月低位 6995 的過程，可細分為 **ABC** 三個浪結構，其中的 **C** 浪以較為罕見的「喇叭」形運行，內部可清晰地劃分為五個次級浪的結構。當整組由 **ABC** 浪所組成的大浪**(II)**在 6995 走畢全程之後，日股自然就會以強而有力的大浪**(III)**開展另一個大牛市，若為大浪**(I)**長度的 1.236 或 1.382 倍，長線上望目標 **55040** 或 **60715**。

縱然日股長線可能大有上升空間，但中短線而言，卻料會進入 **I** 浪升勢的尾聲，原因下文詳解。



日股短線進入(5)浪 5 階段

2008 年低位 6995 可視為日股大牛市的起點，由此展開的升勢，自然會由五個浪方式進行。從周線圖的走勢看，日股由 6995 上升至今，已呈現出一組五個浪的結構，其中：

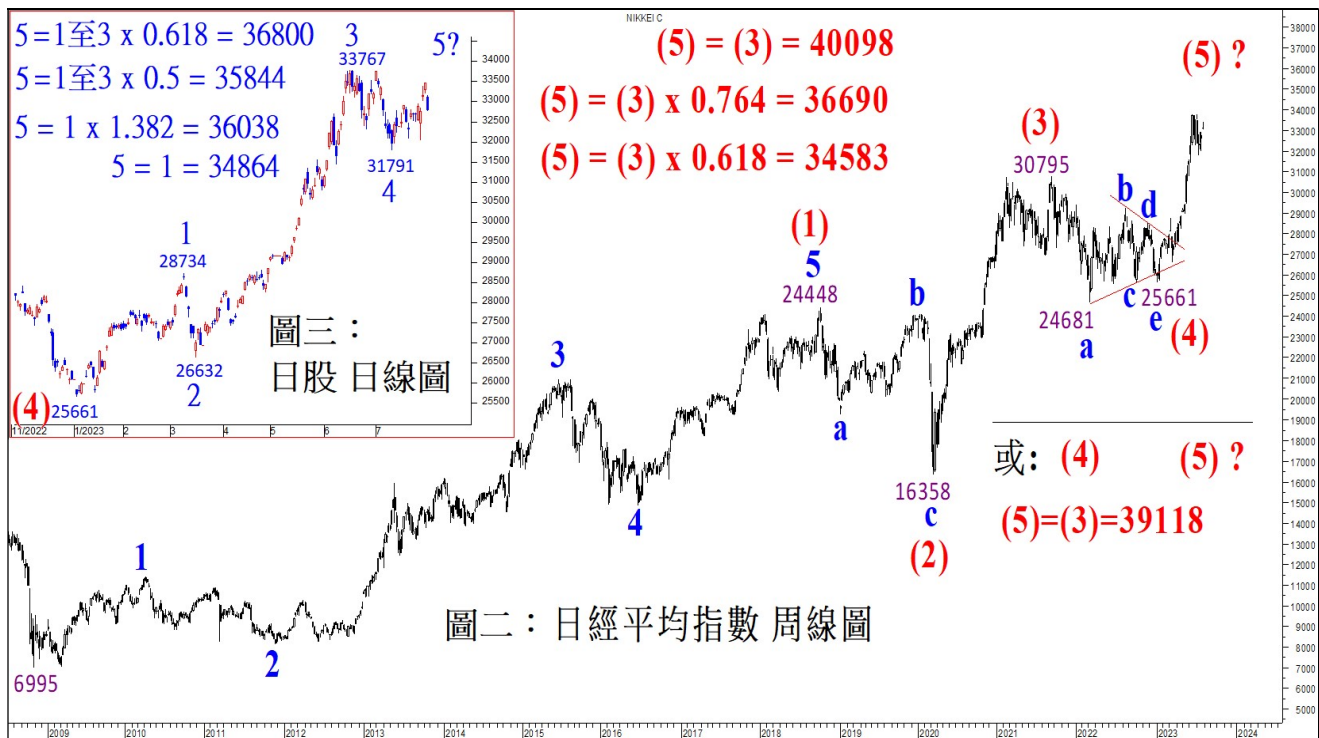
(1)浪以「延伸浪」上升至 2018 年 10 月的 24448 見頂，全長 17,453 點，見圖二；

(2)浪以「3-3-5」形態回落至 2020 年 3 月的 16538 見底，回吐了接近一半；

(3)浪上升至 2021 年 9 月的 30795，全長 14,437 點，明顯比(1)浪短，預示(5)浪將會是最短的推動浪，否則就會違反數浪規則。

(4)浪以「三角形」橫行整固至 2023 年 1 月初的 25661，內部明顯地劃分為 abcde 五個次級浪；

上破(4)浪 d 之後，確認日股以(5)浪姿態上升，若為(3)浪長度的 0.618、0.764 倍或相同長度，上望目標 34583、36690 或 40098。只要最終不高於(5)浪等於(3)浪目標 40098，其後將會出現較大調整。



(5)浪也進入 5 浪階段

從圖三の日線圖走勢看，(5)浪由 1 月初的 25661 以五個次級浪姿態上升至今，其內部的 3 浪明顯比 1 浪長，所以 3 浪屬於「延伸浪」。根據波浪理論的「等量指引」(wave equality guideline)，目前的 5 浪長度理論上會與 1 浪差不多。若果以 5 浪等於 1 浪長度計算，見頂目標為 34864，與上述的比率目標 34583 甚為接近，兩者因而構成(5)浪 5 的首個見頂目標區。

至於高一級的比率密集區，則為 36690 至 36800 之間，當中包括(5)浪等於(3)浪 0.618 倍長度的目標 36690 及 5 浪等於 1 浪至 3 浪總長度乘以 0.618 的目標 36800。

當(5)浪 5 見頂之後，再高一級的 I 浪也走畢全程，接着就展開調整時間較長、幅度較大的 II 浪。

日股長期數浪式二

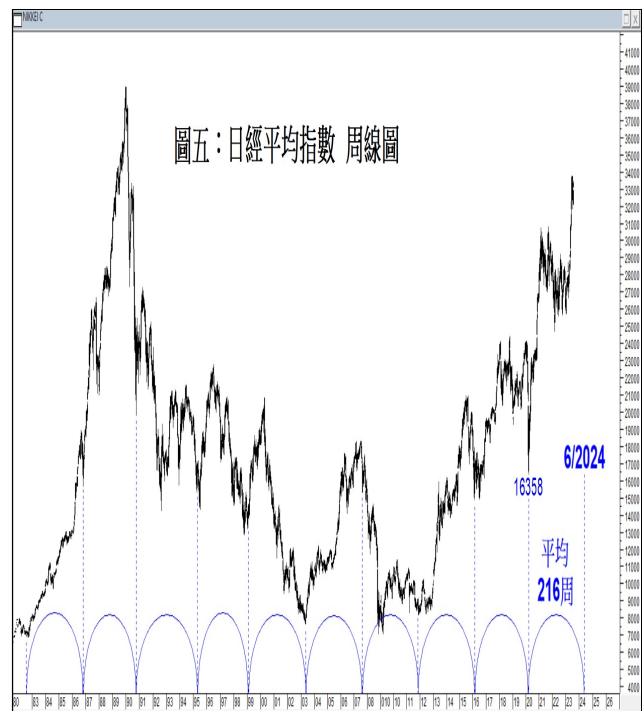
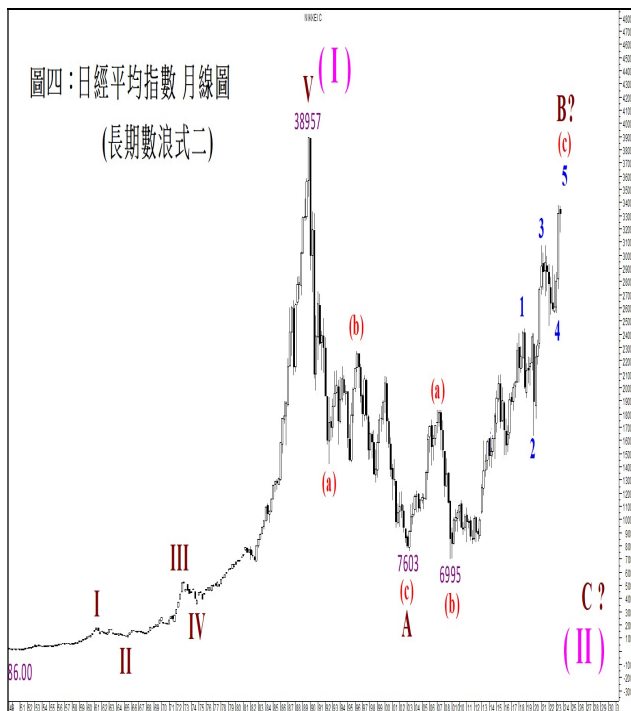
波浪理論的好處之一是具有彈性，同一幅圖可以數出多個可行的數浪式，前提是任何一個可行的數浪式都不可以違反數浪規則。

根據附圖一的**長期數浪式一**，日股由 2008 年低位 6995 上升至今，是五個浪所組成的 **I 浪**，亦即大牛市的第一組升浪。不過，當這五個浪的上升結構見頂之後，日股亦有可能回復長期下跌浪。根據**長期數浪式二**，日股由歷史高位 38957 開始的大浪 **(II)** 並非簡單地在 2008 年 12 月的 6995 見底，而是以所謂的「3-3-5」形態大上大落，其結構為：

A 浪以 **(a)(b)(c)** 三個次級浪由 38957 下跌至 2003 年 6 月的 7603，見圖四；

B 浪然後以「不規則形」及 **(a)(b)(c)** 三個浪方式反彈至今，其中的 **(c)** 浪相比起 **(a)** 浪明顯屬於「延伸浪」。根據前一頁的比率計算，**B 浪(c)** 已進入 **5 浪** 階段，近則在 34864 至 34583；遠則在 36690 至 36800 的目標區見頂。

當 **B 浪** 反彈結束之後，日股將會以 **C 浪** 姿態下跌，長線料會跌穿 6995 底部。



日股 216 星期循環周期進入尾段

根據以上兩個可行的長期數浪式，日股現時一或處於 **I 浪(5)** 的 **5 浪** 階段；一或處於 **B 浪(c)** 的 **5 浪** 反彈尾聲，之後少則以 **II 浪** 調整；多則以 **C 浪** 下挫。那麼，周期方面是否配合日股正營造中期頂部的估計？

以**循環周期**分析，由上世紀八十年代至今，日股有一個**平均長度為 216 個星期**的**循環低位**周期，即大約 4.15 年，見圖五。由 2020 年 3 月低位 16358 起計，216 個星期之後是 2024 年的 6 月，距今大約只有 44 星期，亦即屬於整個周期的最後五分之一階段，一般可視為易跌難升的時期。換句話說，由現時至明年年中，日股的下落空間將會遠多於上升，有利短期內營造頂部回落。

至於何時是見頂的時機？可以試從較為短線的循環周期中尋找答案。

日股料 9 月上旬營造周期頂部

以日線圖的循環周期分析，日股每隔平均 204 個交易日，就會出現一個短期頂部，見圖六。這個周期頂部未必是當時的最高位，但當周期見頂之後，日股都會出配較明顯的調整，甚至大幅下跌。

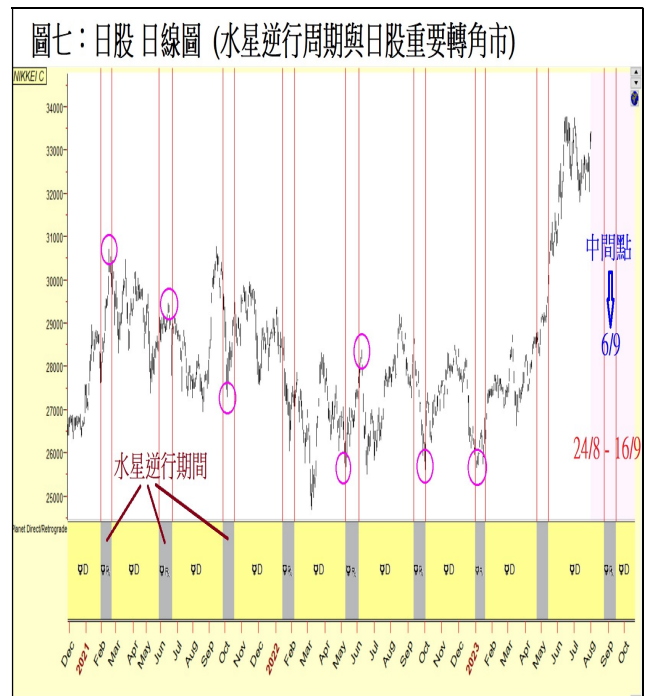
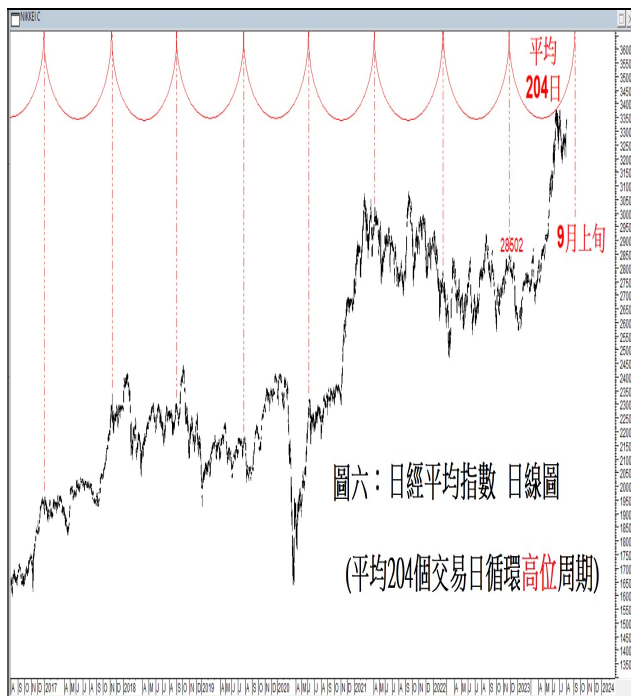
這個平均 204 日循環高位周期的起點為 2022 年 11 月 24 日的反彈浪頂 28502，由此起計的 204 個交易日之後就是今年的 9 月上旬。由此估計，日股會在 8 月份的大部份時間內向上，9 月初料會再創下近期新高，然後才完成上文提到的 5 浪升勢。

配合星象周期分析，9 月初/月上旬有兩個星象周期或會促使日股轉勢：

一為現時仍然發揮影響力的「金星逆行」周期(Venus Retrograde)，其結束時間為 9 月 4 日；

二為「水星逆行」周期(Mercury Retrograde)，由 8 月 24 日維持至 9 月 16 日，而整個周期的中間點就是 9 月 6 日。

既然日股平均 204 日循環高位理論上在 9 月上旬形成，而碰巧金星會於 9 月 4 日結束逆行；水星會於 9 月 6 日行到「水星逆行」周期的中間點，5 浪升勢說不定就會在這個 3 天時間窗內見頂。



日股於水星逆行期間經常大轉向

事實上，單就「水星逆行」周期來說，日股以往經常在這個周期之內形成重要的轉角市，其後爆發單邊的升市或跌市。圖七展示了 2021 年至今的 7 次完整的「水星逆行」周期，即下方灰色的區域及兩條對應的垂直線。從圈上的位置可見到，日股不少的頂或底都發生在「水星逆行」期間，要永麼在周期初段；要麼在周期的中段(中間點)。因此，今次「水星逆行」周期中間點 9 月 6 日前後，預料是日股營造頂部的時機，屆時可留意日股是否處於多個月新高。

總結：縱然日股的中長期去向仍有待觀察，但現階段相信已進入升浪的尾聲，預料會於 9 月上旬在 34864 至 34583 或 36690 至 36800 的目標區內見頂。

-完-