



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

出版日期：2020年3月6日

(下期出版日：2020年3月13日)

SinoRich
Securities • Futures
中順證券期貨有限公司

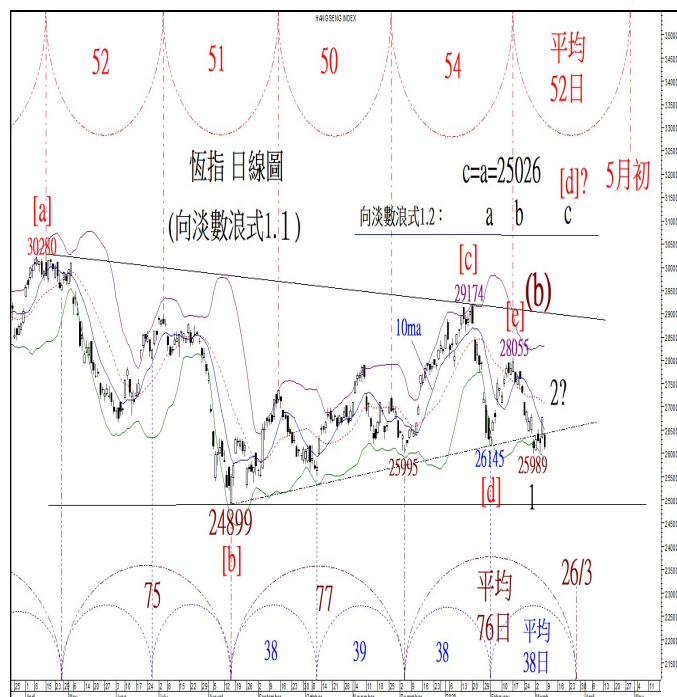
跟進周刊

恆指周期處下跌階段

「水星逆行」期間的波動難測市況近日持續。恆指昨日才急升 500 多點，穿破 10 天平均線阻力高收，今日卻倒跌逾 600 點，好友淡友都遭殃。縱然「水星逆行」周期即將在 3 月 10 日結束，但不代表跌市可以就此結束，原因是，2 月 17 日的 28055 不單只屬於剛形成的平均 52 日循環高位，也是提早 3 星期形成的平均 36 星期循環高位，顯示該頂部的重要性頗高，若保持其下，中短期的走勢都偏淡。

此外，恆指目前正處於平均 76 日及平均 38 日循環低位周期的後段，走勢易跌難升，加上今日以「利淡朝天腿」的利淡形態回落，相信利淡周期會在 3 月尾之前帶動恆指反覆向下，所以在未來幾星期不宜貿然摸底入市，以免越摸越低。

以波浪形態分析，恆指由「水星逆行」頂部 28055 下跌至今，保守估計是 abc 三個浪所組成的 (b) 浪 [d] 浪調整，可望下試 c 浪等於 a 浪目標 25026。無論如何，只要最終不低於 24899 底部，其後將以 [e] 浪大幅反彈。相反，如果 24899 底部

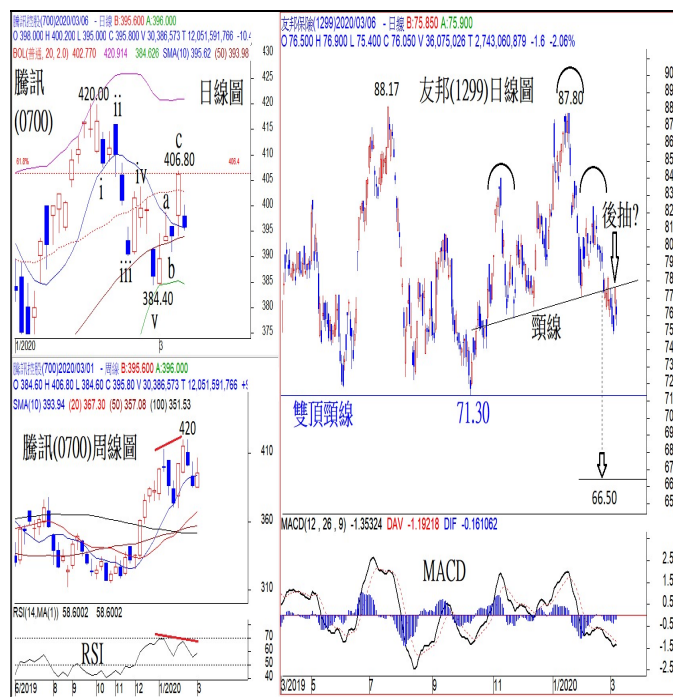


短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
下跌	轉淡	上落市

失守，則確認由 28055 下跌至今就是 (c) 浪，之後是大跌小反彈的單邊跌市。從一些重磅股的表現看來，大市的後向暫時都不容樂觀：

首先，騰訊(0700)由 420.00 下跌至 384.40 完成五個浪結構之後，反彈至 406.80 又完成了三個浪，而且反彈比率剛好是前跌幅的 0.618 倍，就此見頂的機會甚高。再從周線圖看，上周騰訊跌穿 10 周線低收之後，雖然本周一度顯著反彈，不過最終仍是勉強靠近於 10 周線低收，反彈有條件就此結束。

其次，友邦(1299)近日跌穿了「頭肩頂」頸線並完成了後抽，有機會下試其量度目標 66.50 元。如果最終達標的話，亦預告友邦會跌穿「雙頂」形態的頸線 71.30 元。股價一旦確切跌穿這個頂部，「雙頂」形態正式成立，其量度下跌目標為 54.40 元！其實，中移動(0941)近日亦以「頭肩頂」下跌，其量度目標為 56.50 元，見第 8 頁。



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

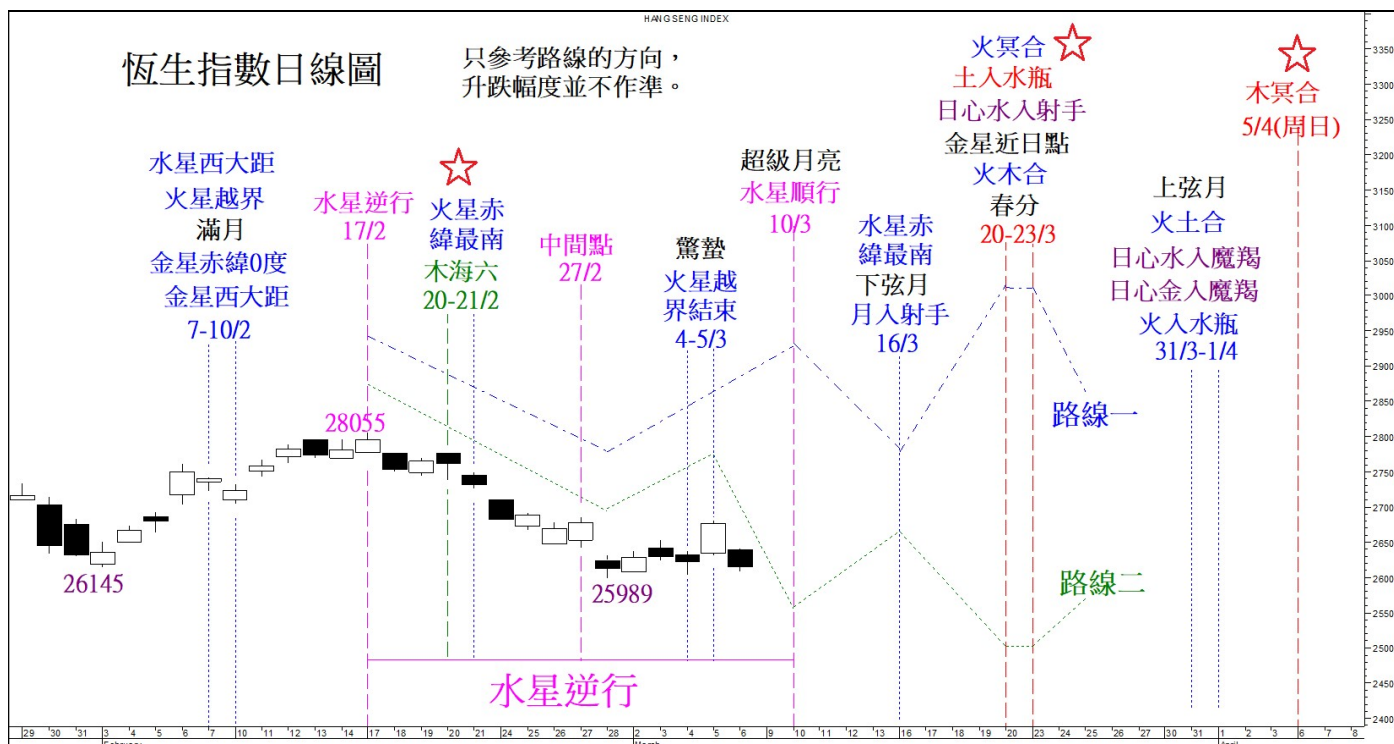
Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

恆指短線預測路線圖

2020年 3 月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
1 十三 初八	2 初九	3 初十	4 十一 初十	5 十二 十一	6 十三 十一	7 十四 十二
8 十五 初八	9 十六 初九	10 十七 初十	11 十八 十一	12 十九 十二	13 二十 十三	14 廿一 十四
15 廿二 初八	16 廿三 初九	17 廿四 初十	18 廿五 十一	19 廿六 十二	20 廿七 十三	21 廿八 十四
22 廿九 初八	23 三十 初九	24 三月 初十	25 三月 十一	26 三月 十二	27 三月 十三	28 三月 十四
29 初六	30 初七	31 初八	1 初九	2 初十	3 十一	4 十二

2020年 4 月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
29 初六	30 初七	31 初八	1 初九	2 初十	3 十一	4 十二
5 十三	6 十四	7 十五	8 十六	9 十七	10 十八	11 十九
12 廿二	13 廿三	14 廿四	15 廿五	16 廿六	17 廿七	18 廿八
19 廿九	20 三十	21 三月	22 三月	23 三月	24 三月	25 三月
26 初四	27 初五	28 初六	29 初七	30 初八	1 初九	2 初十



路線一：在未下破「水星逆行中間點」翌日的底部 25989 之前，恆指仍有機會反彈至 3 月 10 日的「水星逆行」日，以至反覆升至 3 月 22 日的「土入水瓶」才見頂回落。

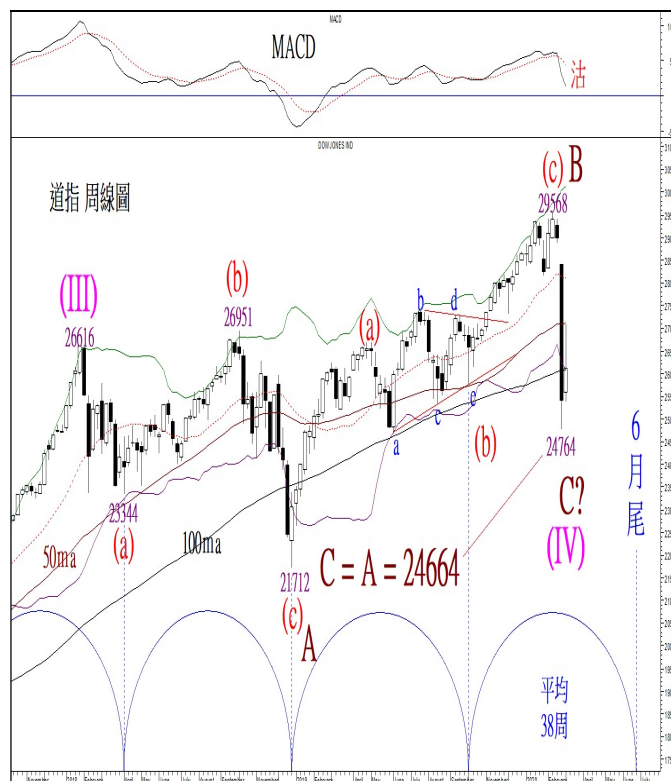
路線二：不過，因為恆指昨日最高反彈至 26805 之後，今日卻大幅回落，顯示 3 月 5 日的節氣「驚蟄」應已產生了轉向作用，推動恆指下跌至 3 月 10 日的「水星逆行」日，以至 3 月 22 日的「紅星日」才會營造底部回升。

美股 3 月尾之前偏淡

上星期五出版的 3 月份「月刊」提到：「道指由 26616 開始的(IV)浪以 3-3-5 的『不規則形』或『順勢形』方式反覆下調，其次一級的 B 浪剛在 29568 見頂，目前就是 C 浪下挫的過程，若等於 A 浪長度，初步下跌目標為 24664。」

結果，道指上周低見 24764 後回穩，低位與上述目標 24664 僅相差 100 點。故不排除 C 浪在一輪恐慌性拋售之後迅速見底的可能性，亦即整組(IV)浪是以「順勢形」運行。

然而，從周線圖看，道指本周先急升後回落，除了高位剛好受制於 50 周線後抽阻力之外，截至周四收市時亦回落至 20 星期保力加通道下限線及 100 周線支持區 26080-26100，如果道指今晚失守這個支持區低收，則會增加反彈已在本周結束的機會。



事實上，除了 MACD 維持明確的沽售訊號之外，平均 38 星期循環低位周期亦要等到今年 6 月尾才見底，所以暫時看不到上周的 24764 有條件成為重要底部。有見及此，從日線圖看，由 29568 下跌至 24764 相信只是 C 浪內的(1)浪，其後就是(2)浪反彈，暫時剛好同時受制於 10 天線、250 天線及(1)浪 0.5 倍反彈阻力位 27166，所以有機會就此見頂。配合周期來看，由平均 187 日循環低位周期(對應上述的平均 38 星期循環低位周期)一分為三的平均 62 日循環低位周期理論上會在 3 月尾形成，這恰好與 3 月 22 日至 4 月 5 日的「紅星日」轉向時間窗一致，故此，在三月餘下的日子裡，道指的走勢預期會偏淡，有利於(3)浪下跌展開。不過，由 24764 反彈至本周三的 27102 亦有可能只是(2)浪 a 的反彈，經過現時的 b 浪調整之後，道指將以 c 浪上試 27733，以至 28434 的比率阻力位。



每週精選股

中廣核新能源 (1811.HK)

2018 全年純利	6.91 億港元	2019 上半年純利	5.73 億港元	
上年同期	↑42.94%	比上年同期	↑6.20%	
市值	67.79 億港元	每手股數	2000	
每股淨值	1.58	52 週波幅	0.82-1.60	
市盈率	9.79	每股盈利	0.161	
市賬率	1.00	每股派息	0.04	
過去一年股價	↑31.67%	派息比率	24.8%	
已發行股份(股)	4,290,824,000	一年平均成交量(股)	3,748,380	
業務描述	● 主要從事經營發電廠業務，而發電原料多為再生能源，包括風力、太陽能、水力、蒸汽及熱電聯產等，亦有以傳統燃煤、燃油發電項目。	主要股東	● 中廣核華美投資有限公司 (72.29%)	
公司近期新聞	1. 間接持有公司逾 72%股份的中廣核華美投資，本月初提出以協議安排的方式將公司私有化的建議，惟未有列明每股作價。公司同時強調私有化不一定會落實進行。 2. 公司於 2019 年全年的發電量較 2018 年增加 1.8%至 13541 吉瓦時，其中 19 年 12 月的發電量更較去年大增 20.5%。惟今年一月的情況急轉直下，發電量錄得同比急跌 12.2%。在眾多發電項目中，太陽能發電增加 69.4%表現最佳，而燃煤燃氣發電則減少 8%。 3. 公司總經理助理陳勝利早前表示，公司未來將會以風力發電作為重點發展項目。中廣核集團旗下在瑞典北極的風力發電專案已處於測試營運階段，2020 年上半年將建成投產。而去年集團亦先後完成巴西及馬來西亞兩地新能源項目的建設，共提供 342 萬千瓦的清潔電能。 4. 深圳市科創委上月底批准集團旗下的“中廣核研究院”在市內建設「海上風電智慧運維工程技術研究中心」，打造海上風力發電營運技術方面的研發平臺，並建立相關資料庫。另外，公司在南韓的 10.9 萬千瓦生物物質發電專案目前正在興建，並計畫於 2021 年初建成投產。			
同業表現	過去一年股價表現	市盈率	市賬率	2019 中期業績變化
中廣核新能源(1811)	↑31.67%	9.79	1.00	純利↑6.20%
華潤電力 (836)	↓34.14%	11.51	0.66	純利↑35.78%
龍源電力 (916)	↓25.41%	8.18	0.65	純利↓3.40%
華能國際 (902)	↓35.69%	93.39	0.47	純利↑91.13%
中國電力 (2380)	↓25.50%	11.90	0.43	純利↑54.87%

以上數據截至 2020 年 3 月 5 日收市

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

每周精選股

中廣核新能(1811)於 2014 年 10 月 3 日上市，並由當日最低 1.77 元上升至 2015 年 6 月 15 日最高的 3.56 元，其後進入熊市，在 2019 年 10 月 3 日(恰好是上市五週年)創下 0.82 元的歷史低位，由高位累積下跌了 77%！近日股價因有私有化建議而大幅攀升，在 3 月 3 日單日急升了 26.9%！

頭肩底量度上升目標 1.72 元

中廣核新能本周以特大成交大陽燭一舉升穿了多個阻力，結果在**周線圖**上觸發了兩個利好形態：第一個是「頭肩底」，其量度上升目標為 **1.72** 元；第二個是「雙底」，即 **0.89** 及 **0.82** 元兩個底部，而水平頸線則為 2018 年 6 月高位 **1.50** 元。**1.50** 元減去 **0.82** 元得出 **0.68** 元的量度升幅，將此加上 **1.50** 元的頸線，就得出 **2.18** 元的量度上升目標。

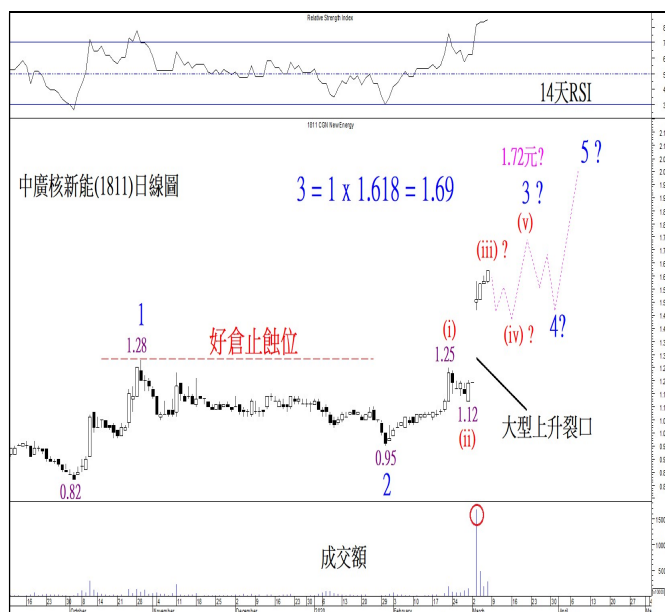
另外，以黃金比率計算，3.56 元至 0.82 元整段跌幅的 0.236、0.382 及 0.5 倍反彈目標，分別在 1.47、1.87 及 2.19 元。中廣核新能本周已確切升穿了 1.47 元的阻力位，故後市可望挑戰 1.87，以至 2.19 元的目標，尤以 2.19 元的阻力位跟「雙底」量度上升目標 2.18 元最接近，相信 2.20 元是大阻力。

隨波逐浪捉升勢

以**波浪形態**分析，由於中廣核新能有中線見底回升的跡象，所以由 0.82 元底部開始的升勢可視為五個浪的結構：**1** 浪由 0.82 升至 1.28 元；**2** 浪回吐至 0.95 元；**3** 浪然後以延伸浪上升至今。第 3 浪延伸(**third wave extension**)的特性是：成交額增大、大漲小回及內部可以明顯地細分為五個浪結構，而近日股價的表現明顯已符合頭兩個特性。

3 浪目前大約處於子浪(iii)階段，待子浪(iv)調整完成之後，預期股價將以子浪(v)挑戰 3 浪等於 1 浪 1.618 倍的目標 1.69 元，此目標恰好與「頭肩底」的量度上升目標 1.72 元極接近，可望作為 3 浪見頂的目標區。再經過 4 浪調整之後，5 浪就有機會邁向 2.18-2.19 元的目標或大阻力。14 天 RSI 雖然顯示超買，卻沒有頂背馳，表示股價稍作調整之後，有條件再挑戰新高，與上述的波浪分析結論相符。

若後抽至 1.47-1.50 的支持區，可以考慮吸納，止蝕 1.28 頂部之下，期望上試 1.72 以至 2.18 元。



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

轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

玖紙五浪上 期油五浪落

06-03-2020

2月21日，筆者在《中順環球投資報告》中以《玖龍紙業短期升勢快將逆轉》為題寫道：「玖龍紙業(2689)在2月19日除了以裂口上升之外，最終亦以陽燭確切升穿下降軌高收，而該個裂口可視為『中途裂口』，其量度上升目標為9.13元。14天RSI雖然升抵70的超買水平，卻沒有頂背馳，表示股價可能稍為整固之後，就有機會挑戰9.13元的『中途裂口』目標，以至邁向9.43元的波浪比率見頂目標。但既然已進入第5浪階段，相信短期內再上升的空間有限。」

玖紙以穿頭破腳完成第5浪

實際市況顯示，玖紙在接着的交易日低見8.39元之後掉頭回升，在2月28日創下9.57元的新高，既完成了「中途裂口」的目標9.13元，亦升抵9.43元的波浪比率目標(圖一)。及至3月3日，股價再度高見9.57元後回落，但不同的是，今次以「穿頭破腳」的陰陽燭見頂形態低收，表示由去年8月低位5.20元所展開的一組五個浪升勢有條件暫告一段落。

事實上，從以下幾方面看來，玖紙都有條件在9.57元見頂：第一，由2月7日低位7.27元開始的第5浪若為第1浪至第3浪總長度(5.20至8.69)的0.618倍，見頂目標為9.43元，與9.57元的實際頂部相差無幾；第二，第5浪內部亦可以清晰地看到五個子浪結構，因而增加整組第5浪見頂的可能性；第三，近日股價屢創新高時，成交額卻每下愈況，兩者呈現背馳的見頂先兆。一旦見頂，玖紙將傾向回吐5.20至9.57的升幅，若為此升幅的0.236、0.382或0.5倍，支持位8.54、7.90或7.39元。

期油以破腳穿頭結束5浪下跌

同樣呈現五個浪的，是近日紐約期油的走勢，不同之處是其五個浪的走勢是向下。自從在1月8日的65.65美元見頂之後，期油便以1、2、3、4、5五個浪姿態下跌，並在3月2日以「破腳穿頭」的見底形態回升，加上RSI呈現雙底背馳，相信較大幅度的反彈已經展開，若反彈整組跌浪的0.236、0.382或0.5倍，阻力位48.59、51.85或54.49美元。

圖一：玖龍紙業(2689)日線圖



圖二：紐約期油 日線圖



(2017年12月22日初始資本：港幣 1,000,000 元正) (以下數字不包括費用及佣金在內)

模擬基金持倉

股票編號	名稱	首次買入日期	買入均價	持有股數	本周五收市價	現時總值	盈/虧	回報率
------	----	--------	------	------	--------	------	-----	-----

並無持倉

					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,034,075	HK\$ 34,075	3.41%

策略：無

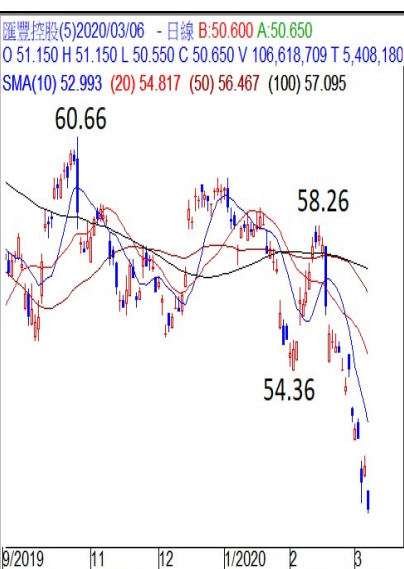
註：模擬基金的買賣只作參考用途，並不構成任何投資建議，投資者務必以個人獨立思考決定是否參考。

個股最新圖表形勢：

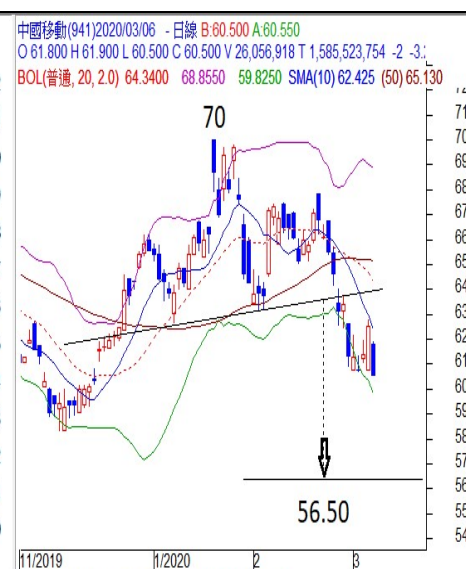
騰訊控股(0700) 日線圖 (27/12)



匯豐控股(0005) 日線圖



中國移動(0941) 日線圖



玖龍紙業(2689) 日線圖 (21/2)

阿里巴巴(9988) 日線圖 (14/2)

金蝶國際(0268) 日線圖 (7/2)

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：無

歐元兌美元：分三注中線吸納歐元，初步先看 1.30 美元水平：

第一注：2 月 28 日晚上已在 1.0970 或以下買入了第一注歐元，止蝕位保持在 1.0770 之下。

第二注：等待調整有見底跡象，才趁機入第二注。

第三注：等調整完後再破頂，才追買第三注。

歐元兌美元 周線圖



歐元兌美元 四小時圖



歐元兌美元上周以十分典型的「早晨之星」高收，顯示 2 月 20 日(「木海六」的「紅星日」)的 1.0775 美元為重要底部。事實上，從四小時圖看，由 1.0775 上升至今已呈現五個浪的結構，雖然預示短線接近見頂(RSI 確實有初步的雙頂背馳)，但同時亦表示 1.0775 美元為重要底部。由多月新低以五個浪姿態回升，往往是中線見底回升的先兆。再者，周線圖上的 MACD 剛在底背馳的情況下回復買入訊號，顯示歐元中線可以有不少的上升空間。

短線而言，既然已進入 1 浪(v)的階段，相信再上升空間有限，位於 1.1300 至 1.1340 的 250 周線及 100 周線阻力區估計很有可能成為 1 浪見頂的水平，然後展開 2 浪調整。本刊會密切留意 2 浪見底的時機，從而捕捉其後的 3 浪升勢。