



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：2021年1月22日

(下期出版日：2021年2月5日)

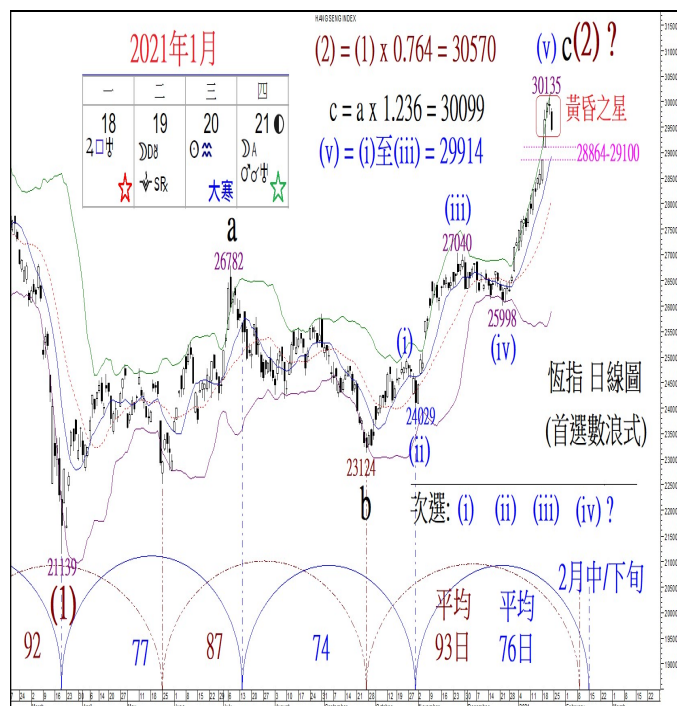
SinoRich
Securities • Futures
中順證券期貨有限公司

跟進周刊

恆指或以延伸(v)浪見頂

以波浪形態分析，恆指縱然已遠遠超越了28610至28768的見頂比率密集區，但在1月21日高見30135之後顯著回落，與另一組波浪比率目標區亦相當接近，就是由23124開始的(2)浪c若為(2)浪a的1.236倍長度，見頂目標30099，與30135實際高位相差36點。另外，在c浪之內，子浪(v)實際上是整組推動浪中的「延伸浪」，若等於子浪(i)至子浪(iii)的總長度，見頂目標29914，與30135亦相差221點。

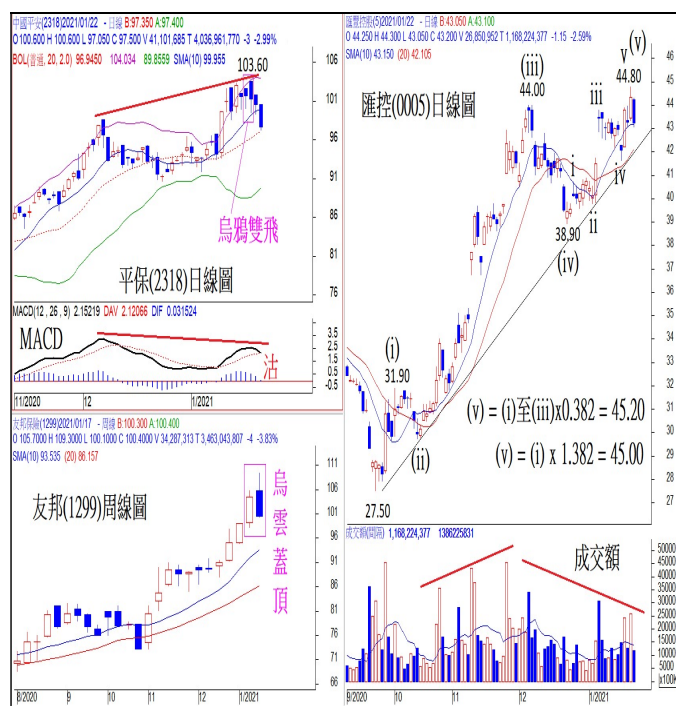
時間周期方面，上星期本欄提到，當天王星在1月18日發揮影響力時，市場的波幅會顯著增大，而且樂觀的情緒隨時180度改變。恆指結果超越預期的見頂「時間窗」，要等到「紅星日」的3個交易日之後才見頂，然後今日即以「黃昏之星」的強烈見頂形態下跌，因而增加(2)浪c的子浪(v)見頂的可能性。1月19日在28864至29100之間留下的上升裂口已成為現階段的關鍵支持區，假如保持其上，則表示單邊升市維持不變，否則就已經在30135暫告一段落。



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)
或已見頂	營造頂部	上落市

以**重磅股**分析，縱然騰訊(0700)仍然一枝獨秀，但其他的大股卻開始或已呈現見頂回落訊號：平保(2318)繼早前以「烏鴉雙飛」在103.60元見頂之後，今日再以陰燭確切跌穿了10天平均線低收，與此同時，MACD在雙頂背馳的情況下回復沽售訊號，整體見頂訊號強烈。友邦(1299)本周先創新高後低收，最終在周線圖上以「烏雲蓋頂」見頂形態低收。

至於匯控(0005)方面，隨着今日以「雙日轉向」回落(周線圖現「射擊之星」)，由27.50元開始的一組五個浪上升結構，相信已在昨日的44.80元見頂。一來，(v)浪內部的五子浪結構亦已清晰可見；二來，45.00至45.20元的比率目標區，與實際頂部也十分接近。再者，近日股價以(v)浪創新高時，成交額明顯比起(iii)浪時減少，符合第五浪上升時間成交萎縮情況。上述三隻大股都有見頂回落跡象，相信可以帶動大市進一步下調。



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

國指以黃昏之星見頂

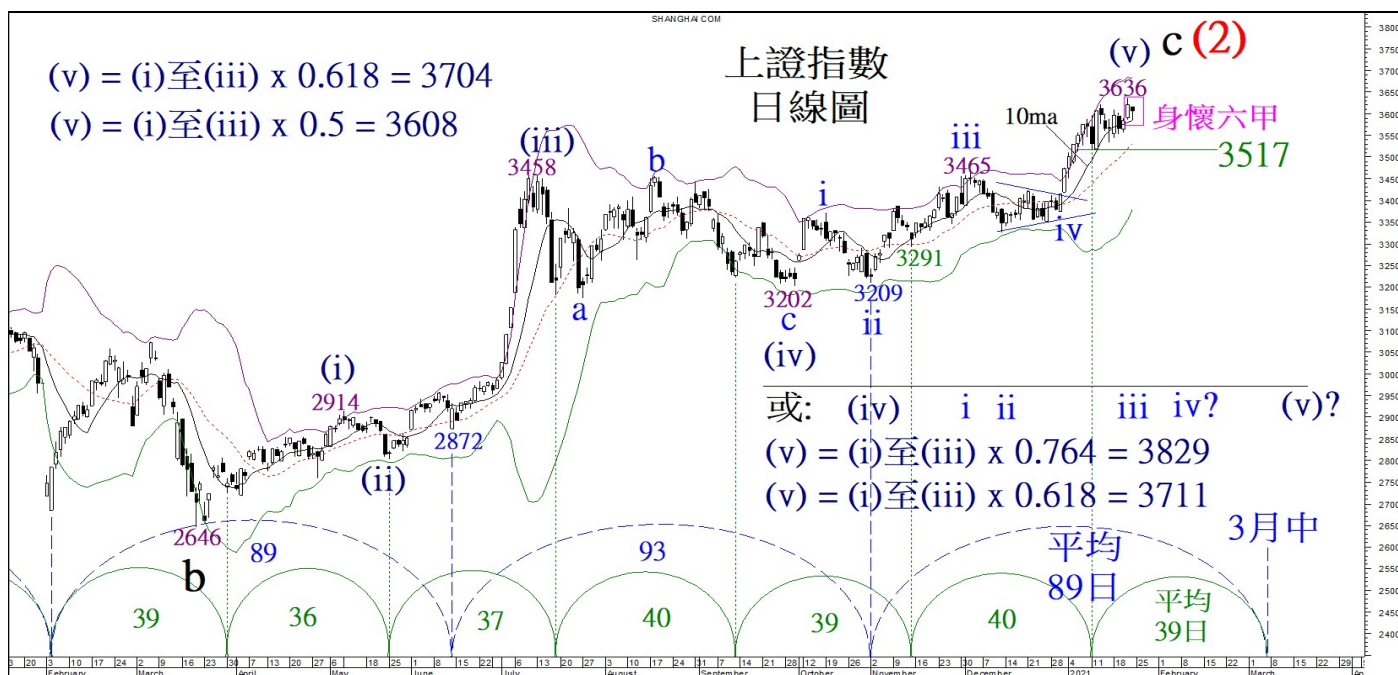
國企指數在 1 月 21 日高見 12005 之後，今日以「黃昏之星」回落，產生一定的見頂訊號。事實上，從波浪比率的角度看，國指亦有條件在 12005 結束(c)浪 5 反彈。

由 9269 開始的整組(c)浪若等於(a)浪長度，見頂目標 11913。另外，(c)浪以五個浪姿態上升，其內部 5 浪由 12 月 28 日低位 10298 開始，若等於 1 浪至 3 浪總長度，見頂目標 11915。12005 實際頂部與 11913-11915 的目標相差不足 100 點，所以具有見頂的條件。位於 11463 至 11575 之間的上升裂口成為重要的支持區，一旦失守，升勢逆轉的可能性將大增。

上證指數好淡分界 3517

從**日線圖**看，上證指數未有跌穿 10 天平均線又掉頭破頂，昨日創下 3636 的新高，惟今日低開之後最終以「錘頭」或「吊頸」形態收市，結果與昨日的陽燭組成了「身懷六甲」的初步轉向形態。只要短期內出現一支較長的陰燭，即可確認其轉向作用。配合**波浪形態**來看，上證指數目前處於(v)浪的尾聲，可望在 3700 附近見頂，或者，(v)浪只是處於子浪 iii 階段，其後仍會反覆上試 3711，以至 3829 的比率目標。

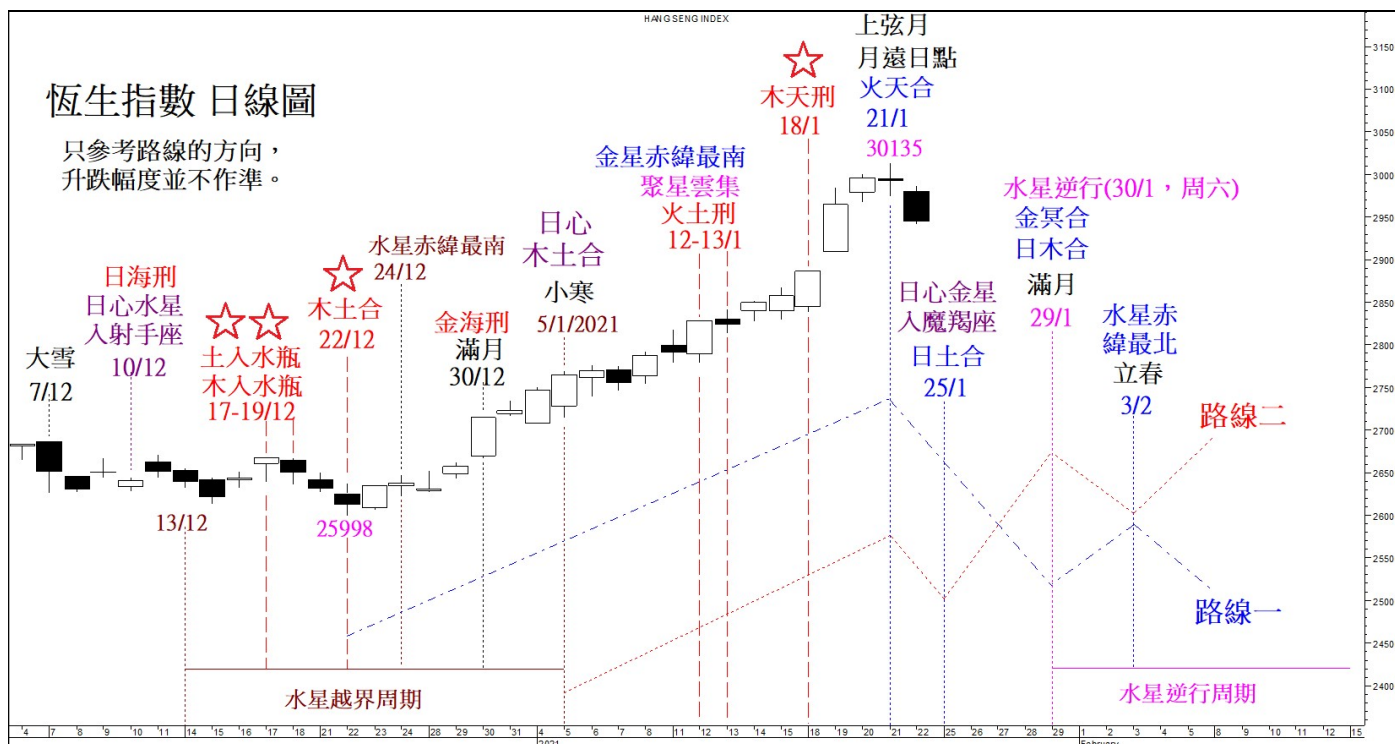
以**循環周期**分析，短線**平均 39 日循環低位**周期剛在 1 月 11 日的 3517 見底，近日的升勢相信是受惠於其利好周期。不過，較長的**平均 89 日循環低位**周期卻處於尾聲，預示由現時至 3 月中，上證指數的下跌空間將會遠多於上升。若要確認 c 浪(v)的升勢已告一段落，則上證指數必須先確切跌穿 3517 的周期底部，原因是，作為短期走勢好淡分水嶺的 20 天平均線目前與該個周期底部極接近，一旦破底，時間及價位上都有轉淡的跡象。



恆指短線預測路線圖

2021年 1 月						
日	一	二	三	四	五	六
1月5日：日心本土合，小寒，水星結束越界					1	2
1月12日：金星赤緯最南 1月18日：木天刑☆					♀×♀	
水星逆行：1月30日至2月21日(中間點：9/2)						
3	4	5 小寒 H 2σ 3 ≤♀ 00B ♀σ♀ ☆	6 0 D 8 H ♀×	7 σ 5	8 ♀ 3 ♀ 8	9 O×♀ D P D× ♀ Δ O
10 D× ♀σ 3	11 D×	12 D Dv ♀ Dv ♀σ 2 ♀σ♀ ☆	13 0 σ 3	14 ♀ Δ 3 H SD O σ♀	15	16
17 BR2	18 2 σ 3 ☆	19 D D8 ↓ SRx	20 O 3 大寒	21 0 D A O σ 3 ☆	22	23 σ 2
24 O σ 3	25 H ♀ 8 ☆	26 D D^ O σ 3	27	28	29 O ♀σ♀ O σ 2 ☆	30 ♀ SRx
31 BR2 O σ 3	二月 1 D D8	2	3 立春 ♀ D^ ☆	4 D P	5 0 BR27	6 D× ♀σ 3

2021年 2 月						
日	一	二	三	四	五	六
	1 BR2 O σ 3	2 D D8	3 立春 ♀ D^ ☆	4 D P	5 0 BR27	6 D× ♀σ 3
7 ♀σ 3 D×	8 BR228 D Dv D 8 O σ 3 BR6 ☆	9 BR44	10 ♀σ 3	11 ♀σ 2 3 ☆	12 0 BR27 年初一	13 H ♀ 3 ♀σ♀ 年初二
14 σ×♀ 年初三	15 D D8 ♀σ 2 年初四	16	17 H σ 3 BR2	18 D A O 3 3 σ 3 雨水 ☆	19	20 0 ♀σ 3
21	22	23 D D^	24	25 σ Δ 3 ♀ 3	26 O × 3	27 O
28 ♀ Dv ☆	三月 1 D D8	2 D P	3	4 H ♀ 3 ♀× 3 σ II	5 驚蟄 ♀σ 2 3 D× BR27	6 0 D× ☆



(修訂後) 路線一：恆指在 1 月 21 日高見 30135 之後，今日以「黃昏之星」下跌，表示「火天合」或相距 3 個交易日的「紅星日」(1 月 18 日)應已產生了重要的轉向作用，預期會促使恆指在 2 月中之前反覆向下發展。

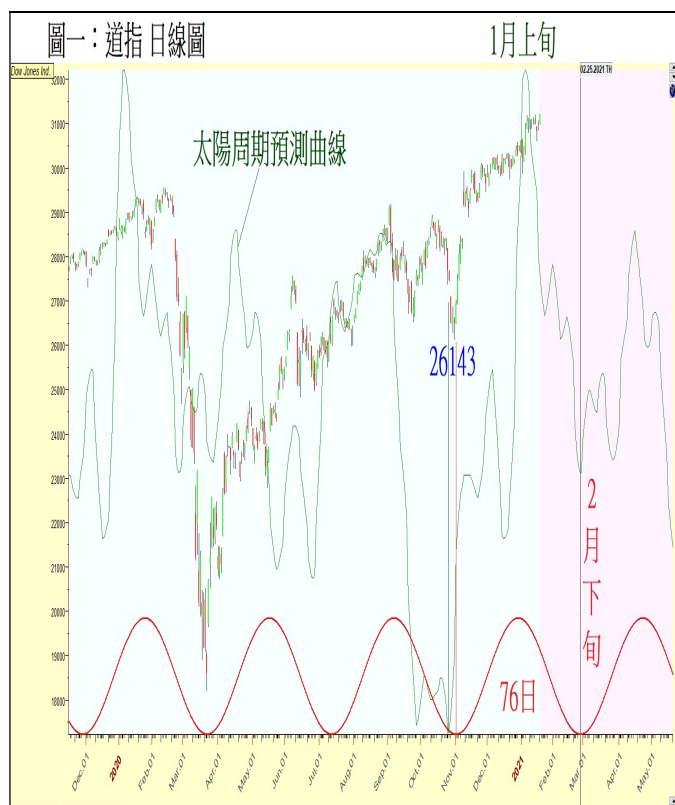
路線二：恆生指數由 1 月 21 日「火天合」開始的調整有機會在下周初藉着「日土合」及「日心金入魔羯」而見底回升，然後上升至 1 月 29 日才借助「水星逆行」等等的周期而見頂。

道指見頂回落時機已成熟

上星期本欄指出，「跨市場分析」顯示美國 10 年期國庫券期貨及現貨金價可作為道指的「領先指標」，有望引領道指向下，近則跌至 2 月初；遠則延續至 3 月下旬，以至 4 月中才見底。

另外，今期以「太陽周期」作為分析工具，結論也是大致相同。圖一的綠色曲線為「太陽周期預測曲線」，而紅色波浪型曲線則為平均 76 日循環低位周期，當兩者在去年 10 月尾/11 月初見底時，道指亦跟隨由 26143 見底回升。兩條曲線不約而同在今年 1 月上旬見頂，表示道指見頂的時機早已成熟，只等待轉向形態出現來配合。

無論是「太陽周期預測曲線」抑或是平均 76 日循環低位周期，理論上都會在 2 月下旬到底，表示市況一旦短期內見頂，接着的大約一個月都會是下跌的時間。



以波浪形態分析，道指由去年 10 月 30 日低位 26148 開始的 V 浪，若果在昨晚新高 31272 見頂的話，剛好是「神奇數字」時間 55 個交易日。不過，與 31641-31650 的比率目標仍相差 300-400 點，所以已見頂的條件略嫌不足。值得一提的是，上期提供的另一個可行數浪式就可以配合道指在昨日 31272 見頂的可能性。據此，由 18213 開始的升勢是「喇叭形」(IV)浪內的 D 浪反彈，若為 C 浪長度的 0.5 倍，見頂目標 31309。另外，D 浪以「雙重之字形」方式反彈，其內的(y)浪若為(w)浪長度的 0.618 倍，見頂目標 31312，兩個目標皆與昨日新高 31272 極接近之餘，1 月 21 日亦為 1 月 18 日「紅星日」的 3 個交易日之後，表示整組 D 浪有條件就此見頂。至於要確認升勢逆轉，道指最基本要確切跌穿 20 天平均線支持 30700 左右。



每週精選股

中國鐵建 (1186.HK)

2019 全年純利	201.97 億元人民幣	2020 中期業績	93.2 億元人民幣	
比 18 年同期	↑12.6%	比 19 年同期	↑0.3%	
市值	104.2 億港元	入場費	2,510 港元	
每股淨值	17.28	過去一年波幅	4.07-9.99	
市盈率	3.21	每股盈利	1.57 港元	
市賬率	0.29	每股派息	0.235 港元	
過去一年股價	↓40.3%	派息比率	15%	
已發行股份(股)	2,076,296,000	過去一年日均成交(股)	18,350,760	
業務描述	● 主要從事鐵路、公路、城市軌道、水利水電、房屋建築、市政項目、橋樑、隧道、機場和海運碼頭的建設等工程承包業務。	主要股東	1. 中國鐵道建築總公司 (60.4%) 2. J.P. Morgan (6.50%) 3. 全國社會保障基金理事(4.98%) 4. 貝萊德 (4.95%)	
公司近期新聞	1. 本月初，美國禁止任何美國個人及企業交易被指與解放軍有關的中資股，其中中鐵建包括在內。而香港輪證發行商摩根大通隨後亦公布將終止中鐵建的窩輪或牛熊證買賣。至於中鐵建管理層則強調公司目前生產經營正常。 2. 本月初，集團近日中標 9 個重大發展項目。當中較具規模的有中標南昌市新建區九望新城片區及文旅小鎮（新豐新城片區）綜合開發項目，十年開發期總投資額為人民幣 300 億元。另外，旗下「中國鐵建昆侖投資」亦中標達州的「雙城一線」城市綜合開發建設合作項目，15 年開發期總投資額度為 566 億元。 3. 集團早前建議分拆旗下「鐵建重工」於上交所科創板上市。本月初，管理層表示已取得上交所的初步審議結果：符合發行條件、上市條件和訊息披露要求。惟目前公司仍需取得中國證監會同意註冊的決定，才可展開上市程序。 4. 公司中鐵建資本 12 月底公佈出資 126 億元，與中國人壽及天津恆通達成立合夥企業「國壽鐵建(深圳)」以共同投資基礎設施投資項目。 5. 據集團公布 2020 年 1-9 月底止的首三季業績，期內營業額 6,240 億元人民幣，按年升 11.2%，而純利則為 148.8 億元，按年升 1.3%。			
同業表現	過去一年股價表現	市盈率	市賬率	2020 中期業績變化
中國鐵建 (1186)	↓40.3%	3.21	0.29	純利↑0.3%
中交建 (1800)	↓34.5%	3.03	0.25	純利↓37.2%
中國中鐵 (390)	↓18.8%	3.67	0.37	純利↑11.3%
中國機械工程 (1829)	↑9.7%	5.94	0.73	純利↓36.5%
惠記集團 (610)	↓19.3%	2.45	0.36	純利↑1.6%

以上數據截至 2021 年 1 月 21 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

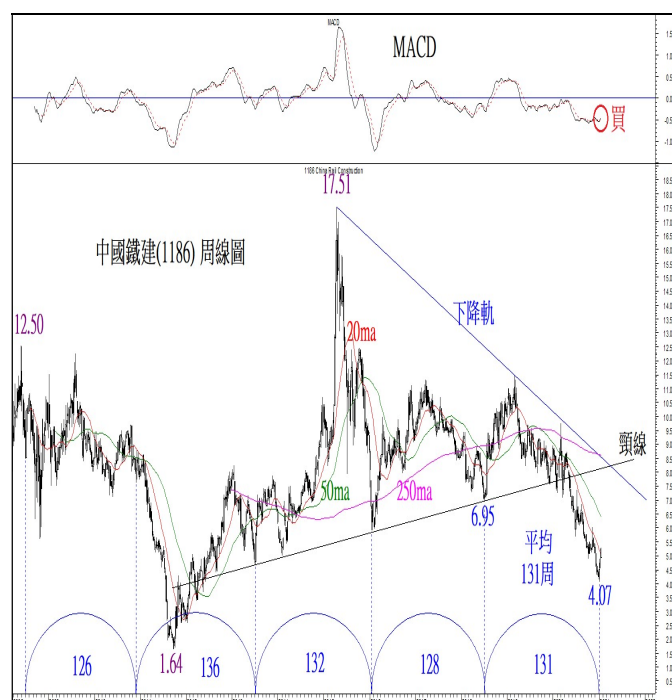
每周精選股

131 星期循環周期在 1 月初見底

從更宏觀的角度看，中鐵建在去年年初展開跌浪之後，其實已在**周線圖**上構成了「頭肩頂」的利淡形態，其頸線後抽阻力位短期內大約在 8.15 元水平。與此同時，兩個重要的阻力都集中在附近的水平，包括中期下降軌 8.45 元及 250 星期平均線 8.60 元。換言之，8.15 至 8.60 元區域可視為中鐵建的長期好淡分水嶺，確切升穿將顯示中線重拾上升軌，不然，目前的升勢仍視為跌市中的反彈而已。

保守以 abc 浪上望 5.82 元

從**日線圖**看，中鐵建由**4.07**元底部上升至近日高位**5.29**元的過程，明顯可以劃分為五個浪的結構，而且在**5.29**元以「射擊之星」見頂當日(1月19日)，剛好是「紅星日」的翌日，所以陰燭形態、波浪形態及星象周期都顯示五個浪升勢有條件在**5.29**元見頂。保守估計，這組升浪只屬於**a**浪，等待**b**浪調整結束，只要不低於**4.07**元的升浪起點，其後將以**c**浪姿態邁向**11.47**至**4.07**元跌幅的**0.236**倍反彈阻力位**5.82**元或以上。配合**循環周期**分析，股價的各個短期頂部之間存在一個**平均長度為84**個交易日的**循環高位**周期，未來一個高位預期在**3**月中形成，說不定就是**c**浪升勢(甚至乎**3**浪)見頂的時機。



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。

龍源升勢又到放緩時

23-01-2021

筆者在 2021 年 1 月 8 日發表的《中順環球投資報告》以龍源電力(0916)為「精選股」，部份內容節錄如下：

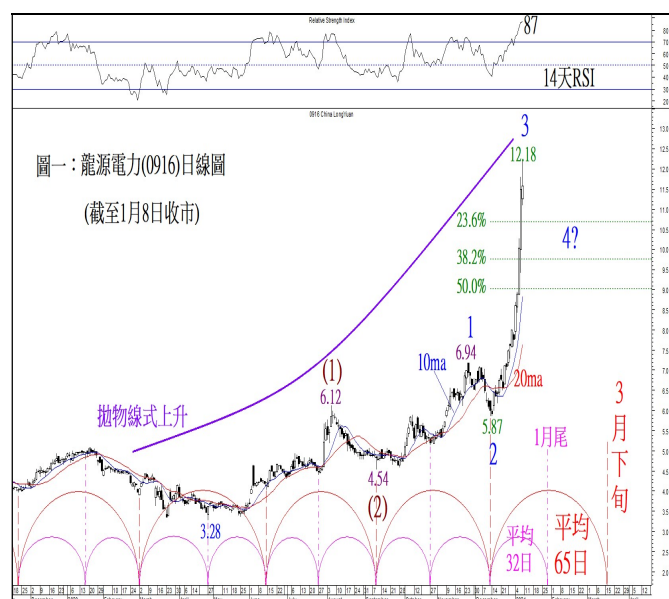
龍源經調整後料 5 浪邁向 13 元

「從日線圖看，由 3.28 元底部上升至今，龍源電力呈現三組升浪，中間一組升浪的升幅最短，而且股價是以『拋物線』形式上升：越升越急(圖一)。由此顯示，這組上升結構就是(1)浪、(2)浪、1 浪、2 浪、3 浪，目前的急升明顯屬於(3)浪 3 的過程，若為 1 浪長度的 2.618、2.764 或 3 倍，上望目標 12.16、12.50 或 13.08 元。今日(1 月 8 日)股價創下 12.18 元的新高之後回落至 11.58 元以『射擊之星』收市，高位剛好抵達 2.618 倍目標 12.16 元，加上 14 天 RSI 已升至 87 的極度超買水平，相信 4 浪已由此展開，若回吐 3 浪升幅的 0.236 或 0.382 倍，支持位 10.70 或 9.76 元。無論如何，只要最終不跌穿 0.5 倍回吐位 9.02 元，其後就有條件以 5 浪姿態邁向 13 元以上。」

RSI 頂背馳及大寒配合(3)浪 5 到頂

實際市況顯示，龍源電力反覆下調至 1 月 15 日的 10.02 元見底，剛好回吐了 3 浪升幅的三分之一，而且調整了之前嚴重超買的情況(圖二)。之後展開預期會出現的(3)浪 5 升勢，若等於(3)浪 1 長度，見頂目標 12.42 元。另外，整組由 4.54 元開始的(3)浪若為(1)浪長度的 3 倍，見頂目標為 13.06 元，與 1 月 20 日所創的新高 13.38 元接近。再配合三個因素看來，龍源電力有條件在此結束(3)浪 5 升勢：首先，14 天 RSI 已呈現明顯的雙頂背馳；其次，1 月 20 日剛好是節氣「大寒」的轉向時機；最後，周四低開後以陰燭收市，與前一天的陽燭組成「身懷六甲」的初步轉向形態，只等待短期內出現一支較長的陰燭來確認。

因此，估計目前已開始(4)浪調整，若回吐(3)浪升幅(4.54 至 13.38 元)的 0.333 至 0.382 倍，支持區 10.00 至 10.44 元，剛好與次一級 4 浪的終點 10.02 元極接近，而見底時機可能是 3 月下旬，屆時將會形成平均 65 日循環低位。無論如何，只要守在 0.5 倍回吐位 8.96 元之上，其後將會以(5)浪姿態上升。



(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
0002.HK	中電控股	2020/07/21	HK\$ 71.45	2000	HK\$ 72.70	HK\$ 145,400	HK\$ 2,500	1.7%
1113.HK	長實集團	2020/12/22	HK\$ 38.80	1000	HK\$ 40.75	HK\$ 40,750	HK\$ 1,950	5.0%
2840.HK	SPDR 黃金 ETF	2021/01/12	HK\$1,345.00	50	HK\$ 1,353.00	HK\$ 67,650	HK\$ 400	0.6%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,099,430	HK\$ 99,430	9.94%

策略：

中電控股(0002)：保留以平均價 71.45 元買入的 2,000 股，其中 1,000 股以跌穿 70.25 元底部止蝕；餘下 1,000 股則以下破 69.40 元止蝕，中線看 100 元以上。

長實集團(1113)：保留在 38.80 元買入的 1,000 股，止蝕 35.60 元之下，中線看 61.00 元。伺機加碼。

SPDR 黃金 ETF(2840)：保留在 1345.0 元買入的 50 股，以下破 11 月 30 日低位 1284.50 元止蝕，目標看 1550 元。

香港電訊-SS(6823)：股價今日以陽燭升穿了下降軌阻力高收，明顯轉強。若見 10.10 元，可先買入 8,000 股，以跌穿 9.80 元 1 月 11 日底部止蝕。

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：

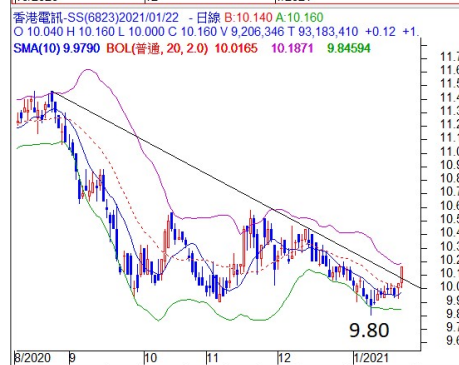
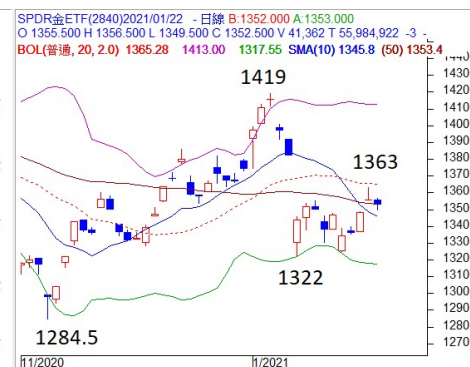
騰訊控股(0700) 日線圖



中國移動(0941) 日線圖



SPDR 黃金 ETF(2840) 日線圖



香港電訊-SS(6823) 日線圖 (15/1)

長實集團(1113) 日線圖 (20/11)

中電控股(0002) 日線圖 (12/2)

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：在 1833 元或以下吸納的第一注黃金，已在跌穿 1808 美元後止蝕了。等待下一次機會。暫且觀望。

歐元兌美元：保留分別在 1.2210 及 1.2130 的兩注歐元沽倉，止蝕位分別設於 1.2354 美元及 1.2247 之上，目標暫看 1.15 美元。

英鎊兌美元：若見 1.3865，可以用兩注中的第一注沽空英鎊，止蝕 1.3981 美元之上，目標看 1.27。

澳元兌美元：保留在 0.7810 的第一注澳元沽倉，止蝕保持在 0.7921 美元之上，目標看 0.70。

歐元兌美元 日線圖



澳元兌美元 日線圖



歐元兌美元的 RSI 早前呈現三頂背馳之餘，MACD 至今仍維持沽售訊號，大勢已由上升改為向下。惟昨日以陽燭升穿 10 天平均線高收，相信由 1.2349 開始的(i)浪下跌已經在 1.2052 見底，目前的(ii)浪若反彈(ii)浪的 0.382 或 0.5 倍，阻力位 1.2165 或 1.2201。20 天平均線目前大約在 1.2196，與 0.5 倍反彈阻力接近，只要保持其下，短期內將有機會以(iii)浪姿態下挫。

澳元兌美元雖然守在 20 天保力加通道中軸線支持之上，但近日的反彈卻剛好在上升軌後抽阻力位見頂，倘若先跌穿中軸線支持 0.7710-15 低收，即確認另一組下跌浪已展開，其後傾向考驗通道下限線 0.7600，以至 50 天平均線 0.7550 美元左右。