



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2月19日

(下期出版日：2021年3月5日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

跟進周刊

恆指現陰陽燭見頂形態

從日線圖看，恆指昨日創下 31138 的新高後以「穿頭破腳」的見頂形態低收，惟今日低見 30099 之後最終又以「錘頭」守在 10 天平均線之上高收，暫時仍未能扭轉單邊升市。

另外，縱然平均 76 日循環低位周期及平均 93 日循環低位周期有可能在今日產生見底作用，但從周線圖的走勢看來，本周的 31138 也有條件成為一個重要頂部：首先，本周最終以「長十字」的轉向形態收市，而且剛好受制於 33484 至 21139 跌幅的 0.786 倍反彈阻力位 30842；其次，14 星期 RSI 在超買水平呈現初步的雙頂背馳；最後，時間周期方面，2 月 18 日是「土天刑」轉向日，更重要的是，由去年 7 月高位 26782 起計，平均 32 星期循環高位周期理論上在本周見頂。假如下星期跌穿本周的「長十字星」底部 30099 低收，即確認上述的價位及時間的見頂訊號，之後的第一組下跌浪，估計最快會維持至 3 月中才見底，因為屆時將營造平均 41 星期循環低位。



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	向上	上落市

以**重磅股**分析，上星期本欄提到，騰訊(0700)的 5 浪(v)近則在 772.10 至 775.90 元；遠則 804.60 至 805.30 元的目標見頂。結果，騰訊在 2 月 18 日創下 775.50 元的歷史新高後即在日線圖上以「烏雲蓋頂」低收，今日進一步在周線圖上呈現「穿頭破腳」，兩個陰陽燭見頂形態皆顯示，騰訊剛好在近的目標區內見頂，而且時間亦恰巧是重要的「土天刑」轉向日。

此外，股價今日雖然回穩，但 14 天 RSI 已經呈現出明顯的雙頂背馳訊號，假如與今日低位 726.00 元的 20 天平均線支持失守，即可確認背馳訊號正式發揮了見頂作用，隨後會進入平均 68 日循環低位周期的下跌階段，直至大約 3 月尾才見底。如果由 311.00 元開始的五個浪結構已經在 775.50 元走畢全程的話，則目標是 a 浪下跌過程，若回吐整個升幅的 0.236 或 0.382 倍，下試支持為 665.90 或 598.00 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

國指淡友反攻兼 RSI 頂背馳

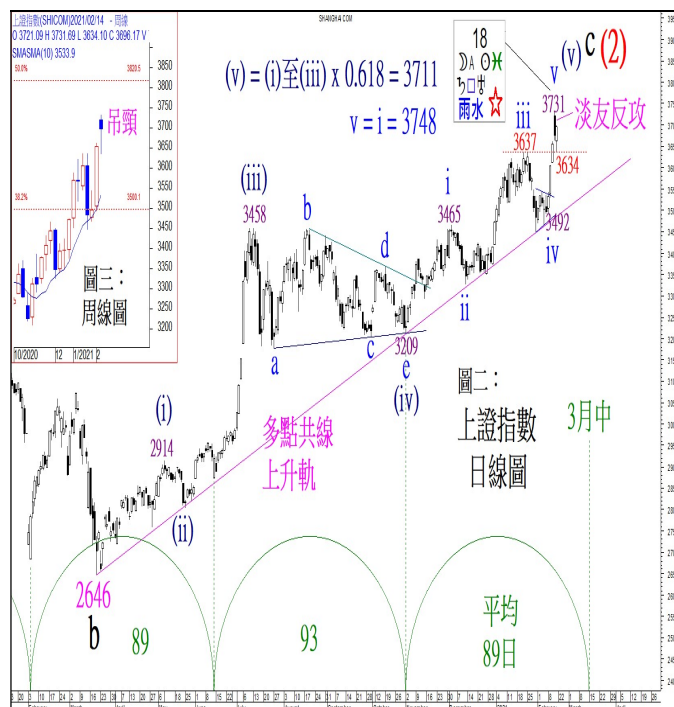
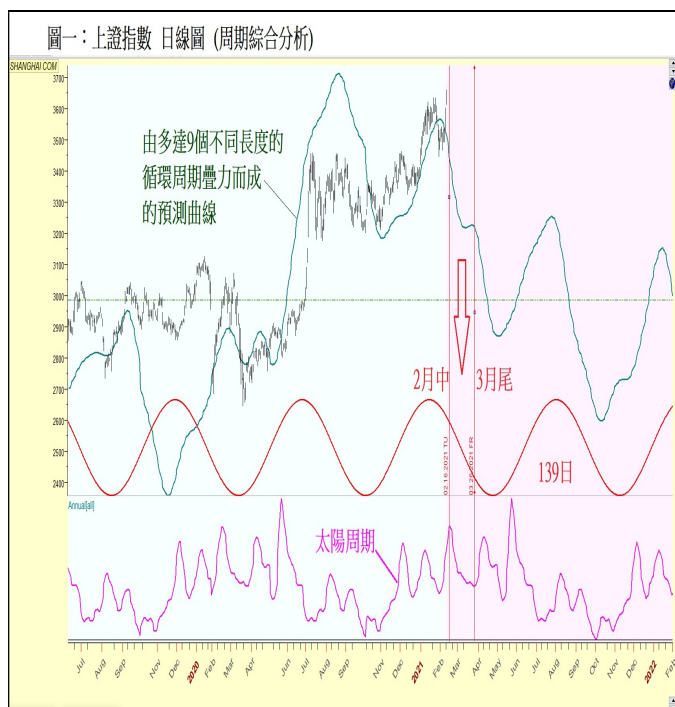
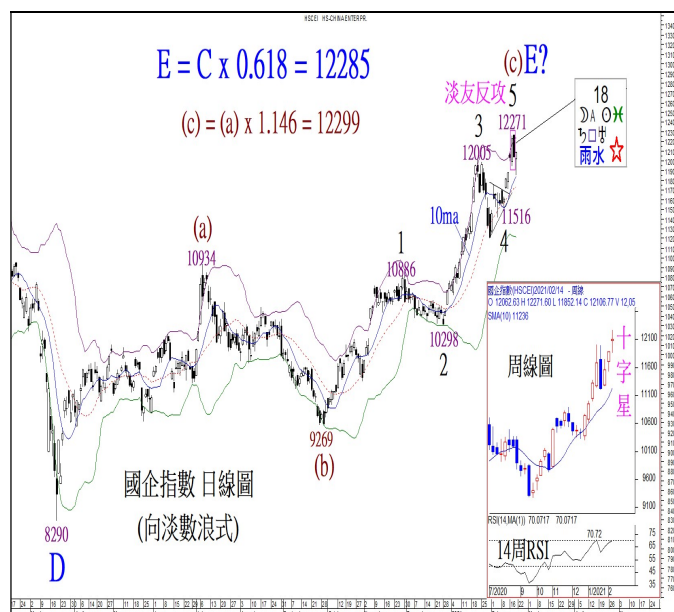
在 2 月 18 日，**國企指數**創下 12271 的新高之後，最終在**日線圖**上以「烏雲蓋頂」低收，而當日剛好是「紅星」轉向日，令轉向威力增大。

再者，從以下兩方面看，12271 也有條件成為現階段的頂部：**首先**，如果近期的升勢屬於 **E** 浪(c)的話，則已抵達 12285 至 12299 的比率密集區，表示這組升浪有條件就此見頂；**其次**，從**周線圖**看，本星期以「十字星」的轉向形態收市，加上 14 星期 RSI 呈現初步的雙頂背馳，兩者皆為營造頂部的先兆。

上證指數淡友反攻

上星期本刊提到：「三種不同周期會在 2 月中至 3 月尾期間一起向下，表示假期後的大約一個半月內，上證指數的下跌傾向將大於上升，見圖一。」結果，在春節假期後的首個交易日，同時亦為「土天刑」的「紅星」轉向日，上證指數先創下 3731 的新高，最終卻以「淡友反攻」的見頂形態低收，表示「紅星日」可能準時促使 A 股轉向之餘，上述的利淡周期亦可能已經發揮了作用，見圖二。

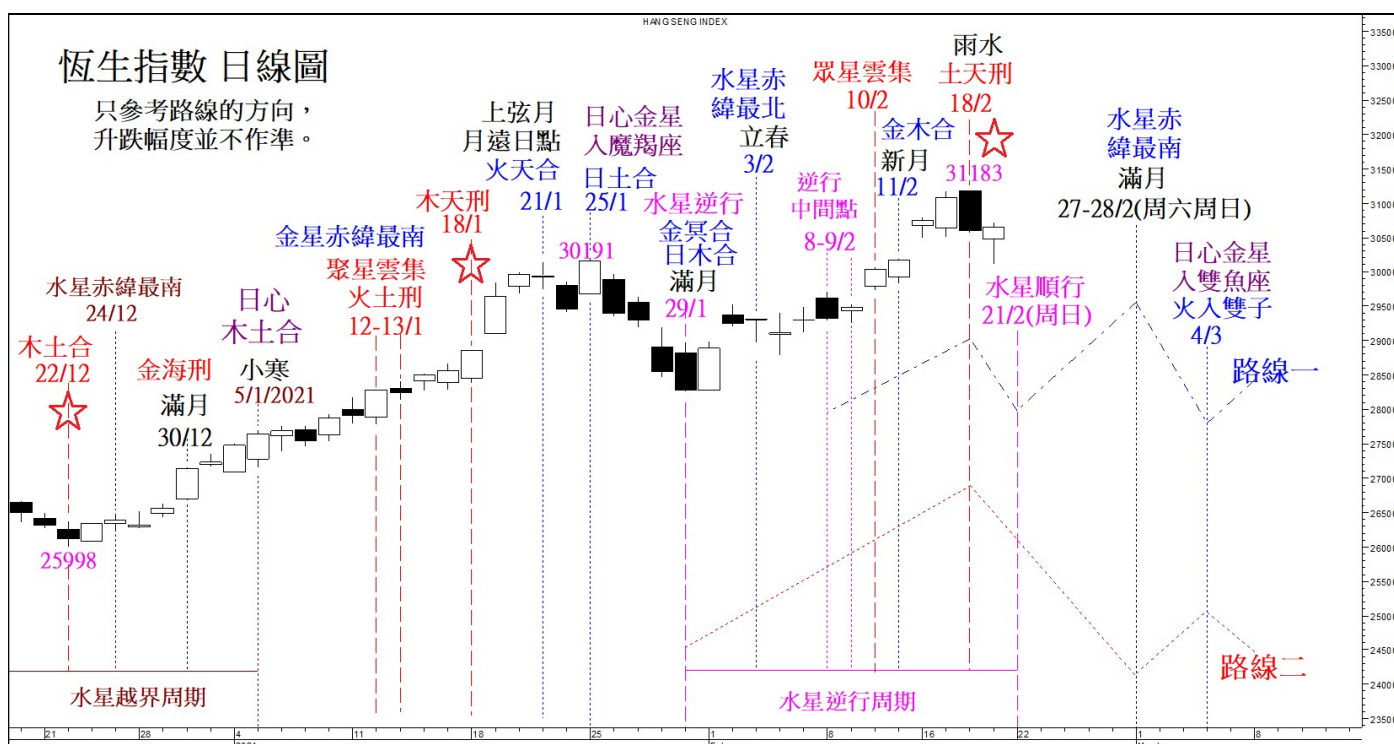
從**波浪形態**的角度看，上證指數由去年 3 月低位 2646 上升至今的(2)浪 c 結構，可重新劃分如下：**(iv)**浪以三角形由去年 7 月 13 日高位 3458 橫行鞏固至 11 月 2 日的 3209；其後的(v)浪以五個次級浪上升。以兩組波浪比率計算，見頂目標密集區為 3711 至 3748 之間，本周高位 3731 剛好在目標區內。惟今日跌至之前的頂部 3637 之後，就由最低 3634 掉頭回升，所以最快要跌穿今日的底部，才會增加短線見頂的機會。更重要的支持，當然是多點共線的上升軌，短期內大約在 3490 至 3500 之間，一旦確切跌穿，即確認進入**平均 89 日循環低位**周期的下跌階段，直至大約 3 月中才會見底。從**周線圖**看，本周以「吊頸」的初步見頂形態收市，但要等待下周出現一支較長的陰燭，方可確認見頂，見圖三。



恆指短線預測路線圖

2021年 2 月						
日	一	二	三	四	五	六
	1 BR2 O□○	2 D8	3 立春 ♀D^ ☆	4 Dp	5 BR27	6 Dx ♀σγ
7 ♀□□ Dx	8 BR228 Dv Dv Oσ♀ BR6 ☆	9 BR44	10 ♀□○	11 ♀σ2 ☆	12 BR27 年初一	13 H♀ ♀σ♀ 年初二
14 O*♀ 年初三	15 D8 ♀σ2 年初四	16	17 Hσ BR2	18 DA O □□ 雨水 ☆	19	20 ♀□○
21 ♀SD ♀γ	22	23 D8^	24	25 OΔ♀ ♀	26 O*♀	27 O
28 ♀Dv ☆	三月1 D8	2 Dp	3	4 H♀ ♀*♀ OII	5 驚蟄 ♀σ2 BR27	6 O ☆

2021年 3 月						
日	一	二	三	四	五	六
28 ♀Dv ☆	1 D8	2 Dp	3	4 H♀ ♀*♀ OII	5 驚蟄 ♀σ2 BR27	6 O ☆
7	8 H♀ Dv ♀	9	10	11 Oσ♀ 眾星雲集	12	13 O ☆
14 ♀σ♀	15 D8	16 ♀	17 O*♀	18 H♀ DA	19 ♀*♀	20 Oγ 春分 ☆
21 ♀γ	22 ♀*♀ OΔγ H♀ O08=>	23	24 ♀□○ ♀D8	25	26 Oσ♀ BR19 BR2 ☆	27
28	29 D8	30 Dp	31 ♀σ♀ ♀*	4月1 O*♀ Dx BR6	2 耶穌受難日 Dx ♀*♀	3



路線二：恆指的升勢剛好在 2 月 18 日「紅星日」的 31183 逆轉，與此路線的方向一致，若保持在這個頂部之下，跌幅有條件持續擴大，首個見底時機預期是 2 月 26 日或 3 月 1 日，因為「滿月」及「水星赤緯最南」的天文現象會在周末(2 月 27 日及 28 日)發生。稍為反彈之後，估計恆指會再度尋底。

路線一：假如調整在今日或下周初藉着「水星逆行」周期結束而見底的話，則其後的升勢可望延續至 2 月 26 日或 3 月 1 日，才藉着「水星赤緯最南」等等的周期而見頂。

道指抵達 31600 目標水平

在 2 月 17 日道指先創下 31643 的新高，並已進入 2 月 18 日「土天刑」及 2 月 21 日「水星逆行」的轉向時間窗，有機會隨時見頂。

更重要的是，上星期本刊提到，由 1 月 29 日低位 29856 開始的 **V** 浪應為最短的推動浪，以比率計算，見頂目標密集區是介乎於 **31641** 至 **31813** 之間，而近日的新高剛好處於這個目標區之內，表示 **V** 浪或其高一級的 **(V)** 浪有條件就此結束。

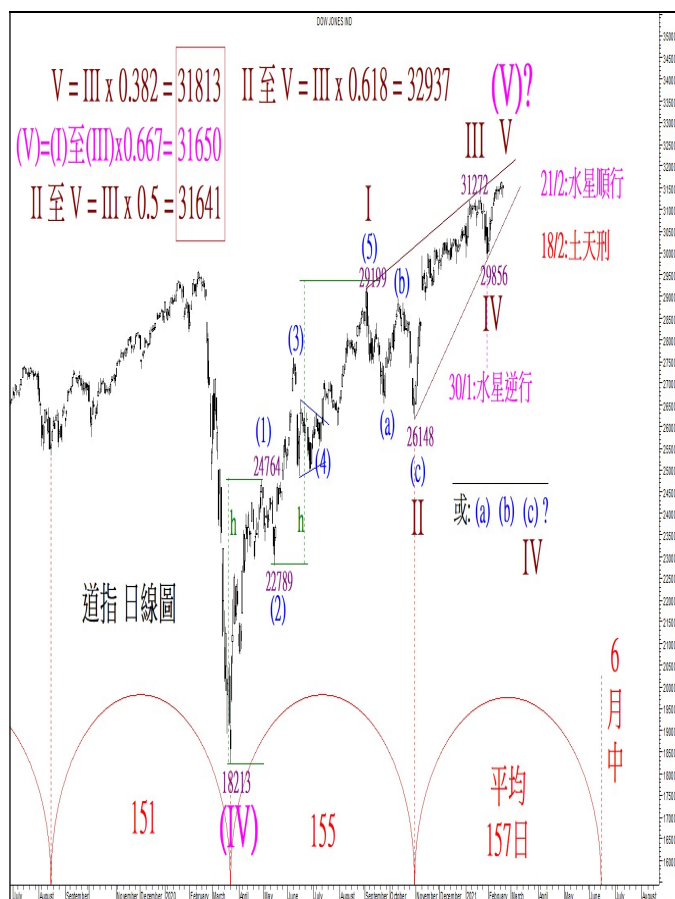
配合**形態分析**，近月的升勢逐步構成一個「上升楔形」的見頂形態，其底線支持目前大約在 30700-30800 水平，倘若先確切跌穿，即確認升勢已經逆轉，其後將傾向下跌「楔形起點」26148 附近。此外，若失守「楔形」底線支持，道指亦會正式進入**平均 157 日循環低位**周期的下跌階段，理論上可以反覆下跌至今年 6 月中才會見底。

黃金明確跌穿頭肩頂頸線

在「水星逆行」期間，技術上的假突破訊號特別多。現貨金價在 2 月 4 日曾以大陰燭確切跌穿了 250 天平均線及「頭肩頂」頸線低收，但其後卻又顯著反彈上 2 月 10 日(「眾星雲集」)最高的 1853 美元。受制於 20 天保力加通道中軸線阻力之後，金價又掉頭確切跌穿上上述兩個支持及通道下限線支持低收，令到通道波幅擴大的同時，亦促使 14 天 ADX 線由低位回升，顯示突破性跌市已經正式爆發。

頸線與 250 天平均線後抽阻力區集中在 1810 至 1815 美元之間，倘若保持其下收市的話，金價將傾向下跌 500 天平均線 1630 美元，以至「頭肩頂」量度下跌目標 1435 美元。

配合**循環周期**分析，1 月 18 日低位 1802.2 美元為**平均 53 日循環低位**周期的起點，如今已失守，顯示金價傾向下跌至 4 月初才見底。另外，去年 11 月低位 1766 為平均 51 星期循環低位已經失守，顯示中短線周期都一起向淡，因而增加金價進入**(3)**浪下跌的可能性。



每週精選股		中國鋁業 (2600.HK)		
2020 第 3 季業績		4.52 億元人民幣	2020 中期純利	3571 萬元人民幣
比去年同期		↓44.3%	比去年同期	↓95.0%
市值	130.6 億港元	入場費	6,620 港元	
每股淨值	3.59	過去一年波幅	1.40-3.29	
市盈率	80.05	每股盈利	0.041 港元	
市賬率	0.92	每股派息	沒有派息	
過去一年股價	↑45.8%	派息比率	不適用	
已發行股份(股)	3,943,965,968	過去一年日均成交(股)	30,284,524	
業務描述	● 主要從事氧化鋁提煉、原鋁電解以及鋁加工產品的生產和銷售。 ● 煤炭等資源勘探開採，技術研發，國際貿易物流，火力及新能源發電業務。		主要股東 ● 中國鋁業集團有限公司 (32.06%) ● 貝萊德 (5.79%)	
公司近期新聞	1. 2021 年 1 月，集團分別與國家電投及中國中鐵簽署戰略合作協議，雙方將推動新能源電力和有色金屬產業融合發展，深化貿易物流、海外資源開發、資本運作和產業金融等領域的合作。集團旗下兩所子公司中鋁智能與中鋁工服亦在一月初宣佈，共同計劃以環保和降成本為目標，打造“智能+工業+輸出”的業務鏈，以共享數據，共同開發，擴大服務市場。 2. 集團一月中旬獲國家標準化管理委員會批准，執行兩項國家標準立項計劃，為新型高強韌鋁合金材料的斷裂韌度提供試驗方法，協助標準體系完善。 3. 一月下旬，集團被內地知名 NGO 公眾環境研究中心指出，其旗下蘭州鋁業的廠區之總氟排放濃度超過大氣污染物排放標準，違反《中國大氣污染防治法》。 4. 上海期貨交易所理事長姜岩去年 11 月表示，將加快推動氧化鋁期貨上市，推進有色金屬指數期貨的研發上市進程，推進期權的研發工作。 5. 十二月底，集團向其持有 10%股份的雲鋁股份(000807.SZ) 訂立股份認購協議，集團將以最多 3.2 億元人民幣認購雲鋁非公開發行股份，認購之股份在一年半內不能轉讓。			
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
中國鋁業 (2600)	↑45.8%	80.05	0.92	純利↓95.0%
俄鋁 (486)	↓3.9%	8.58	1.22	盈轉虧蝕 1.2 億元
五礦資源 (1208)	↑174.2%	不適用	4.99	虧損擴大 95.1%
興發鋁業 (0098)	↑11.2%	5.01	1.00	純利↑6.8%
中國宏橋 (1378)	↑123.8%	11.89	1.14	純利↑14.3%

以上數據截至 2021 年 2 月 18 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

中國鋁業營造 5 浪浪頂

每周精選股

大市牛氣旺盛，迭創新高，大細股都升個不亦樂乎，而且不少強勢股都累積升幅巨大，預期再上升空間有限，唯有選擇一些走勢較明確的股票，等待日後出現回吐，才考慮趁低吸納。

28 月循環周期在去年 5 月見底

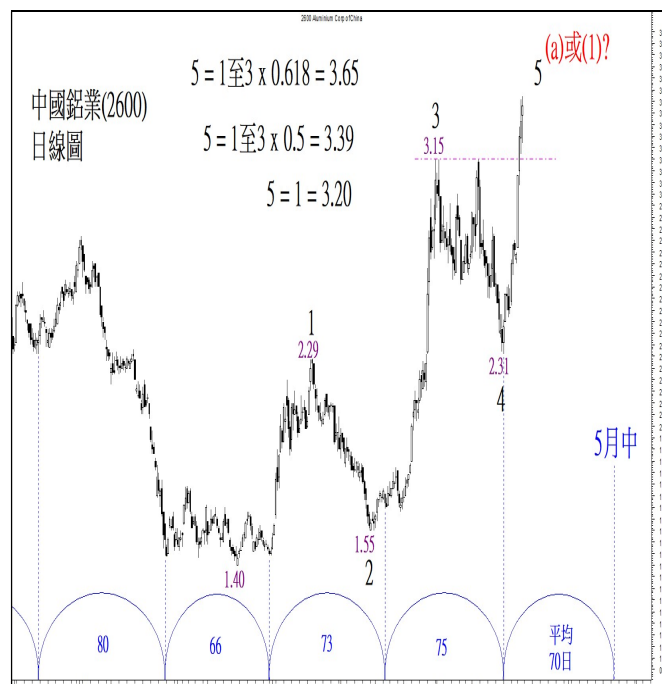
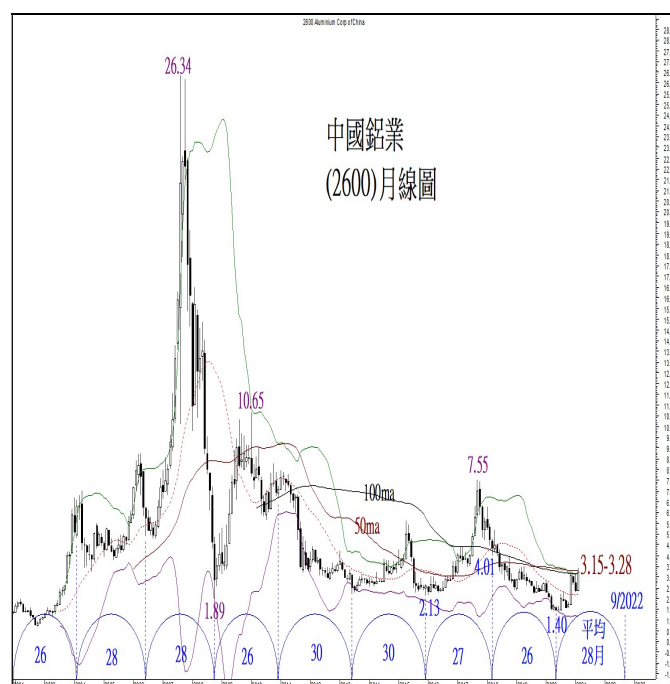
今日的對象是**中國鋁業(2600)**，其各個中期底部之間存在一個平均長度為 **28 個月的循環低位**周期，現循環周期的起點為 2020 年 5 月低位 **1.40 元**，同時亦為 13 年新低，見**月線圖**。由股價見底回升至今，周期只過了三分之一，顯示中線仍有上升空間。

不過，股價近日已升抵一個阻力密集區 **3.15 至 3.28 元**，當中包括 50 月平均線、100 月平均線及 20 月保力加通道上限線，除非本月以大陰燭確切升穿這個阻力區高收，否則，遇到阻力而回的可能性甚高，原因是，股價若由通道下限線掉頭回升，首次抵達上限線往往會遇到阻力而回吐。

中國鋁業上試 3.65 元目標

事實上，由 1.40 元的周期底部上升至今，在**日線圖**上呈現明顯的五個波浪結構，其中的 4 浪回吐至 2 月 1 日的 2.31 元見底，雖然回吐幅度較大，稍為多於 3 浪升幅的一半，但由於剛好沒有跟 1 浪的浪頂 2.29 元重疊，所以目前的升勢可以視為 5 浪，若等於 1 浪長度，見頂目標 **3.20 元**。截至今日收市為止，股價最高升至 3.42 元，已超越了這個目標，故此可以用 1 浪至 3 浪總長度的 0.618 或 0.764 倍來計算，即見頂目標是 **3.39 或 3.65 元**。由於股價今日仍靠近於 3.39 元的目標高收，除非先掉頭跌穿 3.15 元頂部支持低收，否則，5 浪仍有望進一步上試 **3.65 元** 的比率目標。

當 5 浪走畢全程之後，高一級的**(a)浪或(1)浪**亦同時見頂，之後是回吐幅度較大，調整時間較長的**(b)浪或(2)浪**，只要最終不超越 1.40 元的周期底部，其後將會受惠於中線利好周期而展開**(c)浪或(3)浪**升勢，邁向 4.50 元，以至 7 元的水平。中國鋁業的各個短期底部之間存在一個平均長度為 **70 日的循環低位**周期，未來一個周期底部理論上會在今年 5 月中出現，可能是**(b)浪或(2)浪**的見底時機。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

美圖公司超額完成雙底目標

20-02-2021

筆者在 2021 年 2 月 5 日發表的《中順環球投資報告》以美圖公司(1357)為「精選股」，標題為「美圖公司或已走出谷底」，當中提到股價以「雙底」形態造好，其內容如下：

美圖公司 7 日急升一倍

「以形態分析，昨日(2 月 4 日)股價以大陽燭及大成交確切升穿了 2019 年 10 月及 2020 年 2 月的頂部 2.27 元，結果觸發一個『雙底』形態，以 1.32 元至 2.27 元的升幅作為量度升幅(H)計算，『雙底』的量度上升目標為 3.22 元。」

雖然發表評論當日(2 月 5 日)，美圖公司由最高 2.69 元回落至 2.26 元靠近於頸線後抽支持位 2.27 元收市，但翌日卻大升 23%，其後持續造好，在 2 月 18 日創下 4.50 元的新高，與 2 月 5 日收市價 2.26 元比較，短短 7 個交易日內急升近一倍(圖一)。換言之，股價升穿了「雙底」頸線之後，只花了 5 個交易日就已經超額完成了量度目標 3.22 元。

有見及本周股價最後以「長手陽燭」或類似「射擊之星」見頂形態收市，加上 14 星期 RSI 處於 87 的嚴重超買水平，相信短期內有需要作出較持久的調整。

家鄉互動以雙頂及頭肩頂下跌

另外，上周末本欄指出家鄉互動(3798)有條件在 2 月 4 日高位 7.41 元結束(5)浪升勢，然後出現大調整。其後股價雖然一度高見 7.34 元，但隨即又掉頭顯著下跌，2 月 18 日的陰燭同時跌穿了兩個利淡形態的頸線低收：一為 6.10 元及 6.27 元兩個底部連接而成的「頭肩頂」頸線，以其量度跌幅計算，下跌目標為 5.20 元(圖二)；另一則為 6.27 元底部所構成的「雙頂」頸線，以最高頂部 7.41 元至頸線 6.27 元的垂直波幅作為量度跌幅計算，目標為 5.13 元。綜合而言，兩個利淡形態確認(5)浪上升已經在 7.41 元見頂，後市最低限度將下試 5.20 元的目標。

欲了更多有關傳統圖表形態的知識，就不要錯過筆者最新發表的教學短片 <https://youtu.be/fXAYxiHRaQw>。



(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\$ 72.20	HK\$ 144,400	HK\$ 1,500	1.0%	
1113.HK	長實集團	2020/12/22	HK\$ 38.80	1000	HK\$ 42.60	HK\$ 42,600	HK\$ 3,800	9.8%	
6823.HK	香港電訊-S	2021/02/01	HK\$ 10.10	8000	HK\$ 10.58	HK\$ 84,640	HK\$ 3,840	4.8%	
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報	
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,100,645	HK\$ 100,645	10.06%	

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。

香港電訊-SS(6823)：保留在 10.10 元買入的 8,000 股，以跌穿 1 月 11 日底部 9.80 元止蝕，中線看好。

SPDR 黃金 ETF(2840)：在 1345.0 元買入的 50 股已在下破 1284.50 元底部之後止蝕了。

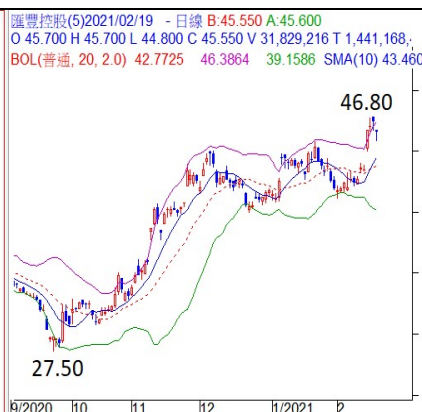
註：模擬基金的買賣只作參考用途，並不構成任何投資建議，投資者務必以個人獨立思考決定是否參考。

個股最新圖表形勢：

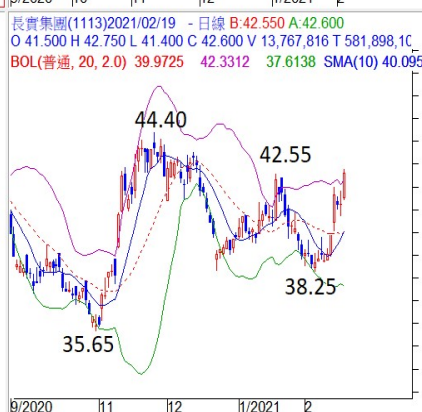
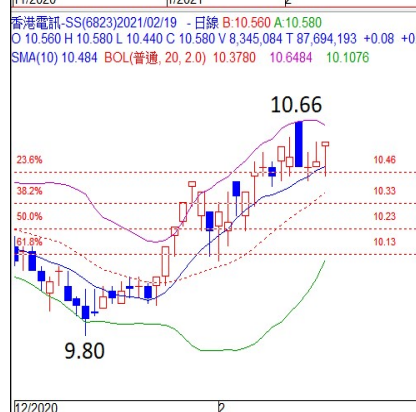
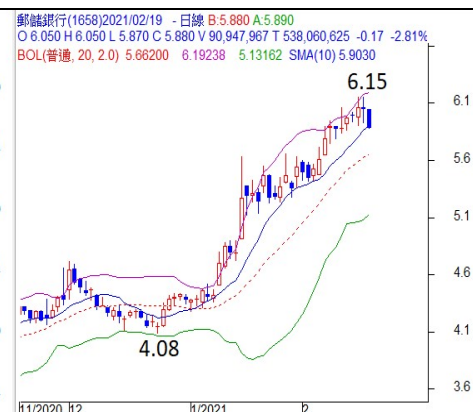
騰訊控股(0700) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



郵儲銀行(1658) 日線圖 (11/2)



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：無

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：在 1.3865 的第一注英鎊沽倉已在 1.3981 之上止蝕了，暫且觀望。

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



歐元近期雖然以頭肩頂形態下跌，但近日低見 1.1950 美元之後逐步回升，並且更先後穿破了頸線及下降軌阻力，因而否定了這個利淡形態。向上短線可望挑戰 1.2190 美元的上限線阻力，此阻力恰好與 1.2349 至 1.1950 跌幅的 0.618 倍反彈目標 1.2197 美元接近。在 MACD 回復買入訊的情況之下，歐元如果確切升穿 1.3200 美元高收，其後就有條件引發單邊升市。

澳元同樣否定了之前的頭肩頂形態，再度逼近 1 月 6 日頂部 0.7820 美元，破頂的話，近則上試 100 月平均線阻力位 0.7860 左右，遠則 2017 年及 2018 年的雙頂阻力區 0.8125-0.8136 美元。