

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3月12日

(下期出版日: 2021年3月19日)

# 跟進周刊



中順證券期貨有限公司

# 恆指失守 10 周線支持

縱然恆指以「最後穿頭破腳」及「長十字星」 的見底組合在 3 月 9 日的 28326 見底回升,但經 過今日先升後回的走勢之後,整體的弱勢並沒有 改變。(相關陰陽燭形態的原理,可參考筆者剛推 出的教學短片:https://youtu.be/DVG6d0OGgqA)。

具體來說,從**周線圖**看,在 RSI 雙頂背馳的 情況之下, 恆指本周終於以陰燭失守 10 星期平 均線,是去年 11 月初展開升浪以來的首次,加 上 MACD 即將發出沽售訊號,中期跌幅正在擴 大,低一級支持是20星期平均線27700左右。

從日線圖看,恆指由 28326 開始的反彈未能 超越 20 天平均線阻力,今日隨即以「穿頭破腳」 見頂回落,表示反彈可能就此結束。事實上,除 了 MACD 的沽售訊號保持不變之外,平均 128 日 循環低位周期亦處於尾段,任何的反彈結束訊號 都可能是展開新跌浪的先兆。支持方面,28259 及 28326 的雙底與 23124 至 31183 升幅的 0.382 倍回叶位 28104 組成現階段的重要支持區,一旦 失守,其後折則下試 100 天平均線 27560; 遠則



短期趨勢 (1個月以內的範圍) 向下

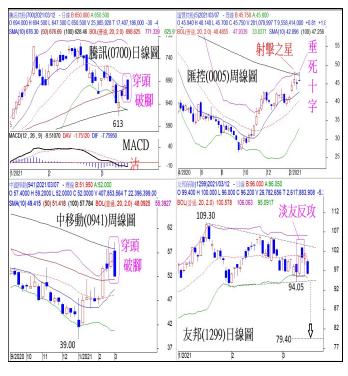
中期趨勢 (1個月至半年) 長期趨勢 (半年或以上)

向下

上落市

考驗上述升幅的 0.5 倍回吐位 27154。綜合而言, 恆指一旦跌穿雙底支持區,其後會正式進入下跌 周期,直至4月9日前後才可以築底。

多隻重磅股的走勢都向淡,預示大市也難以 扭轉弱勢:第一,騰訊(0700)今日跟隨大市以「穿 頭破腳」跌回10天及50天平均線之下低收,顯 示反彈可能就此結束。第二,匯控(0005)本周除 了未能升穿兩星期前的「射擊之星」頂部之外, 最終亦以「垂死十字」的見頂形態再度受制於20 星期保力加通道上限線及100星期平均線阻力, 見頂形勢呼之欲出。**第三**,中**移動(0941)**本周先 創新高後以「穿頭破腳」低收,而且剛好受制於 100 星期平均線阻力,顯示由 39.00 元開始的一 組升浪已走畢全程。第四,友邦(1299)前日以「淡 友反攻」見頂之後,今日即以大陰燭低收,後市 有機會威脅 94.05 元底部,一旦確切跌穿,即會 同時跌穿保力加通道下限線及三角形底線,其後 理論上可以跌至 79.40 元的量度目標。





#### 國企指數或反彈兩三星期再跌

從**周線圖**看,國指本周獲得 20 星期平均線 支持即掉頭以「錘頭」回穩,有助反彈。不過, 由於近期的形勢與 2018 年 2 月在 13962 見頂及 2020 年 1 月在 11502 見頂的情況相似,所以國指 也有機會反彈兩、三星期便再次見頂回落。

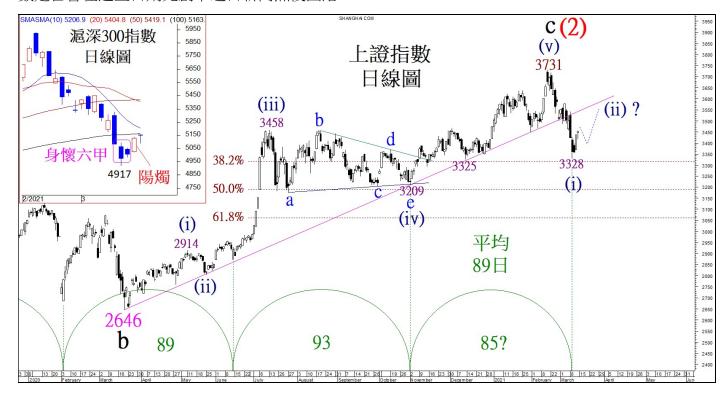
事實上,兩次的情況都是,國指先以陰陽燭 見頂形態由多月新高顯著回落,然後出現反彈, 但當時 MACD 已準備或即將發出沽售訊號。隨着 反彈結束,而 MACD 又正式發出沽售訊號,國指 就重拾下降軌。有見及目前的 MACD 即將發出沽 售訊號,國指可能會重演上述兩次的情況。



### 上證指數展開(ii)浪反彈

從<mark>日線圖</mark>看,上證指數在 3 月 9 日低見 3328 後回升,低位剛好獲得 2646 至 3731 升幅的 0.382 倍回吐位 3317 及去年 12 月 11 日低位 3325 所支持,產生一定的見底訊號。事實上,滬深 300 指數先後呈現出「身懷六甲」及陽燭的見底組合,顯示 3 月 9 日低位有機會成為短期底部。

由此顯示,上證指數的平均89日循環低位周期有機會已提早4個交易日在3328見底,相信就是(i)浪下跌的浪底,目前以(ii)浪姿態反彈,若為(i)浪跌幅的0.5或0.618倍,阻力位3530或3577。 上升軌後抽阻力短期內大約在3550,與兩個比率阻力都甚為接近。無論如何,只要沒有明確地重返上升軌之上,(ii)浪反彈就有條件隨時結束。時間方面,未來兩個星象周期轉向日是3月20日的「春分」前後,即3月19日或3月22日,然後是3月26日的「金星下合」及「BR2」。可以留意上證指數是否會在這些日期先創下近日新高然後回落。

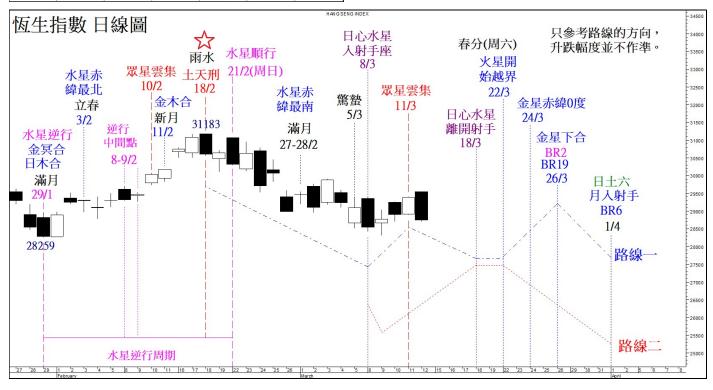




#### 恆指短線預測路線圖

2021年 3 月									
日	_	<u> </u>	三	四	五	六			
28 ¥Dv	1 DD8	2 DP	3	4 НՉ <b>ℋ</b> Չᢣᢔ	驚蟄5	6 <b>0</b>			
7	8 H∀* <sup>DDv</sup> <b>\+</b>	9	10	<b>♂Ⅲ</b> 11 ☆ ○♂∀₩ 眾星雲集	BR27 <b>♥</b> 12	13 •			
14 ₽♂₽ <b>光</b>	15 DD8	16 ¥ <b>∺</b>	17 ⊙×♀	18 H¥VS DA	19 ♀×♀	20 ⊙Υ 春分☆			
21 <b>0</b> ♀Υ	ጃӾ∰ 22 ዕ'△ንንው^ H <b>♀ጕ</b> ዕ <b>'00B</b> =>	23	24 ♀□♂ ₽D8	25	26 ⊙ơ♀Υ BR19 BR2 ₩	27			
28	29 O	30 DP	31 ¥«¥) \$\delta \text{\tint{\text{\tin}\text{\text{\text{\text{\text{\text{\text{\text{\text{\text{\text{\text{\text{\text{\text{\text{\text{\text{\text{\tex{\tex	4月1☆ 〇×り シャ 貸 BR6 ♥	<mark>2</mark> 耶穌受難日 ♪* ♀×♀	3			

2021年 4 月									
日	<i>→</i>	=	三	四	五	六			
(越界)火	:4月23日 星赤緯最上 :4月27日	上:4月23	1 \$\frac{1}{2}\$ 0\times 5 \$\frac{1}{2}\$ \text{BR6} \$\frac{1}{2}\$	2 耶穌受難日 <b>♪*</b> ♀ <b>※</b> 學	3				
4 ① 清明 ∑Dv ♀Υ	5	<mark>6</mark> ♀×♂	7 ₹D8	8	9	10 o'□¥ Hq <b>o</b> ¥×ħ			
11 DD8 9×2 BR27	12 ● *sr P□♀☆	13	14 ⊙×♂	15 Ջ Չ <b>႘</b>	16 ⊙×2 ⊙□Ÿ	17 o'∆2 ∀×2			
18 DD^ ¥×♂ ¥□₽	19 Oơ¥ ¥ <b>Ư</b>	20 € → SD ☆ ○ 数	21 Hơ <mark>ึ Չ</mark>	22	23 ☆ ♀♂♥ <b>ひ</b> ♂D^(00B) 眾星雲集	24 ₹ơ₩ <b>℧</b>			
25 DD8	26	\$ 27 ○ DP \$SR \$\frac{1}{2}\$	28 мс	29 Ŋ*' H♀ <b>π</b> ∯	30 D* ↑ BR27 ♥	5月 1 労動節 DDv Oo サ <b>ひ</b>			



路線一:恆指在「日心水星入射手座」翌日的28326 見底反彈,並在今日以「穿頭破腳」掉頭回落, 相信後者是受到昨日的「眾星雲集」周期或明天(周六)的「新月」所影響。若保持在今日頂部 29550 之下,恆指將傾向下跌至3月18日至3月22日的時間窗,才藉着「春分」等等的星象周期而回升。

路線二:但假如恆指下星期初上破今日頂部高收的話,則表示由 28326 開始的升勢持續,並可望延續 至 3 月 18 日至 3 月 22 日的時間窗才見頂回落。



#### 道指上望 33600-33800 目標水平

在周線圖上,道指未能跌穿上升軌及 10 星期平均線又掉頭破頂,同時 RSI 亦升穿了頂背馳的下降軌阻力。這樣的情況下,道指通常會經過短暫的急升之後才會見頂。若以兩組不同級數的波浪比率計算,一個密集目標在 33604-33775。由於平均 31 星期循環低位周期已進入尾段,相信道指再上升的時間有限。但要等待目前大約在 31100 點的上升軌支持位失守,方可以確認升勢逆轉,並進入下跌周期。

值得留意的是, 道指及 S&P 雖然創新高, 但納指卻遠遠未到 2 月 16 日高位 14175, 所以呈現「跨市場頂背馳」的見頂先兆。

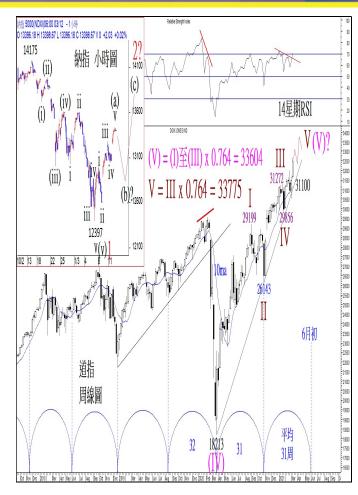
事實上,納指由 14175 下跌至 3 月 5 日的 12397,在小時圖上可以明顯細分為五個浪的結構,相信就是 1 浪過程,當目前的 2 浪反彈見頂時,估計道指亦可以同時完成(V)浪 V 的升勢,然後一起向下發展。

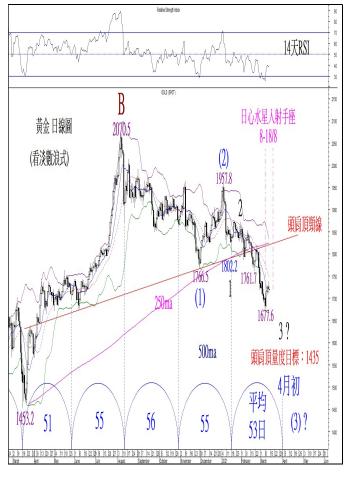
#### 黃金反彈過後再跌

在 3 月 8 日,日心水星進入射手座,金價隨即在 1677 美元見底回升,由此開始的反彈過程有機會維持至周期於 3 月 18 日結束為止。無獨有偶,太陽將會在 3 月 20 日進入白羊座(春分),所以反彈浪有條件在 3 月 18 日至 3 月 22 日的時間窗內結束。

事實上,金價目前處於反彈的機會多於見底 回升,原因是:第一,平均 53 日循環低位周期 要等到 4 月初才見底;第二,金價近期持續跌穿 20 天保力加通道下限線低收,引發出單邊跌市, 而且 RSI 並無底背馳,表示反彈過後有條件再破 底;第三,遠遠未抵達「頭局頂」量度下跌目標 1435 美元,表示大勢依然向下。

1761-1766 美元的雙底已由支持轉化為阻力,若保持其下,近期的單邊跌市將保持不變, 其後可望繼續下試 500 天平均線支持位 1640 美元,以至下試「頭肩頂」量度目標。







	<del>每週精選股</del>	華晨中國 (1114.HK)							
2019 全年純利	67.63 億元人民幣	20	)20 中期純利	40.45 億元人民幣					
比去年同期	<b>↑16.2%</b>		比去年同期	个25.2%					
市值	365.3 億港元		入場費	14,480 港元					
每股淨值	7.51	7	過去一年波幅	4.50-8.84					
市盈率	4.83		每股盈利	1.50 港元					
市賬率	0.96		每股派息	0.85 港元					
過去一年股價	<b>↑15.3%</b>		派息比率	56.7%					
已發行股份(股)	5,045,269,388	過=	长一年日均成交(股)	19,651,749					
業務描述	● 主要從事製造及銷售寶馬汽		主要股東	1. 華晨汽車集團控股有限公司					
	車,及製造及銷售輕型客車,			(30.43%)					
	汽車零部件。			2. Baillie Gifford & Co. (10.01%)					
	• 公司也通過其子公司從事設計								
	輕型客車及轎車業務。								
以三烷 <b>加</b> 來開	1 八司四八司兹县集圃田农工任庆公士左定宁龙劢各重组织,近日池市租棚赠后区集								

#### 公司近期新聞

- 1. 公司母公司華晨集團因資不抵債於去年底宣佈破產重組後,近日被內地媒體質疑集 團「有能力履行債務而不盡力履行」。事源在宣佈破產前,集團曾於去年 5 月至 9 月期間,先後三次把華晨中國合共 42.3%股份出售予遼寧省交通建設投資集團及遼 寧鑫瑞汽車,當中後者更是集團旗下臨時成立的子公司,被指隱匿轉讓資產及融資 所得去設立質押保護。
- 2. 2 月上旬,集團發表公告,宣佈擴大與德國汽車品牌寶馬(BMW)的合作,在瀋陽每 年增產 10 萬輛「華晨寶馬」車型,但由於華晨集團已進入破產重整程序,相關交 易需取得債權人等批准。惟在上月底,集團宣佈召回其於去年 12 月底至今年 1 月 底生產的 8114 輛華晨寶馬 X3 及 iX3 型號汽車,原因是後排中座安全帶的自動捲收 器無法正常運作。
- 3. 集團與法國汽車商雷諾 Renault 合資成立的合資公司,於去年底推出首款輕型商用 車「金杯海獅王」,售價僅為 8.5 萬至 11.6 萬元人民幣。此外,此合資公司亦與「快 狗打車」達成戰略合作,合作實行短途貨運模式服務,為城市配送提供創新性解決 方案。
- 4. 據去年6月底的集團財報,集團總負債1328.4億元,賬面貨幣資金513.8億元。

同業表現	過去一年股價表現	市盈率	市帳率	2020 中期業績變化
華晨中國 (1114)	个15.3%	4.83	0.96	<b>純利个25.2%</b>
吉利汽車 (175)	个78.7%	23.81	3.85	純利↓42.7%
比亞迪股份 (1211)	个346.2%	350.96	9.14	純利 <b>个14.3%</b>
長城汽車 (2333)	个315.9%	41.09	3.38	純利↓24.5%
濰柴動力 (2338)	个52.8%	17.24	3.48	純利↓11.5%

以上數據截至 2021 年 3 月 11 日收市



## 華晨中國營造鑽石底

# 每周精選股

華晨(1114)於 2020 年 3 月創下 4.91 元的十年新低,之後在低位橫行整固至今。從形態分析的角度看,華晨可能正在**周線圖**上營造一個「鑽石形」的底部。這個形態由左邊一個「喇叭三角形」及右邊一個「水平三角形」所組成。

#### 華晨破 5.94 至 7.99 元波幅定後向

右邊的「水平三角形」頂線現時與20星期保力加通道上限線阻力及2月3日高位7.99元接近,倘若確切上破將確認華晨正式以「鑽石形」見底,以「鑽石形」內最大的垂直波幅為量度升幅h計算,量度上升目標大約在12.50元。值得留意的是,保力加通道已窄幅横行良久,而14星期ADX線亦處於15的極低水平,預示華晨靜極思動,中期單邊趨勢市會隨着突破通道波幅的方向而展開。

至於支持方面,「水平三角形」底線與通道下限線及1月尾低位5.94元極接近,倘若確切破底的話,華晨即會引發中期單邊跌市,並下試「三角形」的量度下跌目標1.45元左右。

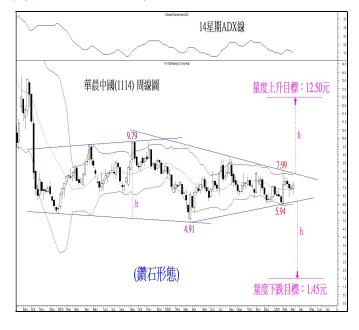
#### 多個中期訊號皆顯示 4.91 元為大底

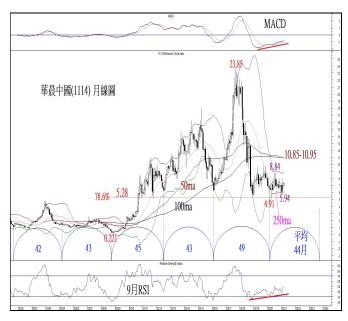
縱然華晨尚未出現突破,但從月線圖的形勢看來,向上突破阻力的可能性較大:

首先,股價在去年 3 月低見 4.91 元之後回穩,除了 9 月 RSI 呈現雙底背馳之外,MACD 亦在底背馳的情況之下發出了買入訊號,加上平均 44 月循環低位周期應已延遲在此見底,中線利好周期可望支持股價向上。

其次,去年3月低見4.91元之後最終以「鍾頭」見底形態收市,其底部剛好守在兩個支持之上,包括20月保力加通道下限線及之前升幅的0.786倍回吐位5.28元。及至今年1月,股價低見5.94元後回升,低位周期守在通道下限線及250月平均線支持之上。

綜合而言,若果考慮中線吸納華晨的話,兩注的止蝕位可以分別設於 5.94 及 4.91 元的底部之下,期望股價向上突破與 8.84 元頂部接近的通道上限線,然後邁向 50 月及 100 月平均線阻力區,現時介乎於 10.85 至 10.95 元。







轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論,以供訂戶參考。

# 上證失守上升軌轉淡

13-03-2021

圖表分析方法五花八門,簡單如一條趨勢線、一支陰陽燭及一條平均線,都可以幫助我們判別趨勢。就「趨勢線」(trendline)而言,這種在圖表上繪畫一條直線的方法,雖然看似簡單,但勝在夠實用,無需要太複雜。

#### 國指曾跌穿上升軌及上破下降軌

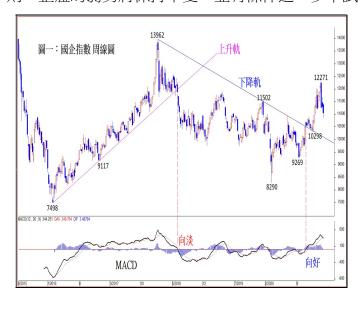
國企指數近年在周線圖上的走勢就是一個尚佳的例子,展示趨勢線的實用之處:在2016年2月,國指在7498 見底回升,然後輾轉向上發展,直至2018年1月創下13962的新高(圖一)。在這段升勢中,將7498 底部與2016年12月低位9117以一條直線相連,就可以得出一條上升趨勢線,又稱為「上升軌」,其後出現的幾次調整都剛好在上升軌之上見底,然後再度向上。換言之,若保持在上升軌之上,國指的上升趨勢理論上維持不變。

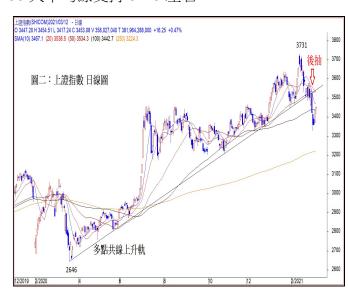
及至 2018 年 6 月中,在 MACD 保持利淡訊號的情況之下,國指以大陰燭失守這條上升軌支持,隨即確認之前的升勢已經逆轉,並由下跌趨勢市所取而代之。另外,國指在 2020 年 11 月初升穿了 13962 與 11502 兩個頂部連接而成的下降趨勢線或「下降軌」之後,雖然一度出現調整,但始終守在下降軌的支持之上,最終在 12 月尾的 10298 結束調整或後抽,然後展開強勢升勢,最高升至今年 2 月中的 12271。在國指升穿下降軌時,MACD 保持買入訊號,兩者互相配合。

#### 上證指數跌穿上升軌及完成後抽

就 近 期 的 A 股 市 況 而 言 , 筆 者 在 2 月 中 發 表 的 形 態 分 析 教 學 系 列 視 頻 (<a href="https://youtu.be/fXAYxiHRaQw">https://youtu.be/fXAYxiHRaQw</a>)中提到,上證指數若然跌穿由 2646 底部延伸的一條多點共線上升軌的話,就確認之前的升勢已經逆轉(圖二)。實際市況顯示,上證指數在 3 月 4 日以陰燭失守這條多點共線上升軌,其後雖然一度出現反彈,不過也無法重返其上收市,而且亦剛好同時受制於 10 天及 50 天平均線阻力,然後掉頭跌穿 100 天平均線,顯示後抽已經完成,大勢向下。

上升軌與 20 天及 50 天平均線短期內集中在 3540 左右,除非先確切升穿這個後抽阻力高收,否則,整體的弱勢將保持不變,並有條件進一步下試 250 天平均線支持 3225 左右。







#### (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		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	1000	HK\$	73.65	HK\$	73,650	нк\$	2,200	3.1%
1113.HK	長實集團	2020/12/22	HK\$	38.80	1000	HK\$	46.35	HK\$	46,350	HK\$	7,550	19.5%
6823.HK	香港電訊-S	2021/02/01	HK\$	10.10	8000	HK\$	10.98	HK\$	87,840	HK\$	7,040	8.7%
						初始資本		現時總資產		總	盈虧	總回報
						HK\$ 1,000,000		HK\$	1,112,005	HK\$	12,005	11.20%

#### 策略:

**中電控股(0002)**: 以平均價 71.45 元買入的 1,000 股繼續以下破 69.24 元底部(除淨價)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,止賺位 41.90 元之下,中線看 61.00 元。同機加注。 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。 **郵儲銀行(1658)**: 改為若見 5.55 元或以下,買入 5,000 股,其中 2,000 股以跌穿 5.10 元止蝕,餘下以 下破 4.70 元止蝕,目標暫看 7.20 元。

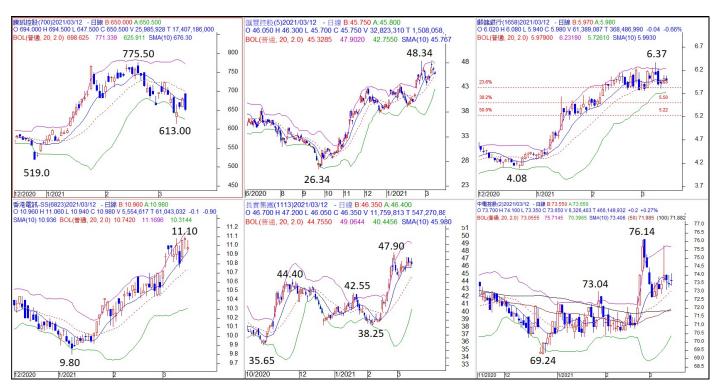
註:模擬基金的買賣只作參考用途,並不構成任何投資建議,投資者務必以個人獨立思考決定是否參考。

#### 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)



中電控股(0002)日線圖 (12/2) 香港電訊-SS(6823)日線圖(15/1) 長實集團(1113)日線圖 (20/11)



# 金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金:無

**歐元兌美元**:保留在 1.2210 的第一注沽倉,止蝕 1.2243 美元頂部之上,目標暫看 1.1500 美元。另 外,在1.2130的第二注沽倉,其止賺位則設於1.2050美元之上,目標看1.1700美元。

**澳元兑美元**:已在 0.7725 或以上用兩注中的第一注沽空了澳元,止蝕 0.7841 之上,中線看淡。

#### 歐元兌美元 日線圖

### 澳元兌美元 日線圖



歐元兌美元雖然已抵達了 c 浪等於 a 浪的目標 1.1844 後反彈,不過,除了 MACD 的沽售訊號尚 未逆轉之外,今日亦迅速跌回 10 天平均線阻力之下。除非再升穿昨日高位 1.1990 美元高收,否則, 整體的弱勢並沒有改變,短期內繼續會向下發展。

**澳元兌美元**雖然在 0.7617 美元見底反彈,不過,除了整組由 0.8007 美元開始的跌浪可以細分為 五個浪的結構之外,今日的反彈亦剛好受制於 20 天保力加通道中軸線及上升軌的後抽阻力,整體的 弱勢維持不變。