



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3月26日

(下期出版日：2021年4月9日)

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

跟進周刊

恆指見底 VS 頭肩頂後抽

從日線圖看，恆指昨日低見 27505 之後以「好友反攻」的見底形態靠近於 100 天平均線收市，今日隨即以陽燭重返其上高收，產生一定的見底訊號。此外，從周線圖看，恆指本周先跌後回穩，一度跌穿 20 星期平均線支持 28070，惟最終以「錘頭」守在其上收市，跌勢未見加劇之餘，中期升勢尚未可確認逆轉。

除了陰陽燭形態有利恆指在 27505 見底之外，「太陽周期」的因素亦然。恆指以往經常在「春分」日至 4 月初的「時間窗」內見底，如今恆指剛好在這個「時間窗」內先創新低後回穩，故暫時不排除第一組跌浪就此見底的可能性。

然而，若認為恆指已扭轉自 31138 見頂回落以來的跌市，仍言之尚早，原因是，多個利淡的因素或技術訊號，迄今為止依然揮之不去：

第一，在周線圖上，RSI 早前呈現雙頂背馳之外，MACD 上星期才剛發出沽售訊號，一星期回穩的走勢並不足以扭轉剛發出的利淡訊號；

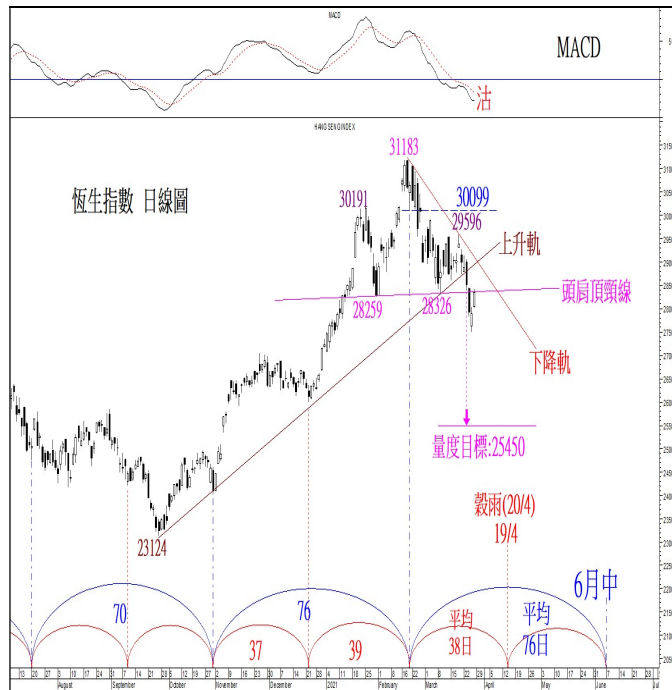


短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
向下	向下	上落市

第二，在日線圖上，在 MACD 處於負數區域的同時，其沽售訊號至今維持不變；

第三，恆指在 3 月 24 日以大陰燭確切跌穿了「頭肩頂」形態的頸線低收，其量度下跌目標為 25450 左右。連續兩天恆指雖然都回穩，但截至今日收市為止，收市依然受制於頸線的後抽阻力位 28370。即使下星期重返頸線之上高收，但要否定這個利淡形態，恆指仍需要確切升穿頭頂與右肩連成的下降軌阻力，下周初大約在 29000 至 29100 的水平。無獨有偶，20 天平均線目前大約在 28900。故此，恆指要確切升穿 28900 至 29100 的水平，方可正式扭轉近期的跌勢，否則近兩天的升勢相信只是「後抽」過程罷了；

第四，由平均 76 日循環低位周期拆出分來的平均 38 日循環低位周期要等到 4 月 19 日前後才會見底，表示恆指由現時至 4 月下旬，走勢較有可能是反覆向下。



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

國指守在頸線支持上利反彈

在**日線圖**上，國指昨日低見 10605 之後以「單日轉向」回升至 10744 收市，剛好守在兩個重要支持之上，包括：8290 至 12271 升幅的 0.382 倍回吐位 10750 及「頭肩頂」頸線。由此顯示，國指的跌勢未有加劇之餘，短線亦有見底回升的跡象。然而，除了「頭肩頂」屬於利淡形態之外，技術指標的訊號也屬利淡：在 100 天平均線支持失守的同時，20 天保力加通道的波幅亦在近日國指的跌勢中擴大，加上 14 天 ADX 線剛由低位回升，在在反映國指處於單邊跌市。10 天及 20 天平均線在 11150 至 11210 組成現階段的重要阻力區，要確切升穿才可以扭轉近期的跌勢。

上證指數在 6 月初之前易跌難升

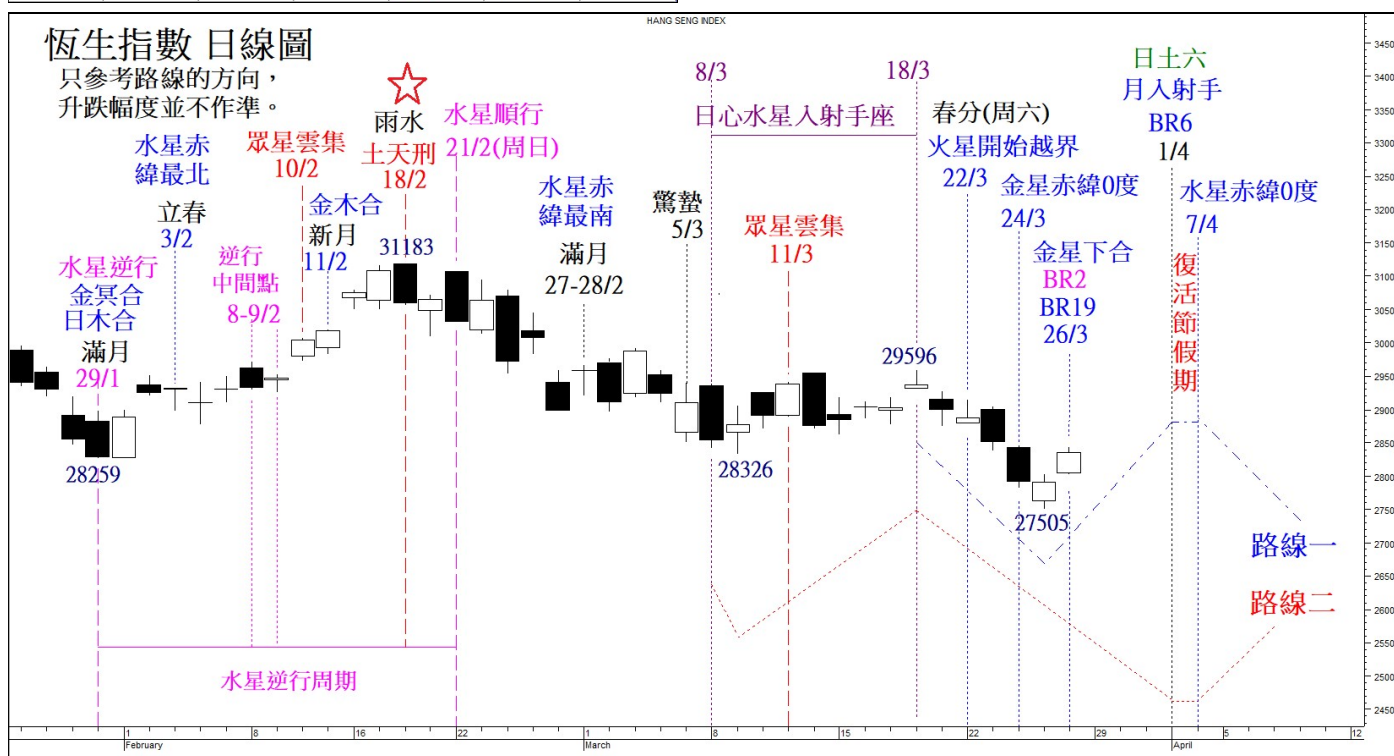
從**日線圖**看，縱然滬深 300 指數昨日曾跌穿 3 月 9 日低位，最終以「十字星」收市，但上證指數並沒有跟隨跌穿 3 月 9 日低位 3328，於是兩者呈現出「跨市場底背馳」訊號，有利反彈。然而，眾多的訊號皆顯示上證指數的大勢向下，即使昨日有見底跡象，相信只不過是短線反彈而已。這些利淡的訊號包括：**第一**，除了 10 天平均線早前已跌穿 20 天平均線，發出「死亡交叉」之後，今日 20 天平均線亦跌穿了 100 天平均線，發出更中線的「死亡交叉」利淡訊號；

第二，上期提到，上證指數**平均 162 日循環低位**周期理論上在 6 月初見底。無獨有偶，由 2019 年 1 月 4 日低位 2440 起計，每隔 147 個交易日就會出現另一個周期底部，而這些周期底部剛好對應 MACD 的買入訊號。由去年 11 月 2 日低位 3209 起計，147 個交易日之後是今年 6 月初，由此顯示，現時至 6 月初將會是上證指數易跌難升的「下跌周期」。



2021年 3 月						
日	一	二	三	四	五	六
28 ♀Dv ★	1 DDg	2 DP	3	4 H♀ ♀× ♂II	驚蟄 5 ♀♂2 D BR27 ↑↓	6 D ★
7	8 H♀ Dv ♀	9	10	11 O♂♀ 眾星雲集 ★	12	13 ●
14 ♀♂♀ ★	15 DDg	16 ♀	17 O×♀	18 H♀ D _A	19 ♀×♀	20 O 春分 ★
21 ♀ ●	22 ♀× ♂△ H♀ ♂OOB=>	23	24 ♀□♂ ♀Dg	25	26 O♂♀ BR19 BR2 ★	27
28	29 DDg ○	30 DP	31 ♀♂♀ ♀×	4月1 O× D BR6 ↑↓ ★	2 耶穌受難日 D ♀×♀	3

2021年 4 月						
日	一	二	三	四	五	六
眾星雲集：4月23日 (越界) 火星赤緯最北：4月23日 超級月亮：4月27日				1 ☆ ☿✕♊ ♃♋ BR6	2 耶穌受難日 ♃♋ ♀✕♀	3
4 ● 清明 ☿Dv ♀♋	5	6 ♀✕♈	7 ♀D♈ ☆	8	9	10 ♀♊ H♀♊ ♀✕♊
11 ☿D♈ ♀✕♊ BR27	12 ● ♀SR ♀♊ ☆	13	14 ☿✕♈	15 ♃A ♀♊	16 ☿✕♊ ☿♊	17 ♀♊ ♀✕♊
18 ☿D♈ ♀✕♈ ♀♊	19 ☿♈ ♀♊	20 ● ♃SD ☿♊ ☆ 穀雨	21 H♈♋	22	23 ☆ ♀♈♊ ☿D♈ (OOB) 眾星雲集	24 ♀♈♊
25 ☿D♈	26	27 ○ ☿P ♀SR ☆ FOMC	28	29 ♃♋ H♀♊ ☆	30 ♃♋ BR27 ☆	5月 1 勞動節 ☿Dv ☿♈♊



路線一：惟恆指昨日以「好友反攻」由 27505 見底回升，剛好是 3 月 26 日的「金星下合」前夕。因此，若果保持在 27505 底部之上，恆指將有條件一直反彈至至 4 月 1 日或 4 月 7 日才見頂回落。

道指破腳穿頭 納指好友反攻

從日線圖看，昨日低見 32071 之後回升，最終以陽燭及倒升 199 點高收，結果與前一日的「射擊之星」組成「破腳穿頭」的見底形態。這個見底形態出現的位置是 20 天保力加通道中軸線，而時間則為 3 月 26 日的「綠星日」前一日，所以短線見底意味濃厚。事實上，RSI 由超買水平回落之前並無明顯的頂背馳，而經過道指近日的調整之後，超買的情況已得到適當調節。因此，若保持在昨日底部之上，道指有條件挑戰新高。

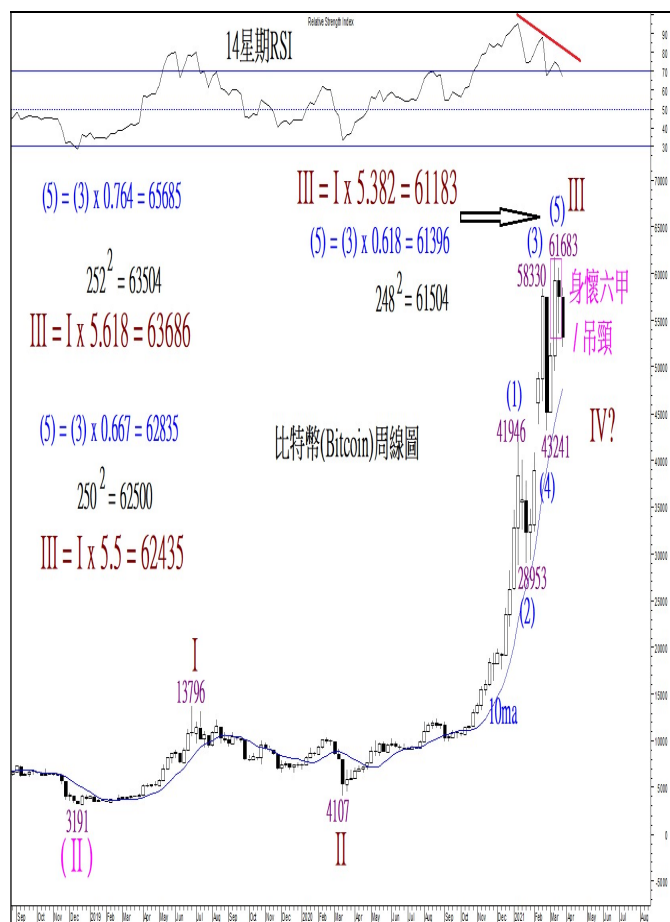
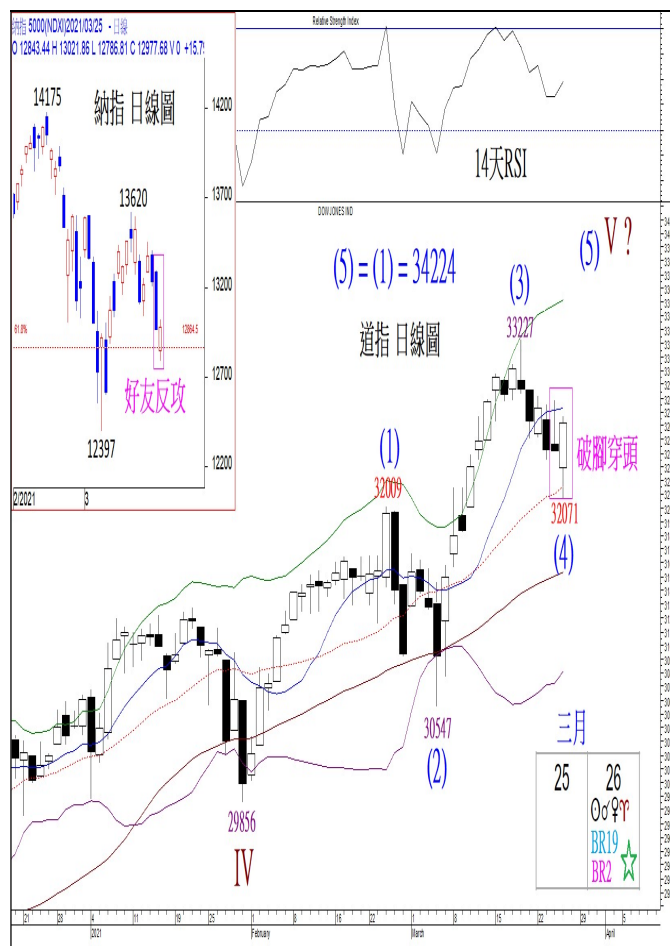
同樣，納指昨日裂口低開低見 12786 之後最終以倒升 15 點收市，一來剛好獲得近日升幅的 0.618 倍回吐位 12865 所支持；二來亦以「好友反攻」的見底形態收市，有利短線向好。

以波浪形態分析，道指昨日低見 32071 之後回升，剛好守在(1)浪的浪頂 32009 之上，所以有條件就此完成(4)浪調整，然後以(5)浪邁向歷史新高，若等於(1)浪長度，初步目標 34224，此目標剛好沒有超越 V 浪等於 III 浪的「極限」34985。

比特幣以 IV 浪調整

2 月 10 日的「專題報告」談及比特幣(Bitcoin)的走勢。鑑於最新的形勢，比特幣由 2020 年 3 月低位 4107 美元開始的 III 浪結構修訂如下：(1)浪為「延伸浪」，而(3)浪明顯比(1)浪短，(4)浪在 43241 見底，剛好沒有跟(1)浪浪頂 41946 重疊，其後的(5)浪最短，相信已在 3 月 13 日的 61683 見頂，原因是：第一，與 61183 至 61504 的目標密集區相距不遠；第二，14 星期 RSI 在超買區呈現明顯的三頂背馳強烈見頂訊號；第三，創新高的一星期雖然以大陽燭高收，但接着的一星期卻低開並最終以「吊頸」或「身懷六甲」的見頂形態收市。假如本周最終以陰燭低收，即確認以上述的陰陽燭形態見頂。

因此，整組由 4107 開始的 III 浪有條件在 61683 見頂，目前的 IV 浪若回吐 III 浪升幅的 0.236 或 0.382 倍，支持 48095 或 39689。只要最終不低於 0.5 倍回吐位 32895，其後就有條件以 V 浪邁向新高。



每週精選股		中國三江化工 (2198.HK)		
2020 全年純利	11.23 億元人民幣	2020 中期純利	3.74 億元人民幣	
比去年同期	↑104.6%	比去年同期	↑1057.7%	
市值	43.67 億港元	入場費	3,670 港元	
每股淨值	4.72	過去一年波幅	1.18-4.58	
市盈率	3.24	2020 每股盈利	1.13 港元	
市賬率	0.78	2020 每股派息	0.42 港元	
過去一年股價	↑196.0%	派息比率	37.5%	
已發行股份(股)	1,190,000,000	過去一年日均成交(股)	4,655,147	
業務描述	● 主要從事生產及供應環氧乙烷、乙二醇、乙烯、丙烯及表面活性劑業務。 ● 公司亦通過其子公司還從事建造及管理管道網絡業務。		主要股東	1. 管建忠 (43.96%)
公司近期新聞	1. 公司本周公布去年業績，2020 年期內營業收入 83.2 億人民幣，按年下降 9.4%；主要是由於公司三類主要產品環氧乙烷、乙二醇及聚丙烯的平均售價按年下跌 8.3%-18.4%所致。但公司的垂直整合策略，配合去年新投入使用的年產量 100 萬公噸的環氧乙烷/乙二醇生產設施及 125 萬公噸的乙烯/丙烯生產設施，令生產成本降低，毛利率因而增加 53.9%至 16 億元。純利則增至 11.2 億元。 2. 公司目前正建設兩項新生產設施，分別是計劃在今年第 4 季投產的第 6 期環氧乙烷/乙二醇生產設施，公司稱可令集團於華東地區的市場份額屆時提升一倍。以及是年產量 125 萬公噸的石腦油/丙烷/丙烯生產設施，使公司在原料採購方面分散風險，減少對某種原材料的特定依賴。 3. 公司旗下子公司「管廊」與「嘉化能源」上月 26 日訂立協議，管廊將向後者於今年內在嘉興港區建設及管理管道網絡。另外，公司於一月以現金 4,400 萬向「美福石油化工」收購一幅位於浙江省海鹽經濟開發區、面積 61,952 平方米的工業用地，滿足當地新生產設施之產能擴張。而「美福」亦會向公司供應氫氣及其他物料，截至 2023 年底，每年代價不超過人民幣 10 百萬元。			
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
三江化工 (2198)	↑196.0%	3.24	0.78	純利↑1057.7%
理文化工 (746)	↑27.0%	6.72	0.88	純利↓61.1%
中國旭陽集團 (1907)	↑88.7%	11.37	2.36	純利↓19.7%
東岳集團 (189)	↑95.4%	13.61	1.44	純利↓51.7%
葉氏化工集團 (408)	↑88.8%	6.91	0.71	純利↓33.5%

以上數據截至 2021 年 3 月 25 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

三江化工以 III 浪上升

每周精選股

三江化工(2198)於 2010 年 9 月 16 日上市，之後輾轉升至 2013 年 11 月最高的 3.895 元，其後進入熊市，並一直下跌至 2016 年 1 月最低的 0.125 元，創下上市以來的新低。牛市亦由此展開，本周創下 4.58 元的上市新高，但隨即大幅回落，最低跌至 3.50 元，三個交易日累計挫逾 23%。

(3)浪 5 升勢料在 4 月中見頂

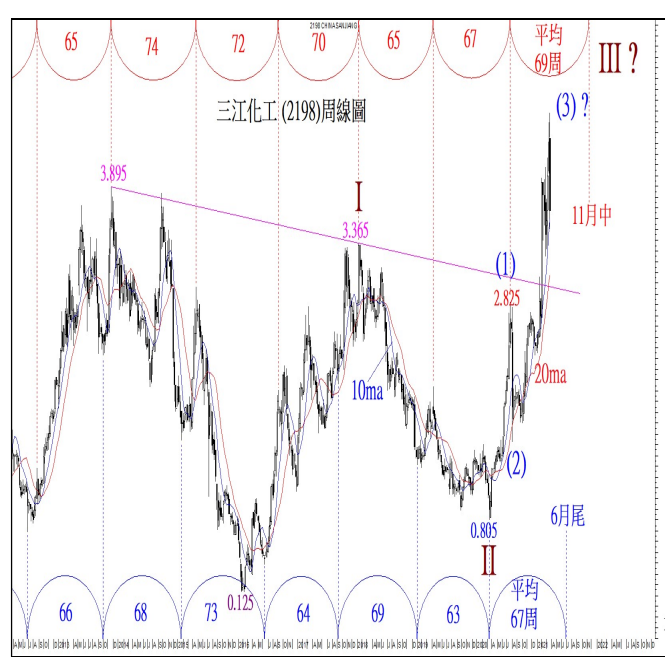
從日線圖看，股價由 0.805 元底部上升至今，呈現出(1)、(2)、(3)浪的結構。近月的升勢應該屬於(3)浪 3 升勢，原因是，過去兩個月的成交額明顯較大，與第三浪的特性相符。但隨着股價近日急挫，相信 3 月 22 日高位 4.58 元就是 3 浪的浪頂，之後是 4 浪調整，若回吐 3 浪升幅的 0.382 或 0.5 倍，支持位 3.48 或 3.14 元，前者與 3 月 25 日底部 3.50 元極接近之餘，當日亦以「十字星」守在 50 天平均線支持之上收市，今日更呈現「早晨之星」，顯示 4 浪有條件就此見底。

無論如何，只要不低於 3.14 元的 0.5 倍回吐位，三江化工將以 5 浪上升，邁向近則 4.67-4.79 元；遠則 5.03-5.09 元的波浪比率目標區。配合平均 45 日循環高位周期來看，5 浪可望升至 4 月中才見頂。

下半年再展持久升浪

從周線圖看，三江化工在今年 2 月初以大陽燭確切升穿了 2013 年 11 月頂部 3.895 元延伸的下降軌阻力，與目前處於 III 浪升勢的估計相符。此外，2 月初除了升穿下降軌之外，亦升穿了去年 7 月下旬才形成的平均 69 星期循環高位 2.825 元，顯示股價受惠於強勢周期而造好，在下一個周期頂部在今年 11 月中形成之前，大漲小回的升勢可望持續。

不過，平均 67 星期循環低位周期理論上會在 6 月尾到底，估計(3)浪 5 升勢在 4 月中見頂之後，(4)浪可望維持兩個多月，在 6 月尾見底。之後展開 III 浪(5)升勢，直至今年年尾，才藉着平均 69 星期循環高位周期而見頂。整組 III 浪若為 I 浪長度的 1.236、1.382、1.5 或 1.618 倍，上望目標 4.81、5.28、5.67 或 6.05 元。至於重要支持方面，假如三江化工要展開上述的升浪，就不應再跌穿(1)浪的浪頂 2.825 元，所以這個頂部也可以作為止蝕位的參考。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

紐元頭肩頂目標 0.6750 美元

27-03-2021

上周末筆者在本欄提到：「龍源電力(0916)以『頭肩頂』形態下跌，其量度下跌目標為 6.00 元。股價最低跌至 3 月 9 日的 7.73 元便開始反彈，與 6.00 元的目標仍有一段距離。因此，近日的升勢只屬於『後抽』，過後將繼續下試 6.00 元的目標或以下。」

龍源電力後抽至頸線即回

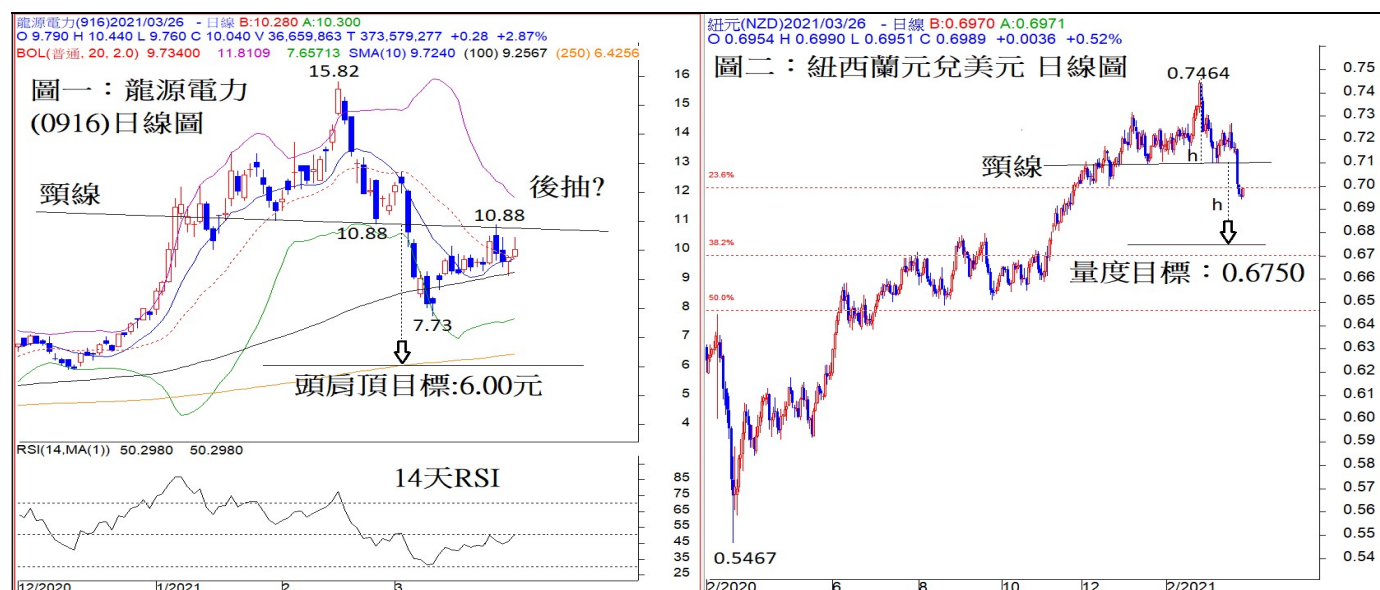
一星期過後，龍源電力最高反彈至 3 月 23 日的 10.88 元之後，即日以「烏雲蓋頂」的利淡形態回落，其高位剛好受制於 2 月 24 日的底部阻力 10.88 元(圖一)。更重要的是，「烏雲蓋頂」的頂部同時受制於「頭肩頂」形態的頸線後抽阻力位。由此可見，龍源電力有條件在 10.88 元結束「後抽」，並繼續朝向「頭肩頂」量度下跌目標 6.00 元進發。

事實上，14 天 RSI 由超賣區回升之前並無底背馳，而且近日又剛好在 50 的好淡分水嶺之下掉頭回落，預示股價有條件重拾下降軌，直至 RSI 的底背馳產生見底訊號為止(欲了解 RSI 及其他筆者常用技術指標的應用，可參考剛推出的教學短片：<https://youtu.be/FaouDkFTn6c>)。從相反的角度看，10.88 元的頂部已成為現階段的重要阻力，如果重返其上高收的話，就有條件否定「頭肩頂」形態，而「失敗頭肩頂」往往是見底回升的先兆，亦即表示 3 月 9 日的 7.73 美元已為短期底部。

紐元失守頭肩頂頸線

除了股市之外，紐西蘭元兌美元近日同樣以「頭肩頂」形態下跌(圖二)。在 3 月 23 日，紐元以大陰燭確切跌穿了 0.7093 及 0.7098 兩個底部連接而成的頸線支持低收，確認正式以「頭肩頂」形態在 2 月 25 日的 0.7464 見頂。以頭頂至頸線的垂直波幅 h 作為量度跌幅計算，下跌目標為 0.6750 美元。

另外，以回吐比率計算，去年 3 月低位 0.5467 至今年 2 月高位 0.7464 整組升浪的 0.236 倍回吐位為 0.6993，既然紐元在 3 月 24 日以陰燭跌穿這個回吐位低收，其後可望進一步下試 0.382 倍回吐位 0.6701 美元，此回吐位恰好與「頭肩頂」量度下跌目標 0.6750 接近，顯示 0.6700 美元水平是短期內下試的目標。



(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	1000	HK\$ 74.70	HK\$ 74,700	HK\$ 3,250	4.5%	
1113.HK	長實集團	2020/12/22	HK\$ 38.80	1000	HK\$ 47.35	HK\$ 47,350	HK\$ 8,550	22.0%	
6823.HK	香港電訊-S	2021/02/01	HK\$ 10.10	8000	HK\$ 11.02	HK\$ 88,160	HK\$ 7,360	9.1%	
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報	
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,114,375	HK\$ 114,375	11.44%	

策略：

中電控股(0002)：保留以平均價 71.45 元買入的 1,000 股，止賺位 72.50 元之下，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 44.20 元之下，中線看 61.00 元。另外，若見 46.30 元或以下，可加注買入多 1,000 股，止蝕位同樣是 44.20 元之下。

香港電訊-SS(6823)：保留在 10.10 元買入的 8,000 股，改回以下破 9.80 元底部止蝕，中線看好。等待現階段的調整有見底跡象，才伺機加注。

郵儲銀行(1658)：改為若見 5.61 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：

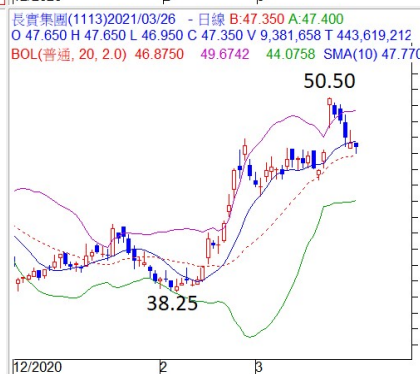
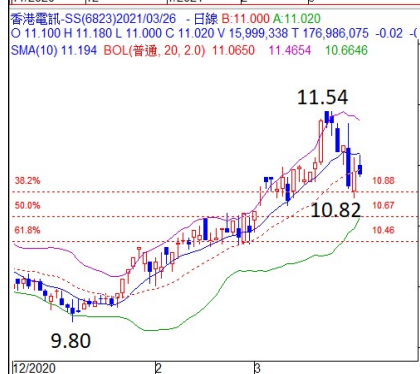
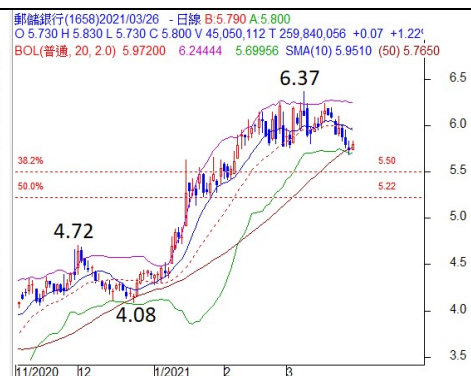
騰訊控股(0700) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



郵儲銀行(1658) 日線圖 (11/2)



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：若見 1737 或以上，可用兩注中的第一注沽空，止蝕 1757.00 之上，中線看淡。

歐元兌美元：保留在 1.2210 的第一注沽倉，止賺位設於 1.1994 美元之上，目標下移至 1.1300 美元。另外，在 1.2130 的第二注沽倉，其止賺位亦下移至 1.1846 美元之上，目標則下移至 1.1500 美元。

澳元兌美元：未能在 0.7780 或以上沽空。改為若見 0.7660 或以上，以兩注中的第一注沽空，止蝕 0.7760 之上，中線看淡。

歐元兌美元 日線圖



澳元兌美元 日線圖



歐元兌美元持續靠近於 20 天保力加通道下限線運行，而且 MACD 亦在負數區域維持明確的沽售訊號，短期趨勢無疑向下。不過，除了 14 天 RSI 開始呈現初步的雙底背馳之外，歐元由 1.2349 美元頂部下跌至今，呈現一組沿着下降楔形下跌的五個浪結構，如果短期內掉頭上破 1.1890 至 1.1920 之間的楔形頂線及 20 天平均線阻力高收的話，則表示第一組跌浪已經逆轉。相反來說，如果呈現下降楔形都不升反跌(穿楔形底線低收)的話，則跌勢就會加劇。

澳元兌美元與紐元一起跌穿了「頭肩頂」形態的頸線，量度下跌目標在 0.7240 美元，恰好與 250 天平均線支持位極表近。技術指標大致上也配合這個利淡形態的展望：首先，20 天保力加通道的波幅開始在澳元的跌勢中擴張；其次，14 天 RSI 只是跌至 40 的水平，可以有不少的下跌餘地；最後，MACD 在負數區域維持明確的沽售訊號。