



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5日

(下期出版日：2021年3月12日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

跟進周刊

恆指好友今日反攻

從日線圖看，恆指今日創下在 31138 見頂以來的新低 28513，最後卻以「好友反攻」的見底形態收市，其底部剛好同時守在 20 天保力加通道下限線及 23124 至 31183 升幅的三分之一回吐位 28499 之上，而收市價亦回升至 50 天平均線支持 28875 之上，產生一定的短線見底訊號。

(註：今日發表的 <https://youtu.be/T9A7cphyas8> 教學系列有談及「好友反攻」形態。)

此外，從三月「星曆」可看到，3月6日(周六)為「綠星日」，表示恆指有機會在今日或下星期一轉向。既然今日先創新低後回穩，最終以「好友反攻」高收，相信節氣「驚蟄」已發揮了短線見底作用。換言之，若守在今日的底部 28513 之上，恆指有條件反彈，再度挑戰 10 天及 20 天平均線阻力，目前分別在 29650 及 29850。值得一提的是，今日是「月入射手」的日子，上落波幅往往會較大，今日大幅震盪完全符合這個條件。

然而，從周線圖看，恆指上星期才以「穿頭破腳」及「黃昏之星」的見頂形態回落，而且



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

14 星期 RSI 又有雙頂背馳，大市就此結束調整的可能性不大，相信只是短線反彈而已。本周的「十字星」底部 28513 一旦失守，恆指將傾向試 20 星期平均線支持 27500。

至於其他的利淡訊號包括：第一，平均 128 日循環低位周期現處於尾段，由現時至 4 月初，恆指料會保持易跌難升；第二，上星期提到的 VHSI 雖然未能確切升穿「頭肩底」的頸線阻力，但仍處於平均 132 日循環低位周期的初段，預示恆指有條件隨時出現急跌。

國企指數方面，今日同樣以「好友反攻」守在 20 天保力加通道下限線之上，有利短線反彈出現。然而，仔細觀察之下可見，早前國指處於升市時，成交額持續增加，但近日情況改變了，當國指下挫時，成交額增大，但出現升市時，成交額卻縮減，顯示淡友較佔上風。這符合國指上星期以「穿頭破腳」見頂的形勢。



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

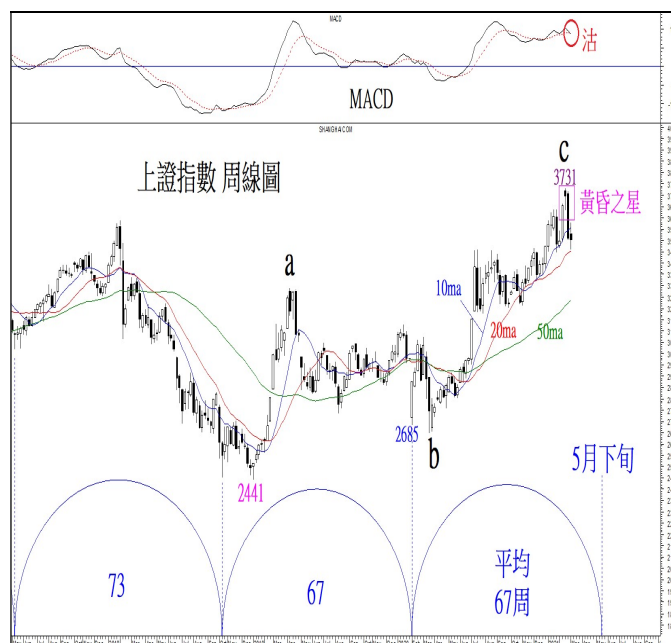
Website: www.sinorichhk.com

上證指數跌穿多點共線上升軌

先從**周線圖**看，上證指數繼上周形成了「黃昏之星」的強烈見頂形態之後，本周再以陰燭「十字星」失守 10 星期平均線，並促使 MACD 正式發出沽售訊號，顯示 3731 應為重要頂部。

配合**循環周期**分析，在**平均 67 星期循環低位**周期現處於尾段之際，上證指數既然呈現出上述的轉淡訊號，相信已進入了周期的下跌階段，直至周期理論上在**5 月下旬**到底為止。

目前的重要支持是 20 星期平均線 3450，一旦失守的話，較大幅度及較持久的調整將在所難免，低一級的 50 星期平均線支持將會在大約 3230-3240 水平。



從**日線圖**看，縱然上證指數今日以「好友反攻」的見底形態收市，但由於昨日失守由 2646 底部延伸的上升軌，顯示由此開始的升浪已經在 2 月 18 日，藉着「土天刑」相位而在 3731 見頂。若配合**平均 89 日循環低位**周期來看，上證指數現已正式進入其下跌階段，理論上要跌至 3 月 15 日才會見底。不過，由於 3 月 15 日只是平均數所計算出來的日子，實際的見底時機可能會有所偏差，筆者一般會以較為重要的「星象日期」作為循環周期有機會見底的準確日期。在 3 月 15 日前後的「星象日期」有 3 月 11 日的「眾星雲集」；3 月 18 日的「日心水星離開射手座」及 3 月 20 日(周日)的節氣「春分」(日入白羊)。可留意上證指數會否在這些日期先創新低後以見底陰陽燭形態收市。

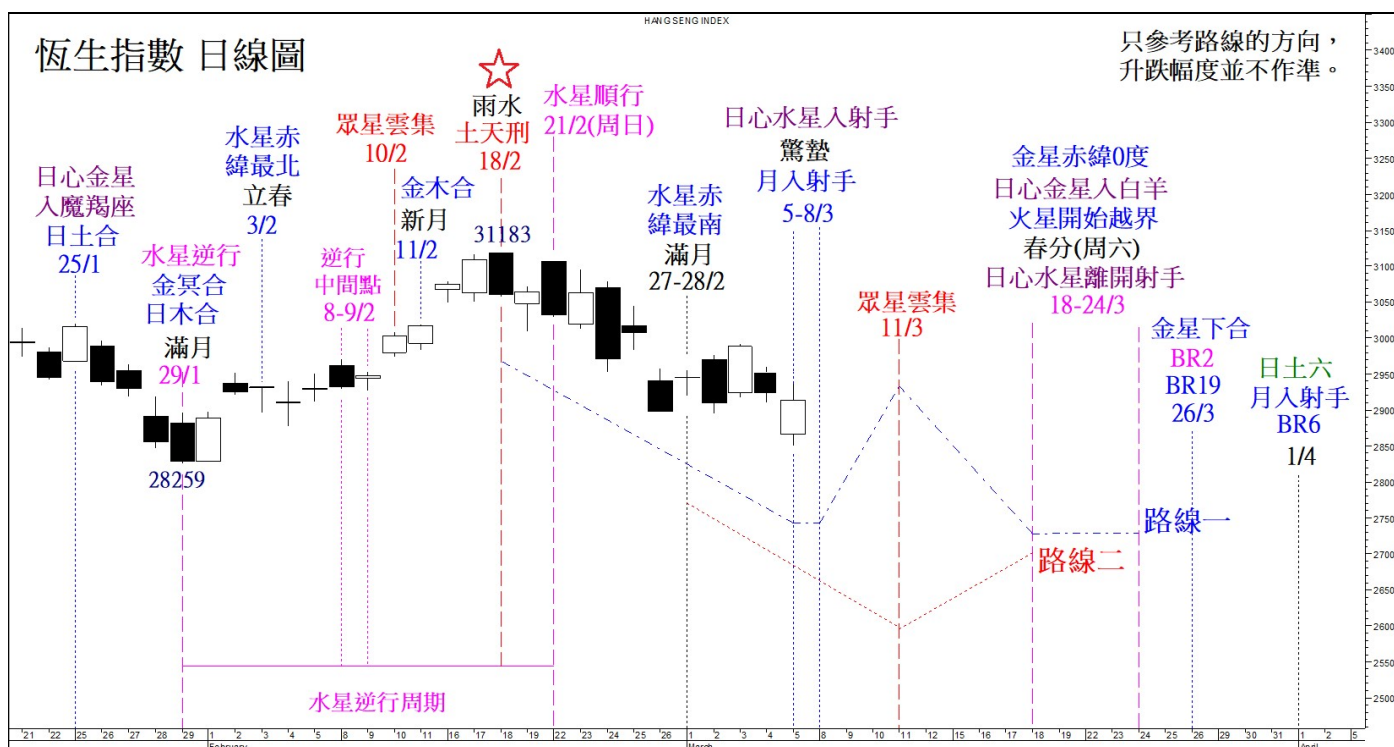
支持方面，2646 至 3731 升幅的 0.236 倍回吐位 3475 與 1 月尾的調整浪底 3446 組成第一個支持水平，一旦失守將傾向下跌 0.382 倍回吐位 3317，甚至 0.5 倍回吐位 3189，後者恰好處於去年 7 月 11 日的底部密集區 3175 至 3209 極接近，相信是較為重要的支持水平。



恆指短線預測路線圖

2021年 3 月						
日	一	二	三	四	五	六
28 ♀Dv ☆	1 DD8	2 DP	3	4 H♀ ♀× ♂II	5 驚蟄 ♀σ2 ♂BR27	6 ♂ ☆
7	8 H♀ DDv ♀ ♀	9	10	11 ♂σ♀ ♀ 眾星雲集	12	13 ♂
14 ♀σ♀ ♀	15 DD8	16 ♀ ♀	17 ♂σ♀ ♂	18 H♀ ♂ ♂A	19 ♀σ♀ ♀	20 ♂ 春分 ☆
21 ♀ ♀	22 ♀σ♀ ♂Δ [♂] H♀ ♂008=>	23	24 ♀σ♀ ♀D8	25	26 ♂σ♀ ♂ BR19 BR2 ☆	27
28	29 DD8	30 DP	31 ♀σ♀ ♀× ♀	4月1 ♂σ♀ ♂ BR6	2 耶穌受難日 ♀σ♀ ♀	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 ♂σ♀ ♂ BR6 ☆	2 耶穌受難日 ♀σ♀ ♀	3
4 清明 DDv ♀ ♀	5	6 ♀σ♀ ♀	7 ♀D8 ☆	8	9	10 ♂σ♀ H♀ ♀σ♀
11 DD8 ♀σ♀ BR27	12 ♂SR ♀σ♀ ☆	13	14 ♂σ♀ ♂	15 ♂A ♀ ♀	16 ♂σ♀ ♂σ♀	17 ♂σ♀ ♀σ♀
18 DDA ♀σ♀ ♀σ♀	19 ♂σ♀ ♀ ♀	20 ♂σ♀ ♂ 穀雨 ☆	21 H♂ ♂	22	23 ♀σ♀ ♂σ♀ ♂A(008) 眾星雲集	24 ♀σ♀ ♀σ♀
25 DD8	26	27 ♂SR ♀ FOMC ☆	28	29 H♀ ♂ BR27 ☆	30 ♂σ♀ ♀σ♀	5月1 勞動節 DDv ♂σ♀



路線一：恆指今日創下在 31183 見頂回落以來的新低，與此路線較相近。收市時，恆指呈現「好友反攻」的見底形態，表示節氣「驚蟄」及「月入射手」可能已在今日產生了轉向作用，有望支持恆指反彈至 3 月 11 日，才借助「眾星雲集」而見頂回落，之後料會下跌至 3 月 18 日至 3 月 24 日的重要轉向時間窗才會再次築底。

路線二：假如恆指在下星期一之後繼續創新低的話，則表示要進一步下跌至 3 月 11 日的「眾星雲集」日才會開始反彈。

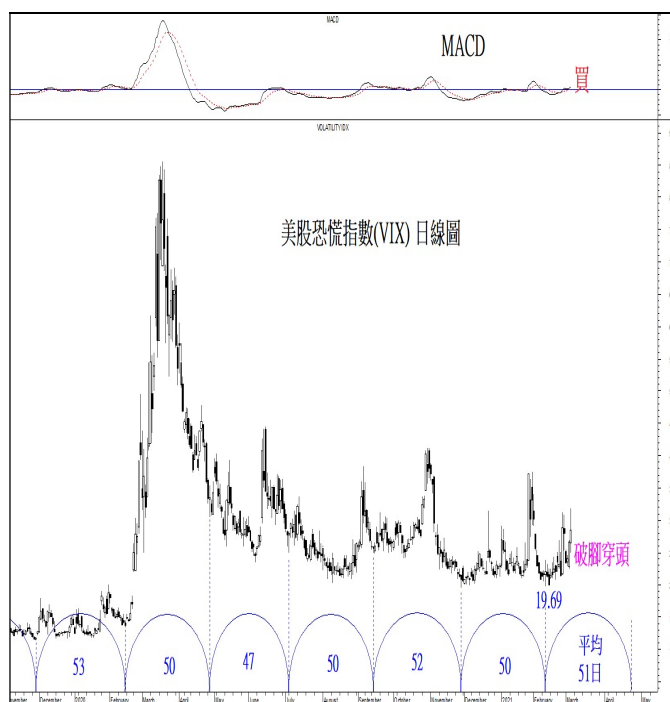
VIX 見底回升 美股勢危

與美股走勢相反的恐慌指數(VIX)在 2 月 10 日的 19.69 見底回升，該個底部相信是剛形成的平均 51 日循環低位，顯示利好周期正支持 VIX 向上。有見及近日的調整以「破腳穿頭」的見底形態結束，加上 MACD 剛在正數區域回復買入訊號，所以短期趨勢明顯向上，預示美股整體都有機會越跌越急。

事實上，道指昨日以陰燭跌穿了「上升楔形」的底線支持低收，顯示跌勢有條件加劇。楔形底線後抽阻力位今日大約在 31280，與目前大約在 31400 的 20 天平均線組成重要的後抽阻力區，只要沒有重返其上高收，道指其後將會下試楔形的量度下跌目標 27300，此目標目前與 250 天平均線支持位恰好極接近。此外，另一個指引是，當正式以「上升楔形」見頂之後，跌市往往可以重返「楔形起點」，亦即去年 10 月 30 日低位 26143。

以波浪形態分析，隨着道指跌穿「上升楔形」底線，由去年 3 月低位 18213 開始的(V)浪升勢應已在 2 月 24 日的 32009 結束了 V 浪過程，其長度只是 III 浪的 0.382 倍(31815)。近日的跌市理論上是中期跌浪的起步點，若果只是回吐 18213 至 32009 整段升幅的 0.236、0.382 或 0.5 倍，支持位 28753、26739 或 25111。配合循環周期分析，道指的走勢既然轉弱，相信已經進入平均 157 日循環低位周期的下跌階段，理論上要跌至 6 月中才會見底。

綜合而言，VIX 見底回升之餘，道指亦失守「上升楔形」底線，種種跡象皆顯示道指有不少的下跌空間及時間。



每週精選股		中煤能源 (1898.HK)		
2020 第3季業績		41.5 億元人民幣	2020 中期純利	25.3 億元人民幣
比去年同期		↓27.9%	比去年同期	↓38.7%
市值	136.3 億港元	入場費	3,320 港元	
每股淨值	8.18	過去一年波幅	1.75-3.50	
市盈率	6.32	每股盈利	0.525 港元	
市賬率	0.41	每股派息	0.142 港元	
過去一年股價	↑28.2%	派息比率	27%	
已發行股份(股)	4,106,663,000	過去一年日均成交(股)	14,825,865	
業務描述	- 集團主要從事煤炭生產和銷售業務。包括動力煤，焦煤，冶金焦炭和鑄造焦炭。 - 其他業務還包括生產液壓支架、裝載機、採煤機，礦用電機等。	主要股東	中國中煤能源集團有限公司 (57.36%)	
公司近期新聞	- 根據集團公佈的 2020 年營運數據顯示，去年集團商品煤產量按年升 8%至 1.1 億噸，而銷量則按年升 14.9%至 2.66 億噸。而 2021 年 1 月的營運數據表現亮麗，月內商品煤產量為 1,027 萬噸，按年增 15.3%；銷量為 2,939 萬噸，增 55.6%。 - 雖然集團在 2020 年全年銷量上升，但根據其公佈的 1 月-9 月份淨利潤卻按年下跌 27.9%至 41.5 億元，而營業收入按年輕微上升 6.4%至 1,002 億元人民幣。 - 本周三，集團的董事長、執行董事兼戰略劃委員會主席的李延江辭任，並改由現任通化市中心醫院院長、黨委書記，吉林省人大代表王樹東任職董事長。 - 去年十二月，集團公佈獲國家知識產權局頒發四項新型專利，包括是「分離軸和軸承的裝置」，「臥式單體液壓支架檢修裝置」等。 - 去年十二月，集團旗下石煤機公司成立了「物聯網技術創新工作室」，聲稱重點研究物聯網、人工智能、 5G 等高新技術去協助機械產品研發與製造，甚至是規劃智慧工廠。並同時宣佈石煤機公司該工作室已開展“井下無軌膠輪車無人駕駛技術研究”項目。			
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
中煤能源 (1898)	↑28.2%	6.32	0.41	純利↓38.7%
中國神華 (1088)	↑7.5%	6.38	0.75	純利↓16.0%
兗州煤業 (1171)	↑46.4%	4.29	0.74	純利↓21.7%
兗煤澳大利亞 (3668)	↓13.4%	不適用	0.56	盈轉虧蝕 10.4 億澳元
首鋼資源 (639)	↑44.2%	10.32	0.75	純利↓14.3%

以上數據截至 2021 年 3 月 4 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

中煤能源升穿中期下降軌

每周精選股

中煤能源(1898)於2020年5月25日創下1.70元的上市新低後見底回升，本周最高升至3.50元，累積升逾一倍。整體走勢明顯比起大市強。

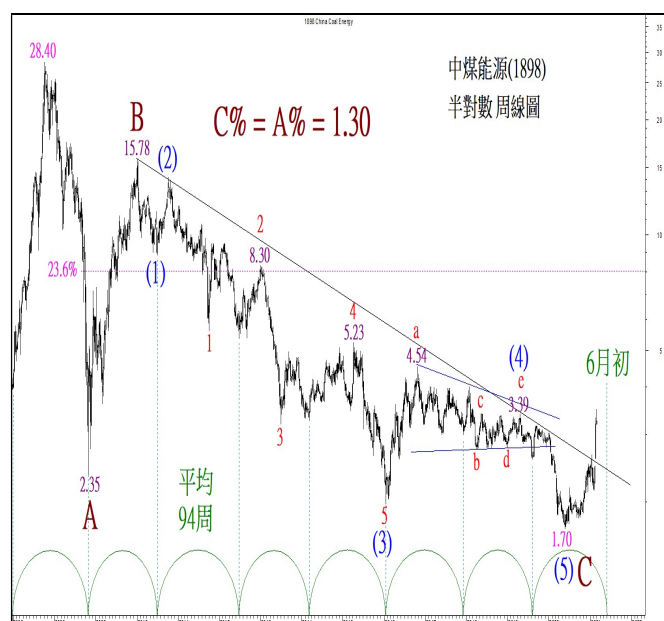
遇到100月線或展開4浪調整

從日線圖看，由1.70元底部上升至2021年1月高位2.65元是五個浪所組成的結構，相信是1浪的過程，其後的2浪以急挫形式在2月8日的2.14元見底，回吐幅度是1浪的0.5倍(2.18元)。及至2月22日，股價以大裂口、太陽燭及大成交確切升穿1浪浪頂高收，明顯地展開了3浪升勢，其長度若為1浪的1.382、1.618或1.764倍，見頂目標3.45、3.68或3.82元，其中的1.382倍目標3.45元與本周新高3.50元極接近。有見及股價在3月2日及3月4日高見3.50元之後都掉頭回落，加上14天RSI由最高87的嚴重超買水平回落至今日的75水平，顯示調整已經展開了。事實上，100月平均線目前在3.46-3.47元，3浪升勢在此遇到阻力，實屬正常，見月線圖。目前的4浪若回吐3浪升幅的0.236或0.333至0.382倍，支持3.18元或2.98至3.05元。無論如何，只要不低於1浪的浪頂2.65元，其後將以5浪姿態挑戰新高。

中煤能源中期升勢方興未艾

縱然短線有回吐壓力，但從較中線的角度看，升勢卻是方興未艾。一方面，月線圖的MACD在去年12月才發出買入訊號，而且訊號至今有增無減；另一方面，股價在2月下旬以大裂口及太陽燭確切升穿了2010年1月高位15.78元延伸的中期下降軌，反映由此展開的熊市應已在1.70元告一段落，見半對數周線圖。由此顯示，由2007年10月高位28.40元開始的ABC三個浪調整，早已在2020年5月的1.70元見底。目前可能是牛市的起步階段。

即使把目前的升勢當作為X浪反彈，若為ABC整組跌浪的0.236倍，保守的上望目標為8.00元，恰好與2013年1月的反彈浪頂8.30元極接近。配合循環周期分析，中煤能源的各個中期底部之間存在一個平均長度為94星期的循環低位周期，未來一個周期底部預期在6月初出現，可能是捕捉中期升浪的尚佳時機。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

Tesla 下試 500 美元

06-03-2021

去年 12 月 19 日，本欄以《Tesla 營造頂部》為題指出：美國特斯拉公司(Tesla, Inc.)(TSLA.US)的股價由 2019 年 6 月低位 35.40 美元上升至今出現五組升浪，預示升勢接近見頂，若以波浪比率計算，見頂目標近則 684.70；遠則 707.60 美元。

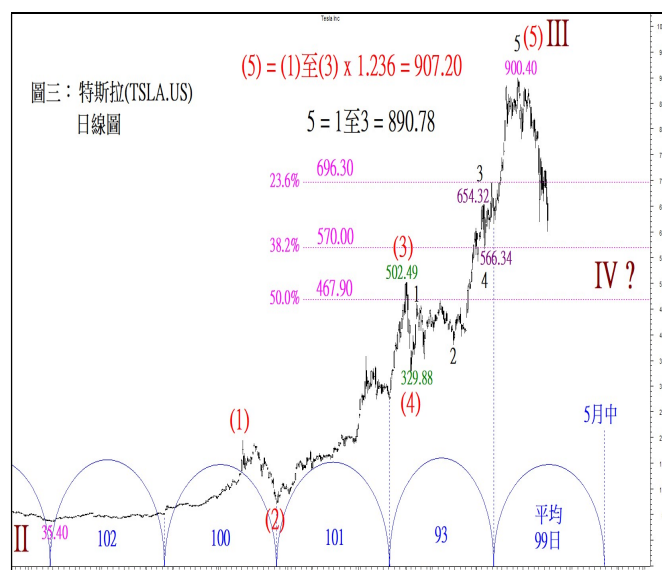
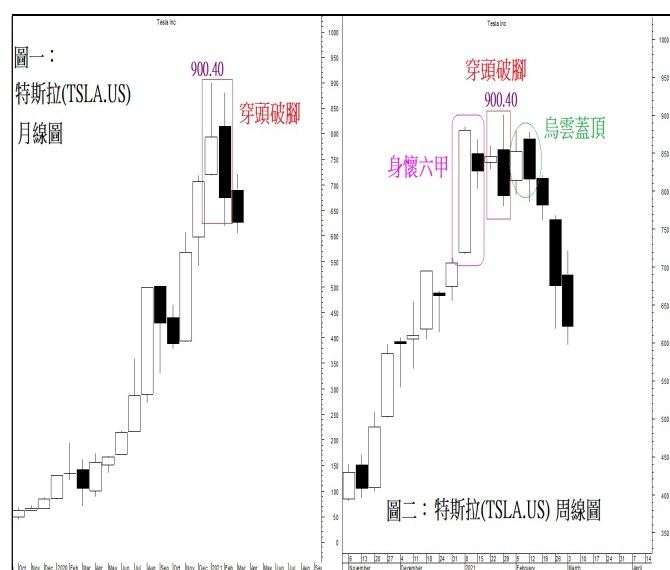
特斯拉以穿頭破腳在 900 美元見頂

實際市況顯示，特斯拉其後的升勢有增無減，超越了 707.60 美元目標之後，在今年 1 月 25 日創下 900.40 美元的歷史新高。不過，其後股價顯著回落，並在月線圖及周線圖上呈現陰陽燭的見頂形態。先看月線圖的形勢，特斯拉股價在 1 月創下 900.40 美元新高之後回軟，陽燭之上出現明顯的手部，高位現沽壓(圖一)。及至 2 月，雖然稍為高開，但除了未能上破 1 月頂部之外，最終亦以大陰燭完全包裹着 1 月的陽燭燭身低收，結果構成了以「穿頭破腳」的見頂形態。

在周線圖上，高位連續出現三組轉向或見頂的形態，依先後次序為：「身懷六甲」、「穿頭破腳」及「烏雲蓋頂」(圖二)。隨着股價其後以連續兩支陰燭下跌，上述三個見頂形態正式發揮利淡作用。(筆者的陰陽燭教學系列剛上線，請到 <https://youtu.be/T9A7cphyas8> 觀看。)

5 月中之前反覆向下

此外，從波浪形態的角度看，由 35.40 美元開始的五個浪上升結構也有條件在此走畢全程，原因是：第一，修訂後的(4)浪終點為 2020 年 9 月低位 329.88，之後的(5)浪內部可以明確地細分為五個次級浪，表示整組升浪已經圓滿地結束(圖三)；第二，以兩組不同級數波浪的比率計算，一組見頂目標密集區是介乎於 890.78 至 907.20 美元之間，與實際頂部 900.40 美元極接近。假如以上的五個浪結構只是組成高一級的 III 浪，目前就是 IV 浪的調整過程，若回吐 III 浪升幅的 0.236、0.382 或 0.5 倍，支持 696.30、570.00 或 467.90 美元。由於「次一級第四浪的範圍」是介乎於 329.88 至 502.50 美元之間，故相信(4)浪最終要跌至 468 至 502 美元的範圍才可見底。配合循環周期分析，由 12 月 22 日低位 614.23 美元起計，平均 99 日循環低位理論上在今年 5 月中形成，預示股價在未來兩、三個月內都傾向反覆下跌，屆時或許是 IV 浪見底時機。



(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\$ 73.15	HK\$ 73,150	HK\$ 1,700	2.4%
1113.HK	長實集團	2020/12/22	HK\$ 38.80	1000	HK\$ 46.00	HK\$ 46,000	HK\$ 7,200	18.6%
6823.HK	香港電訊-S	2021/02/01	HK\$ 10.10	8000	HK\$ 10.90	HK\$ 87,200	HK\$ 6,400	7.9%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,110,515	HK\$ 110,515	11.05%

策略：

中電控股(0002)：以平均價 71.45 元買入的 2,000 股中，1,000 股已在跌穿 74.00 元之後沽出止賺了，餘下 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。伺機加注。

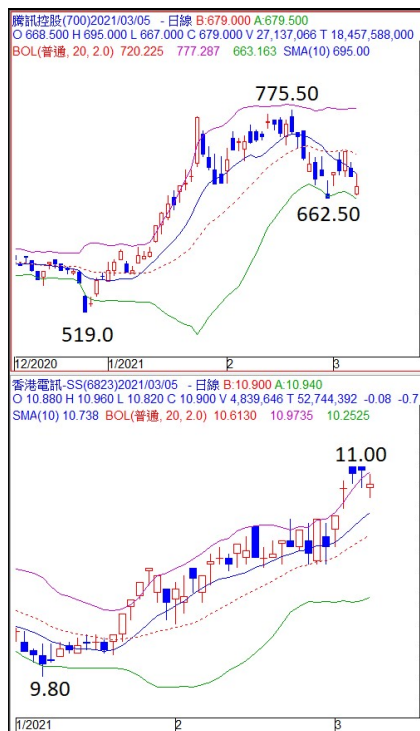
香港電訊-SS(6823)：保留在 10.10 元買入的 8,000 股，以跌穿 1 月 11 日底部 9.80 元止蝕，中線看好。

郵儲銀行(1658)：若見 5.46 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



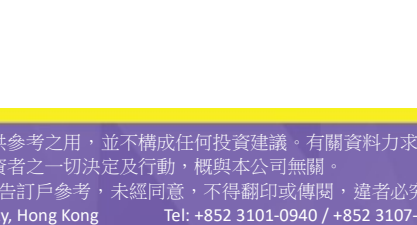
郵儲銀行(1658) 日線圖 (11/2)



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

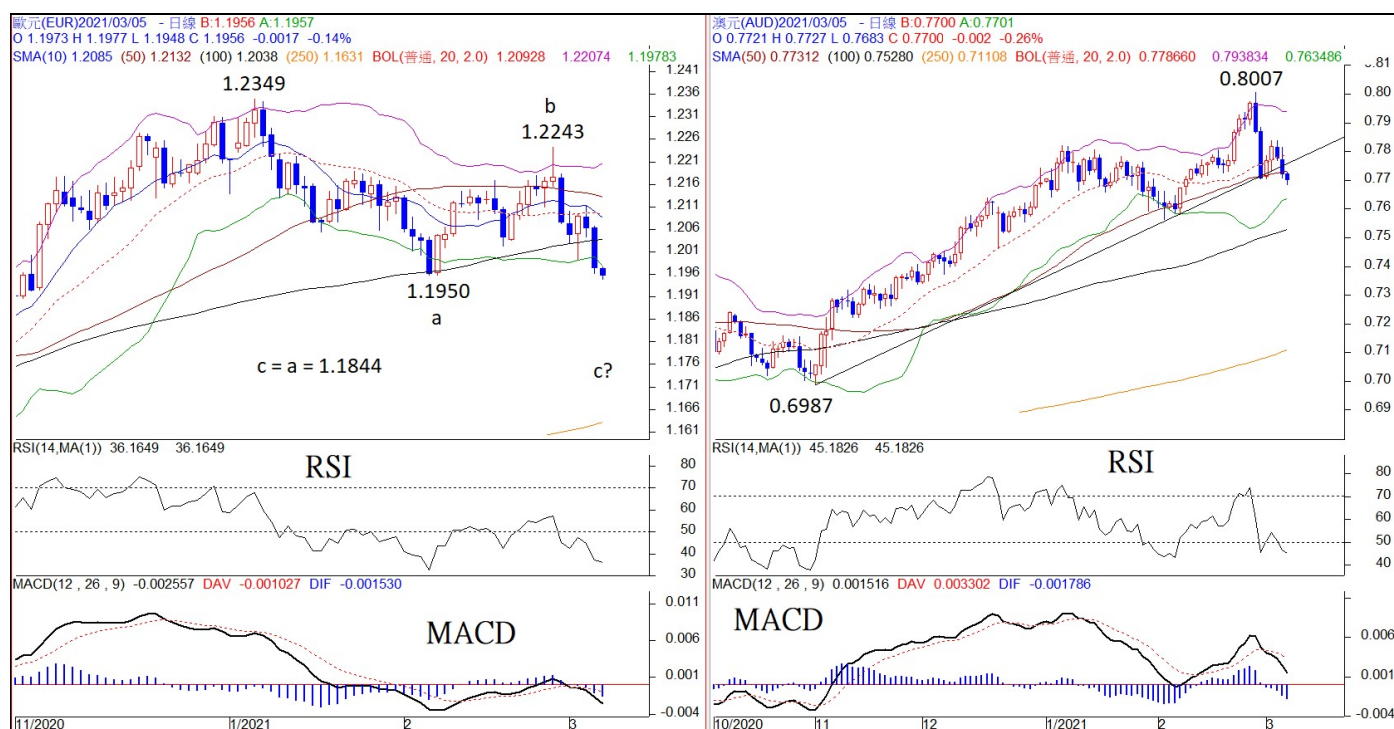
現貨黃金：無

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。一注的獲利目標看 1.1500 美元；另一注的獲利目標則設在 1.1700 美元。

澳元兌美元：若見 0.7725 或以上，可用兩注中的第一注沽空澳元，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



歐元兌美元今日跌穿了 2 月 5 日低位 1.1950，顯示三個浪的反彈結構已經在 2 月 25 日的 1.2243 美元結束，目前保守估計是 c 浪下跌，若果只是等於 a 浪長度，下跌目標為 1.1844 美元。另外，昨日的大陰燭已失守 100 天平均線，除非先重返其後抽阻力位 1.2040 之上高收，否則，後市傾向進一步下試 250 天平均線支持 1.1630 美元。在 MACD 維持明確沽售訊號的同時，14 天 RSI 只是跌至 36 的水平，反映後市可以有不少的下跌空間，直至 RSI 呈現底背馳為止。

澳元兌美元繼昨日以陰燭跌穿短期上升軌之後，今日亦暫時跌穿了 50 天平均線支持 0.7730，若果最終保持其下收市，則預示跌幅會繼續擴大，近則考驗 20 天保力加通道下限線支持 0.7630；遠則下試 100 平均線 0.7525 美元左右。