



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4月9日

(下期出版日：2021年4月16日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

跟進周刊

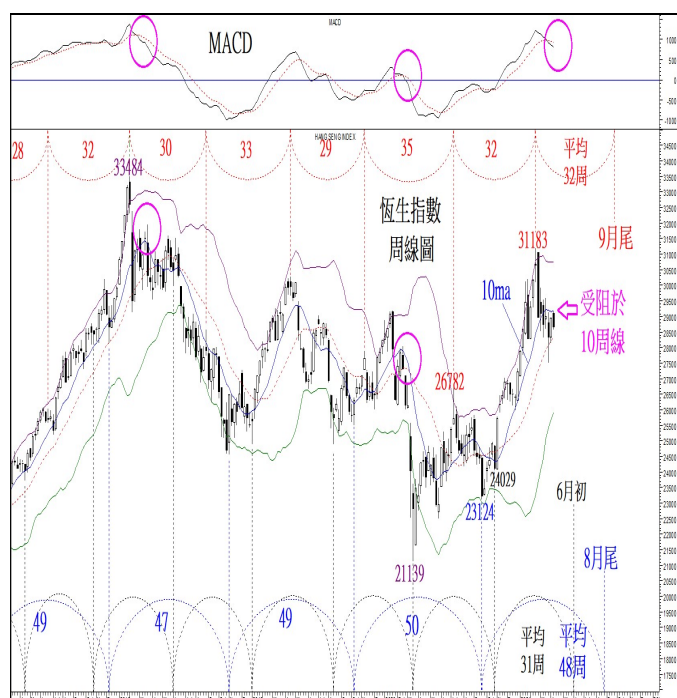
恆指連續三組見頂形態

縱然恆指升穿下降軌而否定了早前形成的「頭肩頂」利淡形態，但升勢未能持續，反而呈現一定的反彈結束跡象。

首先從**周線圖**看，恆指雖然上周以「穿頭破腳」由 20 星期平均線支持位回升，看似見底回升，但是，在 MACD 剛發出沽售訊號的情況之下，重點應該放於反彈是否有結束跡象。**周線圖**中圈上的位置，就是以往恆指由高位顯著回落之後，促使 MACD 發出沽售訊號，其後恆指雖然反彈，不過都是持續受制於 10 星期平均線後抽阻力，然後就掉頭展開新跌浪。

恆指本周升近 10 星期平均線隨即掉頭回落，最終以類似「淡友反攻」的形態低收，與上述反彈結束的情況甚為相似。因此，恆指如果在下星期仍未能上破 29200 點的 10 星期平均線阻力高收，則小心有條件重演 2018 年 3 月及 2020 年 2 月的歷史。

本周位於 28320 的 20 星期平均線成為現階

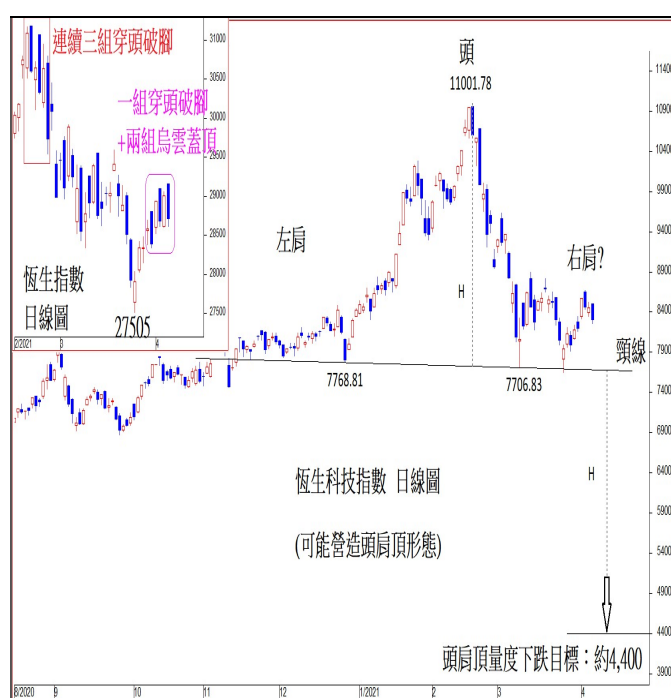


短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
向下	向下	上落市

段的重要支持，一旦失守，即確認由 27505 開始的反彈已經結束，然後重拾下降軌，近則跌至 6 月初；遠則跌至 8 月尾才見底，分別是**平均 31 星期循環低位**周期及**平均 48 星期循環低位**周期見底的時機。

從**日線圖**看，恆指雖然以「好友反攻」由 27505 見底回升，但由 3 月 31 日開始的五個交易日裡，卻連續出現三組陰陽燭的見頂形態(一組「穿頭破腳」及兩組「烏雲蓋頂」)，與恆指在 2 月中以連續三組「穿頭破腳」回落的情況極為相似，所以不排除反彈浪在今日結束的可能性。

從另一個角度看，**恆生科技指數(HSTECH)**在 2 月 18 日的 11001 見頂後大幅回落，現階段似乎正營造「頭肩頂」形態的「右肩」。由 7768 及 7706 兩個底部連成的頸線目前大約在 7680，一旦失守，這個利淡形態將會正式成立，以其量度跌幅 H 計算，下跌目標大約在 4400 點！



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

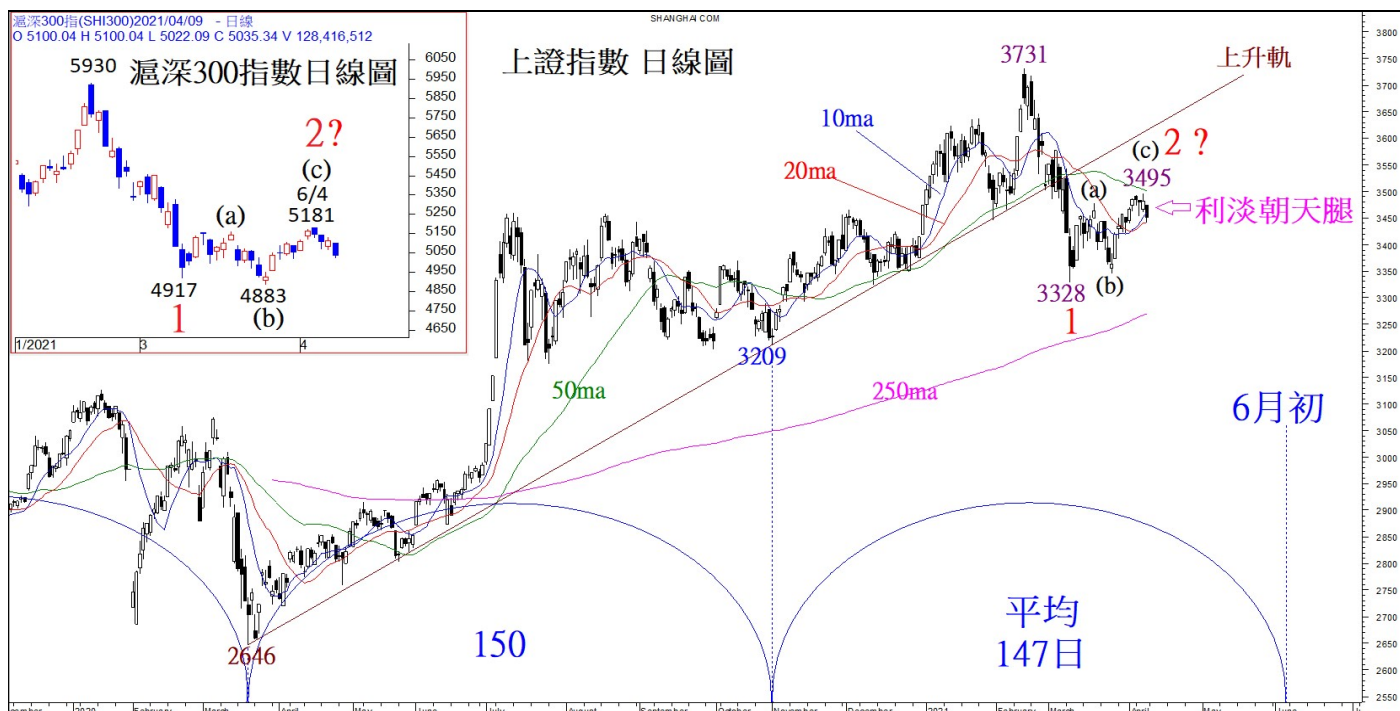
國指與恆指現跨市場頂背馳

國指在 4 月 7 日的「綠星」轉向日先高見 11281 然後以「穿頭破腳」的見頂形態低收，除了高位與近期跌幅的 0.382 倍反彈目標 11241 接近之外，收市價亦受制於下降軌阻力。此外，縱然恆生指數早前已升穿了下降軌及今早先創下 3 月 19 日以來的新高後回落，但國指並沒有跟隨，反而再次受制於下降軌阻力，於是乎兩個指數呈現出「跨市場頂背馳」的利淡訊號。故此，最快要升穿今日的陰燭頂部 11144，國指方可升穿下降軌阻力，繼而轉強，不然，弱勢將會維持不變，短期內再度考驗目前位於 10755 的保力加通道下限線支持，甚至下試 250 天平均線 10400 點。

上證指數有條件結束 2 浪反彈

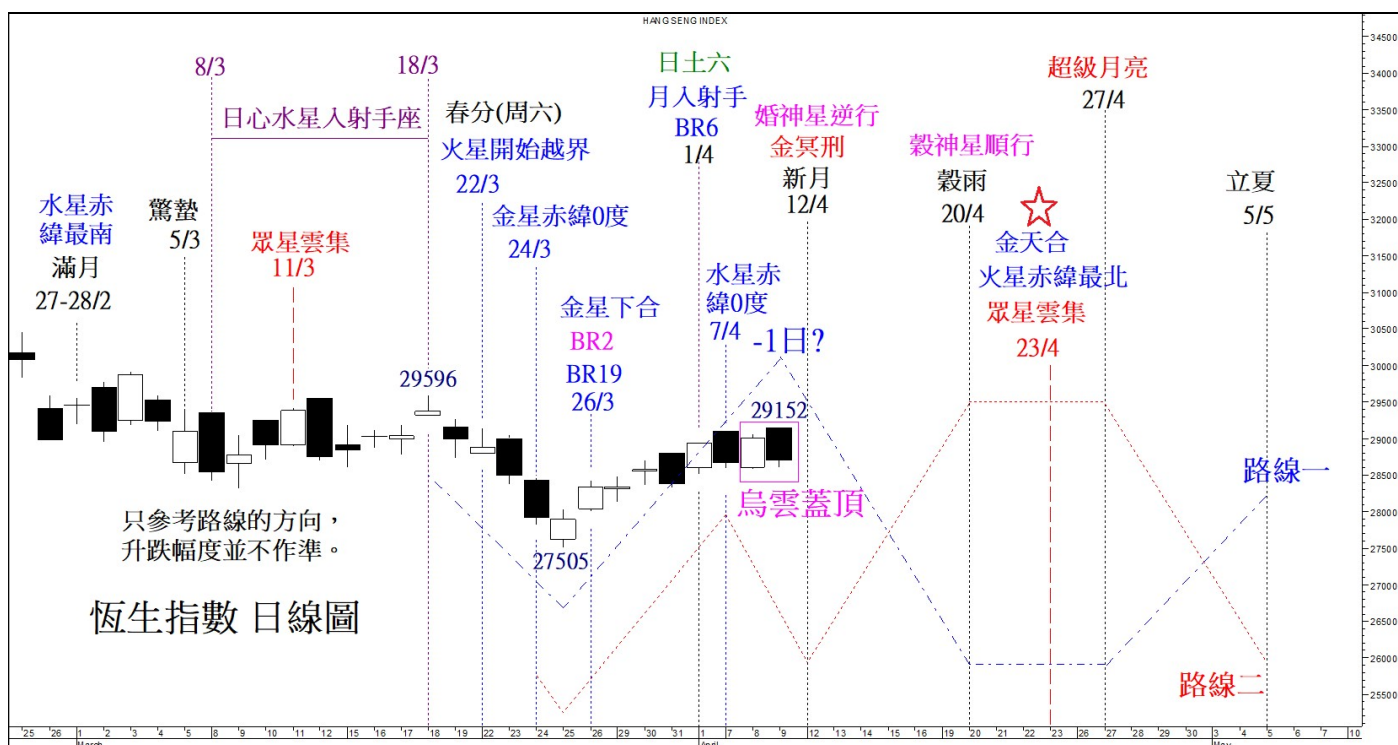
上星期「月刊」提到，上證指數與滬深 300 指數的「跨市場底背馳」有利兩者短線一起見底回升。實際市況的發展確實如此，滬深 300 指數最高升至 4 月 6 日的 5181，而上證指數則最高升至 4 月 8 日的 3495 後回落，於是兩者再次呈現出「跨市場背馳」，但今次就是「頂背馳」的利淡訊號。

事實上，單從上證指數本身的走勢看來，反彈浪也有條件在昨日的 3495 結束：**首先**，由 3 月 9 日低位 3328 開始的反彈是(a)(b)(c)三個浪所組成的 2 浪，其中的(c)浪若等於(a)浪長度，見頂目標為 3494，與昨日高位僅相差 1 個指數點，表示 2 浪可能就此結束；**其次**，反彈剛好在 50 天平均線阻力位結束，而且今日更以「利淡朝天腿」的見頂形態低收；**最後**，由去年 11 月 2 日低位 3209 起計，平均 147 日循環低位周期理論上在 6 月初見底，預示上證指數在未來兩個月內將易跌難升，符合以 3 浪姿態下跌的展望。



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 ☾☾v ♀♀	5	6 ♀♂♂	7 ♀☾♂ ☆	8	9	10 ♂♂♀ H♀♂ ♀♂♂
11 ☾☾♂ ♀♂2 BR27	12 ☾ ♀SR ♀♂♀ ☆	13	14 ♂♂♂	15 ☾A ♀♂	16 ♂♂2 ♂♂♀	17 ♂♂2 ♀♂2
18 ☾♂A ♀♂♂ ♀♂♀	19 ♂♂♀ ♀♂	20 ☾ ♃SD ☆ ♂♂ 穀雨	21 H♂♂	22	23 ☆ ♀♂♂♂ ♂♂♂A(008) 眾星雲集	24 ♀♂♂♂
25 ☾☾♂	26	S 27 ☾ ☾P ♀SR ☆ FOMC	28	29 ☾♂ H♀♂II ☆	30 ☾♂ BR27 ☆	5月 1 勞動節 ☾☾v ♂♂♂♂

2021年 5 月						
日	一	二	三	四	五	六
水星越界：5月8日=>5月18日(赤緯最南)=>5月24日(結束) 木星(逆行)入雙：5月14日 佩瓦斯跌市時間窗：20/5至29/5 金星越界開始：24/5 火星越界結束：25/5 水星逆行：30/5						1 勞動節 ♃Dv ○♂♂♂
2 ♀△♀	3 ♀×♀ ♀□△ ○□♂	4 ☾ ♀♂	5 立夏 ☆	6 ♀△♀	7 BR2	♀♂ 8 ♀D♂ ♀00B=> ♀□△ ☆
9 ♀♂	10	11	12 ● ♂×♂ △A	13 ♀△♂ ○×♀	14 2♂(R) ☆	15
16 △D^ BR27	17 ○△♀	18 ♀D^ (00B) ♂D^ H♀♂ ☆	19 佛誕	20 ☾ ♀△♂ pcw=>	○♂ 21 BR33 BR6 ○□△ 小滿	22 ☆
23 ♀□♀ ♂SRx D♂ BR30	24 ♀00B=>	25 <=♂00B	S 26 ○ 月食 Dp ♂×♂ ☆ ↑	27 ♂×♂ ↑	28 ♀□♀	29 ♀♂ ♀♂ <=pcw △Dv
30 ♀SRx	31 <=♀00B ♂△♀ ☆	六月 1	2 ☾ ♀♂	3	4 H♀× BR2 ○△♂ ♀△△ ☆	△D♂ 5 H♀♂ ♀D^ (00B) ♀△△ BR31 芒種



路線二：如果恆指下周一以見底形態守在 10 天平均線支持(28480)之上高收，則表示整個反彈過程可能仍未結束，其後可望反覆升至 4 月 23 日的「紅星日」或其+/-3 個交易日的時間窗才築頂。

道指營造(V)浪 V 浪(5)頂部

道指本周創下 33617 的歷史新高，剛好已抵達第一組波浪比率見頂目標區 33604 至 33775。事實上，4 月份「月刊」提到，2021 年第二季是「神奇數字周期」轉向的季度，所以道指已有條件隨時形成重要的頂部。

不過，太陽周期顯示 4 月中才是較理想的見頂時機，而「紅星日」亦要等到 4 月 23 日前後才會發揮重要的轉向作用，所以道指在未來一、兩星期內仍有條件反覆挑戰新高，直至呈現明確的見頂形態為止。繼 33604 至 33775 的第一個目標區之後，下一個比率密集區是介乎於 34048 至 34274 之間。

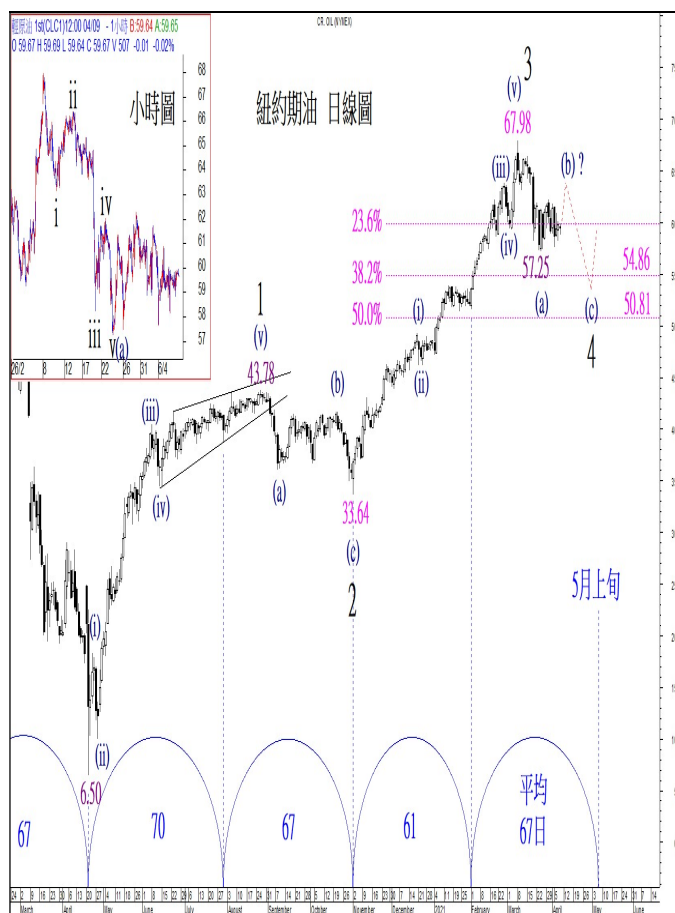
配合循環周期分析，道指目前處於平均 157 日循環低位周期的最後三分之一階段，預示下跌空間將遠多於上升。無獨有偶，在對上一個循環周期內，道指也在進入周期最後三分之一的範圍不久之後就在 29199 見頂，直至周期最終在 2020 年 10 月 30 日在 26143 見底為止。

期油料以 5-3-5 方式下調至 5 月上旬

紐約期油在 3 月 8 日的 67.98 美元見頂，然後在小時圖上，以五個細浪結構下跌至 3 月 23 日的 57.25 美元見底。由此估計，由 67.98 美元開始的 4 浪調整過程是以所謂的「5-3-5」或「之字形」方式運行。

從日線圖看，4 浪(b)反彈由 57.25 美元開始，若為 4 浪(a)跌幅的 0.618 倍，阻力位 63.88 美元。之後期油預期會以 4 浪(c)姿態下跌，一般來說，其長度理論上與 4 浪(a)差不多。假設(b)浪在 63.88 美元見頂的話，之後的(b)浪若等於(a)浪長度，見底目標是 53.15 美元，與 3 浪升幅的 0.382 倍回吐位 54.86 美元相差不遠。無論如何，只要目前的 4 浪最終不低於 1 浪浪頂 43.78 美元，其後將有條件以 5 浪姿態挑戰新高。

以循環周期分析，期油目前處於平均 67 日循環低位周期的尾段，預示 5 月上旬之前的走勢都會是易跌難升，與 4 浪調整的估計相符。



每週精選股		小米集團 (1810.HK)		
2020 全年純利	203.6 億元人民幣	2020 中期純利	66.6 億元人民幣	
比去年同期	↑102.7%	比去年同期	↑31.2%	
市值	6603.5 億港元	入場費	5,240 港元	
每股淨值	3.77	過去一年波幅	9.83-35.90	
市盈率	25.89	2020 每股盈利	1.01 港元	
市賬率	6.95	2020 每股派息	不派息	
過去一年股價	↑157.4%	派息比率	不適用	
已發行股份(股)	20,511,000,361 (上市股份 (B 類股份))	過去一年日均成交(股)	227,137,077	
業務描述	● 主要從事研發及銷售智能手機、物聯網及生活消費品(家庭電器)、並提供互聯網及投資控股業務。 ● 主要於中國市場經營，近年拓展至印度及歐洲市場。	主要股東	- 雷軍 B 類股份 10.15% - Apolotto Managers Ltd. B 類股份 6.48% - 林斌 B 類股份 2.00%	
公司近期新聞	1. 集團上月底宣布，將會在未來 10 年投資 100 億美元(約 778 億港元)研發及生產電動車，預計於 3 年後推出首款小米房車或 SUV 汽車，暫時計劃的售價區間落在 10 萬至 30 萬元人民幣。集團主席雷軍指，小米汽車將研發但不限於新風空調，加濕器及空氣淨化的功能。 2. 集團上月底公佈 2020 年全年業績，期內營業額 2,458 億元人民幣，按年升 19.4%，毛利為 367.52 億元，按年升 28.7%。集團全球智能手機全年出貨量逾 1.46 億部，亦按年增加 17.5%，其每部智能手機銷售均價僅為 1,040 元，售價 3,000 元(或 300 歐元)以上的手機銷售量亦只佔約 1000 萬部。同時，集團全球副總裁 Manu Jain 表示，小米的門店會在未來 2 年內翻一番，達 6,000 家。 3. 調查機構 Strategy Analytics 上月底發表報告，2021 年首季小米及 OPPO 與英國營運商合作，有望令兩個品牌在首季市佔率達高單位數，小米更會跑贏華為成為英國市場市佔率第三名的手機品牌。 4. 2021 年首三個月，集團推出了多款新智能手機，包括小米折疊屏手機 MIX FOLD，設有底部屏幕的 Mi 11 Ultra，以及 11 Pro，POCO F3，紅米 note10 等等，其中 MIX FOLD 更是運用了小米自行研發的圖像處理芯片澎湃 C1。			
同業表現	過去一年股價表現	市盈率	市賬率	2020 全年業績變化
小米集團 (1810)	↑157.4%	25.89	6.95	純利↑102.7%
聯想集團 (992)	↑143.1%	23.71	4.97	首三季純利↑47.4%
瑞聲科技 (2018)	↓4.3%	27.12	1.94	純利↓32.2%
丘鈦科技 (1478)	↑77.4%	19.21	5.95	純利↑54.9%
舜宇光學 (2382)	↑63.3%	34.48	10.16	純利↑22.1%

以上數據截至 2021 年 4 月 8 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

小米 3 月底部 20.65 元至關重要

每周精選股

小米集團-W(1810)於 2021 年 1 月 5 日創下上市以來的新高 35.90 元，之後顯著回落，最低跌至 3 月 9 日的 20.65 元，短短 9 個星期由高位累計下跌了 15.25 元或 42.5%！其後跌幅逐步收窄，最高曾升上 27 元水平。

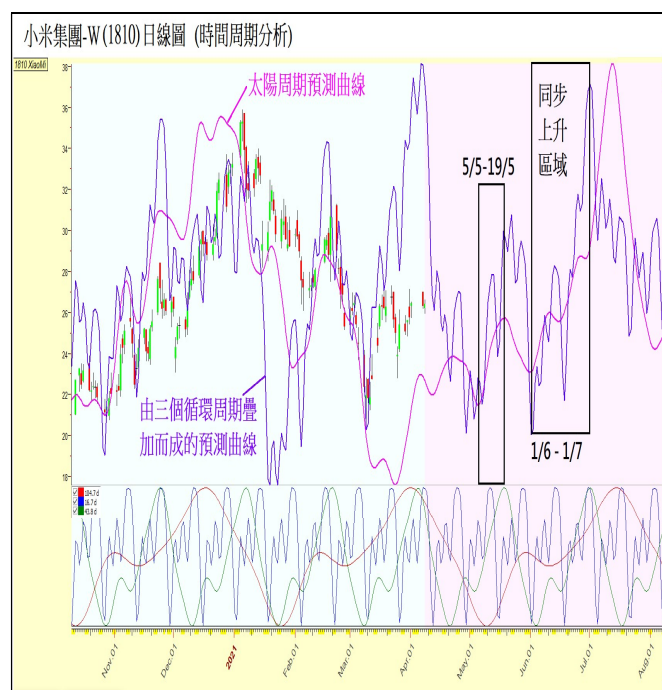
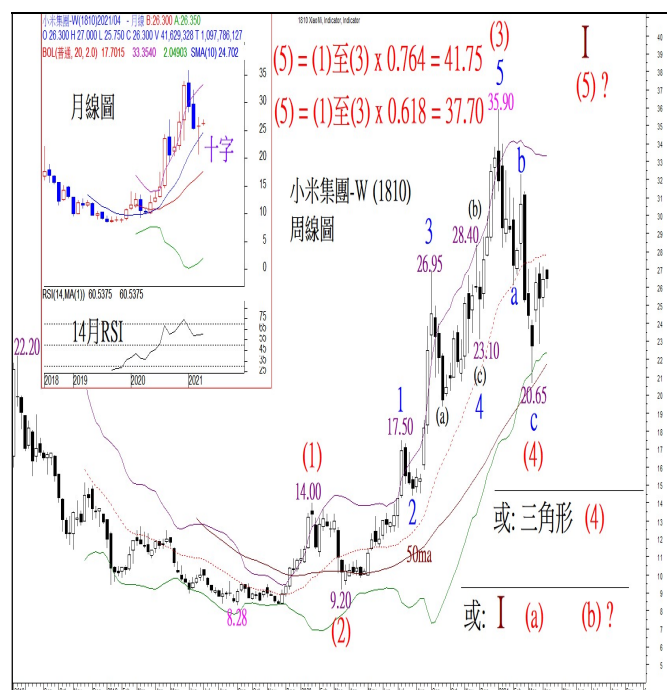
小米有條件在 3 月結束調整

從周線圖看，小米股價由 35.90 元下跌至 20.65 元底部的過程，明顯是三個浪的調整結構，見圖一。更重要的是，股價低見 20.65 元的一星期以「錘頭」的見底形態收市，其底部剛好守在兩個重要支持之上，包括 50 星期平均線及 20 星期保力加通道下限線，令見底訊號更為強烈。此外，從月線圖看，小米在 3 月最終以「十字」轉向形態守在 10 月平均線支持之上收市，中期上升趨勢市尚未逆轉，見圖二。事實上，14 月 RSI 由超買區回落之前並沒有任何頂背馳，所以只要小米能夠守在 3 月的「十字」形態底部之上，其後就有條件挑戰新高，直至 RSI 呈現頂背馳為止。

以波浪形態分析，3 月底位 20.65 元有條件成為(4)浪調整終點，目前的(5)浪可望邁向 37.70 元，以至 41.75 元的比率目標。不過，由於(4)浪跌幅大於(3)浪升幅的一半，所以整組(4)浪實際上可能會以「三角形」方式橫行整固。若果如此，20.65 元就是(4)浪 a 底部，目前的(4)浪 b 可望反彈(4)浪 a 跌幅的 0.618 或 0.764 倍，阻力位 30.10 元或 32.30 元。

小米兩個同步上升區域

以時間周期分析，圖三具有多條「曲線」，下方的三條「曲線」是電腦計算出的三個不同長度的循環周期，分別是 16.7 天(藍色)、43.8 天(綠色)及 104.7 天(紅色)，將這三條「周期曲線」疊加起來，就可以得出上方的紫色「疊加預測曲線」，此「預測曲線」與小米股價的實際走勢甚為相近。另外，圖三的桃紅色「曲線」是「太陽周期預測曲線」，當兩條「預測曲線」一起(同步)上升或下跌時，小米股價基本上都跟隨。因此，未來有兩個「同步上升區域」值得密切留意，分別是 5 月 5 日至 5 月 19 日及 6 月 1 日至 7 月 1 日期間。換言之，5 月初及 5 月尾/6 月初是捕捉升浪的時機。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

美元兌瑞郎結束 5 浪升勢

10-04-2021

在技術指標的範疇中，當相對強弱指數(RSI)在超買區呈現「頂背馳」(Bearish Divergence)時，市況就有見頂的跡象。而在波浪理論的範疇中，當價格完成以五個浪姿態上升，就預示升勢接近尾聲，隨時見頂回落。因此，當市場走勢進入第 5 浪上升時，14 天 RSI 碰巧又在超買區呈現初步的「頂背馳」，我們就較有信心估計市況即將會見頂。近日美元兌瑞士法郎就出現上述的情況，值得進一步闡述。

美元兌瑞郎第 5 浪已見頂

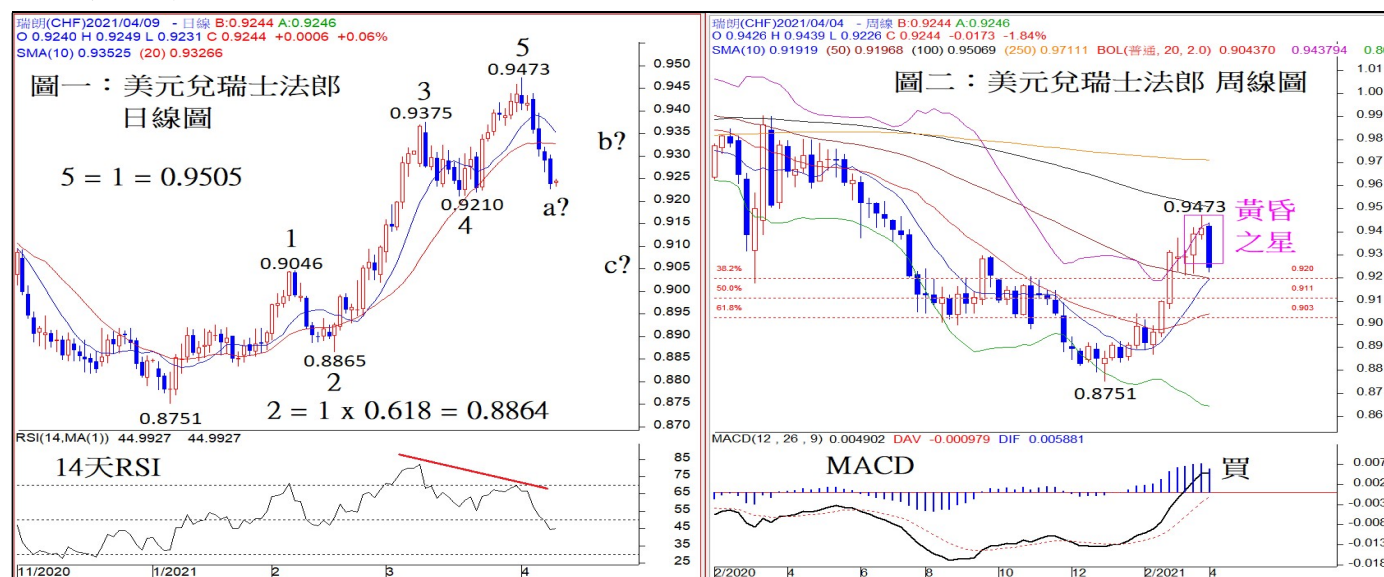
美元由今年 1 月 6 日低位 0.8751 瑞郎底部上升至今，在日線圖上呈現 1、2、3、4、5 五個波浪的結構(圖一)，其中的 2 浪剛好回吐了 1 浪升幅的 0.618 倍之餘，3 浪相對於 1 浪明顯屬於「延伸浪」，所以由 3 月 17 日低位 0.9210 開始的 5 浪將傾向與 1 浪長度相近。換言之，若以 5 浪等於 1 浪長度計算，理論上的見頂比率目標為 0.9505 瑞郎。

實際市況顯示，美元在 4 月 1 日高見 0.9473 瑞郎之後，即日以「射擊之星」回落，除了高位與 0.9505 的比率目標相距僅 32 點子之外，14 天 RSI 亦在超買區呈現明顯的雙頂背馳，表示 5 浪升勢有條件就此結束。事實上，美元其後跌穿了 10 天及 20 天平均線支持低收，隨即確認由 0.8751 開始的五個浪上升結構已經在 0.9473 瑞郎走畢全程。

美元兌瑞郎大勢向上

從周線圖看，美元兌瑞郎的升勢亦剛好在 100 星期平均線阻力位逆轉，而且又呈現「黃昏之星」的強烈見頂形態，上述第 5 浪已見頂的情況就更為明確(圖二)。5 浪見頂之後，隨之而來的，就是回吐幅度較大的 abc 浪，若回吐整組升浪的 0.382、0.5 或 0.618 倍，支持位 0.9197、0.9112 或 0.9027 瑞郎，其中的 0.382 倍回吐位 0.9197 與 10 星期及 50 星期平均線極接近，而 0.618 倍回吐位 0.9027 則與 20 星期平均線支持 0.9045 較接近，相信兩者皆為較為重要的支持。

值得一提的是，MACD 在正數區域保持明確買入訊號，與此同時，0.8751 瑞郎底部屬於 6 年新低，既然由此展開五個浪上升結構，就正好顯示大勢是美元向上，所以經過目前的 abc 浪調整之後，美元可望重拾上升軌。



(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\$ 74.75	HK\$ 74,750	HK\$ 3,300	4.6%
1113.HK	長實集團	2020/12/22	HK\$ 38.80	1000	HK\$ 47.75	HK\$ 47,750	HK\$ 8,950	23.1%
6823.HK	香港電訊-S	2021/02/01	HK\$ 10.10	8000	HK\$ 11.10	HK\$ 88,800	HK\$ 8,000	9.9%
1658.HK	郵儲銀行	2021/04/01	HK\$ 5.61	5000	HK\$ 5.54	HK\$ 27,700	HK\$ (350)	-1.2%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,115,115	HK\$ 115,115	11.51%

策略：

中電控股(0002)：保留以 71.45 元買入的 1,000 股，止賺位保持在 43.90 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 46.00 元或以下，可加注多買入 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，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)：保留在 5.61 元或買入的 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：

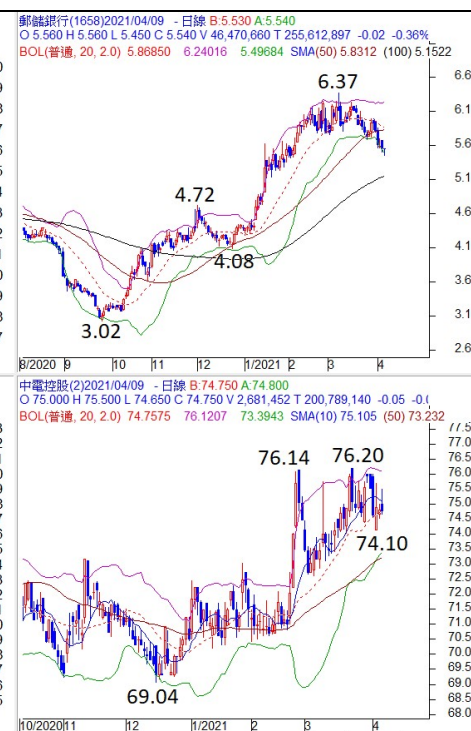
騰訊控股(0700) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



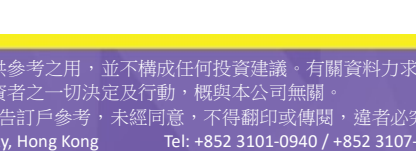
郵儲銀行(1658) 日線圖 (11/2)



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：在 1.2130 的第二注歐元沽倉已經在上破 1.1846 美元之後止賺了，獲利約 280 點子。另外，可保留在 1.2210 的一注沽倉，止賺位保持在 1.1994 美元之上，目標看 1.1300 美元。

澳元兌美元：保留在 0.7660 的第一注澳元沽倉，止蝕位下移至 0.7711 之上，中線看淡。伺機加注。

歐元兌美元 日線圖



澳元兌美元 日線圖



隨着**歐元兌美元**先後升穿下降楔形頂線及 20 天平均線阻力高收，由 1.2349 美元開始的五個跌浪(沿着下降楔形)已經在 3 月 31 日的 1.1701 美元見底，相信是(a)浪下跌過程，目前的(b)若反彈(a)浪長度的 0.382、0.5 或 0.618 倍，阻力位 1.1949、1.2025 或 1.2101 美元。指標方面，除了 MACD 維持明確的買入訊號之外，14 天 RSI 亦已升穿了 50 的中軸線，短期走勢明顯已轉強，這正好配合(b)浪反彈過程剛開始的估計。

澳元兌美元連日來雖然都反彈，不過至今仍未能確切升穿「頭肩頂」的頸線 20 天保力加通道中軸線阻力。另外，由 0.8007 美元頂部延伸的下降軌阻力現時與頸線集中在 0.7670-80 美元左右，除非先確切升穿及高收，否則，「頭肩頂」的利淡形態仍會發揮作用，推動澳元下試其量度下跌目標 0.7240 美元。