



謝榮輝主場
Facebook

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年六月四日

(下期出版日：2021年6月11日)



SINORICH
SECURITIES 中順證券

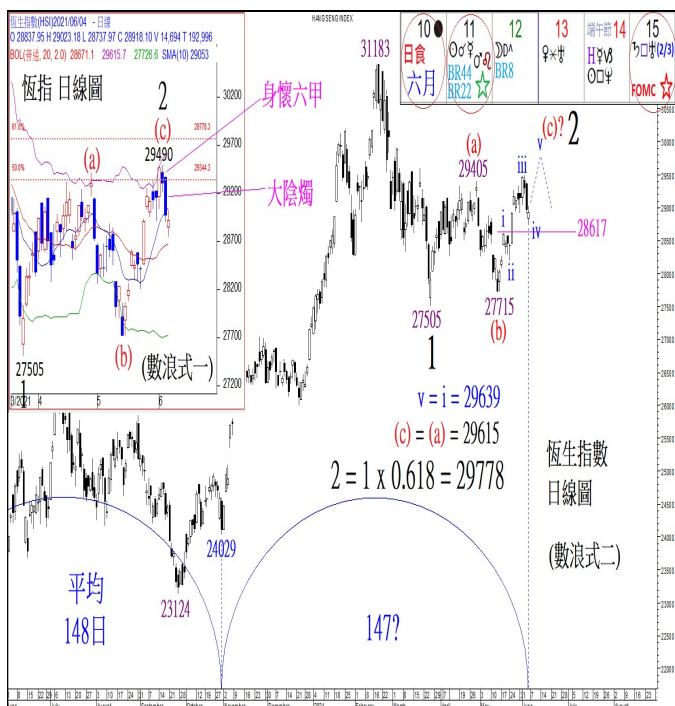
跟進周刊

恆指 2 浪反彈待確認結束

在日線圖上，恆生指數在 6 月 2 日創下 3 月中以來的新高 29490 之後即以「身懷六甲」的轉向形態低收，翌日隨即以大陰燭跌穿 10 天平均線支持低收，產生一定的見頂訊號。更重要的是，這個見頂組合出現的位置剛好是 20 天保力加通道上限線，故不排除整組 2 浪反彈已經在此見頂的可能性，反彈幅度約為 1 浪跌幅的 0.5 倍。

再者，恆指本周先創下新高後低收，最終以陰燭「十字星」重返 20 星期平均線支持位 28976 之下收市，具有反彈結束的意味。因此，根據數浪式一，2 浪反彈已經在 6 月 2 日的 29490 結束，後市將以 3 浪姿態下挫。

然而，恆指一來仍守在 20 天平均線支持之上，而且保持在 (c) 浪 i 頂部 28617 之上，加上平均 147 日循環低位周期可能已提早一個交易日在今日的「十字星」底部 28737 見底，所以恆指可能尚欠一組升浪才正式見頂。事實上，6 月 10 日至 6 月 15 日的三個交易日才是重要的轉向時機，恆指或要進一步上升至此才築頂。



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)
營造頂部	向下	上落市

根據數浪式二，2 浪 (c) 的 iv 浪剛在今日的 28737 見底，回吐幅度是 iii 浪的 0.5 倍。目前的 v 浪若等於 i 浪長度，見頂目標為 29639。此目標恰好與 (c) 浪等於 (a) 浪的目標 29615 極接近之餘，與 1 浪跌幅的 0.618 倍反彈目標 29778 也相差不遠，可視為見頂的目標密集區。

無論恆指的 2 浪反彈是否已經見頂，從以下四隻重磅股在周線圖的 MACD 沽售訊號看來，大方向仍然是向下：首先，騰訊 (0700) 以「垂死十字」受制於 10 周線低收；其次，建行 (0939) 以三個浪姿態反彈至本周，然後以「烏雲蓋頂」的見頂形態受制於 10 周線低收；再其次，平保 (2318) 本周同樣以「烏雲蓋頂」低收，其頂部剛好同時受制於 10、50 及 100 周線後抽阻力區；最後，友邦 (1299) 上周雖然貼近於 20 星期保力加通道中軸線高收，但本周卻裂口低開後最終以陰燭跌穿中軸線低收，令到 MACD 在吻別的情況下回復沽售訊號，是反彈結束的表現。



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

國指以射擊之星結束反彈

從**周線圖**看，國企指數本周先升後回，最終以「射擊之星」的見頂形態收市，其頂部 11037 剛好受制於 12271 至 10279 跌幅的 0.382 倍反彈阻力位 11040。在 MACD 保持明確沽售訊號的背景之下，任何的利淡陰陽燭形態都可能是反彈結束的先兆。中期上升軌下星期大約在 10550，倘若確切跌穿，中期跌勢加劇的可能性將大增。

從**日線圖**看，國指的升勢不但在 20 天保力加通道上限線逆轉，高位亦呈現出「黃昏之星」的強烈見頂形態，加上 10 天及 50 天平均線支持今日失守，轉淡的形勢十分明顯。

上證指數繼續營造 2 浪頂部

從**日線圖**看，上證指數今日雖然在 10 天平均線之下低開，但最終卻以類似「好友反攻」形態保持在 10 天平均線之上收市，顯示短期升勢尚未逆轉。事實上，**深證指數**今日也是先跌後回升，最終以「最後破腳穿頭」的形態收市，預示短期升勢已接近尾聲。無獨有偶，14 天 RSI 由超買區回落之前並無頂背馳，故短期內**深證指數**有機會再創新高，然後才藉着 RSI 的頂背馳訊號而見頂回落。有見及此，上證指數今日的低位 3561 有機會屬於提早 3 個交易日形成的**平均 147 日循環低位**，不過，在相對「高位」形成的循環低位，往往就是最後一組升浪的起點(某個級數的第 4 浪浪底)。

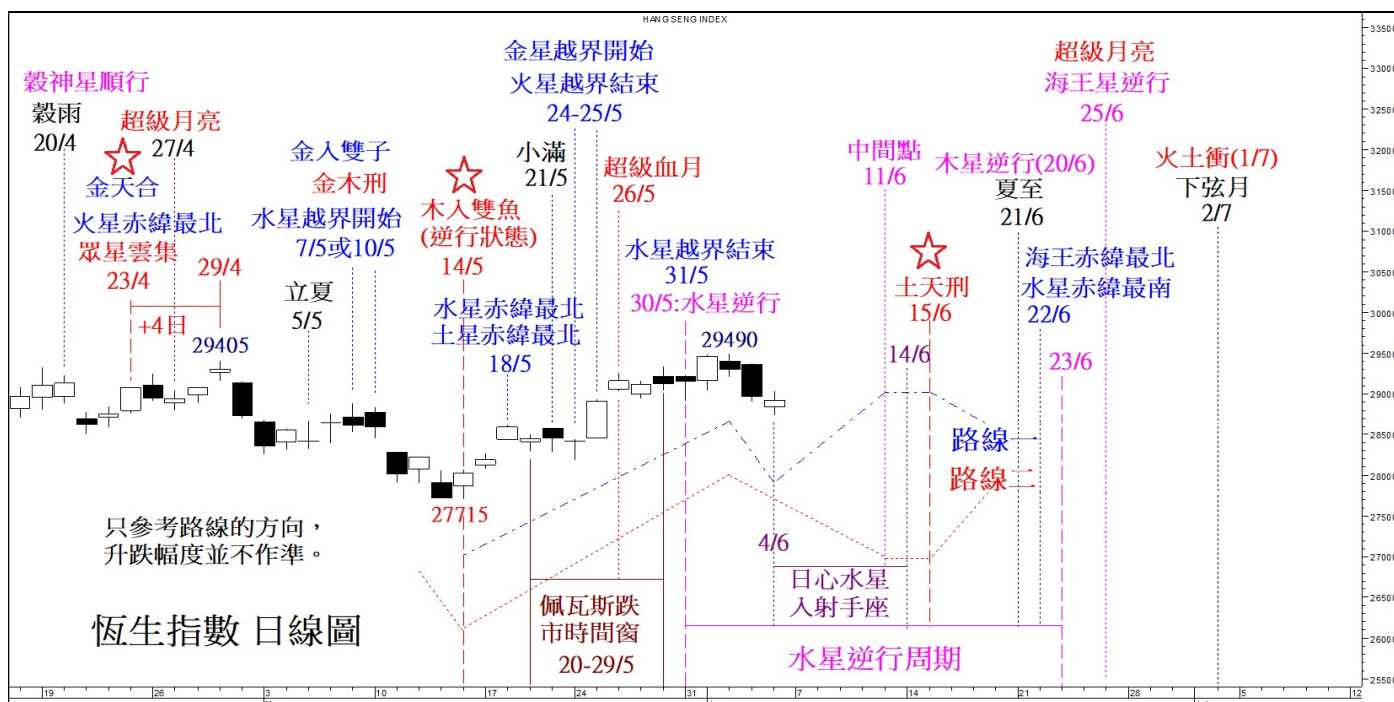
以**波浪形態**分析，上證指數由 3 月 9 日低位 3328 開始的 2 浪反彈過程中，(c)浪由 5 月 11 日的 3384 以五個次級浪方式上升，若為(a)浪的 1.618 或 1.764 倍，見頂目標 3657 或 3682。此外，2 浪若反彈 1 浪跌幅的 0.786 或 0.887 倍，阻力位為 3645 或 3685。最後，在(c)浪之內，iv 浪由 6 月 2 日的 3629 回吐至今日的 3561，目前的 v 浪若等於 i 浪長度，初步見頂目標為 3643。綜合而言，上證指數料近則在 3643-3657；遠則 3682-3685 見頂。但如果 3561 底部，以至 20 天平均線支持位 3535 先失守，即確認 2 浪反彈早已在 6 月 2 日的 3629 見頂。



恆指短線預測路線圖

2021年 6 月						
日	一	二	三	四	五	六
30 ♀SR	31 ♂♀00B ♂♂♀	1	2 ♀♂	3	4 H♀BR2 ♂♂♀ ♀♂♀ ♀♂♀	5 ♂♂♂ ♀♂♀ ♀♂♀(00B) BR31芒種
6 ♀♂♀ ♂♂♀	7	8 ♂♂♂	9	10 日食	11 ♂♂♀ ♂♂♀ BR44 BR22	12 ♂♂♂ ♂♂♀ BR8
13 ♀♂♂	14 端午節 H♀♂♂ ♂♂♀	15 ♂♂♂(2/3)	16 FOMC	17 ♂♂♂ BR2	18 ♂♂♂ BR30	19 ♂♂♀ ♂♂♀ ♂♂♀
20 ♂♂♂	21 ♂♂♀ ♀♂♀ 夏至	22 ♀♂♀ ♂♂♀ ♂♂♀	23 ♀♂♀ ♂♂♀ ♂♂♀	24 H♀♂♂ ♀♂♀	25 ♀♂♀ ♂♂♀ ♂♂♀	26 ♂♂♀ ♂♂♀ ♂♂♀
27 ♀♂♀	28 H♂♂♂	29	30	七月 1 ♂♂♀	2 ♂♂♀ ♂♂♀	3

2021年 7 月						
日	一	二	三	四	五	六
智神星逆行：7月14日； 凱龍星逆行：7月15日； 灶神星入天秤座：7月19日				1 ♂♂♀	2 ♂♂♀ ♂♂♀	3
4 ♂♂♀	5 ♂♂♀ BR27	6 ♂♂♀ ♀♂♀	7 ♀♂♀ ♂♂♀ 小暑	8 ♂♂♀ BR6	9 ♂♂♀ ♀♂♀	10
11	12 H♀♂♂ ♂♂♀	13 ♀♂♀ ♀♂♀ ♀♂♀	14 ♀♂♀ ♂♂♀ BR2	15 ♂♂♀ ♂♂♀ ♂♂♀	16 ♂♂♀ ♂♂♀	17
18 ♂♂♀	19 ♂♂♀	20 ♀♂♀ ♂♂♀ ♂♂♀	21 ♂♂♀ ♂♂♀ BR27	22 ♀♂♀ ♂♂♀ ♂♂♀ 大暑	23	24
25 ♀♂♀	26 ♀♂♀	27 FOMC	28 ♀♂♀ ♂♂♀ FOMC	29 ♂♂♀ ♂♂♀	30 ♂♂♀	31 ♀♂♀ ♀♂♀



路線二：恆指在 6 月 2 日高見 29490 之後以陰陽燭見頂形態回落，表示跌浪有條件由此開始，並延續至 6 月 15 日的「紅星日」或第二次「土天刑」前後才築底回升。

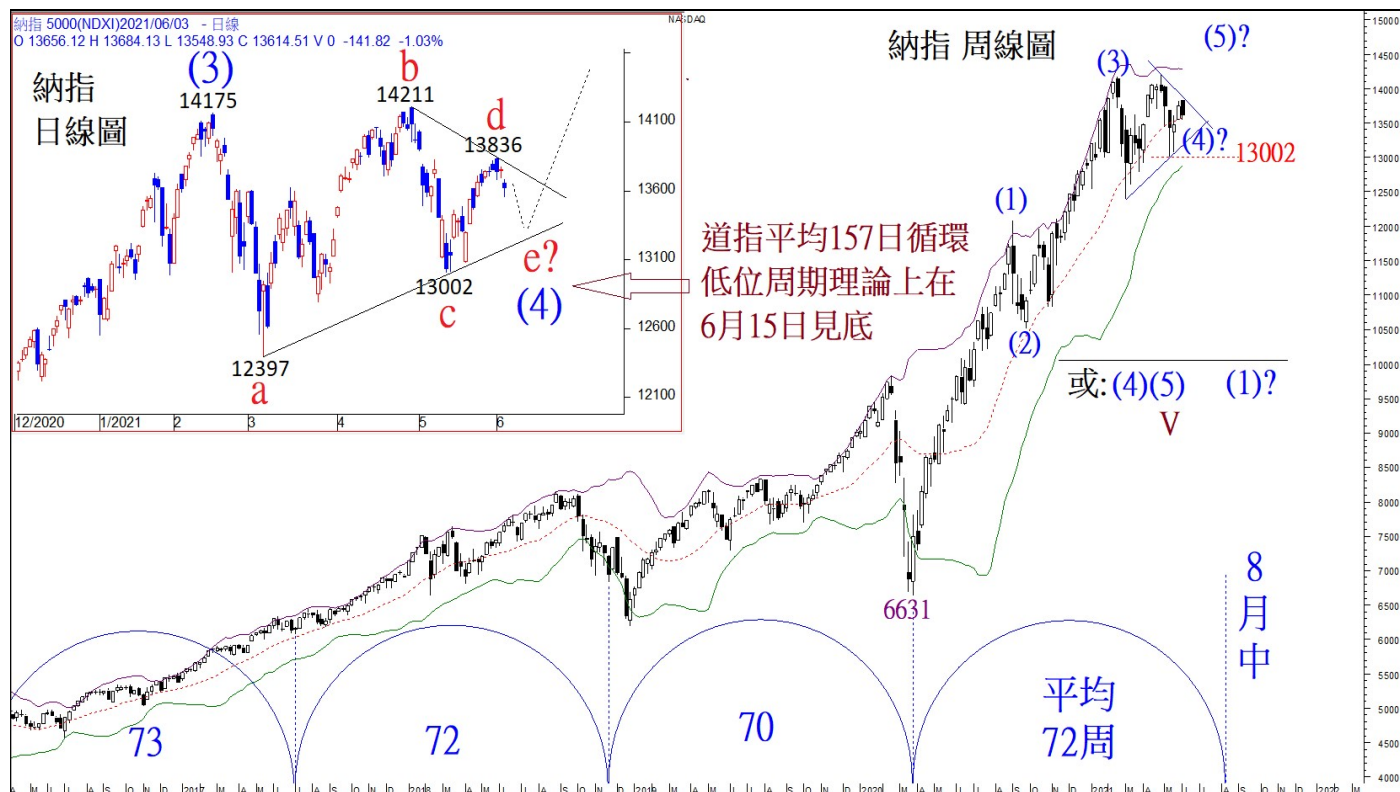
路線一：日心水星在今日進入射手座，而恆指則先跌後回升，以「十字星」的轉向形態收市，所以由 5 月 14 日「紅星日」開始的升勢仍有機會維持至 6 月 15 日的「紅星日」前後才正式見頂。屆時亦剛好是「水星逆行」周期的中間點，而恆指過往經常在「水星逆行」期內營造重要的轉角市。

美股在水星逆行首個交易日見頂

標普 500 指數在 6 月 1 日高見 4234 之後回落，一來沒有升穿 5 月 7 日高位 4238；二來最終在**日線圖**上以「烏鴉雙飛」的見頂形態低收，表示由 5 月 12 日低位 4056 開始的**2**浪反彈有條件就此結束。時間上，如果**2**浪在 6 月 1 日見頂的話，與**2**浪**b**浪底及**1**浪的浪底，分別相距「神奇數字周期」8 及 13 個交易日。此外，6 月 1 日為今次「水星逆行」周期緊接的交易日。故此，6 月 1 日同時屬於「星象周期」及「神奇數字周期」轉向日。

換言之，標普 500 指數及道指的不規則形**2**浪反彈皆有條件在 6 月 1 日結束。事實上，道指平均 157 日循環低位周期理論上在 6 月 15 日見底，在未來一兩星期都有條件帶動美股向下。惟兩個指數昨日都獲得 20 天平均線支持而掉頭回升，要等待這條平均線支持失守，才確認轉跌。

縱然上述兩個指數有機會以**3**浪方式下跌，但是，納指近期在高位似乎正以「順勢三角形」方式橫行整固，假如在上述周期於月中見底時，納指仍然守在**(4)**浪**c**底部 13002 之上，則表示未來一兩星期內的調整只屬於**(4)**浪**e**，為日後展開終極的**(5)**浪上升創造條件。相反而言，**(4)**浪**c**底部 13002 與 20 星期保力加通道下限線支持接近，如果納指先破底低收，則表示**(5)**浪早已在 14211 見頂，其後的下跌浪最低限度可望延續至 8 月中，才藉着平均 72 星期循環低位周期而見底。



每週精選股

德昌電機 (179.HK)

2020 全年純利		2.12 億美元		2020 全年營業額		31.56 億美元	
去年同期		虧損 4.94 億美元		比去年同期		↑2.8%	
市值	194.3 億港元		入場費		10,750 港元		
每股淨值	19.14		過去一年波幅		13.24-26.95		
市盈率	11.63		2020 每股盈利		1.85 港元		
市賬率	1.12		2020 每股派息		0.508 港元		
過去一年股價	↑59.5%		派息比率		27.5%		
已發行股份(股)	903,814,168		過去一年日均成交(股)		780,544		
業務描述	● 主要從事製造和銷售汽車產品，包括用於發動機及汽車電池的冷卻風扇，轉向電機，車頭燈執行器，電動車窗及天窗驅動器，變速箱及傳動系統等。		主要股東		● 汪顧亦珍及家族成員 (57.25%) ● Schrodgers Plc (6.92%)		
公司近期新聞	1. 集團於本月中旬公佈 2020 年 4 月至 2021 年 3 月底的年度業績，期內毛利上升 5100 萬美元至 7.23 億美元，毛利率上升 1%至 22.9%。業績增長的主要由於對沖合約收益、員工開支削減及與 COVID-19 相關的政府補貼所致。經營所得的自由現金流量為 1.71 億美元，按年下跌 8700 萬美元，原因基於貨運成本上升及期內產品的降價，其中集團最大的汽車產品營業額下跌了 2%至 24.43 億美元。 2. 集團於今年 2 月新推出用於智能家居的低壓直流電機產品。該產品能夠用於智能躺椅、升降桌、智能病床等的電動推桿，該產品的特色是能夠延長產品使用壽命 17% 的及把運行噪音降低至少於 48 分貝。 3. 集團將重整在中國的生產基地，位於北海的工廠將於 2021 年 9 月底正式關閉，相關的生產改由佔地 550 畝，位於廣東江門的新廠房進行。該產業城和智能工廠將研發及生產微型電機、汽車零部件、電子驅動裝置等先進裝備。 4. 4 月初，集團推出新產品 ECI-048 無刷電機平台。該產品可適用於多種手持電動工具的應用，包括電鏈鋸、吹雪機、鼓風機、綠籬修剪機等等。產品還提供傳感器 PCBA 的定制服務，顧客可根據要求進行電機控制器設計。						
同業表現	過去一年股價表現	市盈率	市帳率	2020 全年業績變化			
德昌電機 (179)	↑59.5%	11.63	1.12	虧轉盈利 2.12 億美元			
敏實集團 (425)	↑46.8%	23.31	2.19	純利↓17.4%			
耐世特 (1316)	↑120.6%	27.14	1.81	純利↓49.8%			
中國動力 (476)	↑320.0%	不適用	0.44	中期虧損 2772 萬元			
濰柴動力 (2338)	↑18.5%	12.63	2.27	純利↑1.1%			

以上數據截至 2021 年 6 月 3 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

德昌電機中線上望 39 元

每周精選股

德昌電機(0179)在 2001 年 5 月的 61.58 元見頂之後便進入熊市，最低跌至 2008 年 11 月的 1.63 元，累計跌幅達到 97.3%！之後逐步走出谷底，近日處於 21 元的水平。

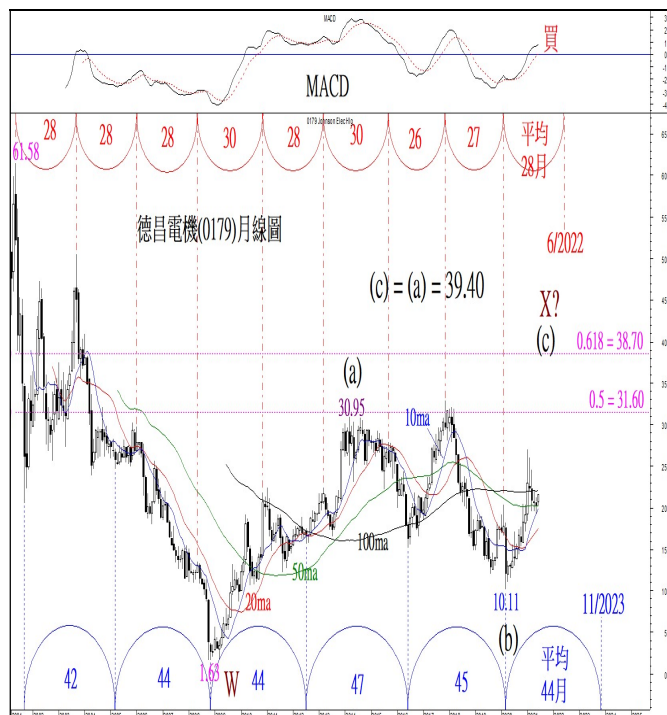
中線利好周期維持至明年年中

從月線圖看，德昌由 61.58 元下跌至 1.63 元的過程，明顯是三個浪的結構。另外，由 2014 年 3 月高位 30.95 元反覆下跌至 2020 年 3 月低位 10.11 元，亦為三個浪(不規則形)的調整結構。由此估計，德昌由 1.63 元底部反覆上升至今，保守估計只是(a)(b)(c)三個浪所組成的 X 浪反彈，若反彈 W 浪跌幅的 0.5 或 0.618 倍，阻力位 31.60 元或 38.70 元。另外，在 X 浪之內，由 10.11 元開始的(c)浪若等於(a)浪長度，上望目標 39.40 元，與 0.618 倍反彈目標 38.70 元甚為接近，可視為強大的阻力水平。

以循環周期分析，去年 3 月低位 10.11 元為平均 44 月循環低位，由此展開的升浪相信是受惠於中線利好周期。另外，德昌有一個平均長度為 28 個月的循環高位周期，現循環周期的起點為去年 2 月的反彈浪頂 20.43 元，既然股價早已升穿了這個周期頂部，很大程度上反映中期走勢偏強，由現時至明年年中有條件反覆上試，此與股價可能以 X 浪(c)上升的估計相符。事實上，MACD 在正數區域維持明確的買入訊號，反映中期趨勢向上。

19.20 元底部不宜再失

從日線圖看，德昌在 5 月 14 日及 5 月 25 日都低見 19.20 元之後回升，雖然未抵達 10.11 至 26.95 元升幅的 0.5 倍回吐位 18.53 元，卻又獲得 10 月及 50 月平均線支持後回穩。更重要的是，隨着股價近日先後升穿 20 天平均線及短期下降軌阻力，5 月 25 日的 19.20 元已確認為提早 6%形成的平均 148 日循環低位。事實上，MACD 在底背馳的情況之下回復買入訊號，同樣表示 19.20 元已成為短期底部。因此，只要保持其上，中短線的利好周期將會支持股價向上發展。相反而言，如果短期內跌穿 19.20 元底部低收，則表示整個由 26.95 元開始的調整過程尚未結束，其後將傾向下跌 0.5 倍，以至 0.618 倍回吐位，分別在 18.53 元及 16.54 元。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

人民幣升勢暫告一段落

05-06-2021

5月28日，筆者在《中順環球投資報告》以《A股人民幣齊築頂》為題指出，(離岸)美元兌人民幣有跡象接近見底，預示A股的升勢也可能隨時逆轉。部份內容節錄如下：

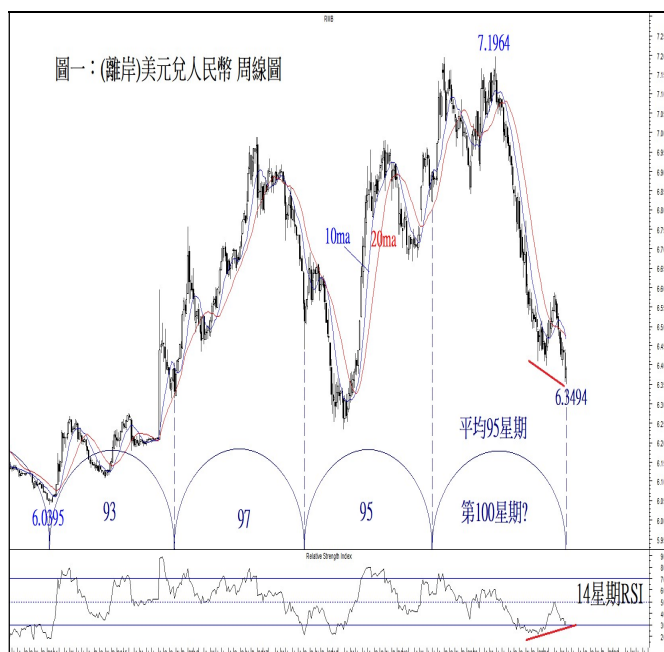
美元兌人民幣營造中線周期底部

「近期上證指數轉強如果與人民幣匯價轉強有關的話，則A股的升勢預料難以持久，甚至乎即將跟隨人民幣見頂回落。(離岸)美元兌人民幣本周雖然創下三年新低，但14星期RSI卻未有跟隨跌穿今年年初的低位，於是兩者呈現初步的雙底背馳見底訊號(圖一)。除此之外，美元平均94星期循環低位周期理論上在4月尾形成，及至本周已延長了4星期，表示周期隨時會促使美元兌人民幣見底回升，與RSI底背馳的情況不謀而合。2014年1月低位6.0395開始升幅的0.764倍回吐位在6.3125人民幣，相信美元會在此或以上營造上述的周期底部。」

周線及日線圖RSI皆現底背馳

一星期過後，美元兌人民幣在5月31日創下6.3494的新低，然後逐步回升，見底當日剛好是今次「水星逆行」周期的首個交易日(圖一)。隨着美元回穩，14天RSI於是在超賣區呈現出明顯雙底背馳的見底訊號。換言之，無論在周線圖抑或日線圖上，RSI都呈現出底背馳的見底訊號。

配合波浪形態分析，由7.1964頂部至今的下跌過程，已呈現出五個浪的結構，其中的1浪以「延伸浪」下挫至去年10月21日的6.6250；2浪短暫反彈了1浪跌幅的0.236倍，在11月4日的6.7734見頂，當日剛好是「水星逆行」周期結束的日子。3浪然後下跌至今年2月15日的6.3963見底，長度大約是1浪的0.618倍(6.4203)；4浪反彈了3浪跌幅的一半，在4月1日的6.5874見頂，並沒有跟1浪重疊。最後，5浪若為3浪長度的0.618倍，見底目標6.3544，與5月31日低位6.3494僅相差50點子。有見及上述的周期見底及RSI底背馳的訊號，相信5浪下跌有條件就此見底，預示大反彈即將出現。



(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\$ 78.25	HK\$ 78,250	HK\$ 6,800	9.5%
6823.HK	香港電訊-S	2021/02/01	HK\$ 10.10	8000	HK\$ 10.40	HK\$ 83,200	HK\$ 2,400	3.0%
1658.HK	郵儲銀行	2021/04/01	HK\$ 5.61	3000	HK\$ 5.51	HK\$ 16,530	HK\$ (309)	-1.8%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,116,742	HK\$ 116,742	11.67%

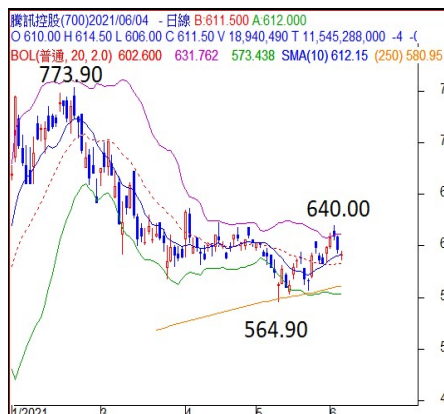
策略：

中電控股(0002)：保留以 71.45 元買入的 1,000 股，止賺位保持在 77.30 元之下，中線看 100 元以上。**長實集團(1113)：**在 38.80 元買入的 1,000 股已經在 49.90 元止賺了，獲利約 11,000 元。**香港電訊-SS(6823)：**保留在 10.10 元買入的 8,000 股，以下破 9.39 元(除淨)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)：**反彈有結束跡象，在 5.61 元買入的 3,000 股，將會在下周一開市後沽出止蝕。**德昌電機(0179)：**若見 20.50 元或以下，先買入 3,000 股，止蝕 19.10 元之下。伺機加注。

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：

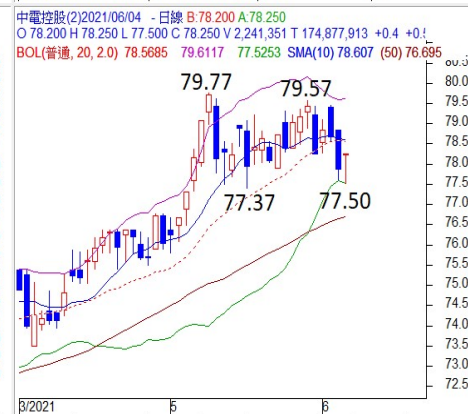
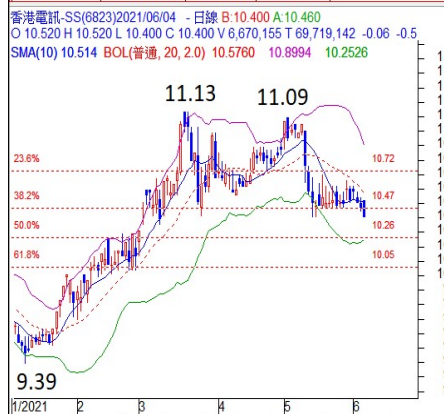
騰訊控股(0700) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



小米集團(1810) 日線圖 (9/4)



香港電訊-SS(6823)日線圖(15/1/20) 郵儲銀行(1658) 日線圖 (11/2) 中電控股(0002)日線圖 (12/2/20)

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 1.2130 的第一注歐元沽倉，止蝕位保持在 1.2349 美元頂部之上，中線看淡。另外，周初已在 1.2210 或以上以第二注沽空歐元，止蝕位保持在 1.2270 之上。

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：保留在 0.7790 的第一注澳元沽倉，止蝕位保持在 0.7895 之上，中線看淡。另外，上周五晚已在下破 0.7685 美元之後以第二注追沽，止蝕位下移至 0.7775 之上。

歐元兌美元 日線圖



澳元兌美元 日線圖



歐元兌美元已跌穿了上升楔形底線並完成了後抽，然後在昨日以大陰燭確切跌穿了 20 天保力加通道中軸線支持，顯示由 1.1701 美元開始的一組 abc 浪反彈結構已經在 5 月 25 日的 1.2266 美元見頂，其中的 c 浪以上升楔形姿態運行。**MACD** 已發出了明確的沽售訊號，預示歐元的跌幅繼續會擴大，低一級支持是通道下限線 1.2075 美元及 50 天與 100 天平均線 1.2035-1.2045，後者與上升楔形的起點 1.2050 美元極接近。

澳元兌美元昨日以大陰燭跌穿了「頭肩頂」形態的頸線，後市有條件邁向 0.7500 美元的量度下跌目標。此外，昨日的大陰燭亦失守 20 天保力加通道下限線，令通道波幅擴大之餘，14 天 **ADX** 線亦開始由低位回升，反映澳元已正式爆發了單邊跌市，在可見將來應會維持大跌小反彈。