



霸才及分子金融之專欄作家

(下期出版日：2021 年 9 月 17 日)



SINORICH
SECURITIES 中順證券

跟進周刊

恆指隨太陽周期見頂回落

國指不補裂口仍看淡

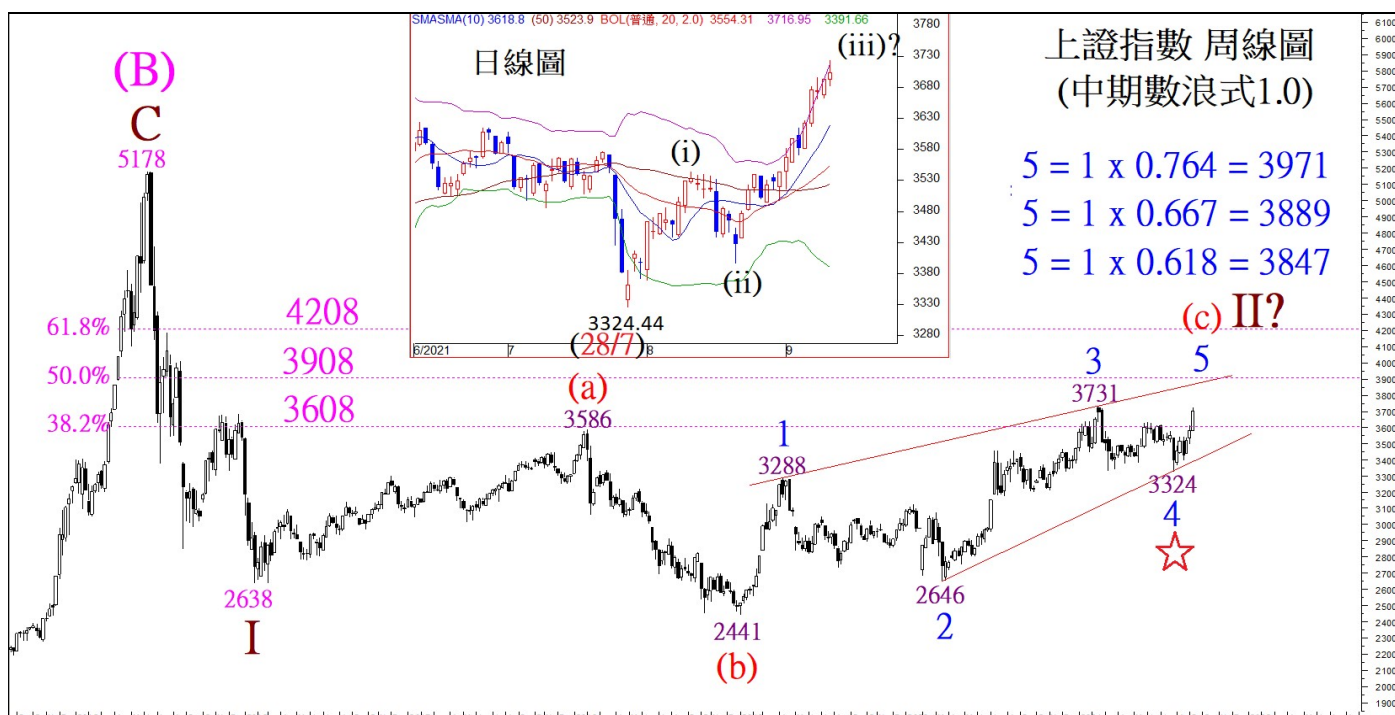
國企指數雖然在**周線圖**上以「身懷六甲」及陽燭回升，看似見底，但是迄今為止，卻仍然制於「中途裂口」及 10 星期平均線阻力，中期弱勢尚未扭轉。

換言之，若保持在 9646 至 9756 的下跌裂口或「中途裂口」阻力區之下，國指後市仍有機會下試其量度下跌目標 8365，此目標恰好與「頭肩頂」的量度下跌目標 8300 甚為接近。國指近期最低只跌至 8644，與兩個最低限度的目標仍相距 300 多點。事實上，14 星期 RSI 由超賣區回升之前並無底背馳，所以經過最近幾星期的反彈之後，國指理論上有條件掉頭破底。

上證指數仍以 5 浪(iii)邁向 3900 點

上證指數由 7 月 28 日「紅星日」底部 3324 開始的升勢至今維持不變，如果沒有明顯逆轉跡象的話，就有條件一直上升至下一個「紅星日」，即 10 月 11 日或前後 3 個交易日的範圍。事實上，從**日線圖**看，上證指數自從在 9 月初升穿 20 天保力加通道上限線高收之後，近日就持續靠近於上限線高收，反映目前屬於單邊升市，屬於(iii)浪的上升過程。

從**周線圖**看，上證指數由 3324 開始的升浪，估計是五個次級浪所組成的(c)浪 5 上升，雖然整組(c)浪看似沿着上升楔形運行，但由於 4 浪並沒有跟 1 浪重疊，所以並非波浪理論所講的「上升楔形」或「斜線三角形」，其內部結構是「3-3-3-3-3」。目前的 5 浪若為 1 浪長度的 0.618、0.667 或 0.764 倍，目標 3847、3889 或 3971，其中的 0.667 倍目標 3889 與整組 I 浪跌幅的 0.5 倍反彈阻力位 3908 最為接近，相信是首選的見頂目標區。

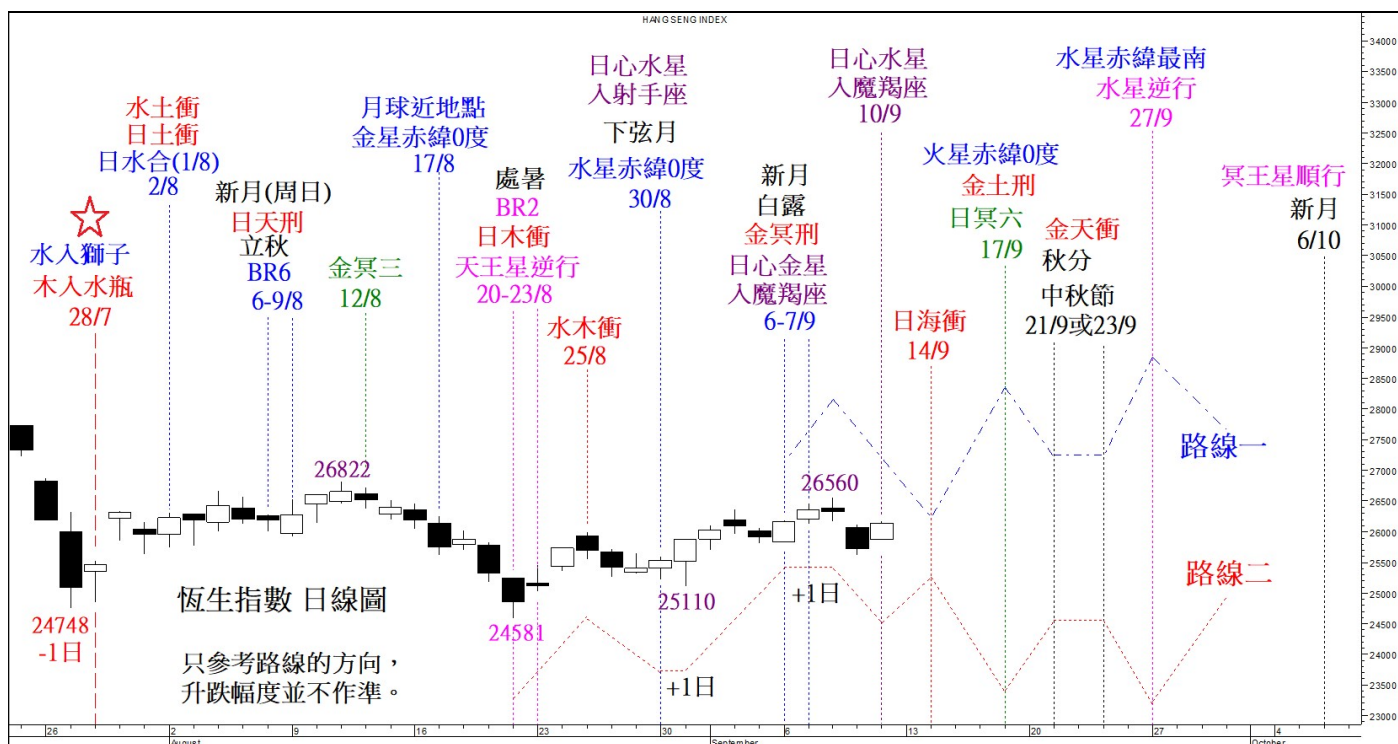


恆指短線預測路線圖

2021年 9 月						
日	一	二	三	四	五	六
29 ♀♂	30 ♀♂ H♀♂ ☆	31	1	2 ♂♂^	3 ♂♂♀	4 H♂♂
5 ♀♂	6 ♀♂♀ H♀♂ ♂♂♀ ♀♂♀	7 ♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂	8	9 ♂♂♂	10 H♀♂ ♀♂	11 ♂♂ ♀♂
12 ♂♂	13 ♂♂	14 ♂♂♂ ♂♂♀	15 ♂♂♂ ♂♂	16	17 ♂♂♀ ♀♂	18 ♂♂♂
19	20 ♀♂♀ ♀♂♀ ♀♂♀	21 ♂♂♂ ♀♂♀ FOMC 中秋節	22 ♂♂♂ ♀♂♀ FOMC 中秋節	23 ♂♂♂ ♀♂♀ ♂♂♂ 秋分	24	25 H♀♂
26 ♂♂	27 ♀♂♂ ♀♂♀ ♀♂♀	28	29 ♂♂♂ ♂♂♂	30 ♀♂♀ ♂♂♂	十月 1 ♀♂♀ ♀♂♀ 國慶日	2 ♀♂♀

日心水星入射手座：8月30日至9月10日 中秋：9月21日
 日入天秤(秋分)：9月23日 水星逆行：9月27日=>10月9日=>10月18日

2021年 10 月						
日	一	二	三	四	五	六
水星逆行：9月27日=>10月9日=>10月18日 水星越界：10月11日=>11月6日=>12月8日 10月11日：土星順行及土星赤緯最南 冥王赤緯最南：14/10 木星赤緯最南：16/10						
3	4 ♀♂♀	5 BR27	6 ♂♂♂ ♀♂♀	7 ♀♂	8 ♂♂♂ ♂♂♂ 寒露	9 ♂♂♀ ♂♂♀ ♂♂♀
10 BR22 ♂♂♀ ♂♂♀ ♂♂♀	11 ♀♂♀ ♂♂♀ ♂♂♀	12 BR27 ♂♂♀ ♂♂♀	13 ♂♂♂	14 ♀♂♀ ♀♂♀ ♀♂♀ 重陽節	15 ♂♂♀	16 BR2 ♂♂♀
17 ♀♂♀ ♂♂♀	18 ♀♂♀ ♂♂♀	19 ♂♂♂ ♂♂♀	20 ♂♂♂	21 ♀♂♀	22 ♂♂♀	23 ♂♂♂ 霜降 ☆
24 BR27 ♂♂♀	25	26	27 ♂♂♂ ♀♂♀	28	29 ♀♂♀	30 ♂♂♀ ♂♂♀ ♂♂♀
31 ♀♂♀	11月 1 ♀♂♀	2 ♂♂♂ ♀♂♀ FOMC	3 FOMC	4	5 ♂♂♂ ♀♂♀	6 ♂♂♀ ♂♂♀ ♂♂♀ ♂♂♀ ♂♂♀



路線二：恆指的升勢暫時在 9 月 7 日節氣「白露」翌日的 26560 逆轉，而反彈有機會於 9 月 14 日藉着「日海衝」而結束，然後反覆下跌至 9 月 27 日，才借助「水星逆行」周期及其他循環低位周期而見底。

(修訂)路線一：由 26560 開始的第一組跌浪或要維持至 9 月 14 日才開始反彈，然後才反覆上升至 9 月 17 日。

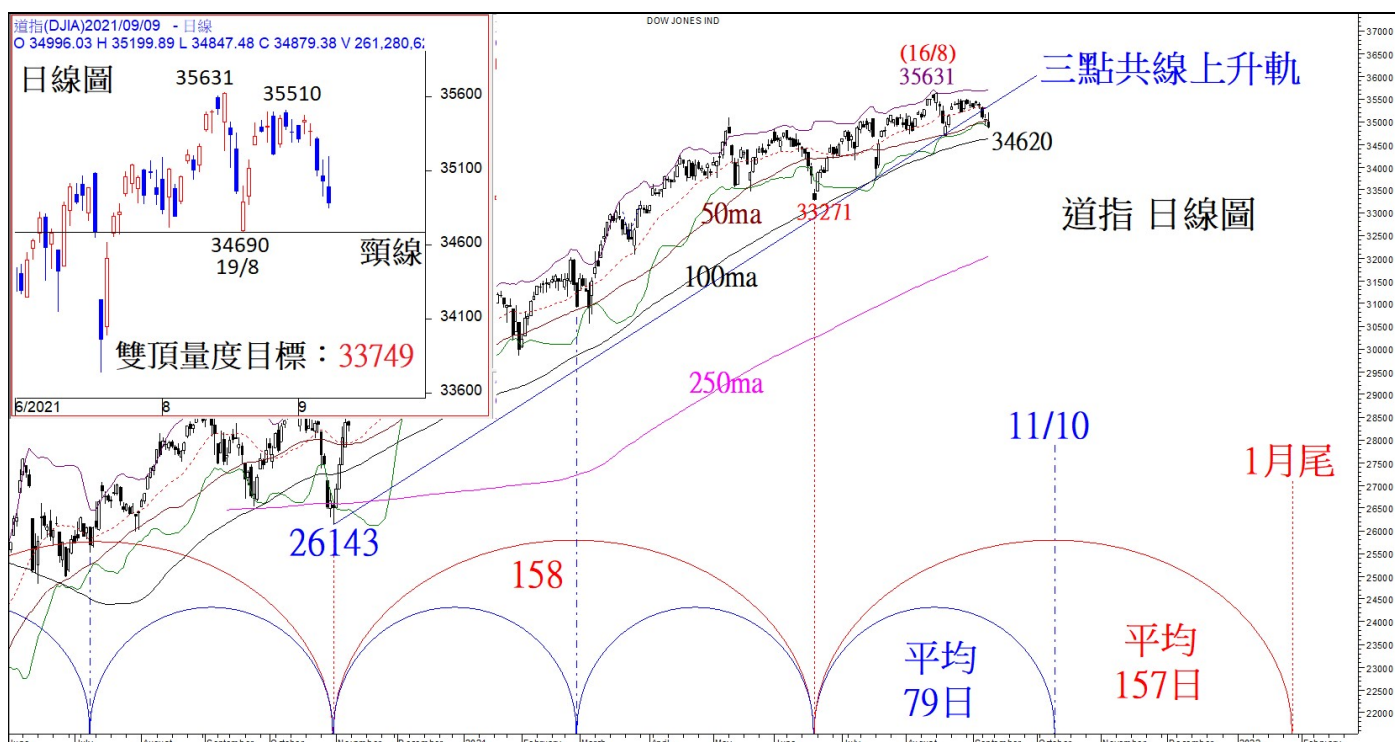
道指在 9 月尾之前有 57%機會下跌

以**太陽周期**分析，太陽在 8 月 23 日走進處女座(Sun in Virgo)，並會在 9 月 23 日離開，繼而進入天秤座(Sun in Libra)。在太陽位於處女座 12 度至天秤座 3 度的範圍內，道指以往有 57.4%的或然率出現跌市。具體來說，在過去 108 年裡，道指在個範圍裡出現過 62 次跌市及 46 次升市，所以跌市的或然率是 57.4%。雖然 57.4%看似不高，但要知道，道指長期以來上升的時間居多，要找到下跌的「時間窗」並不容易，所以有過半數跌市或然率的周期已是難得，更何況 57.4%！

上述的時間窗大約是 9 月 4 日至 9 月 27 日，而 9 月 27 日剛好是水星開始逆行的日子，以往經常是市場轉向的時機。不過，要留意的是，整條「太陽周期預測曲線」要一直下跌至 10 月 26 日左右才會見底回升，加上道指**平均 79 日循環低位**理論上在 10 月中見底，所以較重要的周期底部，相信要等到 10 月的中後期才會出現。



以技術走勢分析，道指在過去幾天已先後跌穿了三點共線上升軌、50 天平均線及 20 天保力加通道下限線低收，反映早前與納指及標普 500 指數的「跨市場頂背馳」已正式發揮利淡作用。34600 點水平是現階段的關鍵支持，倘若確切跌穿的話，不但會引發一個小型「雙頂」，其量度下跌目標在 33749，更會預示後市傾向進一步下試 250 天平均線支持，目前大約在 32000 點的水平。



每週精選股		中國鋁業(2600.HK)		
2021 年度中期純利		35.7 億港元	2021 年度中期營業額	
			1,454.6 億港元	
同比變動		扭虧為盈	同比變動	
			↑43.5%	
市值	1,145.63 億港元	入場費	13,460 港元	
每股淨值	3.804	過去一年波幅	1.55 - 6.73	
市盈率(TTM)	27.0	2021H1 每股盈利	0.2093 港元	
市賬率	1.769	2021H1 每股派息	-	
過去一年股價	↑271.82%	派息比率	0%	
已發行股份(H 股)	3,943,965,968	過去一年日均成交(股)	57,952,747	
業務描述	公司是中國有色金屬行業的龍頭企業，業務集資源勘探開采、鋁產品生產及銷售、技術研發、國際貿易、物流產業、火力發電、新能源發電於一體的大型生產經營企業。	主要股東(A+H)	- 中國鋁業集團有限公司 (29.67%) - 華融瑞通股權投資管理有限公司 (4.94%)	
公司近期新聞	- 公司因中期業績亮麗，獲各大行唱好及提升目標價，當中麥格理更大幅上調其目標價超過 40%至 13.4 元，維持評級「跑贏大市」。 - 大股東 UBS Group AG 以每股平均作價 5.39 減持約 3481.79 萬股，總金額約為 1.88 億港元，減持後最新持股數目約為 2.51 億股，最新持股比例(H 股)為 6.36%。			
點評	受益鋁價於上半年大幅上漲，公司的中期業績強勁，收入及盈利皆創歷史新高，而鋁價在需求復蘇、供應鏈中斷及近日主要鋁土礦生產國的幾內亞發生軍事政變的多重刺激之下繼續飆高，創 13 年來新高。 公司股價雖然已由去年殘價低位上升 3 倍有多，但若以現價計算，公司預計 21 年 PE 亦只為 11-13 倍。考慮現時全球航運仍然失序，以及下半年內地將加快基建進度，鋁行業景氣度具較大機會持續至年尾。以此來見，公司估值並不算昂貴，仍存提升空間。唯需注意股價於近日爆發連環上漲，短期內或出現技術調整，而此調整不應多於 20%，否則將為轉勢之訊號。			
風險提示	內地大宗商品調控政策、下遊需求增長不及預期。			
同業表現	過去一年股價表	市盈率(TTM)	市賬率	2021 中期業績變化
中國鋁業 (2600)	↑271.82%	27.0	1.769	純利大幅扭虧為盈
俄鋁 (486)	↑124.37%	4.86	2.156	純利大幅扭虧為盈
中國宏橋 (1378)	↑ 180.83 %	6.04	1.377	純利↑200.3%
興發鋁業 (0098)	↑ 45.21 %	4.62	1.157	純利↑70.1%

以上數據截至 2021 年 9 月 9 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 Whatsapp & Tel: +852 5404-1872 (Kimi Cheung) Fax: +852 3101-0099 Website: www.sinorichhk.com

中國鋁業 3 浪(iii)上升

每周精選股

受到利好消息所支持，**中國鋁業(2600)**本周大幅上升，創下 2017 年 10 月以來的新高。本欄在今年 2 月 19 日曾經分析過中國鋁業的走勢，當時指出，股價處於(a)浪或(1)浪的 5 浪，之後會以(b)浪或(2)浪回吐，若配合平均 70 日的循環低位周期來看，見底時機可能是今年 5 月中。

中途裂口量度上升目標 7.43 元

實際市況顯示，中國鋁業雖然如預期般展開(1)浪 5 上升，並在 2 月 25 日的 4.28 元見頂，但其後的(2)浪調整卻只是維持了短時間，於 3 月 25 日的 3.03 元已經見底，然後展開新升浪至今。

因為由 3.03 元開始的上升過程中，不少的浪頂及浪底都是重疊的，而股價近日呈現量價齊升的走勢，在反映目前是某個級數的第三浪上升。仔細分析，由 3.03 元開始的(3)浪結構可劃分如下：**1**浪上升至 5 月 10 日的 5.27 元；**2**浪回吐了 1 浪升幅的 0.618 倍，在 6 月 18 日的 3.91 元見底。之後是**3**浪內的(i)浪，升至 7 月 23 日的 5.18 元見頂；(ii)浪然後以不規則形方式調整至 8 月 20 日的 4.20 元見底，這個底部就是提早 6 個交易日形成的平均 70 日的循環低位。

目前就是**3 浪(iii)升勢**，除了成交額增加及大幅上升的形勢可以配合之外，9 月 6 日在 5.80 至 5.83 元之間形成的上升裂口，也是佐證之一。這個裂口只要沒有完全被回補，就可以視為「中途裂口」，其量度上升目標為 7.43 元。換言之，只要調整不低於 5.80 元，大漲小回的形勢料會持續。

中期單邊升市明顯

從月線圖看，中國鋁業有一個長度為平均 47 個月的循環周期，現循環周期的起點為 2020 年 5 月底位 1.40 元，至今只運行了 16 個月，大約只是整個周期的三分之一，反映升勢仍有延展空間。再者，自從股價於今年 2 月以大陽燭升穿了 20 月保力加通道上限線高收之後，便持續靠近於上限線運行，令到通道波幅持續擴大，明顯是中期單邊升市的表現，正好配合上述**3 浪(iii)上升**的估計。阻力方面，26.34 至 1.40 元跌幅的 0.236 倍反彈阻力位在 7.29 元，與「中途裂口」量度目標 7.43 元及 2017 年 9 月高位 7.55 元極接近，成為首個大阻力區，倘若確切上破的話，就可以邁向 10.63-10.93 元。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

星象組合發揮利好作用

11-09-2021

在 8 月 20 日發表的《中順環球投資報告》中，筆者提供了如圖一所示的「星圖」。該「星圖」標示了 2021 年 8 月 22 日十大「星曜」在「黃道 12 星座」上的位置。當時筆者寫道：「恆指一直下跌至今日(8 月 20 日)創下新低 24581，雖然技術走勢惡劣，但從星象周期的角度看，周日(8 月 22 日)的「滿月」由於與代表樂觀/升市的木星形成「合相」，加上火星與天王星及金星與冥王星都會形成利好的「三分相」，相信有助悲觀/恐慌的情緒逆轉。」

恆指以黃昏之星及破楔形見頂

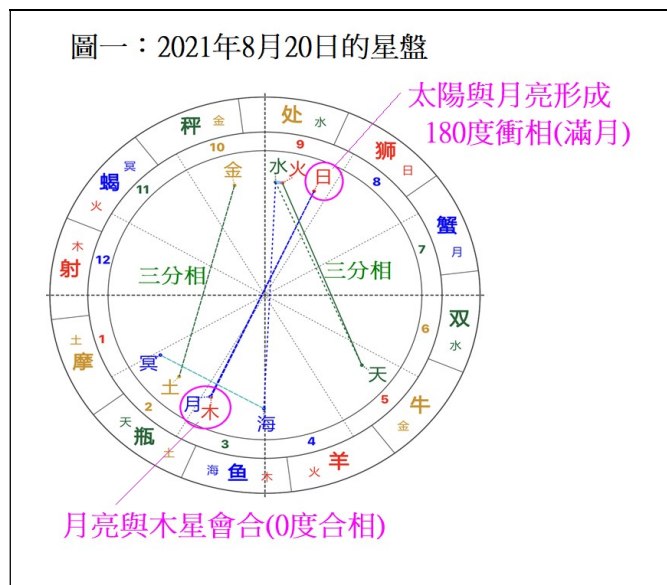
結果，恆生指數當日雖然靠近於全星期的最低位收市，看似之後要進一步下跌，但到了 8 月 23 日，恆指卻裂口大幅高開，最後更以上升 260 點收市，利好作用初現(圖田二)。其後升幅持續擴大，在 9 月 8 日最高升至 26560 才見頂，由低位累積上升近二千點。換言之，上述的利好星象周期已發揮了應有的支持作用。然而，隨着恆指在周四以大陰燭跌穿了「上升楔形」底線並構成「早晨之星」形態，升勢已確認在 9 月 8 日逆轉，後市傾向試「楔形起點」25110 左右。

值得一提的是，9 月 8 日恆指在 26560 見頂當日，筆者剛好與 HKET 合作舉辦投資講座。以往有出席筆者講座的朋友對筆者說：「每次你開完講座，個市都大跌！」筆者檢視過去舉辦講座的日期，發現果然大部份都與跌市有關，不知是巧合還是其他。以對上一次在 8 月 9 日的講座為例，恆生指數就在兩天後的 26822 見頂，然後以短短 7 個交易日下挫了超過 2,200 點！且看今次又有多大威力！

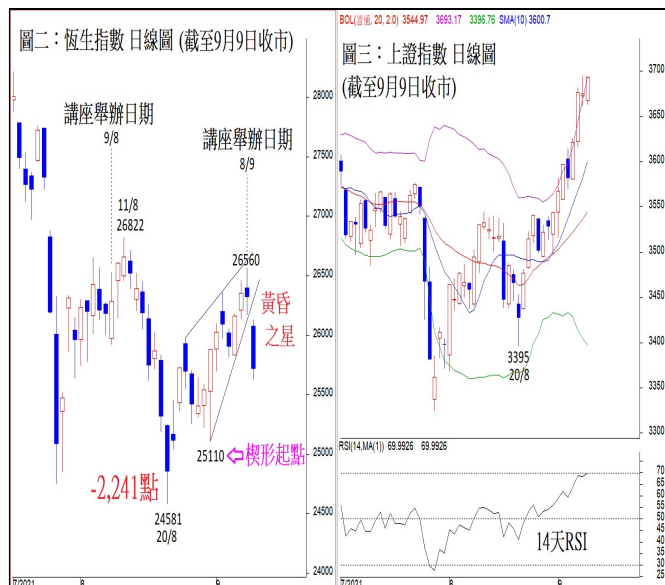
A 股升勢至今維持不變

話說回來，8 月 22 日的利好「星象組合」除了對港股產生支持作用之外，對 A 股亦然。上證指數在 8 月 20 日的 3395 以「錘頭」見底之後，便一直上升，截至 9 月 9 日為止，收市價仍處於 2 月 22 日以來的新高，利好作用明顯(圖三)。配合圖表走勢來看，上證指數持續升穿 20 天保歷加通道上限線高收，是單邊升市的表現，而 14 天 RSI 既不超買，也無背馳，反映後市仍可反覆上升，直至 RSI 呈現頂背馳為止。

圖一：2021年8月20日的星盤



圖二：恆生指數日線圖(截至9月9日收市)



圖三：上證指數日線圖(截至9月9日收市)

(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
6823.HK	香港電訊-S	2021/02/01	HK\$ 10.23	12000	HK\$ 10.68	HK\$ 128,160	HK\$ 5,364	4.4%
2342.HK	京信通信	2021/08/16	HK\$ 1.82	10000	HK\$ 2.12	HK\$ 21,200	HK\$ 3,000	16.5%
6969.HK	思摩爾國際	2021/08/23	HK\$ 38.00	1000	HK\$ 41.60	HK\$ 41,600	HK\$ 3,600	9.5%
初始資本						現時總資產	總盈虧	總回報
HK\$ 1,000,000						HK\$ 1,103,859	HK\$ 103,859	10.39%

香港電訊-SS(6823)：保留在 10.10 元買入的 8,000 股，以下破 6 月 7 日底部 9.99 元(8 月 19 日除淨)止蝕，中線看好。另外，保留在 10.50 元買入的 4,000 股，以下破 8 月 20 日底部 10.34 元止蝕，短線獲利目標看 11.20 元。

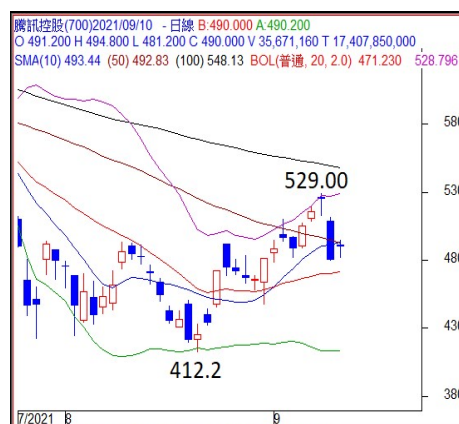
京信通信(2342)：保留在 1.82 元買入的 10,000 股，止蝕 7 月 28 日底部 1.66 元之下，目標上移至 3.00 元。另外，若見 2.05 元或以下，多買入 10,000 股，以跌穿 1.94 元止蝕，短線目標看 2.50 元。

思摩爾(6969)：保留在 38.00 元買入的 1,000 股，止蝕 7 月 27 日底部 30.99 元(9 月 2 日除淨)之下，目標暫看 60 元。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：

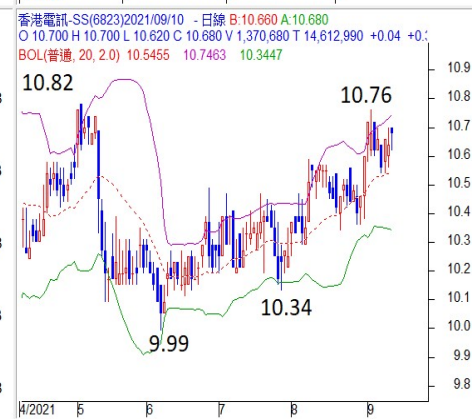
騰訊控股(0700) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



港交所(0388)日線圖 (20/8/21)



京信通信(2342)日線圖 (6/8/21) 思摩爾(6969)日線圖 (13/8/21) 香港電訊(6823)日線圖(15/1/20)

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 1.2210 沽空的歐元，止賺位下移至 1.1910 美元之上，目標看 1.1100 美元。

英鎊兌美元：若見跌穿 8 月 20 日低位 1.3600，才追沽英鎊，止蝕 1.3681 之上，目標暫看 1.31 美元。

澳元兌美元：無

歐元兌美元 周線圖



英鎊兌美元 日線圖



歐元兌美元不但升穿了短期下降軌，更持續重返「頭肩頂」頸線之上，其後的調整也剛好在頸線及 20 天平均線獲得支持，走勢開始轉強。近日歐元兩度高見 1.1909 美元都掉頭回落，而這個頂部又與 20 天保力加通道上限線阻力位接近，一旦破頂高收的話，就有機會觸發較大幅的升幅，近則上試近期跌幅的 0.5 倍反彈阻力位 1.1965；遠則 0.618 倍反彈阻力位 1.2036 美元。MACD 已回復買入訊號，有利歐元的短期升幅擴大。

英鎊兌美元未有再威脅 250 天平均線及雙底支持區已掉頭回升，因為挑戰 20 天保力加通道上限線阻力。在 MACD 回復買入訊號的情況之下，假如英鎊確切升穿 1.3900 的上限線高收，其後就有條件引發較大幅度及較持久的升浪或大反彈。