

中順環球投資報告(跟進周刊)

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》、中金國際、霸才、華盛通及秒投之專欄作家

日	一	二	三	四	五	六
2022年1月2日星象周期： 五星連珠：日月水金冥 S 超級月亮(31/1/22)			1 ♀SD ♀×♀ ♂×♂ ☆	2	3 ♀00B=> ♂×♂ ↑↓	4 ● S ♀P 日食
5	6 ♂DV ♂×♀ ☆+/-1日	7 ♀□♀ H♀♂ 大雪BR9	8 <=♀00B ♂□♂	9	10 H♀II	11 ● ☆
12 ♀♂♀♂ ♀×♂ ♂□♀	13 ♂DV ♂×♂	14 ♀♂ FOMC	15 FOMC	16 ♀DV(00B)	17	18 ♂A
19 ○ ♂SD ♀SR	20 ♂DV ♂×♂ ☆+/-1日	21 ♀△♂ ♂♂♀♂ 冬至	22	23	24 ♂□♂(3/3) ☆	25 ♀♂♀♂ 聖誕節
26	27 ● ♂DV ♀×♀	28 H♀♂	BR9 BR21 29 <=♀00B ♂×♀♂ 2♂ ☆	30 ♂×♂ ♂♀♀♂	31 ♂×♂ ↑↓	2022年 1月1日 元旦日

☆ 轉向 ☆ 重要轉向在附近出現

↑ 波動性較大

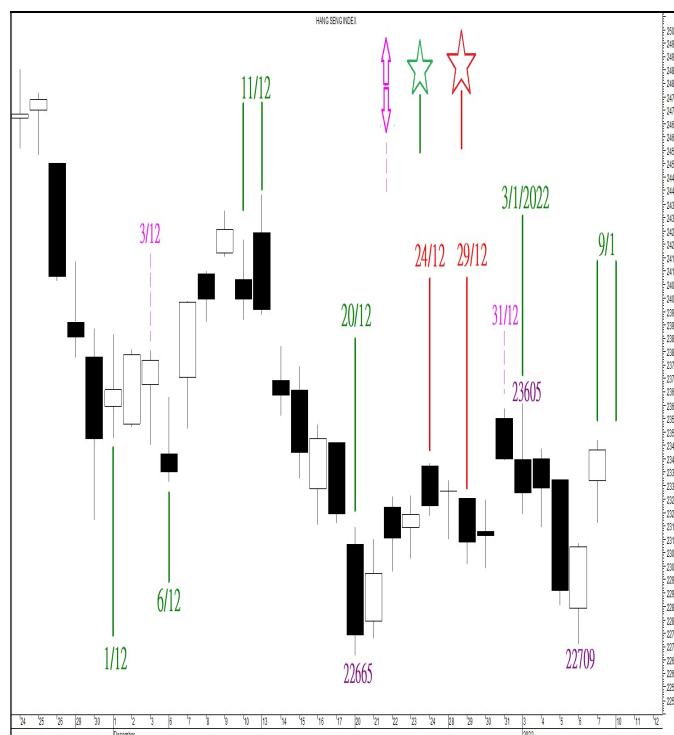
2022年 1 月

星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
金星逆行 ：12月19日開始=>中間1月9日=>結束1月29日 火星越界 ：1月13日開始=>最南1月27日=>結束2月11日 水星逆行 ：1月14日開始=>中間點1月24日=>結束2月4日						
♃P 2 ♃Dv ♃V8 五星 ♃♂♂ 連珠	3 S 	4	5 ♀✕♀ 小寒	6 BR6	7	8
9 ♃D8 ♃♂♀ H♂♂♂	10 	11 ♂✕♀ ♀♂	12 ♂□♀	13 ♂°O0B=>	14 ♀SR♂ D A	15 BR2
16 ♃DA ♂♂♀V8 H♀♂	17	18 ♃SD	19 ♂♂♂ 	20 ♀DA ♂ 大寒	21	22 BR8
23 ♃D8 ♂♂♀ BR22	24 ♂V8 BR44	25 FOMC	26 ♀V8 ♀DA FOMC	27 ♂°Dv(O0B)	28 	29 ♀♂♀V8 ♀SD ♃V8
30 ♃Dv ♃P	31 ♂□♂	二月初一 大年初一	2 BR2 ♀V8 二月初二	3 H♀♂ 年初三	4 ♀SD ♂×2 立春	5 ♂♂♂

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)
反彈 ↑	下跌 ↓	下跌 ↓

星曆效應與恆指實際走勢對比

恆生指數 日線圖 (由 2021 年 11 月尾至今)



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。

Units 3310-18, 33/F., 41 Heung Yip Road, Wong Chuk Hang, Hong Kong Whatsapp & Telephone: +852 5404-1872 (Ms Lau)

Email: man.lau@sinorichhk.com / curtis.tse@sinorichhk.com Fax: +852 3101-0099 Website: www.sinorichhk.com



謝榮輝主場

Facebook 專頁

恆指與國指及科技指現跨市場底背馳

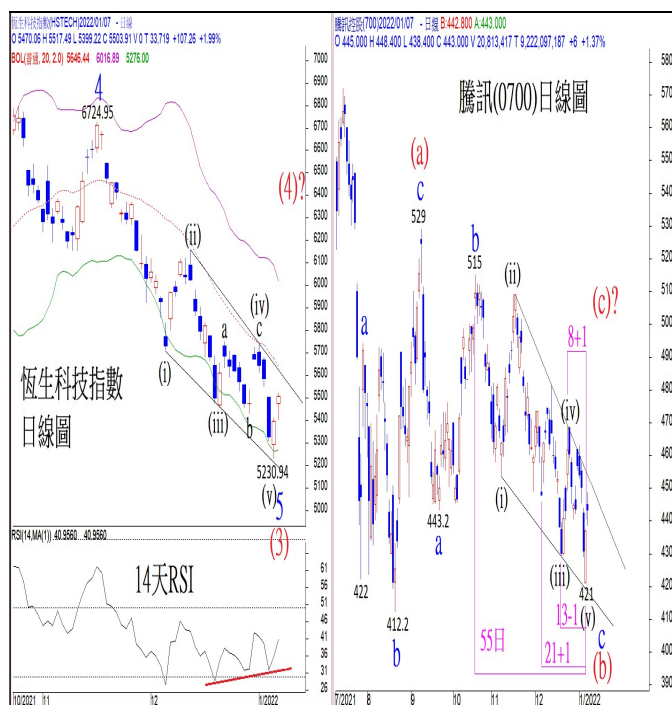
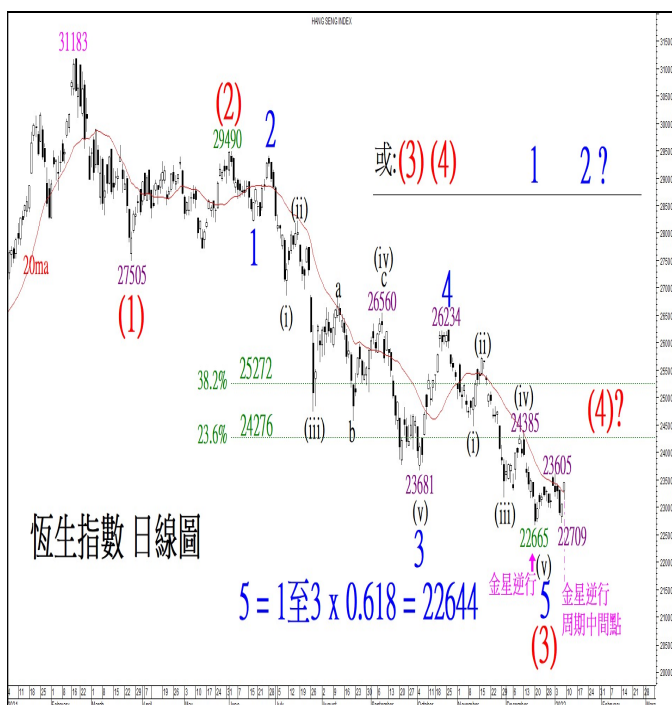
恆生指數雖然在 1 月 3 日「超級月亮」日的 23605 見頂回落，看似已經重拾下降軌，但是，1 月 6 日低見 22709 之後，最終以類似「好友反攻」的見底形態收市，其低位剛好守在「金星逆行」日底部 22665 之上，故此有條件以雙底回升。再配合以下的情況，港股整體短線見底的形勢趨於明確：

第一，恆指並沒有跌穿 12 月 20 日低位，但科技股指數、國企指數及重磅股騰訊(0700)都一度跌穿 12 月 20 日形成的底部，其後又迅速回穩，於是乎呈現出「跨市場底背馳」的見底訊號；

第二，上述三大指數及騰訊都在 1 月 6 日見底，與 1 月 9 日(周日)「金星逆行」中間點的轉向時機僅相差 1 個交易日而已。因此，恆指若果保持在「金星逆行」日及「金星逆行」中間點所形成的雙底 22665-22706 之上，反彈或升勢將有條件維持至整個周期於 1 月 29 日結束為止；

第三，就**恆生科技股指數**的走勢而言，**(3)**浪內的**5**浪由去年 11 月 16 日的 6724 開始，及至 1 月 6 日低位 5230 已完成了五個次級浪的結構，而且 14 天 RSI 亦呈現出三底背馳的強烈見底訊號。由此看來，整組**(3)**浪下跌有條件就此見底，然後以**(4)**浪方式反彈，重返 5900 或以上；

第四，騰訊既沒有跌穿去年 8 月 20 日低位 412.20 元，又有條件以「下降楔形」姿態完成**(b)**浪 **c** 的下跌，其內部的浪與浪之間，更剛好以「神奇數字周期」相距，因而增加以「下降楔形」見底的可能性，為日後展開**(c)**浪反彈鋪路。「下降楔形」頂線下周初大約在 450-452 元水平，倘若騰訊將此確切上破，即確認以**(c)**浪上升，若果只等於**(a)**浪長度的 0.618 倍，初步上望目標已達 487 元。



總結

恆生指數一方面與兩大指數呈現「跨市場底背馳」；另一方面則守在「金星逆行」日底部 22665 之上，相信(4)浪反彈已經由去年 12 月 20 日的 22665 展開，若為(3)浪跌幅的 0.236 倍，阻力位 24276，此阻力恰好與次一級第(iv)浪的終點 24385 接近。另外，如果能夠守在「金星逆行」日或 12 月 24 日「紅星日」前夕底部 22665 之上，恆指可望近則升至 1 月 29 日附近(「金星逆行」周期結束)；遠則上升至下一個「紅星日」於 2 月 18 日出現為止。

國指現最後穿頭破腳及錘頭見底組合

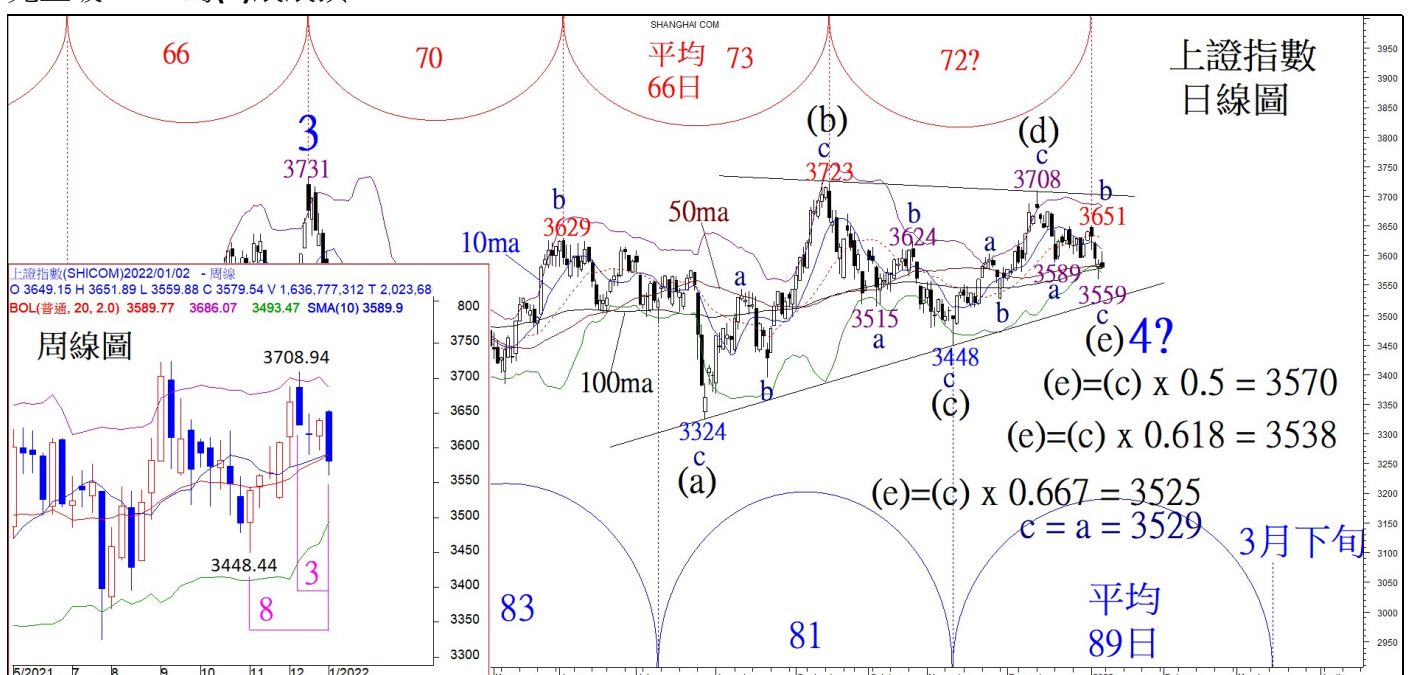
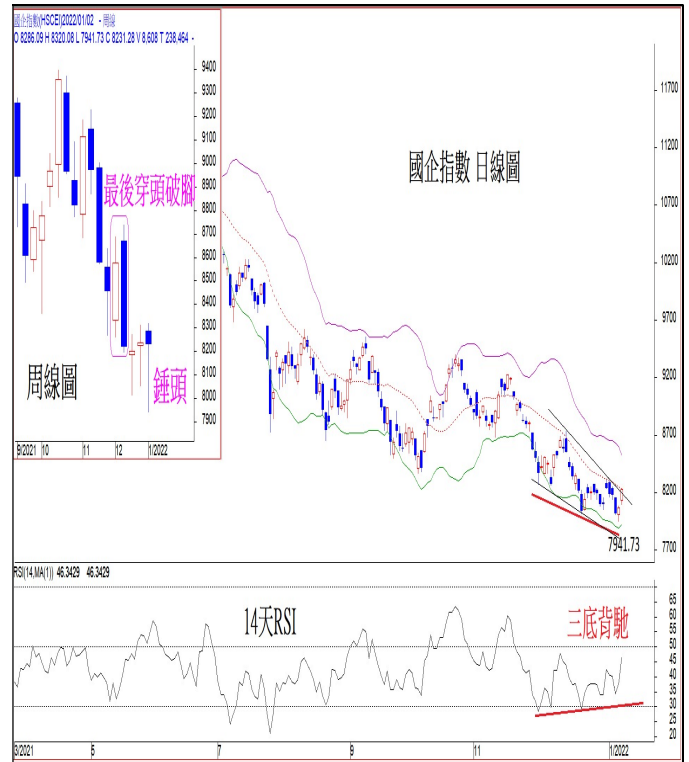
在**周線圖**上，**國企指數**本周再創下多月新低 7941 之後顯著回升，最終以「錘頭」的見底形態收市，再結合早前形成的「最後穿頭破腳」形態，兩個陰陽燭形態剛好構成了強烈的見底訊號，表示 1 月 6 日低位 7941 有條件成為短期底部，若保持其上，大反彈隨時出現。

更重要的是，國指在**日線圖**上先創新低後回穩，不但令到 14 天 RSI 呈現三底背馳的強烈見底形態，亦升穿了「下降楔形」頂線與靠近於 20 天平均線阻力區 8210 至 8227 高收，顯示 RSI 的三底背馳已正式發揮見底作用之餘，亦確認以「下降楔形」見底，後市可望上試「楔形起點」8737 或更高的水平。

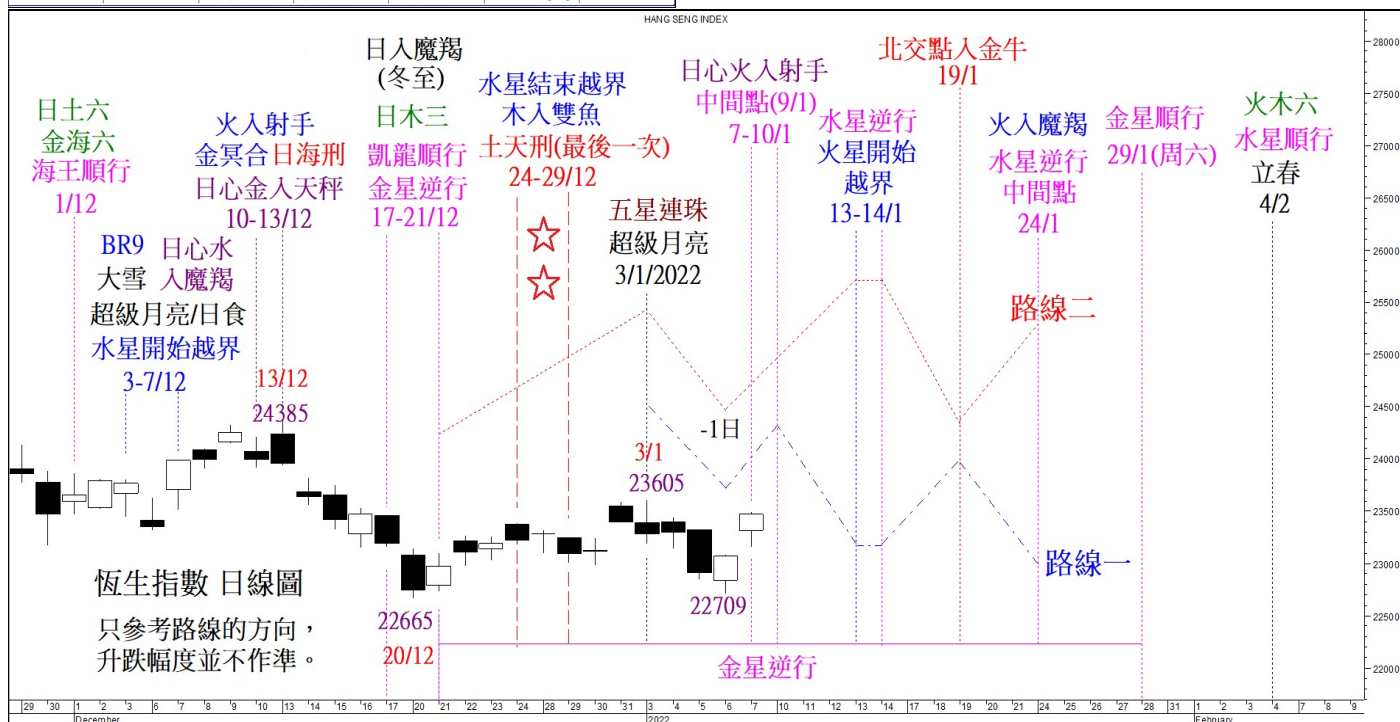
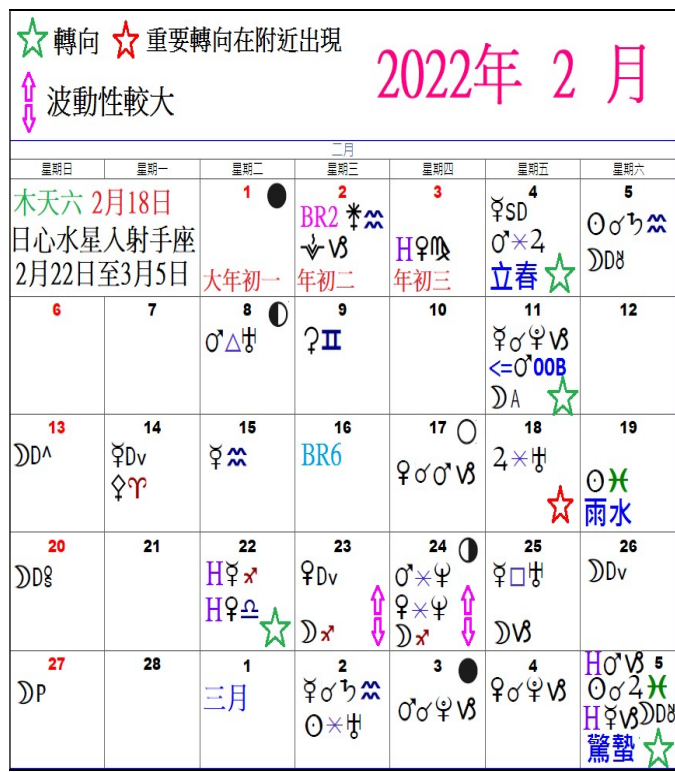
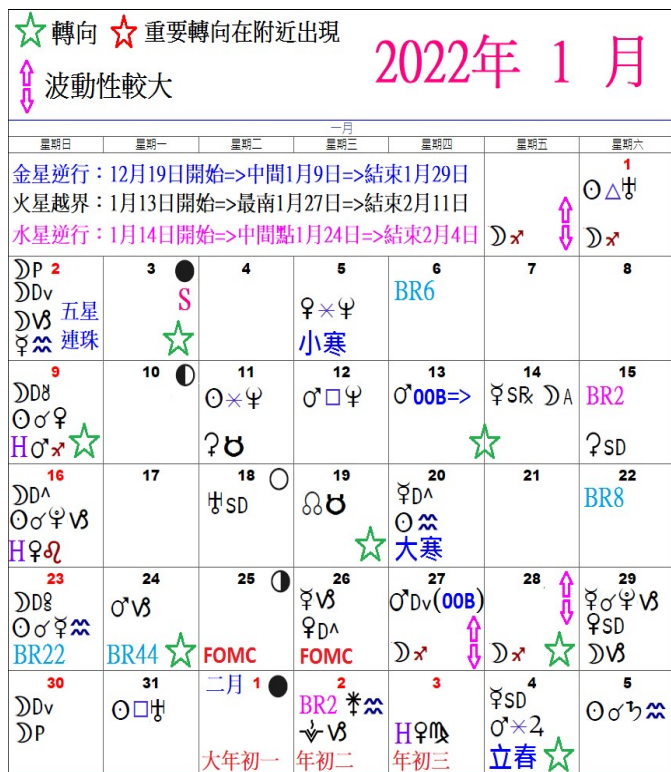
上證指數或已在 3559 結束調整

從**日線圖**看，上證指數在 1 月 6 日低見 3559 之後最終以「十字星」回穩，其收市價剛好守在包括 50 天平均線、100 天平均線及 20 天保力加通道下限線在內的多個技術支持之上，具有一定的短線見底意義。此外，雖然上證指數尚未抵達(e)浪 c 等於(e)浪 a 長度的目標 3529，但整組(e)浪的長度已詳到(c)浪的 0.5 倍(3570)，所以由 12 月 13 日高位 3708 開始的 4 浪(e)有條件在 1 月 6 日見底。

事實上，從**周線圖**看，(e)浪的浪底 3559 與(d)浪的浪頂 3708 相距 3 星期，並與(c)浪的浪底 3448 則相距 8 星期。3 與 8 皆為「神奇數字」，所以「神奇數字周期」也有利上證指數在本周結束(e)浪調整。不過，平均 66 日循環高位周期剛在 1 月 4 日的 3651 見頂不久，上證指數若然要扭轉弱勢，就必須確切升穿這個周期頂部。至於要確認整組三角形的 4 浪已經在 3559 鞏固完畢，則上證指數仍需要先上破 3708 的(d)浪浪頂。



恆指短線預測路線圖



路線二：恆生指數剛好在 1 月 3 日的「超級月亮」日見頂回落，所以基本上跟隨此路線的方向。雖然恆指理論上要下跌至今日或下星期一，才藉着「金星逆行」周期中間點而見底，但由於前日低見 22709 之後，今日又造好，相信其轉向效應已提早一個交易日出現，可望推動恆指升至 1 月 13 日或 1 月 14 日，才借助「火星越界」及「水星逆行」周期而見頂。

(修訂)路線一：由於「金星逆行」周期的中間點是 1 月 9 日(周日)，假如恆指於下星期一先升後回落的話，則表示中間點實際上是產生見頂作用，其後可望促使恆指下跌至 1 月 13 日或 1 月 14 日才見底。

美股在月尾前傾向下跌

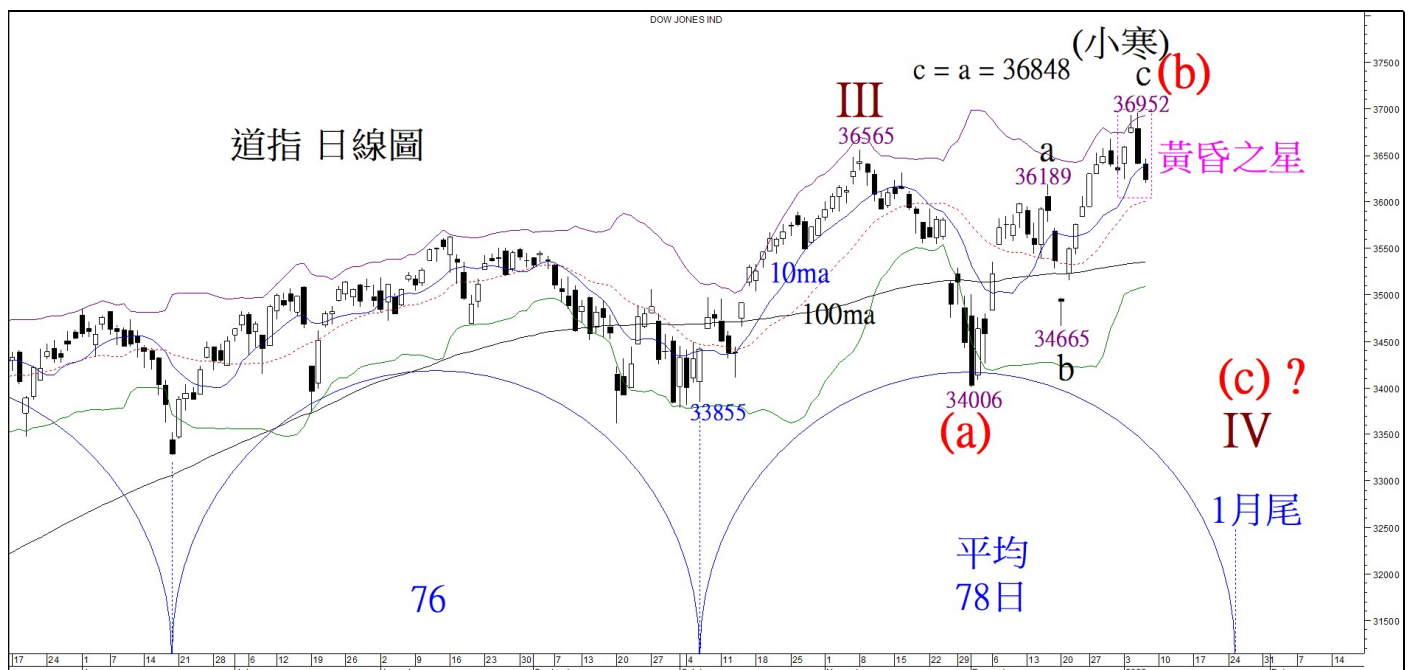
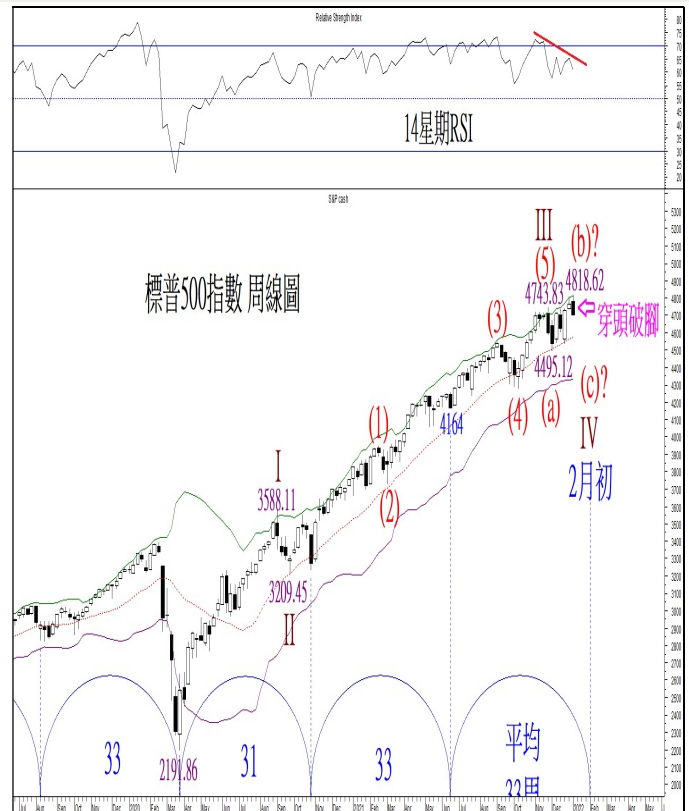
上星期的「月刊」提到，標普 500 指數的(V)浪 III 浪在去年 11 月的 4743.83 見頂之後，IV 浪預期以 3-3-5 的不規則形方式反覆上落。現時的 IV 浪(b)若反彈 IV 浪(a)跌幅的 1.236 或 1.382 倍，見頂目標近則 4803；遠則 4839。之後才以 IV 浪(c)姿態下挫。

結果，標指在 1 月 4 日(1 月 3 日的「超級月亮」翌日)先創下 4818.62 的歷史新高，隨即見頂回落，翌日再大幅下挫。如無意外，本周應會在周線圖上以「破腳穿頭」的見頂形態收市，加上 14 星期 RSI 呈現明顯的頂背馳，相信就此見頂的可能性甚高。

既然在平均 33 星期循環低位周期尾段，標指呈現明確的見頂訊號，由現時至 2 月初，下跌的傾向只會有增無減。

從道指的日線圖看，道指於 1 月 5 日(節氣「小寒」)先創下歷史新高 36952，同日即以大陰燭低收，結果與前兩支蠟燭組成了「黃昏之星」的強烈見頂形態，加上昨晚進一步以陰燭失守 10 天平均線支持，短線見頂的訊號相當明確。

配合波浪形態分析，既然道指由 34006 升至 36952 的過程由明顯 abc 三個浪所組成，而且頂部 36952 與 c 浪等於 a 浪長度的目標 36848 相差不遠，相信不規則形 IV 浪內的(b)浪反彈已經在 1 月 5 日的 36952 見頂，目前是 IV 浪(c)下跌的起步階段，若等於 IV 浪(a)長度，初步下跌目標為 34393。事實上，平均 78 日循環低位周期已進入尾段，由現時至大約 1 月尾，道指下跌的傾向預期會與日俱增，這正好符合以 IV 浪(c)下跌的估計。



每週精選股			港鐵公司 (0066.HK)		
2021 年中期純利		26.73 億港元	2021 年中期營業額		223.17 億港元
同比變動		扭虧為盈	同比變動		↑3.36%
市值	2,616.74 億港元		入場費	21,125 港元	
每股淨值	28.602		過去一年波幅	\$40.5 - \$49.0	
市盈率(TTM)	N/A		2020 年每股虧損	0.78 港元	
市賬率	1.48		2020 年每股派息	1.23 港元	
過去一年股價	↓5.78%		派息比率	N/A	
已發行股份	6,193,462,514		過去一年日均成交(股)	3,568,708	
業務描述	集團於香港、中國內地和數個主要海外城市的鐵路設計、建造、營運、維修及投資，以及進行與鐵路及物業發展業務相關的項目管理。		主要股東	1. 財政司司長法團 (74.98%)	
點評	參照港鐵 2021 中期業績，公司的最大收入來源是中國內地及國際鐵路、物業租賃及管理業務，其次為香港客運業務，二者分別佔總收入超過 6 成 3 及 3 成 2。但若參照 EBITDA (稅息折舊及攤銷前利潤)，我們會發現當中超過 4 成為香港車站商務，物業租賃及管理業務所貢獻，另外近半為香港物業發展，即賣樓所得的收入所貢獻。簡單而言，港鐵主要的純利源自於本地地產(包括營運管理及賣地)的收入，故可更視其為地產股而非一般的交通運輸股。 港鐵雖被大眾視為「防守股」，但其仍不乏具想像力的未來增長空間。現時香港以外地區的收入佔比較高，唯因其成本開支較高，尚未能貢獻更多的純利，但隨著更長的營運時間及更大的經濟規模，此分部毛利率於日後或能改善，成為日後股價增長的動力。另外，其本地項目發展亦仍舊穩妥，包括所獲批的「港島南岸」第二期的預售樓花同意書、正申請預售樓花同意書的元朗站物業發展項目（第一期）以及將會入帳的「日出康城」第七、九期的利潤等，均為其盈利提供支持。 因港鐵持有大量實體物業，我們能以 PB(市帳率)估算公司現時的價格水平。以現價計算，公司的 PB 為 1.48 倍，略低於近五年的均值 1.57 倍，已漸具投資價值，故長線投資者可於此階段起開始分注吸納。				
風險提示	新冠病毒疫情反覆、潛在政策風險				
同業表現	過去一年股價表	市盈率(TTM)	市帳率	2021 中期純利變化	
港鐵公司(0066.HK)	↓5.78%	N/A	1.48	扭虧為盈	
長實集團(1113.HK)	↑22.6%	9.92	0.51	↓ 43.9%	
恆基地產(0012.HK)	↑3.01%	11.32	0.48	↑ 131.1%	
新鴻基地產(0016.HK)	↓12.1%	10.17	10.46	↓ 11.9%	

以上數據截至 2022 年 1 月 6 日收市

港鐵樂觀可見 53 元

每周精選股

以**波浪形態**分析，**港鐵(0066)**由 2003 年 4 月大底(-6.75 元，除淨價)上升至今，已呈現 **I 浪**、**II 浪**、**III 浪** 及 **IV 浪** 的結構，其中的 **III 浪** 由明顯的五個次級浪所組成，是典型的第 3 浪延伸(Third wave extension)。其後的 **IV 浪** 若回吐 **III 浪** 升幅的 0.333、0.382 或 0.5 倍，支持位 34.49、31.76 或 28.19 元，其中的 0.333 倍回吐位恰好與 2020 年 5 月低位 34.72 元極接近，所以不排除 **IV 浪** 就此結束的可能性。

港鐵短期好淡分界 40.50 元

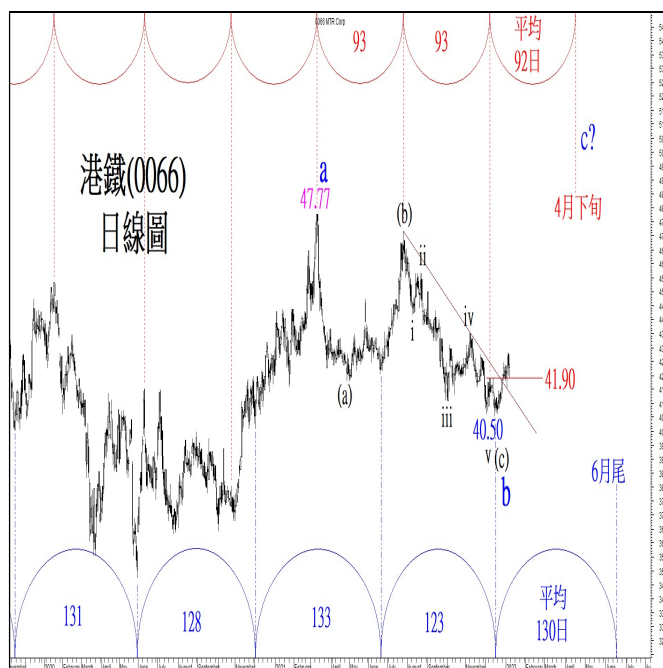
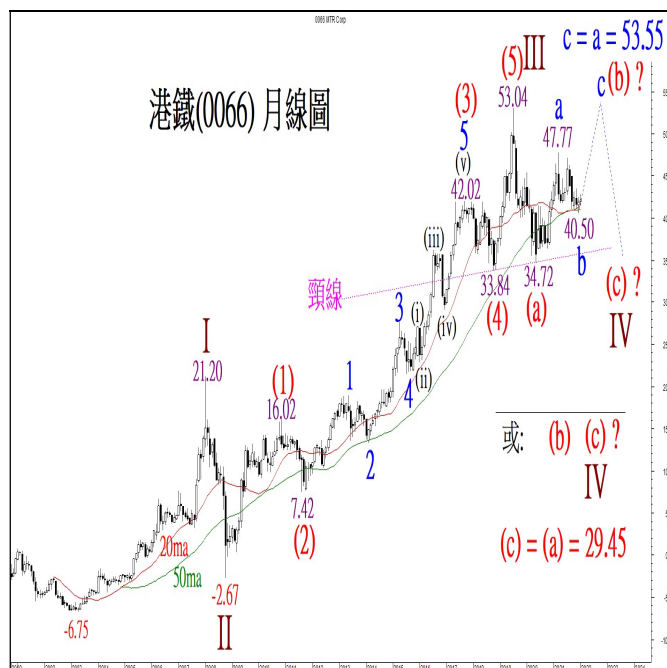
不過，由於 **II 浪** 以簡單形態調整，根據「交替指引」，**IV 浪** 不應以相同的簡單形態下調，而是不同及/或較複雜的形態，例如 5-3-5 或 3-3-5。如果是 5-3-5 形態的話，則 **IV 浪** 內的**(b)**浪有條件已在 2021 年 3 月的 47.77 元見頂，目前的**(c)**浪若等於**(a)**浪長度，下跌目標為 29.45 元。

但如果是 3-3-5 結構的話，則 **IV 浪** **(b)**反彈仍未見頂，而是以次一級 **abc** 三個浪方式運行，其中的 **b** 浪有條件在上月的 40.50 元見底，原因是，港鐵於 12 月以「十字星」的轉向形態同時守在 20 月及 50 月平均線支持區之上，而且，**b** 浪的三個浪內部結構亦顯而易見，見**日線圖**。故此，若然保持在 40.50 元底部之上，港鐵可望以**(b)**浪 **c** 姿態上升，若等於**(b)**浪 **a** 長度，見頂目標 53.55 元。之後才以 **IV 浪** **(c)**方式大幅回落。

值得注意的是，如果港鐵短期內不升反跌，而且跌穿在大約 36.00 元的頸線，則會觸發一個「頭肩頂」的利淡形態，其量度下跌目標會在大約 17.30 元水平！

130 日循環周期剛在上月見底

從**日線圖**看，港鐵在去年 12 月 15 日低見 40.50 元之後回升，其後更升穿了短期下降軌阻力，因而確認 40.50 元為提前形成的**平均 130 日循環低位**。除此之外，港鐵近期亦確切升穿了 12 月 8 日形成的**平均 92 日循環高位**，顯示股價正受惠於強勢周期而造好。綜合而言，如果能夠保持在 12 月 15 日低位 40.50 元之上，港鐵就有條件以**(b)**浪 **c** 姿態上升，並且上升至下一個**平均 92 日循環高位**大約在 4 月下旬形成為止。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

納指跌市 早已預告

09-01-2022

在 2021 年 12 月 24 日下午，筆者在《中順環球投資報告》內談到美股走勢時寫道：「從納指的走勢看來，反彈可能隨時結束，原因是，納指由 12 月 9 日高位 15796 下跌至 12 月 20 日低位 14860 只有三個浪的結構，表示由 12 月 3 日低位 14931 反覆回升至今，是一組 3-3-5 的『不規則形』反彈，之後將有另一組下跌浪出現(圖一)。」

納指以不規則形 B 浪反彈

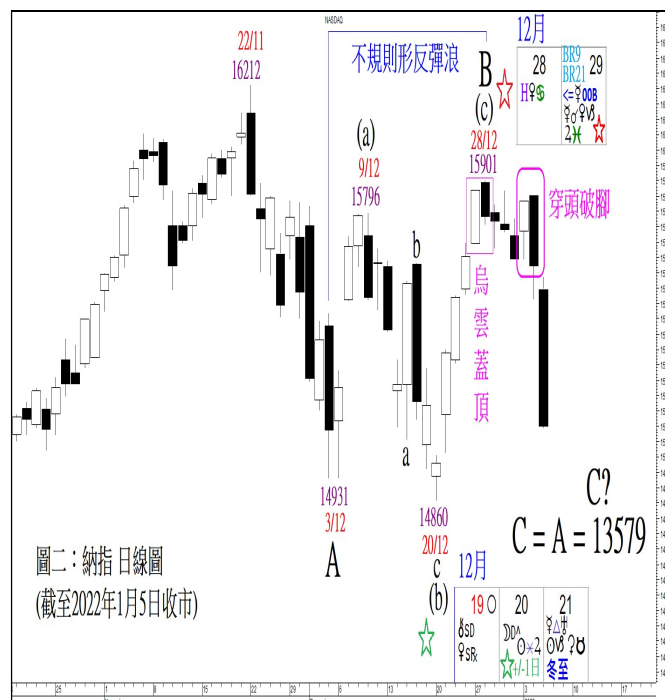
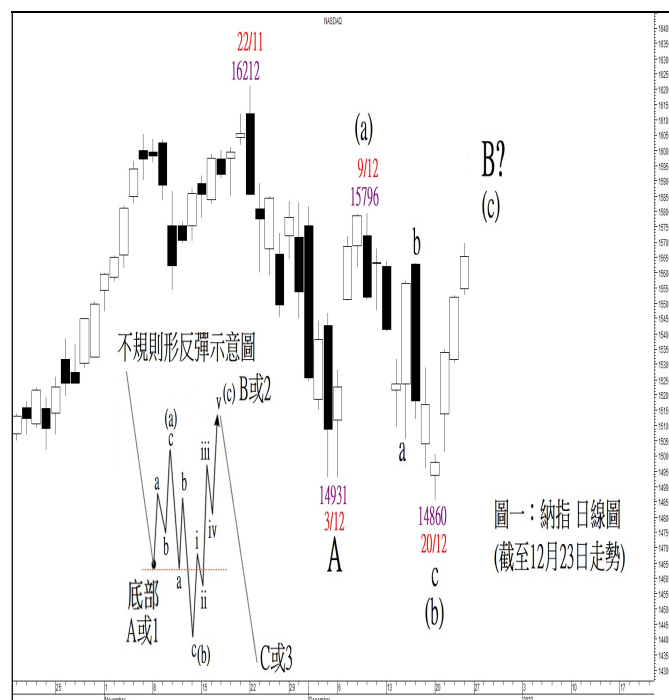
從「不規則形反彈浪」示意圖可見，所謂的「不規則形」(irregular)反彈浪，是由(a)(b)(c)三個波浪所組成，其中的(a)浪由低位以三個次級浪方式反彈，其後的(b)浪亦以三個次級浪方式下跌，並在跌穿(a)浪的起點之後才見底，接着的(c)浪則以五個浪方式反彈，直至見頂為止。

截至 2021 年 12 月 23 日收市，納指已進入不規則形 B 浪反彈的(c)浪上升階段，如果跟隨「示意圖」走勢的話，則預示升勢隨時 180 度逆轉。

納指在紅星日前夕見頂

實際市況顯示，納指最高升至 12 月 28 日的 15901 之後，即日以「烏雲蓋頂」的見頂形態低收(圖二)。從兩方面看，納指在此見頂，可謂恰到好處：首先，以波浪比率計算，整組由 14931 開始的不規則形 B 浪若反彈 A 浪跌幅的 0.764 倍，見頂目標為 15910，與實際頂部 15901 僅相差 9 點；其次，在筆者製作的 12 月「星曆」內，12 月 29 日為「紅星日」，與見頂日僅相差 1 天，顯示該日的星象周期已發揮了明顯的見頂作用。

值得一提的是，在 2022 年 1 月 3 日「超級月亮」的翌日，納指以「穿頭破腳」的見頂形態結束反彈浪(同日，標普 500 指數由歷史新高回落)，為其後的大跌市鋪路。換言之，C 浪下跌已由 12 月 28 日的 15901 開始，若等於 A 浪長度，初步下試目標為 13579。



(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	持持股數	本周五收市價	投入金額	現時總值	盈/虧	回報率
6823.HK	香港電訊-S	2021/02/01	HK\$ 10.10	8000	HK\$ 10.66	HK\$ 80,800	HK\$ 85,280	HK\$ 4,480	5.5%
2342.HK	京信通信	2021/08/16	HK\$ 1.82	10000	HK\$ 1.80	HK\$ 18,200	HK\$ 18,000	HK\$ (200)	-1.1%
2840	SPDR 黃金ETF	2021/12/20	HK\$1,309.50	50	HK\$1,302.50	HK\$ 65,475	HK\$ 65,125	HK\$ (350)	-0.5%
					初始資本	總投入金額	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 164,475	HK\$ 1,091,853	HK\$ 91,853	9.19%

策略：

香港電訊-SS(6823)：保留在 10.10 元買入的 8,000 股，以下破 9.99 元止蝕，中線看好。

京信通信(2342)：保留在 1.82 元買入的 10,000 股，止蝕位 1.66 元之下，目標看 3.00 元。伺機加注。

SPDR 黃金 ETF(2840)：保留在 1309.50 元買入的 50 股(十手)，以下破 1280 元止蝕，中線看好金價。伺機加注。

港鐵(0066)：若見 41.60 元或以下，先買入 2,000 股，以下破去年 12 月 15 日底部 40.50 元止蝕，目標上望 53 元。

申洲國際(2313)：在 149.00 元買入的 400 股，已分別在跌穿 144.00 元(1 月 3 日以 143.00 元低開，最低下挫至 134.60 元)及 141.00 元之後止蝕了。無貨。

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



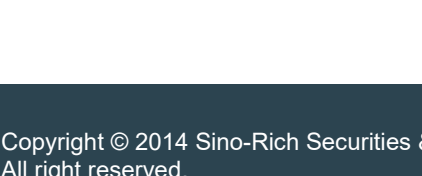
匯豐控股(0005) 日線圖



中國聯塑(2128)日線圖 (10/12)



京信通信(2342)日線圖 (6/8)



SPDR 黃金 ETF 日線圖



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：在 1.1340 投機性沽空的歐元，已在上破 1.1385 之後止蝕了，損失 40 多點子。暫且觀望。

英鎊兌美元：改為若見 1.3335 或以下，可用兩注中的第一注吸納英鎊，止蝕 1.3160 之下，目標暫看 1.41 美元水平。

美元兌日元：無

英鎊兌美元 日線圖



英鎊兌美元 周線圖



英鎊兌美元持續守在 10 天平均線之上並反覆造好，短期內有望挑戰由 1.4249 美元頂部延伸的下降軌阻力，下周初大約在 1.3610-1.3620 美元。與此同時，14 天 RSI 既不超買，也無背馳，顯示升勢並沒有見頂跡象。事實上，周線圖的 MACD 剛剛發出買入訊號，反映 1.3161 美元是一個重要的底部。

不過，英鎊之前獲得 1.1404 至 1.4249 美元升幅的 0.382 倍回吐位支持之後回升，而 0.236 倍回吐位 1.3578 已由支持轉化為阻力，巧合地，20 星期平均線本周大約在 1.3555 美元。故此，1.3555-1.3580 美元可視為本周的重要阻力，若然確切升穿，升勢可望增強，不然，短線調整可能隨時展開，然後下試 10 星期，以至 100 星期平均線後抽支持位，分別大約在 1.3385 及 1.3305 美元。