

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

☆ 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						
1 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	2 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	3 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	4 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	5 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	6 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	7 ♂♂♂♂♂ 五星連珠
8 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	9 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	10 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	11 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	12 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	13 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	14 ♂♂♂♂♂ 五星連珠
15 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	16 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	17 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	18 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	19 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	20 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	21 ♂♂♂♂♂ 五星連珠
22 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	23 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	24 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	25 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	26 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	27 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	28 ♂♂♂♂♂ 五星連珠
29 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	30 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	31 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	1 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	2 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	3 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	4 ♂♂♂♂♂ 五星連珠

☆ 轉向 ☆ 重要轉向在附近出現
↑ 波動性較大

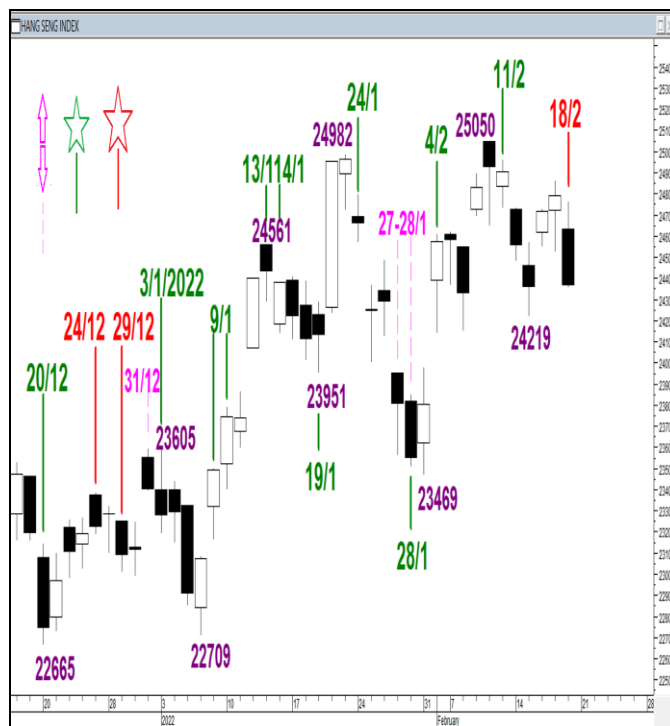
2022年 2 月

星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
木天六 2月18日 日心水星入射手座 2月22日至3月5日						
1 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	2 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	3 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	4 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	5 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	6 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	7 ♂♂♂♂♂ 五星連珠
8 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	9 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	10 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	11 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	12 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	13 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	14 ♂♂♂♂♂ 五星連珠
15 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	16 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	17 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	18 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	19 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	20 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	21 ♂♂♂♂♂ 五星連珠
22 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	23 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	24 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	25 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	26 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	27 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	28 ♂♂♂♂♂ 五星連珠
29 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	30 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	31 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	1 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	2 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	3 ♂♂♂♂♂ 五星連珠	4 ♂♂♂♂♂ 五星連珠

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 12 月下旬至今)



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

恆指終失守 20 天與 100 天線支持

今日 2 月 18 日是「木天六」的「紅星日」，表示重要轉向可能在今日或前後的日子出現。實際市況是，恆指於 2 月 10 日創下去年 11 月下旬以來的新高 25050 之後，走勢便反覆上落，最低下挫至 2 月 15 日的 24219，然後又反彈至昨日最高的 24523，「紅星日」的影響並不明確。不過，從以下的角度看，「紅星日」較有可能已提早 6 個交易日，於 2 月 10 日的 25050 產生見頂作用：

首先，「太陽周期」預測曲線傾向在 2 月中見頂，然後一直下跌至 3 月尾/4 月初才見底，所以由現時至 3 月初，恆指以往下跌的傾向較為強烈。具體來說，由今日(2 月 18 日)至 3 月 20 日的「春分」，恆指在過去 52 年裡曾出現過 31 次跌市及 21 次升市，所以跌市的或然率接近六成！

其次，騰訊(0700)於 2 月 10 日(「綠星日」-1 日)的 488.00 元見頂之後，第一組跌浪雖然剛好守在 20 天平均線支持之上而回升，但今日(「紅星日」)高見 482.80 元之後即拾級而下，最終更以大陰燭確切跌穿 20 天平均線及「上升楔形」底線低收，表示短期內有機會重返「上升楔形」的起點，即 1 月 19 日低位 436.60 元。

最後，百度-SW(9888)今日創下去年 12 月 30 日見底以來的新高 165.60 元，隨即以「單日轉向」形態低收。今日是「紅星日」，而對上一個「紅星日」則為去年 12 月 29 日，後者剛好是百度是次升浪的起點(+1 日)，符合由一個「紅星日」升至下一個「紅星日」見頂的「時空力場」理論假設。

恆指仍以不規則形 b 浪調整

事實上，恆生指數今日終於以陰燭確切跌穿了 20 天及 100 天平均線支持低收，是短期走勢轉淡的明確訊號，預示跌幅繼續擴大，介乎於 23975 至 24140 之間的上升裂口支持區將會受到考驗。配合波浪形態分析，恆指由 1 月 21 日高位 24982 開始的(4)浪 b 調整，相信較有可能是以 3-3-5 的「不規則形」方式反覆整固，其次一級的(b)浪於 2 月 10 日的 25050 見頂；(c)浪其後會以五個次級浪的形式下跌，若等於(a)浪長度，初步下試目標為 23537。由於恆指的反彈剛在昨天結束，所以今日展開的下跌浪很有可能就是(c)浪內的 iii 浪，預示下周初都有機會繼續急跌。



國指營造小型頭肩頂

國企指數上周雖然二度升穿 20 星期平均線高收，但本周卻又重返其下收市，在低位整固的過程仍未結束。事實上，從**日線圖**看，國指短線將有進一步下跌的空間：

第一，今天「**紅星日**」的轉向效應或提早一天於昨日促使國指在 8741 結束反彈，甚至乎提早 5 個交易日，促使國指在「**綠星日**」的 8822 見頂，預示短期趨勢向下；

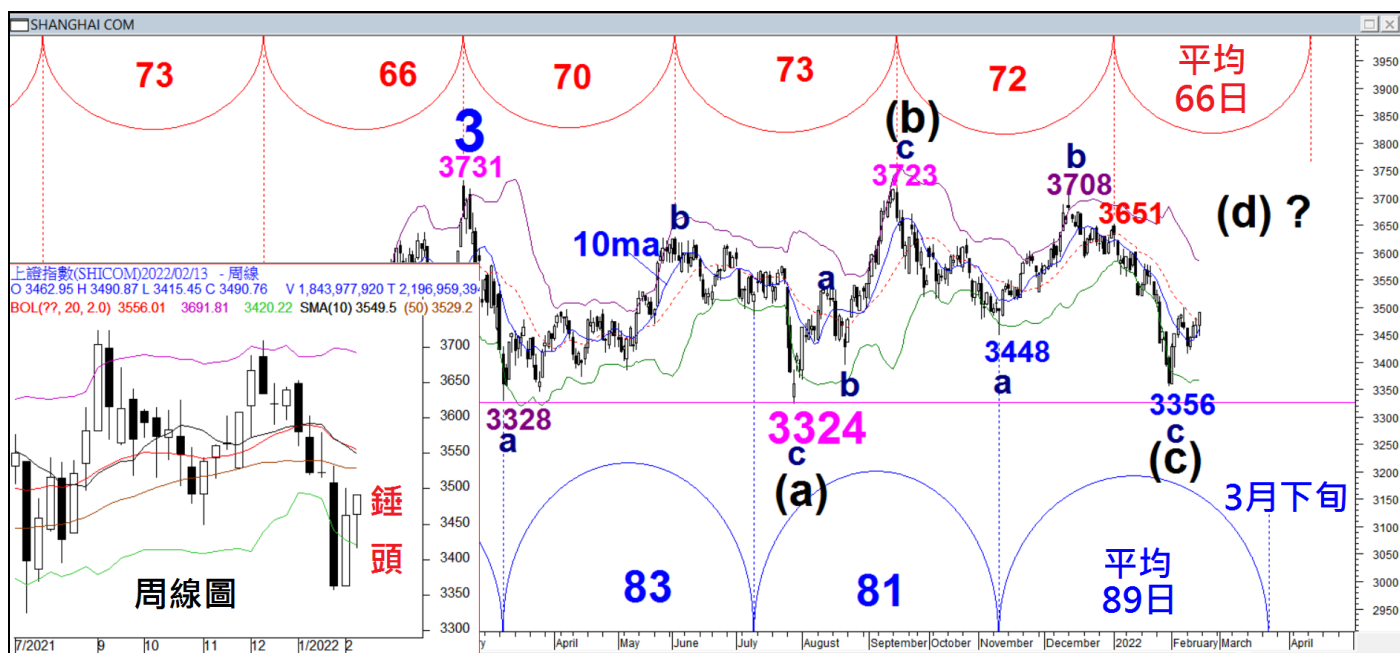
第二，國指今日以陰燭確切跌穿了保力加通道中軸線低收，後市將下試位於 8250 的下限線支持。與此同時，倘若跌穿 8500 低收，亦會觸發一個小型「頭肩頂」，其量度下跌目標為 8130。

上證指數繼續以(d)浪反彈

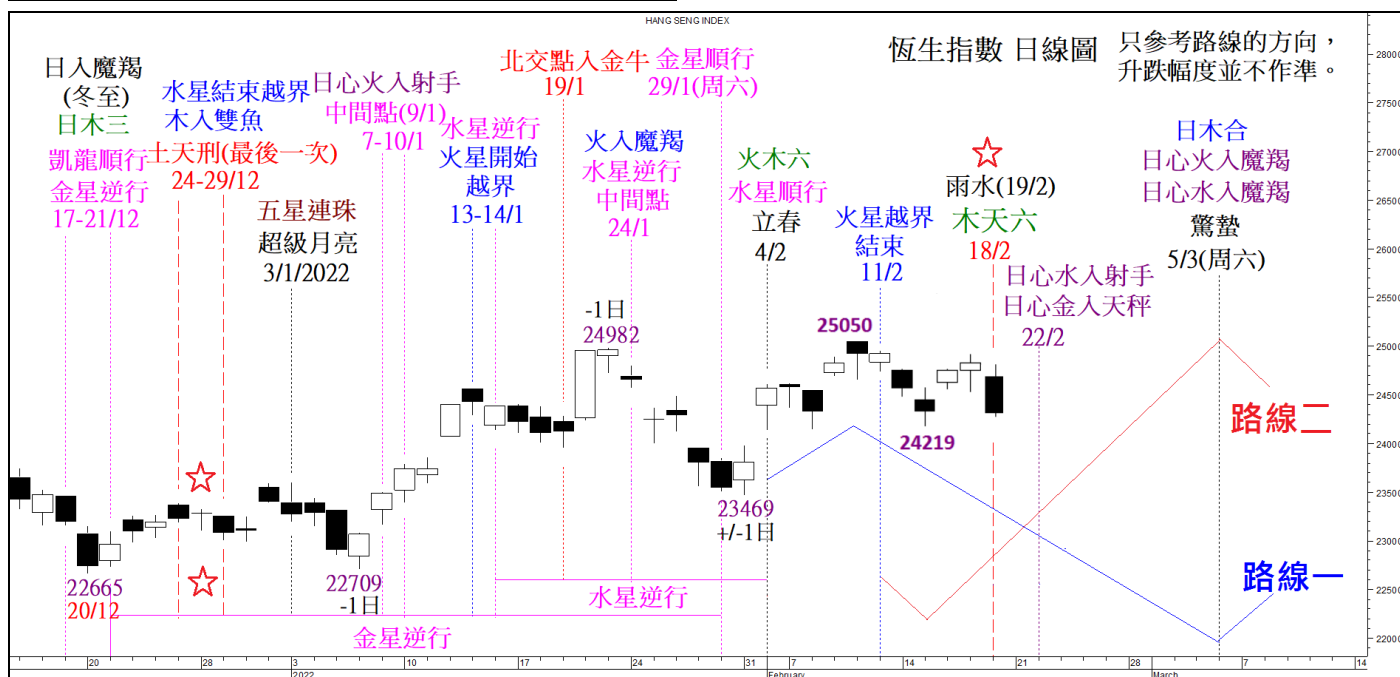
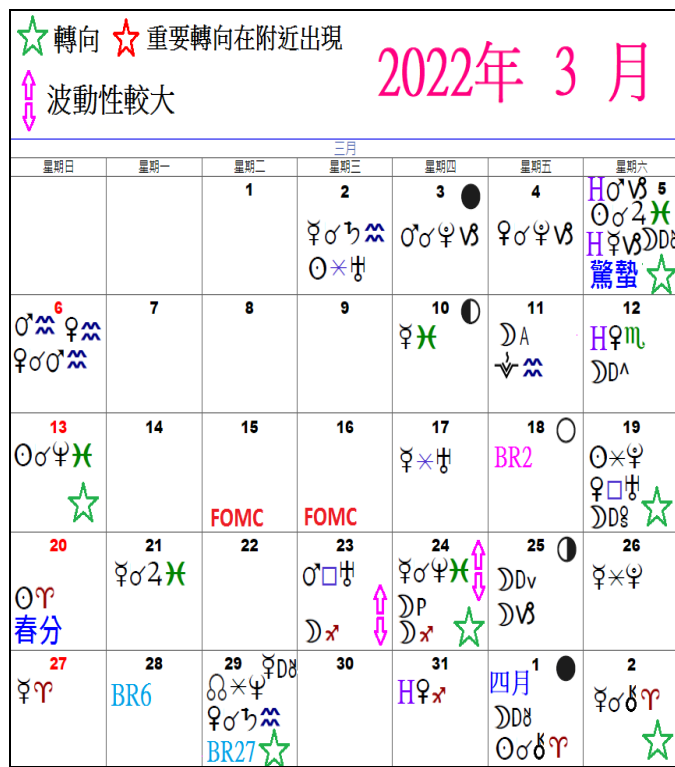
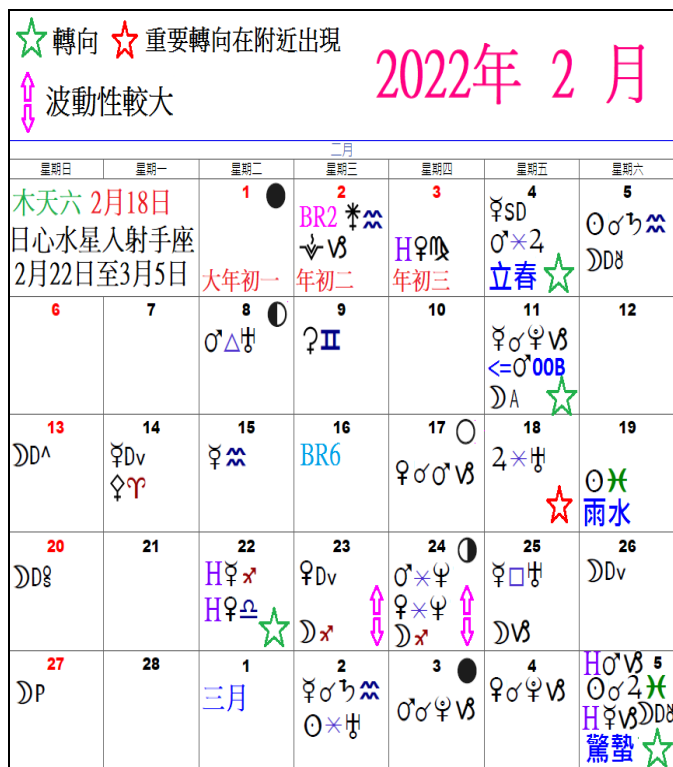
縱然上證指數目前處於太陽周期及**平均 89 日循環低位**周期的下跌階段(理論上要下跌至 3 月下旬才見底)，但實際走勢卻未能與此配合，反而持續轉強。最新的形勢如下：

在**周線圖**上，繼上星期以「雙周轉向」回穩之後，上證指數本周先跌後回升，一來低位剛好獲得 20 星期保力加通道下限線所支持；二來亦以「**錘頭**」的見底形態高收，後市有望挑戰 50 周線 3530，以至 10 周及 20 周線阻力區 3550-3555。

從**日線圖**看，上證指數在低位鞏固完之後，今日以陽燭確切升穿了 20 天保力加通道中軸線阻力高收，後市將傾向挑戰 50 天線及通道上限線所組成的阻力區 3560-3585。有見及此，上證指數由 1 月 28 日低位 3356 展開的升勢，相信仍然是三角形 4 浪內的(d)反彈過程，若為 4 浪(b)長度的 0.5 或 0.618 倍，上望目標為 3556 或 3603，前者與上述的阻力密集區較為接近，是較理想的見頂目標水平。



恆指短線預測路線圖



由於恆指於 2 月 18 日的「紅星日」處於近期上落市的區間之內，未有明確的轉勢方向出現，所以暫時估計有以下兩條可行路線的方向：

路線一：恆指較 2 月 18 日的「紅星日」早了 6 個交易日，在 2 月 10 日的 25050 見頂，之後的跌浪將會反覆維持至整個「日心水星入射手座」周期於 3 月 5 日結束為止。

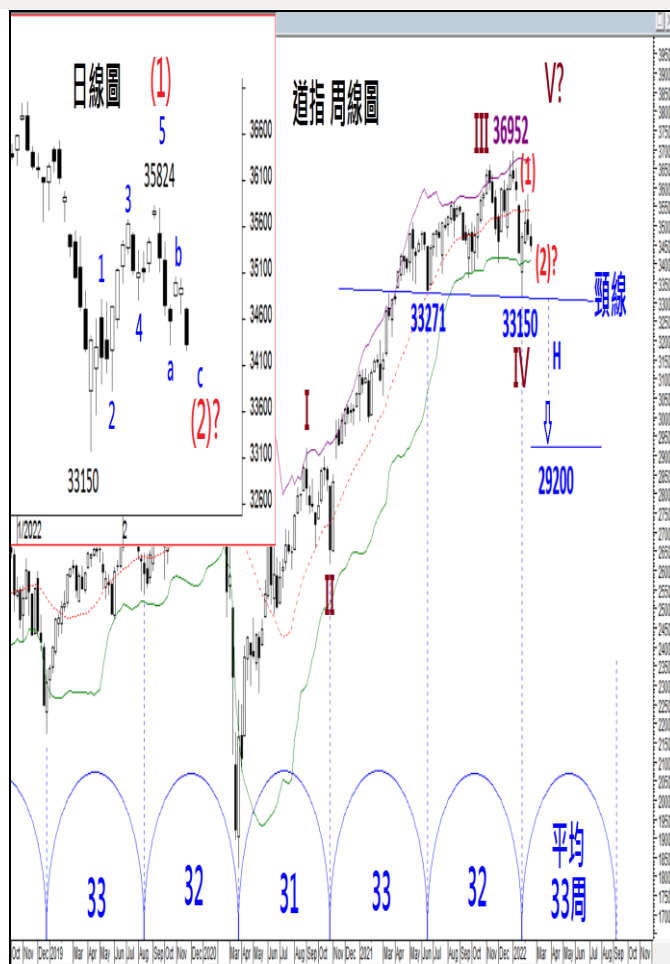
路線二：2 月 18 日「紅星日」的轉向效應提早了 3 個交易日，於 2 月 15 日支持恆指在 24219 見底回升，若保持在該底部之上，升勢可望在整個「日心水星入射手座」周期內維持，直至 3 月 5 日前後才見頂回落。

道指正以(2)浪調整

周線圖上，道指上周高見 35824 之後最終以「射擊之星」受制於 20 星期保力加通道軸線阻力低收，促使本周出現進一步的調整。但只要守在 1 月 24 日低位 33150(既是平均 78 日循環低位，也是平均 33 星期循環低位)之上，則利好周期將支持道指掉頭以 V 浪(3)上升。

事實上，從**日線圖**看，道指由**33150**上升至2月9日的**35824**明顯由五個次級浪所組成，所以應為**V**浪內的**(1)**浪上升。其後的調整自然是**(2)**浪，只要不低於**(1)**浪起點**33150**，其後將以**(3)**浪邁向歷史新高。

相反來說，如果道指最終失守剛形成不久的平均 33 星期循環低位 33150，則否定此為 V 浪上升起點之餘，亦會引發一個「頭肩頂」利淡形態，其量度下跌目標為 29200。亦即是說，1 月初高位 36952 就是 V 浪的浪頂，其後就是中期熊市，跌幅將會持續擴大。若果下跌至平均 33 星期循環低位周期見底的話，時間將會是今年 9 月。



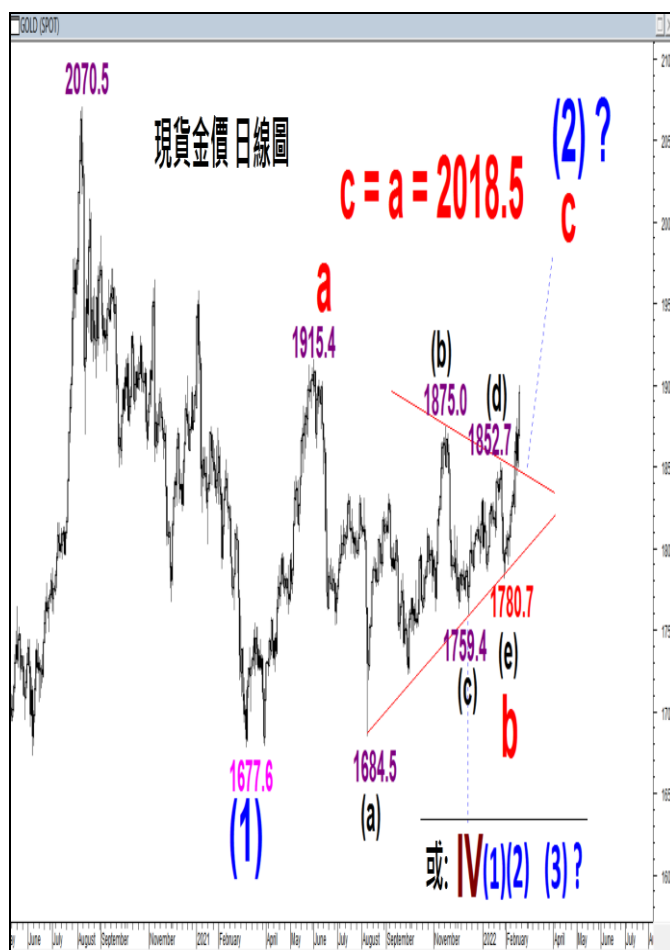
黃金正式升穿三角形鞏固

以**波浪形態**分析，現貨金價近日先後升穿了1月25日高位1852.7及去年11月16日高位1875美元，因而正式向上突破了三角形的鞏固。而這次突破所產生的升勢，暫時估計有兩個可能性：

第一，由 2070 頂部開始的 **IV** 浪以「三角形」方式橫行整固至 2021 年 12 月 15 日的 1759 美元，之後就是 **V** 浪上升，中線邁向歷史新高；

第二，2070 美元已經是大頂，熊市由此開始。
(1)浪由 2070 下挫至 2021 年 3 月的 1677.6；**(2)**浪然後以「之字形」反彈，其中的 **a** 浪由 1677.6 升至 1915.4 見頂；**b** 浪然後以「三角形」鞏固至今年 1 月 28 日的 1780.7。因此，目前的升勢就是 **c** 浪，若等於 **a** 浪長度，上望目標 2018 美元。另外，由 1677.6 美元開始的**(2)**浪若反彈**(1)**浪跌幅的 0.887 倍，阻力位 2026 美元。

綜合而言，金價目前的突破性升浪，近則上試 2018-2026 美元；遠則邁向歷史新高。



每週精選股			華潤水泥(1313.HK)		
2021 年中期純利		36.34 億港元	2021 年中期營業額		400.83 億港元
同比變動		↓13.31%	同比變動		↑2.90%
市值	497.9 億港元		入場費	14,260 港元	
每股淨值	7.107		過去一年波幅	\$5.61- \$9.98	
市盈率(TTM)	5.93		2020 年每股盈利	1.283 港元	
市賬率	1.003		2020 年每股派息	0.615 港元	
過去一年股價	↓21.39%		派息比率	48%	
已發行股份	6,982,937,817		過去一年日均成交(股)	15,625,413	
業務描述	集團是中國最大型的水泥企業集團之一，為華南區域最具競爭力的水泥和商品混凝土供應商。公司透過控股及參股企業，其水泥、商品混凝土產能位居全國前列。		主要股東	1.華潤 (集團)有限公司 (68.72%)	
點評	水泥板塊因去年房地產行業冰封，新房開工停濟而導致水泥需求下跌，加上第四季「限電」所影響，使其板塊於去年年末跌至三年低位，直至今年初方稍為回暖。隨著房地產行業逐漸復甦，以及強勁的首月信貸數據，包括社會融資規模及 M2 貨幣增量加快，意味著實體經濟獲得支持，有利於包括水泥在內的基建行業，故宏觀而言對此板塊可看高一線。 受到中央為減碳，產能調控日嚴而去產能的影響下，中小型的水泥企業因經濟規模不足，許多已漸被淘汰，使行業集中度提升，有利於華潤水泥等市場龍頭。此外，水泥價格亦會因供應緊張，故維持於歷史偏高的水平。 公司本身於來年的戰略規劃亦值得期待，除了繼續尋求水泥、骨料以及自制建材業務的增長之外，另外還積極攻軍人造石材等需求逐增的新材料領域，預料此分部於 2023 可佔達 20%的總收入，為公司帶來具確定性並強勁的新增長動力。 以現價計算，公司的 PE(TTM)約 6 倍，處於接近歷史最低水平，加上至少 7% 以上的預期股息率，相信股價下行空間有限。公司股價於近日重返 150 天牛熊分界線之上，在現時動力漸增之時值得強烈關注。				
風險提示	宏觀經濟增長放緩；新業務協同效應不如預期				
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	
華潤水泥(1313)	↓21.39%	5.93	1.003	↓13.31%	
海螺水泥(914)	↓8.13%	5.53	1.213	↑11.52%	
中國建材(3323)	↑3.38%	4.98	0.863	↑62.33%	
中國天瑞水泥(1252)	↑6.14%	8.42	1.131	↑14.72%	

以上數據截至 2022 年 2 月 17 日收市

華潤水泥調整後再升

每周精選股

華潤水泥(1313)在2020年9月創下歷史新高11.58元，其後進入熊市，最低跌至2021年11月30日的5.61元，累計下跌了51.6%。

以黃昏之星結束(v)浪升勢

從日線圖看，華潤水泥由去年11月低位5.61元上升至今年2月11日高位7.30元，明顯呈現出五組波浪的結構，其中的(iii)浪是「延伸浪」，內部呈現出明確的五個子浪結構，而(v)浪若等於(i)浪長度的見頂目標為7.28元，與2月11日高位7.30元及9.10至5.61元跌幅的0.5倍反彈阻力位7.36元皆極為接近，表示(v)浪有條件就此見頂。更重要的是，翌日股價以陰燭低收，結果構成了「黃昏之星」的強烈見頂形態，因而增加整組五浪上升結構已在7.30元見頂的可能性。

此外，從星象周期的角度看，2月11日是火星結束「越界」周期的日子，而這個周期的起點為1月13日，與近期升浪的起點：1月14日低位6.30元僅相差一個交易日。因此，隨着「火星越界」周期結束，華潤水泥的短期升勢—(v)浪上升也暫告一段落。後市將出現調整浪，若回吐升浪的0.5或0.618倍，支持位6.46或6.26元，無論如何，只要不低於5.61元的底部，其後將會展開另一組升浪。

保守估計以(2)浪反彈

以周線圖分析，華潤水泥由2016年2月低位1.70元上升至2020年9月高位11.58元的過程是五個波浪的結構，亦即高一級的(I)浪，其後是ABC三個浪所組成的(II)浪調整，如果整組(II)浪已在2021年12月的5.61元見底的話，回吐幅度極接近(I)浪的0.618倍(5.47元)。換言之，上述的(v)浪見頂就代表高一級的1浪見頂，目前會以2浪下調。

不過，平均90星期循環低位周期於2021年3月的7.78元見底之後，股價只能短暫反彈便已掉頭破底下挫，反映中線弱勢周期正主導華潤水泥的走勢。因此，(II)浪C就此結束的可能性不大。取而代之，由2021年9月高位9.10元下挫至5.61元的過程為C浪內的(1)浪。其後就是abc三個浪所組成的(2)浪，當現時的(2)浪b調整結束之後，預料華潤水泥將會以(2)浪c上試7.78元或以上。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

匯控 RSI 現雙頂背馳

19-02-2022

2022年1月14日，筆者在《中順環球投資報告》內以匯控(0005)為每周精選股，當時指出：「從日線圖看，匯控在1月初以多個上升裂口造好之餘，亦持續升穿20天保歷加通道上限線高收，而且令到通道波幅顯著擴大，明顯就是單邊升市的表現，亦即是說，匯控目前正處於某個級數的第3浪上升過程中，在可見將來預料都會維持大漲小回狀態。其實，早在12月尾，匯控已經升穿了一條多點共線的下降軌阻力高收，同樣是趨勢由淡轉好的訊號(圖一)。」

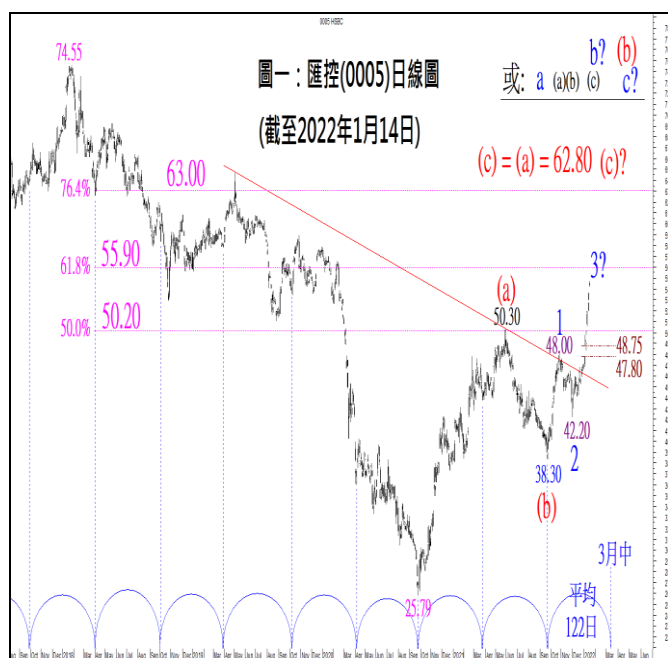
匯控中線上望 62.80-63.00 元目標

配合波浪形態分析，既然上述技術訊號皆顯示匯控的中期走勢轉強，而短線更是處於單邊升市，保守估計，目前是處於(c)浪3的上升過程。具體來說，匯控由2020年9月底25.79元(除淨價)上升至今，估計是(a)(b)(c)三個浪所組成的中期反彈浪，其中的(a)浪在去年5月的50.30元見頂；(b)浪回吐了(a)浪升幅的0.5倍(38.05元)，在去年9月的38.30元見底。目前是(c)浪上升，若等於(a)浪長度，上望目標為62.80元。巧合地，2018年1月高位74.55元至25.79元整段跌幅的0.764倍反彈目標為63.00元，兩者因而組成一個目標密集區。」

匯控 4 浪調整隨時展開

實際市況顯示，匯控於1月18日高見55.10元之後開始調整，最低跌至1月25日之51.65元，然後又重拾上升軌，最高升至2月14日的59.60元(圖二)。由去年11月30日低位42.20元上升至今，明顯呈現出五組細浪的結構，表示由此開始的3浪上升過程已到了子浪(v)的階段，隨時見頂回落，展開4浪調整。

有見及14天RSI呈現初步雙頂背馳的同時，MACD亦剛開始發出沽售訊號，所以不排除4浪調整已由59.60元展開的可能性。假如匯控先確切跌穿20天平均線支持56.40-56.50元，即確認目前為4浪，可望在「次一級第四浪」範圍內見底，亦即(iv)浪由55.10元下調至51.65元見底的範圍。



(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)

模擬基金持仓

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	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\$ 10.82	HK\$ 80,800	HK\$ 86,560	HK\$ 5,760	7.1%
2342.HK	京信通信	2021/08/16	HK\$ 1.82	10000	HK\$ 1.98	HK\$ 18,200	HK\$ 19,800	HK\$ 1,600	8.8%
2840.HK	SPDR 黃金ETF	2021/12/20	HK\$ 1,309.50	50	HK\$ 1,377.00	HK\$ 65,475	HK\$ 68,850	HK\$ 3,375	5.2%
6098.HK	碧桂園服務	2021/01/27	HK\$ 46.60	1000	HK\$ 51.60	HK\$ 46,600	HK\$ 51,600	HK\$ 5,000	10.7%
					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\$ 211,075	HK\$ 1,103,658	HK\$ 103,658	10.37%

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。若見 11.00 元或以上，沽出 4,000 股獲利，餘下 4,000 股繼續持有。

京信通信(2342)：保留在 1.82 元買入的 10,000 股，止蝕位在 1.73 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)，止賺位設於 1340 之下，中線看好金價。伺機加注。

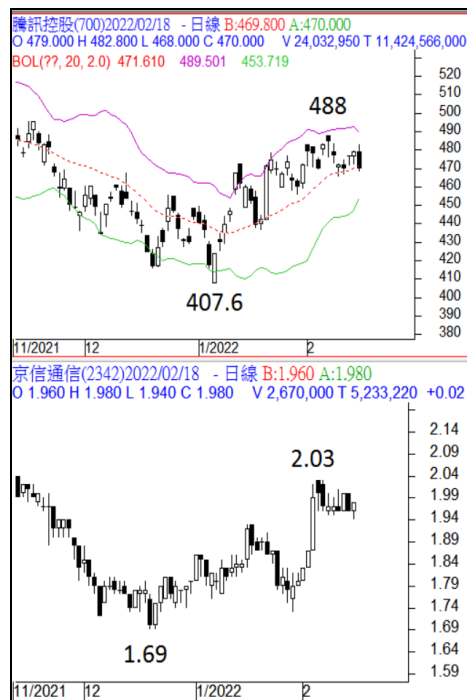
碧桂園服務(6098)：保留在 46.60 元買入的 1,000 股(一手)，止蝕位保持在 44.60 元之下，中線看好。伺機加注。

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。

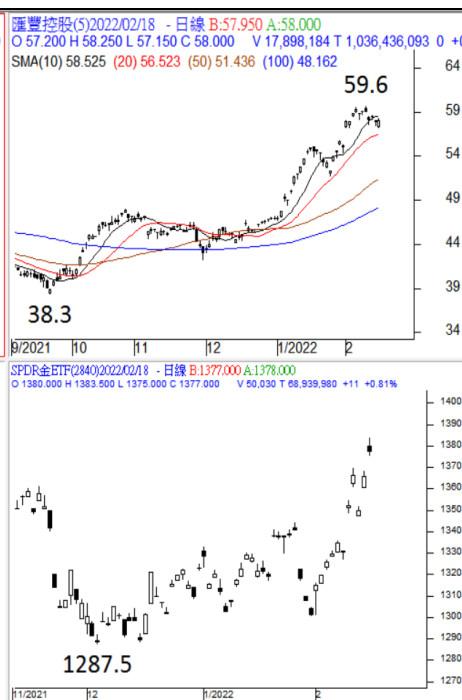
註：模擬基金的買賣只作參考用途，並不構成任何投資建議，投資者務必以個人獨立思考決定是否參考。

個股最新圖表形勢：

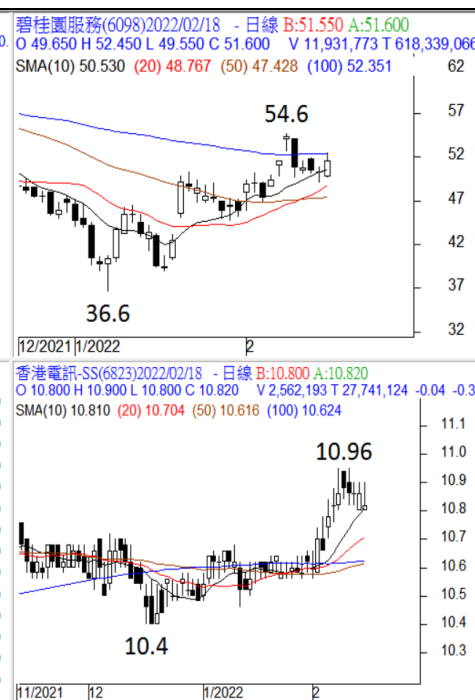
騰訊控股(0700) 日線圖



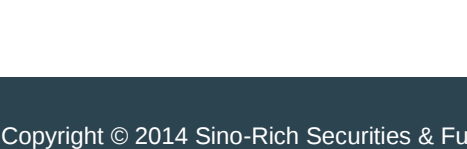
匯豐控股(0005) 日線圖(14/1)



碧桂園服務(6098)日線圖 (21/1)



京信通信(2342)日線圖 (6/8/21)



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：無

英鎊兌美元：未能在 1.3460 或以下買入英鎊，暫時取消策略。

美元兌日元：無

.....