出版日期：2022 年 3 月 11 日

(下期出版日：2022 年 3 月 18 日)

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 2 月

二月

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 ● 大年初一	2 BR2 ☀♒ ⚶♑ 年初二	3 H♀♏ 年初三	4 ☿SD ♂☌♃ 立春 ☆	5 ☉☌♄♒ ☽D♉
6	7	8 ◐ ♂△♅	9 ♀♊	10	11 ☿☌♆♑ <=♂00B ☽A ☆	12
13 ☽D^	14 ☿Dv ♀♈	15 ☿♒	16 BR6	17 ○ ♀☌♂♑	18 ♃☌♅ ☆	19 ☉♓ 雨水
20 ☽D♋	21	22 H☿♐ H♀♎ ☆	23 ♀Dv ☽♐ ⇕	24 ◑ ♂☌♆ ♀☌♆ ☽♐ ⇕	25 ☿□♅ ☽♑	26 ☽Dv
27 ☽P	28	1 三月	2 ☿☌♄♒ ☉☌♅	3 ● ♂☌♆♑	4 ♀☌♆♑	H♂♑ 5 ☉☌♃♓ H☿♑☽D♉ 驚蟄 ☆

☆ 轉向 ☆ 重要轉向在附近出現

⇕ 波動性較大

2022年 3 月

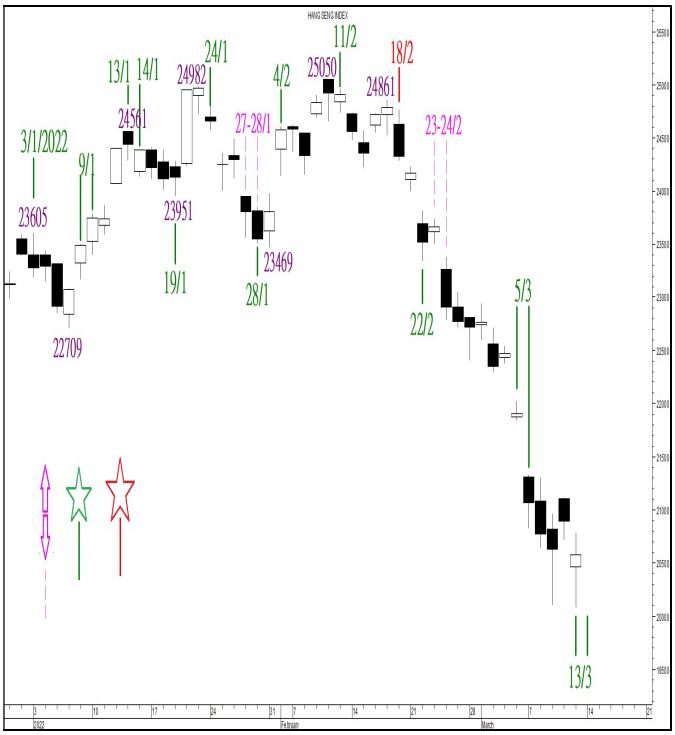
三月

星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
		1	2 ☿☌♄♒ ☉☌♅	3 ● ♂☌♆♑	4 ♀☌♆♑	H♂♑ 5 ☉☌♃♓ H☿♑☽D♉ 驚蟄 ☆
6 ♂♒ ♀♒ ♀☌♂♒	7	8	9	10 ◐ ☿♓	11 ☽A ⚶♒	12 H♀♏ ☽D^
13 ☉☌♆♓ ☆	14	15 FOMC	16 FOMC	17 ☿☌♅	18 ○ BR2	19 ☉☌♆ ♀□♅ ☽D♋ ☆
20 ☉♈ 春分	21 ☿☌♃♓	22	23 ♂□♅ ☽♐ ⇕	24 ☿☌♆♓ ⇕ ☽P ☽♐ ☆	25 ◑ ☽Dv ☽♑	26 ☿☌♆
27 ☿♈	28 BR6	29 ☿D♉ ♌☌♆ ♀☌♄♒ BR27 ☆	30	31 H♀♐	1 ● 四月 ☽D♉ ☉☌♉♈	2 ☿☌♉♈ ☆

短期趨勢	中期趨勢	長期趨勢
(1 個月以內的範圍)	(1 個月至半年)	(半年或以上)
下跌↓	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 2022 年 1 月初至今日)



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

恆指失守 21139 的啟示

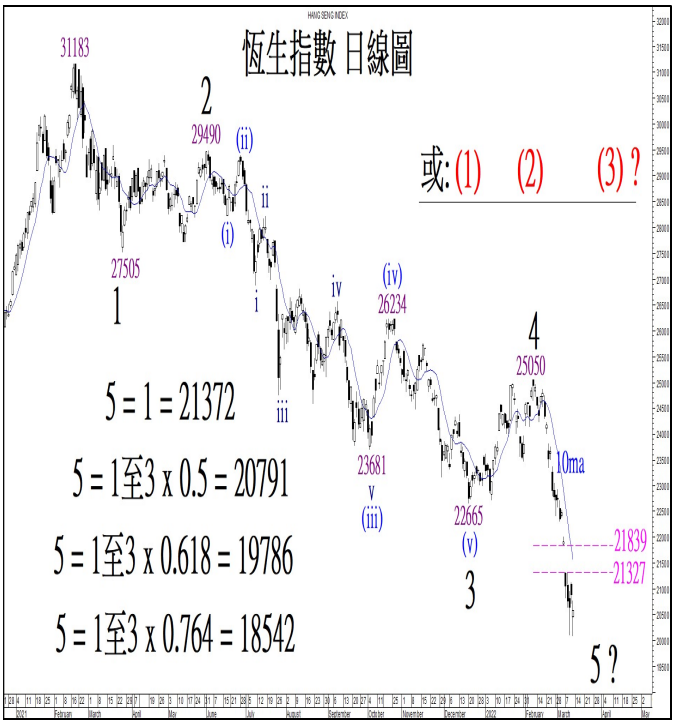
上周出版的「月刊」提到：「恆指既然已跌穿了去年 12 月 20 日低位 22665，上月高位 25050 順理成章可視為 **4** 浪的終點，其後的下跌自然是 **5** 浪，由於 **3** 浪明顯屬於『延伸浪』，所以目前的 **5** 浪有機會在等於 **1** 浪長度的目標 21372 見底。再低的比率目標則要以 **1** 浪至 **3** 浪的總長度(31183 至 22665)的黃金比率來計算，例如 **5** 浪若為 **1** 浪至 **3** 浪總長度的 0.5 或 0.618 倍，目標為 20791 或 19786。

另外亦提到，假如恆指確切跌穿 2020 年 3 月底部 21139，則**中期數浪式二**將成為首選數浪式。據此，恆指由 2007 年 10 月頂部 31958 上落至今，為『順勢三角形』的**(IV)**浪整固，其次一級的 **C** 浪由 2018 年 1 月高位 33484 以**(a)(b)(c)**三個次級浪下跌至今，見底的密集目標區為 18838 至 19289。」

結果，恆指本周大幅下挫，迅速超越了 21372 及 20791 等等的比率目標，所以目前的 **5** 浪有條件進一步下試 **1** 浪至 **3** 浪總長度的 0.618 倍目標 19786，以至另一個目標區 18838 至 19289。不過，由於恆指由 25050 開始的跌市相當凌厲，而且出現多個無法回補的大型下跌裂口，整體走勢與第三浪的特性極為相似，所以另一個可能性是：由 31183 下挫至 22665 為**(1)**浪；反彈至 25050 為**(2)**浪；目前的急挫自然是**(3)**浪，在可見的將來都會維持大跌小反彈的狀態。若果**(3)**浪只是等於**(1)**浪長度，下跌目標也會在 16532！正因為恆指目前處於明顯的單邊跌市中，在確切上破 10 天平均線高收之前，也不要太早為恆指見底下結論。

250 月平均線支持暫時失守

由於恆指近期大幅下挫，故難以在日線圖及周線圖上找到技術支持位，所以轉向較宏觀的圖表看看。先檢視月線圖，恆指暫時已跌穿了 250 月平均線支持位 20615。上星期筆者已提到，這條平均線在 1990 年「面世」以來都從未失守過，包括 2007 年支持恆指在 10676 見大底回升。因此，恆指本月收市時究竟重返 20600 之上，還是明確地跌穿這條平均線，將有助判斷中期後向。然而，從季線圖看，中期形勢都是以向淡為主：恆指在上季跌穿了長期上升軌之後，本季稍為反彈即掉頭下挫，表示後抽應已在本季度結束，其後傾向下試 **19200 至 19400** 的支持區，當中包括 10676 至 33484 升幅的 0.618 倍回吐位及 100 季平均線。再低一級支持將會是 2016 年 3 月底部 18278。



Copyright © 2014 Sino-Rich Securities & Futures Limited.
All right reserved.

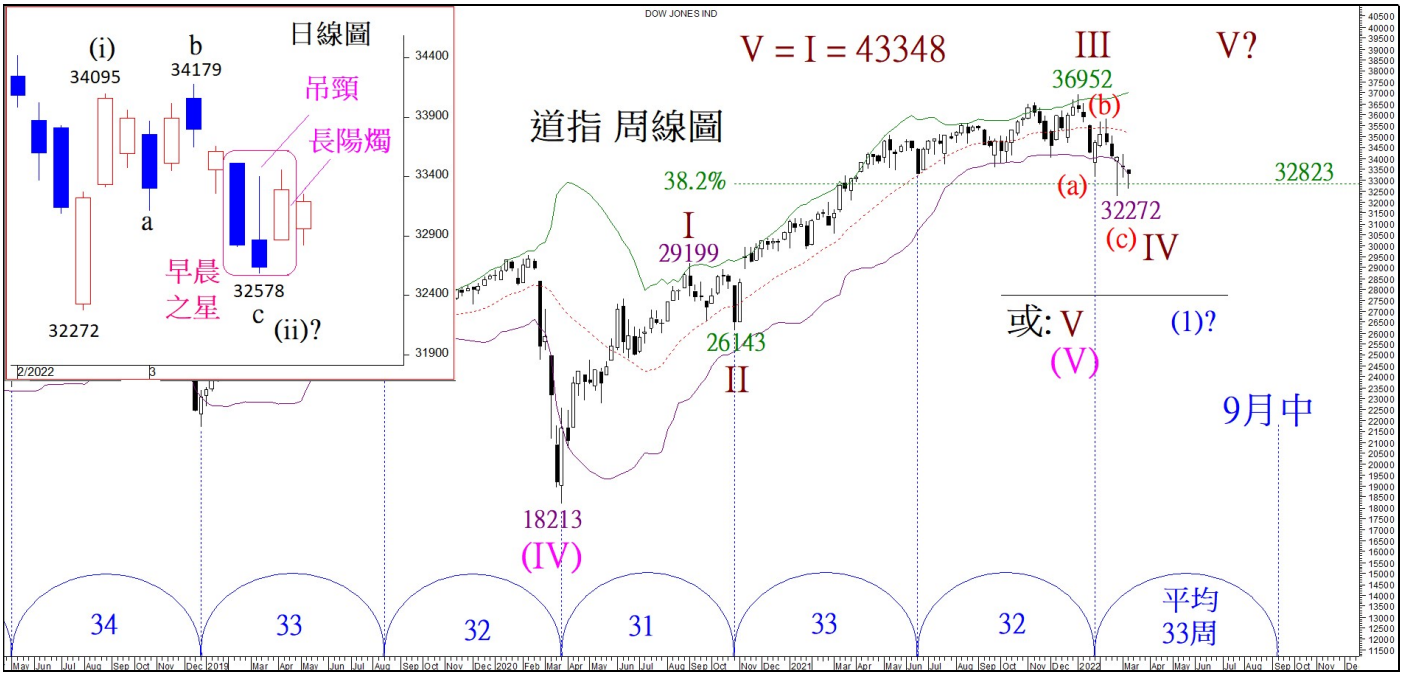
國指下試 0.764 倍回吐位 5623

縱然國指本周已迅速跌近上星期提到的 **5** 浪等於 **1** 浪目標 6830，但由於平均 27 星期循環低位周期理論上要等到 4 月中才到底，所以仍有下跌的時間及空間。今期嘗試從月線圖尋找一些下試的目標或支持(當然不一定在 4 月中到)。首先以回吐比率計算，1998 年低位 994 至 2007 年 11 月高位 20609 這段升幅的 0.618 至 0.667 倍的回吐位已經失守，因此，國指傾向下試 0.764 倍回吐位 5623。另外，從圖表形態的角度看，以 7498 底部及 14962 頂部衍生的「三角形」已於去年 11 月被國指的陰燭所下破，以形態內最大垂直波幅 H 計算，量度下跌目標為 1450 左右。

道指若守 32272 底部仍看好

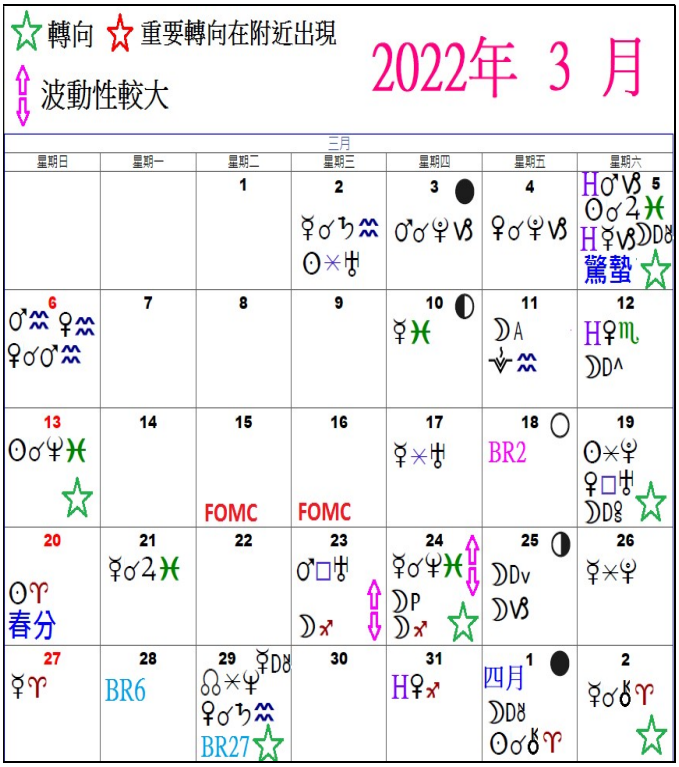
3 月 9 日發表的「專題報告」提到，道指只要守在 2 月 24 日底部 32272 之上，三種不同的星象周期都會有利道指向上，由現時升至 4 月中旬。就在「專題」發表的前一晚，道指低見 32578 之後在日線圖上以「倒轉錘頭」低收，翌日卻以較長的陽燭高收，兩者因而構成典型的見底訊號。更甚者，若果將連續三日的陰陽燭一併來看，更是「早晨之星」的強烈見底組合。事實上，道指由 2 月 25 日高位 34095 反覆上落至今，呈現出 3-3-5 的不規則調整形態，表示(ii)浪調整可能已經就此結束。

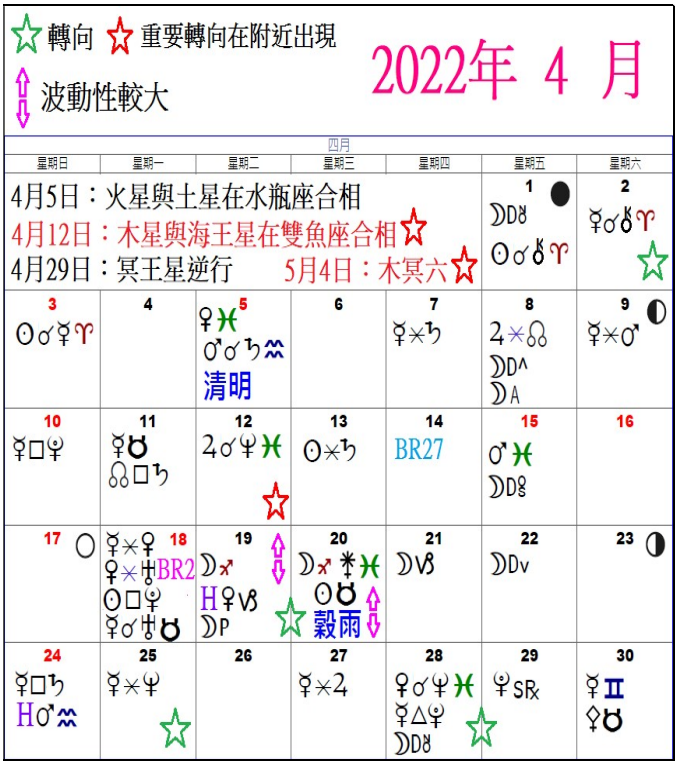
再從周線圖看，道指本周先跌後回穩，除非今日出現較大幅度的跌市，否則應會以「錘頭」形態收市，其底部剛好守在 2 月下旬的陽燭「錘頭」底 32272 之上。因此，只要保持在此底部之上，道指仍具有條件跟隨**看好的數浪式**運行。據此，Ⅳ 浪已經在 32272 見底，接近 Ⅲ 浪升幅的 0.382 倍，目前是 V 浪的起步階段，若等於 I 浪長度，中期上望目標為 43348。不過，如果道指確切跌穿 32272 及 32578 的兩支「錘頭」底的話，則不得不認為 36952 已經是 V 浪浪頂，隨後的下跌浪將會受到平均 33 星期循環低位周期所帶動，理論上要下跌至今年 9 月中才見底。

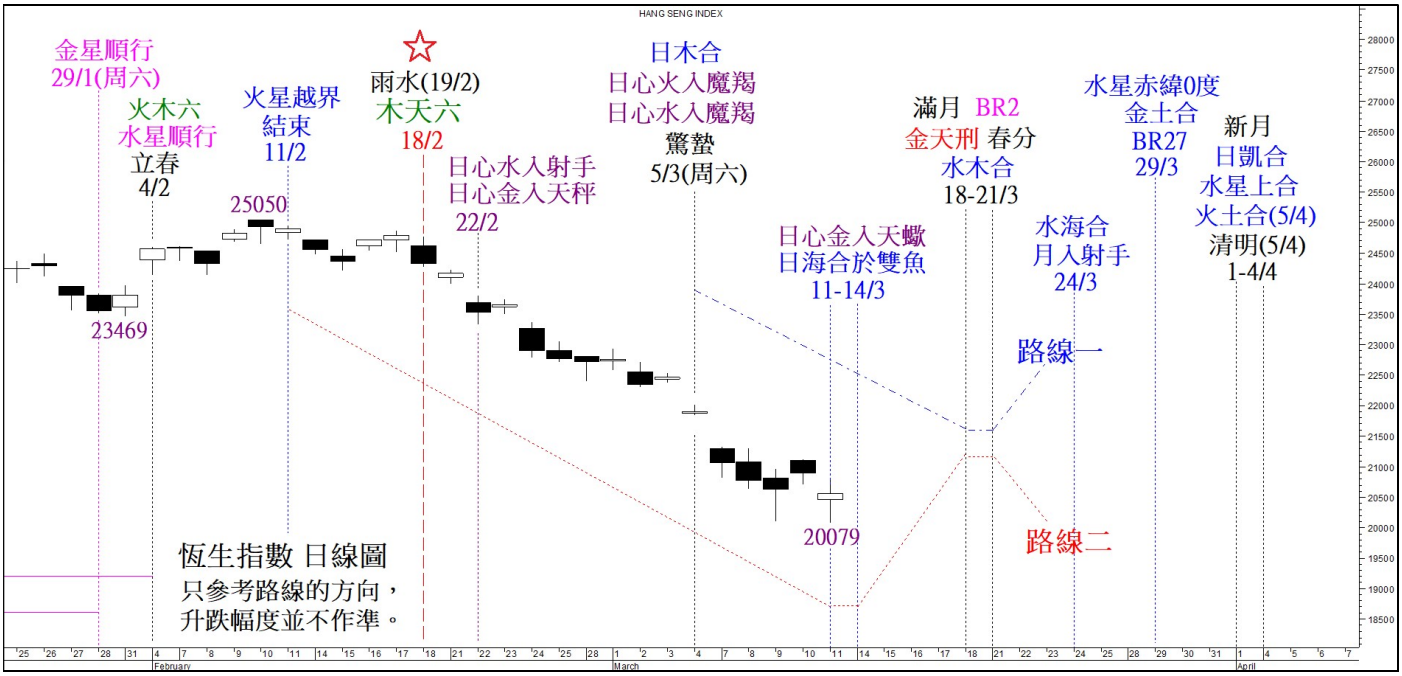


Copyright © 2014 Sino-Rich Securities & Futures Limited.
All right reserved.

恆指短線預測路線圖







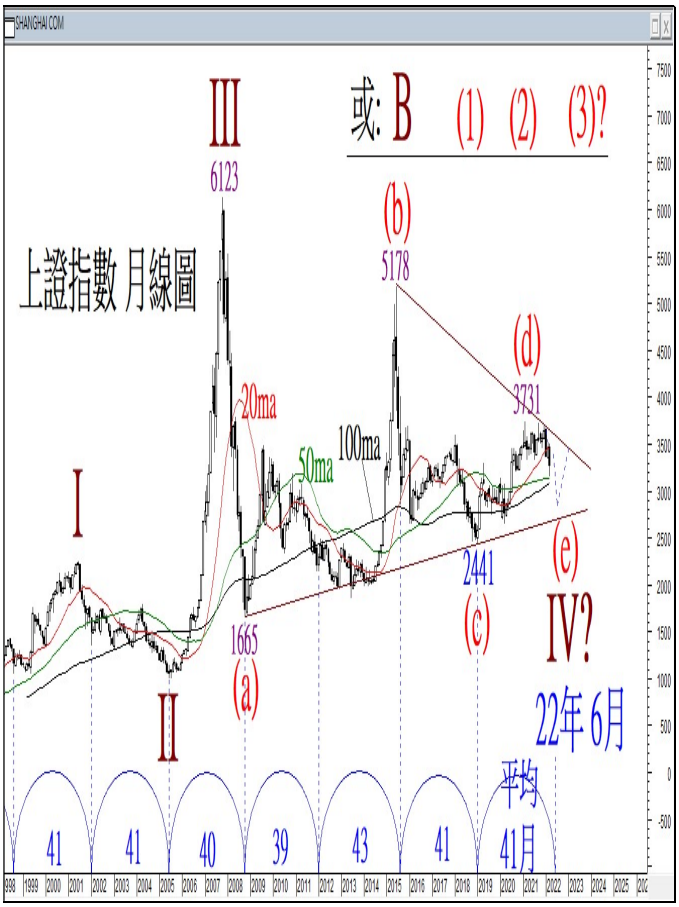
路線二：恆生指數本周基本上由頭跌到尾，所以與此路線的方向一致。隨着恆指今日創下 20079 的多年新低，估計 3 月 13 日的「日木合」周期將有機會促使恆指在單邊跌市中見底反彈。上星期的月刊提到，「日木合」周期有 68.6%的或然率促使恆指在 3 月 13 日至 4 月 22 日期間展開升市。恆指今日創新低之後以「十字星」收市，所以較大幅度的反彈有條件最快由今日展開。

(修訂)路線一：恆指既然處於單邊跌市，大部份的「綠星」轉向日(尤其是逆市方向)都可能會失效。如果恆指未能於今日或下周一(3 月 14 日)見底回升的話，就有機會一直下跌至 3 月 18 日或 21 日，即下一個「綠星」轉向日才有機會築底。

Copyright © 2014 Sino-Rich Securities & Futures Limited.
All right reserved.

上證指數雙頂量度下跌目標 2917

上周本欄以《**月線圖形勢不利 A 股**》為題指出：「MACD 已經正式發出了沽售訊號，倘若上證指數本月無法升穿中軸線及 10 月平均線所組成的阻力區 3470 至 3515，目前的升勢只屬於後抽，之後重拾下降軌。」結果，上證指數不但無法挑戰上述阻力區，本周更跌穿了「雙頂」形態的頸線或平均 137 星期循環低位 **3324**，以及 20 月平均線支持 3455，後市傾向下試 50 月及 100 月平均線支持區 3080 至 3130。有見及平均 41 月循環低位周期理論上在今年 6 月見底，所以在未來兩三個月內，上證指數將繼續有下跌餘地。



配合中線**波浪形態**來看，隨着中期走勢轉淡，上證指數由 2021 年 2 月高位 3731 下跌至今，保守估計為大型三角形 **IV** 浪內的**(e)**浪，若為**(c)**浪長度的 0.236 或 0.382 倍，目標 3085 或 2685，只要最終不低於**(c)**浪浪底 2441，其後就有條件組織邁向歷史新高的 **V** 浪。

從**日線圖**看，隨着上證指數確切跌穿了 20 天保力加通道下限線及「雙頂」頸線，短期單邊跌市已經爆發，理論上會下試「雙頂」的量度目標 2917。**時間周期**方面，平均 89 日循環低位理論上在 3 月 23 日形成，而平均 66 日循環高位則會在 4 月 13 日出現。因此，上證指數目前的下跌可能維持多一個半星期左右就會見底，然後展開稍多於半個月的反彈。這樣的展望剛好獲得「太陽周期」所認同，原因是，其「預測曲線」即將會在 3 月 25 日見底，然後回升至 4 月 11 日見頂，兩者的轉向時機與上述循環周期的結論幾乎完全相同。

Copyright © 2014 Sino-Rich Securities & Futures Limited.
All right reserved.

每週精選股		中國電力 (2380.HK)	
2021 年中期純利	15.71 億港元	2021 年中期營業額	287.12 億港元
同比變動	↑22.18%	同比變動	↑2.39%
市值	511.34 億港元	入場費	4,720 港元
每股淨值	4.06	過去一年波幅	$1.62 - $5.67
市盈率(TTM)	20.75	2020 年每股盈利	0.2026 港元
市賬率	1.163	2020 年每股派息	0.1549 港元
過去一年股價	↑179.29%	派息比率	76.5%
已發行股份	10,833,386,321	過去一年日均成交(股)	73,137,816
業務描述	公司是國內五家最大的發電集團之一，中國電力投資集團公司的旗艦公司。公司的主要業務是在中國開發、建設、擁有、經營和管理大型發電廠，同時亦為水電裝機容量比例最高的中國海外上市發電公司。	主要股東	1. 國家電力投資集團有限公司 (54.35%)

點評

集團在國內是火力及水力發電的龍頭企業之一，近年漸加大對新能源業務包括風電、光伏及儲能的投資，新能源業務於 2021 上半年已佔約一半的盈利，並仍處於高速增長階段，預計至 2025 年前其盈利比例將進一步上升至超過 80%，帶動公司股價於年內上升過倍。

現時國內政策利好此供電行業的發展。發改委於去年十月發佈《關於進一步深化燃煤發電上網電價市場化改革的通知》，準許火電企業於區間內上調電價，另同時對早前升幅過急的動力煤價作出調控，使火電企業可同時提升收入及減低成本，集團故為政策受惠者之一。

因為集團近年加大新能源業務相關的資本開支，其負債比率連年上升，雖財務費用仍保持於 10%左右，但假如負債於來年持續居高不下，或於短期內影響集團的盈利能力。

以現價計算，中國電力的 PE(TTM)為 20.75 倍，雖較高位已有所回落，但仍大幅高於歷史平均水平。可是，考慮到集團新業務的增速加快，或能支撐現時具溢價的估值。現時預計股息率約 3.5-4%，略低於同業均值。

風險提示

疫情影響社會發電量、煤價上升幅度超越市場預期

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
中國電力(2380)	↑179.29%	20.75	1.163	↑22.18%
華潤電力 (836)	↑96.19%	10.29	0.981	↑12.73%
華能國際電力 (902)	↑79.62%	N/A	0.483	↑230.94%
大唐發電(991)	↑20.69%	13.74	0.519	↓20.68%

以上數據截至 2022 年 3 月 10 日收市

Copyright © 2014 Sino-Rich Securities & Futures Limited.
All right reserved.

中國電力料 4 月中之前向好

每周精選股

中國電力(2380)在 2011 年 9 月創下上市以來的新低 0.55 元，之後展開牛市，最高升至 2021 年 12 月 28 日(12 月 24 日及 29 日雙「紅星日」)的 5.67 元，其後出現較大幅度的調整，最低跌至今年 2 月 22 日(與 2 月 18 日「紅星日」相差兩個交易日)的 3.51 元，然後逐步回升至近日的 4.60 元水平。

RSI 預示中國電力有條件創新高

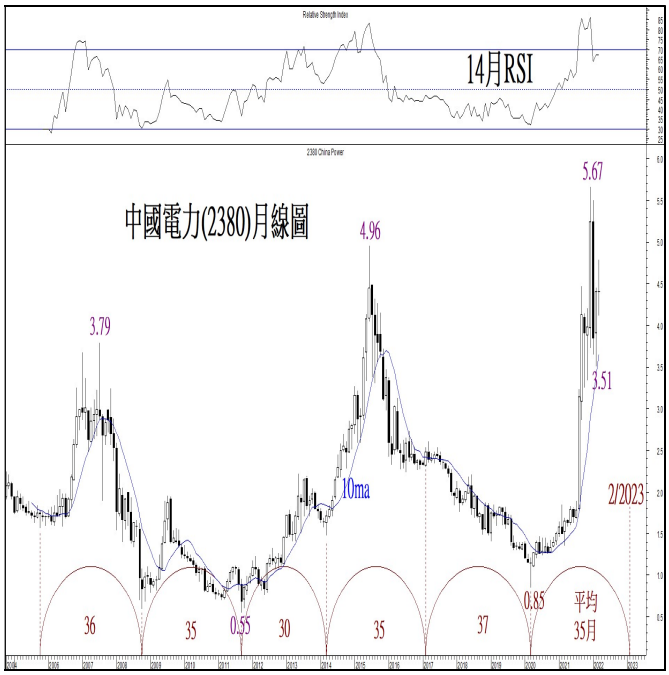
從月線圖看，中國電力雖然在高位以「雙月轉向」由 5.67 元回落，但在 2 月「紅星日」低見 3.51 元即由 10 月平均線支持位掉頭回升，最後以長腳陽燭高收，表示中期上升趨勢暫時仍未有逆轉跡象。事實上，14 月 RSI 由超買區回落之前並無頂背馳，如果股價剛好由 10 月平均線支持掉頭回升，表示後市有條件上破 5.67 元頂部，直至 RSI 呈現雙頂背馳，甚至三頂背馳，才正式產生中期見頂訊號。

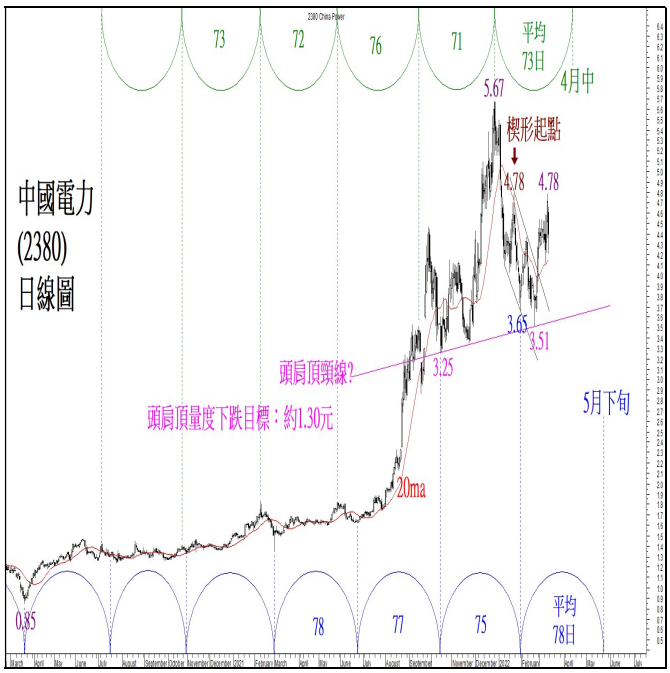
配合循環周期分析，長期底部之間存在平均 35 個月的循環低位周期，目前已進入此循環周期的後三分之一階段，表示中線下跌空間將遠多於上升。故此，從中線的角度看，2 月底部 3.51 元已成為重要支持，跌穿將同時表示 10 月平均線失守，並會正式進入中線下跌周期，直至明年 2 月才見底。

若不破頂或營造頭肩頂右肩

從日線圖看，中國電力於 2 月 25 日以陽燭確切升穿了「下降楔形」頂線之後，即確認 2 月 22 日的 3.51 元為短期底部，後市理論上可以上試「楔形起點」**4.78** 元(昨日已到達)。配合短線循環周期分析，短期高位之間有一個平均長度為 73 個交易日的循環高位周期，未來一個周期頂部理論上會在 4 月中(4 月 12 日為「紅星日」)出現，只要股價繼續守在 20 天平均線支持 4.12-4.13 元之上，在未來一個月內可望反覆造好，直至循環高位周期或「紅星日」發揮見頂作用為止。之後，預期股價將會進入平均 78 日循環低位周期的下跌階段，直至 5 月下旬才會營造短線周期底部。

值得留意的是，如果中國電力無法上破 5.67 元頂部，反而掉頭下破 3.51 元底部，日線圖上將會出現「頭肩頂」的利淡形態，其量度下跌目標大約會在 1.30 元水平。因此，若趁低吸納的話，止蝕位可訂在 3.51 元底部之下。





Copyright © 2014 Sino-Rich Securities & Futures Limited.
All right reserved.

轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

紅星日轉向威力盡顯

12-03-2022

筆者製作的每月「星曆」內有兩種不同顏色的「星形」符號，分別是「綠星」及「紅星」，前者代表金融市場(尤指恆生指數)有機會在「綠星日」當日或正負一個交易日內出現轉向；後者則表示市場有機會在「紅星日」當日或正負三個交易日內(此乃基本假設，實際偏差日數可以更多)形成重要的轉角市。

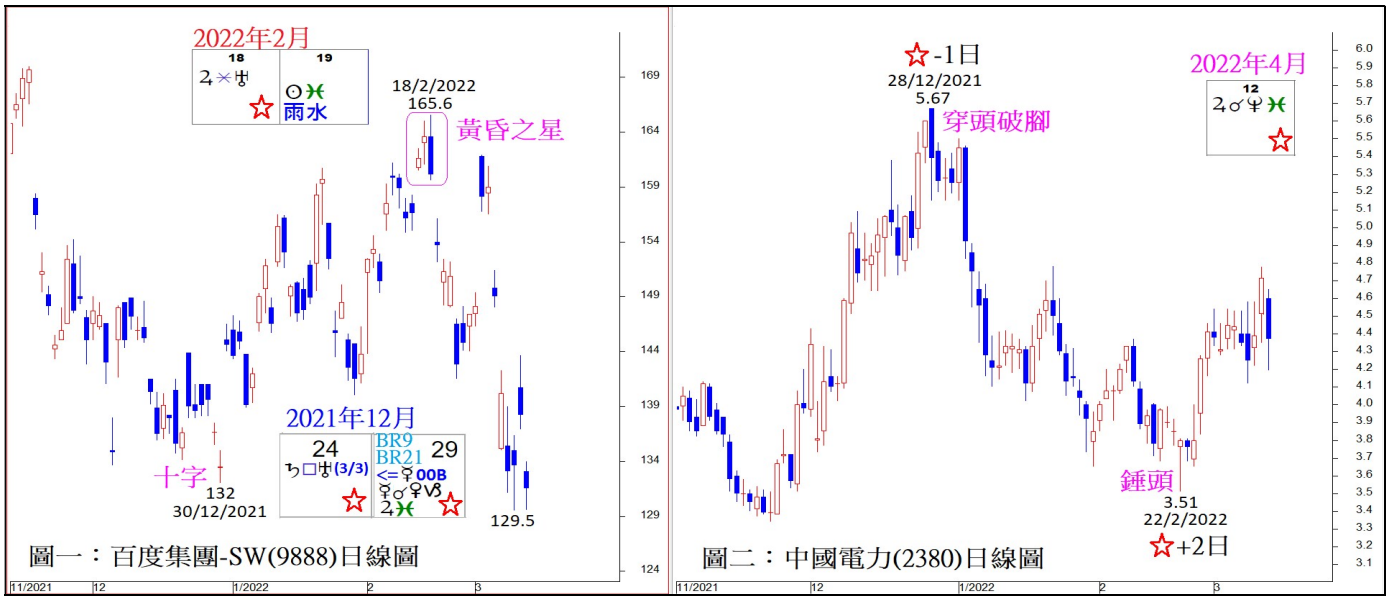
由去年 12 月至今，每月「星曆」上只有三個「紅星日」，分別是 2021 年 12 月 24 日、12 月 29 日及 2022 年 2 月 18 日。由於前兩個「紅星日」集中在三、四個交易日內發生，所以可視為一個整體的雙「紅星日」。根據筆者所創的「時空力場」理論，由一個「紅星日」開展的趨勢會維持至下一個「紅星日」才會逆轉，但如果不逆轉，則要等待再下一個「紅星日」才有機會，如此類推。

紅星日促百度見頂及中國電力見底

舉兩個實例，讓大家更加容易理解。百度集團-SW(9888)於 2021 年 12 月 30 日創下上市新低 132 元，同日以「十字」的轉向形態收市，當日與 12 月 29 日的「紅星日」僅相差 1 天(圖一)。翌日，股價裂口大幅上升，正式確認見底。由此開始的升勢，理論上可以維持至下一個「紅星日」，即 2022 年 2 月 18 日。結果是，百度準時於當日先創下 165.60 元的三個月新高，最後卻以類似「黃昏之星」的見頂形態低收，其後亦見股價拾級而下，近日更再創下歷史新低 129.50 元。

另一個實例是中國電力(2380)，其股價於 2021 年 12 月 28 日創下歷史新高 5.67 元，同日卻以「穿頭破腳」見頂形態低收，與「紅星日」僅相差 1 天(圖二)。其後股價亦大幅下挫，最低跌至 2022 年 2 月 22 日的 3.51 元以「錘頭」見底，與 2 月 18 日的「紅星日」僅相差兩個交易日而已。

有趣的是，同樣受到 2 月 18 日「紅星日」的強烈轉向效應所影響，但百度見頂回落的同時，中國電力卻見底回升，兩者走勢南轅北轍。由此推論，百度應該會下跌至下一個「紅星日」，而中國電力則會上升至下一個「紅星日」！何時才是下一個「紅星日」？就是 4 月 12 日。且看實際市況是否會這樣發展。



圖一：百度集團-SW(9888)日線圖
圖二：中國電力(2380)日線圖

Copyright © 2014 Sino-Rich Securities & Futures Limited.
All right reserved.

(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	投入金額	現時總值	盈/虧	回報率
並無持倉									
					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$ -	HK$ 1,087,038	HK$ 87,038	8.70%

策略：

匯控(0005)：在 54.00 元買入的 800 股，已在周一開市時的 48.20 元止蝕了，損失約 4,600 元。暫且觀望。

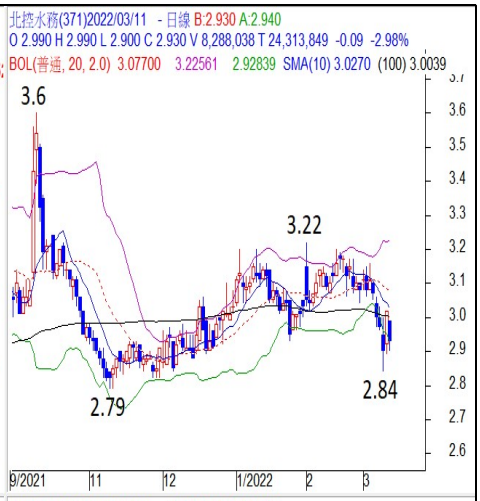
註：模擬基金的買賣只作參考用途，並不構成任何投資建議，投資者務必以個人獨立思考決定是否參考。

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)

北控水務(0371) 日線圖 (25/2)



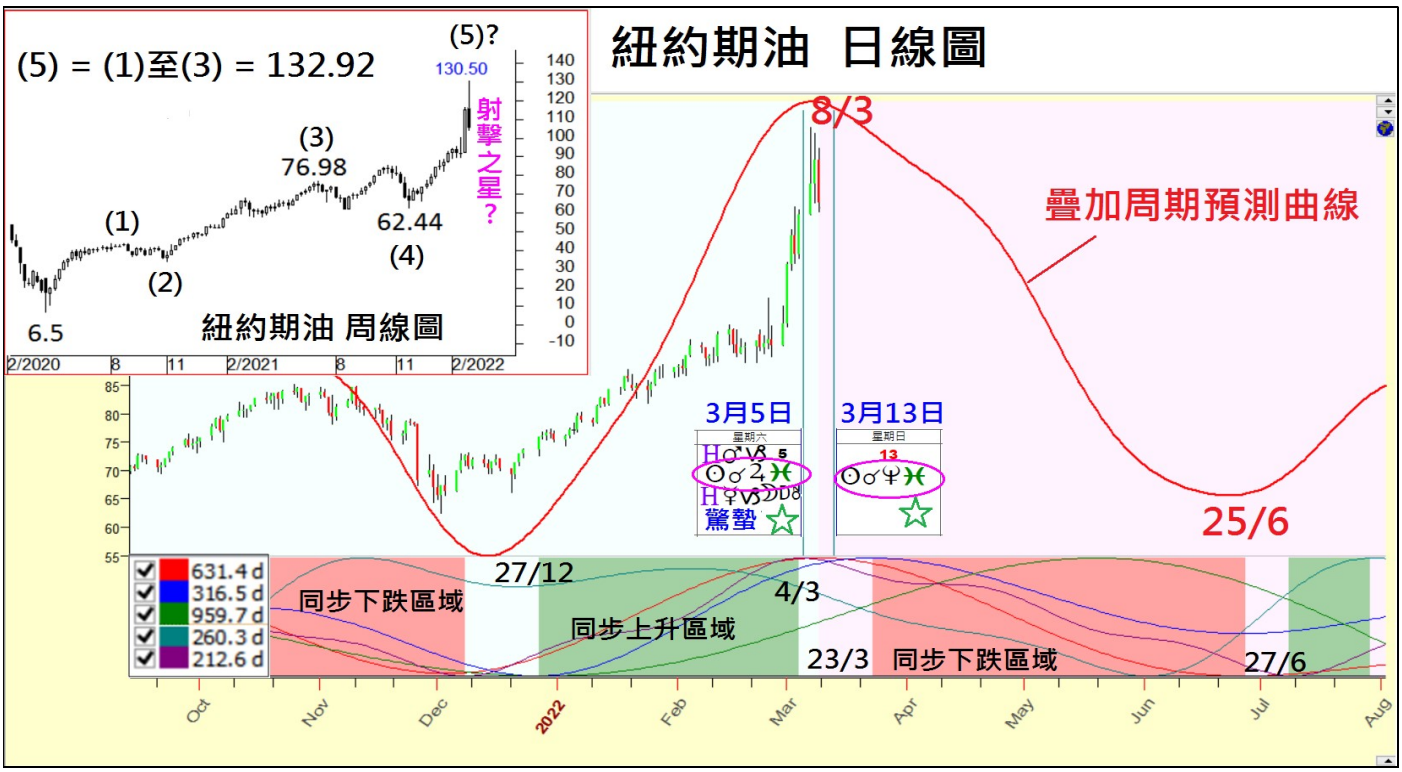
華潤水泥(1313) 日線圖 (18/2) **江西銅業(0358) 日線圖 (11/2)** **中國通信(0552) 日線圖 (04/2)**

Copyright © 2014 Sino-Rich Securities & Futures Limited.
All right reserved.

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：無　美元兌日元：無

期油在 3 月 7 日的 130.50 美元見頂



「俄烏」戰爭促使紐約期油在 2 月尾開始攀升，由大約 90 美元水平急升至 3 月 7 日最高的 130.50 美元，其後又顯著回落至目前大約 106 美元水平。如無意外，本周應會在周線圖上呈現「射擊之星」的見頂形態，表示由 6.50 美元開始的一組五個浪上升結構有條件在 130.50 美元見頂。

事實上，從以下的角度看，期油也甚有可能在 3 月 7 日的 130.50 美元見頂：

第一，由 62.44 美元開始的**(5)**浪明顯屬於「延伸浪」，若果等於**(1)**浪至**(3)**浪的總長度(6.50 至 76.98 美元)，見頂目標為 132.92 美元，與實際頂部 130.50 僅相差 2.42 美元而已；

第二，從循環周期的角度看，上圖的下方有多條「預測曲線」，代表不同長度的循環周期，由 212.6 日至 959.7 日不等，當多條「預測曲線」的方向都是向下時，就會組成粉紅色區域所代表的「**同步下跌區域**」；相反，當多條「預測曲線」一起向上時，就構成綠色區域所代表的「同步上升區域」。以去年 12 月 27 日開始的「**同步上升區域**」為例，理論上延續至今年 3 月 4 日才結束，而期油實際上就在這個「**同步上升區域**」內由頭升到尾！隨着「**同步上升區域**」在 3 月 4 日結束，**3 月 23 日至 6 月 27 日**期間則會出現一個「**同步下跌區域**」，預示期油在未來三個月內將傾向下跌；

第三，將上述多個不同長度的循環周期疊加(superimposed)起來，就會得出圖中的紅色曲線，這條曲線稱為「**疊加周期預測曲線**」，其見頂時機為 3 月 8 日，剛好是 3 月 7 日在 130.50 美元見頂的後一天。無獨有偶，從星象周期的角度看，木星及海王星一起守護或支配雙魚座，全部皆與期油相關，由於太陽與木星及海王星先後於 **3 月 5 日**及 **3 月 13 日**在雙魚座合相，期油在這個「時間窗」內見頂，也是恰好到處。如果期油跟隨「**疊加周期預測曲線**」下跌的話，則要跌至 6 月尾才會見底。

Copyright © 2014 Sino-Rich Securities & Futures Limited.
All right reserved.