

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

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	2 BR2	3	4 ♀SD ♂×2 立春 ☆	5	6
7	8 ♂△	9 ♀II	10	11 ♀♂♀V8 ♂×008 ♂A ☆	12	13
14 ♀Dv ♀Y	15 ♀	16 BR6	17 ♀♂♂V8	18 2×	19 ♂× 雨水 ☆	20
21	22 H♀ H♀	23 ♀Dv	24 ♂×♀ ♀×♀ ↑	25 ♀♂	26 ♀Dv	27
28	1 三月	2 ♀♂♂V8 ♂×	3 ♂♂♀V8	4 ♀♂♀V8	5 H♂V8 ♂×2 H♀V8 驚蟄 ☆	

☆ 轉向 ☆ 重要轉向在附近出現
↑ 波動性較大

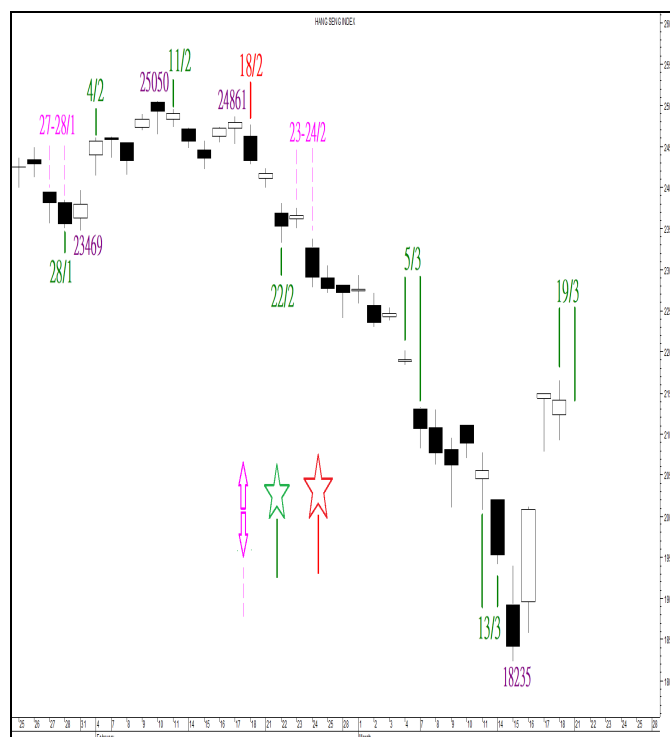
2022年 3 月

星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
		1	2 ♀♂♂V8 ♂×	3 ♂♂♀V8	4 ♀♂♀V8	5 H♂V8 ♂×2 H♀V8 驚蟄 ☆
6 ♂♀ ♀♂	7	8	9	10 ♀	11 ♂A ♀	12 H♀ ♂A
13 ♂× ☆	14	15 FOMC	16 FOMC	17 ♀♂	18 BR2	19 ♂× ♀♂ ♂A ☆
20 ♂Y 春分	21 ♀♂2	22	23 ♂♂	24 ♀♂♀ ♂A ☆	25 ♂Dv ♂V8	26 ♀×♀
27 ♀Y	28 BR6	29 ♂×♀ ♀♂♂V8 BR27 ☆	30	31 H♀	1 四月 ♂Dv ♂♂Y	2 ♀♂Y ☆

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)
上升 ↑	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 月尾至今日)



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

恆指料反彈至4月中

上星期本欄提到：「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，其後傾向下跌 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。」

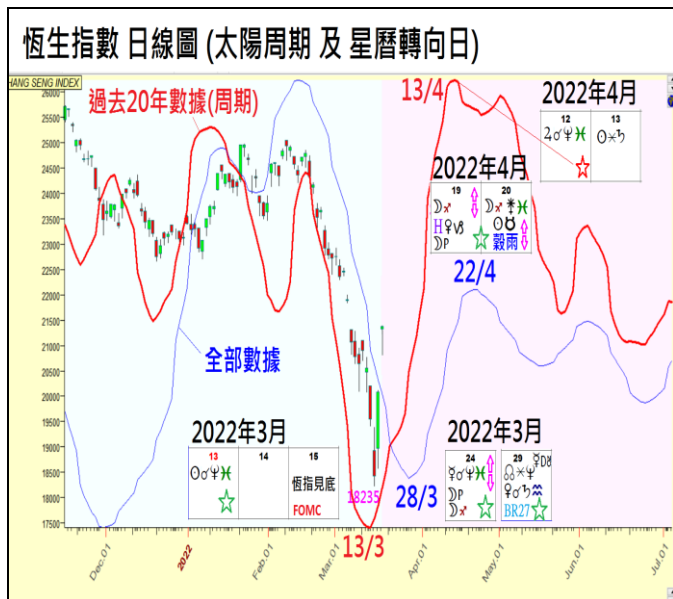
結果，恆指本周初段展開極為罕見的急挫，最低跌至 3 月 15 日的 18235，剛好介乎於 18056 至 18397 之間的頂底部密集區，見月線圖。與此同時，整組由 25050 開始的 5 浪若為 1 浪至 3 浪總長度的 0.786 倍，目標為 18354，與實際底部也相距不遠。更重要的是，恆指其後兩日出現前所未見的升勢，大幅急升逾 3,200 點，除了在日線圖上呈現「利好朝天腿」的見底形態之外，周線圖上亦以腳部極長的「破腳穿頭」形態高收，這種 V 型見底的情況在這幾年也曾發生：2020 年 3 月在 21139 見底；2011 年 10 月在 16170 見底及 2008 年 10 月在 10676 見底，全部都是大家耳熟能詳的重要底部。

不過，截至今日收市為止，恆指雖然剛剛升穿了 31183 至 18235 跌幅的 0.236 倍反彈阻力位 21290，卻未能完全回補 3 月 7 日在 21327 至 21839 之間的下落裂口。故此，恆指要完全升穿裂口阻力區高收，方可顯示中期升幅會繼續擴大，然後邁向 0.382 倍反彈阻力位 23181 或更高的水平。相反來說，如果短期內無法完全回補裂口的話，則預期恆指會出現較明顯的調整。

太陽周期及日海合周期齊利好恆指

以星象周期分析，3 月份「月刊」提到，右圖內藍色的「預測曲線」是透過恆指所有數據(1969 年 12 月 1 日至今)計算出來，其見底時機理論上是 3 月尾，而另一條較粗的紅色「預測曲線」是採用過去 20 年的恆指數數據計算出來，其見底時機則為 3 月 13 日左右。此外，「月刊」亦指出，3 月 13 日的「日海合」周期以往多數與恆指的見底市況有關，在 3 月 13 日至大約 4 月 22 日期間，恆指有 68.6% 的或然率出現升市。

實際市況顯示，恆指要下挫至 3 月 15 日的 18235 才見底大幅回升，與 3 月 13 日的「日海合」或紅色「預測曲線」的見底時機只相差一、兩個交易日。由此顯示，恆指已經受到這兩個周期影響而展開升勢。假如跟隨紅色「預測曲線」的話，則預期恆指最早在 4 月 13 日左右見頂，巧合地，4 月 12 日剛好是「木海合」的「紅星日」，假如恆指屆時處於多個星期或多個月的新高，則其後很有可能出現見頂回落的市況。至於藍色的「預測曲線」，則會在 4 月 22 日左右見頂，當日與 4 月 19 或 20 日的「綠星日」相近。之後，兩條「預測曲線」都一起向下，預示恆指其後也是傾向下跌。



國指以大成交錘頭見底

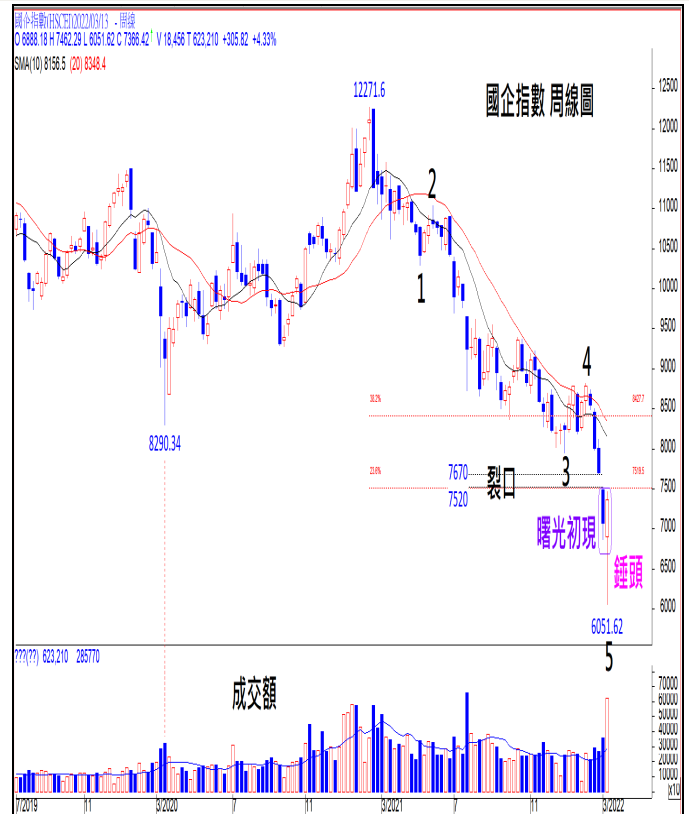
在**周線圖**上，國指本周低見 6051 之後拾級而上，最後以陽燭「錘頭」形態高收，與前周的陰燭一併來看，更是「曙光初現」的見底組合。更重要的是，本周的成交大增，顯示低位有實質的買盤支持。類近的情況在 2020 年 3 月中發生，之後國指就持續大幅回升。有見及此，國指由 12271 開始的一組五個浪下跌結構應已在 3 月 15 日的 6051 暫告一段落，整組 5 浪的長度約為 1 浪至 3 浪總長度的 0.618 倍(6146)。

因此，目前至少會以 abc 三個浪方式反彈整組五個浪的跌幅，若反彈 0.236 或 0.382 倍，阻力位 7520 或 8428，前者與 7520 至 7670 的下跌裂口阻力區極接近，這個裂口可視為短期走勢的好淡分水嶺。

周期有利上證指數升至 4 月中

上星期提到，「太陽周期」及**平均 89 日循環低位**周期都預示上證指數的跌市有機會在 3 月下旬見底，亦即之前將傾向下跌。結果，上證指數在本周初曾大幅下挫，但在 3 月 16 日低見 3023 之後，即日卻以「錘頭」形態高收，連同前一天的大陰燭更組成「身懷六甲」的見底組合。同樣，從**周線圖**看，上證指數本周先大跌後顯著回升，最終以「錘頭」形態守在至少兩個技術支持位之上收市，包括 2018 年 12 月低位 2441 至 2021 年 2 月高位 3731 整段升幅的 0.5 倍回吐位 3086 及 250 星期平均線 3163。

由此顯示，上述循環低位周期應已提早在 3 月 16 日見底，目前的利好周期有望支持上證指數反覆升至 4 月中才見頂，屆時將會形成**平均 66 日循環高位**。不過，上證指數除了之前持續及顯著跌穿 20 天保力加通道下限線並引發單邊跌市之外，「雙頂」形態的陰霾暫時仍揮之不去，除非先確切升穿 3324 的「雙頂」頸線高收，否則，目前的升勢只是後抽，其後向「雙頂」的量度下跌目標 2917 進發。



恆指短線預測路線圖

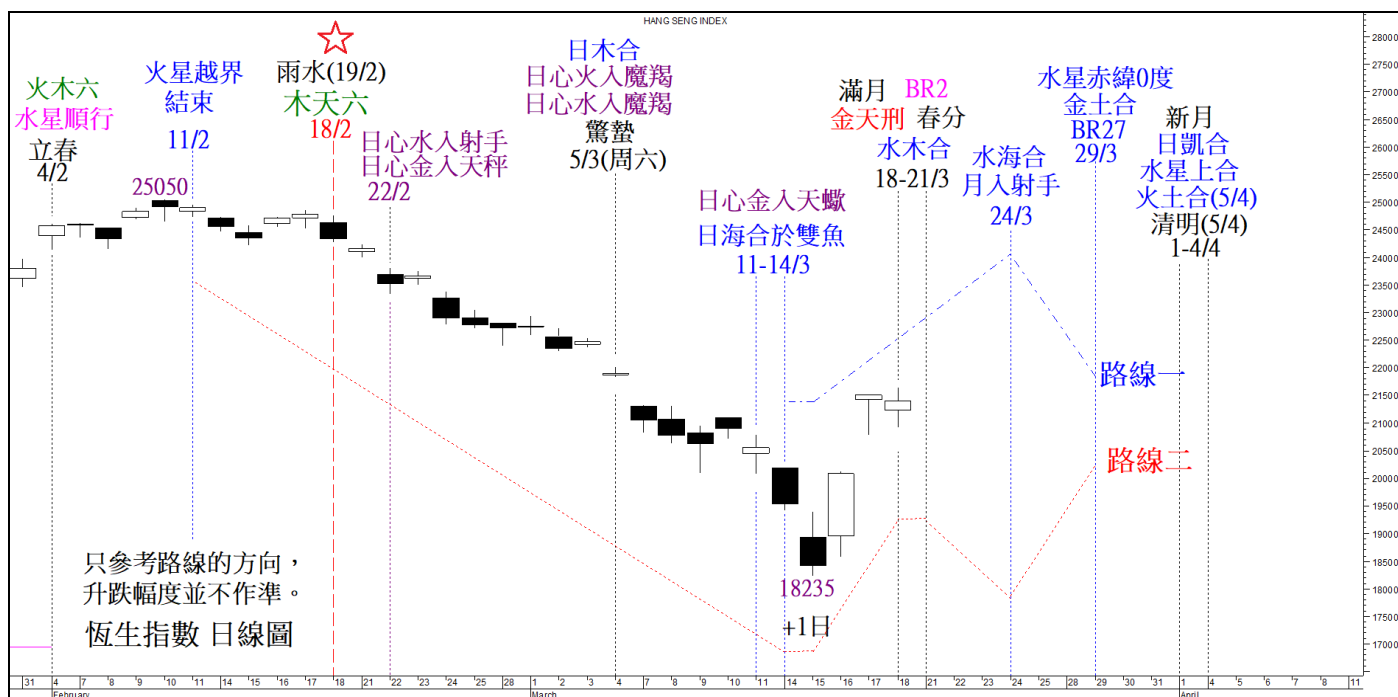
轉向 重要轉向在附近出現

波動性較大

2022年 3 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♂♂♂ ♂♂♂ H♀♂♂ 驚蟄☆
♂♂♂♂ ♀♂♂♂	7	8	9	10 ♀♂	11 ♂A ♂♂	12 H♀♂♂ ♂♂A
13 ♂♂♀♂ ☆	14	15 FOMC	16 FOMC	17 ♀♂♂	18 BR2	19 ♂♂♀♂ ♀♂♂♂ ♂♂♂♂☆
20 ♂♂♂♂ 春分	21 ♀♂♂♂	22	23 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂ 	24 ♀♂♀♂ ♂♂P ♂♂♂♂☆	25 ♂♂v ♂♂♂	26 ♀♂♀♂
27 ♀♂♂	28 BR6	29 ♂♂♀♂ ♀♂♂♂ BR27☆	30	31 H♀♂♂	1 四月 ♂♂♂♂ ♂♂♂♂	2 ♀♂♂♂♂☆

☆轉向 ☆重要轉向在附近出現 ↕波動性較大 2022年 4 月						
四月						
星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
4月5日：火星與土星在水瓶座合相 4月12日：木星與海王星在雙魚座合相 ☆ 4月29日：冥王星逆行 5月4日：木冥六 ☆					1 ● ♂♂	2 ♀♂ ♀
3 ♂♀ ♀	4	5 ♀ ♀♂♂ ♀ 清明	6	7 ♀♂♂	8 2 ✖ ♂ ♂♂♂ ♂♂♂	9 ♀♂♂ ♀
10 ♀♂♂	11 ♀♂♂ ♂♂♂	12 2 ♂♀ ♀ ★	13 ♂♂♂	14 BR27	15 ♂ ♀ ♂♂♂	16
17 ○	18 ♀♂♀ ♀✖♂ BR2 ♂♂♂ ♀♂♂ ♀ ♀♂♂ ♀	19 ♂♂ ♀ H ♀♂ ♂♂ P	20 ♂♂ ♀ ♂♂♂ ♀ ♂♂♂ ♀ 穀雨	21 ♂♂♂	22 ♂♂♂	23 ●
24 ♀♂♂ H♂♂	25 ♀♂♂ ♀	26	27 ♀♂♂	28 ♀♂♂ ♀ ♀♂♂ ♀ ♂♂♂	29 ♀♂♂	30 ♀♂♂ ♀



路線二：恆生指數在 **3 月 13 日**「日本合」起計的第 2 個交易日之後的 **18235** 見底，然後拾級而上，實際走勢與此路線十分接近。除了短時間內的累積升幅極為巨大之外，今日既有「滿月」也有「BR2」的相關星象發生，後者通常與短線的見頂下跌市況有關，所以有利 **18235** 開始的第一組升浪在今日或下星期一見頂，然後調整至 **3 月 24 日**或更後的時間才見底。

(修訂)路線一：恆指如果並沒有在下周初短線見頂，則預料升勢會延續至下一個「綠星日」才有機會轉向，亦即 **3 月 24 日**。

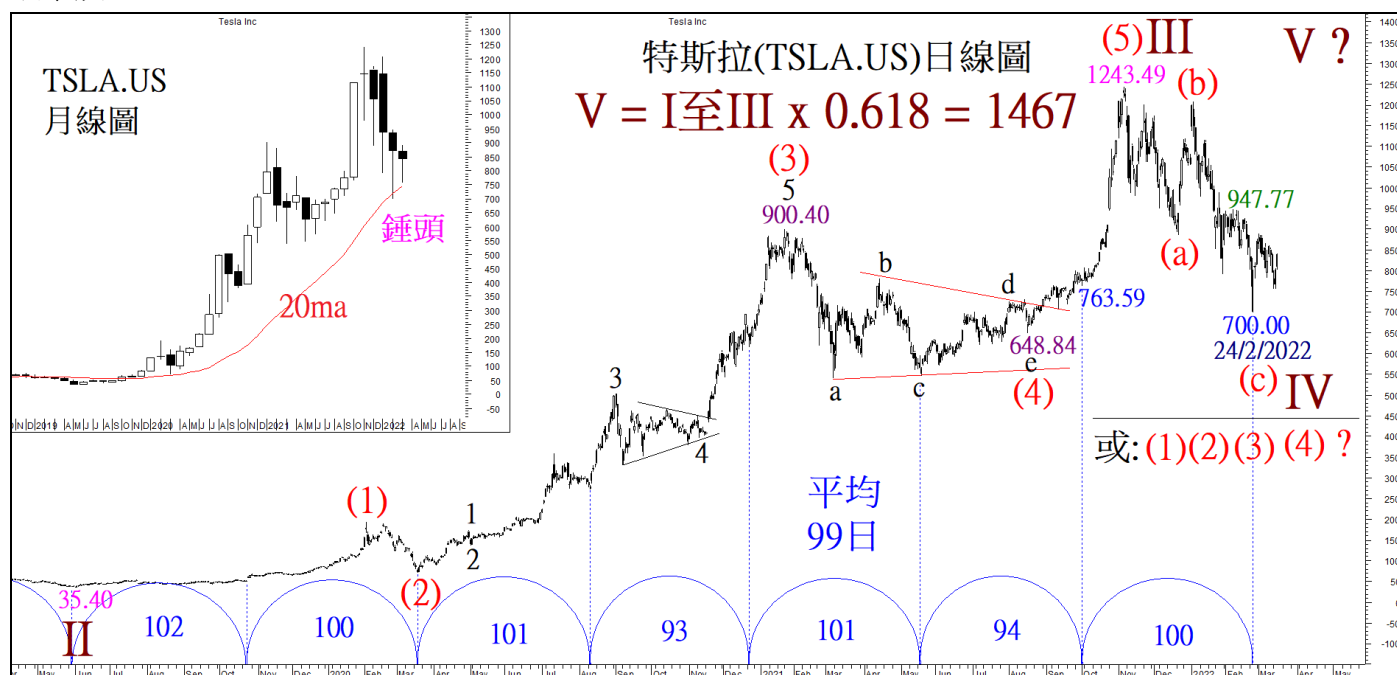
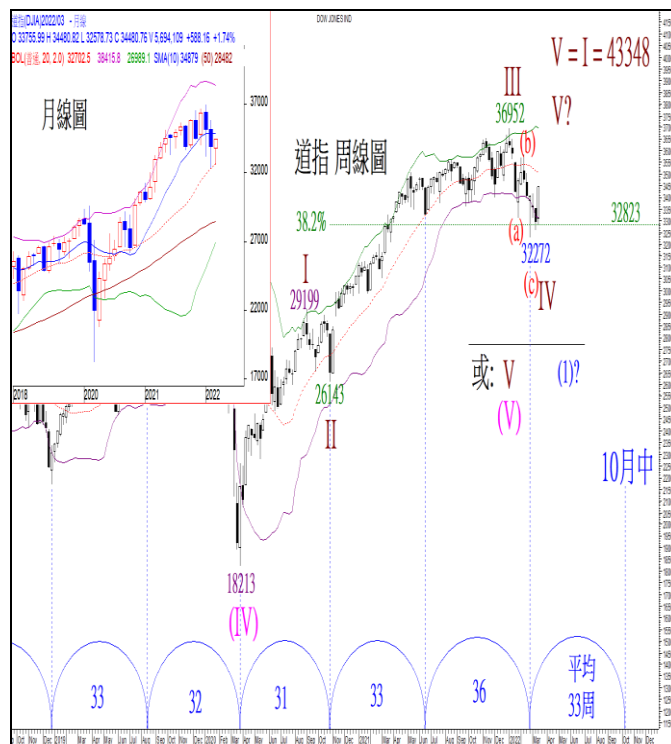
美股築底過程應已完成

從**周線圖**看，道指雖然上周以陰燭跌穿 **20** 星期保力加通道下限低收，看似會觸發中期單邊跌市，但沒有進一步跌穿 **2** 月下旬低位 **32272**，本周卻又掉頭以陽燭上升。由此估計，**2** 月下旬的「**錘頭**」底部是延遲 **3** 星期形成的**平均 33 星期循環低位**，若然繼續守在其上，中線利好周期將支持道指向好，甚至再挑戰新高。

事實上，從**月線圖**看，道指連續兩個月考驗 20 月平均線支持之後都回穩，足見 32272 及 32578 的雙底是重要支持。除非道指在 3 月份餘下的時間跌穿這個雙底，否則，中期上升趨勢仍然會維持不變。有見及此，道指由 36952 開始的 **IV** 浪已經在 32272 見底，目前正組織 **V** 浪升勢，若等於 **I** 浪長度，中期上望目標為 43348。

另外，以**特斯拉(TSLA.US)**的走勢分析，股價跟隨大市在 2 月 24 日的 700.00 美元見底，當日在**日線圖**上呈現「好友反攻」或「曙光初現」的見底形態。更重要的是，**平均 99 日循環低位**周期只是延遲 1 天在此見底，顯示短線利好周期將會支持股價向上。再者，與道指的走勢相同，特斯拉在**月線圖**上也是連續兩個月守在 20 月平均線支持之上，而且本月有機會以連續第二支「錘頭」收市。

配合**波浪形態**分析，之前本欄以去年 11 月高位 1243.49 美元為 **V** 浪的浪頂，但鑑於 1243.49 下跌至 700.00 美元的下跌過程只有**(a)(b)(c)**三組浪，故相信這段跌浪才是 **IV** 浪，並剛好在次一級第四浪的終點 648.84 美元附近見底。換言之，**V** 浪有條件由 700 美元展開，若為 **I** 浪至 **III** 浪總長度的 0.618 倍，初步上望目標為 1467 美元。次選則以 1243 美元為大頂，之後以五個浪方式下跌，其中的**(3)**浪在 700 美元見底之後，目前是**(4)**浪反彈，可望在次一級第四浪終點 947.77 美元附近見頂，然後以**(5)**浪下跌。



每週精選股

領展房產基金 (0823.HK)

2022 財年中期純利		62.88 億港元		2022 財年中期營業額		57.78 億港元			
同比變動		扭虧為盈		同比變動		↑10.41%			
市值		1,383.23 億港元		入場費		6,555 港元			
每股淨值		76.239		過去一年波幅		\$59.75 - \$78.7			
市盈率(TTM)		11.74		2021 財年每股盈利		0.57 港元			
市賬率		0.86		2021 財年每股派息		2.9 港元			
過去一年股價		↓8.06%		派息比率		508.75%			
已發行股份		2,110,193,850		過去一年日均成交(股)		5,078,268			
業務描述		集團是香港首家及以市值計現時亞洲地區最大型的房地產投資信託基金。物業組合的零售設施提供日常所需，服務顧客。停車場設施主要為使用零售設施的租戶、顧客及鄰近居民提供服務。		主要股東		1. BlackRock, Inc. (8.99%) 2. State Street Corporation (5.28%)			
點評		集團的物業組合遍佈香港、內地、澳洲及英國，當中近八成的資產位於香港，當中除大家熟悉的商場物業之外，另有停車場及辦公室物業。此外，集團近年積極拓張海外板圖，於近月收購澳洲零售及辦公室項目，故其資產組合並非完全單一集中於香港的零售物業(佔整體 57.1%)，有利於分散風險。 然而，受本港疫情影響，領展於近月持續下跌，於月初創出一年新低。雖集團旗下的零售物業多與民生消費相關，相對起以銷售非必須品為主的零售物業具較大的韌性，但仍會受到防疫措施所波及，預料今年上半年的盈利將受壓，商戶的續租租金調整率或有所下跌。 對於此類具穩定现金流，同時需按規定進行股息分派的投資信託資金，我們能以 P/CF(股價現金流量比)作估值計算，即每股價格相對應的現金流倍數。以現價計算，集團的 P/CF 為 18.95，相當接近過去十年的底部，為股價帶來支撐。而基金現時的股息率約 4.5%，因其股價具溢價，故略低於同業，但已算是近年其自身股息率的高水平。綜合而言，領展於短期內或尚有一下行空間，但站於中長線投資的角度已具備相當值博率，投資者可分注入場。							
風險提示		本港防疫措施進一步收緊							
同業表現		過去一年股價表		市盈率(TTM)		市帳率		最新一期純利變化	
領展房產(823)		↓8.06%		11.74		0.86		扭虧為盈	
冠君產業信託(2778)		↓20.87%		N/A		0.441		虧損減少 86.87%	
置富產業信託(778)		↓5.40%		10.466		0.474		扭虧為盈	
越秀房產信託(405)		↓16.62%		14.477		0.639		↑17.18%	

以上數據截至 2022 年 3 月 17 日收市

領展有條件於本月結束調整

每周精選股

領展房產(0823)在2019年7月的94.22元見大頂之前，基本上是長升長有。之後就出現較大幅度的調整，最低跌至2020年5月28日的50.30元，近日則重返66元水平。

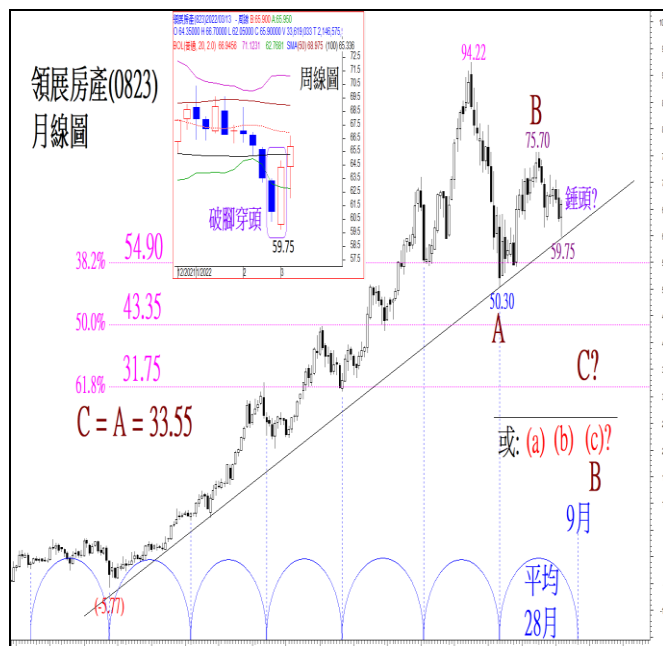
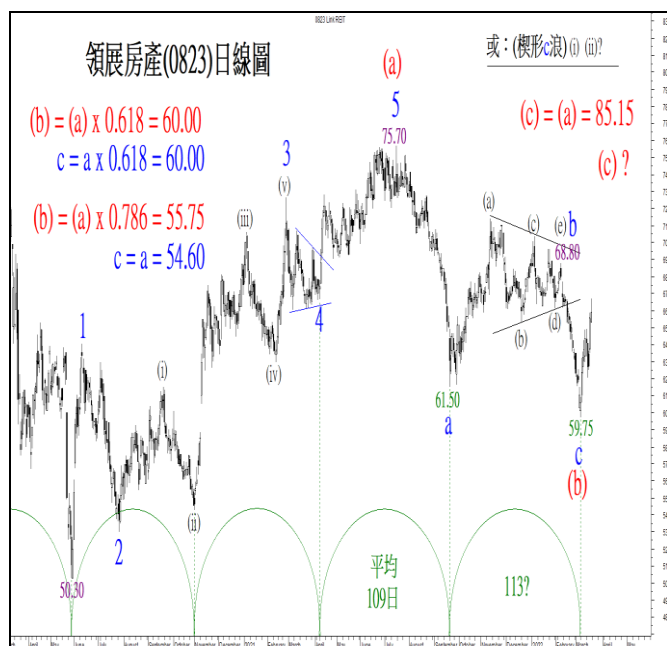
(c)浪上升處於起步階段

從日線圖看，領展由2020年5月28日低位50.30元上升至今，呈現明顯的「五上三落」的典型波浪結構，所以最低限度應為(a)(b)(c)三個浪所組成的「5-3-5」反彈過程，當中的(a)浪以五組浪上升至2021年7月16日的75.70元；(b)浪然後以abc三個次級浪方式下調。值得注意的是，(b)浪b是以「三角形」方式橫行整固至今年2月10日的68.80元，其後的(b)浪c理論上會在短時間內以急挫的方式見底。實際市況顯示，領展在3月7日低見59.75元之後顯著回升，而且更在周線圖上呈現出「破腳穿頭」的見底形態，表示(b)浪c有條件就此見底。

事實上，從兩方面看，59.75元也有條件成為(b)浪c的浪底或(c)浪上升的起點：首先，整組(b)浪若回吐(a)浪升幅的0.618倍，見底目標為60.00元，無獨有偶，(b)浪c若為(b)浪a的0.618倍長度，目標同樣是60.00元，此目標與實際底部59.75元僅相差0.25元而已；其次，平均109日循環低位周期應已在延遲4個交易日的情况下，於3月7日的59.75元見底。有見及此，領展目前將有條件以(c)浪姿態上升，若等於(a)浪長度，初步上望目標為85.15元。

三月低位59.75元不宜失守

然而，如果領展稍經反彈後就已經下破59.75元底部，則表示整組(b)浪c下跌仍未完結，而是以「下降楔形」方式反覆下試54.60至55.75元的另一個比率密集區。可是，59.75元的底部一旦失守，從月線圖的角度看，卻可能構成中期走勢轉差的訊號，原因是，屆時領展不但會跌穿周線圖上的「破腳穿頭」形態底部，亦會跌穿一條中期上升軌(本月剛好支持股價見底回穩)，表示後市將會正式進入平均28月循環低位周期的下跌階段，其見底時間理論上在今年9月。假若如此，就不得不認為由92.44元下跌至今是ABC三個大浪的調整結構，其中的B浪已經在去年的75.70元見頂，目前的C浪若等於A浪長度，下跌目標為33.55元，恰好與整組升浪的0.618倍回吐位31.75元相近。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

美股3月不太淡

19-03-2022

筆者在3月9日上午向客戶發表了題為《美股3月不太淡》的專題報告。當時適逢俄烏戰事爆發的初期，加上對美國加息的預期，不少投資者及財經評論員都傾向看淡股市，與筆者的展望相悖。

三條預測曲線同步上升

該份報告寫道：「圖一是道指的日線圖，當中有三條不同顏色的『預測曲線』，分別有桃紅色、綠色及藍色，代表三種不同的星象周期(在此不作詳細解說，因為不會影響結論)。

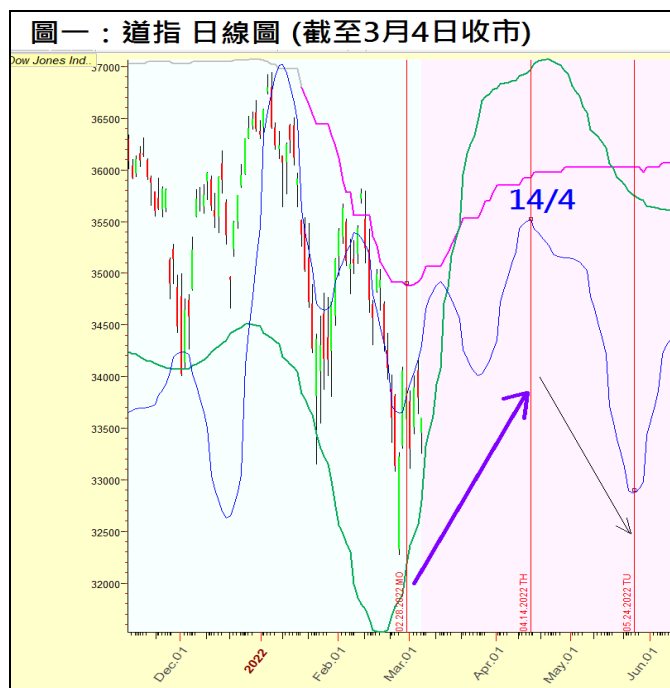
綠色『預測曲線』率先在今年2月中見底回升，藍色『預測曲線』接着在2月下旬見底，最後輪到桃紅色『預測曲線』在2月尾見底。道指實際上在2022年2月24日的32272見底，只要守在該底部之上，理論上會跟隨以上三條『預測曲線』的方向發展。

明顯地，由現時至4月中，三條『預測曲線』都是同步向上(見紫色的向上箭咀)，其中的藍色『預測曲線』最快在4月14日見頂。換言之，由現時至4月中，三種不同的星象周期都有利道指造好，條件是32272底部不能失守。」

道指技術走勢配合轉強

實際市況顯示，道指最低跌至3月8日的32578之後便逐步回穩，並沒有失守2月24日的底部32272，當日道指以「好友反攻」的陰陽燭見底形態收市(圖二)。

及至3月15日，恆指當日急挫逾1,100點之際，道指當晚就上升599點，以陽燭升穿一條三點共線的下降軌阻力高收，並觸發MACD的買入訊號，技術走勢由此轉強。截至3月16日晚，道指在聯儲局宣佈加息四分之一厘後曾短暫倒跌，但最後卻以上升518點收市，並以類似「錘頭」形態確切升穿了保歷加通道中軸線阻力，進一步確認短期走勢已轉強。綜合而言，隨着技術走勢明顯好轉，道指可望跟隨「預測曲線」的方向，在未來大半個月內向上發展。



(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：

領展房產(0823)：若見 64.00 元及 61.80 元，可分別買入 500 股，即合共買入 1,000 股，全部以跌穿 59.70 元止蝕，其中 500 股以 70.00 元為獲利目標，餘下 500 股則以 85.00 元為目標。

中國通信(0552)：若見 3.85 元或以下，先買入 10,000 股，以跌穿 3.57 元底部止蝕，中線目標看 5.40 元水平。

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)



中國電力(2380) 日線圖 (11/3)



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)

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

黃金進入 IV 浪(c)調整



在周線圖上，現貨金價上星期高見 2065.9 之後大幅回落，最終以「射擊之星」的見頂形態收市，假如本周再以較長的陰燭低收的話，則會構成「黃昏之星」的更強烈見頂形態，表示 2065.9 美元有條件成為一個短期，以至中期頂部。

配合波浪形態分析，金價由 2070.5 下跌至 1677.6 是 abc 三個浪結構，而反彈至 2065.9 又是 abc 三個浪的結構，當中的 b 浪以三角形鞏固，其後的 c 浪則以急速而短暫的升勢在 2065.9 見頂。因此，金價由 2070.5 開始的 IV 浪就有兩個可能性：

第一，IV 浪以 3-3-5 的平坦形方式調整，即由 2065.9 開始，是五個浪所組成的(c)浪下跌，若等於(a)浪長度，見底目標 1673；

第二，IV 浪以三角形方式橫行整固，即目前的(c)浪下跌只會由次一級 abc 三個浪所組成，若為(a)浪長度的 0.618 或 0.764 倍，下跌目標 1823 或 1765，後者剛好守在平均 52 星期循環低位 1759.4 美元之上，相信是較理想的見底目標水平。見底之後，金價將會以(d)浪及(e)浪姿態進一步在收窄的波幅內橫行整固，為日後展開 V 浪上升打好基礎。