

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 大年初一	2 BR2 年初二	3 H♀♂ 年初三	4 ♀SD ♂×2 立春 ☆	5 ♂♂♂ ♂♂♂	
6	7	8 ♂♂♂	9 ♀♂♂	10	11 ♀♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂	12
13	14 ♀Dv ♀♂♂	15 ♀♂♂	16 BR6	17 ♀♂♂ ♀♂♂	18 2×♂♂	19 ♂♂♂ ♂♂♂
20	21	22 H♀♂ H♀♂	23 ♀Dv	24 ♂♂♂ ♂♂♂	25 ♀♂♂	26 ♂♂♂
27	28	1 三月	2 ♀♂♂ ♂♂♂	3 ♂♂♂ ♂♂♂	4 ♀♂♂ ♀♂♂	5 H♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂

☆ 轉向 ☆ 重要轉向在附近出現
↑ 波動性較大

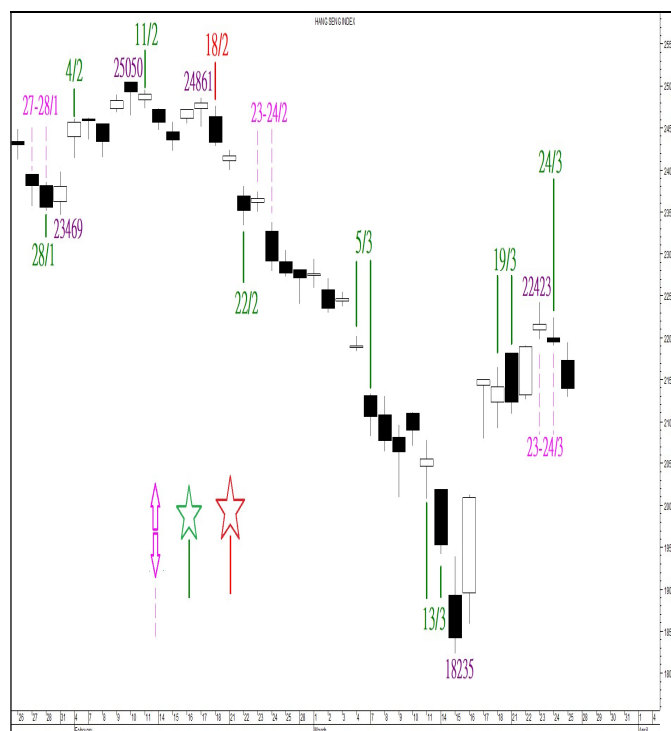
2022年 3 月

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 ♀♂♂ ♀♂♂	5 H♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂
6 ♂♂♂ ♀♂♂	7	8	9	10 ♀♂♂	11 ♂♂♂ ♂♂♂	12 H♀♂ ♂♂♂
13 ♂♂♂	14	15 FOMC	16 FOMC	17 ♀♂♂	18 BR2	19 ♂♂♂ ♀♂♂
20 ♂♂♂	21 ♀♂♂	22	23 ♂♂♂	24 ♀♂♂ ♂♂♂	25 ♂♂♂ ♂♂♂	26 ♀♂♂
27 ♀♂♂	28 BR6	29 ♂♂♂ ♀♂♂	30 ♂♂♂	31 H♀♂	1 四月 ♂♂♂	2 ♀♂♂

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 ↑	剛見底 ∨	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

恆指及科技指數齊齊五上三落

恆生指數在3月15日的18235見底之後，升浪持續至3月23日最高的22423，同日以「十字星」的轉向形態收市，整組升浪的累積升幅為4,188點。

從小時圖看，恆生指數由18235上升至22423的過程，明顯呈現出五個浪的結構，其中的(iii)浪在3月17日的21471見頂，之後的(iv)浪就以「3-3-5」或「順勢形」方式反覆調整至3月21日的21096見底，見圖一。之後的短暫升勢自然是(v)浪，若為(i)至(iii)浪總長度(18235至21471)的0.382倍，見頂目標為22332，與3月23日高位22423相差不足100點。

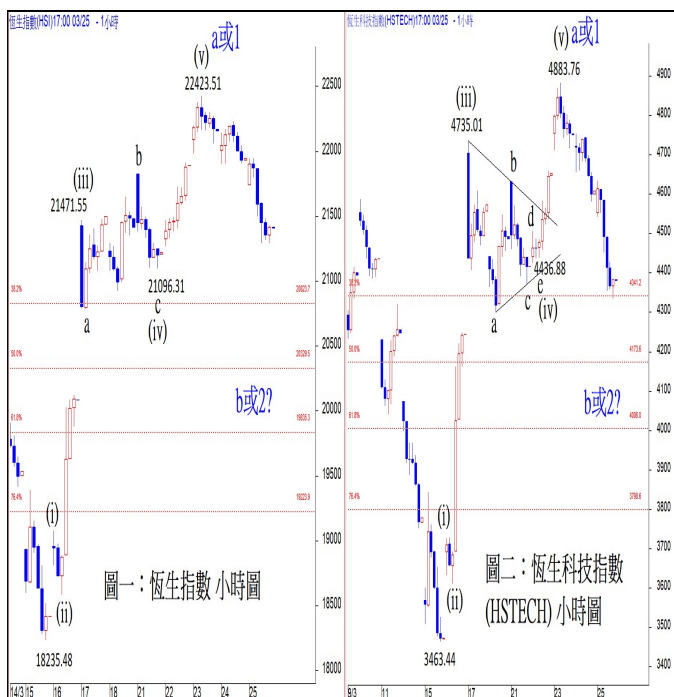
從恆生科技指數的小時圖走勢看，也發現五個浪的上升結構，其(iii)浪同樣在3月17日的4735見頂，然後(iv)浪就以「三角形」方式鞏固至3月22日的4436，見圖二。衝破「三角形」頂線之後就是短暫急升的(v)浪，直至在翌日的4883見頂為止。今日，科技指數已跌回4300點的水平，呈現出典型「升幾多，跌返幾多」的走勢。

既然恆生指數及科技指數都已在3月23日完成了五個浪的上升結構，就預示短線會傾向以三個浪方式調整之前的升幅，可留意圖一及圖二所示的「黃金比率」支持位。

恆指遇0.618阻力並以黃昏之星回落

從日線圖看，恆生指數指不但遇上了25050至18235跌幅的0.618倍反彈阻力位22447，今日更呈現出「黃昏之星」的強烈見頂組合，因而確認上述的(v)浪早已在22423見頂，見圖三。恆指若果調整18235至22423升幅的0.382或0.5倍，支持位是20824或20330，前者恰好與3月17日的裂口頂20786接近，而後者則與裂口底20120相近。因此，首個見底的支持區是20786至20824，其次是20120至20330。MACD仍維持明確的買入訊號，與恆指只是處於調整浪的估計相符。

最後，騰訊(0700)方面，無法升穿406.20元的裂口底阻力之後，股價於3月23日以「淡友反攻」形態在403.60元見頂，無法確切升穿20天平均線阻力，見圖四。及至今日，騰訊更跌回10天平均線支持364元之下收市，表示短線仍有下調的空間，若下試近期升幅的0.618及0.764倍，支持位分別是337.70及322.20元，後者與保力加通道下限線支持目前的位置極接近，相信是較強力的支持。



國指或由火天刑跌至火土合

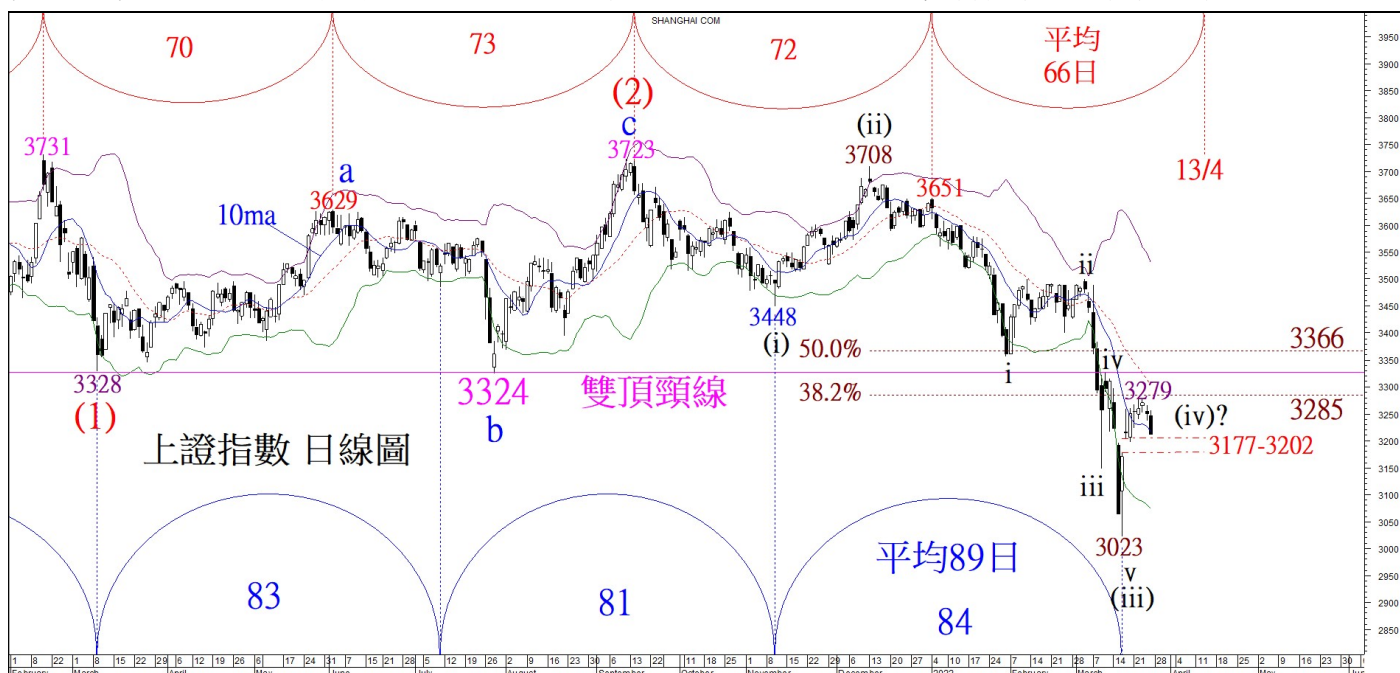
國指於 3 月 23 日高見 7758 後回落，剛好受制於之前大跌幅的 0.618 倍反彈阻力位 7764。更重要的是，見頂的時機剛好是「火天刑」的日子。今次火星「演繹土天刑」周期將會維持至 4 月 5 日(清明節假期)才結束，所以由 3 月 23 日開始的調整有機會延續至 4 月 5 日前後才見底。事實上，恆指去年受到「土天刑」周期影響，準時在 2 月 18 日的 31183 見頂，然後跌足全年。因此，若保持在 3 月 23 日頂部 7758 之下，國指確實有條件反覆下跌至 4 月 5 日左右才見底。

支持方面，位於 6916 至 7157 的上升裂口是首個支持，然後是近期升幅的 0.5 及 0.618 倍回吐位，分別在 6905 及 6703。

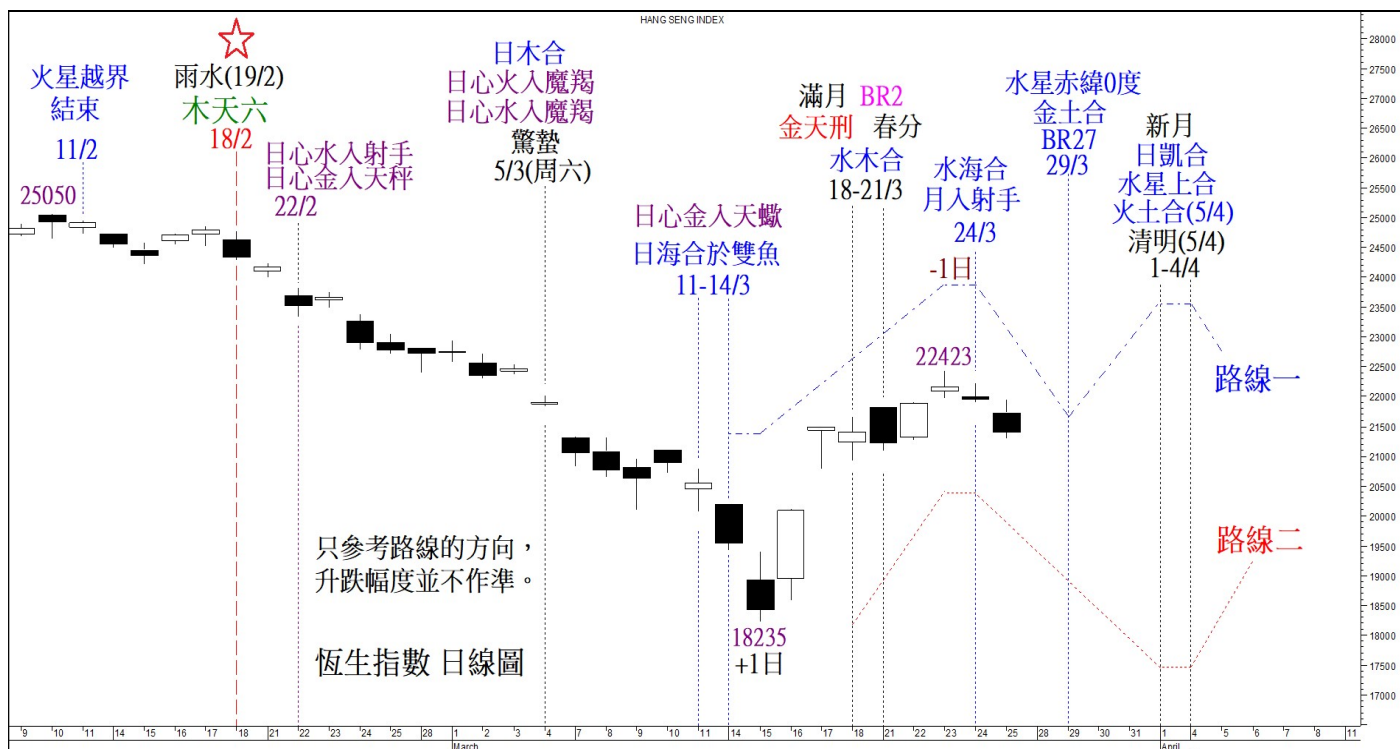
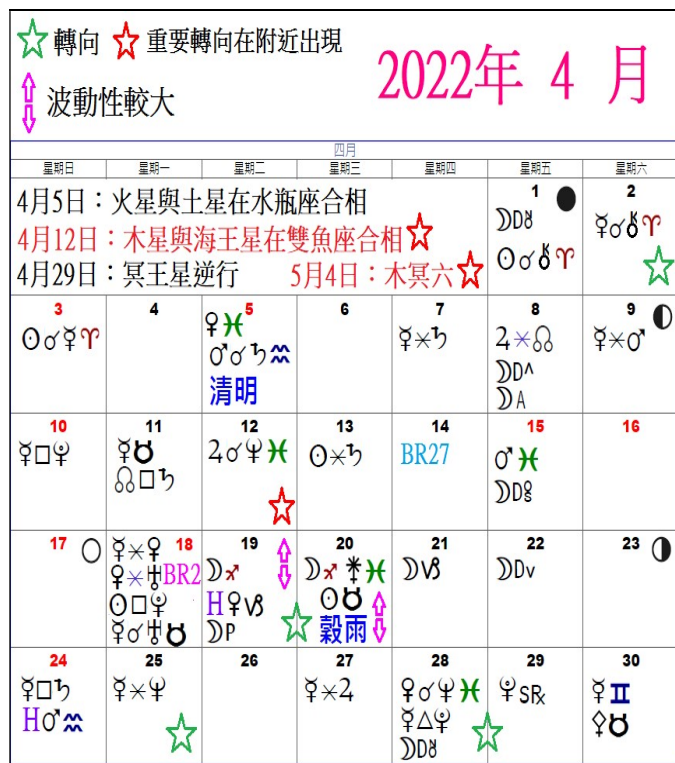
上證指數後抽近頸線即回

受惠於**平均 89 日循環低位**周期剛在 3 月 16 日的 **3023** 見底，上證指數近日持續造好。但於 3 月 23 日高見 **3279** 之後卻反覆回落，剛好未能重返「雙頂」頸線 **3324** 之上，所以有後抽結束的跡象。事實上，以短線**波浪形態**分析，上證指數由去年 9 月 14 日高位 **3723** 下跌至今，估計是五個浪的下跌結構，其中的(iii)浪由 12 月 13 日高位 **3708** 以五個次級浪方式下挫至 3 月 16 日的 **3023** 見底，所以目前應為(iv)浪反彈，若為(iii)浪跌幅的 0.382 或 0.5 倍，阻力位 **3285** 或 **3366**，前者與近日高位 **3279** 極接近，故不排除(iv)浪反彈就此結束的可能性。倘若介乎於 **3177-3202** 之間的上升裂口支持區失守，則顯示上升動力減弱，並增加以(v)浪下跌的可能性，若等於(i)浪長度，初步下跌目標為 **3004**。另外，如果反彈或後抽結束的話，上證指數亦有條件繼續下試「雙頂」的量度下跌目標 **2917**。

不過，平均 66 日循環高位周期理論上要等到 4 月中才見頂，如果已經在 3 月 23 日見頂，時間上似乎太早。因此，上證指數稍為經過整固之後，在 4 月中之前仍有機會挑戰 0.5 倍阻力位 3366 左右。



恆指短線預測路線圖



路線一：恆指只是在3月21日短暫調整了1天便掉頭回升，並於3月23日創下22423的20天新高，此日與3月24日的「綠星日」只相差1個交易日，所以應受此影響而短線見頂，由此展開的調整預期會維持至3月29日，才藉着「金土合」等等的周期影響而見底，然後升至4月1日或4月4日。

(修訂)路線二：恆生指數如果並沒有在3月29日的「綠星日」或+/-1日內見底的話，則預期要進一步調整至4月1日或4月4日，才會借助「新月」、「水星下合」及「火土合」等等的周期影響而見底。

納指挑戰 14500 密集阻力水平

從**周線圖**看，道指本周最高見過 34882 便開始回吐，高位暫時受制於 20 星期及 50 星期平均線阻力區 34880 至 34990。在 MACD 沽售訊號尚未扭轉的情況之下，如果今日跌穿 10 星期平均線 34290 低收的話，則不排除道指已完成了反彈的可能性。當然，如果穿破 35000 高收，則構成進一步轉強的訊號。

從**日線圖**看，道指上破下降軌之後，曾受制於 250 天平均線阻力而回落，不過，稍為調整至下降軌及 50 天平均線支持，隨即就掉頭回升，短期升勢因而維持不變。10 天平均線支持與 3 月 3 日的頂部 34179 接近，所以最快要等到這個頂部支持失守，才會顯示短期升勢有逆轉跡象。不然，利好的星象周期仍然有機會支持道指反覆升至 4 月中/下旬才築頂，詳見 3 月份「專題報告」。



以**納斯達克指數**的走勢分析，由去年 11 月高位 16212 下跌至今年 3 月 14 日低位 12555，在**日線圖**上呈現一組五個浪的下跌結構，可視為(1)浪，故此，其後的升勢應為(2)浪，若反彈(1)浪跌幅的 0.382、0.5 或 0.618 倍，阻力 13952、14384 或 14815。由於已升穿了 0.382 倍阻力，所以後市可望進一步挑戰 0.5 倍阻力位 14384。

不過，從其他角度看，較大的阻力應該在 14500 水平，當中包括：**第一**，(iv)浪反彈的終點 14509；**第二**，250 天平均線阻力 14520 左右；**第三**，20 星期及 50 星期平均線阻力目前集中在 14560-14570。在 4 月中或之前，假如納指的反彈仍受制於 14500 水平的阻力密集區，則其後應會進入**平均 78 日循環低位**周期的下跌階段，直至 5 月中才有條件築底。



每週精選股

小米集團—W (1810.HK)

2021 年全年純利		236.81 億港元		2021 年全年營業額		4,032.10 億港元	
同比變動		↓2.39%		同比變動		↑33.5%	
市值	3,621.73 億港元		入場費		2,900 港元		
每股淨值	6.723		過去一年波幅		\$11.38 - \$30.45		
市盈率(TTM)	15.181		2020 年每股盈利		0.9551 港元		
市賬率	2.157		2020 年每股派息		N/A		
過去一年股價	↓42.0%		派息比率		N/A		
已發行股份	24,977,432,695		過去一年日均成交(股)		114,589,308		
業務描述	集團是一家以手機、智能硬件和 IoT 平台為核心的互聯網公司，旗下擁有直接或間接控制的生態鏈企業多達近 400 家，產業覆蓋智慧型硬體、生活消費用品、教育、遊戲、社群網路、文化娛樂、醫療健康、汽車交通、金融等多個領域。		主要股東		1. 雷軍—集團創辦人(26.48%)		
點評	小米集團已早前公佈全年業績，全年收入及毛利分別上升 33%及 58%，毛利增速高於收入即代表著其毛利率有所上升，產品盈利能力改善。但整體而言，集團因主要以價格優勢為行銷戰略，故其毛利水平雖有所改善，但仍遠低於其他競爭者如蘋果、三星等，加上集團曾公開承諾其品牌的硬件淨利潤不高於 5%，以低價爭奪市場佔有額，故其綜合盈利能力自然不及他人。 小米在毛利端難以作出大幅改進的情況下，唯有減少其他開支的佔比，但其卻在去年大刀闊斧宣佈將於未來十年投資 100 億美元以進軍電動車市場，引起市場擔憂盈利能力將進一步受壓，加上國際政治環境及人民幣升值不利於出口企業等因素影響，使公司股價節節下挫至近年低位。 現時隨著集團的毛利率提升、造車進度良好，以及中央對互聯網企業的監管放寬等因素影響，或使其股價可於現價水平止跌。以現價計算，其市盈率僅 15 倍，處於歷史水平低位，相信再下跌的空間已不算太大，唯距離其完全重拾強勁升勢或仍然需時，假如買入的話便須具耐心持貨。						
風險提示	中外貿易紛爭、人民幣升值壓力、造車業務發展不如預期						
同業表現	過去一年股價表	市盈率(TTM)	市帳率	最近一期純利變化			
小米集團(1810)	↓42.00%	15.181	2.157	↓2.39%			
比亞迪電子(285)	↓55.09%	7.183	1.552	↓27.08%			
中興通訊(763)	↓12.39%	9.667	1.306	↑64.31%			
海爾智家(6690)	↓14.02%	15.747	2.851	↑146.39%			

以上數據截至 2022 年 3 月 24 日收市

小米以長十字星在 11.38 元見底

每周精選股

小米集團-W(1810)在3月中之前跟隨大市下挫，於3月15日創下2020年5月以來的新低11.38元，其後也跟隨大市拾級而上，近日重返15元水平。

形態比率及時間皆有利見底

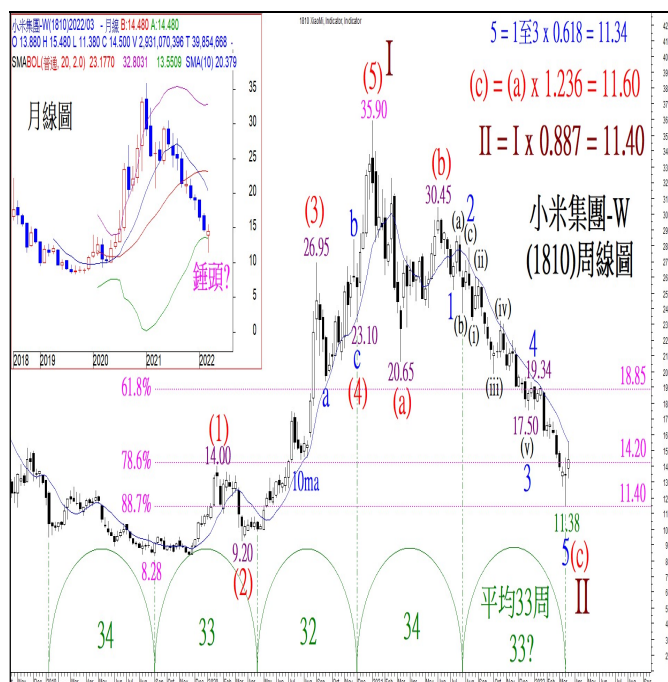
首先從月線圖看，小米本月創下多月新低後回穩，暫時以「錘頭」守在20月保力加通道下限線支持13.60元之上。假如3月的收市價最終保持在下限線之上，則會產生頗為重要的見底訊號，有利其後作出較大幅度的反彈，甚至乎重拾上升軌。

至於在周線圖上，小米由2019年9月底8.28元上落至今，呈現出明顯的「五上三落」的波浪結構，其中的(c)浪除了完成內部應有的五個次級浪的結構之外，如果在本月的11.38元見底的話，無論從比率還是時間的角度看，也是恰到好處。就比率而言，由三組不同級數波浪所計算出來的見底比率密集區是介乎於11.34至11.60元之間，實際底部剛好在其內。至於時間方面，小米的中期底部之間存在一個平均長度為33星期的循環低位周期，而11.38元有條件成為準時形成的周期底部。

雖然小米本周仍受制於10星期平均線阻力位15.50元，但只要能夠守在3月底11.38元之上，其後將有條件藉着上述多個中線見底訊號而展開新升浪，說不定會是III浪上升過程。

破 15.48 元頂部是重要轉強訊號

從日線圖看，11.38元底部除了可能是剛形成的平均33星期循環低位之外，也是短線的平均28日循環低位，重要性之高，不言而喻。可是，小米本周急升至15.48元之後卻遇到20天保力加通道上限線阻力而掉頭回落。值得注意的是，自從小由30.45元頂部下跌至今，反彈從未超越過通道上限線高收，因此，與15.48元頂部接近的通道上限線可視為現階段的好淡分水嶺，若保持其下，小米短期內仍傾向在通道的波幅內橫行整固，或許要等待下一個短線周期底部於4月下旬形成，方有條件展開下一輪升勢；相反，若果確切破頂高收的話，則表示11.38元有更大可能成為一個重要底部，中期反彈或升浪由此展開，向上首個阻力是100天平均線17.60元左右。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

金價破三角後的方向

26-03-2022

在俄烏戰事未爆發之前，金價在一個「三角形」之內橫行整固，等待突破。根據波浪理論，「三角形」通常會在兩種波浪中出現，即在「推動浪」中的第4浪及「調整浪」中的b浪，見圖一左下方的示意圖。

未破三角之前的兩個可行數浪式

將上述兩個可能性套用到現貨金價於2月7日的實際走勢中，筆者就設想到以下兩個可行數浪式：

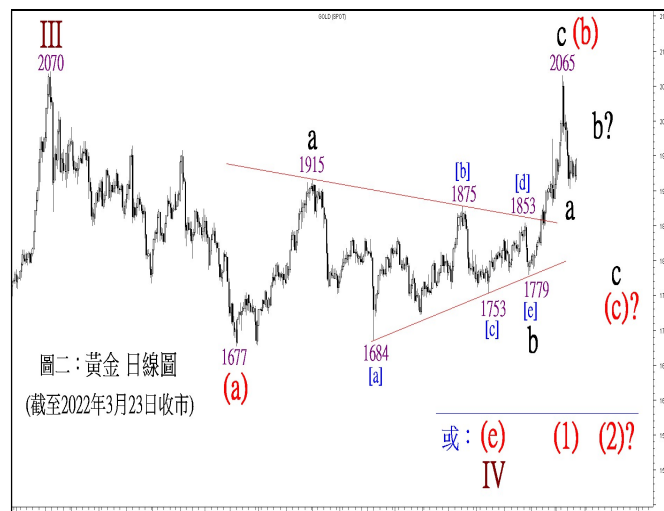
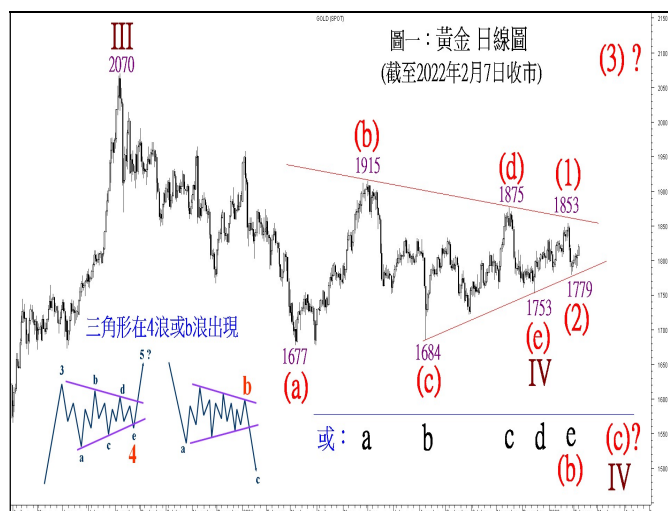
第一，由2020年8月高位2070美元開始的「三角形」鞏固是IV浪，可劃分為(a)(b)(c)(d)(e)五個次級浪，並已在去年12月15日的1753美元結束，其後就是V浪上升的起步階段。一旦金價升穿IV浪(d)的浪頂1875美元，即確認向上突破「三角形」鞏固，繼而爆發V浪升勢，最終上破2070美元頂部；

第二，由2070美元開始的IV浪本身並非以「三角形」鞏固，而是其次一級的(b)浪以「三角形」整固。換言之，由2070下跌至去年3月低位1677為IV浪內的(a)浪；(b)浪然後以abcde五個次級浪作「三角形」鞏固，並已在今年1月25日的1853美元見頂。倘若金價先跌穿1753的浪底，即確認以IV浪(c)急挫。

金價料以(2)浪或(c)浪下調

實際市況顯示，金價於2月中升穿了1875美元的頂部，於是乎否定了上述第二個可能性(以三角形(b)浪反彈)。不過，金價在3月8日高見2065美元之後顯著回落，既未能升穿2070頂部，也出現較大幅度的調整(圖二)。

有見及最新的形勢，筆者設想出以下兩個可能性：第一，上述第一個可能性仍然有效，亦即由1753開始是V浪上升過程，只是其次一級的(1)浪剛在2065見頂，目前是調整幅度一般較大的(2)浪，若回吐(1)浪升幅的0.618或0.764倍，支持1872或1827。第二，由1677底部上升至2065頂部是abc三個浪所組成的IV浪(b)反彈，其中的b浪以三角形鞏固，然後c浪以急升的姿態在2065見頂。目前的調整最低限度是abc三個浪所組成的(c)浪(假設整組IV浪繼續以「三角形」鞏固)，若為(a)浪長度的0.618倍，初步下試目標為1822美元。



(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)：改為若見 65.00 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 72.00 元為獲利目標，餘下 500 股則以 85.00 元為目標。

小米集團-W(1810)：若見 13.40 元及 12.50 元，可分別買入 2,000 股及 3,000 股，即合共買入 5,000 股，全部以跌穿 11.38 元底部止蝕，中線看 20 元或以上。

中國通信(0552)：未能入市已升。暫且觀望，再等機會。

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：

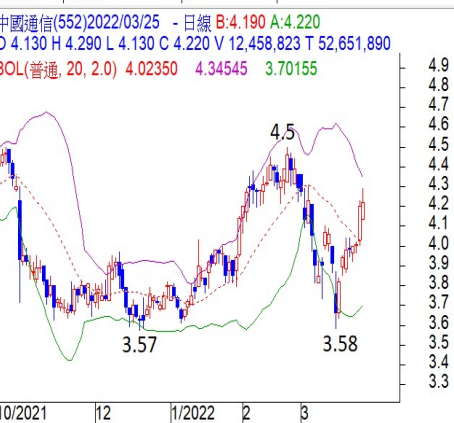
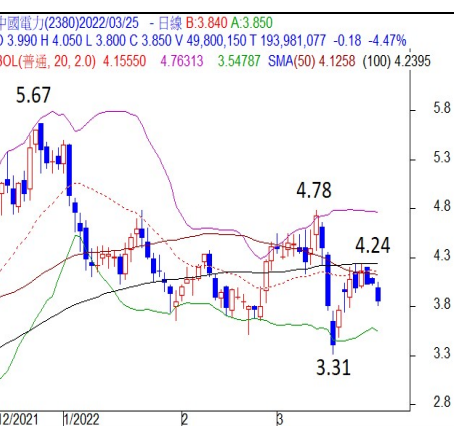
騰訊控股(0700) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖 (14/1)



中國電力(2380) 日線圖 (11/3)



領展房產(0823) 日線圖 (18/3)

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

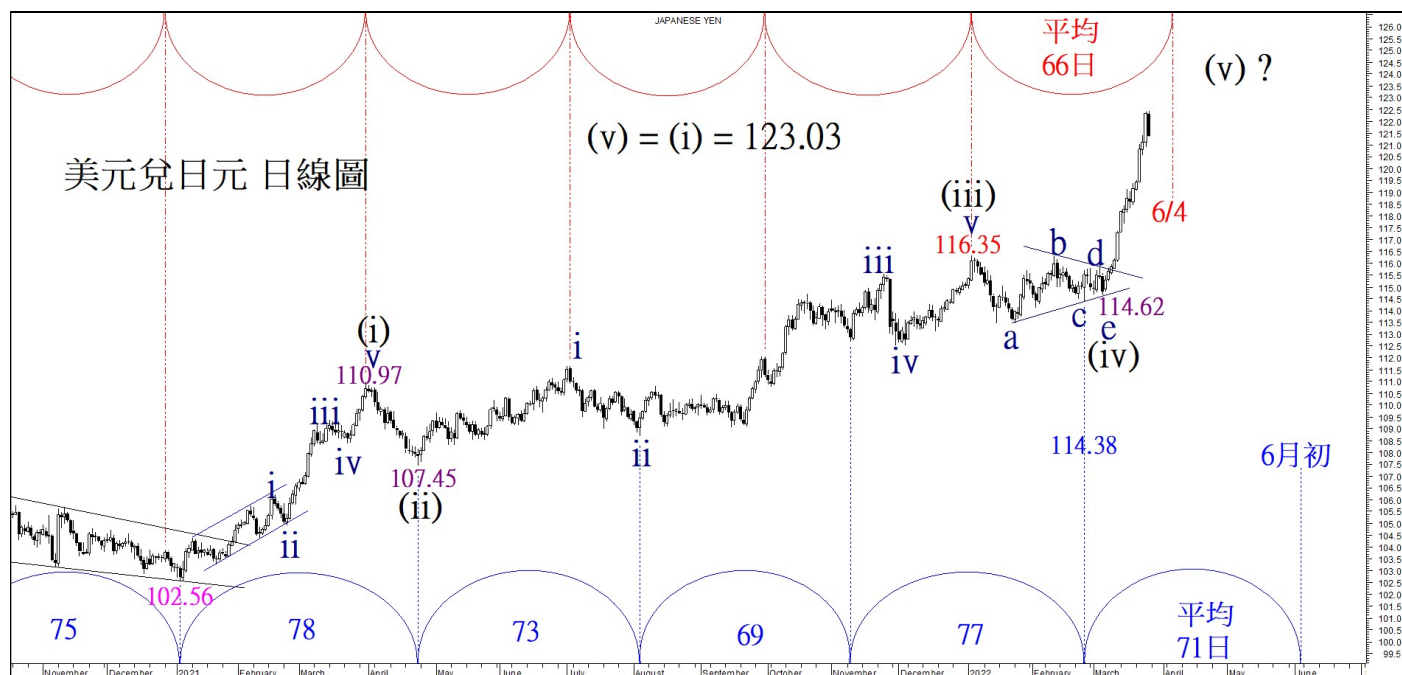
現貨黃金：無

歐元兌美元：無

英鎊兌美元：無

美元兌日元：無

美元兌日元清明(火土合)築頂



美元兌日元在3月11日以陽燭升穿了116.34及116.35的雙頂高收之後，亦正式向上突破了「三角形」鞏固，結果引發了典型的急升浪，一舉衝上122日元水平，今早最高見122.43日元。

以波浪形態分析，美元升穿了「三角形」頂線之後，即確認「三角形」的(iv)浪整固已經在3月4日的114.62日元結束，之後的急升自然是(v)浪，若等於(i)浪長度，上望目標為123.03日元，與今日新高已相差不遠，表示美元未必會再有太多的上升空間。

配合循環周期分析，受惠於2月24日在114.38日元見底的平均71日循環低位周期，美元得以展開近日的急升。初步估計，升勢可望延續至4月5日的「清明」左右，原因是，由1月4日高位116.35日元起計，平均66日循環高位理論上會在4月6日形成，與此最接近的星象周期轉向日就是4月5日的「清明節」，同日亦會發生另一個重要的星象，就是火星與土星的合相，簡稱「火土合」。

綜合而言，突破「三角形」之後的升勢雖然急勁，但往往相當短暫，再配合循環周期及星象周期來看，目前的(v)浪升勢可望於4月5日或前後在123.00日元水平築頂。至於較中期的走勢，留待下星期的4月份「月刊」再談。