出版日期：2022 年 4 月 8 日

(下期出版日：2022 年 4 月 14 日，周四)

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 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 驚蟄 ☆
6	7	8	9	10 ◐	11	12
13 ☆	14	15 FOMC	16 FOMC	17	18 ○ BR2	19 ☆
20 春分	21	22	23 ⇕	24 ⇕ ☆	25 ◑	26
27	28 BR6	29 BR27 ☆	30	31	1 ● 四月	2 ☆

☆轉向 ☆重要轉向在附近出現

⇕波動性較大

2022年 4 月

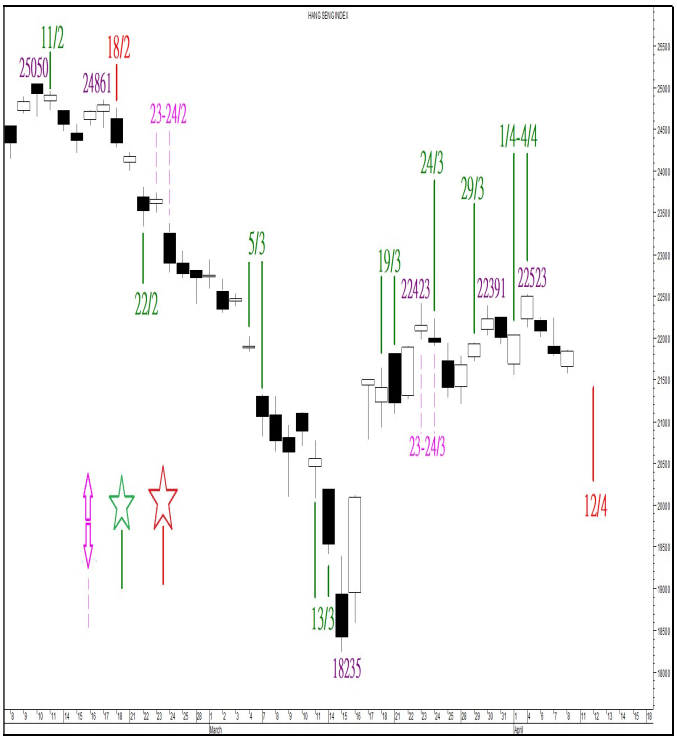
星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
4月5日：火星與土星在水瓶座合相 4月12日：木星與海王星在雙魚座合相☆ 4月29日：冥王星逆行					1 ●	2 ☆
3	4	5 清明	6	7	8	9 ◐
10	11	12 ☆	13	14 BR27	15	16
17 ○	18 BR2	19 ⇕ ☆	20 穀雨 ⇕	21	22	23 ◑
24	25 ☆	26	27	28 ☆	29	30

5月4日：木冥六☆

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)
築底﹀	上升↑	下跌↓

星曆效應與恒指實際走勢對比

恒生指數 日線圖 (由 2022 年 2 月中至今日)



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 3-3-5 調整浪料下周二結束

3 月 25 日出版的「跟進周刊」提到，恆生指數由 3 月 15 日低位 18235 開始的五個浪升勢已經在 3 月 23 日 22423 結束，保守估計為 **a** 浪上升過程，之後就是 **b** 浪調整，從兩小時圖看來，**b** 浪是以所謂的「3-3-5」或「不規則形」方式整固，見圖一。

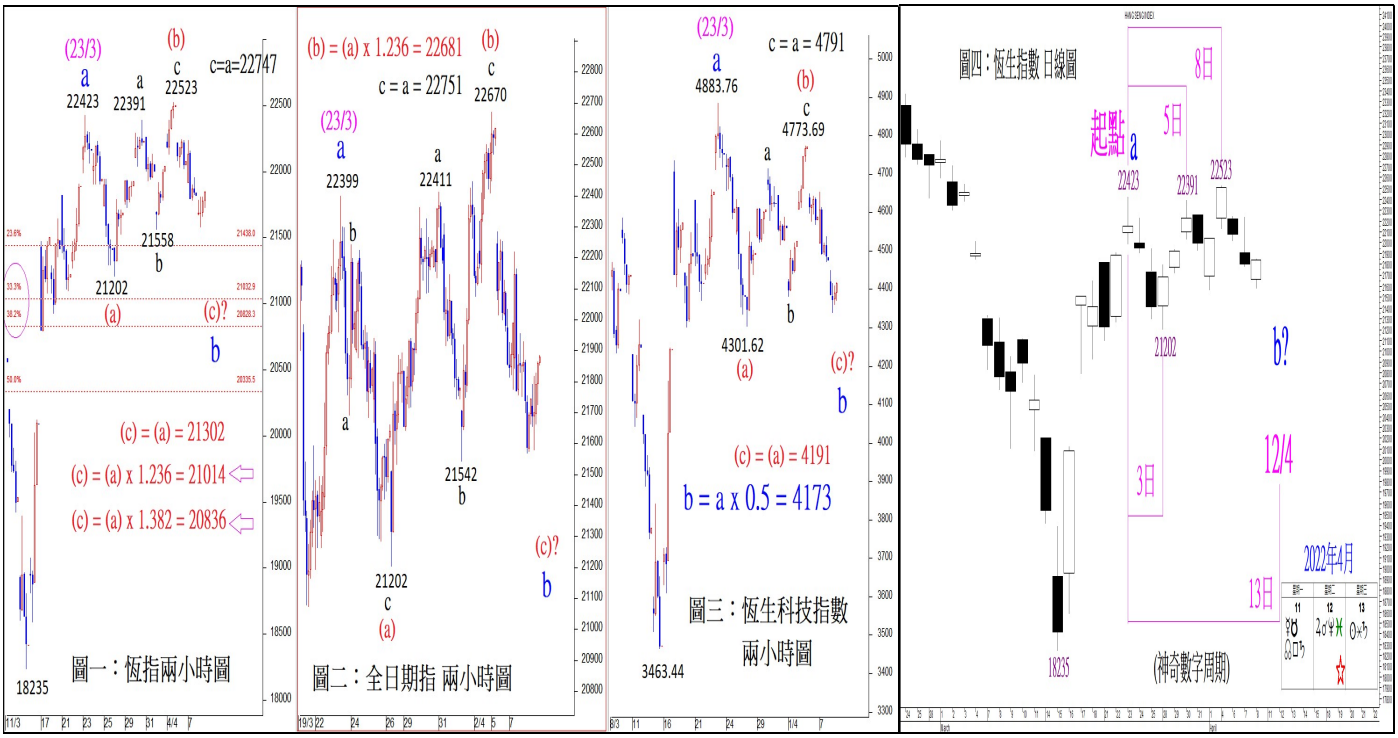
具體來說，**b** 浪內的**(a)**浪由 22423 下跌至 3 月 28 日的 21202；**(b)**浪然後以 abc 三個浪方式反彈，其中的 c 浪若等於 a 浪長度，理論上的見頂目標為 22747，但恆指實際上於 4 月 4 日高見 22523 之後即見頂回落，與 22747 的目標相距逾 200 點，比率而言略嫌不足。不過，如果從**全日期指**的走勢來看，則比率就較為「完美」，其**(b)**浪 c 若等於**(b)**浪 a 長度，理論的見頂目標為 22751，與實際頂部 22670 僅相差 81 點，見圖二。另外，整組**(b)**浪若反彈**(a)**浪跌幅的 1.236 倍，見頂目標為 22681，與 22670 頂部更只是相差 11 點而已。換言之，**全日期指**的**(b)**浪在 22670 見頂，就比率來說是恰好到處。

因此，恆指由 4 月 4 日高位 22523 開始的跌浪就是 **b** 浪**(c)**，若等於 **b** 浪**(a)**長度，見底目標 21302；若為 **b** 浪**(a)**長度的 1.236 或 1.382 倍，目標 21014 或 20836，此兩個目標恰好分別與 **a** 浪升幅的 0.333 及 0.382 倍回吐位極接近，即 21028 及 20823。綜合而言，恆指的「不規則形」**b** 浪調整，近則在 **21302**；遠則在兩組比率密集區，即 **21014-28** 及 **20823-36** 見底。

從**恆生科技指數**的兩小時圖看，由 3 月 23 日頂部 4883 起計，也是呈現**(a)(b)(c)**浪所組成的 **b** 浪調整結構，見圖三，其中的**(b)**浪同樣在 4 月 4 日的 4773 見頂，卻沒有升穿 3 月 23 日頂部 4883，進一步顯示 3 月 23 日頂部就是恆指、國指及科技指數的 **b** 浪起點。以兩組不同級數的波浪比率計算，科技指數的見底目標密集區是 **4173-91**。

神奇數字周期及紅星轉向日：4 月 12 日

最後，從時間周期的角度看，以 3 月 23 日頂部 22423 為起點計，3、5、8 個交易日之後分別指向近期三個短期轉角市，是故，由此衍生的「神奇數字周期」序列有機會捕捉到未來的轉角市，見圖四。下一個日期是 13 個交易日之後，亦即 **4 月 12 日**，此日恰好就是 4 月「星曆」上的「紅星日」。由此推算，恆指有條件在 4 月 12 日結束整組「不規則形」**b** 浪調整，宜密切留意。



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

國指尚未正式扭轉中期弱勢

在周線圖上，國指本周先升後回，由最高 7780 回落至 7490 以陰燭「十字星」收市，其頂部剛好受制於 10 星期平均線阻力，而收市價則保持在 12271 至 6051 跌幅的 0.236 倍反彈阻力位 7519 之下，反映國指尚未扭轉中期弱勢。

可是，由於國指早前以「曙光初現」或「錘頭」形態由 6051 見底回升，具有一定的中線見底意義，只要沒有再以陰燭跌穿位於 7000 水平的 20 星期保力加通道下限線低收，後市應該有進一步的反彈餘地。倘若升穿 7820 的 10 星期平均線阻力高收，其後就有條件上試 8122 左右的阻力，此乃上述跌幅的 0.333 倍反彈阻力位，同時又與 20 星期平均線目前的位置接近。再高一級的阻力就是 0.382 倍反彈阻力位 8427。

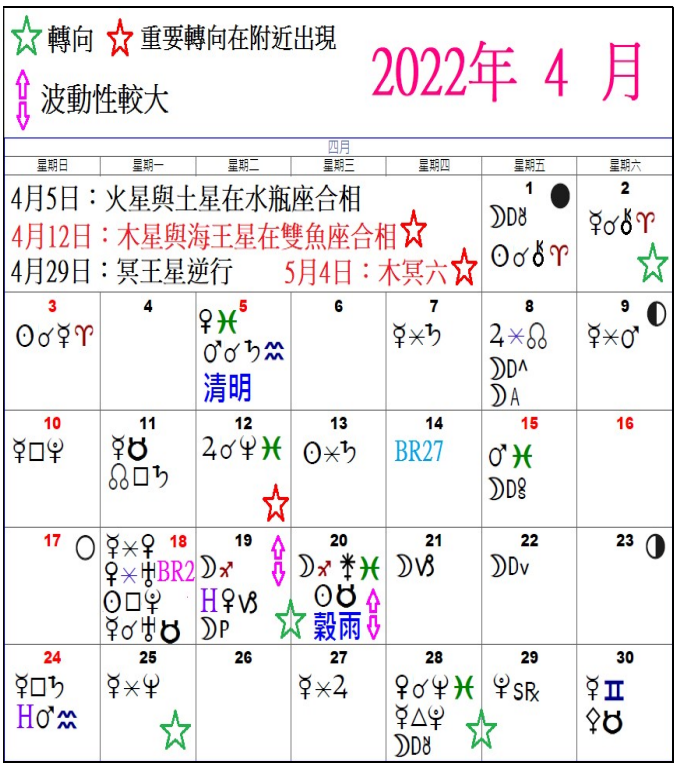
上證指數挑戰 3320-3340 阻力區

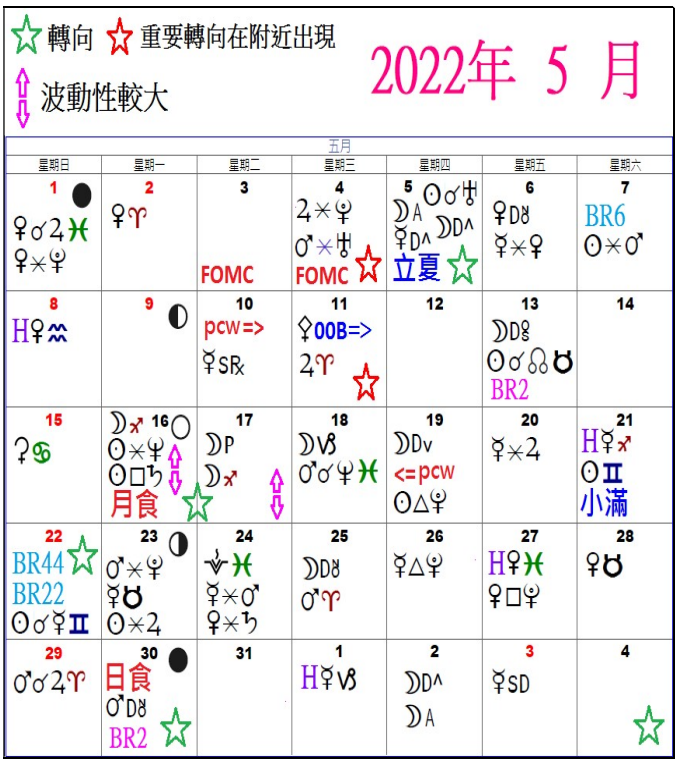
從日線圖看，上證指數的升勢雖然受制於(iii)浪跌幅的 0.382 倍反彈阻力位 3285，但調整暫時也剛好獲得之前的上升裂口 3177-3202 所支持，整體處於好淡爭持局面。但從兩方面看，上證指數應有上升餘地：首先，平均 66 日循環高位周期理論上在要等到 4 月 15 日見頂，表示上證指數在未來一兩星期內都有機會進一步造好，直至高位出現轉向形態為止；

其次，上證指數繼早前在周線圖上以「錘頭」顯著回升之後，上周亦出現了「破腳穿頭」的見底形態，預示升幅會繼續擴大，初步可望挑戰 10 星期平均線阻力，下星期大約會下移至 3330 附近，恰好與「雙頂」頸線 3324 的後抽阻力位極接近，再者，20 天保力加通道目前處於收窄狀態，其上限線目前大約在 3340。由此顯示 3320-3340 將會是上證指數較為重要的阻力區，若保持其下，上述循環高位周期有條件隨時促使 A 股見頂回落。

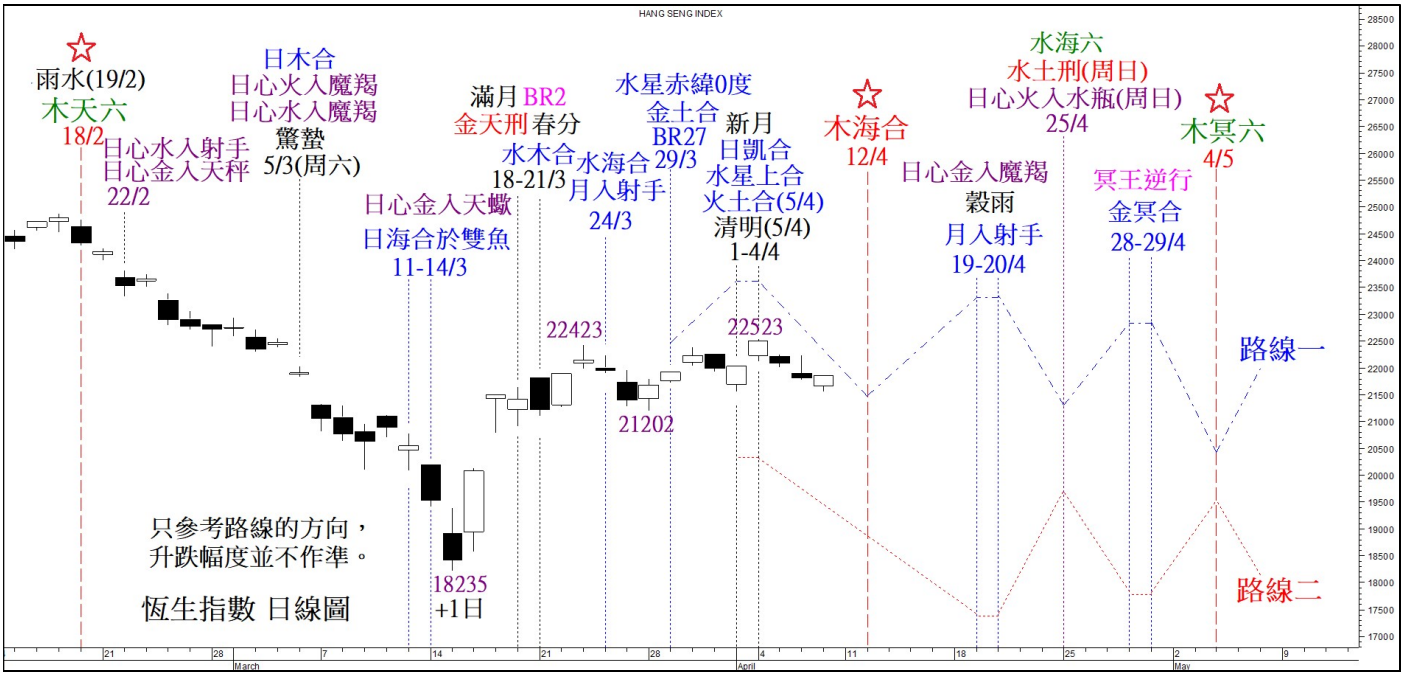
Copyright © 2014 Sino-Rich Securities & Futures Limited.
All right reserved.

恆指短線預測路線圖





5 月星曆內增加了一顆「綠星」於 5 月 22 日。在「登入系統」內的「2022 年全年星曆表」也會作出相應的修改，「長版本」報告的訂戶請到「登入系統」重新下載修訂版。



路線一：恆指實際上在 4 月 5 日的 22523 見頂回落，與此路線的方向一致，故此，目前的跌市或調整有機會維持至 4 月 12 日，才藉着「紅星日」或「木海合」周期而見底回升，之後的第一組升浪可望維持至 4 月 19 日或 20 日才見頂。

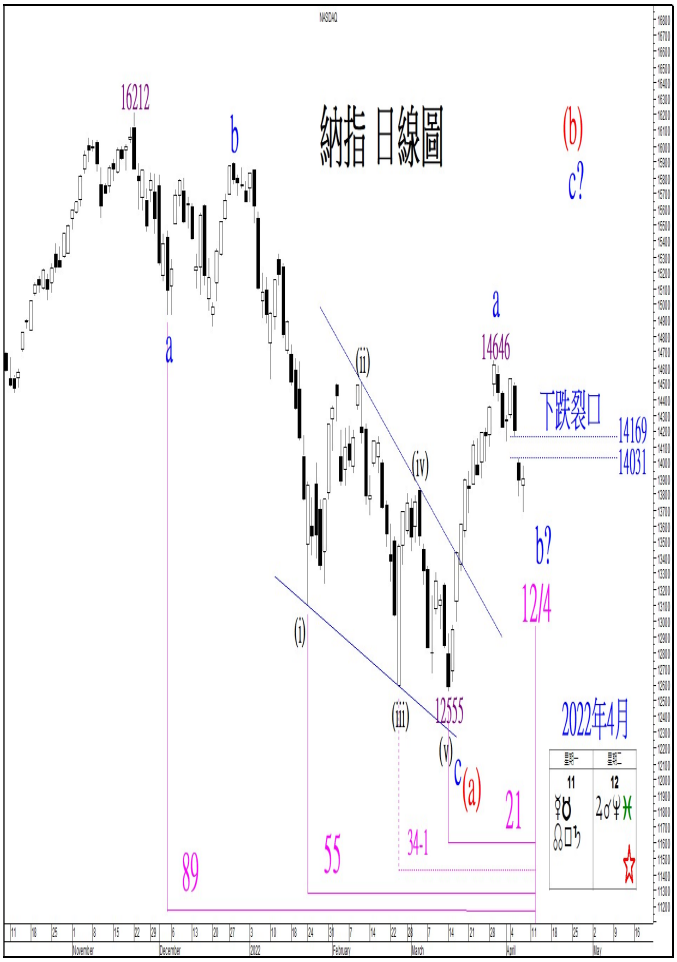
(修訂)路線二：如果恆指並沒有在 4 月 12 日見底的話，則跌市可望延續至 4 月 19 日或 20 日才會藉着節氣「穀雨」等等的星象周期而見底。

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

納指料 4 月 12 日營造 b 浪浪底

以波浪形態分析，筆者重新審視之後，發覺納指由 16212 下跌至 12555 的過程也可以劃分為 **abc** 三個浪的結構，其中的 **c** 浪以「下降楔形」方式運行，這樣就可以解釋為何 **c** 浪(v)只有三個子浪的內部結構。這組 **abc** 浪下跌，保守估計可視為高一級的**(a)**浪，其後也是 **abc** 三個浪所組成的**(b)**浪反彈過程，其中的 **a** 浪由 12555 升至 3 月 29 日的 14646 見頂；目前是 **b** 浪調整，若回吐 **a** 浪升幅的 0.5 或 0.618 倍，支持位 13600 或 13354。

若配合「神奇數字周期」來看，現時的 **b** 浪調整可望最快於下星期二(4 月 12 日)見底，原因是，由之前三、四個底部衍生的「神奇數字周期」序列聚焦在 4 月 12 日，此日剛好又是 4 月「星曆」內的「紅星日」(木星與海王星合相)，所以兩種不同的周期有機會促使納指見底回升。4 月 6 日納指在 14031 至 14169 之間留下一個下跌裂口，若果先高收於其上，將會是 **b** 浪調整結束的訊號。

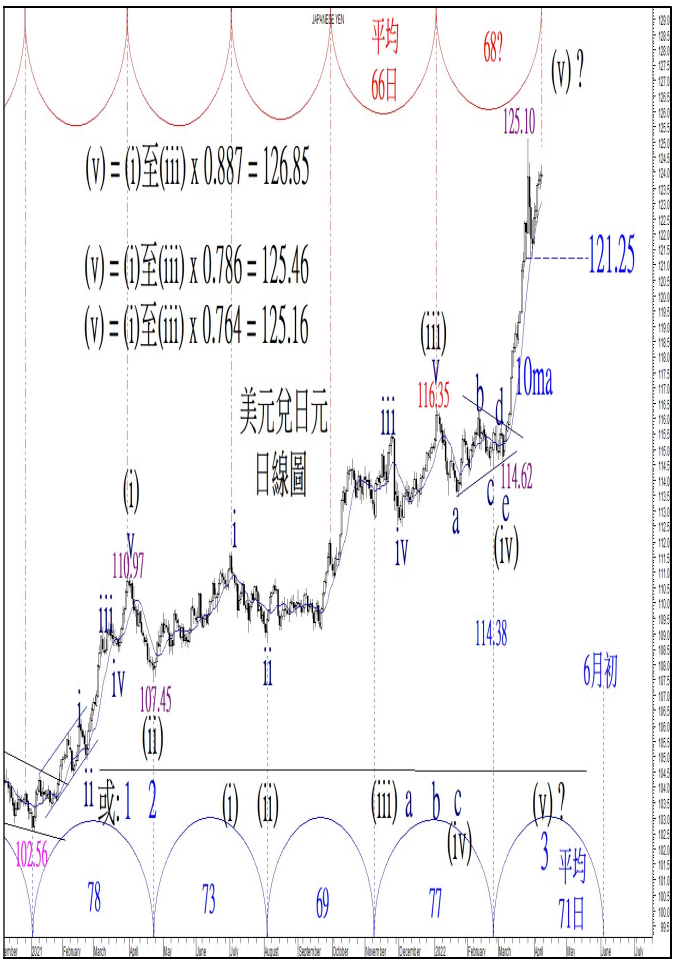


美元兌日元營造周期頂部

在日線圖上，美元於 3 月 28 日高見 125.10 日元後見頂回落，最低跌至 3 月 31 日的 121.25 日元，即由 10 天平均線支持位掉頭回升，顯示短期上升趨勢並沒有逆轉跡象。

可是，由今年 1 月 4 日高位 116.35 日元起計，平均 66 日循環高位周期理論上在 4 月 6 日見頂，而截至今日為止，美元尚未升穿 3 月 28 日高位 125.10 日元，所以不排除周期頂部只是一個反彈浪頂的可能性。事實上，125.10 日元頂部與 125.16 日元的比率目標極接近，加上美元上星期在周線圖上形成了「射擊之星」的見頂形態，所以美元確實有條件在 125.10 日元結束(v)浪升勢。

位於 122.90 日元左右的 10 天平均線成為短線首個支持，倘若美元以收市價跌穿這條平均線低收，即顯示 125.10 日元已經是短期底部，當日後進一步跌穿 121.25 日元底部，更可確認正式進入平均 71 日循環低位周期的下跌階段，理論上要下跌至 6 月初才見底。



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

每週精選股		比亞迪股份 (1211.HK)	
2022 全年純利	37.05 億港元	2022 全年營業額	2,602.44 億港元
同比變動	↓22.6%	同比變動	↑37.7%
市值	6,859 億港元	入場費	117,800 港元
每股淨值	39.989	過去一年波幅	$138.4 - $324.6
市盈率(TTM)	181.51	2022 年每股盈利	1.298 港元
市賬率	5.892	2022 年每股派息	0.1286 港元
過去一年股價	↑17.18%	派息比率	9.91%
已發行股份	2,911,142,855	過去一年日均成交(股)	8,889,213
業務描述	集團業務布局涵蓋電子、汽車、新能源和軌道交通等領域，從能源的獲取、存儲，再到應用，全方位構建零排放的新能源整體解決方案。	主要股東	1. 王傳福 (17.95%) 2. 呂向陽 (8.36%) 3. Berkshire Hathaway Energy (7.86%)

點評

集團為內地電動車產業龍頭，去年營收升達 37.7%，總收入超 2,000 億人民幣關口；盈利則倒跌 22.6%，背後原因是集團大幅增加銷售及行政費用，以在現時電動車產業仍處於較早期的階段搶奪市佔率，暫棄短期的利潤以換取市場的長期認可，以便在來年推出更高端的產品來達到「價量齊升」。

此外，集團盈利受壓的另一原因是原料價格上漲導致整體毛利率下跌，比亞迪所生產的充能電池的重要原材料之一為磷酸鐵鋰，該等原料價格自去年起已暴漲數倍，且情況仍然持續；而造車所需的金屬材料價格亦處於上升階段，預料今年上半年集團盈利仍然受壓。

集團早前公佈 3 月起將停止生產燃油車，此舉可使比亞迪獲得額外的碳排放配額收入，有分析指其在 2020 年所獲的配額收入高達 20 億元人民幣，故預計停產燃油車將在改善集團產品結構之餘同時帶動純利上升。

以現價計算，集團的市銷率及市盈率分別為 2.6 倍及 182 倍，較往年均值水平高出不少，但因其成功轉型為電動車產業龍頭，估值理應具溢價。然而，考慮到集團上半年盈利預料仍將受壓，現價水平短期值搏不算太大，易靜待股價回落後方才進場。

風險提示

原材料持續上漲、內地車輛消費增長放緩

同業表現	過去一年股價表現	市盈率(TTM)	市帳率	2021 年純利變化
比亞迪股份(1211)	↑17.18%	181.51	5.892	↓22.6%
蔚來－SW(9866)	(上市至今)↑6.25%	N/A	6.732	虧損擴大 88.43%
理想汽車－W(2015)	(上市至今)↓7.97%	N/A	4.437	虧損擴大 111.96%
小鵬汽車－W(9868)	(上市至今)↓29.82%	N/A	3.826	虧損擴大 78.01%

以上數據截至 2022 年 4 月 8 日收市

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

比亞迪 3 月以大錘頭見底

每周精選股

比亞迪(1211)於 2021 年 10 月 26 日創下歷史新高 324.60 元，之後出現顯著調整，最低跌至今年 3 月 15 日的 165.00 元。其後逐步回穩，近日已重上 230 至 240 元水平。

IV 浪有條件在 3 月的 165 元見底

從月線圖看，比亞迪在 3 月先挫後回穩，由最低 165.00 元回升至 224.40 元收市，除了低位剛好獲得 2011 年低位 9.65 元至歷史高位 324.60 元這段升幅的 0.5 倍回吐位 167.10 元所支持之外，最終亦以「錘頭」守在 20 月平均線支持位 210.30 元之上收市，表示中期上升趨勢並沒有被跌勢所取代。

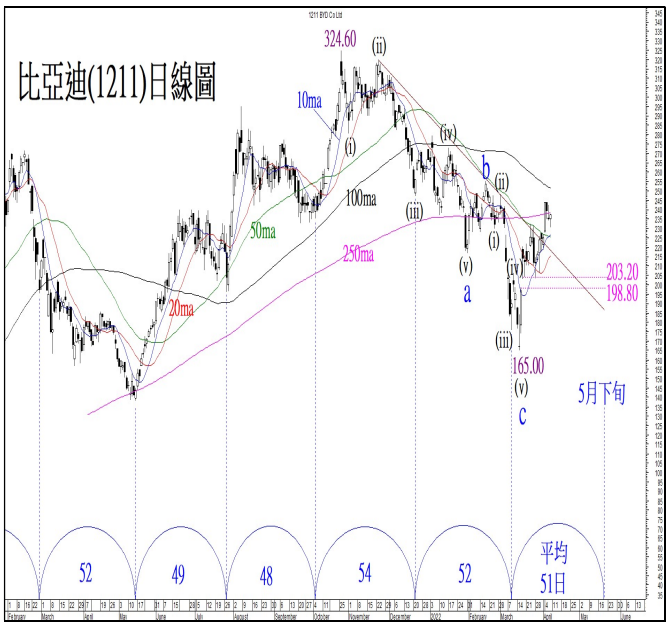
配合波浪形態分析，比亞迪由 2009 年所創下的歷史低位 0.914 元上升至今，呈現出 I 浪、II 浪及 III 浪的結構，其中的 III 浪明顯可劃分為五個次級浪，所以屬於「延伸浪」。其後出現的大調整自然就是 IV 浪，如果已在 165.00 元見底的話，回吐幅度恰好是 III 浪升幅的 0.5 倍。故此，目前有條件以 V 浪姿態邁向歷史新高，若為 I 浪至 III 浪總長度(0.916 至 324.60 元)的 0.618 倍，初步目標為 365 元。

然而，有見及平均 35 月循環低位理論上在明年 2 月出現，所以懷疑 IV 浪並非簡單地在 165.00 元結束，而是以其他較複雜的形態鞏固，例如「三角形」。

平均 51 日循環周期料於 5 月下旬見底

從日線圖看，由 324.60 下跌至 165.00 元的過程可以細分為「5-3-5」的 **abc** 浪調整結構，如果並非整組 IV 浪的話，就應該是「三角形」IV 浪內的**(a)**浪。隨着股價近期升穿 20 天平均線及下降軌等等的阻力高收，相信已進入**(b)**浪反彈過程，若為**(a)**浪跌幅的 0.618 或 0.764 倍，阻力位 263.60 或 286.90 元。當**(b)**浪之後，預期比亞迪會以**(c)**浪反覆回落，但最終不應再低於 165.00 元的「錘頭」底部。

以循環周期分析，比亞迪的短期底部之間存在一個平均長度為 51 個交易日的循環低位周期，近日的升勢應該受惠於 3 月 9 日見底的周期。下一個周期底部理論上會在 5 月下旬形成，屆時如果仍然守在上升裂口支持區 198.80 至 203.20 元之上，以至下降軌後抽支持位(屆時大約在 187-190 元)，其後將有條件展開另一組上升浪。值得一提的是，在 4 月 12 日的「紅星日」附近，比亞迪創下 3 月 1 日以來的新高，所以「紅星日」有機會促使升勢逆轉，直至 5 月下旬，才會藉着上述循環周期而見底。



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。

澳元抵楔形起點後見頂

09-04-2022

澳元兌美元在 2021 年 2 月 25 日的 0.8007 見頂，之後沿着「下降楔形」方式反覆向下發展，最低跌至 2022 年 1 月 28 日的 0.6963 美元。及至 2 月下旬，澳元以陽燭確切升穿了「下降楔形」的頂線阻力，結果造就了其後的升市。

澳元有條件結束(b)浪 c 反彈

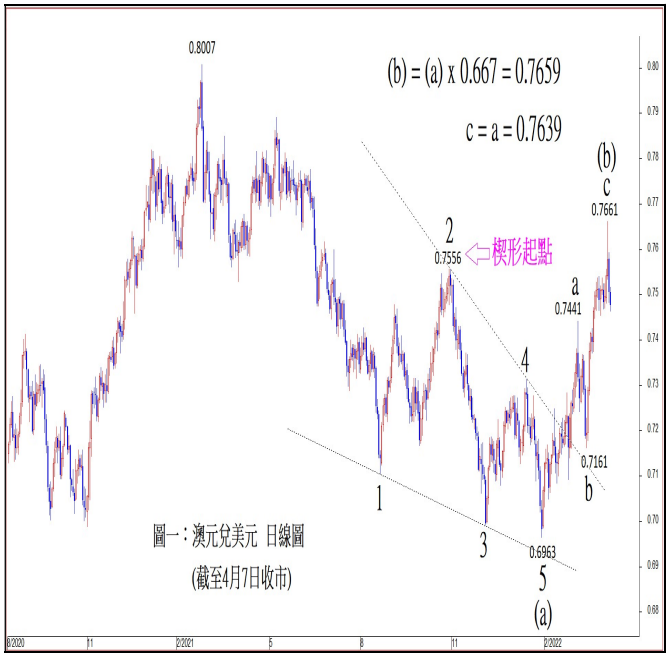
升穿了「下降楔形」的頂線之後，澳元理論上會邁向「楔形起點」，即 2021 年 10 月 28 日高位 0.7556 美元(圖一)。及至今年 4 月 4 日，澳元剛好抵達了 0.7556 美元的「楔形起點」，並於翌日創下去年 6 月中以來的新高 0.7661 美元。

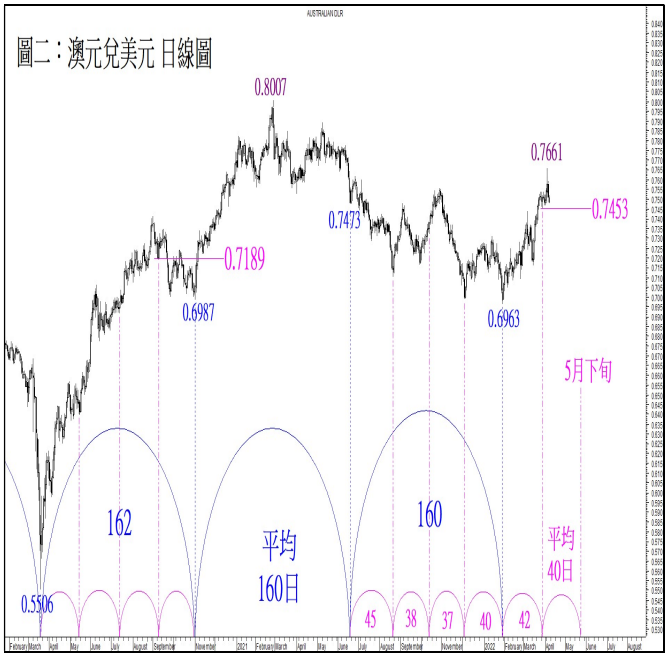
當超額完成了「楔形起點」的目標之後，澳元隨即以「射擊之星」由 0.7661 美元見頂回落，再從波浪形態的角度看，由 0.6963 美元底部開始的一組升浪或反彈浪已有條件在 0.7661 美元見頂：澳元由 0.8007 美元頂部下跌至 0.6963 美元為「下降楔形」的(a)浪下跌，內部呈現出五個次級浪的結構。

(b)浪其後以 abc 三個次級浪方式反彈，若反彈(a)浪跌幅的三分之二，見頂目標為 0.7659 美元。另外，(b)浪 c 若等於(b)浪 a 長度，見頂目標為 0.7639 美元，兩者皆與 4 月 5 日的「射擊之星」頂部 0.7661 美元極接近，表示整組(b)浪有條件就此結束。

澳元周期底部 0.7453 成為重要支持

至於要確認澳元見頂，重要支持是 3 月 29 日的調整浪底 0.7453 美元，原因是，該底部是平均 160 日循環低位周期拆分出來的平均 40 日循環低位(圖二)。假如澳元在周期的初段已破底低收，即顯示走勢明顯轉弱，並增加 0.7661 美元作為重要頂部的可能性。相似的情況曾經在 2020 年 9 月 9 日發生，澳元當日以平均 40 日循環低位由 0.7189 美元見底回升，但經過短暫反彈之後，即掉頭跌穿 0.7189 底部低收，結果要跌至下一個循環周期見底為止。由此估計，澳元一旦跌穿 3 月 29 日低位 0.7453，其後的跌市將有條件延續至 5 月下旬才見底。





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
1810	小米集團－W	2022/03/29	HK$ 13.40	2000	HK$ 13.20	HK$ 26,800	HK$ 26,400	HK$ (400)	-1.5%
					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$ 26,800	HK$ 1,086,638	HK$ 86,638	8.66%

策略：

小米集團-W(1810)：保留在 13.40 元買入的 2,000 股，若見 12.50 元，才買入餘下 3,000 股，全部以跌穿 11.38 元底部止蝕，中線看 20 元或以上。

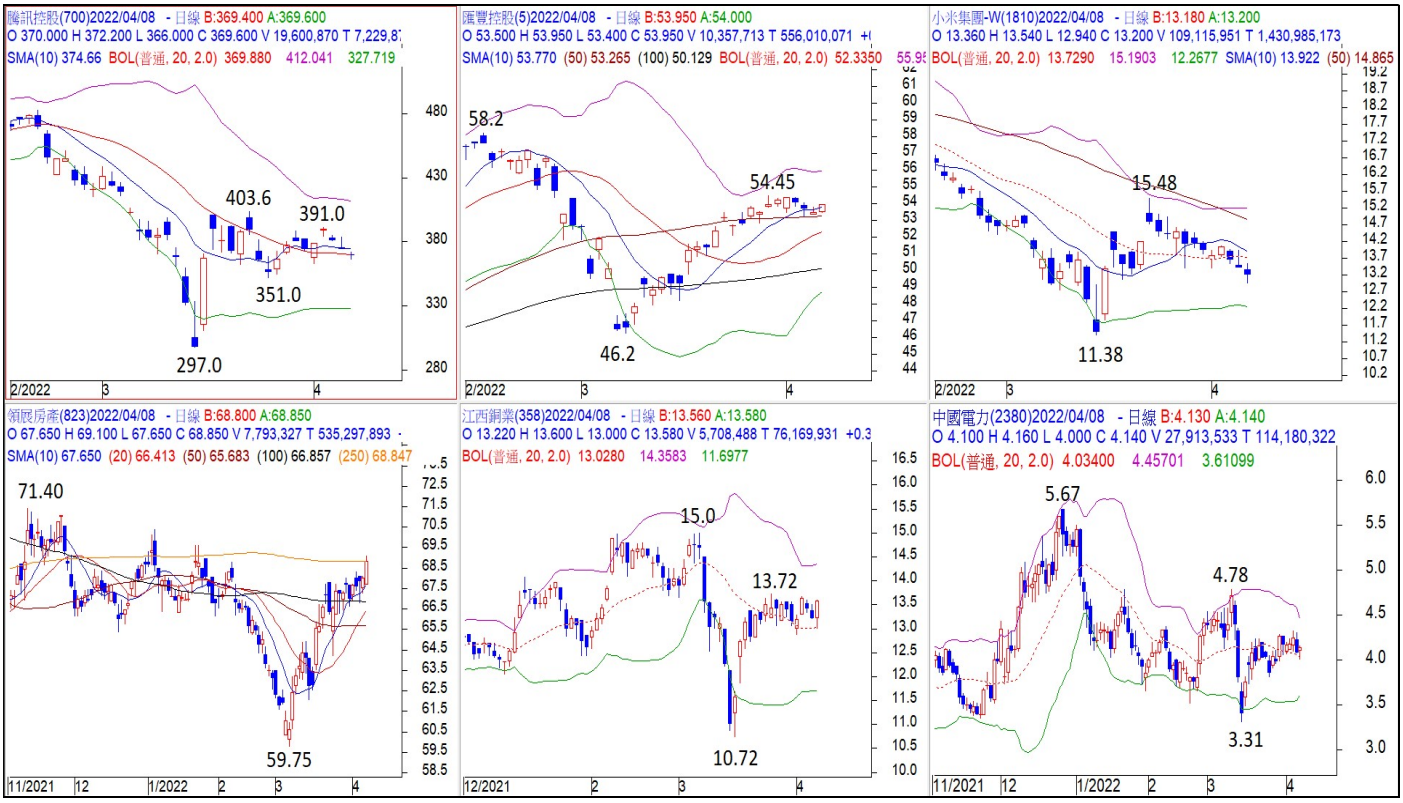
領展房產(0823)：若見 65.00 元及 61.80 元，可分別買入 500 股，即合共買入 1,000 股，全部以跌穿 59.70 元止蝕，其中 500 股以 72.00 元為獲利目標，餘下 500 股則以 85.00 元為目標。

騰訊控股(0700)：倘若下星期二(4 月 12 日)開市時，股價在今日低位 366.00 元之下，就以開市價買入 300 股，暫不設止蝕，期望升至 5 月初。但如果周二的開市價高於 366.00 元，則擱置策略，另覓時機。

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)　　小米集團-W(1810)日線圖 (25/3)



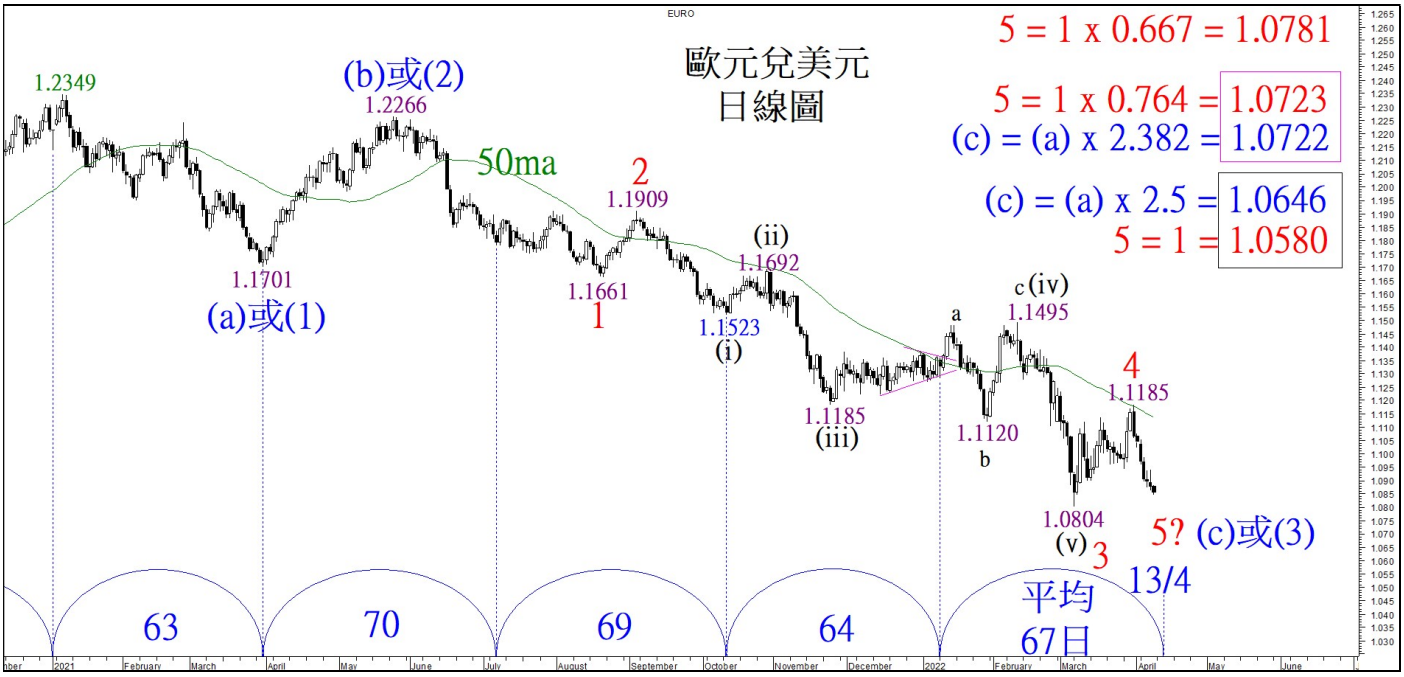
領展房產(0823) 日線圖 (18/3)　　江西銅業(0358) 日線圖 (11/2)　　中國電力(2380) 日線圖 (11/3)

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

歐元兌美元最快下周見底



上星期的「月刊」提到，歐元有條件在 3 月 31 日的 1.1185 美元以「穿頭破腳」形態結束自 1.0804 美元開始的 **4** 浪反彈，其反彈幅度是 **3** 浪跌幅的三分之一，同時亦剛好受制於 50 天平均線阻力。

其後，歐元亦展開預期的 **5** 浪下跌過程，迅速跌近 **3** 浪的浪底 1.0804 美元，相信短期內有機會下試 **5** 浪的見底比率目標，近則 1.0722-23；遠則 1.0580-1.0646 美元。但要留意的是，如果歐元最終跌穿 1.0634 底部才見底的話，這個底部只會是**(3)**浪浪底而並非**(c)**浪浪底，其後的反彈就是**(4)**浪。

配合循環周期分析，歐元平均 67 日循環低位周期理論上在 4 月 13 日到底，與 4 月 12 日的「紅星日」僅相差一天，故可留意歐元在未來幾個交易日內會否在上述的比率目標呈現陰陽燭見底形態。

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