

中順 2023 年 5 月專題報告

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

論煤氣及濰柴動力

在今年 3 月，朋友跟筆者說，煤氣(0003)有氫能概念，具有上升潛力。筆者查看了煤氣的圖表走勢之後，發覺當時仍處於下跌的階段，但也有營造底部的條件，於是 3 月下旬在 7.07 元替客戶買入第一注，作為中線投資，見圖一。其後股價繼續下跌，最低跌至 4 月 6 日的 6.76 元。當時筆者並沒有採取「撈底」加注入市策略，原因是，等待股價有向上突破跡象，才順勢加注，這樣就可以避免跌市中「加死碼」的操作模式，而且止蝕位也較容易訂定。

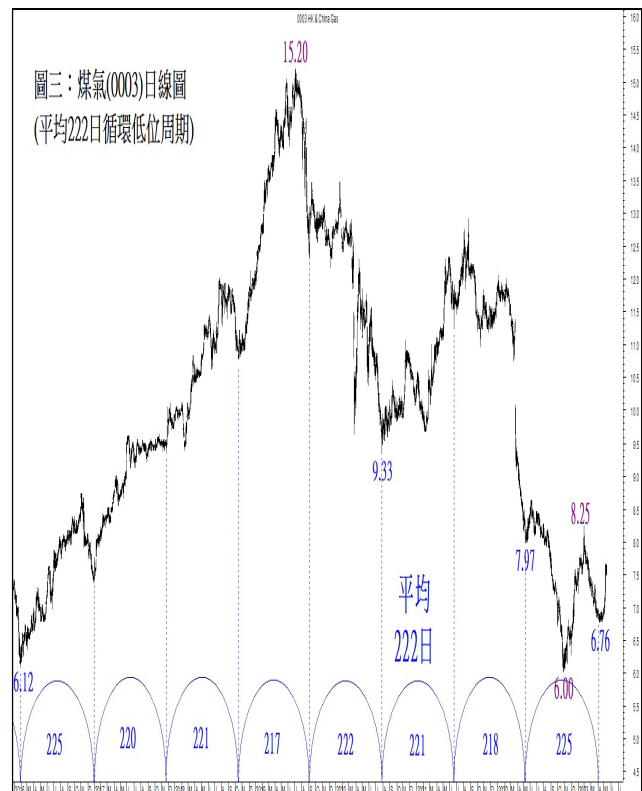
及至 5 月 5 日，煤氣股價開始有向上突破的跡象，於是筆者就在 7.12 元買入第二注，並以最近的調整浪底，即 5 月 3 日的浪底 6.88 元作為這一注的止蝕位。之後股價不但沒有回落，反而節節上升，5 月 9 日更因為摩通調高煤氣評級的消息刺激而大幅上升了 6.25%，高見 7.67 元，單日成交亦創下一年以來的新高。究竟什麼圖表因素驅使筆者決定以兩注買入煤氣？下文將會詳細解說。



煤氣破關爆發單邊升市

煤氣雖然於 4 月 6 日的 6.76 元見底，但其後只在窄幅內橫行整固，結果令到 20 天保力加通道的波幅逐步收窄，見圖二。及至 4 月尾/5 月初，保力加通道的波幅已經極度收窄，表示突破性的趨勢市隨時會爆發。就在 5 月 5 日，煤氣以陽燭一舉升穿 50 天平均線及保力加通道上限線高收，與此同時，14 天 DMI 亦產生單邊升市爆發的訊號：**首先**，+DI 高於-DI，而且兩條線開始分道揚鑣；**其次**，ADX 線此時由低位回升，並上穿-DI，正式發出上升趨勢市的利好訊號。因此，筆者當日就在 7.12 元以第二注買入煤氣。

及至 5 月 9 日，突破性升勢更為清楚，煤氣以大陽燭配合大成交一舉穿破了 100 天及 250 天平均線阻力高收，同時亦進一步遠離保力加通道上限線高收，令通道波幅顯著擴張，單邊升市更為明確。支持方面，10 天及 100 天平均線短期內將會在 7.32 至 7.35 元，只要保持其上收市，煤氣仍可維持近日的單邊升勢，並繼續大漲小回的走勢。



平均 222 日循環周期已在 4 月初見底

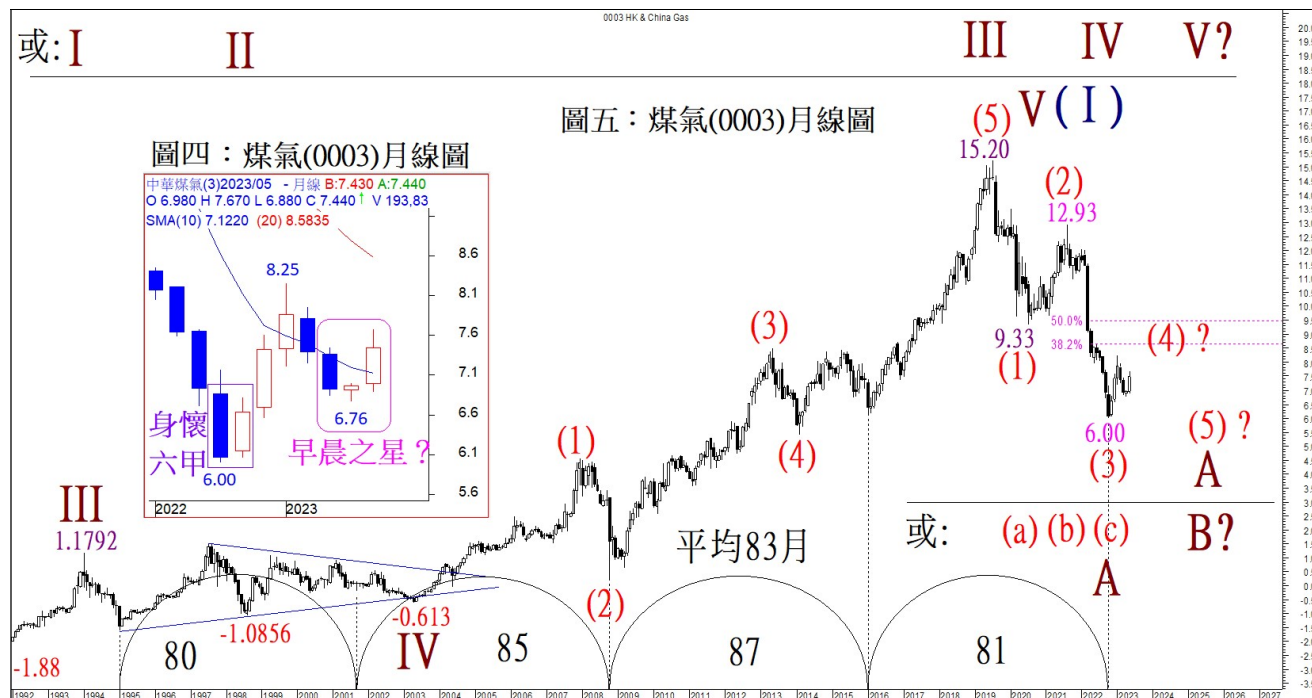
除了技術上的突破訊號之外，更重要的是有周期到底的配合。以**循環周期**分析，煤氣股價的低位與低位之間，存在一個**平均長度為 222 個交易日的循環低位**周期，見圖三。雖然這個周期並未能捕捉到去年 10 月的底部 6.00 元，卻又成功捕捉以往多個重要的底部或升浪的起點，包括 2020 年 7 月底部 9.33 元及 2016 年 1 月底部 6.12 元。

由 2022 年 5 月 11 日低位 7.97 元起計，222 個交易日之後是今年 3 月 31 日，與 4 月 6 日的實際底部 6.76 元僅相差 3 個交易日，亦即實際周期長度為 225 個交易日。隨着股價近日展現突破性升勢，4 月 6 日低位 6.76 元已確認為周期底部，除非煤氣短期內先掉頭破底低收，否則，利好周期預計會在可見將來推動股價繼續向好。

煤氣長線周期已在去年 10 月見底

從月線圖的走勢看，煤氣股價於去年 10 月低見 6.00 元之後，11 月即以「身懷六甲」的轉向形態收市，12 月更呈現一支大陽燭，於是確認 6.00 元為重要的底部，見圖四。及至最近三個月，股價於今年 3 月以大陰燭跌穿 10 月平均線低收之後，4 月即以「十字星」由最低 6.76 元回穩收市，而 5 月如無意外應該會以陽燭穿破 10 月平均線阻力位 7.12 元高收，三支蠟燭因而會構成「早晨之星」的強烈見底形態，確認調整已在今年 4 月的 6.76 元結束(即上述的平均 222 日循環低位)。

有見及此，2022 年 10 月低位 6.00 元相信就是提早兩個月形成的平均 83 月循環低位，實際周期長度為 81 個月，見圖五。受惠於剛見底的長線及短線循環低位周期，煤氣最低限度可望展開有力的中期反彈浪。



煤氣的三個長期可行數浪式

以波浪形態分析，煤氣股價由歷史高位 15.20 元下跌至 2022 年 10 月低位 6.00 元，暫時展現了三個浪的結構，由此開始的升勢，估計有三個可能性：

樂觀而言，這段下跌浪只是長期牛市中的 IV 浪，目前是 V 浪上升的起步階段，中長線當然是邁向歷史新高，見圖五；

保守而言，15.20 元已經是大浪(I)的頂部，其後是「3-3-5」的大浪(II)調整，其次一級的 A 浪以(a)(b)(c)三個次級浪下跌至 6.00 元見底，目前是三個浪所組成的 B 浪大反彈，可望升近，甚至稍為升穿大浪(I)的頂部 15.20 元，然後才以 C 浪姿態大幅下挫；

悲觀而言，15.20 元同樣是大浪(I)的頂部，但不同的是，其後的大浪(II)以「之字形」或「5-3-5」姿態下跌，即 A 浪以(1)(2)(3)(4)(5)五個次級浪方式由 15.20 元頂部下跌至今，其中的(3)浪已在去年 10 月的 6.00 元見底，目前就是(4)浪反彈，若為(3)浪跌幅(12.93 元至 6.00 元)的 0.382 倍，見頂目標 8.65 元。無論如何，只要不高於(1)浪的浪底 9.33 元，其後就會以(5)浪下破 6.00 元底部。

維柴動力(2338)不規則形 2 浪調整

與氫能較為相關的港股，並非中華煤氣，而應該是**維柴動力(2338)**。今年 2 月 15 日發表的專題報告曾經提及過該股價的走勢。三個月過後，最新的形勢如下：

從**月線圖**看，股價由 2006 年 1 月的除淨價歷史低位(-2.347 元)展開牛市，最高升至 2021 年 2 月的 25.57 元，其後大幅下挫至 2022 年 10 月最低的 7.00 元，剛好回吐了整組升浪的三分之二(6.95 元)，而且暫時只有三個浪的調整結構，見圖六。

除了低位出現「早晨之星」的強烈見底形態之外，股價於今年 3 月亦以陽燭確切升穿了 20 月平均線阻力高收，是 2021 年 9 月以來首次高收於 20 月平均線之上，而且 MACD 也正式發出了買入訊號，顯示**平均 43 月循環低位**周期已經見底，不過，其見底時間則有兩個可能性：**第一**，周期已縮短了 5 個月或 11.6%於 2022 年 10 月的 7.00 元見底；**第二**，周期「準時」於今年 3 月的調整浪底 10.90 元見底，實際周期長度剛好是平均值的 43 個月。

綜合而言，無論是中線循環周期抑或技術指標訊號，目前都支持維柴動力股價中線向上。



從**日線圖**看較短期的走勢，維柴動力由 7.00 元上升至 2 月 21 日高位 13.34 元，應為五個浪所組成的 1 浪升勢，其後上下震盪，並於 5 月 4 日曾短暫破頂，高見 13.70 元，接着又大幅回落，表示 2 浪較有可能以「3-3-5」或「不規則形」方式橫行整固，見圖七。由 13.70 元下跌至今是 2 浪(c)，其終點可以高於，也可以低於 2 浪(a)的浪底，見「不規則形調整浪」示意圖。換言之，目前的 2 浪(c)可以在 10.90 元以上的水平見底，也可在 10.90 元以下的水平見底。

不過，維柴動力的短期底部之間，有一個**平均 112 個交易日的循環低位**周期，4 月 26 日低位 11.10 元應為延至 9.8%或 11 個交易日形成的周期底部。有見及此，10.90 元至 11.10 元的雙底可視為現階段的重要周期底部，只要沒有確切跌穿這個支持區低收，其後就有條件展開強而有力的 3 浪上升。

-完-