



謝榮輝主場
Facebook 專頁

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》、Aastocks、

霸才及分子金融之專欄作家

出版日期：2019年12月13日

(下期出版日：2019年12月20日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

跟進周刊

恆指中途裂口目標 28459

在**周線圖**上，恆指繼上周以「錘頭」形態由 25995 見底回升之後，本周隨即以特大陽燭高收，於是構成「早晨之星」的強烈見底形態，同時亦凸顯了 12 月 3 日「木入魔羯」周期所產生的重要轉向效應。

收市時，恆指貼近於 20 星期保力加通道上限線，假如下周進一步造好的話，就有條件觸發中期單邊升市，初步可望挑戰位於 28200 左右的阻力，當中包括 100 星期平均線 28170 及 30280 至 24899 跌幅的 0.618 倍反彈目標 28224。

從**日線圖**看，恆指今日以裂口、陽燭及大成交確切升穿了 30280 頂部延伸的下降軌或三角形頂線高收，同時亦促使 20 天保力加通道的波幅擴大及 14 天 ADX 線由低位回升，在在反映單邊升市已經爆發，在可見將來都會保持大漲小回。事實上，經過今日的向上突破之後，至少可以用以下兩種方法來計算上升目標：

第一，今日既然上破了三角形的頂線，恆指理論上有機會上試其量度上升目標 33100；

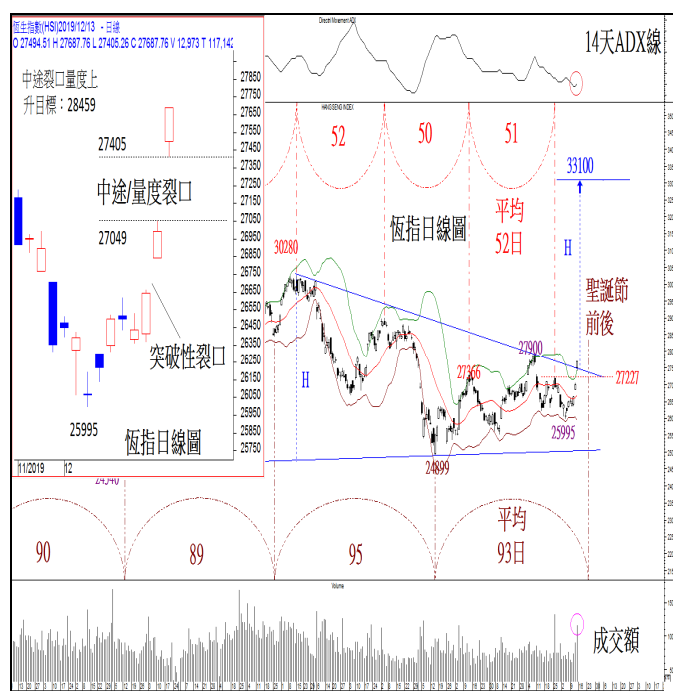


短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
單邊上升	轉強	好淡爭持

第二，繼昨日以「突破性裂口」離開之前的橫行鞏固區之後，恆指今日以更大的裂口上升及高收，順理成章就是「中途裂口」(又稱「量度裂口」)，以其量度升幅計算，上望目標為 28459。

此目標恰好與**數浪式二**的見頂目標區 28373 至 28462 極接近。據此，恆指目前仍處於「三重之字形」的(d)浪反彈。當然，如果恆指上破 27900 頂部，則不排除**數浪式一**才是首選，據此，恆指已經在 25995 完成了三角形 IV 浪，目前的 V 浪將帶領恆指中線邁向歷史新高。

不過，值得注意的是，下周一(12月16日)為「**紅星日**」，加上**平均 93 日循環低位**理論上在聖誕節前後形成，所以恆指在未來一、兩星期內可能會先出現調整，為日後展開更持久的升浪鋪路。由上述多個技術轉強訊號可見，恆指的升市方興未艾，即使出現調整，幅度相信也極之有限，預期不會完全回補「中途裂口」27048-27405。



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。

Room 3702B, 37/F, Far East Finance Centre, 16 Harcourt Road, Admiralty, Hong Kong

Tel: +852 3101-0940 / +852 3107-3007

Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

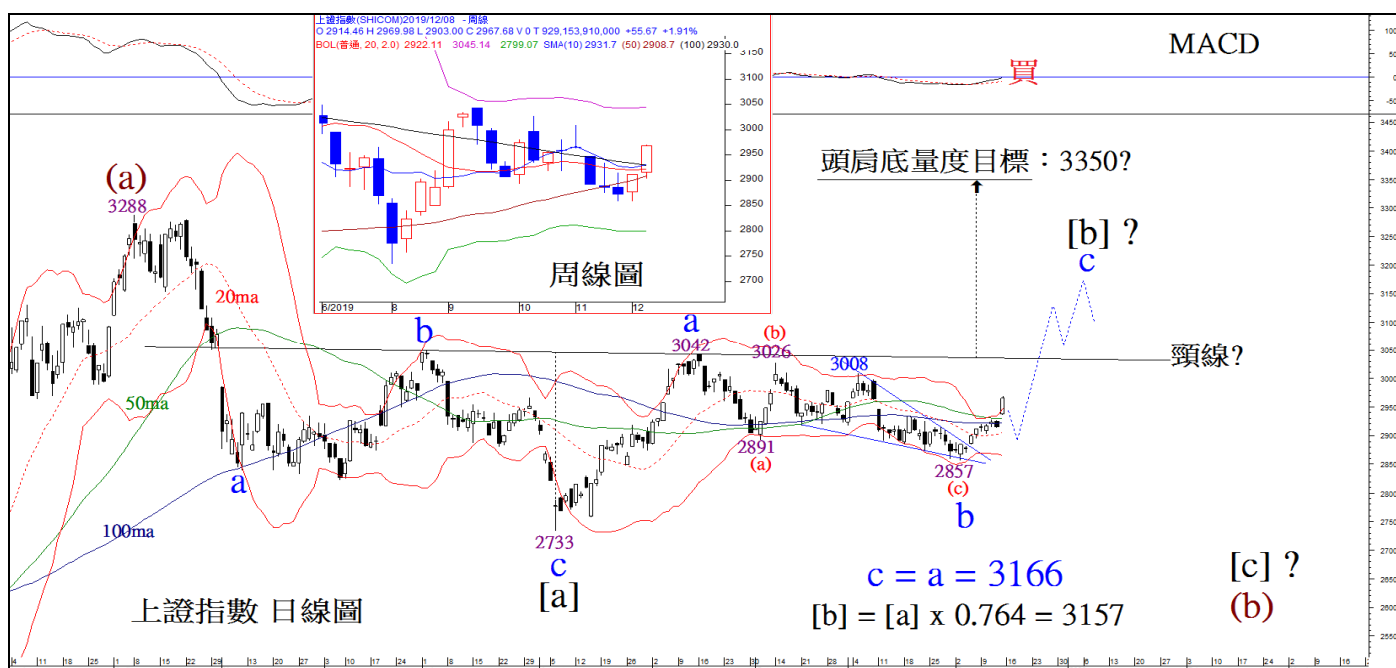
國指以早晨之星見底

在**周線圖**上，**國企指數**本周以「早晨之星」見底形態升穿中期下降軌阻力位 10760 高收，加上 MACD 的買入訊號增強，相信中線仍有上升空間。不過，20 星期保力加通道目前處於收窄狀態，其上限線目前在 10890 左右橫移，若果無法確切上破，就會傾向掉頭回落。事實上，12 月 16 日屬於「紅星日」，國指如果在下周初仍受制於 10890-10960 阻力區的話，就要留意短線是否有回吐的需要。另外，從**月線圖**看，11 月高位 10960 屬於「射擊之星」頂部，倘若上破的話，同時亦可升穿 20 月保力加通道中軸線，中線就有條件逐步邁向位於 11800 水平的上限線阻力。

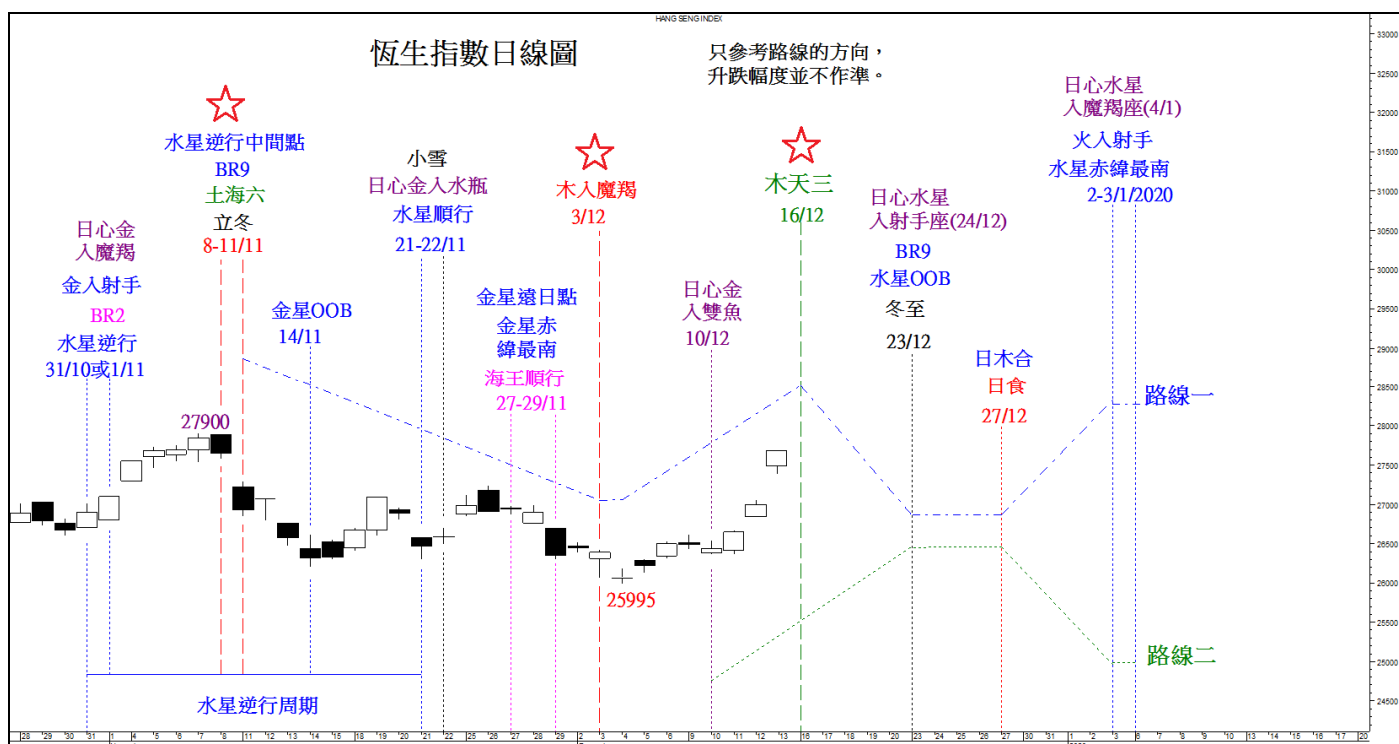
上證指數挑戰頭肩底頸線

從**周線圖**看，承接上周的見底形勢，上證指數本周以陽燭確切升穿了 10 周、20 周及 100 周平均線所組成的阻力密集區 2920-30 高收，升幅料會擴大，向上可望挑戰 3040-45 的 20 星期保力加通道上限線阻力，此上限線與「頭肩底」形態的頸線阻力 3035 極接近，日後若果可以確認升穿的話，不但有條件引發中期單邊升市，其後更有機會邁向「頭肩底」的量度上升目標 3350，見**日線圖**。

進一步從**日線圖**看，上證指數今日以裂口及陽燭不單只升穿了 50 天及 100 天平均線，更確切上破 20 天保力加通道上限線高收，產生突破性升市，這正好配合早前升穿下降楔形頂線之後的見底回升走勢，理論上短期內可以上試楔形的起點 3008。配合**波浪形態**分析，由 3042 開始的 **b** 浪調整相信已經在 12 月 3 日(「紅星日」)的 2857 見底，目前的 **c** 浪若等於 **a** 浪長度，上望目標 3166。無獨有偶，整組**[b]**浪若反彈**[a]**浪跌幅的 0.764 倍，目標是 3157。綜合而言，上證指數應已在 2857 結束調整，後市近則挑戰 3157-3166 的波浪比率目標；遠則邁向「頭肩底」的量度上升目標 3350。



恆指短線預測路線圖



路線一：一如「時空力場」理論所說，因為有較強大的「力場」(「紅星日」)在12月16日出現，所以在12月10日的較弱「力場」便無法產生預期的轉向效應，恆指由25995開始的升勢一直延續至今日都未有見頂跡象。下周初恆指如果呈現見頂形態或訊號，就表示「紅星日」會產生見頂作用，接着的跌市或調整預期會維持至聖誕節前後。

路線二：假如升勢並沒有在下周初逆轉的話，則預期可延續至聖誕節前後，才借助「冬至」及「水星越界」等等的周期而見頂。

道指處於營造頂部階段

在**日線圖**上，道指在 12 月 3 日以「錘頭」獲得 20 天保力加通道下限線及頂部密集區支持之後，升幅便一直擴大至今，表示升穿三角形之後的「後抽」已經完成，繼續可以邁向 29560 的量度上升目標。

不過，從至少兩方面看，短期升勢應已接近尾聲，隨時一百八十度逆轉：**首先**，**平均 98 日循環高位**理論上在 12 月 3 日形成，隨着道指昨日創下新高，相信周期只是延遲數個交易日見頂而已。截至周四收市，周期已延長了 6 個交易日，仍屬於正常的偏差範圍之內；**其次**，道指昨日上破了 28175 頂部，14 天 RSI 於是呈現出「三頂背馳」，此乃強烈的見頂先兆。

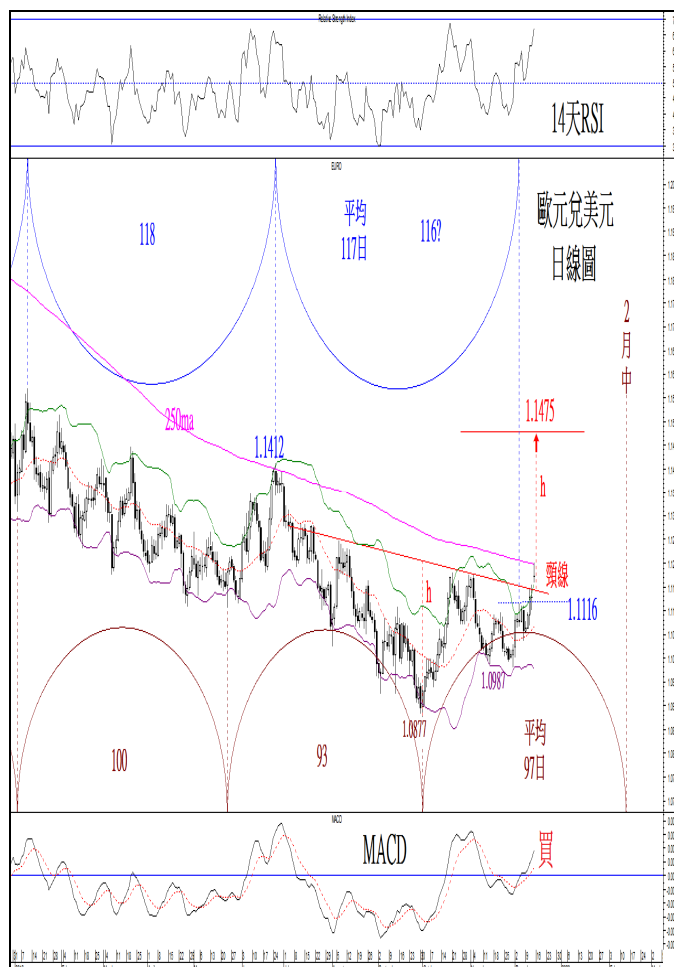
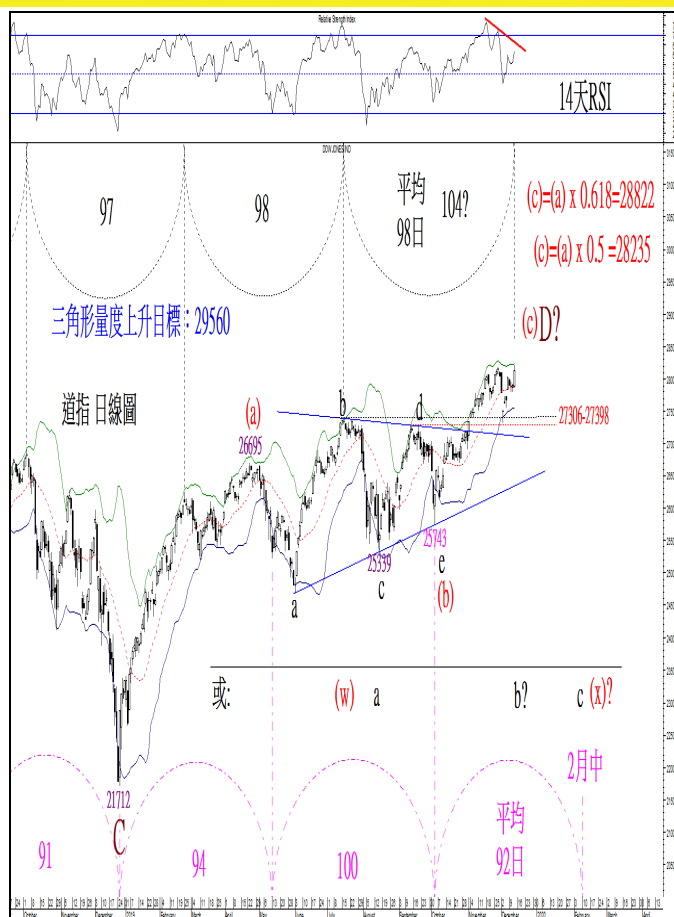
要確認重拾下降軌，當然要等待道指跌穿「錘頭」底部 27325，之後相信會正式進入**平均 92 日循環低位**周期的下跌階段，料於明年 2 月中到底。

歐元今早升穿頭肩底頸線

從**日線圖**看，歐元**平均 107 日循環高位**理論上在 12 月 5 日形成，而實際上在前一天的 1.1116 美元見頂回落，表示周期可能只是提早一天見頂。然而，稍為調整之後，歐元已迅速升穿 1.1116 的頂部，同時亦確切升穿 20 天保力加通道上限線，反映歐元可能受惠於強勢周期之餘，亦有條件觸發短期單邊升市。

更重要的是，歐元今早已升穿「頭肩底」形態的頸線阻力位 1.1145 美元，除非今日重返其下低收，否則，後市將有機會邁向量度上升目標 1.1475 美元。事實上，技術指標的訊號皆有利歐元繼續上升：**首先**，MACD 在正數區域發出買入訊號不久；**其次**，14 天 RSI 剛升至 67 的水平，既不超買，也沒有背馳。

不過，上述循環高位周期有可能只是延遲數天見頂，如果歐元短期內應升不升的話，就要留意周期是否只是稍為延遲到頂而已。之後將進入**平均 97 日循環低位**周期的下跌階段，其見底時機大約是明年 2 月中。



每週精選股		雅居樂集團 (3383.HK)		
2018 年度純利	81.13 億港元	2019 中期純利	57.71 億港元	
比去年同期	↑12.30%	比去年同期	↑29.86%	
市值	431.66 億港元	每手股數	2000	
每股淨值	11.99	52 週波幅	8.09-13.50	
市盈率	5.27	每股盈利	2.09	
市賬率	0.92	每股派息	1.00	
過去一年股價	↑11.54%	派息比率	47.9%	
已發行股份(股)	3,917,047,500	一年平均成交量(股)	6,804,523	
業務描述	● 集團主要從事物業發展、物業管理、酒店營運及物業投資業務。 ● 中國是主要業務經營地，亦有開拓柬埔寨市場。目前在 72 個城市有土地儲備	主要股東	● Top Coast Investment Limited (62.63%)	
公司近期新聞	1. 集團上同公佈 2019 年首 11 個月的房產預售金額達 1092.1 億元人民幣，按年增長 22.6%。然而若只計 11 月份，預售金額及預售建築面積均按年下跌 17.6% 及 10.8%，平均預售價亦低於今年 1.33 萬元的均價，僅為每平方米 1.16 萬元。 2. 集團於 2018 年與肇慶市政府簽署意向投資協議，計劃在以肇慶市構建有香港體系特色，適合各階層人士退休生活的特色小區，而計劃的銷售對象僅限香港市民。目前集團仍與當地政府商討細節。 3. 集團於 2019 年上半年共購入 28 塊土地，合共可建築面積 692 萬平方米，目前集團的土地儲備為 3927 萬平方米，其中 915 萬平方米(23.3%)位於中央重點發展的粵港澳大灣區上；另持有位於海南自貿港周邊的土地 500 萬平方米。 4. 集團於今年五月購入中國電動車生產商力世紀(860.HK)的 5.89%股權，正式加入新能源汽車產業鏈，而李嘉誠目前亦持有該公司近 8%股份。惟力世紀剛於十一月底發盈警，指出今個財政年度的虧損將較上年度的 1.1 億元擴大，主要由於內地及本港零售市場狀況惡化，致計提應收貸款減值撥備。			
同業表現	過去一年股價表現	市盈率	市賬率	2019 中期業績變化
雅居樂 (3383)	↑11.54%	5.27	0.92	純利↑29.86%
中國海外 (688)	↑6.27%	7.02	1.11	純利↑7.42%
融創中國 (1918)	↑63.00%	9.95	2.92	純利↑55.48%
碧桂園 (2007)	↑22.96%	6.34	1.82	純利↑16.19%
龍湖集團 (960)	↑48.33%	10.52	2.13	純利↑11.74%

以上數據截至 2019 年 12 月 12 日收市

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。

Room 3702B, 37/F, Far East Finance Centre, 16 Harcourt Road, Admiralty, Hong Kong

Tel: +852 3101-0940 / +852 3107-3007

Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

雅居樂三角鞏固待突破

每周精選股

根據波浪理論的假設，由一個重要頂部開始的下跌過程，如果呈現五個浪結構，則最低限度也會是「之字形」(Zigzag)或所謂「5-3-5」的調整浪(Corrective waves)。所謂「5-3-5」結構是指，a浪由五個次級浪組成，b浪則由三個次級浪方式反彈，之後的c浪再會以五個次級浪方式下跌。

見頂密集區 13.54 至 13.63 元

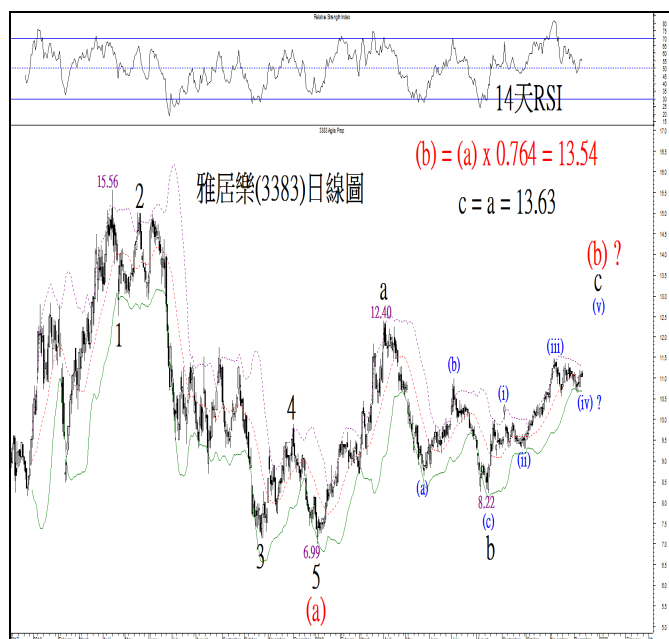
雅居樂(3383)在去年4月16日創下15.56元的多年新高後見頂回落，並一直下跌至今年1月4日才於6.99元見底，整組下跌浪呈現出五個次級浪，即可細分為1、2、3、4、5浪的內部結構。根據上述的波浪假設，五個浪所組成的(a)浪下跌應已在6.99元見底，之後就是三個浪所組成的(b)浪反彈，其結構為：

(b)浪a由6.99元上升至4月1日的12.40元；(b)浪b以次一級的(a)(b)(c)三個浪回吐至8月15日的8.22元見底，回吐幅度剛好是(b)浪a的0.764倍(8.27元)。換言之，目前的升浪就是五個浪所組成的(b)浪c，若等於(b)浪a長度，上望目標為13.63元。巧合的是，由6.99元開始的整組(b)浪若反彈(a)浪跌幅的0.764倍，見頂目標為13.54元，兩者因而組成(b)浪見頂的目標密集區。

若守10.64元之上料展升浪

仔細觀察(b)浪c的內部結構，(i)浪由8.22元上升至9月4日的10.36元；(ii)浪回吐至9月25日的9.31元；(iii)浪攀升至11月6日的11.48元，其後進入三角形鞏固。根據波浪理論，三角形只會在三種波浪中出現：推動浪中的第4浪；調整浪中的B浪及連接浪X浪。因此，近期的三角形整固相信就是(iv)浪，只要目前的e浪不低於c浪的浪底10.64元，其後將有條件以(v)浪姿態急升，最低限度也可望超越(b)浪a的浪頂12.40元。

不過，假如股價失守(iv)浪e底部10.64元，以至10.36至10.56元的頂底部密集區，即表示整組(b)浪反彈實際上以三角形方式運行，其c浪早已在11.48元見頂。目前的d浪若為b浪長度的0.618倍，初步下跌目標為8.90元。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

以「星曆」捕捉恆指轉角市

14-12-2019

筆者每星期都會在《中順環球投資報告》內利用每月的「星曆」來預測恆指的見底及見頂時機，從而捕提升市及跌市。所謂「星曆」，是筆者根據天文現象發生日期(選自多個來源)繪製而成的「日曆」，內有「綠星日」及「紅星日」，其中的「紅星日」是重要轉角市可能發生的日期，一般以當日或正負3個交易日計算，而「綠星日」則為較次要的轉向日期，實際上可能在正負1個交易日發生。

星象周期假設產生轉向效應

圖一展示了部份的11月及12月的「星曆」，當中有三個「紅星日」，先後在11月9日(周六)、12月3日及12月16日出現，另有四個「綠星日」。基本假設是：市場的趨勢會受到某些「星象周期」(Astronomical Cycles)所影響而出現轉向，即由原先上升改為見頂回落，或由原先的下跌改為見底回升。舉例說，在某一個「紅/綠星日」之前的數天，如果市況一直上升，則預期會在「紅/綠星日」見頂回落，反之亦然。

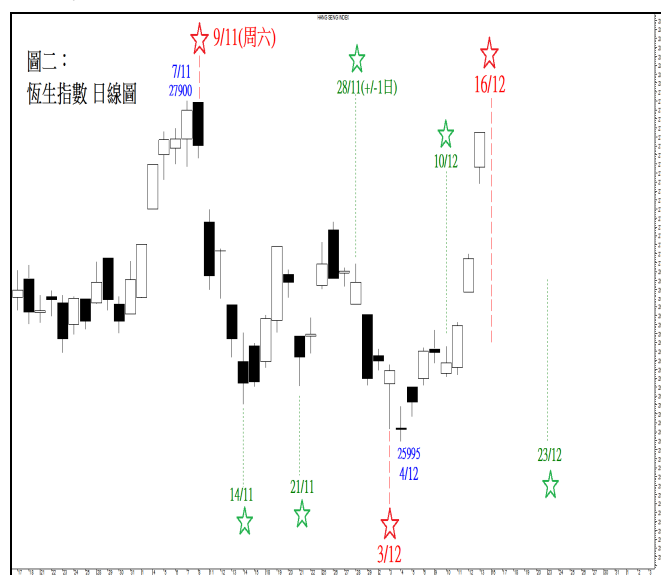
恆指在「紅星日」翌日見底

以近期的港股表現作為實例來解說，恆指在11月7日的27900見頂回落，當日與11月9日的「紅星日」僅相差1個交易日(圖二)。接着的急挫一直維持至11月14日才見底，當日正好就是「綠星日」。不過，整組由27900開始的調整浪，最終在12月4日的25995見底，而前一天就是另一個「紅星日」。由一個「紅星日」開始的趨勢，假設會維持至下一個「紅星日」為止，而未來一個「紅星日」即將會在12月16日出現。故此，由25995開始的一組升浪或許即將在下周初見頂，可留意短期內會否出現陰陽燭的見頂形態。一旦見頂的話，其後的調整理論上會維持至下一個「綠星日」，亦即12月23日。且看是否如此！

筆者將會在2020年1月14日的「技術分析測市應用」精讀課程中，利用「星曆」來捕捉恆指的起伏時機。報名請到http://www.etbc.com.hk/e771_edm.html。(訂戶另有專用優惠連結報名，詳見電郵)在2020年1月2日或之前報名，可享早鳥優惠，報名從速。查詢電話2468-0006。

圖一：2019年11月及12月星曆 (部份)

周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
3 11月	4	5 ♂☐♀	6 BR27	7 ☽A	8 立冬	9 ☽D8 ☐△♀ ☐△♀ ☐△♀
10 ♀☐♀ BTD	11 BR9 BR44 BR22 ♂☐♀	12 ☐	13 ♂☐♀ ☐△♀	14 ♀008⇒ ☐△♀ ☐△♀	15 ♀☐♀ BR27	16 ☐△♀ ☐△♀
17 BTD	18 BR2 ♀☐♀ BTD	19 ♂☐♀ ☐△♀	20 ☐	21 ♀☐♀ ☐△♀	22 ☐△♀ 小星	23 ☐△♀ ☐△♀
24 ♀☐♀ BTD	25 ♂☐♀ ☐△♀	26 ♀☐♀ ☐△♀	27 ♀☐♀ ☐△♀	28 ♀☐♀ ☐△♀	29 ♀☐♀ ☐△♀	30 ♀☐♀ ☐△♀
1 12月	2 BR9	3 ♀☐♀ ☐△♀	4 ☐	5 ☐△♀	6	7 ☐△♀
8 ☐△♀	9 ♀☐♀ ☐△♀	10 ♀☐♀ ☐△♀	11 ♀☐♀ ☐△♀	12 ☐	13 ♂☐♀ ☐△♀	14 ☐△♀ BR6
15	16 ♀☐♀ ☐△♀	17 ♀☐♀ ☐△♀	18 ☐	19 ☐△♀ ☐△♀	20 ☐△♀ ☐△♀	21 ☐△♀ ☐△♀



(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	現時總值	盈/虧	回報率
1038.HK	長江基建	2019/11/27	HK\$ 53.00	2000	HK\$ 55.85	HK\$ 111,700	HK\$ 5,700	5.4%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,056,725	HK\$ 56,725	5.67%

策略：

長江基建(1038)：11 月 28 日已在 53.00 元買入 2,000 股，止蝕位上移至 52.55 元底部之下，中線看好。另外，若見回吐至 55.00 元，可加注買入 2,000 股，止蝕 53.90 元之下。

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



長江基建(1038)日線圖 (15/11)



中國鐵塔(0788)日線圖 (06/12)

潍柴動力(2338)日線圖 (8/11)

IGG(0799)日線圖 (23/11)

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：保留在 1458 美元投機性買入的黃金，止蝕位保持在 1452.00 之下，目標暫看 1580 美元。若見上破 1490，止賺位設於 1468.00 美元之下。

美元兌日元：無

歐元兌美元：無

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：無

紐元兌美元：無

美元兌加元：無

英鎊兌美元 日線圖



長江基建(1038) 周線圖



英鎊兌美元今早在亞洲市時段大幅造好，並高見 1.3514 美元。在亞洲市時段經過大幅波動之後所創出的新高，如果未能在歐洲市及美國市時段延續的話，往往構成轉勢的重要訊號。事實上，英鎊由 1.1957 底部上升至今，已呈現五個又五個浪的結構，所以有條件在 1.3498 至 1.3572 的比率目標區之內見頂。

長江基建(1038)在**周線圖**上以「早晨之星」的見底形態升穿了 10 星期平均線及 20 星期保力加通道中軸線高收，表示調整已經在 52.55 元結束，後市可望挑戰與 57.90 元頂部相近的阻力密集區，當中包括通道上限線 57.40 元及 250 周線阻力 57.60 元。MACD 的買入訊號增強，同樣有利重拾上升軌。