



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20日

(下期出版日：2019年12月27日)

SinoRich
Securities • Futures
中順證券期貨有限公司

跟進周刊

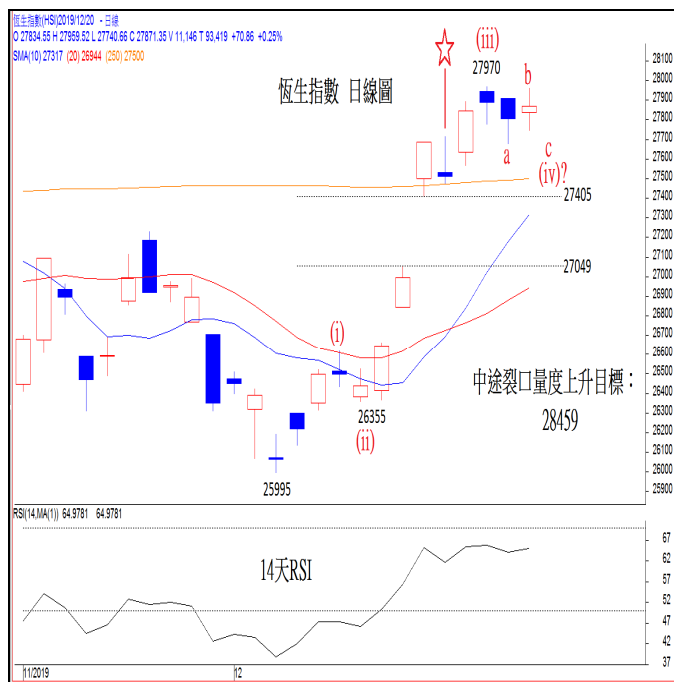
恆指整固完再邁向 28400

恆生指數受到 12 月 3 日的「木入魔羯」周期影響而在翌日的 25995 見底，之後的升勢一直維持至 12 月 18 日最高的 27970，與 12 月 16 日的「木天三」周期只不過相差兩個交易日而已。

事實上，從日線圖看，恆指高見 27970 之後亦以「吊頸」形態回落，縱然跌幅暫時十分有限。因此，若保持在 27970 頂部之下，恆指將受到星象周期的轉向效應所影響而展開調整。

不過，上星期的分析已提到，恆指上周除了確切升穿三角形頂線阻力之外，亦在 27048 至 27405 之間留下了「中途裂口」，若果恆指沒有完全回補這個裂口，其後就有條件邁向其量度上升目標 28459。

值得注意的是，250 天平均線 27500 與「中途裂口」的裂口頂 27405 接近，相信會提供較大的支持力。只要由 27970 開始的調整並沒有確切跌穿 27400-27500 的支持區低收，相信上升動力仍可保持，支持其後回復升勢。



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	轉強	好淡爭持

配合循環周期分析，由 25995 底部起計，恆指平均 93 日循環低位即將在 12 月 24 日前後形成，表示本周開始的調整可能只是十分短暫。換言之，即使「木天三」周期可能已促使恆指在 27970 見頂，但由於突破性升勢方興未艾，相信恆指下調的幅度不會太大，時間也不會太長。只要守在 27048 至 27405 的「中途裂口」之上，其後將受惠於利好周期而展開新升浪。

以短線波浪形態分析，恆指由 25995 上升至今，暫時呈現三至四組浪，其中的(iii)浪在 27970 見頂之後，目前應為(iv)浪。值得一提的是，國指今日破頂，但恆指並沒有跟隨，除了構成所謂的「跨市場頂背馳」之外，亦顯示兩個指數都處於(iv)浪調整：恆指以平坦形，而國指則以不規則形運行，詳見下一頁。恆指的(iv)浪若回吐(iii)浪升幅的 0.236 或 0.382 倍，支持位 27589 或 27353，後者與裂口支持區接近，之後以(v)浪上升。



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

國企指數 周線圖

HSCEI(100) 20181215 - 續

① 10762.10 + 11083.18 | 10709.24 C 11030.23 V 1.307 T 30.358 +182.12 +1.77%

② 101.98%, 21.23, 19424.9 10893.4 9856.45 SMA(10) 10802.50 10719.100 11850.1005 1005 10055

11881

73.4%

91.9%

91.9%

11342

10862

10884

早晨之星

9731

MACD(12, 26, 9)

11045

11083

(iii) b

a c ?

(iv)

10462

10344

10232

(ii)

RSI(14, MA(1)) 66.4011 66.4011

14天RSI

MACD

買

10/2018 11/2019 12

0 8 10 12

300 200 100 0 -100 -200 -300 -400

12400 12200 12000 11800 11600 11400 11200 11000 10800 10600 10400 10200 10000 9800 9600 9400 9200 9000 8800 8600 8400 8200 8000 7800 7600 7400 7200 7000 6800 6600 6400 6200 6000 5800 5600 5400 5200 5000 4800 4600 4400 4200 4000 3800 3600 3400 3200 3000 2800 2600 2400 2200 2000 1800 1600 1400 1200 1000 800 600 400 200 0 -200 -400 -600 -800 -1000 -1200 -1400 -1600 -1800 -2000 -2200 -2400 -2600 -2800 -3000 -3200 -3400 -3600 -3800 -4000 -4200 -4400 -4600 -4800 -5000 -5200 -5400 -5600 -5800 -6000 -6200 -6400 -6600 -6800 -7000 -7200 -7400 -7600 -7800 -8000 -8200 -8400 -8600 -8800 -9000 -9200 -9400 -9600 -9800 -10000 -10200 -10400 -10600 -10800 -11000 -11200 -11400 -11600 -11800 -12000 -12200 -12400

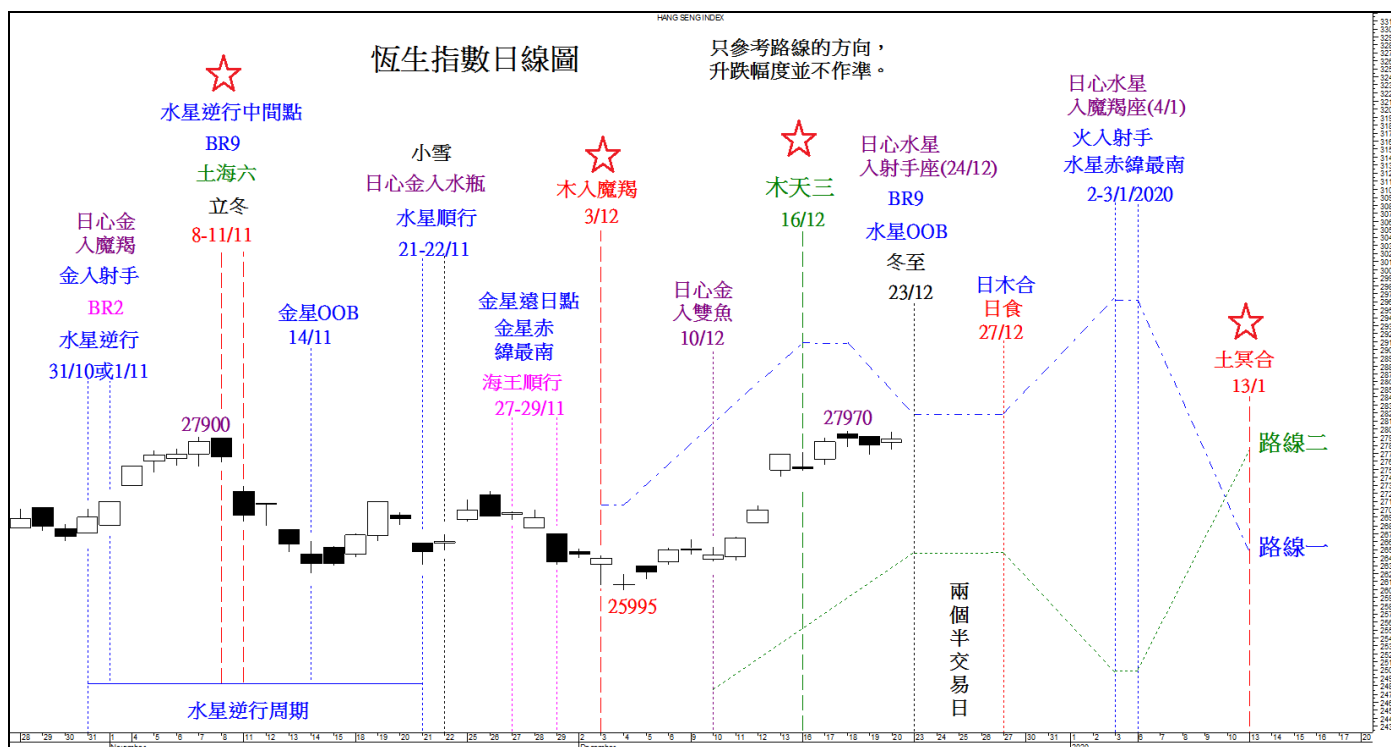
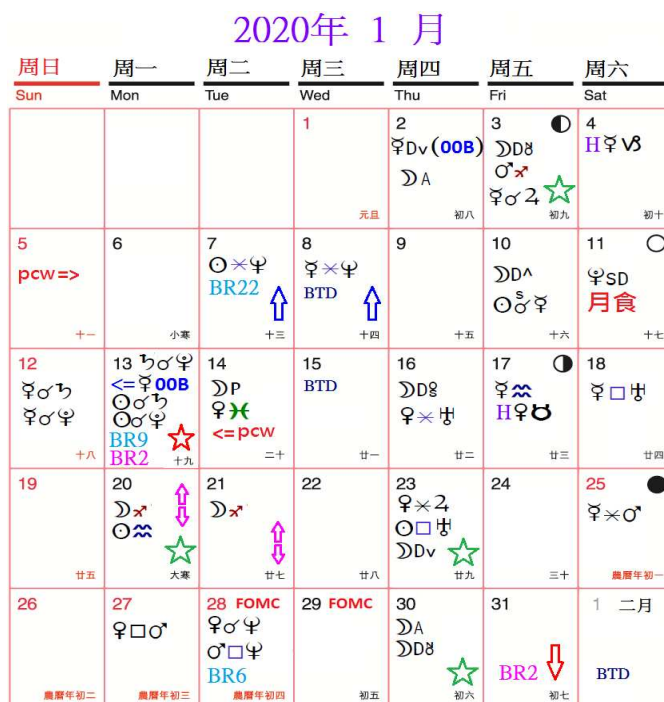
從**周線圖**看，**國企指數**本周雖然以陽燭高收，卻又剛好受制於兩大阻力，包括 100 星期平均線 11050 及 11881 至 9731 跌幅的 0.618 倍反彈阻力位 **11060**。然而，除了 **MACD** 維持明確的買入訊號之外，**日線圖**的走勢亦顯示國指經過調整後有上升餘地：一來，14 天 **RSI** 並不超買，也沒有背馳；二來，國指今日升穿了 12 月 18 日的頂部 **11045**，但同時恆生指數並沒有上破當日的頂部，於是間接顯示兩者目前一起處於**(iv)**浪，只是國指的**(iv)**浪以不規則形整固而已。之後至少欠**(v)**浪上升，才有條件見頂。高一級阻力是上述跌幅的 0.764 倍反彈目標 **11374**。

從**日線圖**看，上證指數本周高見 3039 後回軟，既未能突破 3042-3048 的雙頂阻力區，亦再次受制於「頭肩底」頸線阻力位 3035，短線有需要作出整固。不過，若考慮到以下的情況，相信上證指數短期內將會再次挑戰頸線阻力：

首先，上證指數早前持續升穿 20 天保力加通道上限線高收，除非先確切跌穿大約在 2970 的 10 天平均線支持低收，否則，單邊升勢將繼續帶動大市向上；其次，14 天 RSI 由 72 見頂回落之前並無任何背馳，表示上證指數有條件在調整過後再挑戰近期新高；最後，以波浪形態分析，由 8 月 6 日低位 2733 開始的[b]浪反彈相信以「5-3-5」或「之字形」反彈，其 c 浪由 12 月 3 日的 2857 上升至今。c 浪應該由五個次級浪組成，但暫時只有四個浪，只要現時的(iv)浪不低於(iii)浪升幅的 0.5 倍回吐位 2976，其後將以(v)浪邁向近則 3063 至 3076；遠則 3157 至 3166 的比率目標區。當然，如果上證指數升穿 3042-3048 雙頂的話，即表示同時已升穿「頭肩底」頸線，以其量度升幅計算，上升目標為 3350。



恆指短線預測路線圖



路線一：恆指在12月16日「紅星日」兩個交易日後的27970見頂回落，雖然至今的跌幅有限，但今日也無法破頂，所以，由此展開的調整，最快可望在下星期的兩個半交易日内結束，然後上升至1月2日或3日才見頂回落。

路線二：不過，假如恆指下周初創下近期新高的話，則表示有條件在下星期的兩個半交易日内營造頂部，其後將要調整至1月2日或3日才見底。而1月13日的「紅星日」預期會是營造頂部的時機。

道指處於見頂與否的關鍵水平

道指昨日創下 28381 的歷史新高，12 月 16 日的「木天三」周期(「紅星日」)及理論上在 12 月 3 日見頂的**平均 98 日循環高位**周期暫時都未見發揮見頂作用。不過，以下多個因素都可以配合道指於短期內築頂回落的可能性：

第一，**平均 98 日循環高位**周期截至今日雖然已延長了 13 個交易日或 13%，但仍未超越 15% 的界限，所以未來兩、三個交易日是道指營造頂部的重要時機。一旦見頂，其後將進入**平均 92 日循環低位**周期的下跌階段，預期要反覆下跌至明年 2 月中才會到底。

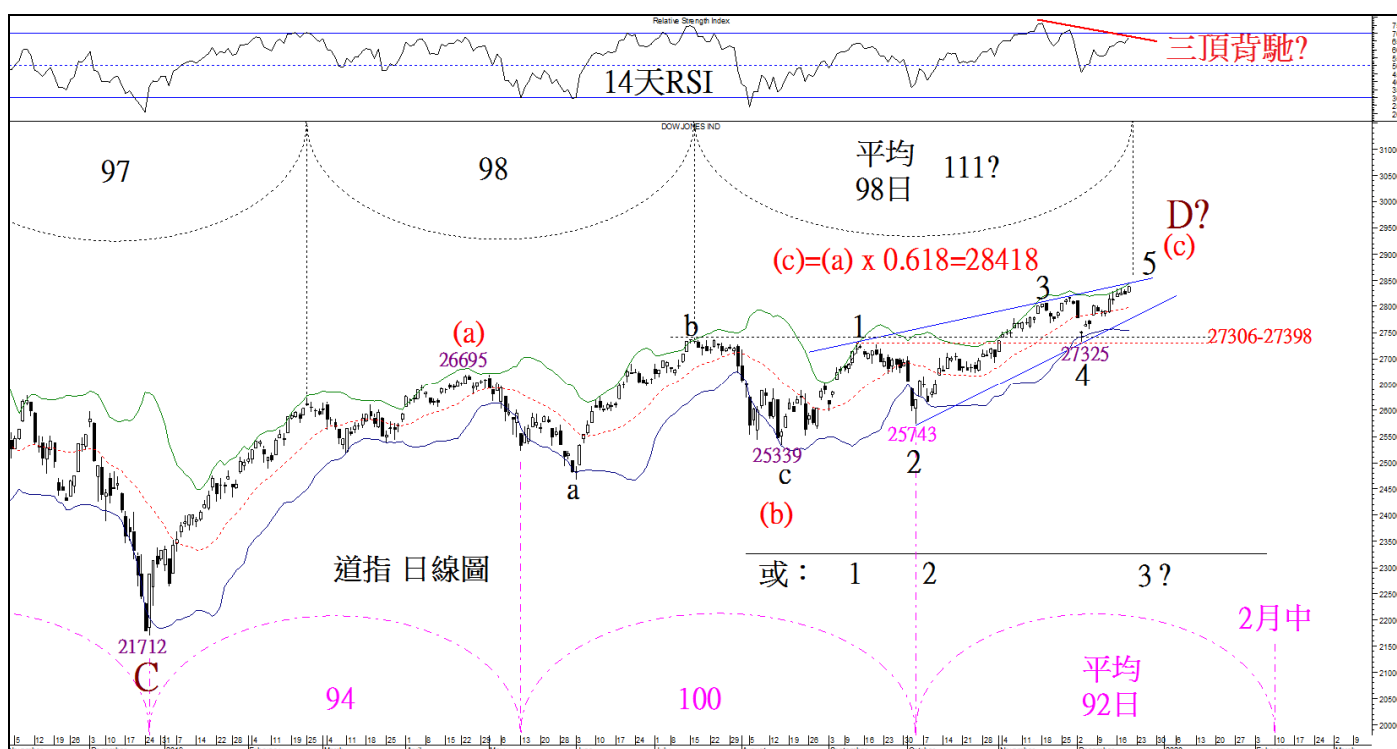
第二，14 天 RSI 的「三頂背馳」強烈見頂訊號，至今仍揮之不去，表示道指有條件營造重要的頂部。倘若道指先跌穿 10 天平均線支持 28110，則「三頂背馳」應會正式發揮利淡作用。

第三，由 8 月 15 日低位 25339 上升至今，道指明顯沿着一個「上升楔形」(rising wedge)運行。這是見頂形態之一，假如道指保持在楔形頂線 28430-28450 之下，並且掉頭跌穿目前大約在 27760 的楔形底線，即確認以這個利淡形態見頂，之後將傾向下跌「上升楔形」的起點，即 25743 左右。

D 浪(c)或以楔形方式見頂

最後，在**波浪理論**的體系中，「上升楔形」會在推動浪中的第 5 浪或調整浪中的 C 浪出現。有見及此，由 25339 開始的 **D 浪(c)**應該以「上升楔形」姿態運行至尾聲，若為 **D 浪(a)**長度的 0.618 或 0.764 倍，見頂目標 28418 或 29146，前者與現水平及「上升楔形」頂線皆極接近，所以不排除即將見頂的可能性。之後的 **E 浪**將帶領道指大幅下挫。

可是，不得不提的是，在上述的 **D 浪(c)**內部中，**4 浪**沒有跟 **1 浪**重疊，並非典型的楔形內部結構。假如道指確切升穿「上升楔形」頂線阻力高收的話，則表示目前仍為**(c)浪 3**的升勢，若為 **1 浪**長度的 1.382、1.5 或 1.618 倍，見頂目標 28461、28694 或 28926。一般來說，失敗的「上升楔形」往往是爆發單邊升市的訊號，符合第 **3 浪**上升的性格。



每週精選股		小米集團 (1810.HK)		
2018 年度純利	154.32 億港元	2019 中期純利	57.72 億港元	
比去年同期	由虧轉盈	比去年同期	↓36.14%	
市值	2488.73 億港元	每手股數	200	
每股淨值	0.30	52 週波幅	8.28-13.68	
市盈率	10.79	每股盈利	0.96	
市賬率	34.45	每股派息	無派息	
過去一年股價	↓21.87%	派息比率	不適用	
已發行股份(股)	17,390,555,955(B 類股份)	一年平均成交量(股)	91,400,991	
業務描述	● 主要從事研發及銷售智能手機、物聯網及生活消費品(家庭電器)、並提供互聯網及投資控股業務。 ● 主要於中國市場經營，近年拓展至印度及歐洲市場。	主要股東	● 雷軍家族透過成立信託持有 29.4%	
公司近期新聞	1. 上周，由恒隆集團董事長陳啟宗為首的晨興資本以每股平均價 9.41 元減持 2.4 億股並轉售予多家看好小米前景的投資機構，晨興持股由 11.8%降至 10.4%。 2. 本周，研究機構 Canalys 發表報告，指出小米在今年 7-9 月份售出的可穿戴腕上設備達 1220 萬，按年增加 74%，全球市場佔有率為 27%，連續 3 季穩居榜首，蘋果及華為分別以 15%及 13%排名第二和第三位。 3. 根據集團本年第三季業績顯示，純利雖然按年上升 1%，公司於歐洲市場的手機出貨量亦同比大增 73%，然而集團整體手機收入卻按年下跌 7.8%至 322.68 億元，管理層解釋由於市場處於 4G 和 5G 的切換期，手機市場大環境受壓所致。另外，集團同時稱小米電視第 3 季度出貨量按年增長近 60%，並已佔據中國及印度電視機市場份額的第一位，單季售出逾 310 萬部電視機。 4. 集團旗下紅米於上周發布其首款 5G 手機「Redmi K30」，該手機售價僅 1,999 元人民幣，遠低於外界先前預期。總裁盧偉冰同時表明將在 2020 年於內地推出最少 10 款 5G 智能手機。受消息帶動，多家大行同時調高小米的目標價。 5. 另外，集團十一月初推出全球首款搭載一億像素相機鏡頭的手機「小米 CC 9 Pro」，定價為 2799 元人民幣。			
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
小米集團 (1810)	↓21.87%	10.79	34.45	純利↓36.14%
聯想集團 (992)	↓5.76%	13.33	2.36	純利↑48.74%
瑞聲科技 (2018)	↑42.86%	18.64	3.73	純利↓58.38%
丘鈦科技 (1478)	↑214.55%	905.30	6.33	由虧轉盈利 2.06 億元
舜宇光學 (2382)	↑109.16%	55.45	15.01	純利↑16.64%

以上數據截至 2019 年 12 月 19 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

小米走出谷底

每周精選股

小米集團(1810)在上市初期已經在 22.20 元見頂，之後走勢一瀉如注，在今年 9 月 2 日創下 8.28 元的上市新低。近期，股價逐步回升，重返 10 元的水平，甚有走出谷底的意味。

小米本月應以早晨之星見底

從中線圖表的角度看，小米具備足夠的條件在 9 月的 8.28 元見大底：**首先**，在月線圖上，最近幾個月的市況發展可視為「早晨之星」的強烈見底形態，表示 8.28 元有條件成為大底；

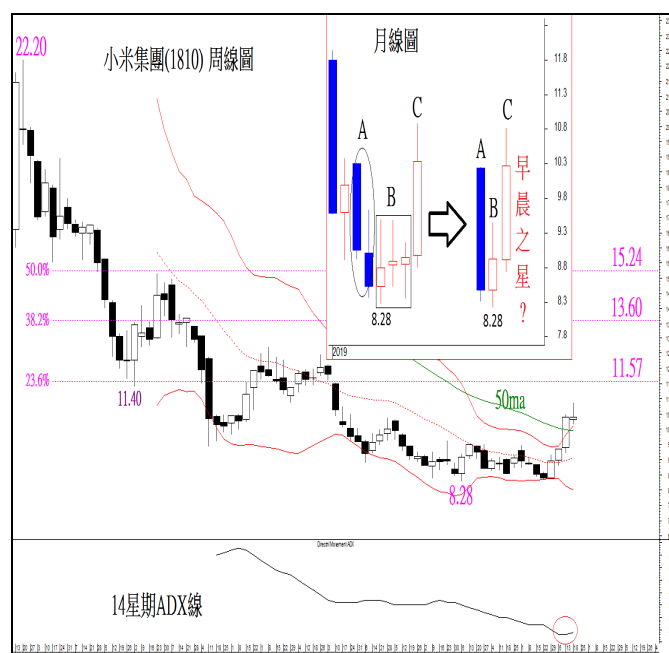
其次，自從小米在 22.20 元見頂回落以來，所有的反彈也從未超越過 20 星期保力加通道上限線，但上星期卻以大陽燭確切升穿上限線及 50 星期平均線阻力高收，令早前波幅極度收窄的通道顯著擴大，與此同時，14 星期 ADX 線亦開始由低位回升，在在反映股價有條件爆發中期單邊升市。

阻力方面，22.20 至 8.28 跌幅的 0.236 倍反彈目標為 11.57 元，與 2018 年 10 月低位 11.40 元組成首個密集阻力區。再高一級的阻力就是 0.382 倍反彈目標，即 13.60 元。

若守 9.50 元之上料展升浪

從日線圖看，小米在 12 月初以陽燭升穿了「頭肩底」形態的頸線，然後觸發了近期的升市，在 12 月 17 日高見 10.88 元，剛好完成了「頭肩底」的量度上升目標 10.78 元。由於股價其後回落，加上平均 48 日循環低位理論上在 12 月 24 日左右形成，所以可留意未來幾天的走勢，看看有沒有見底跡象，然後趁周期見底而買入。

以波浪理論分析，小米由 22.20 元下跌至 8.28 元，可以明確地劃分出「5-3-5」的「之字形」調整結構。由此估計，熊市應已在 8.28 元結束，之後逐步走出谷底。短線而言，1 浪由 8.28 升至 9.50 元；2 浪回吐至 8.35 元；目前的 3 浪若為 1 浪長度的兩倍，見頂目標 10.79 元，與實際頂部 10.88 元接近。目前可能是 4 浪，若回吐 3 浪的 0.236 或 0.382 倍，見底目標 10.28 或 9.91 元。無論如何，只要最終不低於 1 浪的浪頂 9.50 元，其後將以 5 浪姿態挑戰 11.40-11.57 元的目標/阻力水平。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

當轉向時機遇上轉向形態

21-12-2019

12月16日屬於「紅色星」轉向日，金融市場的市況有機會在此日或+/-3個交易日的範圍內出現轉向。究竟如何判斷是否出現所謂的「轉向」？最簡單直接的方法，就是等待陰陽燭轉向形態出現，以下是一些近期的實例：

陰陽燭形態助判斷轉向

吉利汽車(0175)在12月13日高見15.78元之後，即日以「淡友反攻」見頂形態受制於20天保歷加通道上限線低收，見頂時間與「紅星日」只相差1個交易日(圖一)。其後股價亦連跌多日，周五已抵達14.55元左右的下限線支持。

平安好醫生(1833)準時在12月16日的57.85元見頂(圖二)。當日股價不但受制於之前的裂口阻力區，最終亦以「穿頭破腳」的見頂形態低收，預示短線有下調的需要。換個角度說，股價要確切升穿57.70至58.65元的裂口阻力區，才能夠再現強勢。

日經平均指數在「紅星日」的翌日(12月17日)創下2018年10月初以來的新高24091，即日以「吊頸」形態收市(圖三)。除了前一天呈現「身懷六甲」的轉向形態之外，其後連續三天都以陰燭下跌，短線見頂訊號明顯。

中國通信以穿頭破腳結束5浪升勢

最後，中國通信(0552)由9月3日低位4.31元上升至12月18日的5.68元，明顯地呈現出五個波浪的結構，其中的第5浪若等於第1浪長度，理論上的見頂目標為5.80元(圖四)。惟高見5.68元之後，股價以「穿頭破腳」形態見頂，估計升浪已在此結束。之後有需要作出較持久的調整：abc浪。

綜合而言，轉向時機(「紅星日」或「綠星日」)如果有陰陽燭轉向形態的配合，就可以提供較為可靠的轉向訊號。欲了解何謂陰陽燭形態、波浪理論及「紅星日」或「綠星日」，就不要錯過2020年1月14日由筆者主講的課程，詳情及報名請到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，把握時機，從速報名。經濟商學院的查詢電話2468-0006。



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

(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\$ 55.60	HK\$ 111,200	HK\$ 5,200	4.9%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,056,225	HK\$ 56,225	5.62%

策略：

長江基建(1038)：保留 11 月 28 日在 53.00 元買入的 2,000 股，止蝕位保持在 52.55 元底部之下，中線看好。另外，在 55.00 元加注買入 2,000 股的策略，則暫時擱置。

FL2 南方恆指(7200)：若見 9.74 元，買入 5,000 股，止蝕 9.39 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：

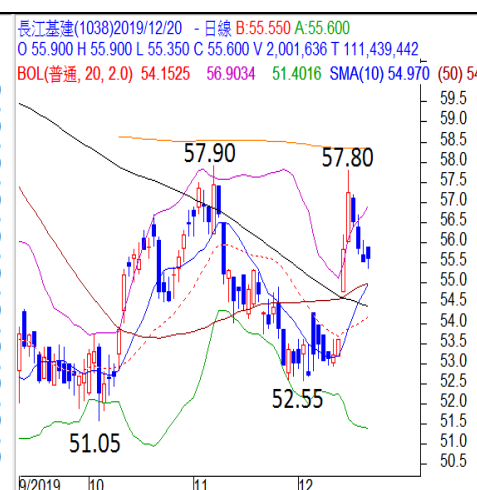
騰訊控股(0700) 日線圖



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)

濰柴動力(2338)日線圖 (8/11)

雅居樂(3383)日線圖 (13/12)

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，止賺位設計 1462.00 之下，目標看 1580 美元。若見上破 1490，止賺位進一步上移至 1470.00 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



英鎊兌美元果然如預期般在 1.3514 美元結束 5 浪升勢，之後大幅回落，短期內料以 a 浪下試之前升幅的 0.382 倍回吐位 1.2920 及 50 天平均線 1.2950，但若失守，則會進一步下試 0.5 倍回吐位 1.2740 及 250 天平均線支持 1.2760。在英鎊掉頭上破 1.3070 的 20 天平均線阻力高收之前，也無法確認 a 浪已經見底，然後以 b 浪反彈。

長江基建(1038)本周在**周線圖**上既未能升穿 57.90 元頂部，也剛好受制於包括保力加通道上限線、100 周線及 250 周線在內的阻力密集區，最終以「射擊之星」低收，相信有需要鞏固一段時間，才有條件再度挑戰阻力區。