



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27日

(下期出版日：2020年1月10日)

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

跟進周刊

恆指續邁向 28459 目標

12月16日的「紅星日」未能促使恆生指數展開較持久的調整，在該日前後形成的頂部27970已迅速被穿破。由此顯示，升勢有機會延續至未來的「紅星日」才會逆轉。1月份的「紅星日」在1月13日出現，而2月份的「紅星日」則在2月21日出現。故此，恆指目前的升勢，快則在1月中；遲則在2月下旬結束。

無獨有偶，至少有兩種周期都是有利恆指反覆上升至2月中前後才見頂，包括：

第一，圖一的「太陽周期預測曲線」理論上在12月初見底，與恆指實際的見底時間極接近。假如繼續跟隨的話，就有機會上升至明年2月中前後才見頂。值得一提的是，在過去49年裡，如果在12月中買入，並於翌年2月中沽出，能夠獲利的或然率高達72%。由此可見，現時至2月中是恆指普遍向上的時間窗。

第二，恆生指數除了早前升穿了剛形成不久的平均52日循環高位27227之外，12月24日亦



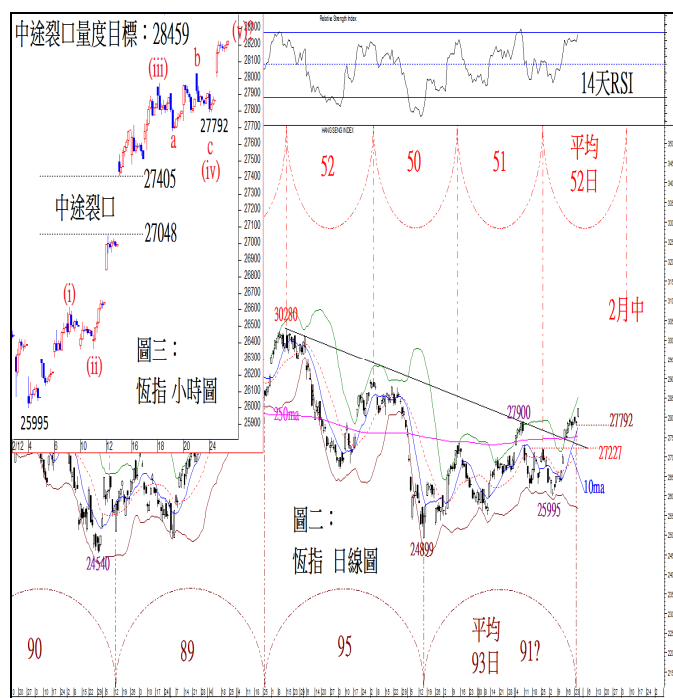
短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
上升	轉強	好淡爭持

應已形成平均93日循環低位27792，見圖二。換言之，恆指若然守在27227至27792之間的周期頂底密集區之上，升勢料會維持不變，直至下一個平均52日循環高位在大約2月中形成為止。其實，以下的情況皆顯示恆指有上升空間：

首先，恆指只要繼續保持在27048至27405之間的「中途裂口」之上，後市仍可望邁向其量度上升目標28459，見圖三。

其次，14天RSI既不超買，也無背馳，預示短期內仍可挑戰新高，直至頂背馳出現為止。

最後，以短線波浪形態分析，由27970開始的(iv)浪相信以不規則形方式在27792見底。目前的(v)浪若等於(ii)浪長度，初步見頂目標28417，與「中途裂口」目標28459相近。再高一級阻力，就是7月4日的反彈浪頂29008，與30280至24899跌幅的0.764倍反彈目標29010極接近。



國指突破性上升

從周線圖看，國企指數本周不但再次升穿 20 星期保力加通道上限線，更首次穿破 100 星期平均線阻力高收，呈現突破性升勢。指標方面，MACD 的買入訊號有增無減，升勢方興未艾；在 14 星期 DMI 之中，+DI 高於-DI，兩者的差距正在擴大，與此同時，ADX 線開始由低位回升，表示中期升勢應該只是處於起步階段。

阻力方面，上周的陽燭確切升穿了 13962 頂部延伸的中期下降軌阻力，顯示由此開始的調整過程有條件在今年 8 月的 9731 暫告一段落。後市可望挑戰 13962 至 9731 跌幅的 0.382 倍，以至 0.5 倍反彈目標，分別在 11348 及 11847。

上證指數兩度在頸線前卻步

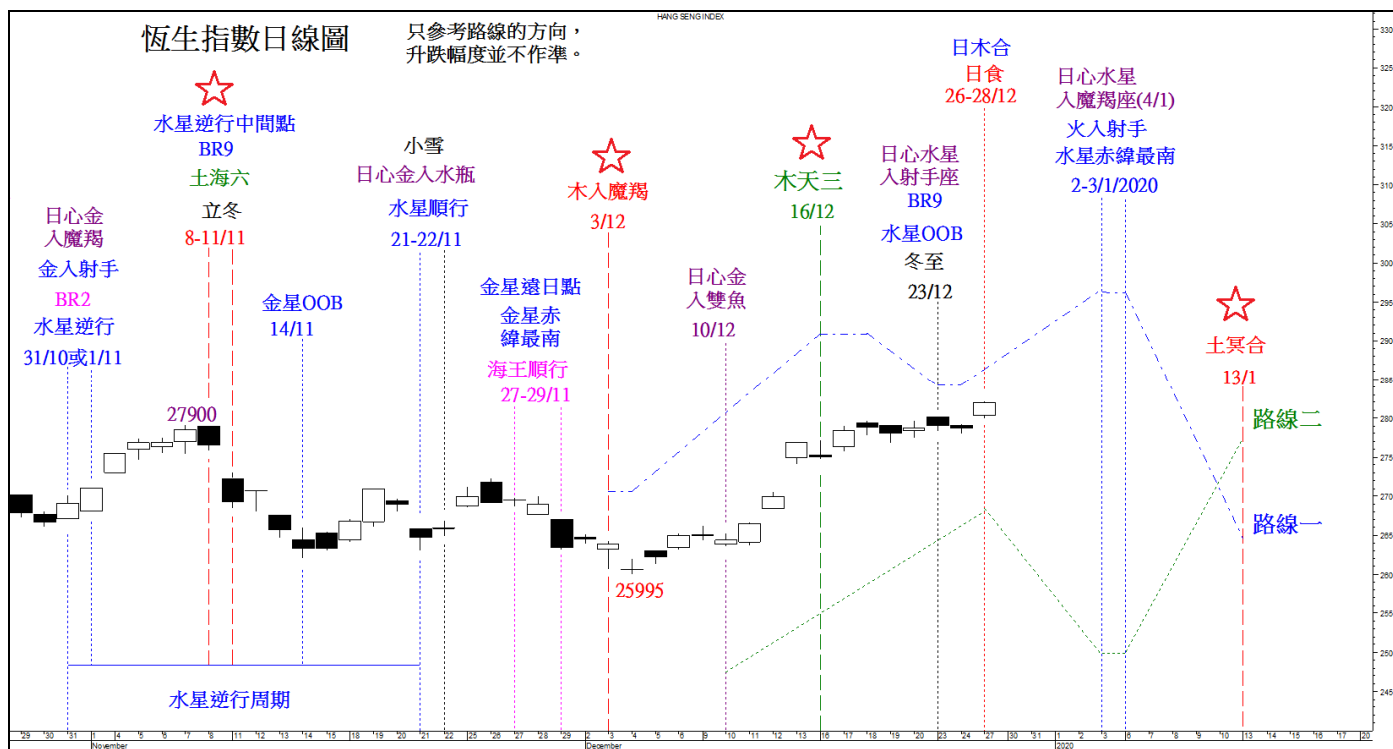
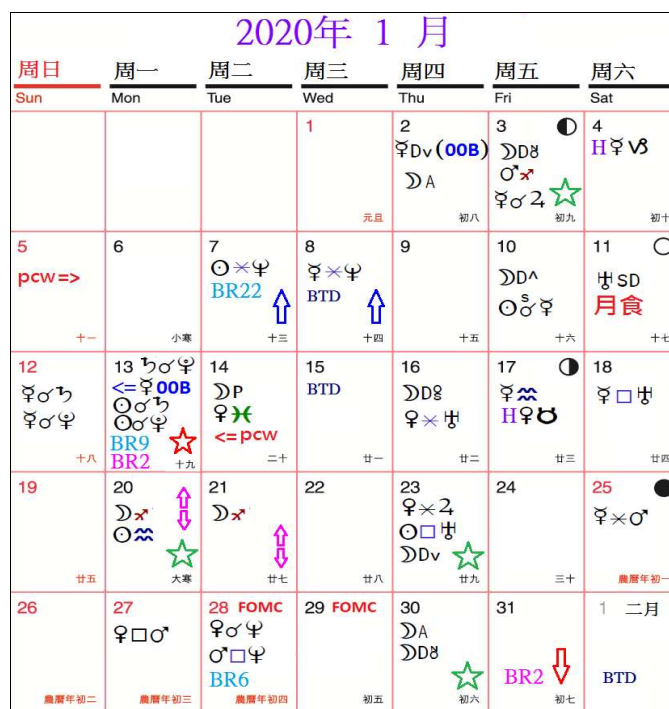
從日線圖看，上證指數的調整在 12 月 23 日的「水星越界」日結束調整，今日再度挑戰「頭肩底」頸線阻力位 3035，惟最終以「射擊之星」低收，尚未出現突破。因此，3039-3048 的三頂成為現階段的關鍵阻力區，倘若確切升穿，即確認突破性升勢展開，並邁向「頭肩底」的量度上升目標 3350。

以波浪形態分析，倘若上證指數升穿上上述阻力區，可行數浪式有以下兩個：首先，由 8 月 6 日低位 2733 上升至今是「3-3-5」(b)浪內的[b]浪反彈，目前的 c 浪若等於 a 浪長度，見頂目標 3166，與[a]浪跌幅的 0.764 倍反彈目標 3157 接近，因而組成一個見頂目標區。

其次，(b)浪早已在 8 月 6 日的 2733 見底，之後是五個次級浪組成的(c)浪上升，若等於(a)浪長度，上望目標 3581。在(c)浪之內，由 12 月 3 日低位 2857 上升至今為 3 浪，在可見將來都會展現大漲小回的升勢，這剛好符合突破「頭肩底」頸線之後的升勢。



恆指短線預測路線圖



路線一：恆指的橫行整固(不規則形 4 浪調整)在 12 月 24 日結束，即「日心水星入射手座」當日，或「日食」的前一個交易日。由此展開的升浪，可望維持至「日心水星」離開射手座為止，亦即 1 月 4 日前後的交易日。之後預期會調整至 1 月 13 日左右，屆時土星將會與冥王星形成 0 度「合相」。

路線二：不過，因為恆指在「日食」翌日或「日木合」前夕創下近期新高，加上上證指數今日掉頭以「射擊之星」低收，所以不排除恆指在今日或下周一見頂回落的可能性。之後的調整預期會維持至 1 月 2 日或 3 日見底，然後再反彈至 1 月 13 日的「紅星日」前後才見頂。

道指升穿上升楔形頂線顯強勢

從**日線圖**看，道指本周不但沒有由「上升楔形」頂線遇阻回落，反而確切升穿其阻力並完成後抽。這樣的「失敗上升楔形」往往預示短線會出現急升的市況。除此之外，14天RSI較早前呈現初步的「三頂背馳」強烈見頂先兆，但道指實際上卻不跌反升，而且促使RSI突破下降軌阻力。以往所見，如果否定RSI三頂背馳的話，市況往往會出現短暫的急升才見頂。綜合而言，道指短期內有機會出現急升的市況。

配合**循環周期**分析，平均98日循環高位周期修訂在11月27日的28175見頂，而道指稍作調整已掉頭破頂，證明是強勢的表現。28175已由阻力轉化為支持，若守在其上，道指理論上可以維持反覆向好，直至下一個循環高位於明年4月中形成為止。

以**波浪理論**分析，既然升穿了「上升楔形」頂線，道指目前應該仍處於(c)浪3的升勢中，逐步可望上試29146，甚至30322的波浪比率目標。

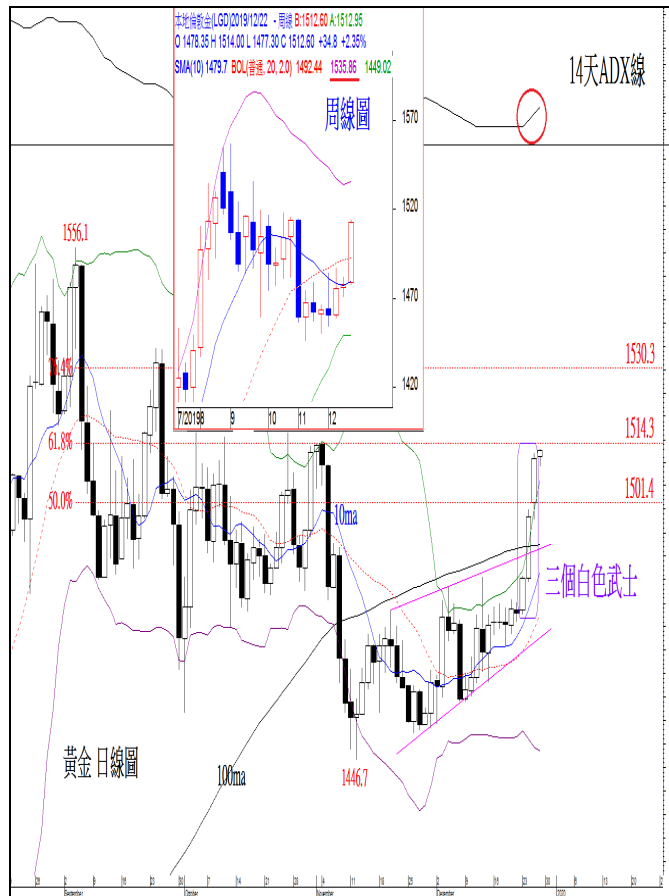
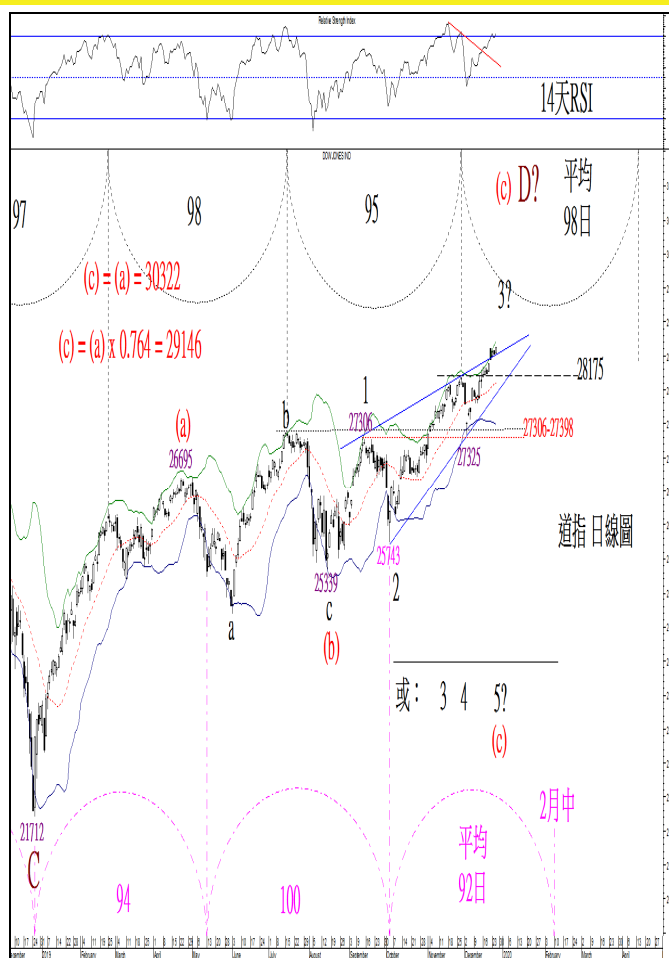
黃金以三個白色武士展突破

現貨金價的平均60星期循環高位理論上在12月下旬形成。不過，迄今為止，金價的升勢不但沒有減弱，反而持續增強。從**日線圖**看，金價在過去三個交易日都以陽燭造好及高收，結果組成「三個白色武士」的利好形態，而這個利好形態已突破多個重要的阻力，包括：

第一，金價近期在低位形成一個「上升楔形」，理論上利淡短期走勢，但實際上卻確切升穿楔形頂線，因而引發短期單邊升市；

第二，升穿100天平均線及20天保力加通道上限線，令通道波幅顯著擴大之餘，14天ADX線亦開始由低位回升，產生單邊升市的訊號。

以比率計算，金價昨日已確切升穿1556至1446跌幅的0.5倍反彈阻力位在1501，並靠近於0.618倍反彈目標1514，倘若今日進一步上破，其後將挑戰0.764倍反彈目標1530美元，以至20星期保力加通道上限線1536美元左右。



每週精選股		騰訊控股 (700.HK)		
2018 年度純利	896.29 億港元	2019 中期純利	583.65 億港元	
比去年同期	↑4.54%	比去年同期	↑19.95%	
市值	36,642.93 億港元	每手股數	100	
每股淨值	38.69	52 週波幅	300.40-400.40	
市盈率	40.42	每股盈利	9.49	
市賬率	9.91	每股派息	1.00	
過去一年股價	↑23.90%	派息比率	10.5%	
已發行股份(股)	9,552,377,306	一年平均成交量(股)	16,829,206	
業務描述	● 主要提供互聯網及移動平台的網絡/手機遊戲、雲端及支付服務。 ● 該公司通過三大分部運營，分別為增值分部、網絡廣告分部及其他服務分部。	主要股東	● MIH TC Holdings Limited (31.10%) ● Advance Data Services Limited (8.61%)	
公司近期新聞	1. 為保護未成年人身心健康而設的「騰訊遊戲健康系統」上周公佈，2019 年有 32 款遊戲因為技術等原因無法接入該系統而要下架，當中包括一些有盈利貢獻的遊戲，而目前健康系統已接入 116 款手遊和 31 款端遊，覆蓋了 98%的騰訊遊戲活躍用戶，相信未來出現大規模下架的可能性很低。 2. 國家工信部上周公佈第一批侵害用戶權益行為的應用程式，集團旗下的 QQ、QQ 閱讀被指不合理索取用戶權限、為用戶註銷賬號時設置了障礙等問題。工信部規定須在 12 月 31 日前完成改善工序。 3. 集團與日本著名遊戲商任天堂合作，在 12 月 10 日開始在中國出售 Switch 主機及遊戲軟件，騰訊可在軟件銷售上分享三成利潤。市場調查估計 2020 年的遊戲軟件銷量可達 1,500-3,000 萬隻。 4. 深圳鹽田區本月初宣佈華為、平保及騰訊三大巨頭中標深市鹽田區的智慧城市和「數字政府」建設項目，目標是以三年時間打造成國內智慧城市。 5. 英國名牌 Burberry 11 月宣佈與騰訊建立獨家合作關係，明年 Burberry 將在深圳試行首家社交零售門店，騰訊提供技術支援，例如網路與實體店環境連接體驗。公司預料此零售模式在日後擴展至 Burberry 所有的銷售網絡。			
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
騰訊控股 (700)	↑23.90%	40.42	9.91	純利↑19.95%
恆騰網絡 (136)	↓50.44%	63.67	7.05	純利↓48.98%
樂遊科技控股 (1089)	↑20.00%	43.44	3.91	純利↓26.61%
網龍 (777)	↑56.10%	15.80	1.74	純利↑101.66%
科通芯城 (400)	↓48.25%	5.81	0.42	純利↓84.72%

以上數據截至 2019 年 12 月 27 日中午收市

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

騰訊突破性上升

每周精選股

騰訊控股(0700)作為最重磅的股份，對大市的去向舉足輕重。故此，其走勢究竟是升還是跌，對大市的後向甚具啟示性。

爆發中期單邊升勢

在**周線圖**上，騰訊在12月中開始，連續兩星期都以陽燭升穿多個重要的技術阻力，包括：50周與100周平均線、由473.70元頂部延伸的中期下降軌及20星期保力加通道上限線阻力，明顯是中期走勢轉強的表現。另外，由於剛突破保力加通道的波幅，相信中期單邊升市方興未艾。

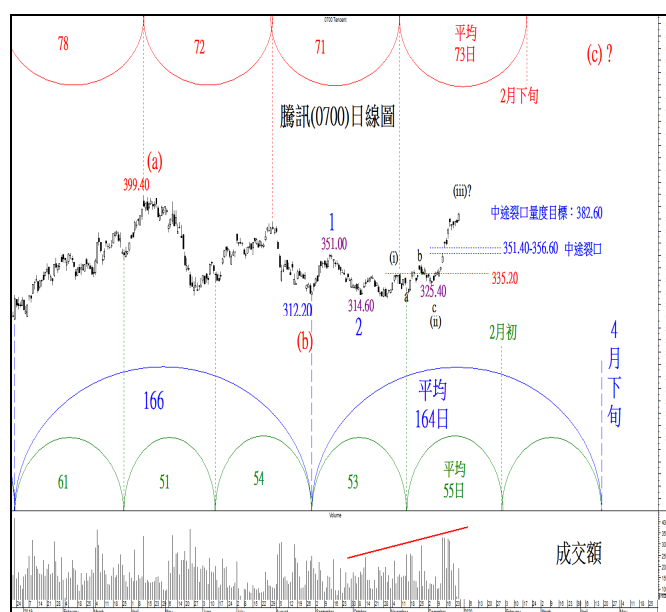
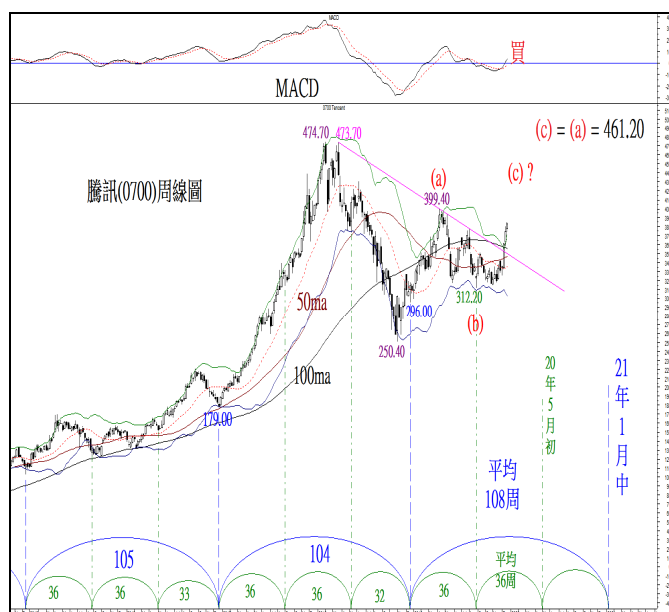
經過騰訊近幾個星期的上升之後，MACD已經正式回復買入訊號，同時亦確認進入**平均55星期循環低位**周期的上升階段。支持方面，50周及100周線與下降軌後抽支持接近，全部目前集中在346至355元的水平，只要保持其上，騰訊的中期上升趨勢將維持不變。

以**波浪理論**分析，由2018年11月低位250.40元上升至今，保守估計是(a)(b)(c)三個浪所組成的反彈結構，其中的(c)浪上升由8月低位312.20元開始，若等於(a)浪長度，上望目標461.20元。

成交配合升市

(c)浪理論上由五個次級浪所組成，而從**日線圖**看，目前只是處於3浪(iii)階段，預示後市將有不少的上升時間及空間。兩方面的因素皆配合騰訊現時處於3浪(iii)上升：**第一**，成交額在近期的升勢中持續增加；**第二**，裂口是第三浪上升中常見的現象，騰訊在12月12日及13日連續兩日都以裂口顯著上升，而且後者可視為一個「中途裂口」或「量度裂口」，其量度上升目標為382.60元，雖然騰訊今日已升抵此目標，但由於只屬於最低限度應該會升抵的目標，並不代表升勢會就此結束。

配合**循環周期**分析，**平均73日循環高位**在11月8日的335.20元形成不久之後已被上破，顯示股價正受惠於強勢周期，由現時至大約**2月下旬**，騰訊都有條件反覆造好。見頂之後，相信利淡周期才會帶動股價下調，直至4月下旬/5月初，才藉着**平均164日循環低位**周期或**平均55星期循環低位**周期到底為止。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

期油待破三角定去向

28-12-2019

在波浪理論(the Wave Theory)的體系中，三角形只會在 3 種特定的波浪中出現，分別是推動浪(impulse waves)中的第 4 浪、調整浪(corrective waves)中的 b 浪及連接兩組調整浪的 x 浪。除了 x 浪之外，如果在圖表中發現三角形的整固，通常都離不開 4 浪或 b 浪，數浪者就可以更有把握地為後市下判斷。

期油上破三角上望 81.80 美元

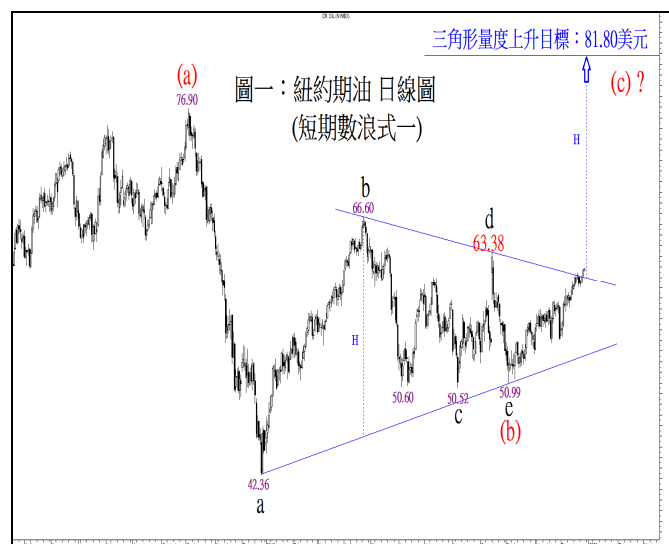
紐約期油近期就呈現三角形的整固，後向由突破三角形的方向來決定。紐約期油自從在 2018 年 10 月初的 76.90 美元見頂之後，上落波幅便逐步收窄，於是乎構成三角形的整固過程(圖一)。配合波浪形態來看，由 2016 年 2 月 11 日低位 26.05 美元上升至 2018 年 10 月 3 日的 76.90 美元的過程，保守估計為(a)浪，其後的調整自然就是(b)浪，迄今為止有兩個可能性：

第一，(b)浪本身以三角形方式整固，其內部可劃分為 abcde 五個次級浪(sub-waves)，其中的 e 浪相信已經在今年 10 月 3 日的 50.99 美元見底，剛好守在 c 浪的浪底 50.52 美元之上，並沒有否定(b)浪以三角形鞏固的可能性。不過，要確認以(c)浪上升，期油仍需要向上突破(b)浪 d 的浪頂，即 9 月 16 日高位 63.38 美元。假如向上突破的話，期油就有條件邁向三角形的量度上升目標 81.80 美元。

期油下破三角下望 32.80 美元

第二，(b)浪本身並非以三角形方式整固，而是(b)浪中的 b 浪反彈以三角形方式進行(圖二)。具體來說，(b)浪中的 a 浪由 76.90 下挫至 2018 年 12 月 24 日的 42.36，之後的 b 浪便以三角形方式反彈或橫行整固，可細分為[a][b][c][d][e]五個次級浪的反彈過程。只要目前的 b 浪[e]並沒有超越 b 浪[c]的浪頂 63.38，就有條件隨時見頂，然後以 c 浪姿態大幅下挫。至於要確認 c 浪下跌展開，期油必須先跌穿 b 浪[d]的浪底 50.99，之後便可以下試三角形的量度下跌目標 32.80 美元。

在 2020 年 1 月 2 日或之前報名參加 1 月 14 日舉辦的「技術分析測市應用」精讀課程，可享早鳥優惠，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)報名。欲了解波浪理論的基本概念，就不要錯過上述課程。查詢電話 2468-0006。



(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\$ 55.65	HK\$ 111,300	HK\$ 5,300	5.0%
						現時總資產	總盈虧	總回報
						HK\$ 1,056,325	HK\$ 56,325	5.63%

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。

FL2 南方恆指(7200)：未能入市，改為觀望，伺機吸納。

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：

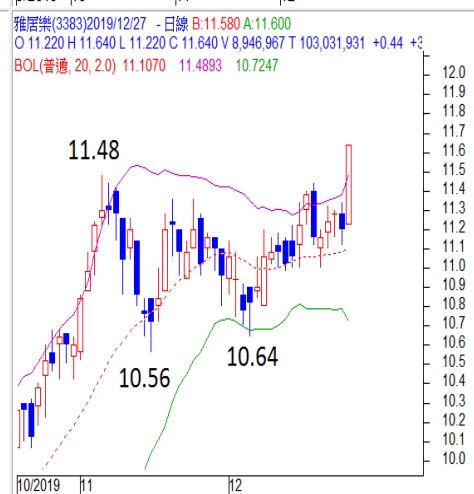
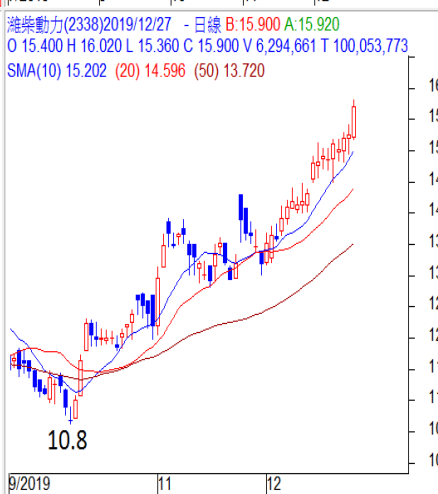
騰訊控股(0700) 日線圖



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，止賺位上移至 1490.00 之下，目標看 1580 美元。若見上破 1530，止賺位進一步上移至 1508.00 美元之下。

美元兌日元：無

歐元兌美元：無

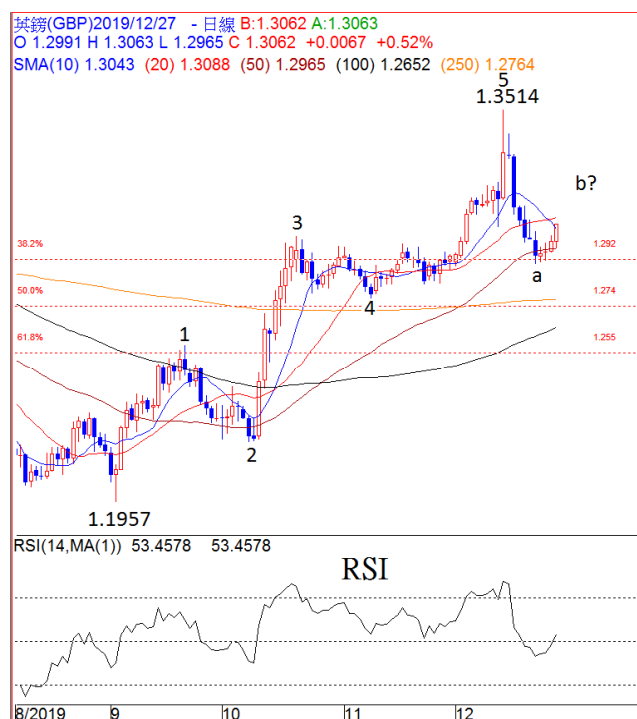
英鎊兌美元：無

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



英鎊兌美元在 12 月 23 日低見 1.2902 美元後回穩，剛好抵達之前升幅的 0.382 倍回吐位 1.2920 美元，相信 a 浪下跌已在此見底。目前是 b 浪反彈，若為 a 浪跌幅的 0.5 或 0.618 倍，阻力位 1.3208 或 1.3280 美元。之後才以 c 浪姿態下跌。

美元兌人民幣 日線圖



美元兌人民幣由 7.1935 下跌至 12 月 13 日低位 6.9382，明顯呈現五個浪的結構，而且 MACD 亦在底背馳的情況下回復買入訊號，相信短線反彈已經展開，若反彈上述跌幅的 0.382、0.5 或 0.618 倍，阻力位 7.0357、7.0659 或 7.0960 人民幣。