



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6日

(下期出版日：2019年12月13日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

跟進周刊

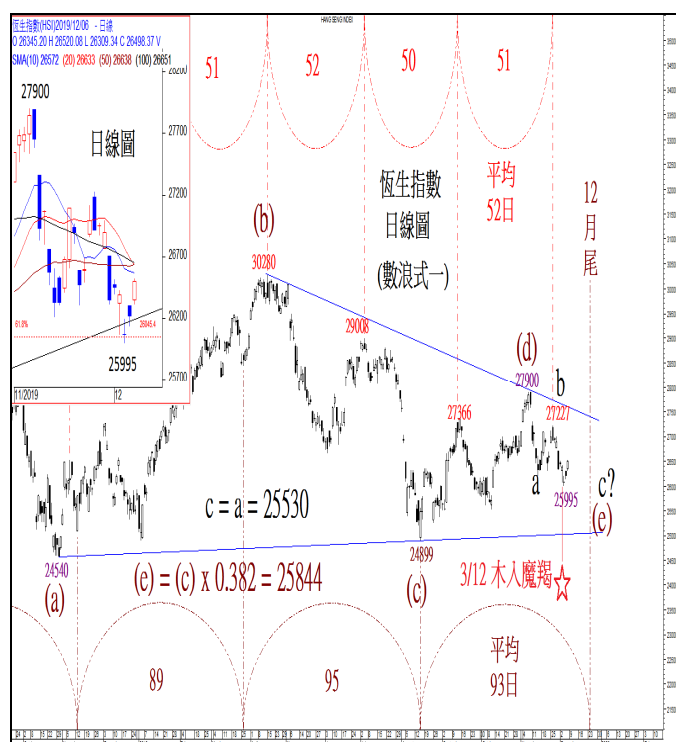
恆指本周以錘頭見底

從日線圖看，雖然恆指由平均 52 日循環高位 27227 開始的下跌或調整，理論上可望維持至平均 93 日循環低位在 12 月尾形成為止。可是，從本周的發展看來，調整有條件在 12 月 4 日的 25995 結束，原因包括：

首先，縱然恆指尚未抵達 25844 或 25530 的波浪比率目標，但由 27900 下跌至 25995，明顯是一組三個浪的調整結構，而且調整幅度剛好是 24899 至 27900 升幅的 0.618 倍回吐位 26045。

其次，12 月 4 日與 12 月 3 日的「木入魔羯」的「紅星日」僅相差一天，表示這個星象周期有機會在此發揮重要的轉向作用。

最後，由 24899 延伸的上升軌只是在本周三短暫失守，恆指其後已迅速重返其上，這些「假突破」的走勢很多時都是轉向訊號。再者，本周恆指先跌後回升，最終在周線圖上以「錘頭」形態高收，產生頗為強烈的見底訊號。

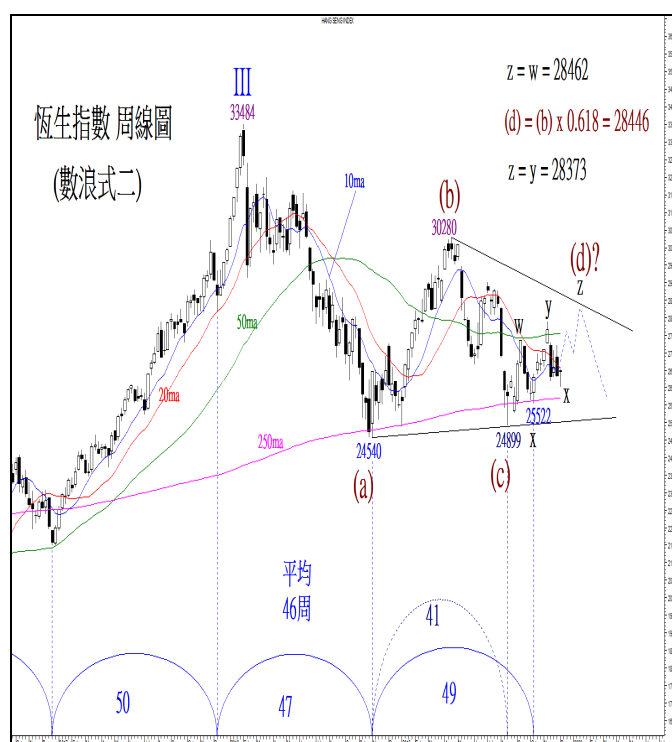


短期趨勢 (1 個月以內的範圍)	中期趨勢 (1 個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
營造底部	整固待突破	好淡爭持

阻力方面，四條平均線目前集中在 26570 至 26650 之間，倘若恆指下周初將此確切升穿，即確認 25995 為短期底部。高一級的阻力就是與 27227 頂部相近的 20 天保力加通道上限線。

以波浪形態分析，既然由 27900 高位開始的 (e) 浪有條件完成了 abc 三個浪的結構，所以整組三角形 IV 浪亦有可能在本周的 25995 見底，見數浪式一。倘若恆指日後確切升穿 (d) 浪的浪頂 27900，即確認以 V 浪邁向歷史新高。

不過，有見及中長線的循環周期未必如斯利好，新升浪由此展開的機會不是太高，所以要留意數浪式二：由 24899 開始的 (d) 浪反彈仍未完成，只是仍以「三重之字形」方式反彈，目前的 (d) 浪 z 可望邁向 28373 至 28462 之間的比率密集區，之後才以 (e) 浪姿態下調至現水平或以下。



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

國指有條件完成 abc 浪調整

在日線圖上，國企指數在「木入魔羯」翌日的 10232 見底回升，從多個角度看，都有見底的條件：**首先**，由 10960 高位下跌至今，呈現 abc 三個浪的調整結構，而且回吐幅度與之前升幅的 0.618 倍回吐位 10200 極接近；**其次**，在 abc 三個浪之中，c 浪雖然與 a 浪相差近 100 點，但從小時圖看，其內部五個子浪的結構已經清晰地呈現，而且，14 小時 RSI 亦有明確的雙底背馳。

由此推算，由 10960 開始的調整浪有條件在 10232 見底。倘若先升穿 20 天及 50 天平均線阻力區 10490-10500，即確認重拾上升軌。

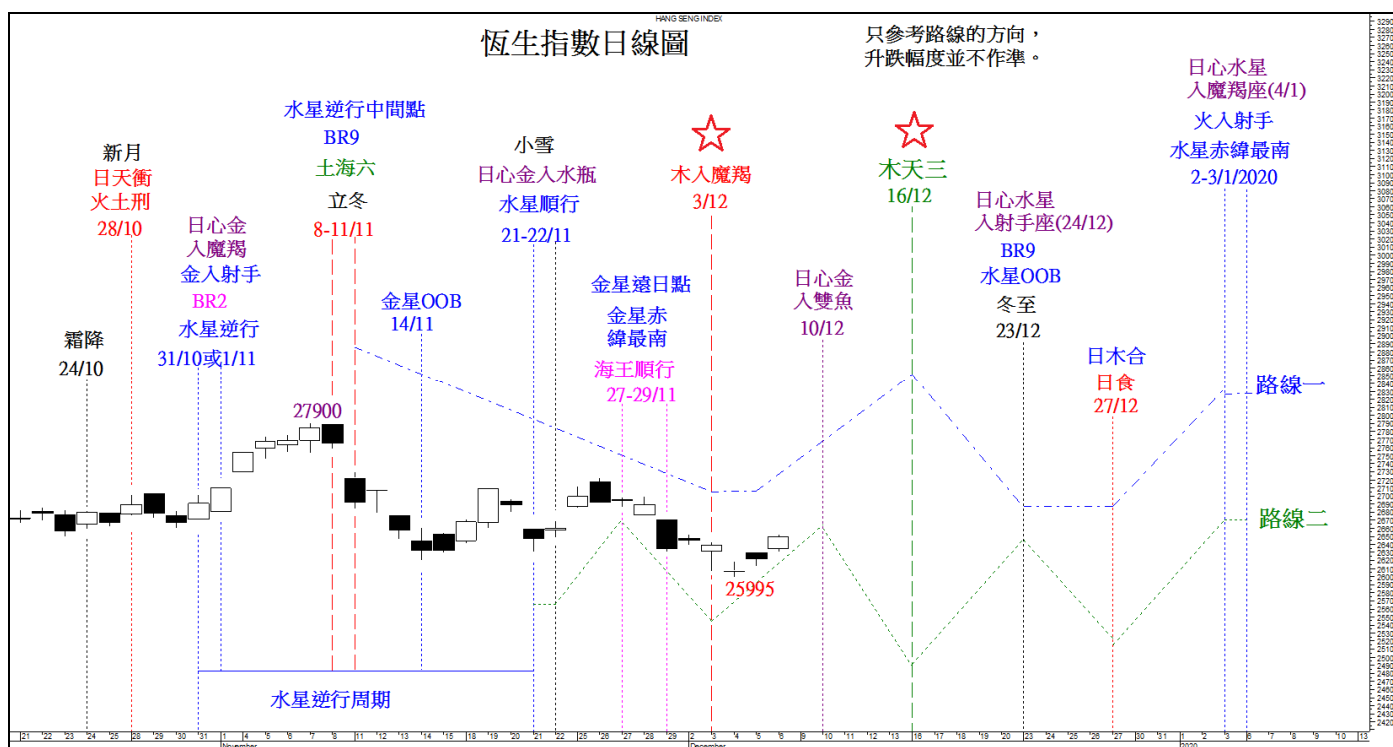
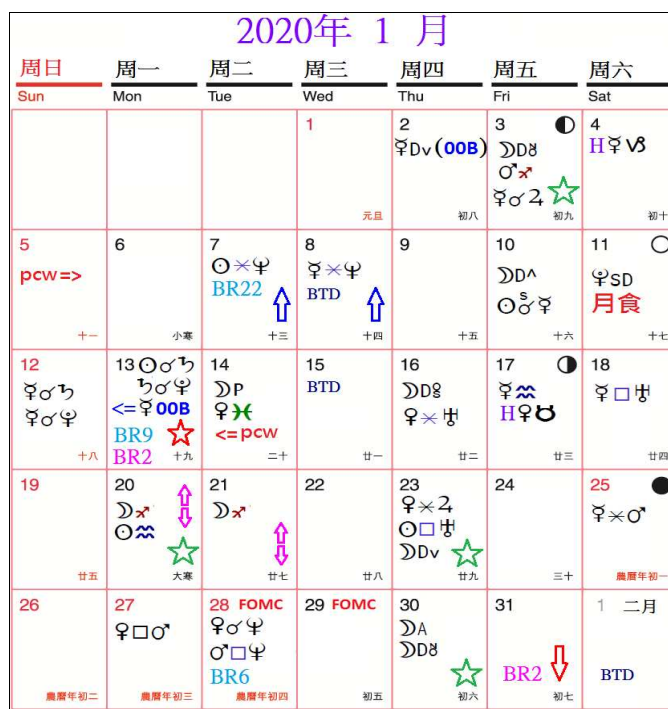
上證指數或以下降楔形見底

從周線圖看，上證指數上周才失守 50 星期平均線及上升軌支持低收，但本周低見 2857 之後隨即掉頭回升，最終以「單周轉向」重返兩者之上，表示上周的向下突破可能只是「假突破」，反而有利見底。事實上，上星期出版的 12 月份「月刊」提過，上證指數(上周五)剛好守在下降楔形底線及 2734 至 3042 升幅的 0.618 倍回吐位 2852 之上，所以不排除一組 abc 浪反彈結構中的 b 浪調整已經在今日(11 月 29 日)見底的可能性。

從日線圖看，上證指數實際上於 12 月 3 日低見 2857 之後以「破腳穿頭」形態守在上述兩個重要支持之上，昨日更以陽燭升穿下降楔形高收，所以由 3042 下跌至 2857 的過程，暫時可視為一組三個浪的調整結構，其中的 b 浪(c)以下降楔形方式在 2857 見底，短期內上望楔形的起點 3008。此外，既然 b 浪調整剛見底，目前自然就是 c 浪上升，若等於 a 浪長度，目標 3166。值得注意的是，假如上證指數真是以 c 浪上升的話，則後市有機會升穿「頭肩底」形態的頸線，繼而邁向 3350 的量度上升目標。綜合而言，上證若守在 2850 的支持水平之上，則有機會近則上試 3166；遠則 3350 的目標。



恆指短線預測路線圖



路線一：恆指剛好在12月3日的「木入魔羯」翌日見底回升，相信已受到這個周期影響而轉向回升。由一個「紅星日」開始的走勢，預期最低限度也可以維持至下一個「紅星日」為止。下一個「紅星日」就是12月16日的「木天三」，或許是現階段升勢見頂的日子。

路線二：不過，有見及12月16日的「木天三」屬於利好周期，而且與平均93日循環低位周期的見底時間相近，所以恆指亦有機會升至12月10日見頂，然後調整至12月16日前後，才借助「木天三」的利好作用而展開較持久的升勢。

道指好淡分界 27300

從**日線圖**看，道指在 11 月 27 日創下歷史新高 28175 之後顯著回落，頓時令 14 天 RSI 形成明確的雙頂背馳見頂訊號。另外，有見及平均 98 日循環高位理論上在 12 月 3 日形成，所以不排除提早 3 個交易日在 11 月 27 日見頂的可能性。

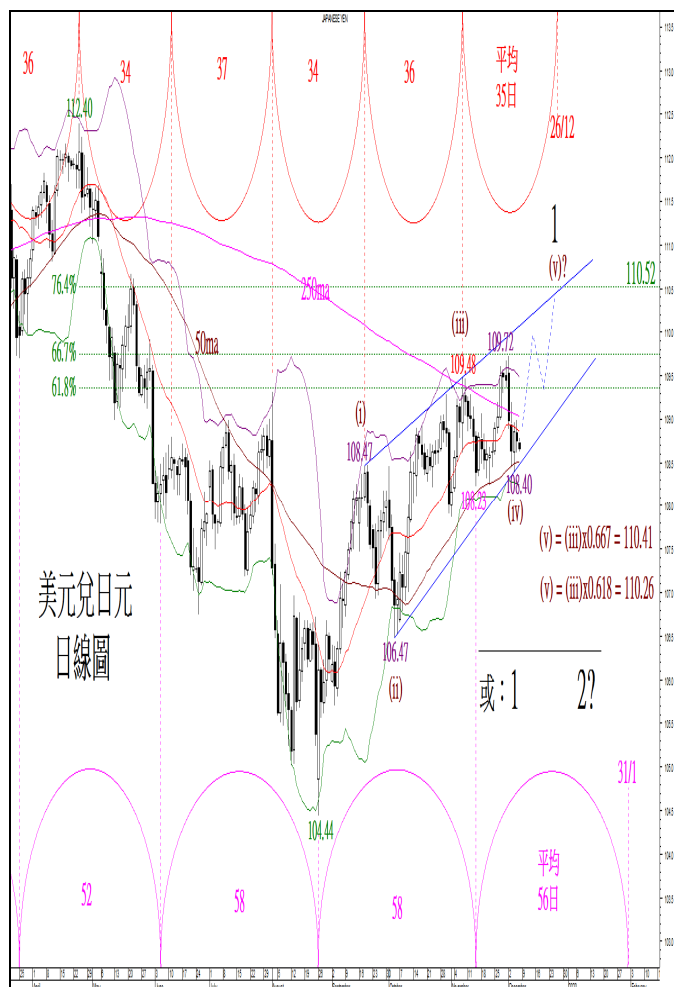
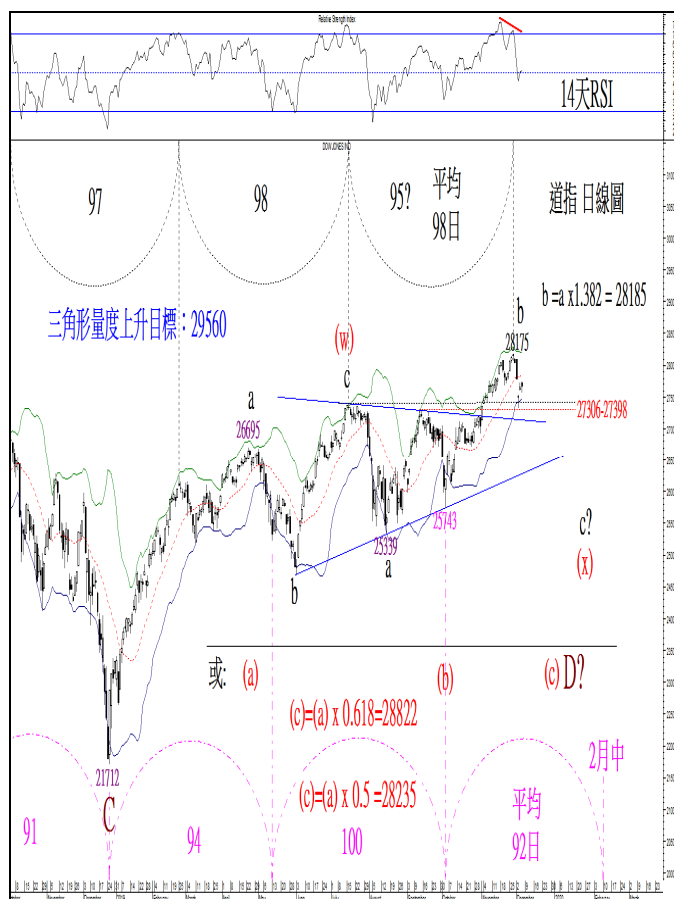
不過，道指在 12 月 2 日低見 27325 之後即日回升至 27503 以「錘頭」形態收市，剛好守在 27306-27398 的雙頂及 20 天保力加通道下限線支持之上。因通道的波幅已顯著收窄，所以 27300 可視為現階段的關鍵支持，若守在其上，則表示近日的調整只屬於升穿三角形之後的後抽，及後繼續朝着三角形量度上升目標 29560 進發。

相反來說，道指如果確切跌穿 27300，除了有條件突破保力加通道波幅，繼而引發短期單邊跌市之外，亦表示周期已經在 11 月 27 日的 28175 見頂，接着進入下跌周期，直至**平均 92 日循環低位**周期在明年 2 月中到底為止。

美元不破 108 日元仍可上試

從**日線圖**看，美元兌日元在 12 月 2 日高見 109.72 之後見頂回落，高位剛好受制於 112.40 至 104.44 日元的 0.667 倍反彈目標 109.75，表示反彈有條件就此結束。可是，其後低見 108.40 日元之後又掉頭回升，低位剛好守在**平均 56 日循環低位 108.23 日元**、20 天保力加通道下限線及 50 天平均線支持密集區之上，暫時未見出現突破性的跌市。

配合**波浪形態**來看，除非美元先掉頭跌穿 108.23-108.40 日元的雙底支持區，否則，由 108.40 日元上升至今，可能仍為沿着上升楔形運行的第 1 浪之中的(v)浪，若為(iii)浪長度的 0.618 或 0.667 倍，見頂目標 110.26 或 110.41 日元，後者剛好與上述跌幅的 0.764 倍反彈目標 110.50 日元極接近，所以是首選的見頂目標區，而見頂時機可能是聖誕節前後，屆時將形成下一個**平均 35 日循環高位**。相反，如果 108 日元失守，則表示整組第 1 浪已經在 109.72 日元見頂，之後的第 2 浪將下試楔形的起點，即(iii)浪浪底 106.47 日元。



每週精選股		中國鐵塔 (788.HK)		
2018 年度純利	30.17 億港元	2019 中期純利	28.96 億港元	
比去年同期	↑29.53%	比去年同期	↑102.47%	
市值	737.29 億港元	每手股數	2000	
每股淨值	1.17	52 週波幅	1.17-2.33	
市盈率	77.52	每股盈利	0.02	
市賬率	1.35	每股派息	0.003	
過去一年股價	↑32.77%	派息比率	12.6%	
已發行股份(股)	46,663,856,000	一年平均成交量(股)	562,515,069	
業務描述	● 主要從事中國境內的通信鐵塔基礎設施服務。 ● 服務包括與電訊商建設通訊用基站，提供並連接室內分佈式天線系統；向客戶提供站址資源服務。	主要股東	● 中國移動通信有限公司 (27.93%) ● 中國聯合網絡通信有限公司 (20.65%) ● 中國電信股份有限公司 (20.5%)	
公司近期新聞	1. 今年八月，集團與迅雷旗下網心科技簽訂協議，藉雙方在技術方面的各自優勢，在邊緣計算(加快資料處理與傳送速度)、區塊鏈等領域開展合作。首個項目於 11 月在陝西省正式啟動，首批工程涉及完善一萬個鐵塔公司的基站。 2. 集團董事長佟吉祿上月底指出，集團目前已建成 5G 基站 220 萬個（2018 年底時為 192 萬個），及站址超過 11 萬個，並稱當中 97%是利用現有站址作資源更新去滿足 5G 需求。註：截至 11 月，中國已簽約的 5G 用戶為 87 萬個。 3. 集團十月中公佈 2019 年首 3 季業績，淨利潤較去年同期升 97.5%至 38.73 億元人民幣。期內營業收入 570.4 億元人民幣，按年增 6.3%至。其中，塔類業務收入增長 4.1%，佔全部收入的 94%；室分業務(將通信設備連接至建築物室內以接收和發送信號) 的收入大增 45.2%。 4. 集團天津的分公司上月宣佈與郵儲銀行(1658.HK)合作。雙方承諾將在客戶共用、服務互通及創新等方面展開合作。而集團主要股東中移動(941.HK)亦於 11 月在全國 31 個省啟動 5G 網絡採購，規模超過 400 億元人民幣。			
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
中國鐵塔 (788)	+32.77%	77.52	1.35	純利上升 102.47%
中國通信服務 (552)	-14.34%	10.88	0.98	純利上升 3.15%
南方通信 (1617)	-5.33%	30.00	5.14	純利下跌 25.32%
長飛光纖光纜 (6869)	-44.33%	5.35	1.03	純利下跌 48.07%
昂納科技 (877)	+9.97%	11.97	1.49	純利下跌 25.69%

以上數據截至 2019 年 12 月 5 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

中國鐵塔營造(2)浪浪底

每周精選股

中國鐵塔(0788)在 4 月 24 日創下上市以來的新高 2.33 元，之後進入熊市，近日最低跌至 1.56 元，由高位回落了 0.77 元或 33%。從多個技術分析的角度看，中國鐵塔的熊市有條件於短期內結束，值得密切留意。

見底密集目標區 1.50 至 1.53 元

先從波浪形態的角度分析，中國鐵塔由去年 9 月低位 0.99 元上升至 2.33 元頂部，在日線圖上呈現五個浪的結構，其中的 5 浪亦以次一級的五個浪姿態走畢全程。根據波浪理論的基本假設，當一組五個浪的升勢見頂之後，就會出現由 abc 三個浪所組成的調整過程，以消化之前的升勢，為日後展開下一組升浪鋪路。實際上，中國鐵塔由 2.33 元見頂回落至今，已展現了 abc 三個浪的調整結構，其中的 c 浪若等於 a 浪長度，理論見底目標為 1.53 元。

另外，2.33 元可視為(1)浪的浪頂，其後就是(2)浪調整，若回吐(1)浪升幅的 0.618 或 0.764 倍，支持位 1.50 或 1.31 元，前者恰好與 c 浪等於 a 浪目標 1.53 元極接近。

因此，中國鐵塔目前可能處於(2)浪 c 下跌的尾聲，預期在 1.50 至 1.53 元的目標區內見底。一旦(2)浪調整見底，其後將會是(3)浪上升，最終升穿 2.33 元頂部。

12 月為神奇數字周期轉向月

除了波浪分析顯示中國鐵塔可能即將見底之外，從其他的角度看，股價確實有條件營造底部：**第一**，由 7 月高位 2.21 元下跌至今，股價逐漸形成一個下降楔形的見底形態，其底線支持短期內大約在 1.50 至 1.52 水平，恰好與上述波浪比率目標極接近；**第二**，14 天 RSI 暫時呈現三底背馳的強烈見底訊號；**第三**，以循環周期分析，中國鐵塔的各短期底部之間，存在一個平均長度為 35 個交易日的循環低位周期，未來的見底時機為 12 月 16 日，恰好是下一個「紅星日」；**第四**，由 2.33 元頂部起計，1 個月及 3 個月之後，分別指向 1.65 元底部及 2.21 元頂部，如果在本月見底的話，則剛好又是「神奇數字周期」時間 8 個月。故此，循環周期及「神奇數字周期」皆有利中國鐵塔在本月到底。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

英鎊上破三角 紐元升穿頸線

07-12-2019

11月2日，本欄以《紐元英鎊頭肩底》為題指出：「10月11日，英鎊以大陽燭升穿了『頭肩底』形態的頸線阻力，以其量度升幅計算，上望目標為1.3200美元。與此同時，由9月3日低位1.1947美元開始，英鎊展現一組上升浪，目前大約處於4浪調整階段，只要守在20天及250天平均線支持區1.2705-1.2720之上，其後將有條件以5浪姿態邁向1.3200美元的最低限度量度上升目標。」

英鎊進入5浪上升

結果，英鎊在11月8日低見1.2766美元已見底回升，近日更升至1.31的水平，與上述「頭肩底」量度上升目標1.3200已極為接近(圖一)。值得一提的是，由10月下旬開始，英鎊進入橫行鞏固局面，漸漸形成一個水平「三角形」，並已於12月3日升穿其頂線阻力，以「三角形」內的最大垂直波幅h計算，英鎊理論上可以邁向其量度上升目標1.3200，與「頭肩底」不謀而合。

另外，從波浪理論的角度看，近期的三角形鞏固屬於4浪整固過程，並已在11月29日的1.2876美元結束，目前的急升屬於5浪，若等於1浪長度，見頂目標為1.3501。換言之，英鎊近則挑戰1.3200；遠則上望1.3500美元目標。

紐元再現頭肩底

10月26日，本欄的題目為《紐元短線上望0.65美元》。一個多月後的今天，紐元兌美元已升至最高0.6562，即已抵達了上望目標(圖二)。

縱然已達標，但若果從形態的角度看，卻發現紐元近日已升穿另一個「頭肩底」形態的頸線阻力，以其量度升幅計算，上望目標為0.6730美元。頸線後抽支持短期內大約在0.6470-80，若守在其上，之後可望繼續朝向0.67美元水平進發。更重要的支持是0.6201底部延伸的上升軌，倘若紐元先跌穿其支持，即否定上述的「頭肩底」形態，並會令反彈結束的可能性大增。



(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)

模擬基金持仓

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\$ 53.45	HK\$ 106,900	HK\$ 900	0.8%
						現時總資產	總盈虧	總回報
						HK\$ 1,051,925	HK\$ 51,925	5.19%

策略：

長江基建(1038)：11 月 28 日已在 53.00 元買入 2,000 股，止蝕位保持在 50.95 元之下，中線看好。

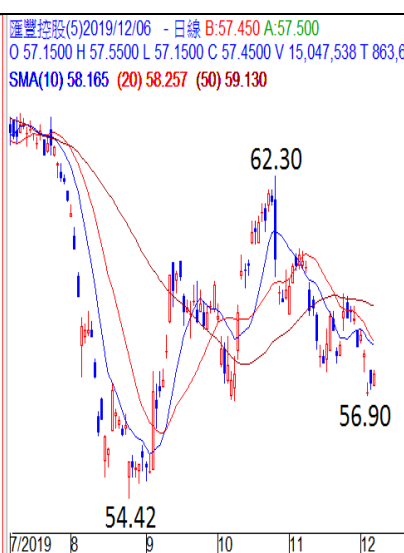
註：模擬基金的買賣只作參考用途，並不構成任何投資建議，投資者務必以個人獨立思考決定是否參考。

個股最新圖表形勢：

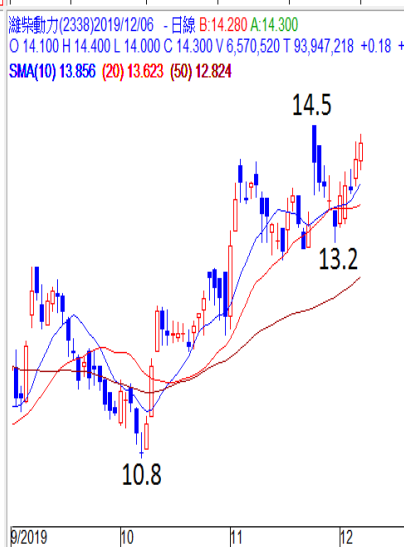
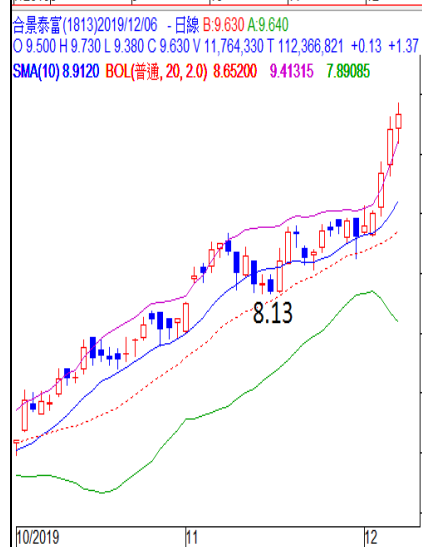
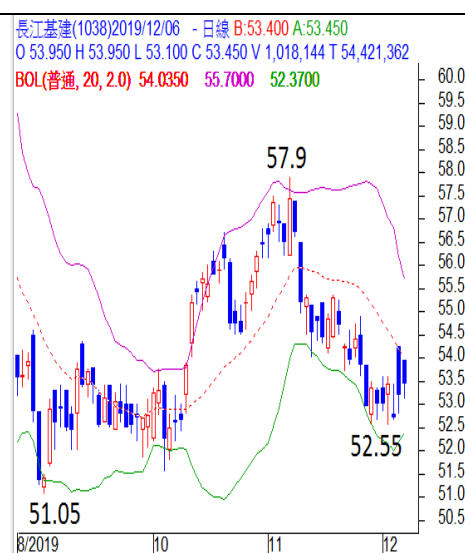
騰訊控股(0700) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



長江基建(1038)日線圖 (15/11)



合景泰富(1813)日線圖 (27/09)

濰柴動力(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：12月2日已1458美元或以下投機性吸納了黃金，止蝕位上移至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

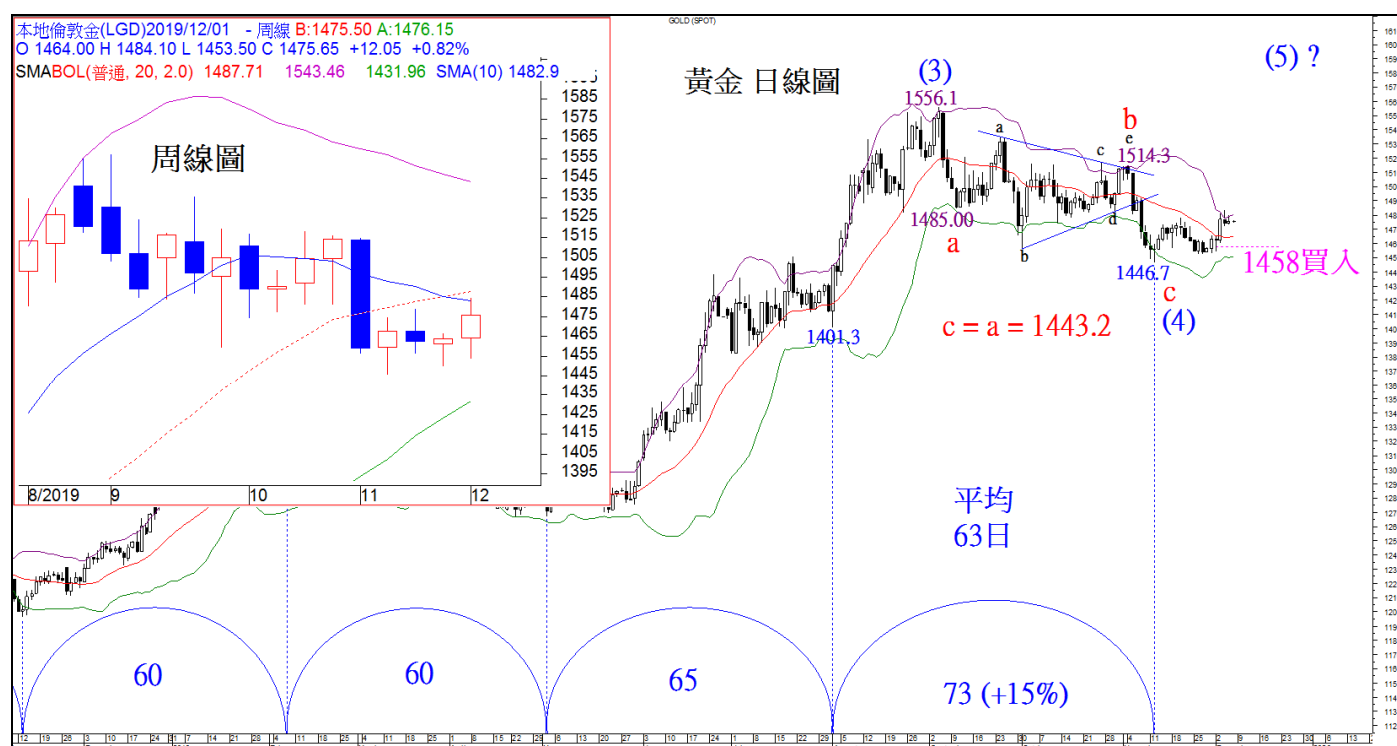
英鎊兌美元：無

澳元兌美元：無

紐元兌美元：無

美元兌加元：無

現貨黃金 日線圖



金價本周中段不但升穿了20天保力加通道中軸線，更迅速升抵上限線阻力位1480美元。由於通道目前處於收窄狀態，若然確切升穿上限線高收，就有條件引發短期單邊升市，亦即展開預期的5浪上升，直至平均60星期循環高位理論上在12月下旬到頂為止。相反，若果持續受制於上限線阻力，則不排除反彈就此結束的可能性。無獨有偶，從**周線圖**看，金價目前亦升抵10星期平均線及20星期保力加通道中軸線阻力區1483至1488美元，故此，金價現時已升抵一個阻力密集區，能否確切升破，將決定剛展現的升勢究竟會延續下去(至12月尾)，還是逆轉。