



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：2020年1月10日

(下期出版日：2020年1月17日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

跟進周刊

恆指 2 月中之前反覆向上

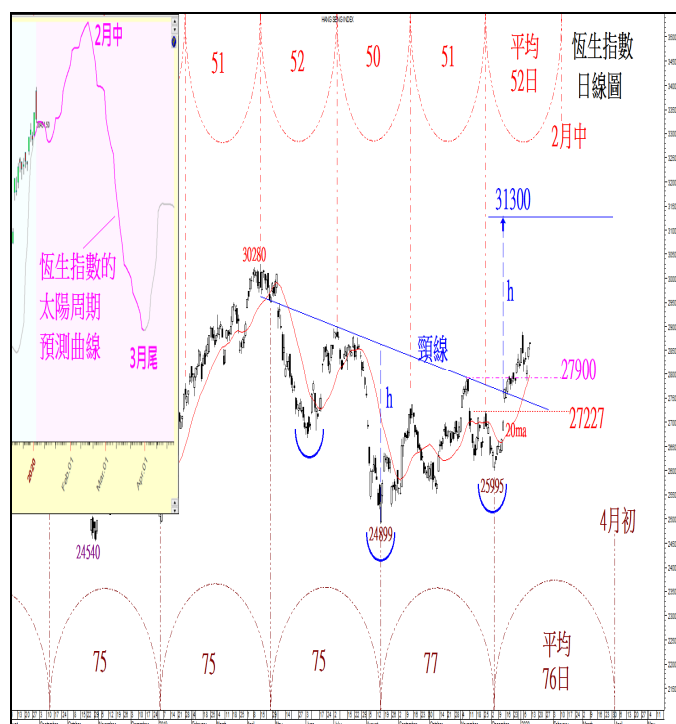
上星期的1月份「月刊」提到，恆指的**平均36星期循環高位**理論上在**3月中**形成。不過，若果以短線的循環高位周期加以「過濾」，見頂的時機可能稍為提早至**2月中**前後，原因有二：

第一，下一個**平均52日循環高位**理論上會在**2月中**形成；

第二，「**太陽周期預測曲線**」顯示，恆指目前仍處於上升周期，直至**2月中**才見頂，然後會一直下跌至**3月尾/4月初**見底為止。

換言之，無論從短線循環周期抑或「**太陽周期**」的角度看，恆指目前的升勢都有機會延續至**2月中**才會逆轉。

更巧合的是，由去年12月4日低位25995起計，**平均76日循環低位**理論上在**4月初**形成，故此，單從短線循環周期的角度看，恆指有機會先升至**2月中**，然後下跌至**3月尾/4月初**見底，這個預期與「**太陽周期預測曲線**」基本上一致。

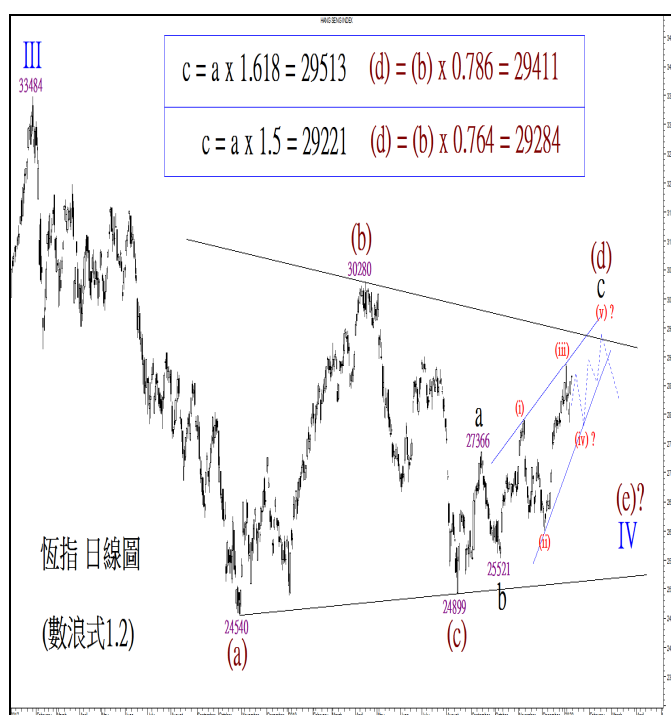


短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
上升	轉強	好淡爭持

從**日線圖**的走勢看，恆指在本周三低見27857之後回穩，低位剛好守在之前的頂部27900及20天平均線之上，表示後抽有條件就此結束。再者，突破「頭肩底」頸線後所出現的後抽也有條件結束，然後繼續朝向量度目標**31300**進發。

以**波浪形態**分析，如果**(d)**浪反彈已經在28883見頂的話，目前就是**(e)**浪下調的過程。不過，有見及周期仍未見頂，而且重磅股騰訊(0700)又創新高，**(d)**浪反彈可能仍未見頂。

根據**數浪式1.2**，恆指目前可能仍處於**(d)**浪c反彈過程，從近期的走勢看來，**c**浪應該以上升楔形或「斜線三角形」方式運行。假如真的以上升楔形反彈，則可預期恆指雖然有上升時間，但空間卻有限，預料是升三步退兩步的情況。以兩組不同級數的波浪比率計算，可能見頂的目標區有二：**29221至29284**及**29411至29513**。



國指頭肩底目標 12250

從周線圖看，國企指數上周的「射擊之星」只是引發大約一個星期的調整，本周低見 11023 之後最終以「錘頭」高收，其底部剛好守在 100 星期平均線後抽支持之上，顯示調整已結束。指標方面，MACD 在正數區域維持明確買入訊號之餘，14 星期 RSI 只是升至 61 的水平，預示國指可以有不少的上升空間。事實上，以形態分析，國指早在 12 月中已經升穿了「頭肩底」形態的頸線，其量度上升目標 12250，此目標與 13962 至 9731 跌幅的 0.618 倍反彈目標 12346 接近。當然，國指暫時受制於 0.382 倍反彈目標 11348，能夠確切上破，才會增加邁向上述目標的機會。

上證指數保守上望 3160

從日線圖看，上證指數雖然裹足不前，但除了早前已上破了「頭肩底」頸線之外，近日的調整都保持在「中途裂口」支持區 3051-3066 及 10 天平均線之上，短期上升趨勢維持不變，繼續可以邁向「中途裂口」目標 3260。此外，頸線後抽支持位 3032 與 20 天平均線支持極接近，只要沒有確切跌穿 3030，後市繼續可望朝着「頭肩底」目標 3345 進發。

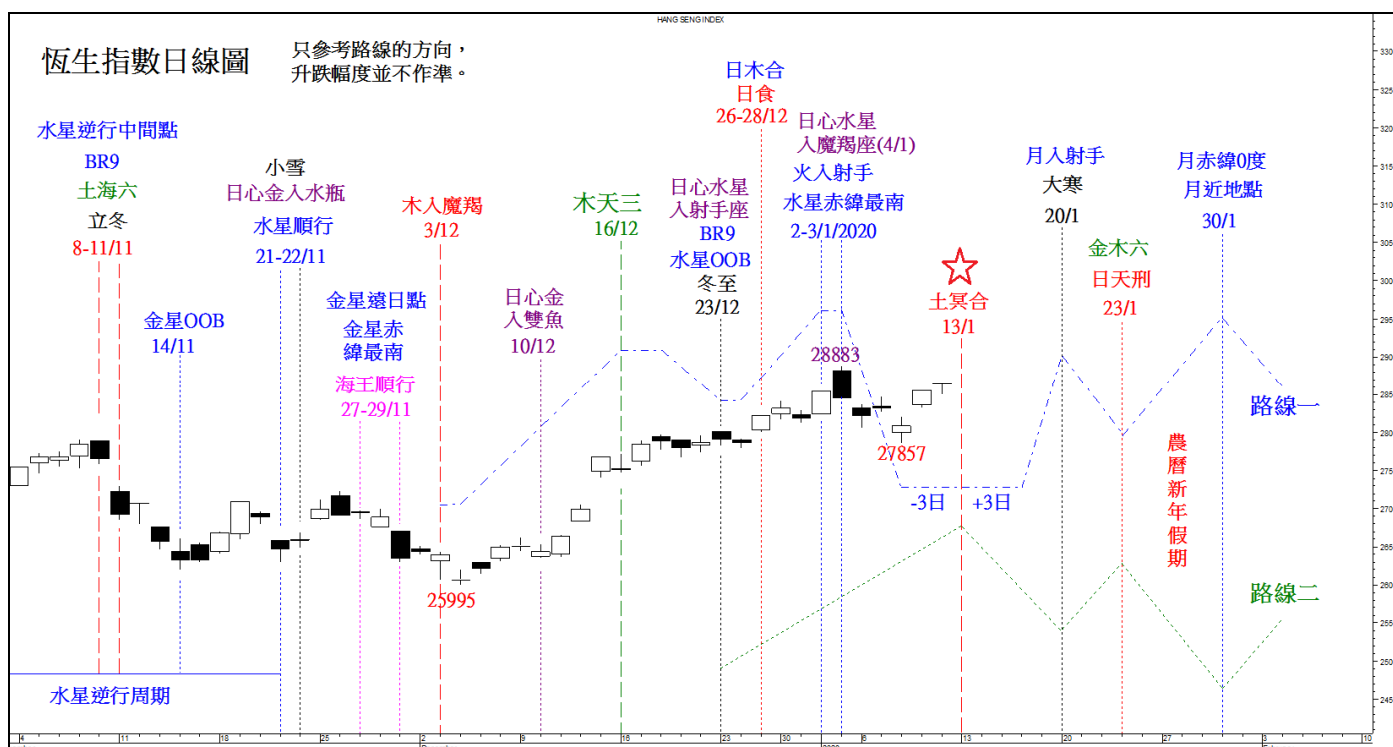
保守來說，上證指數目前只是處於[b]浪 c 反彈的尾聲，可望在 3157 至 3166 的比率目標密集區見頂。無獨有偶，250 星期平均線目前大約在 3160，恰好與波浪比率目標區極接近，可見 3160 水平是一個較大的阻力。不過，仔細從周線圖看，上證指數上周以陽燭穿破 20 星期保力加通道上限線高收，令通道波幅擴大之餘，亦促使 14 星期 DMI 的 ADX 線由低位回升，加上 MACD 的買入訊號發出不久，大勢明顯向上，相信在 3160 見頂的機會不大。



恆指短線預測路線圖

2020年 1 月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
			1 元旦	2 Dv (00B) D A	3 D D8 O O O O 2 ☆	4 H O V8 初十
5 pcw=> 十一	6 小寒	7 O O O BR22 十三	8 O O O BT D 十四	9 十五	10 D D A O O O 十六	11 H SD 月食 十七
12 O O O O O O BR9 BR2 十八	13 O O O O O O O O O BR9 BR2 十九	14 D P O O O O O O BR9 BR2 二十	15 BT D 廿一	16 D D8 O O O 廿二	17 O O O H O O 廿三	18 O O O 廿四
19 廿五	20 O O O O O O 廿六	21 D O O 廿七	22 廿八	23 O O O O O O 廿九	24 三十	25 O O O 農曆年初一
26 農曆年初二	27 O O O 農曆年初三	28 FOMC O O O O O O BR6 農曆年初四	29 FOMC 初五	30 D A D D8 ☆ 初六	31 BR2 ↓ 初七	1 二月 BT D 初八

2020年 2 月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
26 農曆年初二	27 O O O 農曆年初三	28 FOMC O O O O O O BR6 農曆年初四	29 FOMC 初五	30 D A D D8 ☆ 初六	31 BR2 ↓ 初七	1 2月 BT D 初八
2 O O O 初九	3 O O O 初十	4 O O O 立春	5 O O O H O O 十二	6 十三	7 D D A 十四	8 O O O 十五
9 O O O 十六	10 O O O O O O BR27 O O O 十七	11 D P 十八	12 O P 十九	13 D D8 二十	14 情人節	15 廿二
16 O O O 廿三	17 O O O O O O BR2 廿四	18 O O O BR2 廿五	19 O O O D Dv 雨水	20 O O O 廿六	21 O O O O O O O O O O O O O O O 廿七	22 H O O 廿八
23 BR27 H O O 二月	24 O O O BT D 初二	25 O O O 初三	26 D A O O O O O O BR22 初四	27 D D8 BR44 ☆ 初五	28 BT D 初六	29 O O O O O O BR27 初七



路線一：恆指 1 月 8 日在 27857 見底回升，當日剛好處於 1 月 13 日「紅星日」的+/-3 個交易日範圍內，所以 27857 有條件成為「紅星日」所產生的轉捩點。無論如何，在 1 月 8 日至 1 月 16 日範圍內所形成的調整浪底也可視為升浪的起點，若保持其上，恆指可望反覆上升至 1 月尾，甚至 2 月中。

路線二：不過，在 1 月 13 日「紅星日」前夕，恆指仍靠近於多月新高，其中重磅股騰訊(0700)今日更創下去年 4 月以來的新高。假如恆指在下周初先創新高後回軟的話，則表示是次「紅星日」有機會發揮見頂作用，推動大市反覆下調至本月尾/下周初才見底。

道指大漲小回形勢不變

美伊軍事行動雖然曾經令道指上下震盪，但 20 天平均線支持卻保持不失，反映短期上升趨勢迄今仍維持不變。事實上，隨着道指早前升穿了「上升楔形」頂線，整體走勢繼續是大漲小回，況且，14 天 RSI 早前的「三頂背馳」也無法促使道指大幅回落，道指只是稍為整固即再破頂，整體的走勢無疑是向上。

以**循環周期**分析，重新尋找之後，道指短線**平均 54 日循環低位**即將在 **1 月 20 日** 形成，表示稍為調整幾個交易日之後，道指將有條件再挑戰新高。支持方面，上升平行通道底線及之前的**平均 98 日循環高位**將會在大約 28200 至 28400 之間發揮支持力，如果在上述周期見底時，道指仍守在這個支持區之上，則預期後市仍可反覆上升至 4 月中，才以重要頂部的姿態回落。

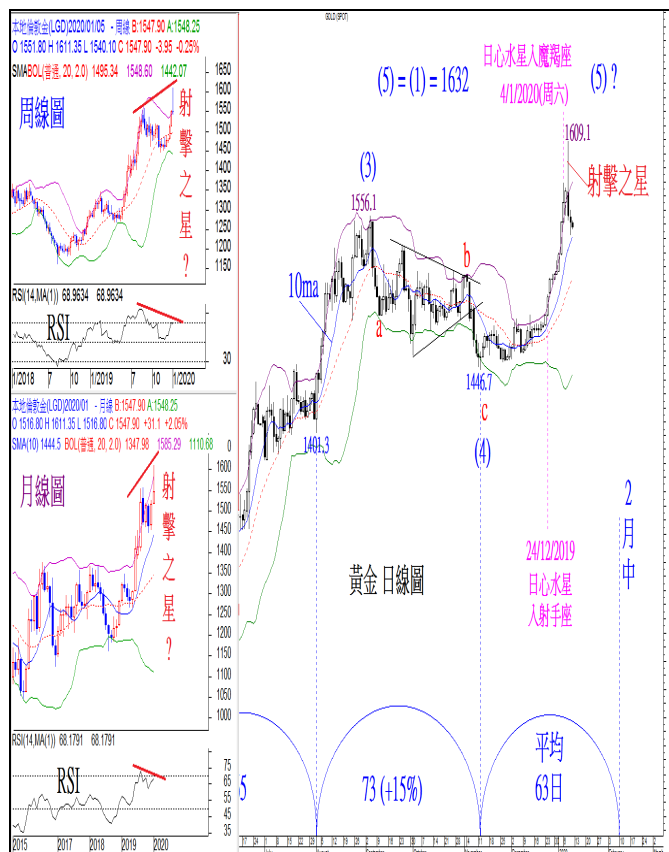
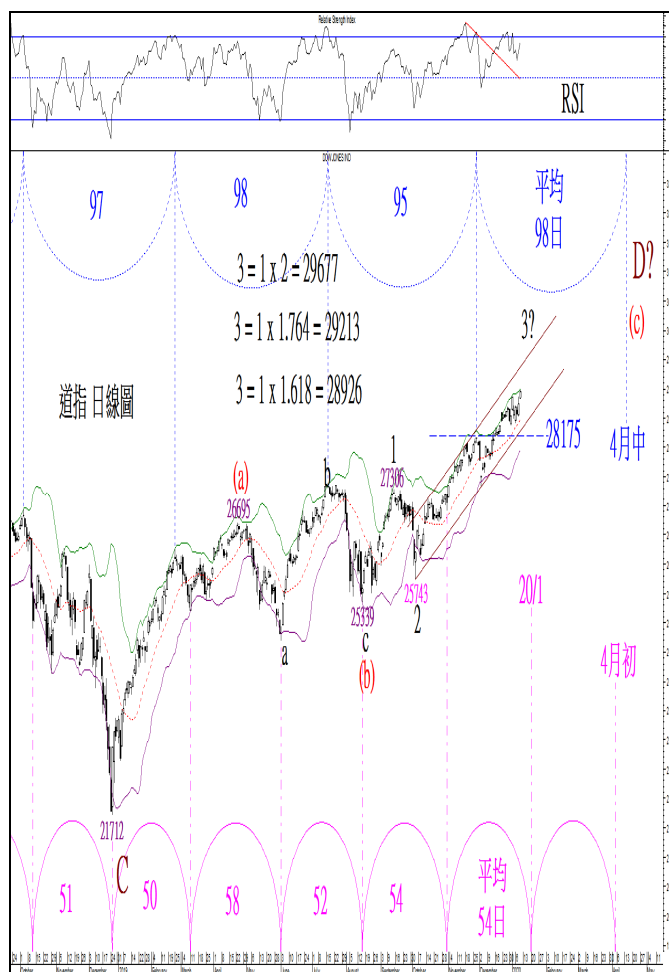
以**波浪理論**分析，既然升勢不變，由去年 10 月 3 日低位 25743 上升至今，仍為(c)浪 3，若為(c)浪 1 長度的 1.618、1.764 或 2 倍，見頂目標 28926、29213 或 29677 美元。

黃金在 1609 見頂訊號強烈

現貨金價本周先創新高後顯著回落，表示由 1446.7 美元開始的第(5)浪上升有條件在 1609.1 美元見頂，原因有：

第一，中線周期有可能只是遲 3 星期在本周見頂，詳見第 7 頁的分析；**第二**，隨着「日心水星入射手座」周期結束，金價的急升亦有條件暫告一段落；**第三**，無論在**日線圖**抑或**周線圖**上，金價都以「射擊之星」的見頂形態回落；**第四**，**周線圖**及**月線圖**上的 RSI 都呈現初步雙頂背馳。

雖然金價未能升抵(5)浪等於(1)浪長度的目標 1632 美元，但上述的訊號皆顯示金價有中線見頂的條件。再者，軍事衝突令金價受追捧，市場唱好之聲不絕，這也是第 5 浪見頂前常見的現象。第一輪的下跌浪往往可以重返(4)浪的終點 1446 美元附近，而首個見底時機是 2 月中，屆時將會形成平均 63 日循環低位。



每週精選股		李寧 (2331.HK)		
2018 年度純利	8.14 億港元	2019 中期純利	9.04 億港元	
比去年同期	↑31.86%	比去年同期	↑184.62%	
市值	613.67 億港元	每手股數	500	
每股淨值	3.06	52 週波幅	8.39-27.65	
市盈率	78.55	每股盈利	0.337	
市賬率	8.65	每股派息	0.10	
過去一年股價	↑206.71%	派息比率	29.63%	
已發行股份(股)	2,315,749,455	一年平均成交量(股)	15,257,654	
業務描述	● 主要於中國從事體育鞋類、服裝、器材及配件的設計、生產及銷售業務。 ● 公司還從事生產及銷售其他品牌的體育產品，包括紅雙喜乒乓球、AIGLE 戶外運動用品及 Lotto 運動時尚用品	主要股東	● 非凡中國控股有限公司 (13.74%)	
公司近期新聞	1. 適逢今年是品牌成立 30 周年，集團邀請知名影星成龍參與並負責設計新的聯乘服飾系列「李寧 X 成龍」，欲藉此提升品牌在國際的關注度，此系列服飾將於 1 月 18 日在巴黎龐比度中心的時裝騷首次亮相。 2. 去年 11 月，集團宣佈與廣西政府訂立投資協議。據此，集團會在未來於廣西投地，以興建廠房進行一系列的運動用品生產，包裝及高端研發，投資額約為十五億元人民幣。目前暫未有落成時間表。 3. 集團去年十月底公佈，截至 2019 年 1-9 月，集團的同店銷售及特許經銷商的 2020 年第二季訂貨數量，較去年同期錄得 10%-20%增長。而李寧在中國大陸的銷售點亦增加 220 個至 6564 個。 4. 集團十月初因為美國 NBA 球隊侯斯頓火箭總經理 Daryl Morey 的政治言論而宣佈與該球隊暫停合作，至今未有對外公佈恢復時間表。另外，品牌於 12 月正式進軍澳門市場，在威尼斯人購物中心開設首家門市。 5. 集團九月初宣佈委任在開拓及管理中國市場方面有 15 年經驗的南韓 UNIQLO 前 CEO 高阪武史為聯席行政總裁，主要負責產品監控及制定發展策略。			
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
李寧 (2331)	↑206.71%	78.55	8.65	純利↑184.62%
申洲國際 (2313)	↑22.63%	32.86	6.69	純利↑6.62%
普拉達 (1913)	↑18.38%	40.92	2.91	純利↑42.03%
波司登 (3998)	↑117.48%	28.59	2.88	純利↑31.74%
寶勝國際 (3813)	↑74.17%	22.23	1.80	純利↑33.94%

以上數據截至 2020 年 1 月 9 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

李寧邁向 29.75 元見頂目標

每周精選股

2018 年 6 月 15 日，本欄以《李寧短線近頂中線則強》為題指出：「綜合而言，李寧(2331)中期升勢方興未艾，惟短線已接近或者已經見頂，可等待 7 月下旬，才考慮是否趁低吸納。」

一年累升逾三倍

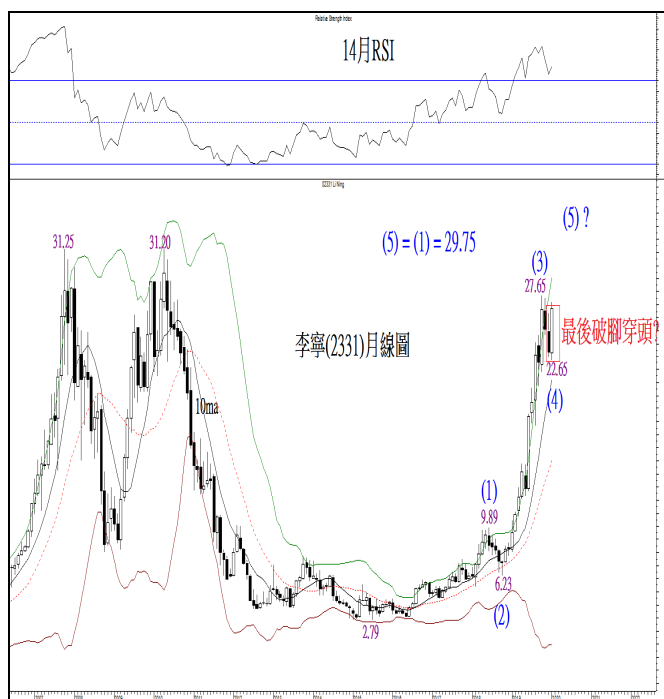
李寧(2331)其後果然見頂回落，由當年 6 月 13 日最高的 9.89 元開始下跌，並要一直維持至同年 11 月 10 日的 6.23 元才見底。之後，中期牛市正式來臨，帶動股價一直攀升至 2019 年 10 月 17 日，才在 27.65 元見頂，不足一年的累積升幅高達 3.4 倍！

及至本星期，股價重現升勢，不但於周二升穿了短期下降軌及 20 天保力加通道中軸線，周四更以大陽燭及大成交升穿通道上限線高收，令通道波幅由收窄改為擴張，正式觸發短期單邊升市。由此可見，由 27.65 元開始的調整過程應已在 2020 年 1 月 2 日的 22.65 元結束。目前的新升浪帶領股價上破 27.65 元頂部，甚至乎挑戰在 2007 年及 2010 年形成的雙頂阻力 31.20-31.25 元。

配合指標來看，MACD 剛回復買入訊號，符合剛見底的估計，而 14 天 RSI 只是升至 62 的水平，大有上升空間。

最後破腳穿頭形態預示近頂

縱然短期升勢方興未艾，但若從月線圖的走勢看來，假如李寧於短期內上破 27.65 元頂部的話，中線反而有營造頂部的壓力。**首先**，從陰陽燭形態的角度看，本月如無意外應該會以所謂「最後破腳穿頭」的形態收市，預示升勢接近尾聲；**其次**，14 天 RSI 由高位回落之前並無頂背馳，如果股價短期內破頂的話，就有機會在頂背馳的情況下見頂回落；**最後**，從波浪形態的角度看，由 2015 年 7 月低位 2.79 元至今呈現五組升浪，其中的(4)浪剛好回吐了(3)浪升幅的 0.236 倍(22.60 元)，在 22.65 元見底。目前的(5)浪若等於(1)浪長度，見頂目標 29.75 元。配合循環周期分析，股價有一個平均長度為 43 星期的循環高位周期，理論上會在今年的 2 月下旬見頂，留意是否(5)浪見頂的時機。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

金價在危機中見頂

11-01-2020

美國上周末以無人機擊殺伊朗軍事指揮官蘇萊曼尼，其後伊朗以導彈攻擊美國駐伊拉克軍營報復。中東緊張局勢令資金流入黃金避險，金價在 2020 年 1 月 8 日創下 2013 年 3 月以來的新高 1609.1 美元，惟局勢迅速緩和，金價即日顯著回落至 1556 美元低收，由高位回落了超過 50 美元！

黃金策略獲利逾九萬元

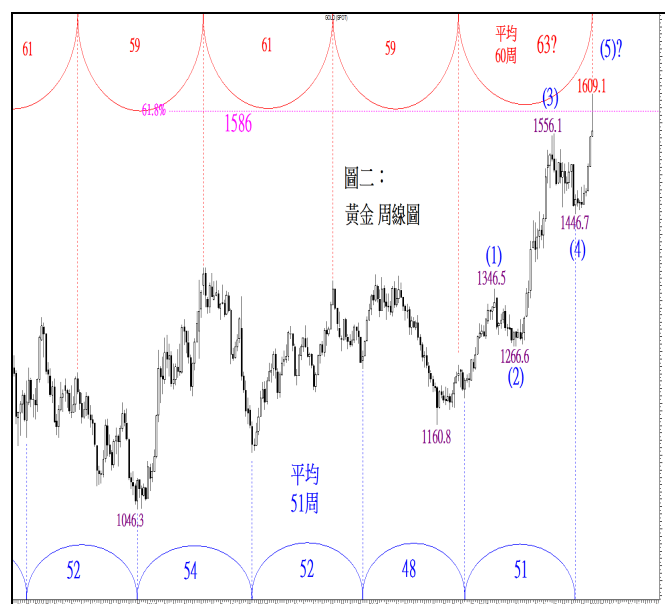
值得一提的有兩點：第一，近日不少客戶問筆者何時買黃金？筆者一概以「金價接近見頂，現水平不宜再追買」來答覆；第二，早在去年 11 月 29 日，筆者在《中順環球投資報告》內建議買入黃金，具體策略是：「若見 1458 或以下，可以投機性吸納黃金，止蝕 1445 之下，目標暫看 1580 美元。」

結果，金價在翌日低見 1454.2 美元後見底回升，成功入市(圖一)，其後金價亦逐步造好，並在 2020 年 1 月 8 日超額完成 1580 美元的獲利目標，以一手黃金(期貨)合約計算，是次策略的利潤高達港幣 95,000 元。為什麼筆者在 11 月尾建議買金，並於近日說金價接近見頂呢？結論當然是來自圖表。

以波浪與周期捕捉第 5 浪上升

首先，金價在 11 月 12 日低見 1446.7 美元後輾轉回穩，低位極接近(3)浪升幅的 0.382 倍回吐位 1445.5 美元，所以(4)浪有條件就此見底。其次，金價平均 51 星期循環低位周期有機會「準時」在 11 月中的 1446.7 美元見底，然後升至平均 60 星期循環高位理論上在 12 月尾見頂為止(實際上可能延遲 3 星期在本周見頂) (圖二)。換言之，除了(4)浪有條件在 11 月中見底之外，11 月中至 12 月尾亦為金價的利好時間窗，所以是(5)浪上升展開的最佳時機。

至於為什麼訂下 1580 美元的獲利目標？一來，(5)浪最低限度會上破(3)浪的浪頂 1556.1 美元；二來，2011 年 9 月高位 1920 至 2015 年 12 月底位 1046 美元的 0.618 倍反彈目標為 1586 美元。總的來說，既然金價高見 1609 美元之後以「射擊之星」顯著回落，相信(5)浪已有條件走畢全程，然後是大幅度的調整。



(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\$ 56.40	HK\$ 112,800	HK\$ 6,800	6.4%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,057,825	HK\$ 57,825	5.78%

策略：

長江基建(1038)：保留 11 月 28 日在 53.00 元買入的 2,000 股，止蝕位在 52.55 元底部之下，中線看好。若見上破 57.80 元頂部，加注追買 1,000 股，止蝕 55.90 元之下。

中國鐵塔(0788)：若見今日收市價 1.73 元或以下，先買入 20,000 股，止蝕 1.64 元之下，中線看好；另外，若見上破 1.76 元頂部，再(加注)追買 10,000 股，止蝕 1.68 元。(分析見下頁)

小米集團(1810)：若見 10.42 元，買入 4,000 股，止蝕 9.84 元之下，目標暫看 12.60 元。

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：

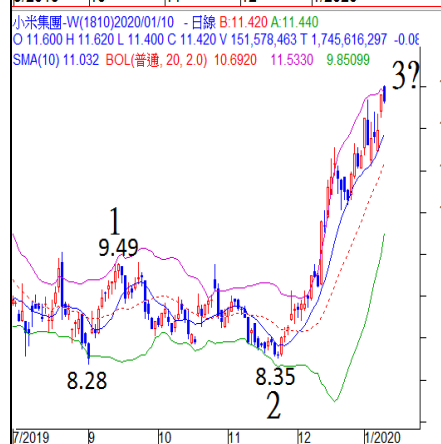
騰訊控股(0700) 日線圖 (27/12)



匯豐控股(0005) 日線圖



長江基建(1038)日線圖 (15/11)



小米集團(1810)日線圖 (20/12)

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：在 1458 美元買入的黃金，已經成功在 1580 美元的目標獲利。以每手合約計算，利潤高達港幣 95,000 多元。暫且觀望。

美元兌日元：無

澳元兌美元：無

歐元兌美元：無

紐元兌美元：無

英鎊兌美元：無

美元兌加元：無

中國鐵塔(0788)



從日線圖看，鐵塔在本周低見 1.65 元之後以「早晨之星」見底回升，其底部剛好守在 50 天平均線及之前升幅的 0.618 倍回吐位 1.64 元之上，加上 1.76 元至 1.65 元的下跌過程是明顯的三個浪結構，所以股價已有條件重拾上升軌。事實上，在股價早前上升時，成交額增加，其後回落時，成交則縮減，反映大勢向上。MACD 目前剛回復買入訊號，有利鐵塔展開新升浪。

至於從周線圖看，鐵塔本周先跌後回升，最終以「錘頭」見底形態一方面獲得 10 星期平均線支持；另一方面穿破 20 星期保力加通道中軸線阻力位 1.73 元高收，調整明顯已結束。在 MACD 剛回復買入訊號的情況之下，鐵塔中線將有不少的上升空間，近則上試 50 星期平均線 1.85 元；遠則挑戰通道上限線阻力 1.90 元。保力加通道整體處於窄幅橫行狀態，日後鐵塔如果可以確切升穿通道波幅的話，其後極有可能爆發中期單邊升市。