



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10月9日

(下期出版日：2020年10月16日)

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

跟進周刊

恆指在三角底現烏鴉雙飛

先從**周線圖**看，恆生指數上周呈現「身懷六甲」之後，本周即上升 600 多點，令到 23124 有條件成為一個重要底部。10 星期及 20 星期平均線在 24470 至 24570 之間組成現階段的重要阻力區，倘若恆指確切上破，則確認由 26782 下跌至 23124 已完成了三個浪的調整結構，並預示後市有較多的上升空間。

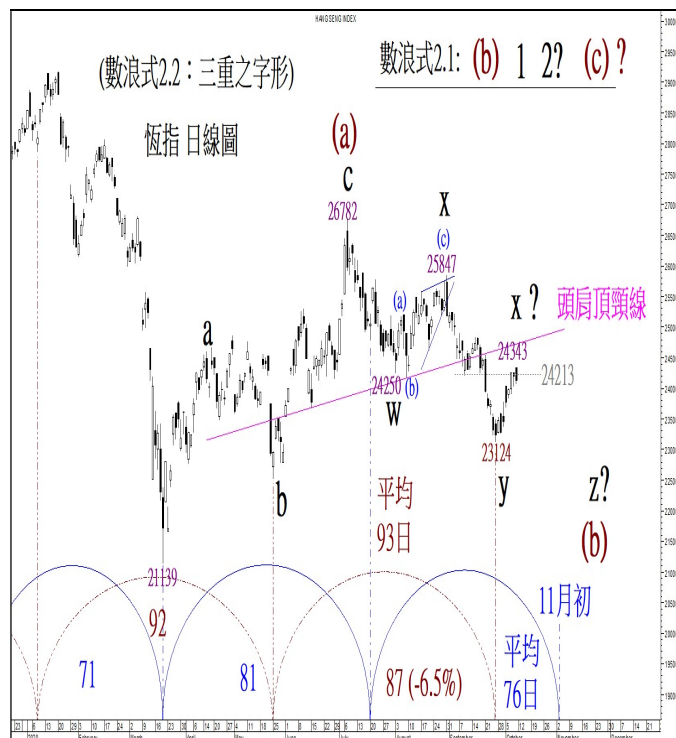
然而，從**日線圖**的形勢看，恆指今日以「單日轉向」或「烏鴉雙飛」的見頂形態受制於「三角形」底線後抽阻力，更遑論挑戰目前位於 24700 水平的「頭肩頂」頸線阻力。故此，恆指近日的升勢仍可視為跌穿上上述兩個形態之後的後抽，大勢依然向下。更重要的是，筆者近日提過，10 月 10 日會有「大十字」之餘，10 月 12 日亦有「木海六」的「紅星日」，既然恆指今日由 9 月 21 日以來最高位以「烏鴉雙飛」回落，相信受到這些轉向/利淡周期影響的機會甚高。

配合循環周期分析，雖然**平均 93 日循環低**

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)
向下	反彈	上落市

位周期可能已提早 6 個交易日或 6.5% 在 9 月 25 日的 23124 見底，但另一個**平均 76 日循環低位**周期理論上要等到 11 月初才見底，加上與波動市況相關的「水星逆行」周期將會在下周中段來臨，未來幾星期恆指反覆向下的可能性仍較高。

波浪形態分析，有見及恆指有條件在 23124 形成重要底部，故**數浪式 2.1** 以此為**(b)**浪調整的終點，近日的升勢是**(c)**浪上升內的 1 浪，如果已在今日的 24343 見頂的話，後市將以 2 浪下試 1 浪升幅的 0.5、0.618，以至 0.764 倍回吐位，分別在 23734、23590 或 23412。然而，既然利淡周期可能在未來促使恆指向下，所以亦要留意**數浪式 2.2** 的可能性。據此，整組由 26782 開始的**(b)**浪以「三重之字形」方式下調，其第二組 x 浪如果在今日的 24343 見頂，目前就是 z 浪下跌，若等於 w 浪長度，下跌目標 21811；若等於 y 浪長度，下跌目標則為 21620，兩個目標都相差不遠。



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

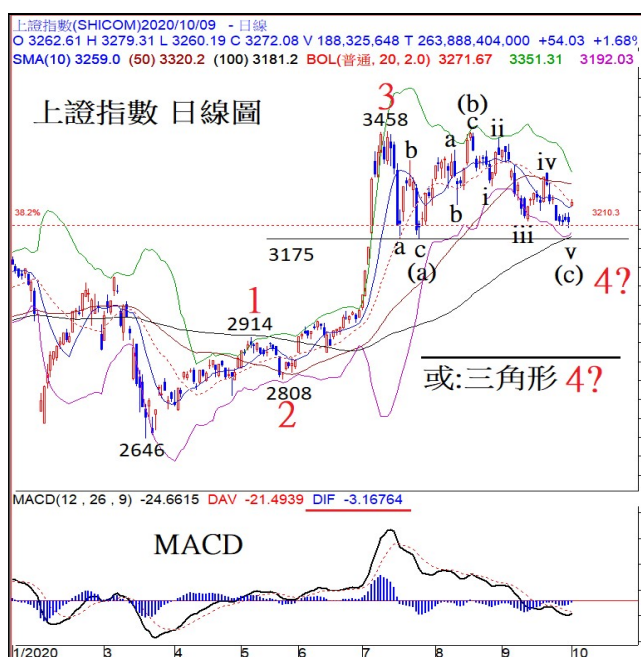
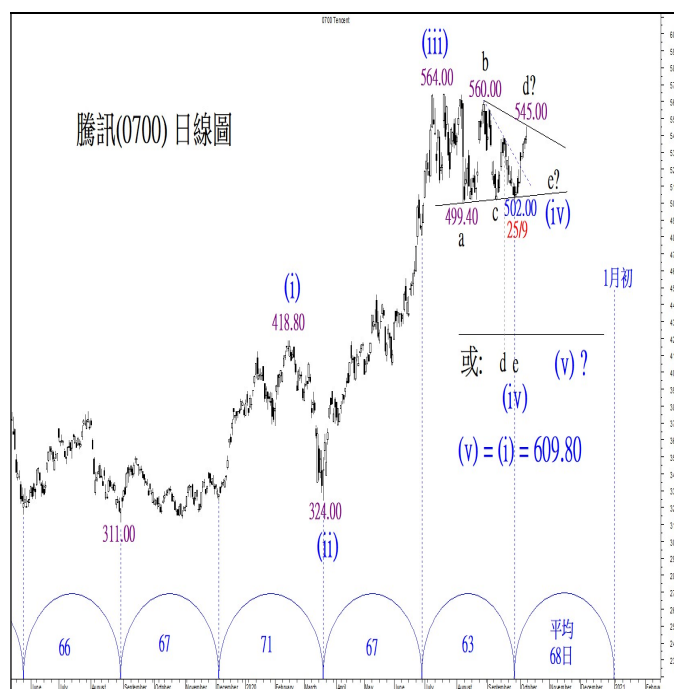
騰訊三角鞏固或已見底

以重磅股騰訊(0700)分析,由 564.00 元頂部開始的三角形鞏固,有可能已藉着平均 68 日循環低位周期在 9 月 25 日的 502.00 元見底,目前展開(v)浪上升,若等於(i)浪長度,上望目標 609.80 元。要確認(v)浪上升正式展開,騰訊必須上破 560.00 元的頂部,不然,目前仍然可能只是(iv)浪內的 d 浪反彈過程,若為(iv)浪 b 長度的 0.764 倍,見頂目標 547.80 元,與今日高位 545.00 元相距不遠。當(iv)浪 d 見頂之後,騰訊便會以(iv)浪 e 展開最後一組調整浪,只要最終不低於(iv)浪 c 底部 501.50 元,整組三角形(iv)浪便有條件見底,其後展開(v)浪急升,邁向 600 元水平。

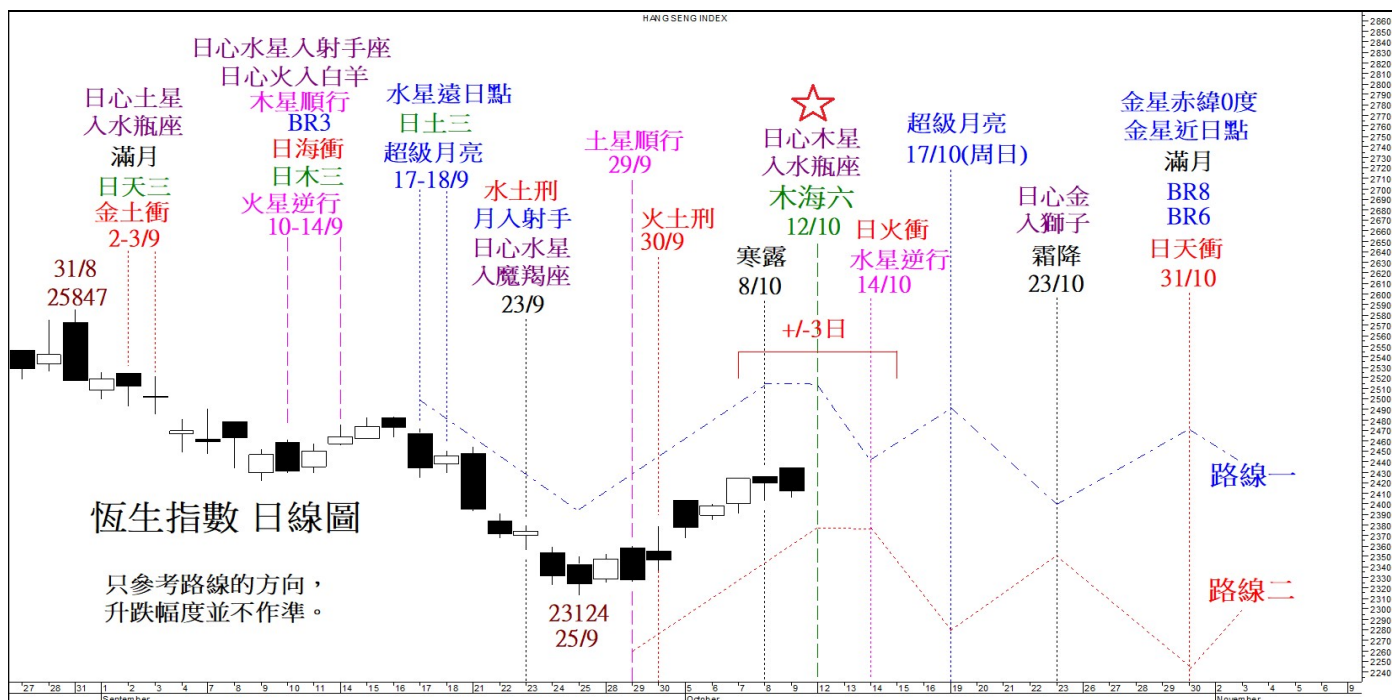
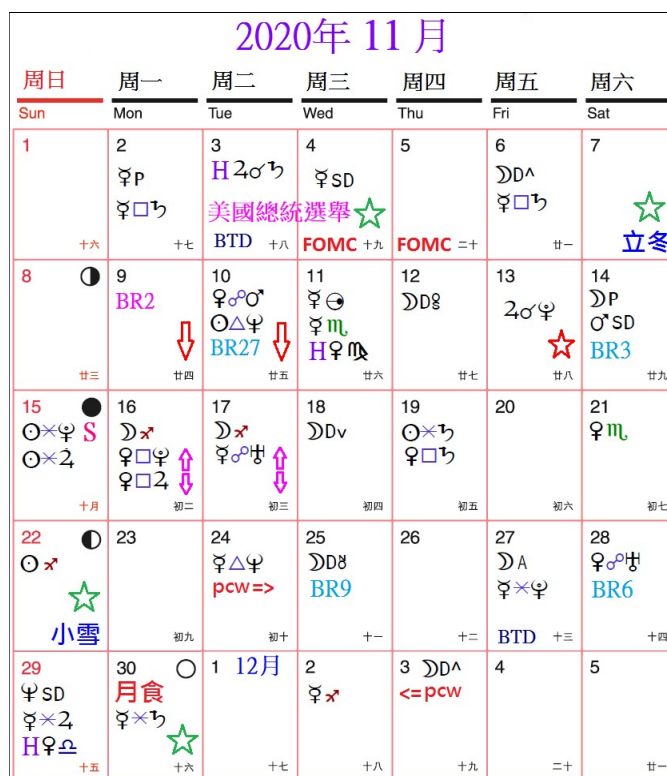
上證扭轉弱勢 國指身懷六甲

A 股本周只有一個交易日,所以與國指一併分析。從日線圖看,上證指數今日復市後即上破 10 天平均線阻力,扭轉假期前的弱勢。由於上證指數成功守在包括 100 天平均線、20 天保力加通道下限線及「雙頂」頸線 3175 在內的多個重要支持之上,所以不排除一組 3-3-5 的平坦形 4 浪調整已經在 9 月 30 日的 3202 見底的可能性。不過,有見及平均 89 日循環低位周期及平均 39 日循環低位周期分別在 10 月尾及 11 月中到底,所以整組 4 浪最終可能會以三角形方式繼續橫行整固,直至周期到底為止。換言之,在 10 月份餘下的日子,利淡周期仍然會主導着 A 股的走勢。

國指方面,上周創下 9269 的新低後以「身懷六甲」回穩,本周即以陽燭造好,加上低位剛好獲得 20 星期保力加通道下限線及之前升幅的 0.618 倍回吐位 9300 所支持,故此,9269 有條件成為重要的調整浪底。不過,「頭肩頂」的利淡形態暫時仍揮之不去,除非國指先確切升穿 10 星期及 20 星期平均線阻力區 9850 至 9950 高收,否則,目前的反彈或後抽結束之後,仍會下試量度目標 8800 點。



2020年10月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
木海六(三之中的最後一次): 12/10 水星逆行開始(14/10)=>中間點(25/10) =>結束(4/11) 超級月亮: 17/10 火星與木土冥硬相位: 30/9 至 19/10 ↑ 太陽與木土冥硬相位: 17/10至18/10 ↓				1 ♀☾ BR27	2 ☉ ☽D♂ ♀Dv	3 ♀♂ 2♂♀♀+七
4 ☽A ♀SD 十八	5 H♀♂ 十九	6 BR2 ↓ 二十	7 ♀♂♂ ↓ 廿一 寒露	8 ☆ 廿三	9 ☽D^ 0♂□♀ 廿四	10 ♀♂♂ BR3
11 ☉□♀ 廿五	12 H♀♂ 2♀×♀ ☆ 廿六	13 ♀Dv ♀×♀ 廿七	14 ♀SR ☉♂♂ ☆ 廿八	15 ☉□♀ 廿九	16 ☽D♂ ♀Dv 三十	17 ☉+ ☽P ☽ ☆ 九月
18 ☉□♂ ♀♂♀ 初二	19 ☽♂ ☉□♀ ♀△♀ BTD ↑↓ 初三	20 ☽♂ ♀♂♂ ↑↓ 初四	21 BR27 初五	22 ☽Dv ♀△♀ BR3 初六	23 H♀♂ ☉♂ ☆ 霜降	24 ♀△♂ BTD BR2 初八
25 BR44 重陽節	26 ☉♂♀ BR22 BR2 重陽節翌日	27 十一	28 ♀♂ ♀♂ 十二	29 ☽D♂ H♂♂ BR27 十三	30 十四	31 ☽A ☉ ♀P ♀D♂ ☉♂♂ BR6 BR8 ☆ 十五



路線二：恆指如果下周一再創近日新高，則見頂時機最快下周一；最遲 **10 月 14 日**，才於「水星逆行」日見頂，然後反覆向下。

道指反彈料快結束

在**日線圖**上，道指在上周先後升穿了「頭肩頂」頸線及下降軌阻力，正式否定了「頭肩頂」利淡形態。縱然如此，但有見及道指由 29199 下跌至 26537 是五個浪所組成的 1 浪，所以目前的升勢應為 2 浪反彈，可望挑戰 1 浪跌幅的 0.764 倍反彈阻力 28570 及 20 天保力加通道上限線阻力 28620 左右。有見及**平均 53 日循環高位**周期截至周四已延長了 13%，加上包括「大十字」及「木海六」在內的多個星象周期皆有利股市轉向，所以 2 浪有條件隨時見頂。無論如何，只要 2 浪沒有超越 1 浪起點 29199，其後將以 3 浪下跌，直至**平均 38 日循環低位**周期在 11 月初見底為止。

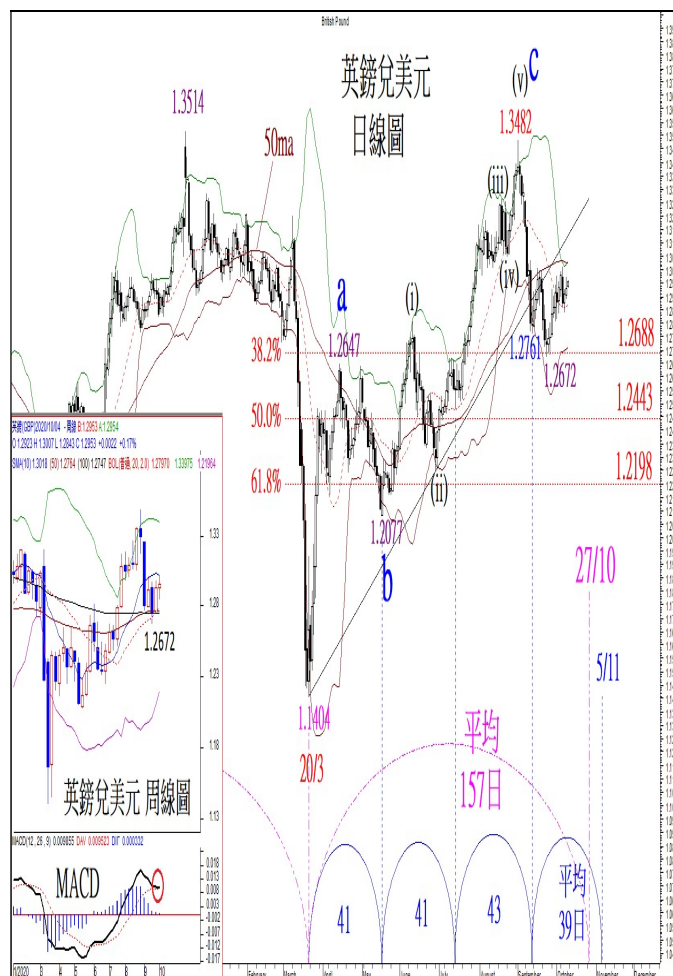
在**周線圖**上，20 星期保力加通道處於收窄狀態，其上限線與 29199 頂部極接近，若保持其下，見頂回落的形勢將維持不變，否則，道指有條件觸發較為持久的升浪，邁向歷史新高。



英鎊在 10 月有較大下跌傾向

以**波浪形態**分析，英鎊由 1.3482 美元開始的下跌究竟是新跌浪，還是第 4 浪調整，則要視乎是否跌穿 4 月 14 日頂部 1.3647 美元。英鎊一旦跌穿該頂部，4 浪調整的估計將被否定，亦即表示 abc 三個浪的反彈結構已經在 1.3482 美元見頂。雖然暫時未分高下，但若從**循環周期**的角度看，則英鎊在 10 月餘下的時間較傾向下跌，原因是**平均 157 日**及其低一級的**平均 39 日循環低位**周期已進入尾聲，表示 10 月尾或 11 月初之前，英鎊的下跌空間將遠多於上升。

1.3647-1.3672 的頂底部成為現階段的重要支持水平，一旦失守，多個重要支持也會同時失守，當中包括 20 星期、50 星期及 100 星期平均線和 1.1404 至 1.3482 升幅的 0.382 倍回吐位 1.2688 美元。在**周線圖** MACD 即將發出沽售訊號的情況之下，英鎊若果跌穿 1.3647-1.3672，其後近則下試 0.5 倍回吐位 1.2443；遠則 20 星期保力加通道下限線支持 1.2200 左右，後者剛好跟上述升幅的 0.618 倍回吐位 1.2198 極接近。



每週精選股		理文造紙 (2314.HK)		
2020 中期純利		13.36 億港元		
2019 全年純利		32.36 億港元		
比去年同期		↓20.5%		
比去年同期		↓33.7%		
市值	251.24 億港元	入場費	5,780 港元	
每股淨值	5.44	過去一年波幅	3.98-6.38	
市盈率	7.82	每股盈利	0.74 港元	
市賬率	1.06	每股派息	0.26 港元	
過去一年股價	↑43.4%	派息比率	35.2%	
已發行股份(股)	4,346,642,000	過去一年日均成交(股)	5,789,745	
業務描述	● 公司主要從事包裝紙生產及貿易業務。共設有三個業務運營部門：包裝紙部、木漿部和衛生紙部。 ● 公司通過其子公司同時從事採購原料業務。	主要股東	● 李文俊 (31.03%) ● 李文斌 (29.06%) ● 李運強 (11.58%)	
公司近期新聞	1. 集團於八月底公佈 2020 年上半年業績，受到主要是受新型冠狀病毒疫情及人民幣匯價走弱影響，期內收入由去年同期的 129.5 億港元下跌 14.5%至 110.7 億元，當中衛生紙業務收入按年減 13%至 20.47 億元；包裝紙業務收入減 15%至 90.18 億元。 2. 自 5 月底開始，人民幣由低位回升 5%，而商務部亦於 9 月舉辦全國「消費促進月」活動，加上「雙十一」「雙十二」購物節，據《上海證券報》報導，造紙業在 9 月起每噸加價 200 元至 300 元人民幣。 3. 9 月底，集團與廣西崇左市政府簽署合作協議，崇左市將大力發展竹子原料林基地，並承諾在 2024 年完成新種 100 萬畝竹林，以為理文生產漿紙（生活成品紙）提供充足原材料保障。 4. 中國廢紙進口額度逐年收緊，並預計進口配額在 2021 年以後可能被降至零，為應對此限制，公司今年積極尋找海外紙漿產能，除了將瓦楞紙箱(OCC)的採購量提高到整體 OCC 需求約 50%外，亦在馬來西亞、印尼、緬甸及越南四國建立再生紙漿機和建立廠房，市場預料馬來西亞廠房將成為公司未來紙漿的主要來源。			
同業表現	過去一年股價表現	市盈率	市賬率	2020 中期業績變化
理文造紙 (2314)	↑43.4%	7.82	1.06	純利↓20.5%
玖龍紙業 (2689)	↑57.4%	10.31	1.07	純利↑3.6%
綜合環保 (923)	↓32.3%	不適用	0.24	純利↓46.9%
晨鳴紙業 (1812)	↑9.5%	9.38	0.36	純利↑1.3%
陽光紙業 (2002)	↑26.6%	2.87	0.39	純利↑68.0%

以上數據截至 2020 年 10 月 8 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

理文造紙仍有上升空間

每周精選股

之前當大市仍向下之際，紙業股反而逆市造好，當中的**理文造紙(2314)**在 9 月 16 日及 17 日分別急升 11.43% 及 9.71%，最高升至 9 月 21 日的 6.20 元，創下去年四月以來的新高。

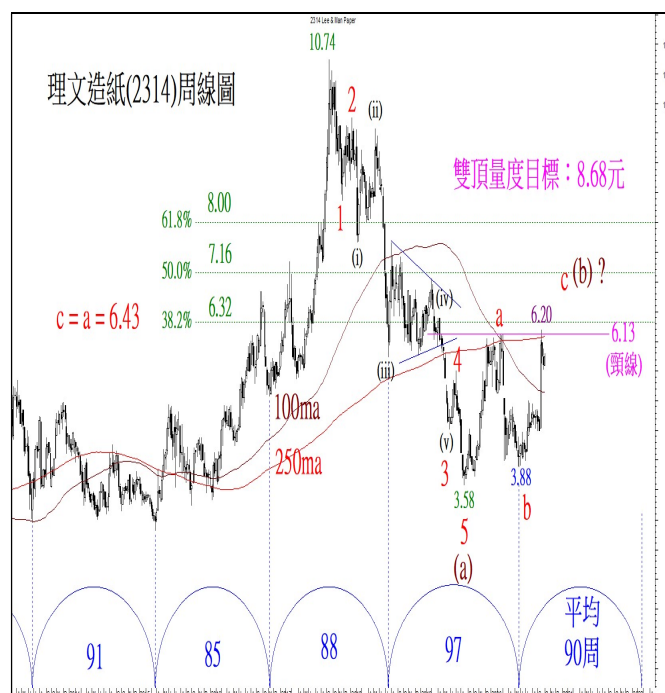
若守裂口底 5.47 元仍向好

從**日線圖**看，理文造紙在 9 月 16 日以大陽燭升穿了「頭肩底」頸線之後，在 9 月 20 日已迅速到達量度上升目標 6.12 元，超額完成。其後雖然出現調整，卻剛好沒有完全回補 9 月 17 日在 5.47 元至 5.68 元之間留下的上升裂口(當日成交額特大)，於 9 月 30 日低見 5.51 元即掉頭回升。無獨有偶，20 天平均線目前亦上移至裂口之內。由此估計，只要股價繼續守在 5.47 元的裂口底之上，這個裂口就可以視為一個「中途裂口」，以其量度升幅計算，理文造紙有機會邁向「中途裂口」的量度上升目標 6.65 元。相反，5.47 元的裂口底失守，即同時表示 20 天平均線也失守，屆時升勢逆轉的機會大增。

從以下三方面看，理文造紙短線應有上升餘地：**第一**，平均 268 日循環低位周期在 9 月 11 日才見底，利好周期可望支持股價造好；**第二**，14 天 RSI 由超買區回落之前並無頂背馳，只要股價仍守在 20 天平均線支持之上，短期內便有條件破頂，直至 RSI 呈現頂背馳為止；**第三**，由去年 8 月低位 3.58 元上升至今的過程，保守估計為 abc 三個浪的結構，其中的 c 浪若等於 a 浪長度，初步見頂目標為 6.43 元，雖然此目標與近日高位 6.20 元已相距不遠，但有見及 c 浪仍處於(iii)浪 iv 階段，只要不低於(iii)浪 iii 升幅的 0.5 倍回吐位 5.35 元，其後仍會展開(iii)浪 v、(iv)浪及(v)浪的過程。

好淡分水嶺 6.13 至 6.43 元

在**周線圖**上，理文造紙近日高見 6.20 元後回落，剛好同時受制於今年 3 月的頂部阻力 6.13 元及 250 星期平均線阻力，但有見及平均 90 星期循環低位周期剛在今年 5 月尾的 3.88 元見底，中線利好周期料會支持股價繼續向上。6.13 元至 6.43 元可視為現階段的重要阻力區，若受制於此，(b)浪 c 有條件隨時見頂，然後中線重拾下降軌。相反來說，假如以大陽燭確切升穿阻力區高收的話，則後市近則挑戰(a)浪跌幅的 0.5 倍反彈目標 7.16 元；遠則邁向「雙底」形態的量度上升目標 8.68 元。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

長汽也要回氣

10-10-2020

8月21日，筆者在《中順環球投資報告》以長城汽車(2333)為每周精選股，標題為《長汽保守上望 9.18-9.28 元》。當日股價收報 7.71 元，與 9.18 至 9.28 元的目標仍相距 1.47 至 1.57 元。

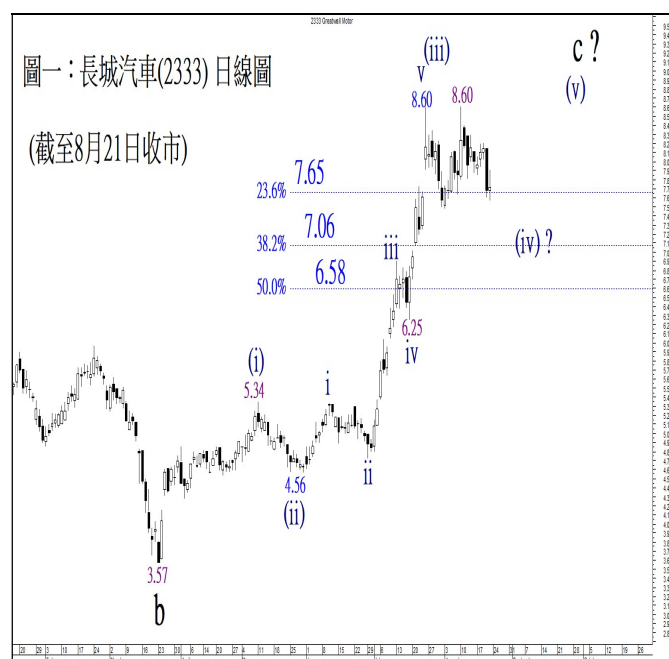
長汽超額完成保守目標

就短期走勢而言，筆者當時寫道：「從日線圖看，長汽由 3 月 23 日低位 3.57 元上升至今，最低限度也是五個浪組成的(c)浪 c 過程，在 c 浪之中，(i)浪由 3.57 升至 5 月 11 日的 5.34 元；(ii)浪簡單地回吐了(i)浪升幅的 0.382 倍，在 4 月 29 日的 4.56 元見底，之後的第(iii)浪在 7 月 24 日的 8.60 元見頂(圖一)。目前的(iv)浪若回吐(iii)浪升幅的 0.236、0.382 或 0.5 倍，支持位 7.65、7.06 或 6.58 元。無論如何，只要不低於 0.5 倍回吐位 6.58 元，其後可望以(v)浪姿態上試 9.18 至 9.28 元的保守見頂目標區。」結果，長汽由 8 月 21 日當日最低位 7.57 元展開升浪，本周五再創下 2015 年 6 月以來的新高 11.48 元，遠遠高於 9.18 至 9.28 元的保守見頂目標區。

長汽三頂背馳預示短線近頂

就最新的形勢來說，長汽由 3 月低位 3.57 元開始的五個浪上升結構要稍作修訂：(iii)浪由 4 月 29 日低位 4.56 元以「延伸浪」方式一直上升至 9 月 18 日的 10.48 元見頂(圖二)。其後的(iv)浪回吐了(iii)浪升幅的 0.236 倍，在 9 月 24 日的 9.02 元見底。目前屬於(v)浪上升，若等於(i)浪長度，見頂目標 10.79 元，既然股價目前已升穿此目標，故後市可挑戰更高的比率目標。(v)浪若為(i)至(iii)浪總長度的 0.382 或 0.5 倍，見頂目標為 11.66 或 12.48 元，前者與周五新高 11.48 元接近。

從兩種背馳的訊號看來，長汽目前的(v)浪上升有條件隨時見頂。第一種背馳訊號是 14 天 RSI 的三頂背馳(股價三個一個比一個高的頂部相對於 RSI 三個一浪低於一浪的頂部)；第二種背馳訊號是股價與成交額的背馳，由 7 月 24 日頂部 8.60 元至今，雖然股價反覆創新高，但同時成交額卻持續萎縮，反映升勢後繼無力，是見頂的先兆。



(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
0002.HK	中電控股	2020/07/21	HK\$ 71.50	1000	HK\$ 73.00	HK\$ 73,000	HK\$ 1,500	2.1%
0700.HK	騰訊控股	2020/09/21	HK\$ 520.00	300	HK\$ 539.50	HK\$ 161,850	HK\$ 5,850	3.8%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,046,355	HK\$ 46,355	4.64%

策略：

中電控股(0002)：保留在 71.50 元買入的 1,000 股，以下破 70.00 元底部止蝕，中線看 100 元以上。

南方恆指反向 ETF(7300)：在 5.48 買入的 8,000 股，已在跌穿 5.58 元之後止賺了，微利。

南方恆指 x2 反向 ETF (7500)：在 6.730 元追買的 5,000 股已在跌穿 6.84 元之後止賺了，微利。有見及多個利淡/波動的星象周期即將在下周來臨，下周一若見 6.750 元或以下，可再買入 5,000 股，上蝕 6.460 元，期待大市跌至 11 月初才平倉獲利。

騰訊控股(0700)：保留在 520.00 元買入的 300 股，以下破 9 月 25 日低位 502.0 元止蝕，目標看 620 元。另外，若見上破 560.00 元頂部，可加注追買 200 股，止蝕 543.00 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：

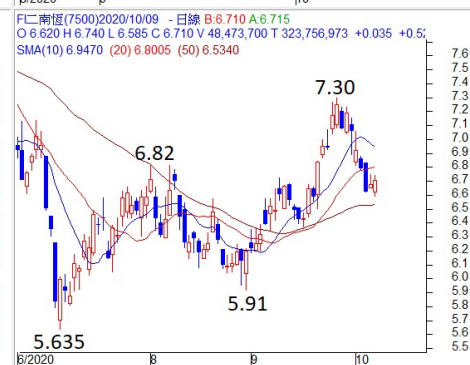
騰訊控股(0700) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



阿里巴巴(9988) 日線圖



中電控股(0002) 日線圖 (12/2)

南方恆指 x2 反向 ETF(7500) 日線圖

南方恆指 x2 反向 ETF(7500) 日線圖

9