



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11月13日

(下期出版日：2020年11月20日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

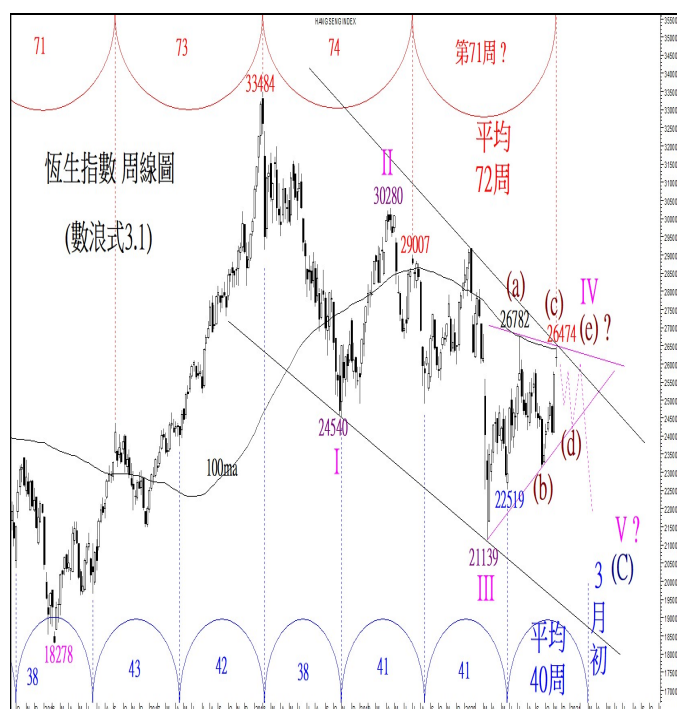
跟進周刊

恆指以十字受制於 100 周線

從周線圖看，恆生指數本周先升後回軟，最終以「十字」形態受制於 100 星期平均線阻力位 26410 收市，產生初步的見頂訊號。事實上，除了未能升穿 7 月高位 26782 之外，恆指平均 72 星期循環高位理論上在 11 月中形成，所以有機會提早一星期在本周形成。

有見及此，數浪式 3.1 以恆指由歷史高位 33484 下跌至今，是沿着下降楔形運行的(c)浪，並已進入三角形的IV浪整固階段，其次一級的(c)浪以 abc 三個浪反彈至本周的 26474 有條件見頂，因為接近(a)浪的 0.618 倍長度(26611)。

恆指本周在 25800 至 25909 之留下一個上升裂口，而且又穿破了 250 星期平均線阻力 25950。故此，最快要等待恆指確切跌穿 25800 低收，IV 浪 (c) 在 26474 見頂的機會才會增加，其後以(d)浪姿態下調，若為(b)浪長度的 0.618 或 0.764 倍，下試目標 24213 或 23679。只要不低於(c)浪的浪底 23124，其後就會以(e)浪反彈，為整組三角形 IV 浪結束鋪路。

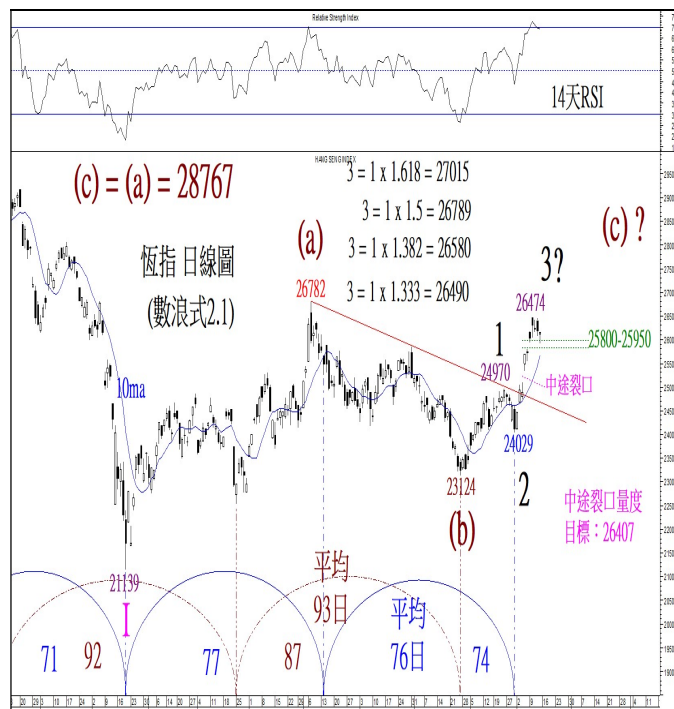


短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
上升	反彈	上落市

從日線圖看，恆指雖然超額完成了「中途裂口」的量度目標 26407 即由 26474 見頂回落，但除了今日以「錘頭」形態守在 25800 至 25950 的裂口支持區以上之外，14 天 RSI 也沒有任何的背馳，表示恆指稍作整固之後將有條件再挑戰新高，直至雙頂或三頂背馳發揮見頂作用為止。

配合波浪形態分析，恆指由 23124 開始的升勢，根據數浪式 2.1，是五個次級浪所組成的(c)浪，並會逐步邁向等於(a)浪長度的目標 28767。短線而言，(c)浪內的 3 浪由 10 月 30 日的低位 24029 展開，若為 1 浪長度的 1.333、1.382、1.5 或 1.618 倍，目標 26490、26580、26789 或 27015。

雖然 1.333 倍目標 24690 與本周高位 26474 接近，但由於恆指的單邊升勢未改，加上 11 月 19 日才是月亮與木星冥「連環合相」的日子，所以 3 浪有機會在下周進一步挑戰較高的比率目標，然後才以 4 浪回吐。



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 10400 由阻力轉化為支持

國指本周雖然創下 10707 的新高，但最終卻回落至 10545 收市，比對上周收市僅微升 47 點，於是乎在**周線圖**上與上周的大陽燭組成了「淡友反攻」的利淡形態，其頂部又剛好受制於 20 星期保力加通道上限線阻力。不過，除了本周低位剛好獲得 100 周與 250 周平均線後抽支持區所承托之外，收市價亦剛好企穩在中期下降軌支持位 10520 之上。因此，只要繼續守在這個後抽支持區 10440 至 10520 之上，整體的強勢將維持不變，其後可望挑戰 7 月高位 10934，以至位於 11300 點水平的 20 月保力加通道上限線阻力。

上證指數仍然在三角內整固

從**日線圖**看，上證指數本周雖然曾升穿 10 月 19 日高位 3370，但其後的升幅有限之餘，近日更掉頭回落，顯示由 3458 開始的三角形(iii)浪整固仍未結束，其次一級的 d 浪剛在 11 月 10 日的 3387 見頂，目前的 e 浪若等於 c 浪長度的 0.5 或 0.618 倍，見底目標 3260 或 3230。無論如何，只要最終不跌穿 3202 及 3209 的雙底，其後將有條件以(v)浪姿態上破 3458 頂部，其中的 3202 為 c 浪浪底，而 3209 則為剛形成不久的平均 89 日循環低位，若守在後者之上，上證指數將繼續受制於利好周期。

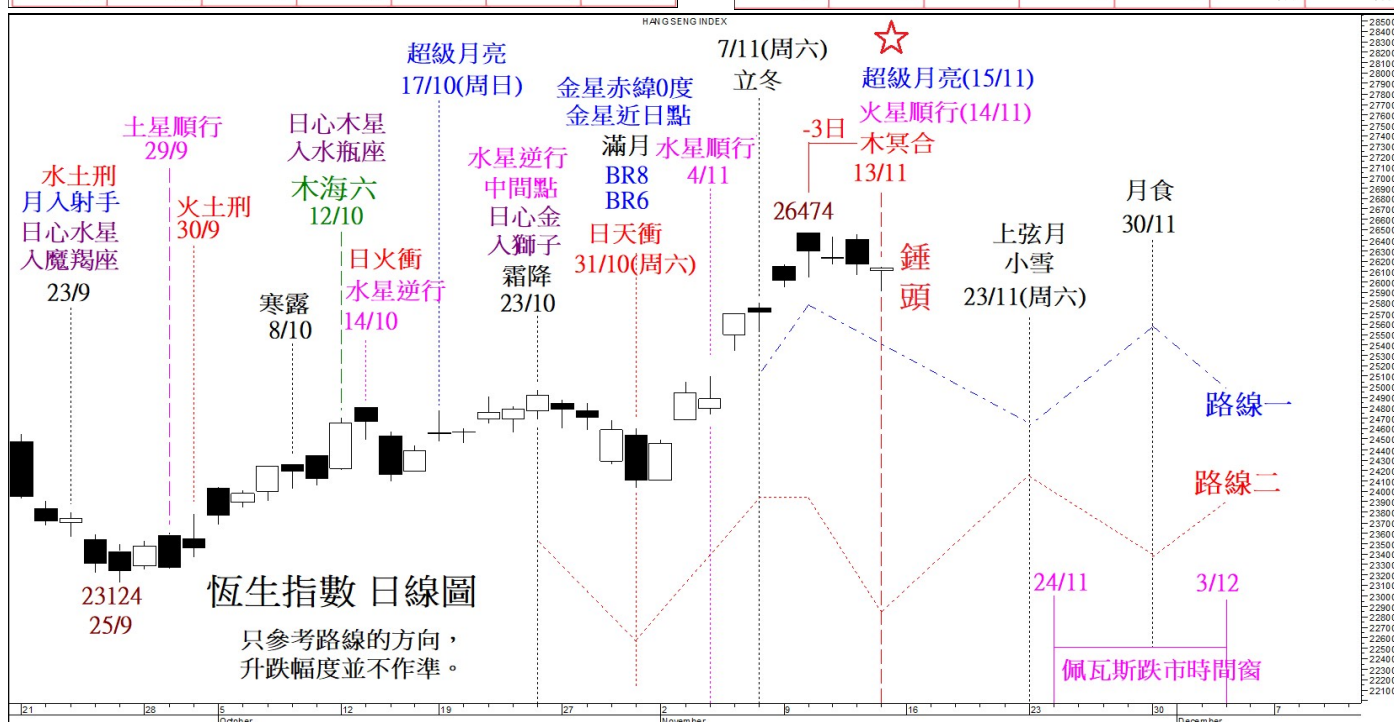
值得一提的是，上證指數由 2440 升至今，可能是沿着上升楔形運行的(2)浪 c 上升，而整組不規則形(2)浪(起點為 2016 年 1 月低位 2638)若反彈(2)浪跌幅的 0.382 倍，見頂目標為 3608。換言之，倘若上證指數守在 3202 之上，其後將會以(v)浪姿態上升，挑戰上升楔形頂線阻力，目前大約在 3510，並會逐步上移，所以與 3608 的比率目標相差不遠。



恆指短線預測路線圖

2020年11月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
1 十六	2 十七 ♀P ♀□	3 十八 H 2σ 美國總統選舉 BTB	4 十九 ♀SD FOMC	5 二十 FOMC	6 廿一 ♂D^ ♀□	7 廿二 ☆ 立冬
8 廿三	9 廿四 BR2 ↓	10 廿五 ♀♂ O△♀ BR27 ↓	11 廿六 ♀♂ ♀♂ H♀♂	12 廿七	13 廿八 2σ♀ ☆	14 廿九 ♂P O^SD BR3
15 十月	16 初二 ♂♀ ♀□♀ ♀□♀	17 初三 ♂♀ ♀♂	18 初四 ♂Dv	19 初五 O×♀ ♀□	20 初六	21 初七 ♀♂
22 初八 ☆ 小雪	23 初九	24 初十 ♀△♀ pcw=>	25 十一 ♂D8 BR9	26 十二	27 十三 ♂A ♀×♀ BTB	28 十四 ♀♂ BR6
29 十五 ♀SD ♀×♀ H♀♂	30 十六 月食 ♀×♀ ☆	1 十七	2 十八 ♀×	3 十九 ♂D^ ≤ pcw	4 二十	5 廿一

2020年12月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
29 十五 ♀SD ♀×♀ H♀♂	30 十六 月食 ♀×♀ ☆	1 十七	2 十八 ♀×	3 十九 ♂D^ ≤ pcw	4 二十	5 廿一
6 廿二 BTB ♀△♀	7 廿三 BTB ☆ 大雪	8 廿四	9 廿五 BTB	10 廿六 ♂D8 O□♀ ♀×♀ H♀♂ BTB	11 廿七 O△♂	12 廿八
13 廿九 ♂♀ ♂P ♀□♀ ♀OBB=>	14 三十 ♂♀ BR9 ↑	15 十一月初一 日食 ♀×♀ ♀△♂ ♀×♀十一月	16 初二 ♂Dv ♀×♀ ♂SD FOMC	17 初三 ♂♀	18 初四 H♀♂	19 初五 2σ
20 初六 O♂♀ H♀♂	21 初七 O♂♀ ♀♂ H♂♀ 冬至	22 初八 ♂♀ 2σ	23 初九 ♂D8 O□♀	24 初十 ♀Dv (OBB)	25 十一 ♀△♀	26 十二 2σ
27 十三	28 十四 O△♀	29 十五	30 十六 ♂D^ ♀□♀ ☆	31 十七	1 十八 2021年一月	2 十九



路線二：恆指實際上在「立冬」兩個交易日之後的 26474 見頂，並調整至今日的「紅星日」以「錘頭」形態收市。若保持今日低位 25909(或下周一低位)之上，恆指將上升至 11 月 23 日前後，才藉着節氣「小雪」而掉頭回落。

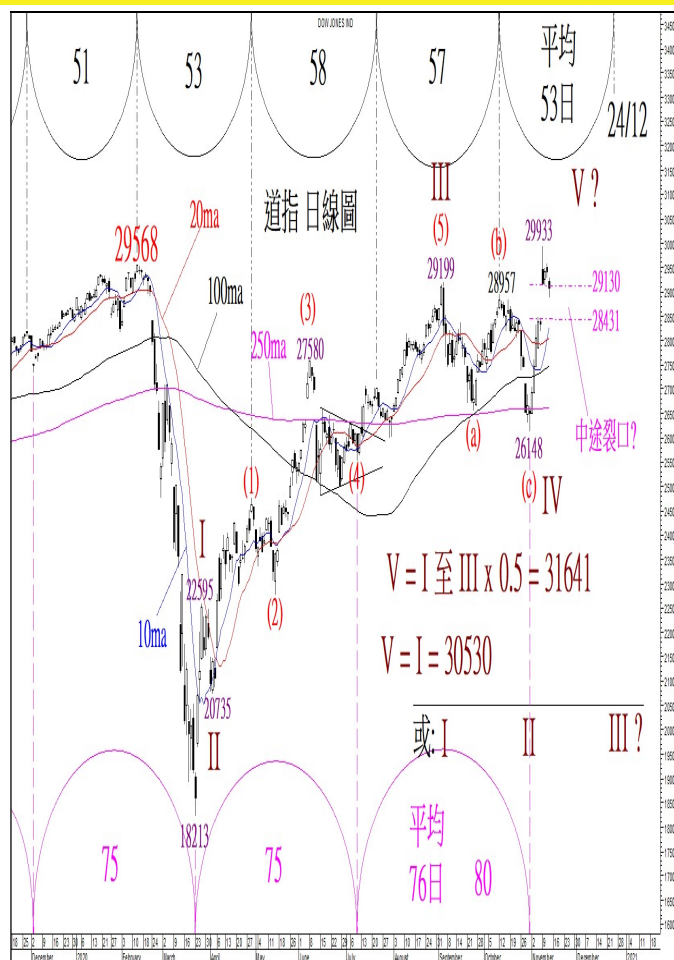
路線一：恆指暫時在 11 月 10 日的 26474 見頂，與 11 月 13 日的「紅星日」剛好相距 3 個交易日，所以不排除「木冥合」可能已提前在此產生見頂作用的可能性。假如下周一也未能見底回升，估計跌市或調整將會延續至 11 月 23 日前後的交易日，才藉着節氣「小雪」而見底。

道指受惠於利好周期而繼續向好

道指以「早晨之星」在 10 月 30 日的 26148 見底，其後亦拾級而上並創下歷史新高，因而確認 26148 為遲 4 個交易日形成的平均 76 日循環低位。此外，道指亦已確切升穿了在 10 月 12 日形成的平均 53 日循環高位 28957，所以利好周期理論上會帶動道指繼續造好，直至下一個循環高位大約在聖誕節前後出現為止。

此外，道指 11 月 9 日在 28431 至 29130 之間留下一個大型裂口，只要沒有完全被回補，這個裂口可視為「中途裂口」，以其量度升幅計算，道指可以邁向 31413 的目標。

以波浪形態分析，隨着道指升穿 29199 的頂部，由 10 月 30 日低位 26148 上升至今為(V)浪 V 上升，若等於 I 浪長度，首個見頂目標為 30530；若為 I 浪至 III 浪總長度的 0.5 倍，上望目標則為 31641，此目標與「中途裂口」量度上升目標 31413 相距不遠。不過，假如裂口支持區失守，則不排除整個 V 浪可能以「上升楔形」運行的可能性。

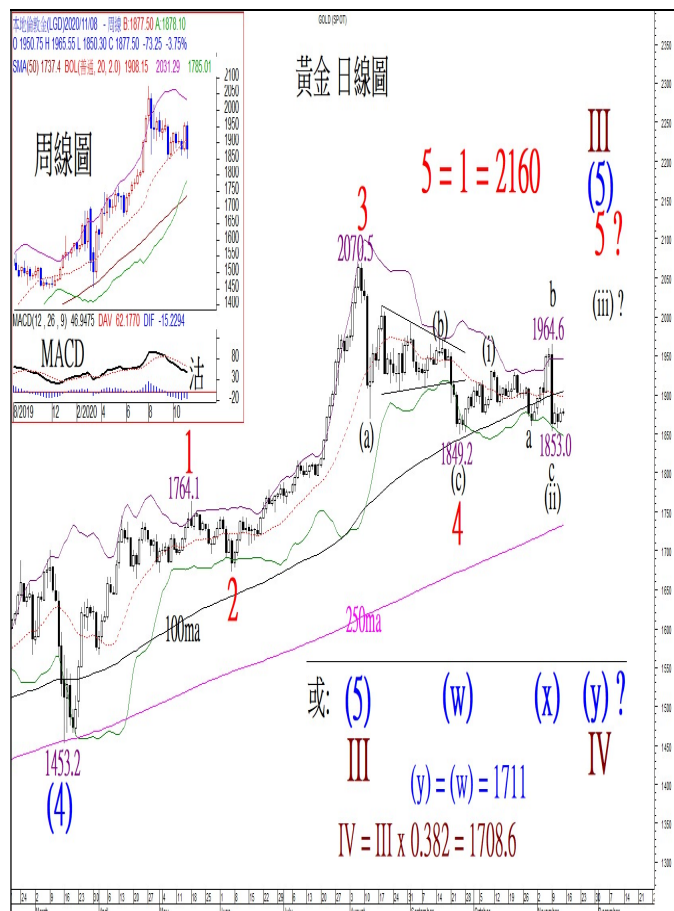


1849-1853 雙底成為黃金好淡分界

金價在 11 月 9 日高見 1964.6 美元之後大幅回落，不過同日低見 1853.0 之後又逐步回穩，剛好守在前底部 1849.2 美元之上。因此，若然金價繼續守在 1849-1853 的雙底之上，就有機會借助理論上在 11 月初見底的平均 51 星期循環低位周期而展開(5)浪 5 的(iii)浪上升。

然而，從周線圖看，除了 MACD 已發出沽售訊號之外，金價暫時也失守 1908 的 20 星期保力加通道中軸線支持，除非今日能夠重返其上高收，否則，走勢維持向淡，預示金價將傾向下試通道下限線支持 1785 美元，以至 50 星期平均線支持 1737 美元。

配合波浪形態分析，金價一旦失守 1849-1853 的雙底，即顯示 III 浪早已在 8 月 7 日的 2070.5 美元見頂。目前是「雙重之字形」的 IV 浪調整，以兩組不同級數的波浪比率計算，一個見底目標密集區為 1708 至 1711 美元之間。



每週精選股		復星國際 (656.HK)		
2019 全年純利	148.01 億元人民幣	2020 中期業績	20.12 億元人民幣	
比去年同期	↑10.41%	比去年同期	↓73.6%	
市值	932.91 億港元	入場費	5,510 港元	
每股淨值	16.04	過去一年波幅	7.28-12.40	
市盈率	5.70	每股盈利	1.93 港元	
市賬率	0.69	每股派息	0.40 港元	
過去一年股價	↑4.4%	派息比率	20.7%	
已發行股份(股)	8,465,627,424	過去一年日均成交(股)	11,109,455	
業務描述	● 公司是一家從事多類業務的綜合企業。 ● 當中包括保險、金融投資、醫藥產品研發及銷售、零售、旅遊、鋼鐵生產、石油及天然氣開採，及房地產開發等業務。	主要股東	● 郭廣昌及關連人士 (71.11%)	
公司近期新聞	1. 集團旗下復星醫藥今年 3 月獲場德國藥廠 BioNTech 授權在內地及港澳台地區開發、註冊及商業化其專有 mRNA 技術研發的新冠疫苗。而本周 BioNTech 與美國藥廠輝瑞宣佈疫苗第三階段臨床測試的有效預防率達 90%。及至 11 月 12 日，該疫苗獲國家藥品監督局受理臨床試驗申請，可在中國進行試驗。 2. 集團旗下從事仿製注射劑藥物業務的 Gland Pharma 將於 11 月 20 日在孟買證券交易所及印度國家證券交易所獨立上市，現時已完成招股，以集資額 8.72 億美元（68 億港元）計錄得超額認購 2.06 倍。 3. 集團旗下復星恒利證券於今年首十個月共參與了 3 宗新股上市的承銷業務，較去年全年的 5 宗為少，公司行政總裁表示將重點放在保薦人業務，為醫療、製藥、養老等板塊的公司進行上市諮詢及擔保業務。 4. 集團為主要股東的豫園股份（600655.SH）分別於 8 月及 10 月收購白酒釀造企業金徽酒 38%股權。另外，集團旗下復星旅文的三亞亞特蘭蒂斯度假區於十一黃金周期總收入同比增長 34%，其中水世界和水族館付費入園人數分別增長了 34%和 40%。另外，集團上月底公布旗下復星高科及豫園首三季業績，前者盈利按年跌 29.9%至 52.69 億元，後者則上升 31.1%至 15.88 億元。			
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
復星國際 (656)	↑4.4%	5.70	0.69	純利↓73.6%
中信股份 (267)	↓39.2%	3.43	0.31	純利↓19.4%
上海實業 (363)	↓18.7%	3.85	0.32	純利↓60.1%
聯想控股 (3396)	↓35.6%	6.42	0.39	純利↓76.1%
珠海控股 (908)	↑84.3%	29.62	1.22	盈轉虧蝕 4,628 萬元

以上數據截至 2020 年 11 月 12 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

復星國際真正走出谷底

每周精選股

在今年 8 月 7 日，本欄曾以《復星國際或已走出谷題》為題指出，復星國際(0656)的平均 76 星期循環低位周期可能延遲了 4 星期在 7 月 29 日的 8.62 元見底，而該底部亦有條件成為(2)浪或(b)浪的浪底，然後以(3)浪或(c)浪姿態攀升。

復星國際爆發中期單邊升市

結果，復星國際要進一步跌至 9 月 11 日的 8.29 元才見底回升，表示平均 76 星期循環低位周期實際上延遲了 10 個星期或 13.2%才見底。事實上，近期的發展亦足以證明上述的中線周期應已見底：**首先**，繼 10 月中升穿中期下降軌之後，股價本周以大陽燭確切升穿了 20 星期保力加通道上限線高收，令到通道波幅擴大的同時，14 星期 ADX 線亦由低位回升，中期單邊升市方興未艾；**其次**，復星國際本周升穿了 100 星期平均線，是 2018 年 7 月以來首次能夠重返 100 星期平均線之上。上一次類似情況發生時，股價就是處於中期升浪的起步階段；**最後**，本周的大陽燭亦確切升穿了 19.85 至 7.01 元整段跌幅的 0.236 倍反彈目標 10.04 元，後市可望挑戰 0.382 倍反彈目標 11.91 元。由於此反彈目標與 250 星期平均線阻力 11.65 元相近，假如復星國際可以進一步確切升穿 11.65 至 11.90 元的阻力區高收，則中期升幅將繼續擴大，其後上試 0.5，以至 0.618 倍反彈目標，分別在 13.43 元或 14.95 元。

中途裂口量度上升目標 12.27 元

從日線圖看，在 11 月 10 日，復星國際以大成交升逾 6%，並在 10.10 至 10.46 元之間留下一個完全沒有回補的上升裂口，這個裂口可視為「中途裂口」，以其量度升幅計算，上望目標為 12.27 元。另外，不回補的上升裂口是 3 浪上升的特性，顯示目前處於 3 浪上升的可能性甚高，若為 1 浪長度的 1.236 或 1.382 倍，初步上望目標為 12.37 或 12.85 元，前者與「中途裂口」的量度上升目標 12.27 元接近，相信是首個上試的目標水平。至於支持方面，「中途裂口」已成為重要的後抽支持區，若然要維持大漲小回的單邊升市，復星國際就不宜重返其下收市。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

道指重演 1980 年走勢

14-11-2020

11月2日，筆者以《選舉日之後》為題寫了一份「專題報告」，大致上歸納了1900年開始的美國總統選舉日前後的道指走勢，從而判決今年選舉日之後的道指走勢。

道指普遍在選舉日前後造好

圖一的實體曲線是「效能測試」結果，展示道指在1900至2016年期間的美國總統選舉日前後30個交易日範圍內的普遍表現。具體來說，實體曲線顯示道指傾向在選舉日的19個交易日之前見底，然後反覆上升，直至選舉日之後的第22個交易日才見頂回落。換言之，從統計的角度看，道指過往多數在選舉日前後20個交易日的範圍內造好。另有一條紅色虛線曲線，則由過去五個選舉年的個案計算出來，作為對比。紅色虛線顯示，道指傾向在選舉日的7個交易日之前見底，然後升至選舉日的前一日見頂，其後持續向下，直至選舉日之後的第11個交易日才見底回升。

截至2020年10月30日收市時，道指在10月12日的28957見頂，然後一直下跌至10月30日最低的26143，惟同日以「錘頭」見底形態收市，有機會重覆1980年的表現，因為當年道指同樣在選舉日的兩、三個交易日之前見底回升。筆者將截至2020年10月30日的走勢與1980年選舉日前3個交易日之後的走勢一併來看，就得出圖一所展示的走勢圖。

道指跟隨歷史軌跡上升

實際市況顯示，道指果然跟隨1980年的走勢發展，在選舉日之前兩三個交易日見底，然後一直上升(圖二)。截至2020年11月12日收市，道指仍然靠近於歷史新高的水平(圖二)。假如繼續跟隨1980年的走勢，則道指可望升至大約11月19日見頂，但如果跟隨實體曲線的軌跡，則升勢可望延續至大約12月7日才見頂(選舉日的22個交易日之後)。圖表分析的基本假設是「歷史會重覆出現」(history repeats itself)，今次道指的表現，正好符合這個基本假設。



(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\$ 73.65	HK\$ 73,650	HK\$ 2,150	3.0%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,090,930	HK\$ 90,930	9.09%

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。

金山軟件(3888)：由於股價先上破 46.25 元頂部才回落，所以並沒有入市。暫且觀望。

復星國際(0656)：若見 10.60 元及 10.30 元，分別買入 2,000 股，止蝕位分別在 10.08 元及 9.60 元之下，中線目標暫看 15.00 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：

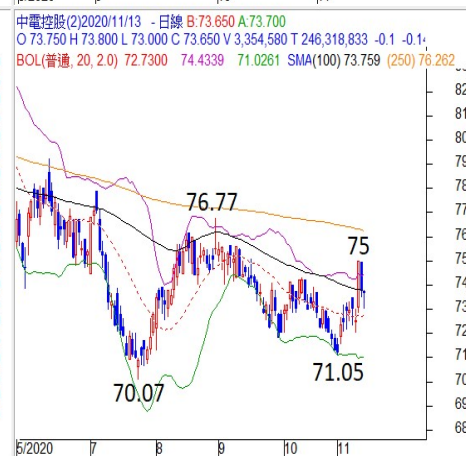
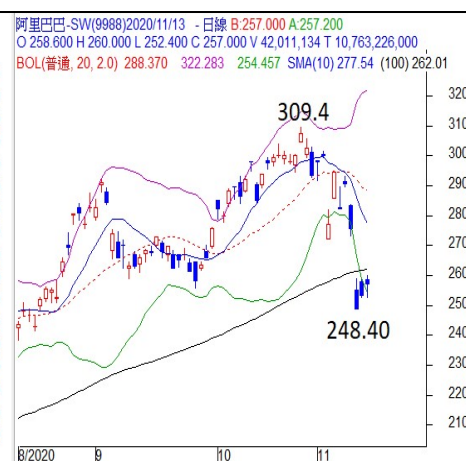
騰訊控股(0700) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



阿里巴巴(9988) 日線圖



呷哺呷哺(0520) 日線圖 (25/9)

吉利汽車(0175) 日線圖 (06/11)

中電控股(0002) 日線圖 (12/2)

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：11月9日在1933.00或以下買入的黃金，已經即日在1900之下止蝕了。暫且觀望。

英鎊兌美元：分兩注沽空英鎊，中線看淡

第一注：在1.3050的英鎊沽倉已在1.3180之上止蝕了。伺機再沽。

騰訊(0700)日線圖



在11月11日晚的《星象周期大轉角市》網上講座上，筆者提供了一個騰訊(0700)的可行數浪式，就是以502.00元底部開始是上升楔形的V浪，其(1)浪在633.00見頂，之後的急挫是典型的(2)浪，如果已在551.00元結束，剛好回吐了(1)浪升幅的0.618倍，目前為反覆向上的(3)浪，若為(1)浪長度的0.764倍，初步上望651元。

包括20天保力加通道下限線及50天平均線在內的支持密集區是介乎於542至549元之間，倘若騰訊先掉頭跌穿這個支持區，其後將有條件觸發單邊跌市，並會增加已在633元見頂的可能性。

最後，訂戶如果有興趣購買11月11日《星象周期大轉角市》講座的**電子講義**，可電郵至sunny.so@sino richhk.com或於下周致電3101-0940，費用港幣300元。只限訂戶購買。電子講義總共有84張投影片，內容豐富。