



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12月11日

(下期出版日：2020年12月18日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

跟進周刊

恆指高位整固等突破

在日線圖上，恆生指數在過去兩三星期內橫行整固，令到 20 天保力加通道波幅顯著收窄，預示突破性走勢隨時爆發。上、下限線分別在 26870 及 26210，故此，恆指先上破 12 月 7 日高位 26870，即確認由 27040 開始的(c)浪 4 整固早已在 12 月 7 日的 26256 結束，其後的 5 浪若等於 1 浪長度，上望目標 28102，此目標與(c)浪等於(a)浪 0.887 倍長度的目標 28129 極接近。

兩方面的訊號仍有利恆指展開 5 浪上升：一來，14 天 RSI 由超買區回落之前並無頂背馳，表示恆指仍有機會挑戰新高，直至頂背馳出現為止；二來，恆指至今仍守在 25800-25950 的上升裂口支持區之上，表示這個裂口仍然有機會屬於所謂的「中途裂口」，其量度上升目標為 27721。

相反來說，假如恆指先確切跌穿 26200 水平低收，則會有條件引發單邊跌市，亦即表示 27040 可能已成為重要頂部。再者，恆指如果先跌穿上上述的裂口支持區，則否定此為「中途裂口」之餘，



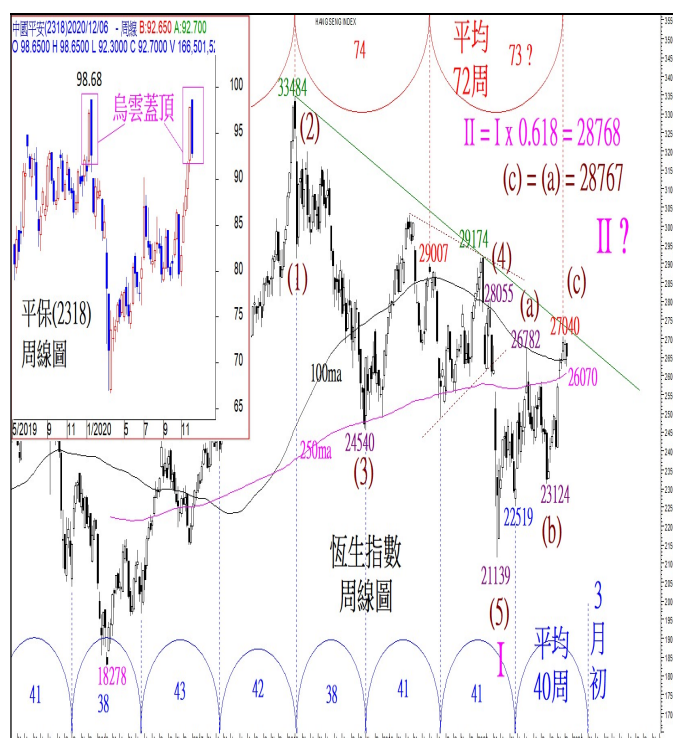
短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
營造頂部	營造頂部	上落市

亦確認這個裂口實際上是「消耗性裂口」，並有助判斷升浪早已在 27040 暫告一段落。其實，從以下幾方面看，恆指亦有條件已在 11 月見頂：

第一，無論是國企指數抑或上證指數都呈現比起恆指強烈的見頂訊號，或已率先見頂；

第二，重磅股如平保(2318)本周未能升穿 1 月高位 98.68 元(除淨價)即由 98.65 元見頂回落，而且兩次見頂都在周線圖上呈現「烏雲蓋頂」，歷史可能已經重演。

第三，恆生指數受制於中期下降軌之餘，平均 72 星期循環高位周期亦可能延遲 1 星期在 11 月 25 日的 27040 見頂。假如恆指先失守 26000 水平的 250 周線支持，即確認周期已經見頂。配合波浪形態來看，由於恆指已升穿了(a)浪的浪頂 26782，所以整組 II 浪(c)確實有條件隨時見頂。之後受到利淡周期驅使而展開 III 浪下跌。



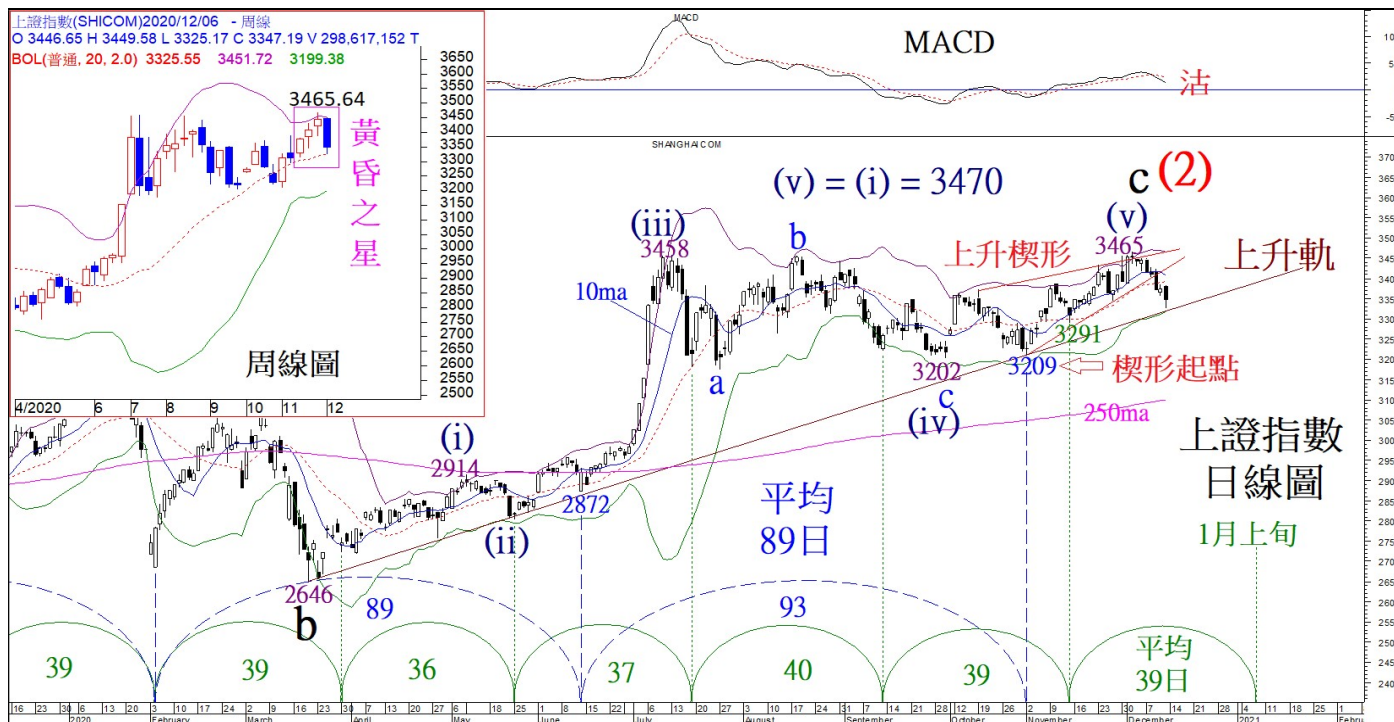
國指可能先於恆指見頂

在國指與恆生指數呈現「背馳」的情況之下，國指本周不但跌穿了前一個調整浪底 10429，亦持續貼近於 20 天保力加通道下限線運行，看似要爆發單邊跌市。最後防線是 11 月 5 日在 10173 至 10299 之間留下的上升裂口，一旦跌穿，就可以否定其為「中途裂口」並大大增加已見頂的可能性。從周線圖看，國指本周以陰燭稍為跌穿 100 周及 250 周線低收之餘，亦靠近於下降軌後抽支持位 10430 低收，下星期如果進一步低收的話，則表示近日的跌勢並非「後抽」，繼而增加已經在 10886 見頂的機會。

上證指數以黃昏之星見頂

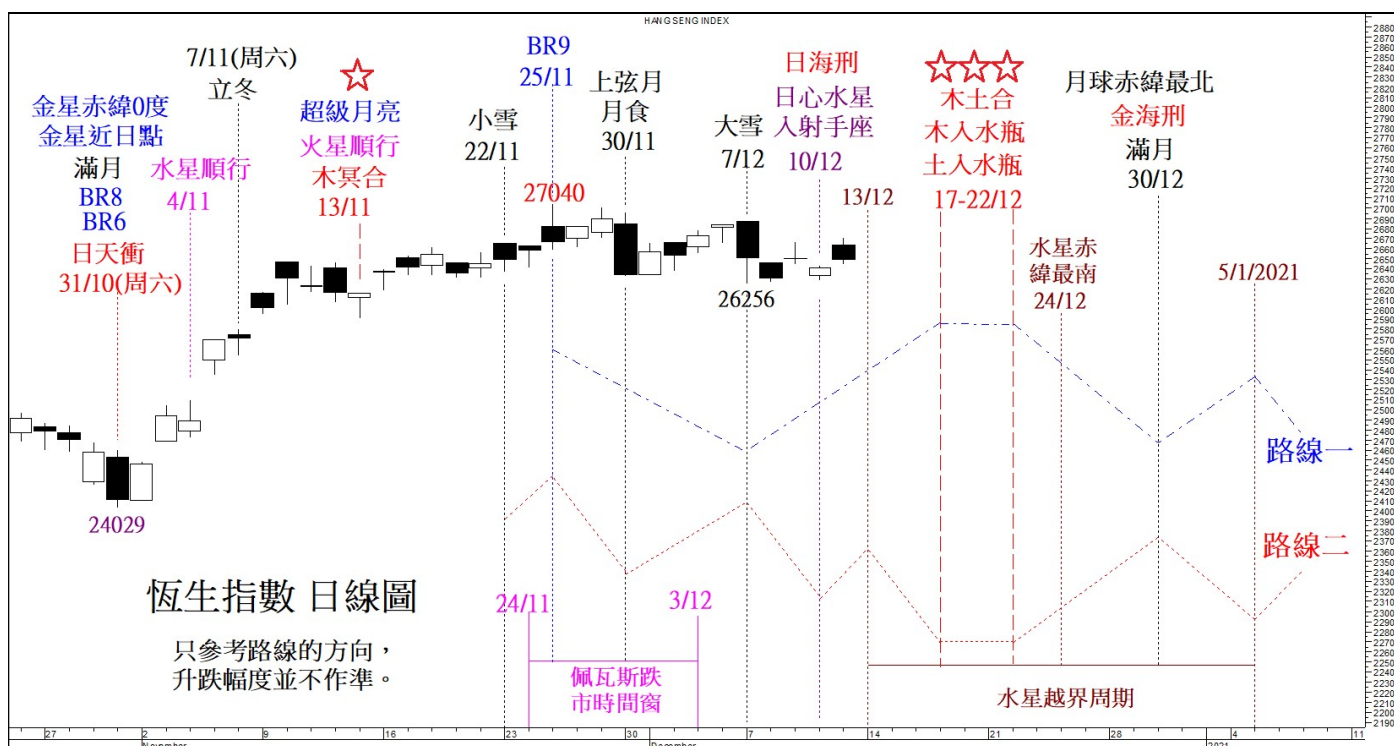
上證指數在「佩瓦斯跌市時間窗」末段的 3465 見頂之後，跌幅便一直擴大。除了確切跌穿了 10 天及 20 天平均線之外，亦跌穿了日線圖上的上升楔形底線支持，預示短期跌勢會加劇。現階段的重要支持集中在 3315-3320，當中包括 20 天保力加通道下限線及 2646 底部延伸的上升軌，一旦確切跌穿，上證指數就有機會觸發單邊跌市，其後近則下試上升楔形的起點 3209；遠則考驗 250 天平均線支持，目前大約在 3100 點。配合波浪形態分析，由於上證稍為升穿 3456-3458 的雙頂便在 3465 以上上升楔形姿態見頂回落，所以由 2019 年 1 月低位 2441 上升至今，是 abc 三個浪所組成的(2)浪反彈，其中的 c 浪以五個次級浪由 2646 開始上升。c 浪(v)由 9 月 30 日低位 3202 以上升楔形方式上升，若等於(i)浪長度，見頂目標 3470，與實際頂部 3465 僅相差 5 點。

更重要的是，從周線圖看，上證指數在 20 星期保力加通道上限線阻力位以「黃昏之星」回落，因而增加平均 31 月循環高位周期已經在 3465 見頂的可能性。(3)浪下挫隨時會來臨。



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 ♄SD ♄×♂ ♀♀♂ 十五	30 ☾ 月食 ♄×♂ ☆ 十六	1 十七	2 ♄× 十八	3 ☽D^ <=pcw 十九	4 二十	5 廿一
6 BTD ♀△♀ 廿二	7 BTD ☆ 大雪 廿二	8 ☾ 廿四	9 BTD 廿五	10 ☽Dg ○□♀ ♄×♀ ♀♀× BTD ☆ 廿六	11 ○△♂ 廿七	12 廿八
13 ☽× ☽P ♄□♀ ♄OOB=> 廿九	14 ☽× BR9 ↑↓ 三十	15 ● 日食 ♄×♂ ♄△♂ ♄×♂十一月 FOMC 初一	16 ☽Dv ♄×♀A ♂SD 初二	17 ♄♂ ☆ 初三	18 ♀♀♂ 初四	19 ♄♂ ☆ 初五
20 ○♂♀ ♀♀♂ 初六	21 ○♂♂ ♄♂ ♀♂♂ 冬至 初六	22 ☾ ♄♂♂ ☆ 初八	23 ☽Dg ○♂♀ 初九	24 ♄Dv (OOB) ☆ 平安夜	25 ☽A ♄△♂ 聖誕節	26 ♄♂♂ 廿九
27 十三	28 ○△♂ 十四	29 十五	30 ☾ ☽D^ ♄□♀ ☆ 十六	31 十七	1 2021年 一月 十八	2 十九

2021年 1 月						
日	一	二	三	四	五	六
1月5日：日心木土合，小寒，水星結束越界 1月12日：金星赤緯最南 1月18日：木天刑 ☆ 水星逆行：1月30日至2月21日(中間點：9/2)					1	2
3	4	5 小寒 H 2♂♂ =<♀00B ♀♂♀ ☆	6 ☉ D♂♂ H♀♂ ☆	7 ♂♂	8 ♀♂ ♀♂	9 ☉♂♀ D♂ D♂ ♀♂♂
10 D♂♂ ♀♂♂	11 D♂♂ ↑↓	12 D♂♀ D♂♀ ♀♂♂ ♀♂♂ ☆	13 ● ♂♂	14 ♀♂♂ ♂♂SD ♂♂♀	15	16
17 BR2	18 ♂♂♂ ☆	19 D♂♂ ♂♂SR	20 ♂♂ ♂♂ 大寒	21 ☉ D♂♂ ♂♂♂ ☆	22	23 ♂♂♂
24 ♂♂♂	25 H♀♂ ☆	26 D♂♂ ♂♂♂	27	28	29 ☉ ♀♂♀ ♂♂♂ ☆	30 ♀♂♂
31 BR2 ♂♂♂	二月 1 ♂♂♂	2 D♂♂	3 ♂♂♂ ♂♂♂ ☆	4 D♂♂	5 ☉	6 D♂♂ ♀♂♂



路線二：不過，「日心水星入射手座」周期在昨日開始之餘，水星亦會在周日開始「越界」周期，而恆指今日先升後回，所以不排除受到這兩個周期影響而結束反彈的可能性。一旦先跌穿 26256 底部，則調整就有機會延續至 12 月 17 日至 12 月 22 日的「三紅星」時間窗才會見底。

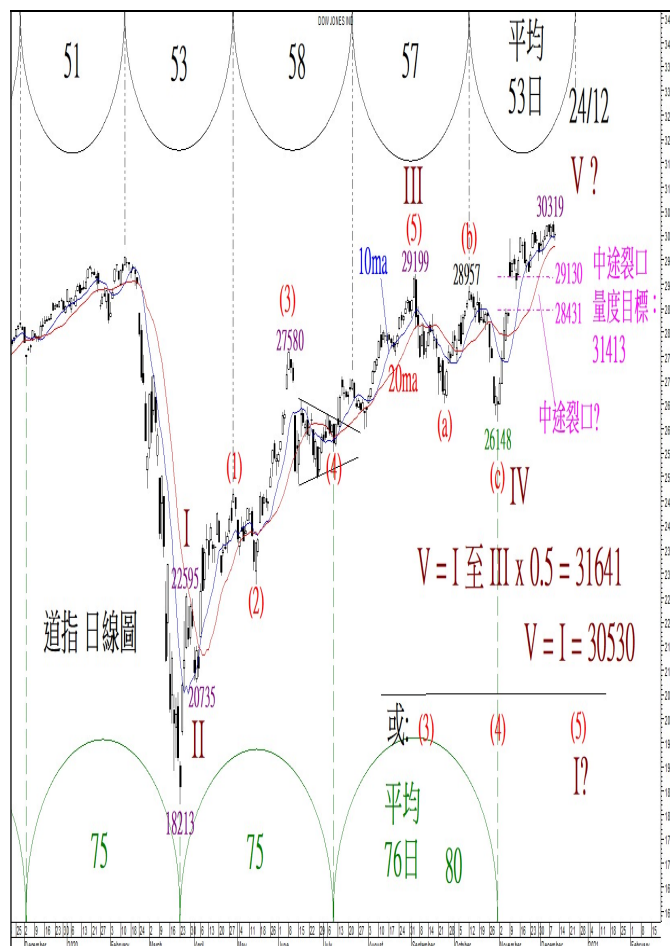
道指料聖誕前築頂

從**日線圖**看，道指本周再創下 30319 的歷史高位，與 V 等於 I 浪的目標 30530 已相差不遠。不過，截至周四收市為止，道指仍守在 20 天平均線支持 29790 之上，表示短期趨勢維持向上，若然繼續守在其上，道指短期內將挑戰新高。

另外，若守在 28431 至 29130 的「中途裂口」支持區之上，則道指仍然有機會邁向其量度上升目標 31413。此目標與另一個波浪比率目標 31641 接近。因此，道指短期內若然升穿 30530 的目標，則其後可望上試 31400-31600 水平。

時間周期方面，平均 53 日循環高位周期理論上在 12 月 24 日見頂，與 12 月 22 日的「木土合」或「紅星日」極接近，有理由相信，道指會在聖誕節前夕築頂。

事實上，上星期出版的 12 月「月刊」提到，CNN 恐慌與貪婪指數(好友指數)處於極度貪婪水平，顯示投資情緒極為樂觀，恰好配合上述多個營造頂部的訊號或走勢。



美元兌日元靜極思動

上周五的「月刊」提到，美元**平均 56 日循環低位**周期可能已在 11 月 23 日的 103.61 日元見底。因此，只要守在 103.14 及 103.61 日元的雙底支持區之上，中短線的利好周期將會支持美元兌日元上升。

實際市況顯示，美元昨日高見 104.58 日元後以「十字」形態受制於 20 天保力加通道上限線阻力位低收。更重要的是，昨日剛好是「日心水星入射手座」周期的開端，若保持在昨日頂部之下，則不排除美元會下破雙底的可能性。

值得注意的是，除了保力加通道的波幅已極度收窄之外，14 天 ADX 線亦在 10 的極低水平橫移，表示美元兌日元極有可能在短時間內出現突破性發展。上、下限線目前分別在 104.65 及 103.65 日元。換言之，倘若確切升穿 104.58 日元頂部或下破 103.61 日元的底部，都很有可能觸發單邊趨勢市。



每週精選股

中國動向 (3818.HK)

2019 全年純利		3.66 億元人民幣		2020 中期業績		11.16 億元人民幣	
比去年同期		↓14.7%		比去年同期		↑493.4%	
市值	50.03 億港元			入場費	850 港元		
每股淨值	1.97			過去一年波幅	0.51-1.38		
市盈率	12.46			每股盈利	0.068 港元		
市賬率	0.43			每股派息	0.048 港元		
過去一年股價	↑9.0%			派息比率	69.8%		
已發行股份(股)	5,886,121,025			過去一年日均成交(股)	17,722,256		
業務描述	- 集團主要於中國內地、澳門及日本從事品牌開發、設計及銷售運動相關服裝、鞋類及配件業務。 - 主要分銷及零售 Kappa，Phenix 及其他品牌的體育服裝。			主要股東	陳義紅及家族成員 (44.30%)		
公司近期新聞	1. 集團上月底公佈今年 4 月至 9 月期間業績，雖然純利大增近 5 倍，但其中近 8000 萬元收益是由於出售 Kappa 日本商標及知識產權事項的一次性收入。就銷售收入而言，則與去年的 9 億元持平，當中童裝業務收入比去年同期下跌約 12%，整體毛利率則下跌 5.3 個百分點至 60.1%；當中日本市場業務 4-9 月虧損人民幣 5700 萬元。 2. 今年 7 月，集團以 1300 萬美元（約 0.9 億元人民幣），向意大利 BasicNet S.p.A 出售 Kappa 日本商標及產權，集團亦於今年十月向日本株式會社志風音授出獨家權，可在日本、南韓及歐洲地區就設計、製造、銷售及營銷若干產品使用若干「Phenix」商標，為期 3 年 3 個月至 2024 年初。 3. 八月底，集團與騰訊旗下開啟的電競特許經營計劃建立合作計劃，集團將在中國特許經營 Kappa 品牌推出的電競服飾 K-SPIRIT。該以科技物料設計的電競服裝已於今年 10 月推出市場。 4. 今年九月，集團首度開啟數字化全渠道營運平台，實現線上線下店舖的庫存商品與訂單聯通。此外，他們亦正開發拓展新興業務平台，目的是建立商品運營管控模型及優化網絡會員運營管理，以及豐富電子商貿的服務內容。						
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			
中國動向 (3818)	↑9.0%	12.46	0.43	純利↑493.4%			
普拉達 (1913)	↑62.7%	51.46	4.44	盈轉虧 1.8 億歐元			
李寧 (2331)	↑86.5%	64.94	12.93	純利↓14.1%			
滔搏 (6110)	↑27.5%	23.49	5.65	純利↓11.0%			
波司登 (3998)	↑1.9%	26.90	3.19	純利↑41.8%			

以上數據截至 2020 年 12 月 10 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

中國動向上望 2.40-2.53 元

每周精選股

中國動向(3818)在 2008 年 1 月的 5.26 元見頂，然後展開為期四年的熊市，最低跌至 2012 年 7 月的 -0.205 元(除淨價)，之後逐步走出谷底，最高升至 2015 年 6 月的 1.69 元。

保守以 X 浪姿態反彈

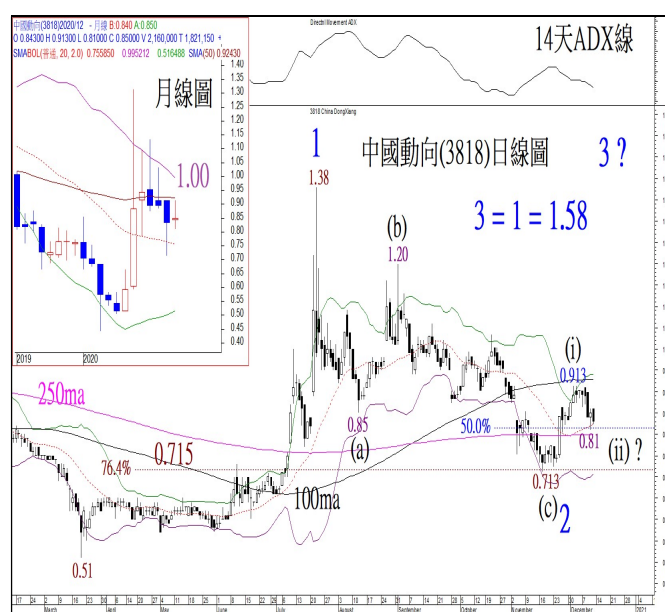
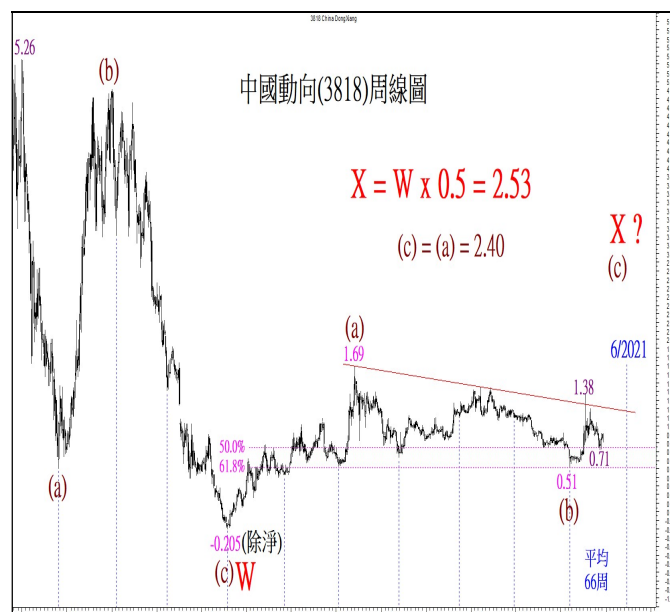
以波浪形態分析，由 5.26 元頂部下跌至 -0.205 元底部的過程，在周線圖上明顯是(a)(b)(c)三個浪的調整結構，表示整個熊市已經有條件在 2012 年結束，之後是長期的牛市。即使並非熊市結束，保守估計也是三個浪所組成的 X 浪反彈。換言之，股價由 -0.205 元底部至今的升勢，保守估計就是 X 浪反彈，若為 W 浪跌幅的 0.382 或 0.5 倍，中期反彈目標為 1.88 或 2.53 元。

在 X 浪之內，(a)浪升至 1.69 元見頂，(b)浪下調至 2020 年 3 月的 0.51 元見底，回吐幅度剛好是(a)浪升幅的 0.618 倍，而且又剛好獲得平均 66 星期循環低位周期所支持，顯示 0.51 元是一個重要的中期底部，若保持其上，中國動向將有條件以(c)浪姿態上升，若等於(a)浪長度，上望目標為 2.40 元，與上述 2.53 元目標相對較接近。

中國動向或以 3 浪(iii)姿態上升

從日線圖看，中國動向由 0.51 元升至 1.38 元為(c)浪內的 1 浪，其後回吐至 11 月 17 日的低位 0.71 元，除了明顯是三個浪的結構之外，回吐比率剛好是 1 浪升幅的 0.764 倍，所以具備條件在此完成了 2 浪的調整。近日，股價最高升至 0.91 元之後又掉頭回落，相信是 3 浪上升過程中的(i)浪，其後的(ii)浪若回吐(i)浪升幅的 0.5 倍，支持位 0.81 元。巧合地，股價昨日低見 0.81 元之後以「錘頭」形態守在 20 天保力加通道中軸線及 250 天平均線之上收市，故不排除已在此見底的可能性。

阻力方面，12 月 2 日高位，亦即(i)浪的浪頂 0.91 元成為現階段的重要阻力，倘若確切升穿，將同時上破 100 天平均線及通道上限線阻力，繼而觸發單邊升市。這就可以配合 3 浪(iii)的升勢。另外，從月線圖看，20 月保力加通道處於收窄狀態，其上限線近月多次阻擋股價的升勢。倘若可以確切升穿目前位於 1.00 元的上限線高收，中期升勢將會明顯增強。綜合而言，只要將止蝕位設於 0.50 元之下，不妨少量買入中國動向，期望中線有機會升至 2.40-2.53 元的保守目標水平。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

建行雷蛇完成五個浪升勢

12-12-2020

波浪理論的口訣是：「順流五個浪，逆流三個浪，浪中有浪」，意味順着趨勢的波浪由 12345 五個浪所組成(順流五個浪)，而逆趨勢的調整浪則由 abc 三個浪所組成(逆流三個浪)。每一個波浪亦可以再細分為次一級的波浪(浪中有浪)。應用到實際的市場走勢中，每當見到股價由明顯的底部展現五個浪的結構時，可預期後市會傾向出現三個浪的調整，尤其是技術指標如 14 天 RSI 呈現頂背馳的見頂訊號及股價跌穿 10 天平均線及 20 天平均線支持低收。

建行失守平均線及上升軌支持

以建行(0939)為例，在今年 10 月 7 日創下 2017 年 7 月以來的新低 4.93 元，其後逐步上升，11 月 30 日最高升 6.37 元，整組上升浪明顯由五個浪所組成(圖一)。在股價高見 6.37 元當日，最終以「射擊之星」的見頂陰陽燭形態低收，令到 14 天 RSI 在超買區呈現一浪低於一浪的雙頂背馳見頂訊號。及至 12 月 7 日，建行同時跌穿了多個技術支持低收，於是確認(v)浪已經在 6.37 元見頂。這些支持包括 10 天與 20 天平均線、4.93 元底部延伸的上升軌及 4.93 至 6.37 元升幅的 0.236 倍回吐位 6.00 元。截至周五收市時，股價仍靠近於 0.382 倍回吐位 5.80 元，表示後市有機會進一步下試 0.5，以至 0.618 倍回吐位，分別在 5.63 元及 5.47 元。

雷蛇 RSI 呈現多頂背馳

雷蛇(1337)由今年 4 月 3 日低位 0.89 元上升至今，同樣完成五個浪的結構，其中的(ii)浪以不規則形回吐了(i)浪升幅的 0.382 倍，在 9 月 4 日的 1.42 元見底，其後的(iii)剛好是(i)浪長度的 1.5 倍，在 11 月 9 日的 2.73 元見頂(圖二)。之後的(iv)浪以簡單的形態急挫至 11 月 11 日的 2.17 元見底，與較複雜的(ii)浪，剛好呈現簡單與複雜的「交替」情況，符合數浪指引。最後，(v)浪升至 12 月 2 日的 2.90 元以「長十字星」形態見頂，與(v)浪等於(i)浪長度的目標 3.04 元相差不遠。及至 12 月 7 日，股價以裂口同時跌穿了 10 天及 20 天平均線支持低收，於是確認 14 天 RSI 的多頂背馳已產生了見頂作用，亦即同時確認(v)浪已經見頂。目前的(a)浪若回吐整組升浪的 0.382 或 0.5 倍，支持 2.13 或 1.90 元。



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，不得翻印或傳聞，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

(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\$ 71.00	HK\$ 71,000	HK\$ (500)	-0.7%
3968.HK	招商銀行	2020/12/08	HK\$ 47.50	2000	HK\$ 48.00	HK\$ 96,000	HK\$ 1,000	1.1%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,089,280	HK\$ 89,280	8.93%

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。

招商銀行(3968)：本周已在 47.50 元買入 2,000 股。若見跌穿 46.50 元，沽出 1,000 股止蝕，餘下 1,000 股以 44.60 元為止蝕位。目標暫看 58 元。

長實集團(1113)：若見 40.00 元，先買入第一注 2,000 股，止蝕 35.60 元之下，中線看 61.00 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：

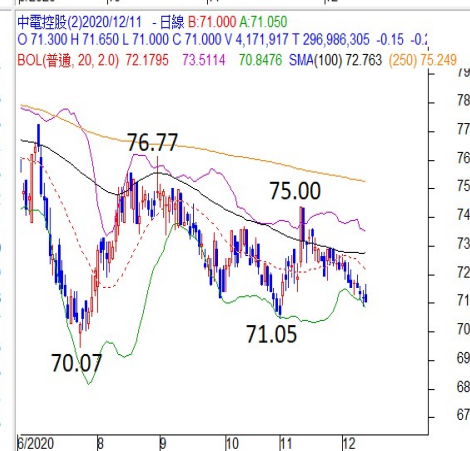
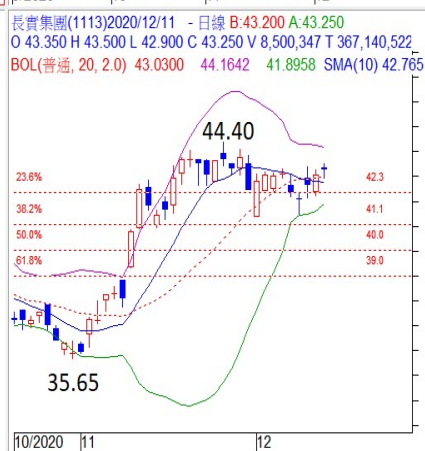
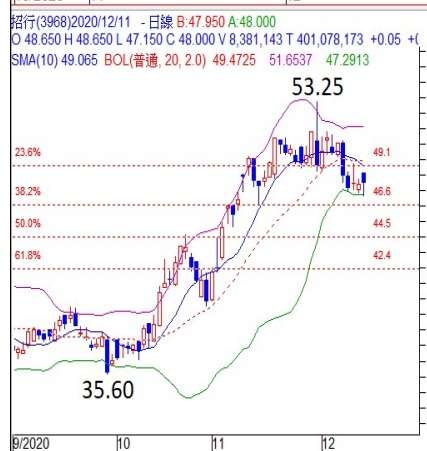
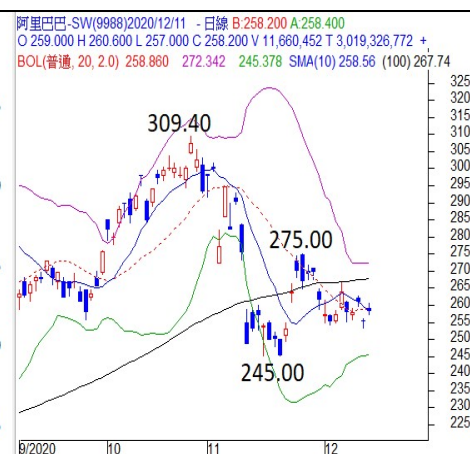
騰訊控股(0700) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



阿里巴巴(9988) 日線圖



招商銀行(3968) 日線圖 (27/11)

長實集團(1113) 日線圖 (20/11)

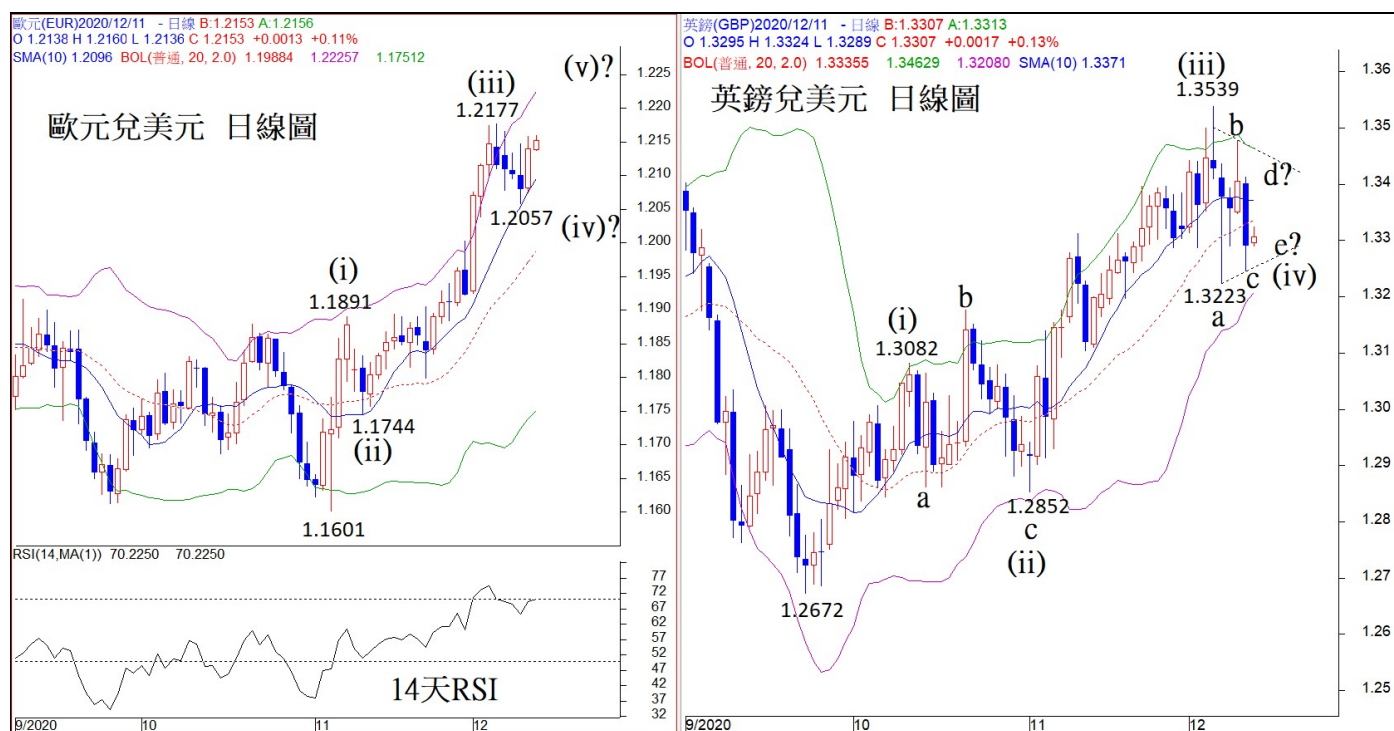
中電控股(0002) 日線圖 (12/2)

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：無。

美元兌加元：在 1.2905 沽空的加元已在 1.2797 之下止蝕了。暫且觀望。

歐元及英鎊齊欠一組升浪才見頂



歐元兌美元由 11 月 4 日低位 1.1601 開始是 5 浪上升，並可細分為五個浪的結構。近日歐元低見 1.2057 美元後獲得 10 天平均線支持而掉頭回升，表示(iv)浪有條件就此結束。之後的(v)浪若等於(i)浪長度，初步上望目標為 1.2349 美元。事實上，14 天 RSI 由超買區回落之前並無頂背馳，所以歐元具備條件挑戰新高，直至 RSI 的頂背馳產生見頂作用為止。

同樣，英鎊兌美元由 9 月 23 日低位 1.2672 上升至今亦為 5 浪上升。由 12 月高位 1.3539 回落至今，相信是三角形的(iv)浪鞏固，這樣就可以配合保力加通道正在收窄所反映的無趨勢上落市。無論如何，經過進一步橫行整固之後，只要守在下限線支持(今日在 1.3205)之上，其後就有條件以(v)浪姿態挑戰 1.3837 至 1.3915 美元的見頂比率目標區。