



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24日

(下期出版日：2021年1月8日)

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

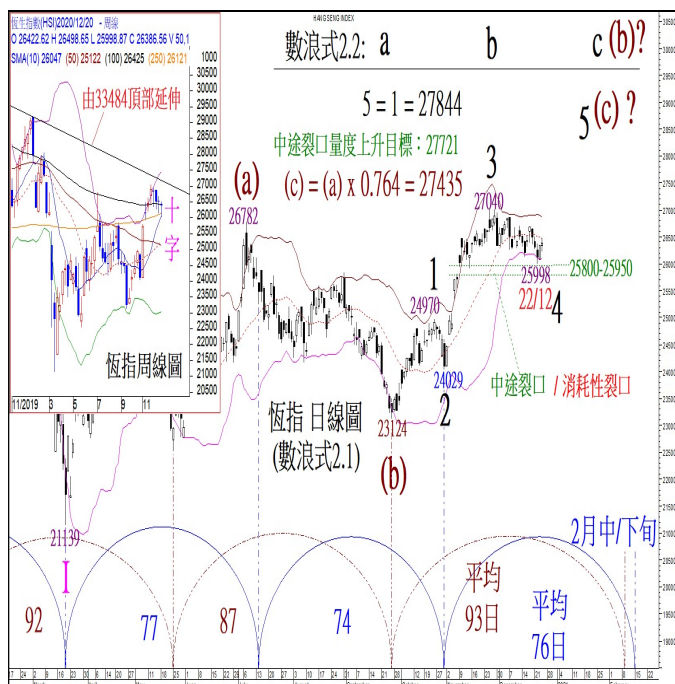
跟進周刊

恆指保持在重要支持上

從日線圖看，恆生指數在12月22日(「本土合」當日)低見25998之後回升，同時守在20天保力加通道下限線及25800-25950的上升裂口頂之上，尚未可以確認已經見頂。事實上，從周線圖看，恆指本周除了以「十字」形態靠近於100周線收市之外，其底部亦剛好同時獲得10周及250周線在26050至26120所承托，表示近期的下跌可能只是後抽而已，有利後市再次挑戰由33484頂部延伸的下降軌阻力27150左右。

有見及此，恆指如果仍守在「本土合」底部25998以及25800-25950的裂口支持區之上，則恆指仍有機會沿着數浪式2.1發展：(c)浪4已經在25998見底(接近3浪升幅的0.333倍回吐位26037)，目前是5浪上升，若等於1浪長度，見頂目標27844，與「中途裂口」的量度上升目標27721接近，而見頂時機可能要等到1月中旬。

不過，由於美股隨時見頂回落之餘，A股亦轉淡，所以恆指似乎無條件獨善其身。一旦恆指掉頭下破上述的關鍵支持區，則表示數浪式2.2

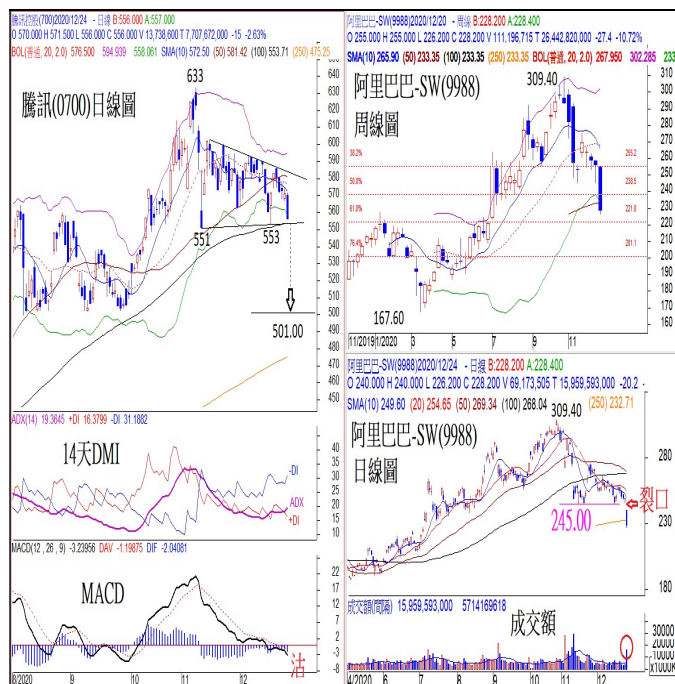


短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
好淡爭持	營造頂部	上落市

才真正符合實際的市況展望：「不規則形」(b)浪內的b浪已經在27040見頂，目前是c浪將下試與a浪長度相等的目標23382。

再者，重磅股中的「新經濟股」明顯轉淡，或會帶動恆指向下：首先，騰訊(0700)今日以陰燭跌穿保力加通道下限線低收，加上MACD的沽售訊號增強及ADX線回升，所以有條件爆發單邊跌市。一旦跌穿551-553的雙底，即會正式跌穿三角形鞏固，其量度下跌目標在501元水平。

其次，阿里巴巴(9988)今日裂口低開後大幅下挫，最終以大陰燭失守250天平均線支持，而且半日成交較過去幾星期的單日成交都大，顯示沽壓沉重。除非可以先重返245元的雙底及裂口頂之上高收，否則，單邊跌市將維持不變。事實上，本周的大陰燭已確切跌穿了50周線及20星期保力加通道下限線，中期跌勢也有加劇跡象，後市傾向下跌222元，以至201元的比率支持位。



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

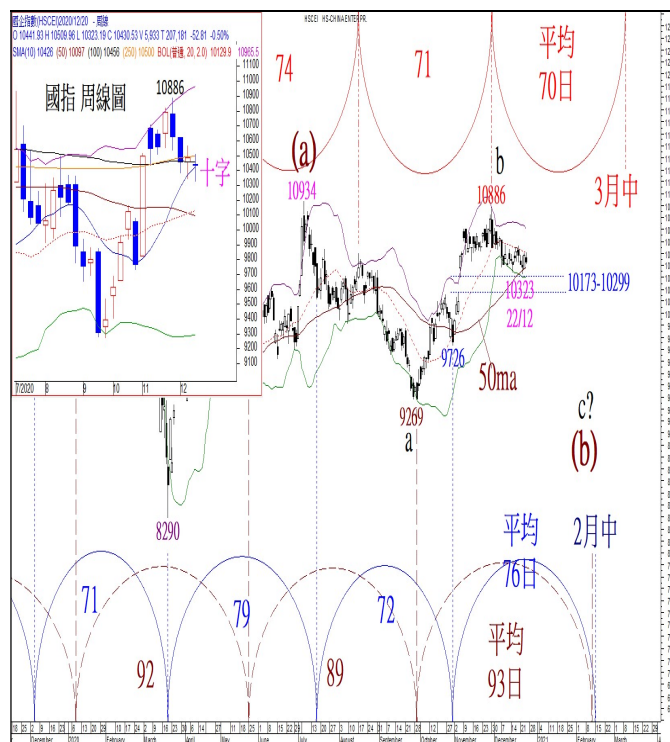
Website: www.sinorichhk.com

國指失守 100 周及 250 周線支持

受到利淡周期所帶動，國指繼續在 20 天平均線之下反覆下試，但在 12 月 22 日低見 10323 之後回穩，剛好守在 50 天平均線、上升裂口 10173 至 10299 及 20 天保力加通道下限線支持區之上，突破性跌勢仍未爆發。但從周線圖看，國指卻失守了 100 周及 250 周線支持，縱然勉強守在 10 周線之上收市。但若然下周跌穿本周的「十字」形態低收，即表示跌幅擴大，其後傾向中軸線及 50 周線支持區 10095-10130。配合波浪形態分析，不規則形(b)浪內的 b 浪有條件藉着平均 70 日循環高位周期而在 10886 見頂，國指一旦確切跌穿上升裂口，即確認以 c 浪下跌，若等於 a 浪長度，初步下跌目標為 9221。

上證指數好淡分水嶺 3325

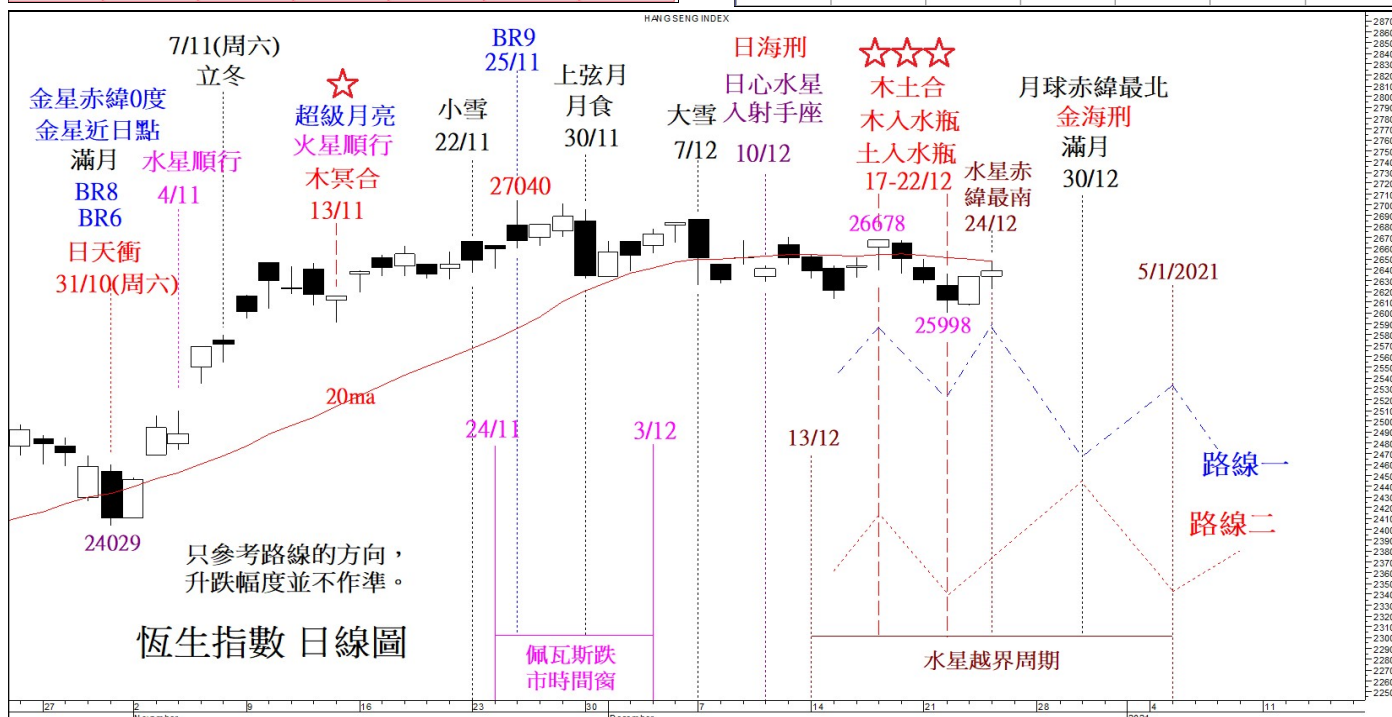
從日線圖看，上證指數最高反彈至「冬至」日的 3423 即掉頭下跌，今日也無法重返 20 天保力加通道中軸線之上，最終以陰燭靠近於上升軌支持位 3350 低收，走勢偏弱。關鍵支持相信是 12 月 11 日低位 3325，上證指數一旦確切跌穿該底部，即同時表示多個重要技術支持皆已失守，當中包括上升軌、100 天平均線及 20 天保力加通道下限線，屆時以 iii 浪下跌的可能性將大增。事實上，平均 39 日循環低位理論上在 1 月 8 日左右形成，假如上證指數在明天或下周初跌穿 3325 底部的話，就會正式進入下跌周期，並有機會下試 250 天平均線支持 3117。另外，11 月 2 日低位 3209 為較長線的平均 89 日循環低位，如果日後將此確切跌穿的話，上證指數更有機會要下跌至下一個周期底部在 3 月中旬形成為止。從周線圖看，上證指數未能挑戰「黃昏之星」頂部 3465 已掉頭回落，MACD 無法扭轉沽售訊號(DIF 維持負數)，假如明天失守 3325 底部支持的話，20 星期保力加通道中軸線支持也會失守，中期跌幅將難免要擴大，配合 iii 浪下跌的估計。



恆指短線預測路線圖

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 ♀×2 H♀♀ 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 廿三	8 十九	9 BTD 廿四	10 ♂D♂ ♀×♀ H♀× BTD 廿六 ★	11 ♀△♂ 廿七	12 廿八
13 ♂♂ ♂P ♀♀ ♀OOB=> 廿九	14 ♂♂ BR9 ♀×♂ ♀△♂ 三十 ↑↓	15 日食 ♀×♂ ♀△♂ 十一月初一 FOMC ★	16 ♂Dv ♀×♀ ♂SD 初二	17 ♂♂ ★ 初三	18 H♀♂ 初四	19 ♀△♂ ★ 初五
20 ♂♂♀ H♀♀ 初六	21 ♂♀ H♂♂ 冬至 十七	22 ♂♂ ♀△♂ 十八	23 ♂D♂ ♂♂♀ 十九	24 ♀Dv (OOB) ★ 平安夜 廿	25 ♀△♂ 廿一	26 ♀△♂ 廿二
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 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)	2	3	4	5 小寒 H♂♂ =<♀OOB ♀♂♀ ★	6 ♂♂ H♀× ★	7 ♂♂
8 ♀×♀	9 ♀×♀	10 ♂♂	11 ♂♂	12 ♂Dv ♀Dv ♀♂♀ ♀♂♀ ♀♂♀ ★	13 ♂♂	14 ♀△♂ ♂SD ♂♂♀
15	16	17 BR2	18 ♀△♂ ★	19 ♂♂ ↓SRx ★	20 ♂♂ 大寒 ★	21 ♂♂
22	23 ♂♂	24 ♂♂	25 H♀♀ ★	26 ♂D^ ♂♂♀ ★	27 ♂♂	28 ♀♂♀ ♂♂♀ ★
29 ♀♂♀ ♂♂♀ ★	30 ♀♂♀ ♂♂♀ ★	31 BR2 ♂♂♀ ★	1 ♂♂	2 ♂♂	3 ♂♂	4 ♂♂
5 ♂♂	6 ♂♂	7 ♂♂	8 ♂♂	9 ♂♂	10 ♂♂	11 ♂♂
12 ♂♂	13 ♂♂	14 ♂♂	15 ♂♂	16 ♂♂	17 ♂♂	18 ♂♂
19 ♂♂	20 ♂♂	21 ♂♂	22 ♂♂	23 ♂♂	24 ♂♂	25 ♂♂
26 ♂♂	27 ♂♂	28 ♂♂	29 ♂♂	30 ♂♂	31 ♂♂	1 ♂♂



在 12 月 17 日的「土入水瓶」當日，恆指高見 26678 後回落，而今日的反彈亦剛好受制於 20 天平均線，最終以「十字星」收市，表示反彈可能受到今日的「水星赤緯最南」的周期影響而見頂。倘若短期內跌穿 12 月 22 日(「木入水瓶」)低位 25998，即確認展開新跌浪，可望反覆下跌至下一個「紅星日」在 1 月 18 日產生轉向作用為止，見路線一。不過，既然恆指實際上在 12 月 22 日「木入水瓶」的 25998 見底回升，若保持其上，則不排除恆指可以再挑戰新高的可能性，見路線二。事實上，11 月 13 日是「木冥合」的「紅星日」，當日恆指以「錘頭」在 25909 見底之後，升勢便延續至 11 月 25 日的 27040 才見頂。故此，若保持在 25998 底部之上，恆指有條件重演 11 月中至 11 月下旬的歷史。

納指與道指現跨市場頂背馳

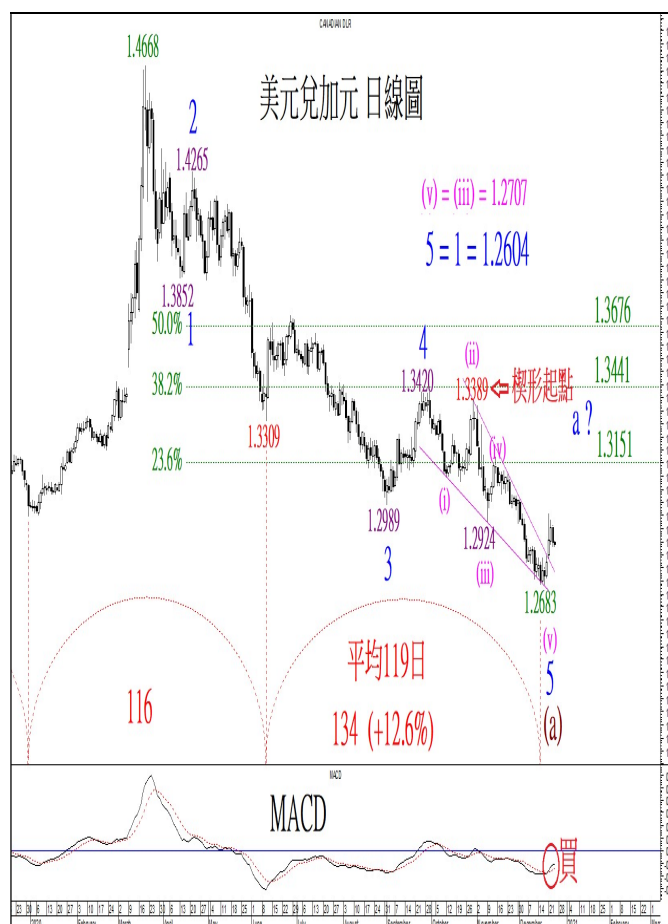
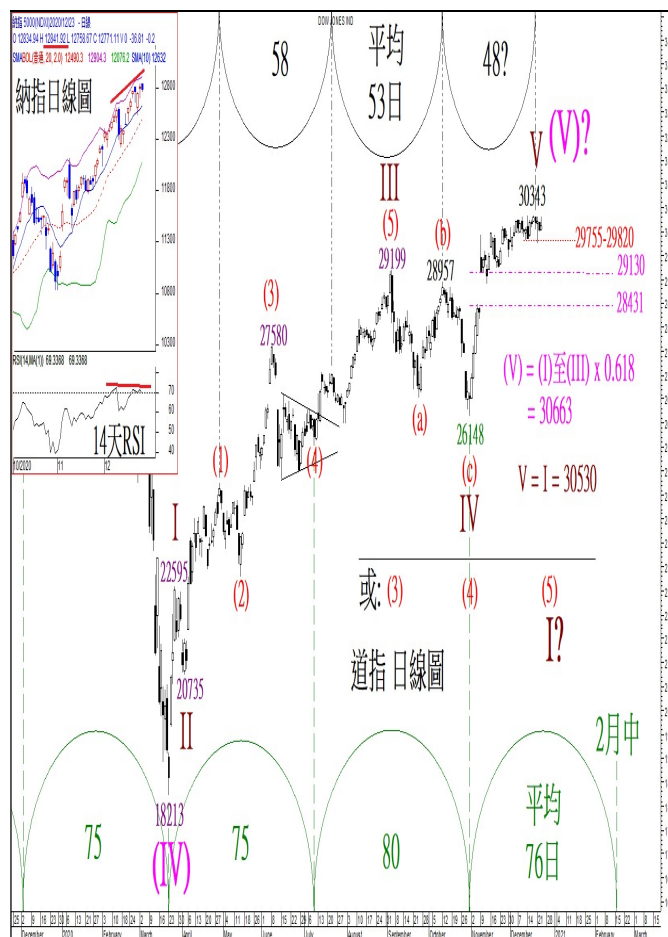
道指在 12 月 18 日創下 30343 的新高後反覆回軟，而昨日亦先升後回，最終以「射擊之星」低收，表示理論上在今日形成的平均 53 日循環高位可能已提早 5 個交易日在 12 月 18 日見頂。更重要的是，12 月 18 日剛好是「木入水瓶」翌日及「土入水瓶」前夕，所以在此見頂的話，時間周期上可謂恰到好處。

再者，納指昨日創下歷史新高之後以「單日轉向」回落，可能是上述循環高位提早一日形成。更重要的是，納指的 14 天 RSI 在超買區呈現初步的雙頂背馳，而道指昨日未能跟隨納指創新高即回落，於是兩個指數亦呈現出「跨市場頂背馳」，構成雙重「頂背馳」的利淡訊號。既然時間周期、技術指標訊號及波浪比率(30530 至 30663)皆顯示道指有見頂的條件，相信 30343 已經是 V 浪的浪頂，倘若先跌穿 29755-29820 的底部支持區，即會增加進入下跌周期的機會，並下跌至明年 2 月中才會營造平均 76 日循環低位。

美元已在 1.2683 加元見底

11 月 17 日的「專題報告」及其後的「跟進周刊」提到，美元兌加元的平均 119 日循環低位周期理論上會在 11 月下旬見底，有利營造「下降楔形」5 浪的浪底。實際市況顯示，美元在 12 月 15 日低見 1.2683 加元之後反覆回升，近日更升穿了「下降楔形」的頂線阻力高收，表示整組由 1.3420 加元開始的 5 浪(v)已經在 1.2683 加元見底。由此顯示，該底部亦為延遲 15 個交易日或 12.6%形成的平均 119 日循環低位，利好周期與見底形態皆會支持美元兌加元進一步上升。

事實上，以波浪比率計算，5 浪若等於 1 浪長度，見底目標 1.2604 加元，而 5 浪(v)若等於 5 浪(iii)長度，見底目標 1.2707 加元，實際底部 1.2683 剛好處於這個目標區之內，顯示整組由 1.4668 開始的(a)浪已經在 1.2683 見底，目前的(b)浪若反彈 0.236 或 0.382 倍，阻力 1.3151 或 1.3441，後者與楔形起點 1.3389 及 4 浪終點 1.3420 加元皆極接近，相信是較大的阻力水平。



每週精選股

美團點評-W (3690.HK)

2019 全年純利		22.36 億元人民幣		2020 中期純利		6.31 億元人民幣	
		18 年同期蝕 1154 億元				去年同期蝕 5.54 億元	
市值	16886 億港元		入場費		28,700 港元		
每股淨值	17.72		過去一年波幅		70.10-338.20		
市盈率	658.52		每股盈利		0.44 港元		
市賬率	16.20		每股派息		沒有派息		
過去一年股價	↑180.6%		派息比率		不適用		
已發行股份(股)	5,148,396,045 (B 類股份)		過去一年日均成交(股)		27,150,009		
業務描述	● 一家中國生活服務電子商務平台。透過連接消費者和商家，提供即時配送服務品牌“美團外賣”，並通過其移動端提供服務。該公司還擁有共享單車服務品牌“摩拜單車”。		主要股東		● 騰訊控股 B 類 18.25% ● 王興 A 類 9.92% ● 紅杉資本 B 類 8.31% ● 穆榮均 A 類 2.18%		
公司近期新聞	1. 中國內地近期推出數項收緊互聯網企業的監管措施，11 月國家市場監管總局發布《平台經濟反壟斷法案》諮詢、禁止企業達成具壟斷的協議、濫用市場支配地位、不公平價格等行為；及至本周 12 月 22 日，國監局再對互聯網平台「社區團購」提出九項新規範，包括禁止價格串通，不得，限制生產或銷售數量，排除及限制競爭，非法使用消費者個人信息等等。 2. 上周，互聯網上傳出公司對現有用戶實行價格歧視的消息。有用戶指控，即使店鋪、餐點、配送地址一樣，會員比非會員的收費更高。其後美團解釋是由於軟件定位不準確引起地址出錯，因而造成收費錯誤。新華其後網發表評論文章批評「漠視消費者權益就等於自毀前程」。 3. 集團 11 月底公布最新的 2020 年第三季業績，期內，營業額 354.01 億元人民幣 (+28.8%)，當中餐飲外賣收入 206.9 億元，按年升 32.8%，到店、酒店及旅遊業務收入 65 億元，按年+4.8%，至於純利為 63.2 億元，按年+374.1%。惟新業務投資錄得 20 億元經營虧損。 4. 集團旗下北京三快科技申請「美團商旅」「美團專業藥房」兩個新商標，引起市場對集團推出新業務類別的注意。						
同業表現	過去半年股價表現		預期市盈率		市帳率		2020 中期業績變化
美團 - W (3690)	↑62.3%		576.30		16.20		虧轉盈利 6.3 億元
阿里巴巴 (9988)	↑12.9%		30.91		6.47		純利↑36.2%
網易 (9999)	↑9.2%		28.87		不適用		純利↑22.1%
京東集團 (9618)	↑44.8%		18.85		不適用		純利↑29.6%
騰訊控股 (700)	↑14.8%		41.26		11.24		純利↑20.8%

以上數據截至 2020 年 12 月 23 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

美團好淡分界線 267.20 元

每周精選股

美團點評-W(3690)在 2018 年 9 月 20 日上市，為第二隻「同股不同權」股票。股價在 2019 年 1 月 3 日創下 40.25 元的上市新低，然後就正式展開牛市，在今年 11 月 9 日創下上市新高 338.20 元，累積升幅高達 7.4 倍！

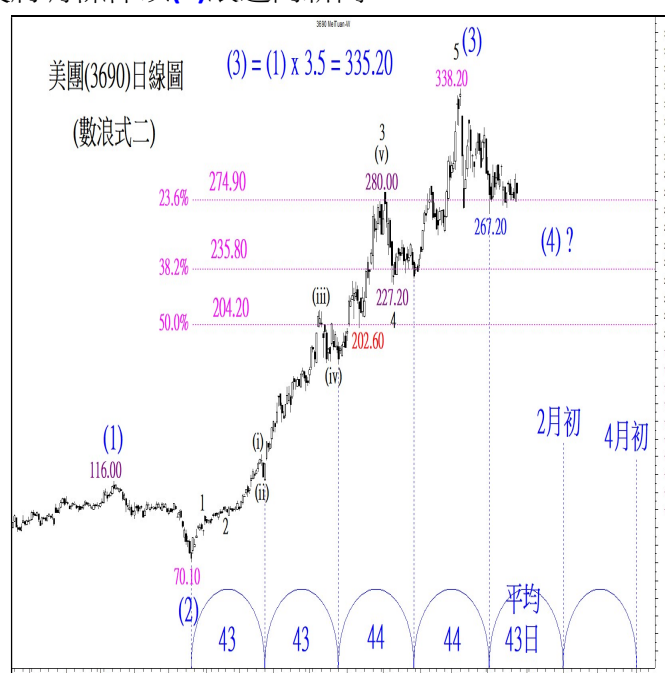
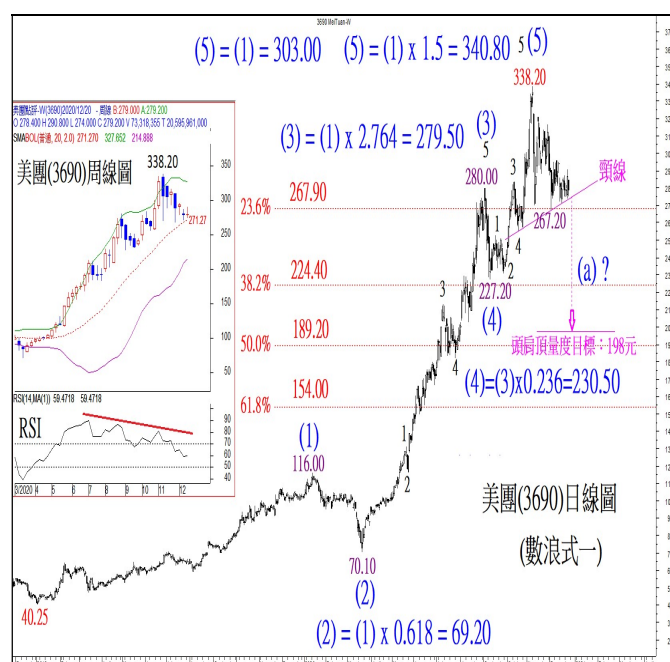
14 星期 RSI 現三頂背馳

以波浪形態分析，美團由 40.25 元升至 338.20 元頂部，有條件完成一組五個浪的上升結構，見數浪式一，原因是，浪與浪之間存在特定的「黃金比率」關係：(2)浪的回吐幅度是(1)浪的 0.618 倍；(3)浪比起(1)浪明顯屬於「延伸浪」，長度剛好是(1)浪的 2.764 倍。(4)浪稍為回吐多於(3)浪升幅的 0.236 倍，在 9 月 9 日的 227.20 元見底，其後的(5)浪以五個次級浪姿態升至 338.20 元見頂，接近(1)浪的 1.5 倍長度。事實上，周線圖的情況可配合(5)浪已見頂的估計。股價在 338.20 元見頂的一星期以「烏雲蓋頂」的見頂形態低收，之後亦持續回落，令到 14 星期 RSI 在超買區呈現三頂背馳的強烈見頂訊號。

支持方面，12 月 2 日低位 267.20 元可視為重要的好淡分界線，原因是：第一，與 20 周線及 40.25 至 338.20 元升幅的 0.236 倍回吐位 267.90 元皆極接近，倘若確切跌穿，美團近則下試 0.382 倍回吐位 224.40 元；遠則考驗 20 星期保力加通道下限線支持，目前大約在 215 元；第二，如果 267.20 元底部失守，美團亦會正式以「頭肩頂」形態下跌，其量度目標大約在 198 元；第三，267.20 元底部是剛形成的平均 43 日循環低位，假如短期內失守的話，則表示美團進入弱勢，其後傾向反覆下跌至 2 月初，甚至乎 4 月初才會營造短線的周期底部，見日線圖。

保守以(4)浪姿態下調

除了整組(5)浪有條件在 338.20 元見頂之外，另一個可能性是，由 3 月 19 日低位 70.10 元上升至 338.20 元才是整組(3)浪的過程，長度約為(1)浪的 3.5 倍，見數浪式二。故此，在 2 月初形成的周期底部可能就是(4)浪的調整浪底，若為(3)浪升幅的 0.333 至 0.382 倍，支持區 235.80 至 248.90 元。無論如何，只要最終不低於 0.5 倍回吐位 204.20 元，其後將有條件以(5)浪邁向新高。



(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\$ 71.45	2000	HK\$ 71.10	HK\$ 142,200	HK\$ (700)	-0.5%
3968.HK	招商銀行	2020/12/08	HK\$ 47.50	1000	HK\$ 47.65	HK\$ 47,650	HK\$ 150	0.3%
7300.HK	南方恆指反向ETF	2020/12/21	HK\$ 5.02	5000	HK\$ 5.015	HK\$ 25,075	HK\$ (25)	-0.1%
1113.HK	長實集團	2020/12/22	HK\$ 38.80	1000	HK\$ 39.35	HK\$ 39,350	HK\$ 550	1.4%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,087,705	HK\$ 87,705	8.77%

策略：

中電控股(0002)：保留在 71.50 元買入的 1,000 股，以下破 69.40 元止蝕，中線看 100 元以上。另外，應已在周一的開市價 71.40 元買入多 1,000 股，此 1,000 股以跌穿 70.25 元底部止蝕。

招商銀行(3968)：在 47.50 元買入的 2,000 股中，1,000 股已在跌穿 46.50 元之後止蝕了，餘下 1,000 股則以跌穿 44.60 元止蝕，目標暫看 58 元。

長實集團(1113)：已在周二的開市價 38.80 元買入了第一注 1,000 股，止蝕 35.60 元之下，中線看 61.00 元。伺機加碼。

FI 南方恆指(7300)：已在周一開市價 5.02 元買入了 5,000 股，以恆指上破 27040 頂部作為止蝕的參考。

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



FI 南方恆指(7300) 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)

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。

本報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

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：無。

歐元兌美元：若見 1.2410，可以用兩注中的第一注沽空歐元，止蝕 1.3531 美元之上，目標看 1.15。

英鎊兌美元：若見 1.3865，可以用兩注中的第一注沽空英鎊，止蝕 1.3981 美元之上，目標看 1.27。

歐元兌美元 日線圖



英鎊兌美元 日線圖



歐元兌美元除非先跌穿 1.2011-1.2057 的頂底部密集區，否則現時仍處於 5 浪(iv)調整階段。事實上，14 天 RSI 並無頂背馳，所以有利歐元短期內再挑戰新高，配合 5 浪(v)的升勢。假如(iv)浪調整簡單地在 12 月 21 日的 1.2128 美元見底的話，目前就是(v)浪上升，若等於(i)浪長度，見頂目標為 1.2418 美元，與高一級的 5 浪見頂比率目標 1.2452 美元接近。不過，如果歐元先掉頭跌穿 1.2011-1.2057 支持區低收，即確認整組 5 浪(v)升勢早已在 12 月 17 日(「土入水瓶」)的 1.2273 美元見頂。

同樣，英鎊兌美元亦似乎尚欠一組(v)浪 v 才見頂，比率目標近則 1.3723；遠則 1.3868-1.3915 美元。但假如英鎊先掉頭跌穿 1.3131-1.3187 美元的雙底支持區，屆時 20 天保力加通道下限線支持也會同時失守，即可確認(v)浪 v 升勢早已在 12 月 17 日(「土入水瓶」)的 1.3624 美元見頂。