



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2月7日

(下期出版日：2020年2月14日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

跟進周刊

恆指反覆升至3月中

在日線圖上，恆指本周三完全回補了 27333 至 27706 的所謂「中途裂口」之餘，亦確切升穿了 20 天保力加通道中軸線、50 天及 250 平均線阻力高收，顯示短期趨勢已轉強。

三條平均線集中在 27585 至 27685 之間，倘若保持其上，後市將挑戰以下的阻力：(1) 29174 至 26145 跌幅的 0.618 倍反彈目標 28017；(2) 1 月 21 日在 28492 至 28795 之間的下跳裂口阻力區；(3) 目前位於 29100 的三角形頂線。

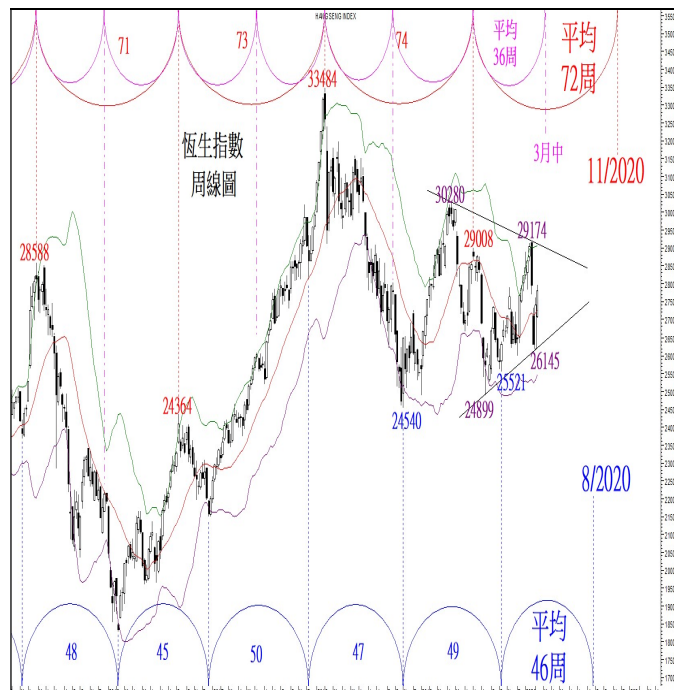
可是，恆指平均 52 日循環高位截至今日已到了第 53 個交易日，所以有條件隨時見頂。與此同時，從小時圖看，恆指由 26145 底部上升至今，暫時呈現五個細浪結構，其中的(i)浪明顯比起(iii)浪屬於「延伸浪」，(v)浪必須是最短小的升浪。由於恆指今日稍為升穿(iii)浪的浪頂即在 27960 見頂回落，而且 14 小時 RSI 亦在超買區呈現明顯的雙頂背馳，故不排除高一級的 a 浪上升已經就此結束的可能性。之後的 b 浪若回吐 a 浪升幅的 0.5 或 0.618 倍，支持位 27053 或 26838。



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)
反彈	橫行上落	好淡爭持

以波浪形態分析，根據向淡數浪式，恆指由 2018 年 10 月尾低位 24540 反覆上落至今是「三角形」的(b)浪反彈，可細分為[a][b][c][d][e]五個次級浪，其中的[d]浪在 2 月 3 日的 26145 見底(平均 38 日循環低位)，目前是 abc 三個子浪所組成的[e]浪反彈過程，若為[c]浪長度的 0.5 或 0.618 倍，目標 28283 或 28787。無論如何，只要最終不高於[c]浪的浪頂 29174，其後將以 IV 浪(c)姿態下挫。換言之，經過短線的[e]浪 b 調整之後，預期恆指將會展開「最後」一組的升浪：[e]浪 c，在不高於 29174 的水平見頂。

配合中線循環周期分析，由平均 72 星期循環高位周期一分為二的平均 36 星期循環高位周期理論上會在 3 月中形成，可能就是[e]浪 c 見頂的時機。總的來說，在 3 月中之前，恆指可望繼續反覆上試 28200，甚至 28400 的水平，但只要守在 29174 頂部之下，中線仍有機會展開新跌浪。



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

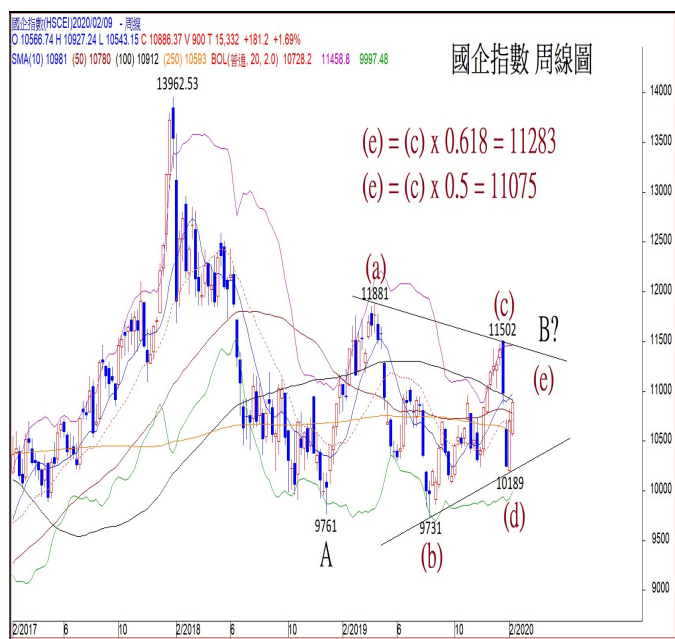
國指反覆上試 11283

在**周線圖**上，承接上周的「穿頭破腳」的見底形態，**國企指數**本周進一步造好，整體的走勢與下面的上證指數甚為相似，都是以「順勢三角形」方式作出B浪的反彈。整組B浪的起點為2018年12月低位9761，至今已進入(e)浪的反彈階段。(e)浪若為(c)浪長度的0.5或0.618倍，反彈見頂目標為11075或11283。只要不高於(c)浪的浪頂11502，整組三角形B浪反彈便有條件結束，接着便是跌幅較大的C浪下跌。(e)浪理論上由abc三個次級浪所組成，預期國指短期內仍可反覆上試上述兩個比率目標。

上證指數保守以B浪(e)反彈

承接上周的見底走勢，上證指數本周繼續造好，顯示上周低位2685應該屬於重要的底部。從**波浪形態**的角度看，上證指數保守估計處於三角形B浪反彈過程中的(e)浪階段，見**周線圖**，若為(c)浪長度的0.5或0.618倍，反彈見頂目標為3109或3209。無論如何，只要(e)浪最終並沒有升穿(c)浪的浪頂3288，其後將有條件展開C浪的大幅下挫。

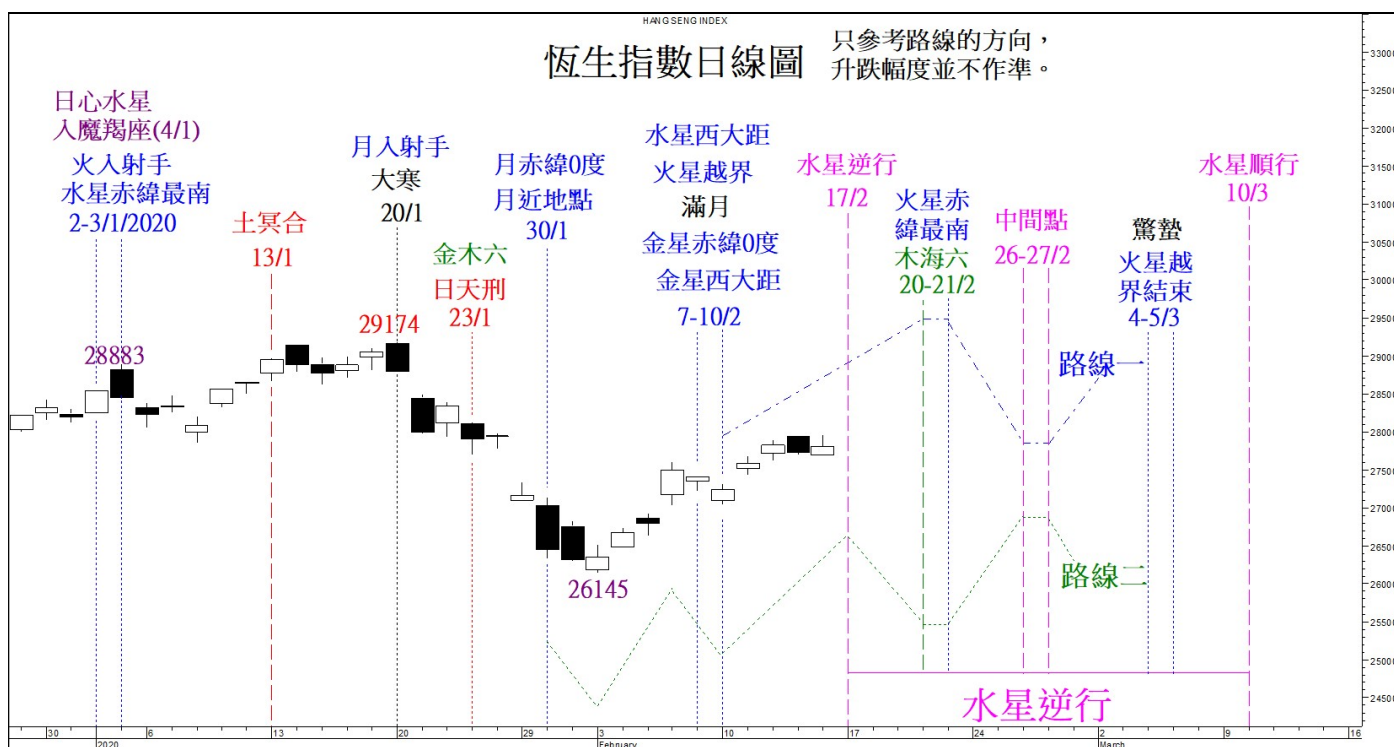
從**日線圖**看，上證指數在2685見底回升至今都未曾出現過較大的調整，而隨着「水星逆行」周期在下周一來臨，相信是時候展開調整。事實上，一個阻力區集中在2945至2965之間，當中包括上升軌2945、下跌裂口頂2955、3127至2685跌幅的0.618倍反彈阻力位2958及三條平均線。相信(e)浪a的升勢會在此阻力區內見頂，之後以(e)浪b姿態下調，並可望藉着平均89日循環低位周期在2月19日左右見底為止。與此接近的星象周期轉向日/時間窗是2月20日或21日，當中包括2月20日的「木海六」、2月21日的火星「赤緯最南」及2月22日的「日心」火星入射手。故此，可留意下周後段是否有調整結束跡象。



恆指短線預測路線圖

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 農曆年初三	28 FOMC 農曆年初四	29 FOMC 初五	30 初六	31 初七	1 2月 初八
2 初九	3 初十	4 立春	5 初十二	6 初十三	7 初十四	8 初十五
9 初十六	10 初十七	11 初十八	12 初十九	13 初二十	14 初二十一	15 初二十二
16 初二十三	17 初二十四	18 初二十五	19 初二十六	20 初二十七	21 初二十八	22 初二十九
23 二月初一	24 二月初二	25 二月初三	26 二月初四	27 二月初五	28 二月初六	29 二月初七

2020年 3 月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
1 初八	2 初九	3 初十	4 十一	5 十二	6 十三	7 十四
8 初十五	9 初十六	10 初十七	11 初十八	12 初十九	13 二十	14 廿一
15 廿二	16 廿三	17 廿四	18 廿五	19 廿六	20 廿七	21 廿八
22 廿九	23 三十	24 三月初一	25 初二	26 初三	27 初四	28 初五
29 初六	30 初七	31 初八	1 四月 初九	2 初十	3 十一	4 清明節



路線二：恆指本周的走勢基本上與此路線完全相同，在周二見底之後一直上升至今。隨着「水星逆行」於下周一(2月17日)到來，升勢應該會逆轉，而整個調整過程可望維持幾個交易日，直至2月20日的「紅星日」或翌日火星抵達「赤緯」最南的周期產生轉向作用為止。

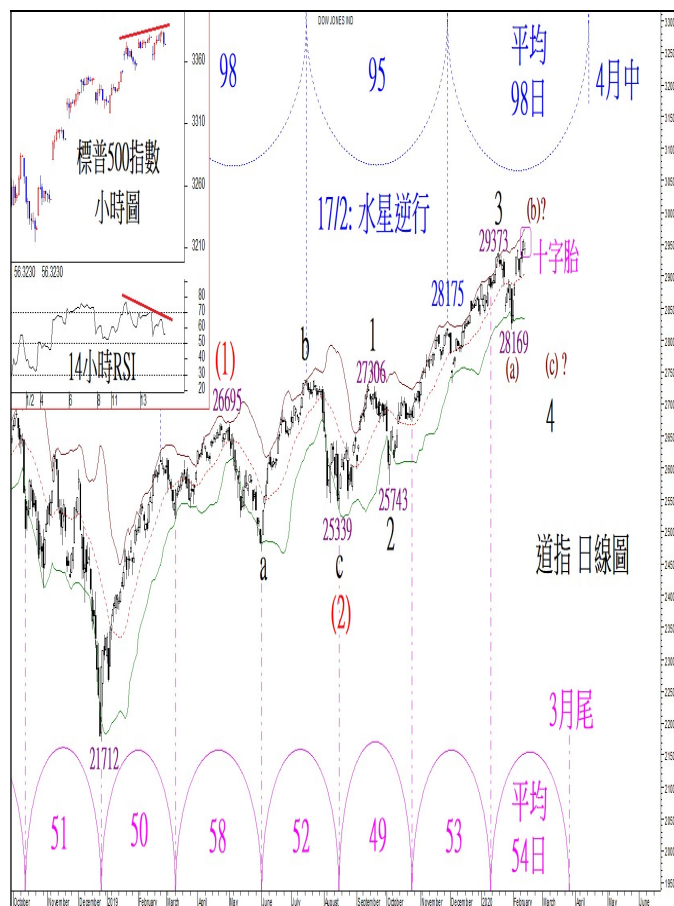
路線一：恆指如果並沒有在今日或下周一見頂回落的話，則升勢有機會一直延續至在2月20日，才藉着「木海六」周期所產生的轉向作用而見頂。

道指或以不規則形 4 浪下調

道指在 2 月 12 日創下 29568 的歷史新高並以陽燭高收，翌日卻低開後最終以「十字」形態收市，兩者結果組成了「十字胎」的初步轉向訊號，倘若今晚以較長的陰燭低收的話，將產生明確的短線見頂訊號。

事實上，雖然道指昨天並未能創新高，但標普 500 指數卻先創新高後回軟，於是道指與標指暫時呈現出「跨市場頂背馳」。再者，標指在小時圖上的 RSI 呈現明確的三頂背馳訊號，短線難免要先出現調整。

配合星象周期分析，水星逆行周期將會在下星期一開始，直至 3 月 10 日才會結束。在此周期開始的前後，創新高的市況最容易出現轉向，與上述的背馳訊號相符。有見及此，道指由 29373 開始的整組 4 浪可能並非簡單地調整至 1 月 31 日的 28169 見底，而是以「不規則形」方式反覆整固，為日後展開 5 浪上升鋪路。



英鎊反彈或於下周結束

從日線圖看，英鎊近期稍為跌穿了 1.2902 及 1.2950 美元的雙底，隨即由 2 月 10 日最低的 1.2870 回升至目前的 1.30 美元水平，顯示由 1.2902 美元開始的 (b) 浪應該以「不規則形」方式反彈，可望在 1.3252 至 1.3280 美元的目標密集區內見頂。

周期方面，英鎊平均 49 星期循環高位理論上在下星期形成，而 2 月 20 日將會是「木海六」的「紅星」轉向日，或許就是 (b) 浪 c 見頂時機。假如循環高位真的在下周形成的話，其後英鎊的跌勢應會由平均 47 日循環低位周期所帶動，直至周期理論上在 3 月 19 日到底為止。

假設 (b) 浪反彈在 1.3252 見頂的話，其後就是 (c) 浪下跌過程，若等於 (a) 浪長度，初步下跌目標為 1.2640 美元，此目標剛好與 1.1957 至 1.3514 美元升幅的 0.618 倍回吐位 1.2552 相距不遠。換言之，預期英鎊短期內在 1.32 水平見頂，然後要掉頭下望 1.26 美元水平。



每週精選股		阿里巴巴 (9988.HK)		
2018 年度純利	1022.47 億港元	2019 中期純利	700.69 億港元	
比 2017 年	↑27.87%	比去年同期	↑146.02%	
市值	46,614.99 億港元	每手股數	100	
每股淨值	32.75	52 週波幅	147.95-231.14	
市盈率	26.76	每股盈利 (2018)	4.76	
市賬率	6.85	每股派息	沒有派息	
上市至今股價	↑33.22%	派息比率	不適用	
已發行股份(股)	21,461,784,264	香港上市至今平均成交量(股)	18,306,190	
業務描述	● 主要提供技術基礎設施及營銷平台，幫助商家、品牌及其他企業利用新技術與客戶互動及進行運營。 ● 主要核心商業通過淘寶，天貓，菜鳥等進行零售、批發、物流和生活服務。	主要股東	● SoftBank Group Corp. (25.2%) ● 馬雲 (6.0%)	
公司近期新聞	1. 集團昨晚公佈 2019 年 10-12 月業績，收入及盈利均超出市場預期。期內收入按年增長 38%至 1614 億元人民幣，盈利則增長 58%至 523.1 億元。市場原先預期其收入增長約四成，而純利則增三至四成。當中雲計算業務收入升超過六成，而移動零售市場活躍用戶 8.24 億戶，對比上季增加 3900 萬戶。 2. 集團去年底的兩個重點網購銷售節日「雙 11」及「雙 12」業績突出。「雙 11」銷售額達 2684 億元人民幣，較 18 年增加兩成六(549 億)。「雙 12」雖未有公佈實質銷售額，但由於去年新增了餐飲、婚嫁等服務類商品出售，使當日淘寶上營業金額過億的商家數量比 18 年翻倍。 3. 為協助國內中小企應對近期的經營困境，集團與螞蟻金服本周發布多項特殊措施，包括 100 億元為期 12 個月的八折低息「扶助貸款」；旗下「天貓」平臺商家上半年服務年費全免；「菜鳥」對新商家減免 2 個月倉租等。 4. 本周有消息指出，港交所不會把「同股不同權」及第二上市的公司納入港股通，意味集團短時間內未可獲「北水」投資。報導更指出此舉與北京銳意發展內地交易所有關，目的是防止部分公司放棄在上海或深圳上市。			
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
阿里巴巴 (9988)	↑33.22%	26.76	6.85	純利↑146.02%
騰訊控股 (700)	↑19.72%	33.75	9.45	純利↑19.95%
美團點評 (3690)	↑74.77%	不適用	6.02	虧損縮減 98.15%
網龍 (777)	↑45.00%	12.81	2.56	純利↑101.66%
恆騰網絡 (136)	↓63.21%	64.38	7.37	純利↓48.98%

以上數據截至 2020 年 2 月 13 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

阿里巴巴料 3 月下旬築頂

每周精選股

阿里巴巴-SW(9988.HK)於 2019 年 11 月 26 日在香港第二上市，股價由掛牌當日最低 187.00 元上升至今年 1 月 14 日最高的 227.40 元，其後反覆回軟，最低曾跌至 1 月 31 日的 199.60 元。

BABA 與 9988 走勢基本一致

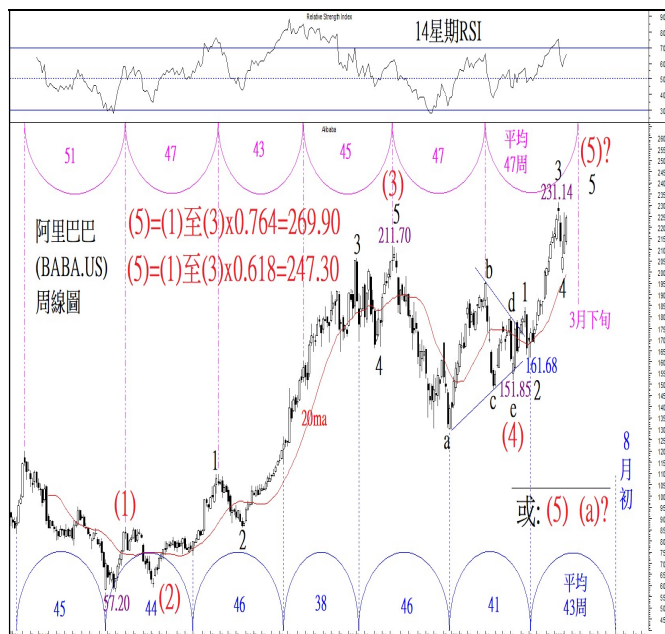
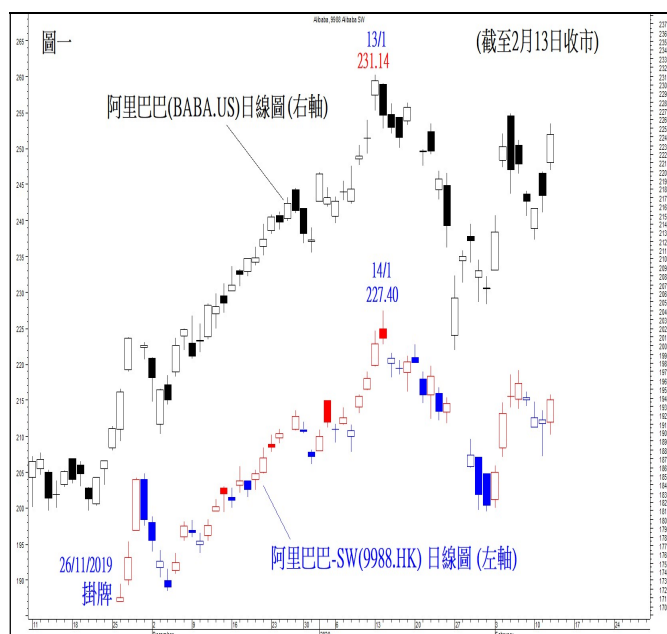
由於阿里巴巴回歸香港上市至今的日子有限，所以無法判斷其技術走勢。不過，從圖一可見，阿里巴巴-SW(9988.HK)與美國上市的阿里巴巴(BABA.US)的走勢極為一致：BABA 在 1 月 13 日(剛好是 1 月「星曆」的「紅星日」)的 231.14 美元見頂，在香港時間的同日(1 月 14 日)，9988 亦在 227.40 元見頂。因此，只要分析有較多數據的 BABA 走勢，9988 的後向就會較為清晰。

阿里處於(5)浪 5 上升階段

BABA 在 2015 年 9 月 29 日的 57.20 美元見底，然後展開牛市，見圖二。從周線圖看，升勢至今呈現出五個浪的結構，當中的(3)浪在 2018 年 6 月的 211.70 美元見頂之後，(4)浪便以「三角形」方式鞏固至 2019 年 8 月的 151.85 美元。其後的升勢為(5)浪，若為(1)浪至(3)浪總長度(57.20 至 211.70 美元)的 0.618 或 0.764 倍，見頂目標近則 247.30 美元；遠則 269.90 美元。

在(5)浪之內，3 浪在 231.14 美元見頂之後，其後急挫至 1 月 27 日的 199.50 美元，之後以 5 浪姿態上升，短期內可望升穿 3 浪浪頂，若等於 1 浪長度，首個見頂目標 231.80 美元；若為 1 浪至 3 浪總長度的 0.618 或 0.764 倍，見頂目標為 248.50 或 260.10 美元，前者與上述 247.30 目標極接近，由此估計，(5)浪 5 的首選見頂目標是 247.30 至 248.50 美元。

為什麼筆者會這樣數浪？主要建基於兩個因素：第一，RSI 由超買區回落之前並無頂背馳，所以股價有機會先上破 231.14 美元頂部，然後才藉着 RSI 頂背馳而見頂；第二，BABA 的平均 47 星期循環高位理論上在 3 月下旬形成，之後預期會進入平均 43 星期循環低位周期的下跌階段，直至今年 8 月初才會見底。這種周期起伏與(5)浪見頂之後的形勢相符。綜合而言，香港的阿里巴巴-SW(9988.HK)在 3 月下旬之前有望升穿 1 月中的頂部 227.40 元，然後展開較持久及較大幅度的調整浪。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

黃金期油皆陷入三角整固

15-02-2020

「三角形」是圖表上經常出現的形態之一。筆者特別喜愛尋找這個形態，原因是，當「三角形」運行至接近尾聲時，就預示單邊趨勢市即將來臨，有機會以相對較少的風險來博取可觀的利潤，正所謂「刀仔鋸大樹」。觀乎近期的金融市場，發現有兩個市場都呈現波幅收窄的「三角形」整固，值得密切留意。

黃金若失守 1548 爆單邊跌市

第一個市場是現貨黃金。自從金價在今年 1 月 8 日的 1609.1 美元見頂之後，上落的波幅便逐步收窄，除了令 20 天保歷加通道的上落波幅收窄之外，亦構成「三角形」的鞏固形態，預示新的趨勢市隨時一觸即發(圖一)。

值得特別留意的是，「三角形」頂線現時與保歷加通道上限線接近，在 1585 美元左右，而「三角形」底線則與保歷加通道下限線接近，大概在 1550 美元，同時又與 2 月 5 日低位 1548 美元極接近。故此，金價單邊趨勢市的方向，相信要由上破 1585 或下破 1548 底來觸發：倘若向上突破，「三角形」的量度上升目標大約在 1657 美元；相反，向下突破的量度下跌目標則在 1480 美元左右。除了 MACD 保持沽售訊號之外，較為中線的循環周期也屬於利淡金價，故此相信金價向下突破「三角形」鞏固的可能性較高。

期油整固完料大升或大跌

第二個市場是紐約期油。近日期油最低跌至 49.31 美元後稍為回穩，低位剛好守在 26.05 美元延伸的上升軌或「三角形」底線支持之上(圖二)。若然繼續守在 49 美元水平之上，期油就有條件作出反彈。若從波浪形態的角度看，期油最低限度有機會以 e 浪姿態反彈，若為 c 浪長度的 0.618 倍，反彈目標 64.29 美元。無論如何，假如期油最終保持在 c 浪的浪頂 66.60 美元之下，中線將有條件展開新跌浪，一舉跌穿 26.05 美元的底部。相反來說，如果日後向上突破「三角形」鞏固的話，則不排除由 26.05 開始的升勢是以(1)、(2)、1、2、3 浪姿態運行。



(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	2020/02/10	HK\$ 54.85	3000	HK\$ 55.25	HK\$ 165,750	HK\$ 1,200	0.7%
762.HK	中國聯通	2020/02/12	HK\$ 6.70	20000	HK\$ 6.71	HK\$ 134,200	HK\$ 200	0.1%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,047,475	HK\$ 47,475	4.75%

策略：

長江基建(1038): 周一已在開市價 54.85 元買入 3,000 股，止蝕 53.70 元之下。

中國聯通(0762): 周三已在 6.70 元買入 20,000 股，止蝕 6.42 元之下，目標看 8.70 元。

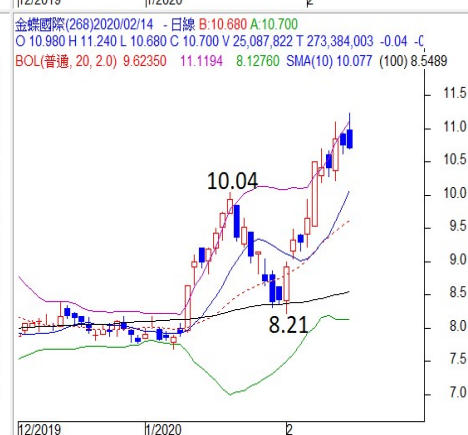
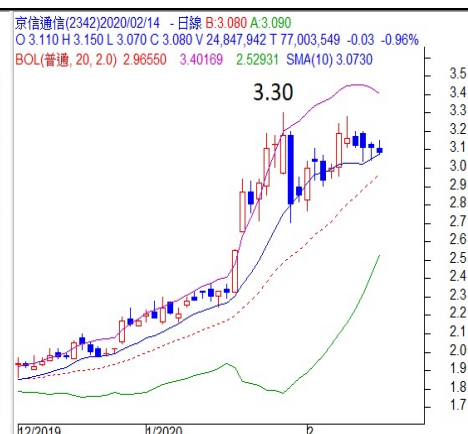
註：模擬基金的買賣只作參考用途，並不構成任何投資建議，投資者務必以個人獨立思考決定是否參考。

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

京信通信(2342) 日線圖 (24/1)



長江基建(1038) 日線圖 (15/11)

中國聯通(0762) 日線圖

金蝶國際(0268) 日線圖 (7/2)

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：無

美元兌日元：無

歐元兌美元：無

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：無

紐元兌美元：無

美元兌加元：無

澳元兌美元 日線圖



歐元兌美元 日線圖



澳元兌美元果然抵達 0.6665 美元的「頭肩頂」量度下跌目標，隨即由最低 0.6658 美元見底回穩，而且指標亦呈現一定的見底訊號，包括：14 天 RSI 呈現了雙底背馳及 MACD 剛回復買入訊號。可是，因為澳元剛剛跌穿了 0.6668 美元底部，未必可以立即見底，除非可以先確切升穿 20 天平均線阻力 0.6750 高收，否則，後市仍有機會反覆尋底。

歐元兌美元今日最低跌至 1.0826，已遠遠低於「頭肩頂」量度下跌目標 1.0925 美元。一方面，MACD 的沽售訊號維持強烈；另一方面，14 天 RSI 只抵達 24 的超賣水平而沒有任何的底背馳，故此，歐元短線可望反覆向下。