



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

恆指保守以(b)浪[e]反彈

在日線圖上，恆指在2月3日低見26145之後即顯著反彈，尚未抵達「中途裂口」的量度下跌目標25865。在27333至27706之間形成的下跌裂口成為現階段的關鍵阻力區，倘若保持其下，則恆指仍有機會下試上述的目標25865。不然，就會否定以「中途裂口」下跌的估計。

事實上，恆指一來已回補了這個「中途裂口」的大部份區域，反映下跌動力不是太大；二來，以下的技術訊號都顯示本周低位26145可能是一個重要底部：

第一，平均38日循環低位理論上會在2月3日形成，而恆指就在當日的26145見底，利好周期有機會帶動恆指升至2月中，才藉着平均52日循環高位周期而見頂。

第二，從周線圖看，恆指本周不但守在平均46星期循環低位25521之上，最終更以「破腳穿頭」的見底形態重返20星期平均線阻力27170之上高收，產生頗為明顯的見底訊號。MACD尚未跌穿訊號線，亦即尚未回復沽售訊號，假如恆

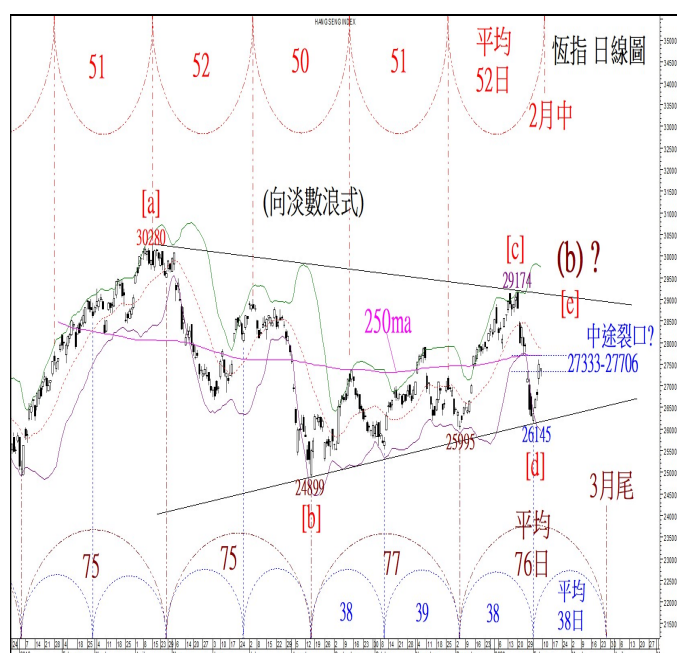
短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
反彈	橫行上落	好淡爭持

指下星期繼續造好及高收的話，MACD更有機會在「吻別」的情況下回復更明確的買入訊號，繼而支持恆指已結束調整的估計。

以波浪形態分析，根據向淡數浪式，恆指在26145形成的底部，只是三角形(b)浪反彈內的子浪[d]浪底，所以目前是子浪[e]反彈，若為子浪[c]長度的0.5或0.618倍，目標28283或28787。無論如何，只要最終不高於子浪[c]頂部29174，恆指之後將以IV浪(c)姿態下挫。

另外，根據向好數浪式，恆指由29174開始的下跌為三角形IV浪內的(e)浪，雖然未能抵達(c)浪0.618倍長度的目標25849，但近日極度悲觀的情緒及本周的「破腳穿頭」都顯示(e)浪有條件在26145見底。目前就是V浪上升的起步階段，只等待恆指日後升穿29174頂部來確認。

有見及此，恆指保守估計會以(b)浪[d]反彈，上試28300，以至28700水平。



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

國指以破腳穿頭見底

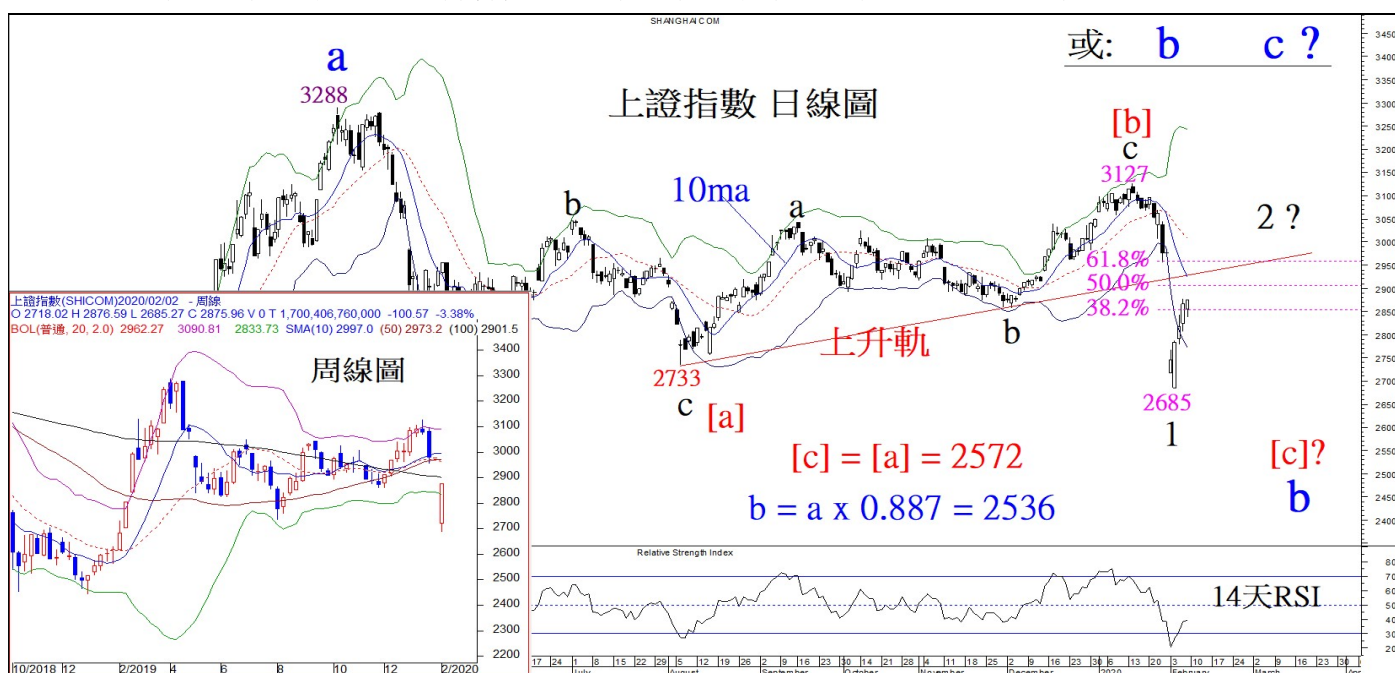
國企指數上周才以「穿頭破腳」在**周線圖**上見頂回落，但本周卻呈現其相反版本：「破腳穿頭」，連同**日線圖**上的「早晨之星」，**10188**無疑已成為了短期的底部。再者，平均**38**日循環低位周期「準時」在**2月3日**見底，相信亦為近日的升勢提供了不少的動力。

首個密集阻力區由**250**天線、**50**天線及近期跌幅的**0.5**倍反彈目標**10845**所組成，大約在**10800**至**10850**之間，倘若確切升穿，就可以挑戰位於**10930**左右的阻力，亦即**10**星期及**100**星期平均線所在。再高一級的阻力就是近期跌幅的**0.618**倍反彈目標，位於**11000**。

下跌裂口判別上證指數好淡

縱然上證指數於假期前在**周線圖**上以「黃昏之星」見頂回落，但經過本周的大幅波動之後，卻呈現一定的見底跡象。上證指數最終以「特殊單周轉向」守在**20**星期保力加通道下限線之上收市，而且回吐幅度已足夠**2440**至**3288**升幅的**0.618**倍(**2764**)，所以調整有條件就此結束。

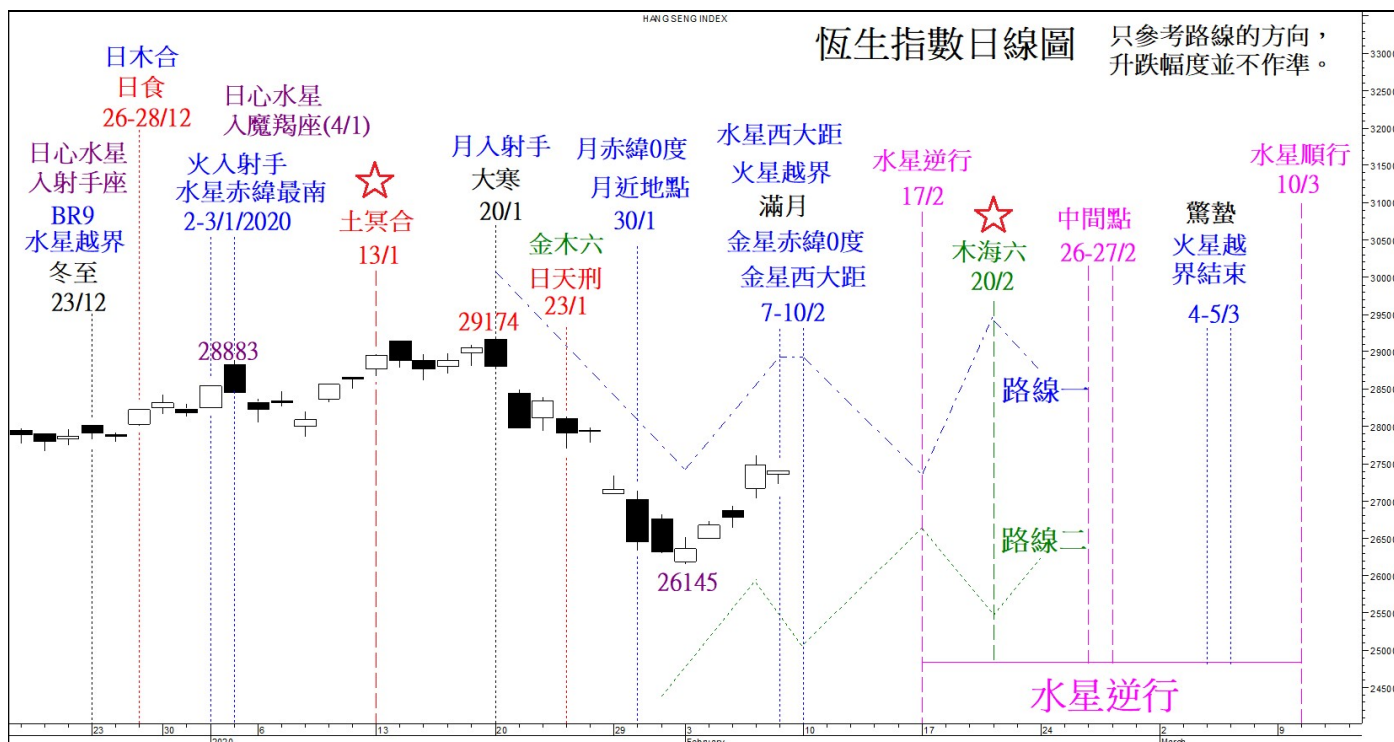
不過，上證指數本周初在**2955**至**2766**之間留下一個大型下跌裂口，其頂部**2955**又與**3127**至**2685**跌幅的**0.618**倍反彈阻力位**2958**極接近。由此估計，假如上證指數最終並沒有完全回補此裂口而掉頭回落，由**3127**開始的跌勢便預期維持不變。不然，**2685**應已成為一個重要底部。若配合**波浪形態**來看，樂觀而言，由**3288**開始的整組**3-3-5**的**b**浪調整已經在**2685**見底，目前以**c**浪上升，若等於**a**浪長度，中線上望目標為**3533**；悲觀來看，整組**b**浪[c]下跌仍未完成，其**1**浪在**2685**見底之後，目前只是**2**浪反彈，若為**1**浪的**0.5**或**0.618**倍，見頂目標**2906**或**2958**，前者與上升軌後抽阻力及**10**天平均線阻力接近，有條件成為反彈結束的水平。之後以**3**浪姿態下破**2685**底部。



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 BR6	29 FOMC	30 BR2	31 BR2	1 2月 BTB
2 初九	3 初十	4 立春	5 H♀II	6	7 DD^	8 ♀⊖ ♀⊕
9 ♀D8	10 ♀⊖ BR27	11 D P	12 ♀ P	13 DD8	14	15
16 D^ O^V8	17 D^ ♀SR	18 D^ BR2	19 O^ DDv	20 D^ ♀	21 O^ Dv (OOb)	22 H^ O^
23 BR27 H♀	24 ♀□□	25 O^ O^	26 D^ ♀ BR22	27 DD8 BR44	28	29 ♀ BR27
二月初二	BTB	初三	初四	初五	初六	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	2 2 11♀	3	4 ♀ ♀□□ ≤O^OOb	5 DD^ ♀ ♀	6	7 BR2
8 O^ ♀	9	10 D P ♀SD	11 DD8 O^ BR6	12	13 H♀	14 D^ O^
15 D^ O^	16 D^ ♀	17 DDv FOMC	18 FOMC	19	20 ♀P BR8	21 H♀
22 D^ ♀	23 ♀ O^	24 D^ ♀	25 DD8	26	27 ♀A BR27	28 ♀ D^
29 ♀ D^	30	31 H♀	1 四月 O^ DD^ H♀	2 BR30	3 ♀OOb=>	4 ♀II ♀O^
初六	初七	初八	初九	初十	十一	清明節



恆指未有跌至 2 月 7 日的時間窗已見底回升，所以兩條可能的「預測路線」修訂如下：

路線一：恆指在「立春」前一天的 26145 見底，第一組升浪有機會在今日或下周一見頂，然後調整至 2 月 17 日的「水星逆行」日，而另一組升浪可維持至 2 月 20 日的「紅星日」或前後見頂。之後才是較持久的下跌。

路線二：不過，由於恆指本周呈現「破腳穿頭」的見底形態，表示升勢可能只是處於起步階段，所以稍為調整至下周一，便有機會展開另一組升浪，直至 2 月 17 日的「水星逆行」日產生轉向作用為止。

4

每週精選股		金蝶國際 (268.HK)		
2018 年度純利	4.69 億港元	2019 中期純利	1.25 億港元	
比 2017 年	↑26.25%	比去年同期	↓37.91%	
市值	320.45 億港元	每手股數	1000	
每股淨值	1.89	52 週波幅	6.66-10.96	
市盈率	128.89	每股盈利	0.15	
市賬率	5.66	每股派息	0.011	
過去一年股價	↑23.24%	派息比率	7.6%	
已發行股份(股)	3,324,333,571	一年平均成交量(股)	20,645,495	
業務描述	● 主要提供企業資源計畫（ERP）服務，從事企業管理軟件的銷售與實施、亦有從事硬件銷售、電子商務及其他在線管理服務。	主要股東	● Oriental Gold Limited (12.71%) ● Billion Ocean Limited (10.78%) ● Billion Ocean Limited(9.18%) ● JD Oriental Investment Limited (8.74%)	
公司近期新聞	1. 去年九月底，集團宣佈與阿里雲計算合作，利用集團自身技術領先的「金蝶雲·蒼穹」配合阿里雲的數據庫，共同打造適用於中大型企業客戶的企業平臺。花旗上月中發表報告指出，這個雲業務管理平臺截至 19 年底已有逾 100 個企業客戶，平均每個客戶合約額為 1.2 億元人民幣。 2. 據集團 2019 年中期業績顯示，ERP 軟體收入比去年同期輕微增長 1.2%，相反雲服務客戶增長 53%至 11500 家，收入增長有 55%，佔目前集團整體收入的 37%。惟該業務目前仍處投入期。而另一雲服務「金蝶雲·星空」在 2015-2018 年期間錄得的客戶增長速度為+200%、+150%、+120%和+70%。 3. 去年 7 月集團公佈中期業績前曾發盈警，指出加速雲轉型戰略令成本上升，上半年按年倒跌逾三成。首席財務官林波更斷言，由於「金蝶雲·蒼穹」作為一個新產品，還需要經過兩三年時間才能實現盈利。 4. 股評人 David Webb 去年曾批評集團依靠政府部門的減稅、政府補貼、房地產投資收益以及有問題的關聯交易來獲得利潤。其後管理層發公告澄清，惟股價當時曾急挫逾一成半。			
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
金蝶國際 (268)	↑23.24%	128.89	5.66	純利↓37.91%
金山軟件 (3888)	↑75.07%	不適用	3.25	由盈轉虧損 16.86 億元
亞信科技 (1675)	↑10.10%	41.69	1.96	純利↓31.03%
浪潮國際 (596)	↓24.31%	15.19	1.68	純利↓5.85%
中國擎天軟件 (1297)	↓20.45%	9.32	1.47	純利↑9.32%

以上數據截至 2020 年 2 月 6 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

金蝶國際升穿三角形頂線

每周精選股

筆者最愛在圖表上尋找三角形(Triangle)，因為可能是「以小博大」的好機會。金蝶國際(0268)自從在 2018 年 8 月的 11.33 元見頂之後，至今的上落波幅便逐步收窄，結果在月線圖上構成「三角形」的鞏固形態。

42 月循環周期剛於去年 7 月見底

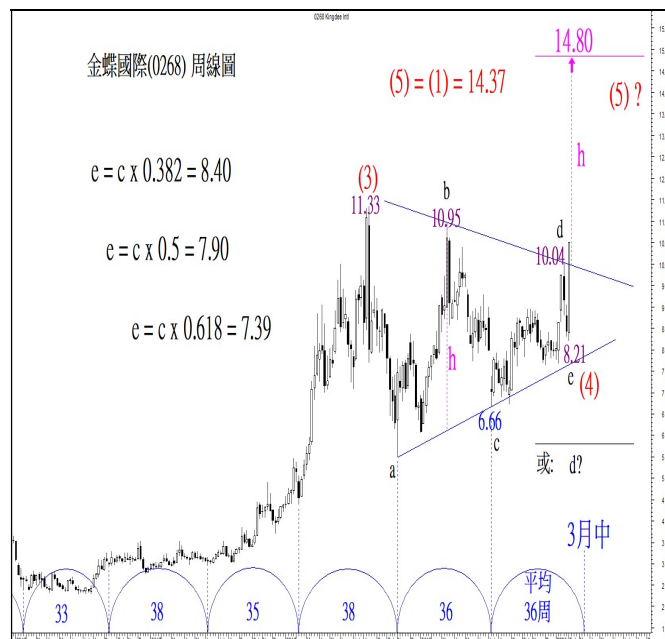
在波浪形態的範疇裡，「三角形」只會在推動浪中的第 4 浪出現，所以由 2005 年低位 0.224 元(除淨價)上升至今的過程可視為：

(1)浪上升至 2015 年 5 月的 6.38 元；(2)浪回吐至同年 7 月的 2.26 元；(3)浪攀升上 2018 年 8 月的 11.33 元見頂。之後的「三角形」自然就是(4)浪鞏固。「三角形」(4)浪的內部結構為 abcde 五個浪，其中的 c 浪相信會在 2019 年 7 月的 6.66 元見底，此底部恰好又是平均 42 月循環低位。因此，無論從波浪形態，抑或循環周期角度看，只要金蝶國際日後的調整最終並沒有超越這個底部，其後就有條件受惠於中線利好周期而展開(5)浪上升。

三角形量度上升目標 14.80 元

仔細從周線圖看，「三角形」(4)浪內可以明顯拆分為 abcde 五個浪結構，其中的 d 浪在上月的 10.04 元見頂，其後自然就是 e 浪調整過程，若為 c 浪長度的 0.382、0.5 或 0.618 倍，見底目標理論上是 8.40、7.90 或 7.39 元。2 月 3 日，股價低見 8.21 元之後拾級而上，今日更升穿了 10.04 元頂部，表示(4)浪 e 已有條件在 8.21 元見底。目前的(5)浪若等於(1)浪長度，上望目標為 14.37 元。無獨有偶，隨着股價本周升穿由 10.95 元頂部延伸的「三角形」頂線阻力，整個「三角形」鞏固過程已結束，以其量度升幅計算，上升目標為 14.80 元，與上述波浪比率目標甚為接近。

可是，有見及平均 36 星期循環低位理論上在 3 月中形成，所以不排除目前仍為(4)浪 d 反彈的可能性，只要沒有先上破 10.95 元頂部，其後仍有機會以(4)浪 e 姿態下調，直至這個周期在 3 月中到底為止。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

澳元歐元皆以頭肩頂下跌

08-02-2020

2月1日，本欄以《紐元先頭肩底後頭肩頂》為題指出：「紐元在1月27日確切跌穿了『頭肩頂』形態的頸線低收，其量度下跌目標為0.6405美元。」截至2月7日中午，紐元最低見0.6444美元，與目標相差不足40點子。由於「頭肩頂」目標只是最低限度的下跌目標，即使抵達0.6405，也不代表可以見底。談到「頭肩頂」形態，匯市近期亦不乏以「頭肩頂」形態下跌的例子，包括澳元兌美元及歐元兌美元兩隻外幣。

澳元頭肩頂目標 0.6665 美元

就澳元而言，自從在去年12月31日的0.7031美元見頂之後，跌幅便逐步擴大，並在1月下旬確切跌穿了「頭肩頂」形態的頸線，確認跌勢加劇(圖一)。以頭頂至頸線的垂直距離為量度跌幅計算，「頭肩頂」的量度下跌目標為0.6665美元，亦即重返升浪的起點。

近日澳元最低跌至0.6675美元後回穩，與量度下跌目標0.6665美元僅相差10點子，雖然可算是已達標，但若配合技術指標的情況看來，澳元應該會超額完成目標：一來，MACD尚未改變其沽售訊號；二來，14天RSI由超賣區回升之前並無底背馳，所以預期澳元短期內會超越0.6668美元底部及0.6665美元目標，直至RSI呈現底背馳之後，才有機會見底。

歐元頭肩頂目標 1.0925 美元

至於歐元方面，於1月21日亦正式確切跌穿了「頭肩頂」形態的頸線，確認以此利淡形態下跌，其量度下跌目標為1.0925美元，與2月6日低位1.0963美元僅相差30多點子(圖二)。值得注意的是，歐元在2月3日高見1.1094美元後即掉頭回落，剛好受制於頸線後抽阻力，表示後抽已在此結束，後市繼續會朝向1.0925美元的量度下跌目標進發。

指標方面，MACD在「吻別」的情況下回復較強烈的沽售訊號，而RSI既不超賣，也無背馳，顯示歐元仍有下跌空間。



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。

本欄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	投入金額	現時總值	盈/虧	回報率
並無持倉									
					初始資本	總投入金額	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ -	HK\$ 1,046,075	HK\$ 46,075	4.61%

策略：

長江基建(1038): 若見 55.00 元或以下，先買入 3,000 股，止蝕 53.70 元之下。(分析見下頁)

中國聯通(0762): 若見 6.70 元或以下，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：

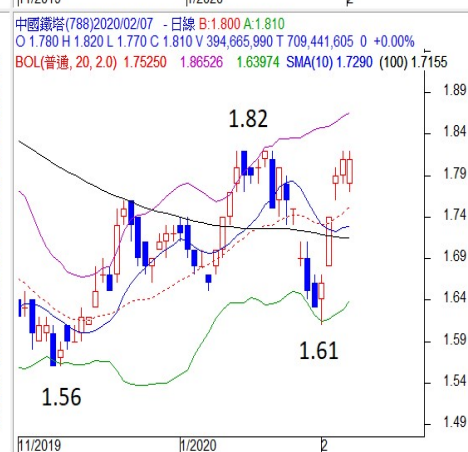
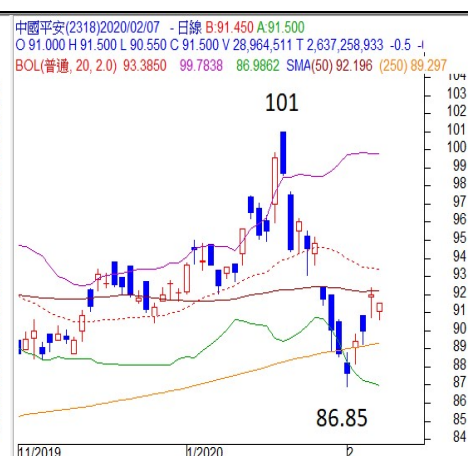
騰訊控股(0700) 日線圖 (27/12)



匯豐控股(0005) 日線圖



中國平安(2318) 日線圖



長江基建(1038)日線圖 (15/11)

比亞迪(1211)日線圖 (17/1/20)

中國鐵塔(0788)日線圖 (6/12)

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：在 1578.0 或以上沽空的第一注黃金已經在 1591.0 之上止蝕了。暫且觀望。

美元兌日元：無

澳元兌美元：無

歐元兌美元：無

紐元兌美元：無

英鎊兌美元：無

美元兌加元：無

長江基建(1038) 周線圖



中國聯通(0762) 周線圖



長江基建(1038)雖然未能抵達(2)浪 c 等於(2)浪 a 長度的見底目標 52.90 元，但整組(2)浪已剛好回吐了(1)浪升幅的 0.618 倍(53.70 元)，而且本周又在周線圖上呈現「曙光初現」的見底形態，故不排除調整就此結束的可能性。事實上，除了股價本周成功重返 20 周線以上高收之外，MACD 也沒有改變其買入訊號，同樣有助調整結束。結果下星期可以升穿 10 周線 55.60 元高收，調整結束的可能性將會增加。當然，更重要的阻力仍然是 58.25 元的頂部，因為確切上破將可同時升穿包括保力加通道上線在內的多個關鍵阻力，繼而觸發中期單邊升市的訊號。

中國聯通(0762)本周先創下 6.43 元的多年新低，最終卻以 6.91 元靠近全星期最高位收市，除了可視為「單周轉向」之外，與上周的陰燭亦組成了「破腳穿頭」的見底形態。更重要的是，14 星期 RSI 在超賣區呈現了三底背馳的強烈見底訊號，而股價近期亦沿着下降楔形運行，倘若確切升穿下星期大約在 7.11-7.12 元的楔形頂線阻力高收，即確認上述的見底訊號，及後有條件邁向楔形的起點，亦即去年 10 月中的高 8.76 元。