



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4月17日

(下期出版日：2020年4月24日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

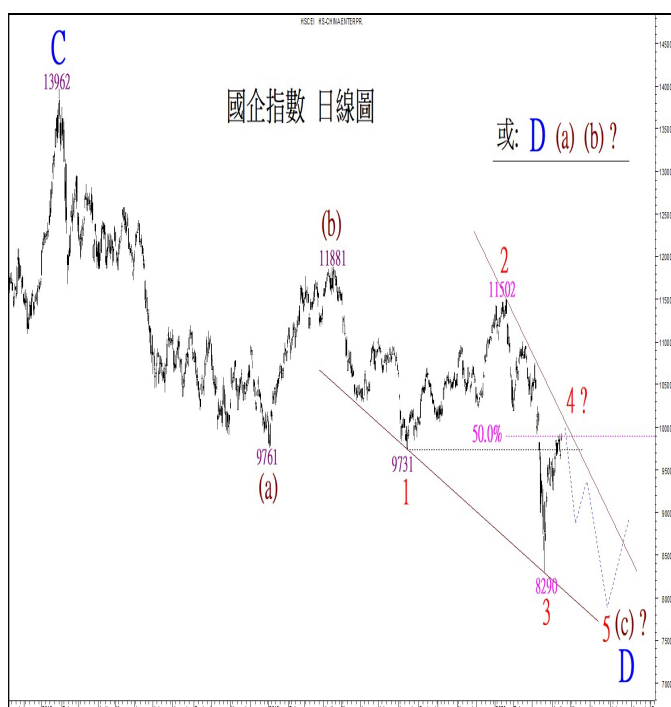
跟進周刊

港股反彈接近尾聲

首先檢討**國企指數**的**波浪**走勢，4月份「月刊」提到，國指由3月19日低位8290回升至今可能是**E**浪反彈，若為**C**浪長度的0.5或0.618倍，上望目標**11522**或**12285**。

不過，有見及4月尾/5月初是港股及美股的見頂時機，之後的利淡周期亦預期會維持至6月尾/7月初才會見底，加上目前國指與去年8月15日低位9731重疊，並升抵**11502**至**8290**跌幅的0.5倍反彈目標**9896**(今日高見9926)，所以要留意國企指數是否會跟隨以下的數浪式運行：

由13962開始的**D**浪下跌仍未見底，而是以次一級的**(a)(b)(c)**三個浪運行，其中的**(c)**浪由去年4月17日高位11881以「下降楔形」姿態下跌，這樣便可以解釋為何**1**浪及**3**浪只由三個次級浪組成，而非五個浪。目前的**(c)**浪**4**反彈預計已接近尾聲，當見頂之後，國指就會以**5**浪稍為下破**3**浪的浪底8290，直至重要的循環周期在7月初前後到底為止。



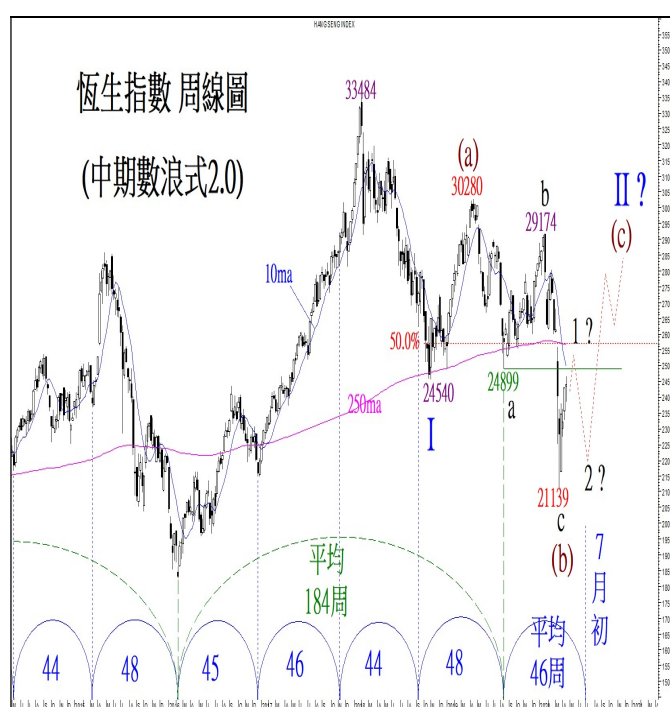
短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
營造頂部	反彈	上落市

即使國指並非以**(c)**浪**5**姿態破底，相信**E**浪**(a)**的升勢也接近尾聲，要經過較持久的**(b)**浪調整之後，才會以**(c)**浪邁向**11522**或更高的目標。

若果**恆生指數**大致上會跟隨**國企指數**上述波浪走勢運行的話，以下的**中期數浪式2.0**就有條件成為恆指的首選數浪式：

恆指已經在33484見大頂，由此下挫至24540為**I**浪，之後的**II**浪以3-3-5的不規則形方式反彈，其中的**(a)**浪升至30280，**(b)**浪以三個浪下挫至21139見底，長度接近**(a)**浪的1.618倍。目前是五個浪所組成的**(c)**浪上升，若等於**(a)**浪長度，初步上望目標**26879**。

在**(c)**浪之內，相信**1**浪上升已接近尾聲，近則在之前的周期底部24899附近見頂；遠則在25700點左右，當中包括250周平均線(目前大約在25680橫移)及30280至21139跌幅的0.5倍反彈目標**25710**。



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

(c)浪 1 上升估計接近尾聲，一來因為平均 52 日循環高位即將在 5 月初形成；二來因為平均 46 星期循環低位周期現處於尾段，在 7 月初之前，恆指祇會易跌難升，這正好配合恆指以 2 浪作出較大調整的估計。

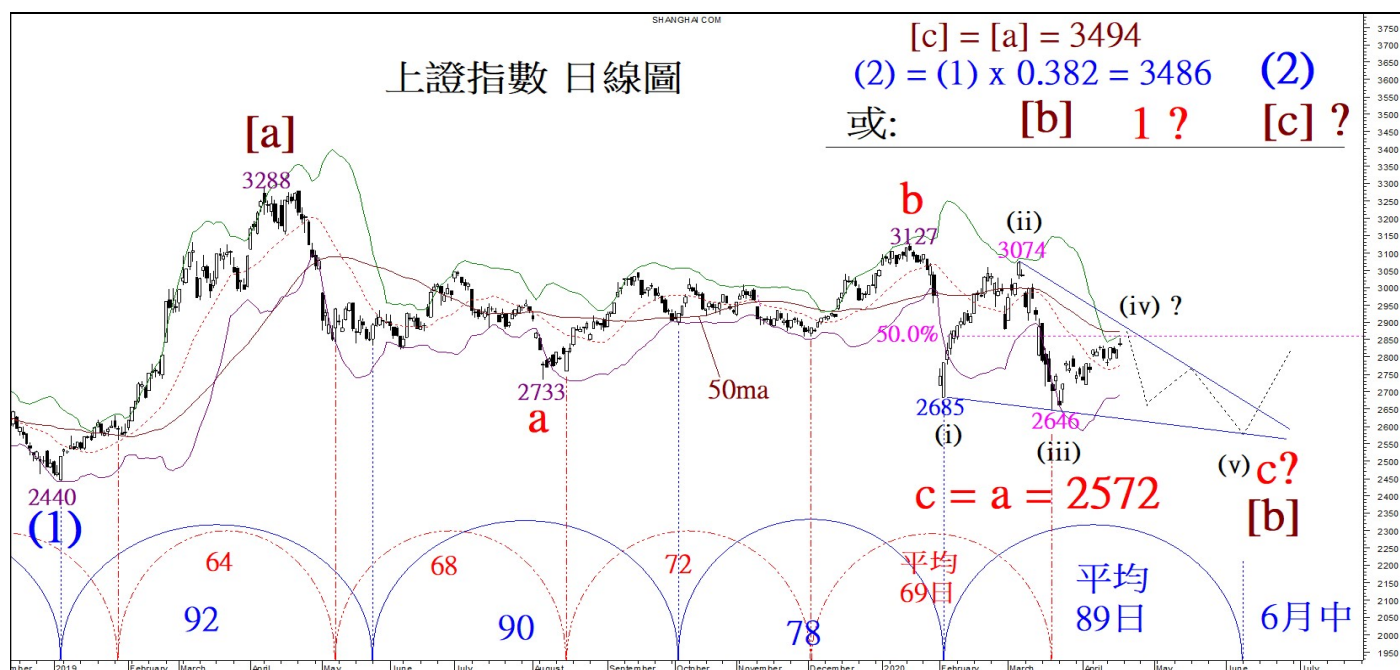
恆指以 2 浪反彈的機會仍在

不過，原本的數浪式 1.2 至今仍然成立，所以恆指由 3 月 19 日低位 21139 回升至今，繼續有可能屬於(c)浪下跌中的 2 浪反彈，並可望在 25408 至 25413 的比率密集區見頂，亦分別為 2 浪(c)等於 2 浪(a)長度的目標及 1 浪跌幅的 0.618 倍反彈目標。當整組 2 浪反彈見頂之後，接着自然就是跌勢凌厲的 3 浪。

上證指數或以下降楔形逐步下試

在平均 89 日循環低位周期的後段，上證指數仍然乏力突破 20 天保力加通道的上限線阻力，在未來大約兩個月內，利淡周期理論上會引領 A 股的走勢向下。故此，如果上證指數無法突破由通道上限線、50 天平均線及 3074 至 2646 跌幅的 0.5 倍反彈目標所組成的阻力區 2860-2875，逐步回落的可能性將會隨着時間而增加。

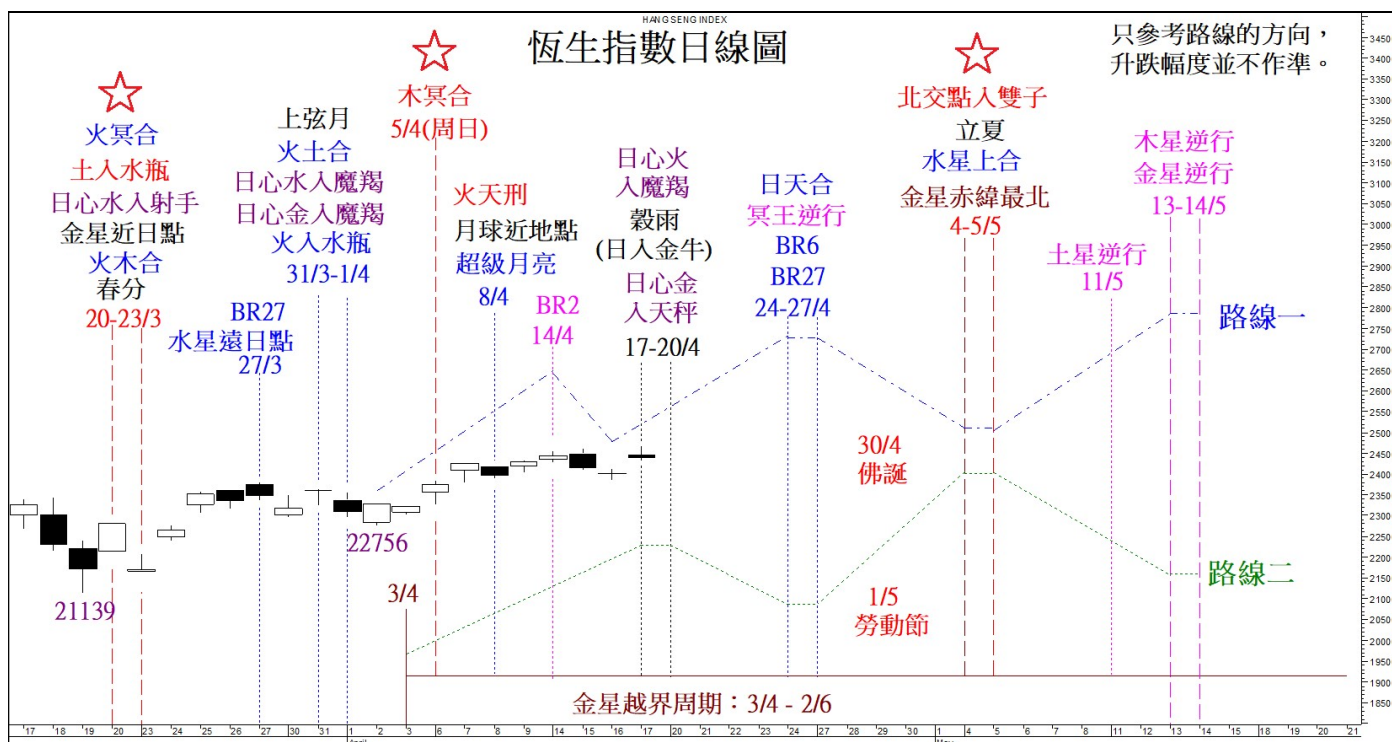
若果上證指數短期內仍受制於上述阻力密集區，則以下的數浪式有條件符合實際市況發展：由 3288 開始的[b]浪仍以次一級的 abc 三個浪下調至今，其中的 b 浪在 3127 見頂之後，c 浪便以下降楔形姿態下跌，若等於 a 浪長度，見底目標 2572。在 c 浪之內，(iii)浪由 3074 下跌至 2646，之後反彈至今就是(iv)浪，已接近(iii)浪跌幅的一半。當確認見頂之後，上證指數將會以(v)浪姿態逐步下試，雖然方向是向下，但跌幅不會太大，預期稍為跌穿 2646 的底部，就有機會見底，而見底時機估計是 6 月中左右，即平均 89 日循環低位周期的見底時間。



恆指短線預測路線圖

2020年 4 月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
29 ♀△♀ 初六	30 初七	31 ♂♂ H♀♂ BTB 初八	1 四月 ♂♂♂ ♂♂♂ H♀♂ 初九	2 BR30 初十	3 ♀00B=> 十一	4 ♀II ♀♂♀ 清明節
5 ♀△♂ 2♂♀♂ ★ 十三	6 BTB 十四	7 ♂♂♂ 十五	8 ♂♂♂ ♂♂♂ ♀♂♀ 十六	9 十七	10 十八	11 ♀♂♀ 十九
12 ♂♂♂ ♀♂♀ 復活節	13 ♂♂♂ 復活節星期一	14 ♂♂♂ ♂♂♂ BR2 廿二	15 ♂♂♂ ♂♂♂ 廿三	16 廿四	17 H♂♂♂ 廿五	18 ♀♂♀ 廿六
19 ♀♂♂ H♀♂ ♂♂♂ ★ 廿八	20 廿九	21 ♂♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂ 廿九	22 三十	23 四月 初二	24 BR6 初三	25 ♀♂♀ BR27 BTB 初四
26 ♀♂♂ ♂♂♂ ♀♂♀ ★ 初四	27 ♀♂♀ 初五	28 ♂♂♂ FOMC 初六	29 ♀♂♀ FOMC 初七	30 佛誕	1 五月 ♀♂♀ 勞動節	2 廿

2020年 5 月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
北交點入雙子座：5月5日 土星逆行：5月11日 金星逆行：5月13日 木星逆行：5月14日 水星越界(17/5)=>赤緯最北(27/5)=>結束(11/6) 金星越界(3/4)=>赤緯最北(4/5)=>結束(2/6)						
3 十一	4 ♀♂♂ (00B) ♀♂♀ 十二	5 ♂♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂ 立夏 十三	6 ♂♂♂ 十四	7 ♀♂♀ ♂♂♂ H♀♂ 十五	8 ♀♂♀ 十六	9 ♀♂♀ 十七
10 ♂♂♂ ♀♂♀ BTB 十八	11 ♂♂♂ ♂♂♂ ♀♂♀ 十九	12 ♀♂♀ 二十	13 ♂♂♂ ♂♂♂ ♀♂♀ 廿一	14 ♂♂♂ 廿二	15 ♂♂♂ 廿三	16 BR27 廿四
17 ♀00B=> 廿五	18 ♂♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂ 廿六	19 廿七	20 ♂♂♂ 廿八	21 ♀♂♀ 廿九	22 ♀♂♀ ♂♂♂ ♂♂♂ BR21 三十	23 閏四月 初八
24 初二	25 ♂♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂ 初三	26 H♀♂ ♂♂♂ ♂♂♂ +1日 初四	27 ♀♂♀ (00B) 初五	28 BTB ♀♂♀ 初六	29 初七	30 ♂♂♂ 初八
31 pcw=> 初九	1 六月 ♂♂♂ 初十	2 BR30 ♂♂♂ ♂♂♂ 十一	3 ♂♂♂ ♂♂♂ ♀♂♀ 十二	4 BR27 BR19 ♂♂♂ +1日 十三	5 ♂♂♂ ♀♂♀ ♂♂♂ 十四	6 ♂♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂ 月食 H♂♂♂ 十五



路線一：恆指在4月14日的「BR2」翌日展開調整，但維持了兩個交易日即在4月16日見底，較預期早一天。隨着恆指今早破頂，估計升勢有機會延續至4月24日或27日，才藉着「日天合」及「冥王逆行」等等的周期而見頂。

路線二：既然恆指今日創下近期新高後以「垂死十字」回落，故不排除調整由今日或下周一開始的可能性，但更重要的頂部，則預期要等到5月4日或5日，才藉着「紅星日」而正式出現。

道指料在 25100-25200 水平見頂

在**日線圖**上，自從 10 天平均線在 4 月 6 日上破 20 天平均線，發出「黃金交叉」之後，道指的升幅便持續擴大，近日已升抵 29568 至 18213 跌幅的 0.5 倍反彈目標 23891。有見及道指期貨今早急升逾 800 點，相信道指亦會升穿 23900 阻力，然後邁向 50 天平均線 24600，以至上試 0.618 倍反彈目標 25230。

配合**循環周期**來看，由於**平均 50 日循環高位**理論上會在 4 月 24 日形成，所以預期道指會在未來大約一星期內進入升勢尾聲，直至高位出現見頂形態為止。由此估計，道指的升勢有條件在上述的阻力水平見頂。

以**波浪形態**分析，由 29568 下跌至 18213 完成 I 浪之後，II 浪以(a)(b)(c)三個次級浪的姿態反彈，其中的(c)浪由**平均 62 日循環低位** 20735 開始，若等於(a)浪長度，見頂目標 25117，與 I 浪跌幅的 0.618 倍反彈目標 25230 相近，因而組成首個見頂的目標密集區。

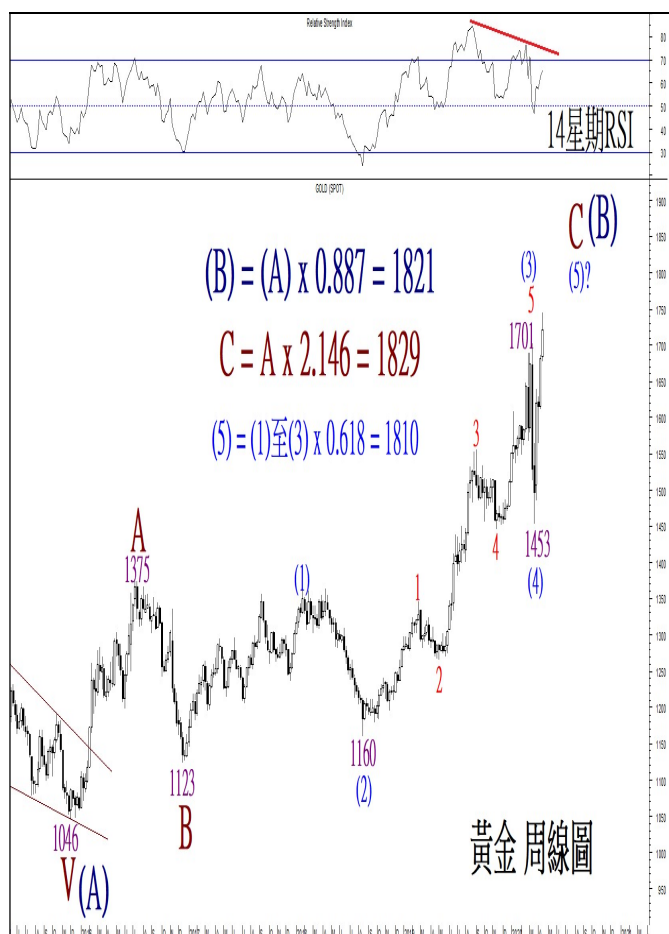
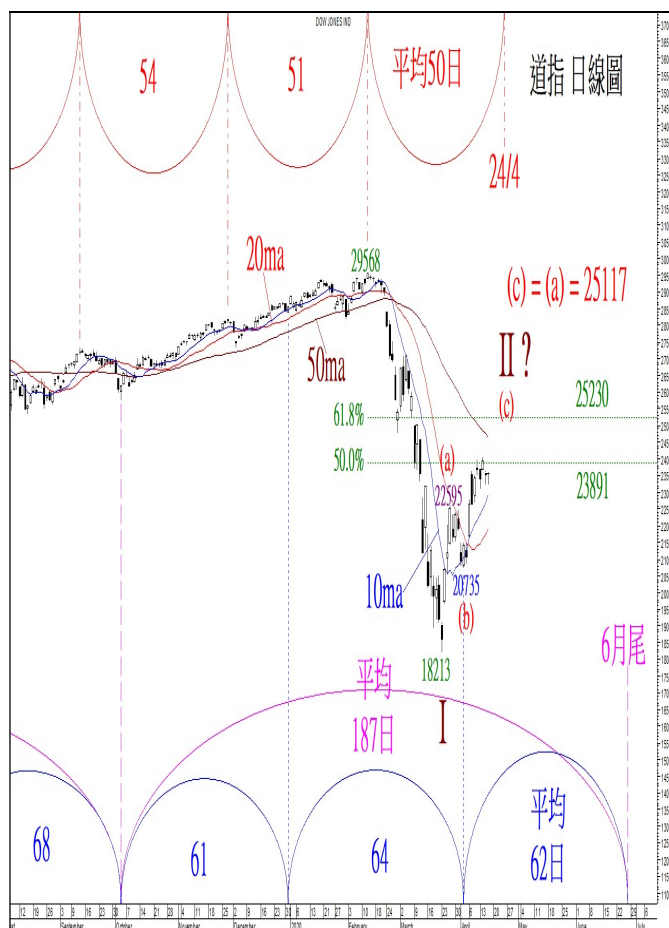
金價上望 1810-1829 目標區

現貨金價本周已升穿了之前 1701 美元的頂部，所以由 3 月 16 日低位 1453 上升至今，就是 C 浪(5)的升勢。若以三組不同級數的波浪比率計算，一個見頂比率密集區是 1810 至 1829 之間。

有見及 14 星期 RSI 呈現三個一浪低於一浪的頂部，與金價的走勢相反，於是出現初步的三頂背馳訊號，預示金價有條件見大頂，與目前處於 C 浪(5)升勢的估計相符。

從日線圖看，金價由 1435 開始的(5)浪上升過程中，目前仍處於 5 浪階段，而且 5 浪尚未完成其內部的五個浪結構。因此，預期金價在短期內仍可以反覆向上，挑戰上述的見頂目標區。

至於時間上，5 月 4 日及 5 月 5 日屬於「紅星」轉向日，其前後 3 個交易日的範圍都可能是金融市場形成重要轉角市的時機，值得密切留意屆時金價是否創下多年新高，為營造重要頂部創造有利的條件。



每週精選股		香港交易所 (388.HK)		
2019 全年純利	93.91 億港元	2018 全年純利	93.12 億港元	
同上年同期	↑0.85%	比 17 年同期	↑25.77%	
市值	3103.67 億港元	入場費	24,480 港元	
每股淨值	11.02	過去一年波幅	206.00-283.60	
市盈率	32.68	每股盈利	7.49 港元	
市賬率	6.99	每股派息	6.71 港元	
過去一年股價	↓11.9%	派息比率	89.6%	
已發行股份(股)	1,267,836,895	上市至今日均成交股數	5,014,795	
業務描述	● 主要經營股票交易所的，向香港乃至全球投資者提供現貨市場交易平台，以買賣股本證券、以及金屬、期貨、期權等衍生產品的業務。	主要股東	● 香港特別行政區政府 (5.93%)	
公司近期新聞	1. 公司旗下的前海聯合交易中心(QME)發佈報告，指出有意推出「商品通」，指港交所及倫敦金屬交易所(LME)的境外客戶，可藉現有的交易途徑，參與中國內地的商品期貨交易。而內地的投資者亦可藉著「港股通」的方式，在有限額度的情況下，對港交所及 LME 的指定產品進行交易。 2. 公司聯同證監會及證券登記公司總會，於本月初開始向業界諮詢證券無紙化的意見，據報有關建議獲大力支持，並最快於 2022 年起實施。有分析認為此舉可加強交收效率及更快速地釋放市場參與者的資金。 3. 安永會計師行上月公佈，港交所於 2020 年第一季的新股上市集資額同比大幅下跌 32%，只有 139.6 億港元。遠低於上海證券交易所的 759.8 億港元。另外，公司上月底公佈，由本年 1 月 1 日至 3 月 25 日，香港的 ETF 和槓桿及反向產品的日均成交額為 79 億元，較去年同期的 46 億元大增 71.7%。 4. 2019 年，香港股票市場的平均每日成交金額為 692 億元，按年跌了 18%，惟在滬深港通方面則錄得 84%及 132%的成交額增長，以致公司去年仍錄得 2.8%的營業額上升。 5. 公司計劃於今年上半年推出特別獨立戶口（SPSA）集中管理服務，以優化滬深港通北向交易，當中容許基金經理匯總多個基金的可出售結餘，方便大型基金公司沽售 A 股，具體推出日期取決於證監會批准。			
同業表現	過去一年股價表現	市盈率	市賬率	2019 全年業績變化
港交所 (HK: 388)	↓11.90%	33.14	7.09	純利↑0.85%
納斯達克 (US:NDAQ)	↑17.79%	22.31	3.01	純利↑69.00%
倫交所集團 (UK: LSE)	↑42.30%	61.24	7.36	純利↓13.13%

以上數據截至 2020 年 4 月 16 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

港交所在大型三角內鞏固

每周精選股

港交所(0388)由 2002 年 4 月經除息後低位-23.38 元開始大牛市，預期以五個大浪姿態上升，其中的(I)浪上升至 2007 年 11 月的 224.95 元，總長度為 248.33 元；(II)浪大幅回落至 2008 年 11 月的 6.04 元，之後就是(III)浪上升，若為(I)浪長度的 1.236 或 1.382 倍，長線上升目標為 313 元或 349 元。

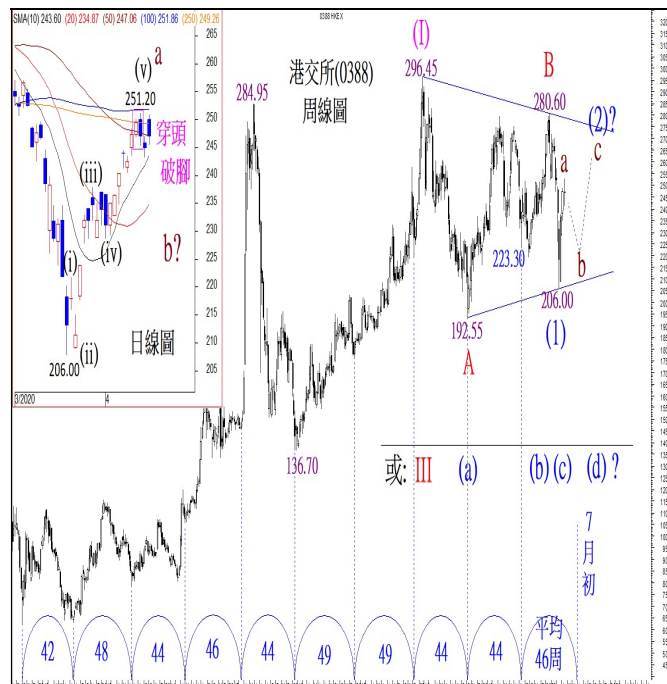
兩個長期可行數浪式

在(III)浪之內，其次一級的 III 浪相信已在 2018 年 1 月的 296.45 元見頂，之後的上落波幅一直收窄至今，逐步形成一個三角形。根據波浪理論，推動浪中的三角形通常就是某個級數的第四浪，所以由 296.45 元橫行上落至今，應該就是以三角方式鞏固的 IV 浪，並可細分為(a)(b)(c)(d)(e)五個浪的結構，其中的(c)浪相信已在上月的 206.00 元見底，剛好守在(a)浪浪底或平均 40 月循環低位 192.55 元之上。目前的升勢相信屬於(d)浪反彈過程，若為(b)浪長度的 0.618 或 0.764 倍，目標 260.40 或 273.30 元。無論如何，只要沒有先上破(b)浪的浪頂 280.60 元，其後將以(e)浪姿態下調，預期會維持至下一個平均 40 月循環低位在 2022 年年初形成為止。之後才以 V 浪邁向 313 或 349 元的上望目標。

另一個可能性是：長期牛市早已在 2018 年的 296.45 元見頂，之後是 ABC 三個浪所組成的(II)浪大調整，其中的 A 浪由 296.45 下跌至 192.55 元；B 浪反彈至 280.60 元；其後是 C 浪下跌，倘若 192.55 及 206.00 元的雙底支持區失守，即確認以 C 浪(3)姿態大幅下挫。

調整料 7 月初見底

從日線圖看，由 206.00 元上升至近日「穿頭破腳」頂部 251.20 元的過程，明顯地可以劃分為五個浪的結構，相信是(d)浪或(2)浪內的 a 浪，短期內將會以 b 浪姿態下調，若回吐 a 浪升幅的 0.5、0.618 或 0.764 倍，支持位 228.60、223.30 或 216.70 元。有見及港交所的平均 46 星期循環低位周期理論上會在 7 月初到底，與恆指的周期見底時機大致相同，相信 b 浪會在 7 月初前後見底。無論如何，只要不低於 206.00 元的底部，其後將以 c 浪姿態上試 260 或 273 元的水平。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

BR2 對恆指產生利淡作用

18-04-2020

在筆者製作的 4 月「星曆」裡，4 月 14 日標示了「BR2」的符號，代表所謂的「拜耳規則第 2 條」(Bayer's Rule #2)在當天發生，對股市可能產生利淡作用，於是乎在 4 月 14 日及 4 月 15 日分別加上代表「跌市」的向下箭頭(圖一)。

BR2 翌日恆指跌 290 點

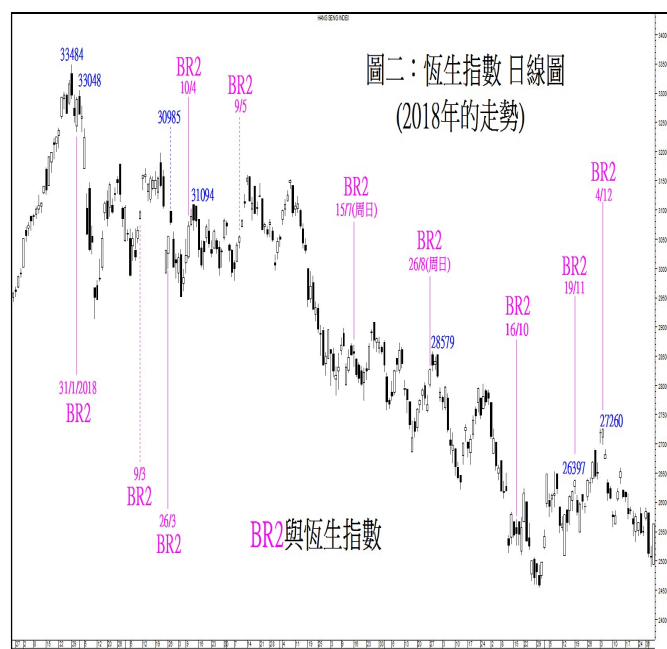
結果，恆指雖然並沒有在 4 月 14 日下跌，反而微升 135 點收市，但翌日即以「穿頭破腳」倒跌 290 點低收，翌日亦再跌 138 點，顯示「BR2」發揮預期的利淡作用。由 2020 年 1 月至今，這個利淡星象周期：「BR2」總共發生過五次，幾乎全部都在+/-1 個交易日之內產生利淡或見頂作用。以對上一次在 3 月 7 日(星期六)發生的「BR2」為例，恆指就在兩個交易日之前的 26805 見頂，翌日即下跌 621 點，並在下一個交易日大幅下挫 1,106 點，利淡效應之強，可見一斑。

BR2 利淡作用盡顯

究竟什麼是「BR2」呢？金融星象周期先驅喬治拜耳先生(George Bayer)在 1940 年出版了《測定趨勢手冊：交易者之占星學規則》(Handbook on Trend Determination : Astrological Rules for Traders)一書，當中他訂定了近 50 條影響金融市場走勢的占星學規則，其中的第 2 條「BR2」指出：「從地球的角度看，當水星在黃道上的速度與火星的速度相差 59 角分的時候，市場就會出現大約三天的跌勢，不論大勢是向上，還是向下。」

圖二展示了 2018 年總共十個「BR2」的個案，若果以前後兩個交易日的範圍計算，失敗的個案只有兩個，其餘八個個案都與跌市或見頂回落市況有關，盡顯「BR2」的利淡作用。未來一次「BR2」將會在 5 月 23 日(星期六)發生，屆時可留意前後的交易日是否有見頂市況或跌市出現。

如欲了解筆者如何利用金融星象周期預測恆指的後向，就不要錯過《經濟日報》在 5 月 6 日舉辦的網上講座，詳見 <https://event.hket.com/article/2617174>。



(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
並無持倉								
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,027,275	HK\$ 27,275	2.73%

策略：

康德萊醫械(1501)：暫時擱置低吸策略。

南方恆指反向 ETF(7300)：等待恆指在四月尾/五月初呈現見頂跡象，才入市捕捉恆指跌市。

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：

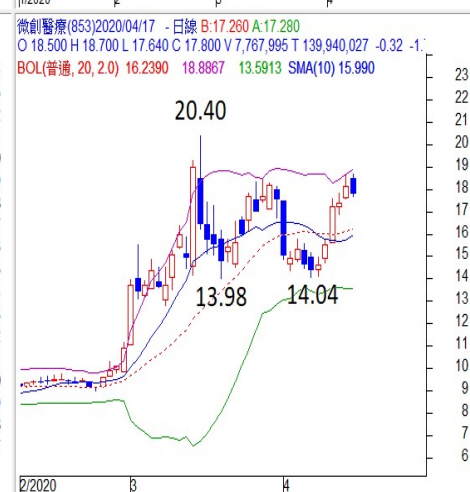
騰訊控股(0700) 日線圖 (27/12)



匯豐控股(0005) 日線圖



中國重汽(3808)日線圖 (9/4)



康德萊醫械(1501)日線圖 (27/3)

愛康醫療(1789)日線圖 (20/3)

微創醫療(0268)日線圖 (13/3)

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：改為觀望。

歐元兌美元：分兩注中線吸納歐元：

第一注：保留在 1.0855 買入的第一注，止蝕位保持在 1.0759 之下。

澳元兌美元：分兩注中線吸納澳元：

第一注：若見 0.5780 或以下，吸納第一注，止蝕 0.5504 之下。

歐元兌美元 日線圖

英鎊兌美元 4 小時圖



歐元兌美元短暫升穿 50 天平均線阻力即掉頭以「雙日轉向」回落，而經過連續兩三天的下跌之後，MACD 已回復沽售訊號，短線傾向下跌目前位於 1.0700 美元附近的 20 天保力加通道下限線支持。而 1.0634 美元底部仍然是關鍵支持，若保持其上，之後仍可望展開升浪。

英鎊兌美元高見 1.2647 美元後掉頭回落，相信由 1.1404 開始的推動上升浪中，3 浪已經在 1.2647 見頂。目前的 4 浪可望回吐 3 浪升幅的 0.333 至 0.382 倍，即預期在 1.2187 至 1.2246 之間見底，只要最終保持在 0.5 倍回吐位 1.2046 之上，其後將以 5 浪姿態上升。