



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5月22日

(下期出版日：2020年6月5日)

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

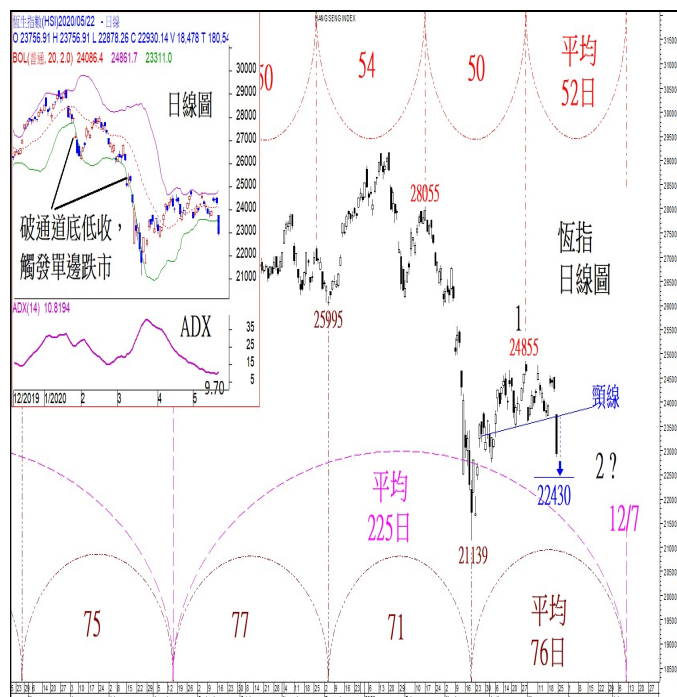
跟進周刊

恆指正式以頭肩頂下跌

上周提到，恆指整體陷入三角鞏固中，等待突破來告之後向。結果，恆指未能超越 24766 及 24855 的雙頂(或「紅星日」轉捩點)已由 5 月 19 日的 24552 見頂回落，及至今日，更以大裂口及大陰燭跌穿了 5 月 15 日低位 23671，因而確認正式向下突破三角形鞏固。這次下破三角形，同時亦觸發一個「頭肩頂」形態，其頸線在今日失守，以其量度跌幅計算，下跌目標為 22430 左右。

另外，以即月全日期指分析，今日的大陰燭亦觸發一個「鑽石形頂部」(Diamond Top)，其量度下跌目標為 21900 點左右，比起恆生指數的「頭肩頂」目標更低。

以技術指標分析，恆指由 4 月中開始進入橫行整固局面，令 20 天保力加通道的波幅持續收窄。與此同時，14 天 ADX 線亦持續下降，最低跌至 9.7 的極低水平。這種情況表示恆指的整固期已極接近尾聲，單邊趨勢市隨時會由恆指突破通道波幅的方向來引發。今日，恆指以大陰燭確切跌穿了通道下限線低收，單邊跌市正式爆發。



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)
單邊下跌	偏淡	上落市

相似的情況曾在今年 1 月 29 日及 3 月 9 日發生：兩次都是以下跌裂口跌穿保力加通道下限線低收，令通道波幅擴大。

從周線圖看，恆指本周以長手陰燭明確地跌穿了 10 星期平均線低收，令 MACD 在「吻別」的情況下發出更強烈的沽售訊號，表示反彈有條件就此結束，後市有條件再度下試 20 星期保力加通道下限線支持，目前大約在 21400 點的水平。

以波浪形態分析，既然恆指見頂的技術訊號已增強，由 3 月 19 日低位 21139 開始的 1 浪上升已經在 4 月 29 日的 24855 見頂。目前是 2 浪調整，可以回吐 1 浪升幅的 61.8%、76.4%，以至 100%，即分別在 22559、22016 及 21139。

最後，以循環周期分析，恆指平均 225 日循環低位理論上在 7 月 12 日左右形成，如今恆指呈現明顯的轉淡技術訊號，相信已正式受到下跌周期所影響，在未來一個多月內維持下跌傾向。



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

國指雙頂下跌目標 9052

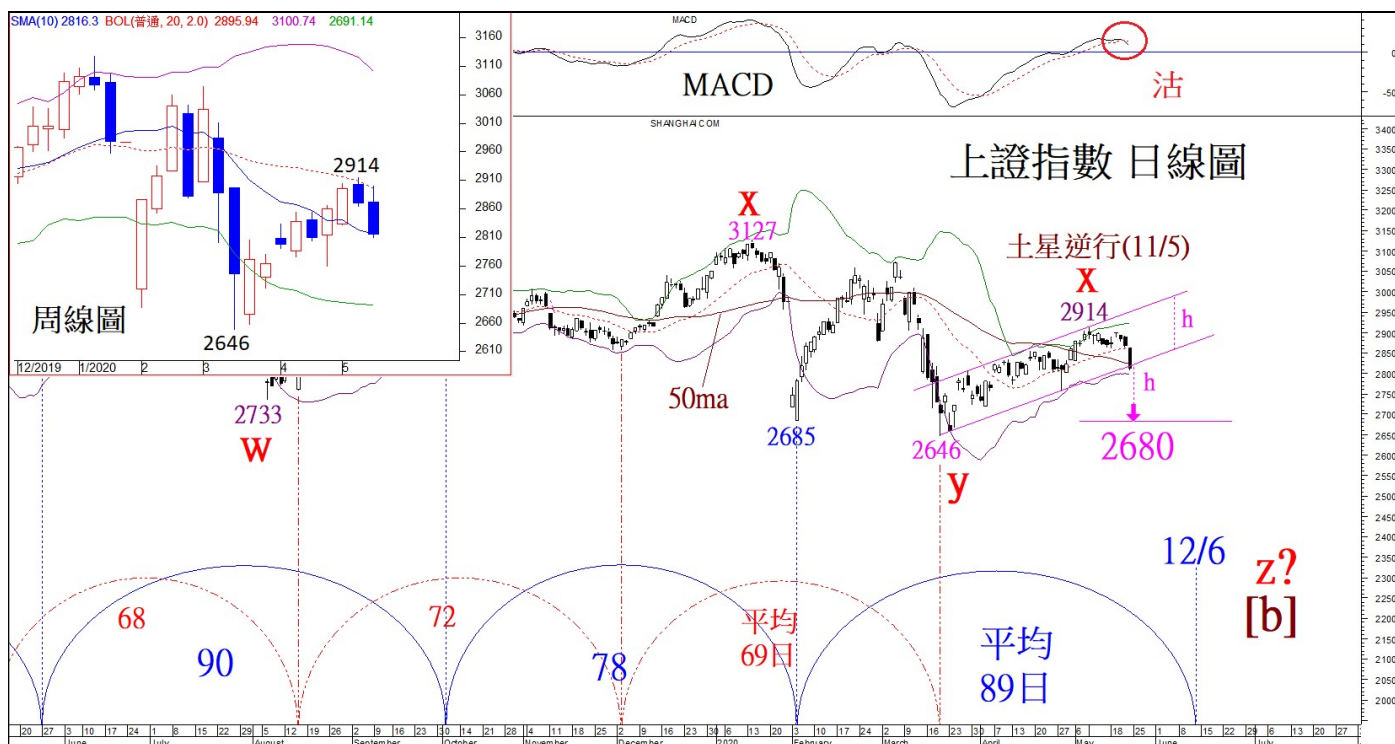
國企指數未能升穿 10076 及 10108 的雙頂已掉頭回落，今日更跌穿了 5 月 4 日低位 9580 低收，因而確認正式以「雙頂」形態下跌，其量度下跌目標為 9052，此目標與 8290 至 10108 升幅的 0.618 倍回吐位 8984 接近。

指標方面，20 天保力加通道處於窄幅橫行狀態，而國指今日已低收於其下限線支持 9525 之下，令通道波幅開始擴張之餘，14 天 ADX 線亦開始由低位回升，在在反映國指有條件觸發短期單邊跌市，符合跌穿「雙頂」頸線之後的下跌趨勢。

上證指數跌穿上升平行通道底

從日線圖看，上證指數的平均 89 日循環低位周期已進入尾段，走勢一般易跌難升。究竟上證指數是否已進入下跌階段，則要視乎技術走勢是否有轉弱跡象。觀乎最近的發展，相信上證指數已走進下跌周期：首先，上證指數本周未能上破「土星逆行」日頂部 2914 已掉頭回落，10 天及 20 天平均線支持亦相繼失守，短期走勢明顯已由升轉跌；其次，MACD 今日下破訊號線，正式發出沽售訊號；最後，上證指數繼上周在周線圖上以「烏雲蓋頂」見頂回落之後，本周再次以大陰燭受制於 20 星期線阻力及跌穿 10 星期線支持低收，升勢已經逆轉。總的來說，上證指數短期升勢或反彈已經在 5 月 11 日的 2914 結束，往後將受到上述循環低位周期所影響而向下發展，直至 6 月中旬才有機會見底。

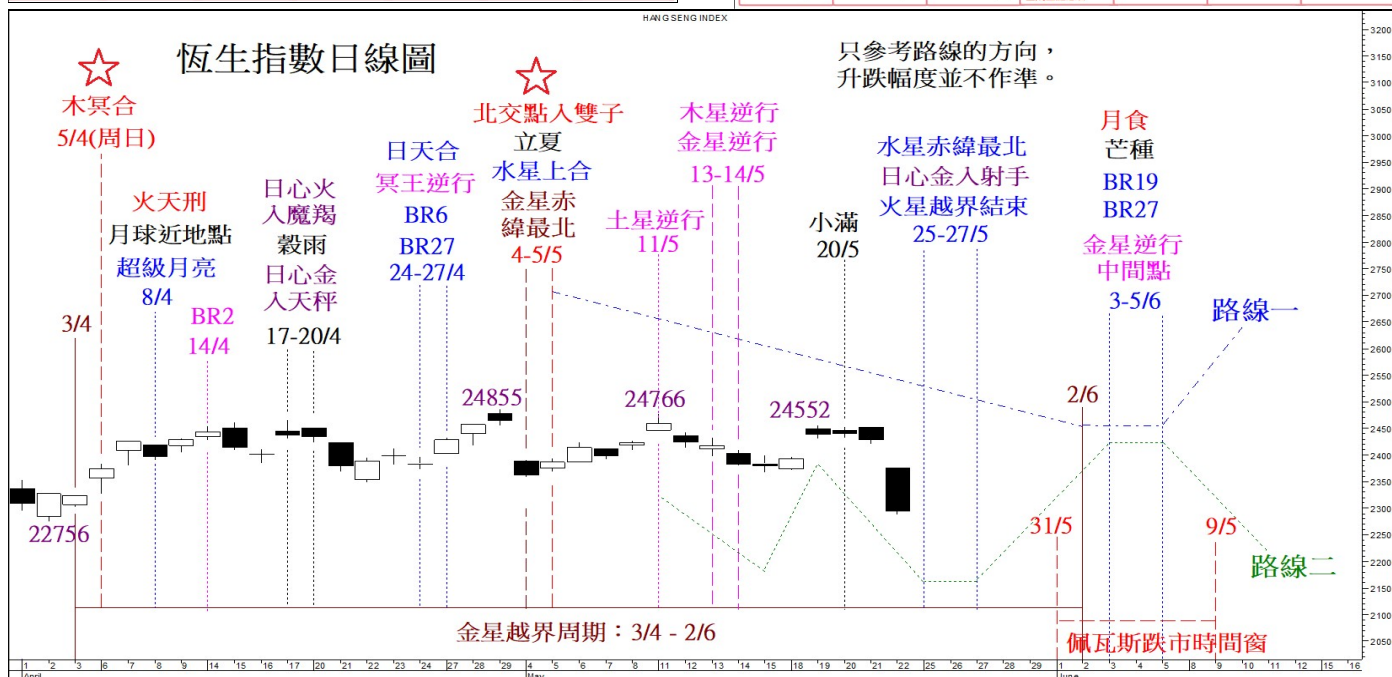
以形態分析，由 2646 底部上升至今，上證指數逐步組成一條上升平行通道，其底線支持在今日收市時剛好已失守，預告後市將傾向向下試其量度下跌目標 2680。



恆指短線預測路線圖

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	4 ♀D^ (00B) ♀□♀	5 ♂D8 ♂♂♀ ♂♂♂	6 ♂P ♂♂♂	7 ♀×♀ ♀♀♀ H♀♀	8 ♂×♂ ♂♂♂	9 ♂×♂ ♂♂♂
10 ♂×♂ ♂△♀ BTD	11 ♂Dv ♂SR ♂♂♀ ♂×♀	12 ♀II ♀♀♀	13 ♀△♂ ♂SR ♀SR	14 ♂SR ♂♂♂	15 ♂△♀ ♂♂♂	16 BR27 ♂♂♂
17 ♀00B=>	18 ♂A ♂D8 ♂△♀	19	20 ♂II ♂♂♂	21 ♀□♀ ♀♀♀	22 ♀♂♀II ♂△♂ ♀□♀ BR21	23 ♂♂♂
24	25 ♂×♂ ♂×♂ ♂×♂	26 ♂D^ H♀♀ ♂×♂	27 ♀D^ ♀D^ (00B)	28 BTD ♀♂	29	30 ♂♂♂
31 pcw=>	1 六月 ♂D8	2 BR30 ♂×♂ ♂×♂	3 ♂P ♂♂♂	4 BR27 BR19 ♂×♂	5 ♂×♂ ♂×♂	6 ♂×♂ ♂×♂

2020年 6 月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
7 BR6 ♂♂♂	8 ♂Dv ♂♂♂	9 ♂pcw FOMC	10 FOMC ♂♂♂	11 ♂×♂ ♂×♂ ♂×♂	12 ♂×♂ ♂×♂	13 ♂×♂ ♂×♂
14	15 ♂A ♂D8	16	17 H♀♀ ♀♀♀	18 ♀SR ♀SR	19 ♂×♂ ♂×♂	20 ♂×♂ ♂×♂
21 ♂♂♂	22 ♂D^ ♂♂♂	23 ♀A ♀SR BR2	24 ♀SD ♀SD	25 ♀SD ♀SD	26	27 H♀♀ H♀♀
28 ♂×♂ ♂×♂	29 ♂D8 pcw=> BTD	30 ♂P ♂♂♂	1 BR22 ♂×♂ ♂×♂	2 ♂×♂ ♂×♂	3 ♂×♂ ♂×♂	4



恆指的反彈在 5 月 20 日「小滿」的前一天見頂，然後拾級而下，與上星期提供的**路線二**相近，故跌勢有機會延續至下星期的頭 3 個交易日內才見底反彈，直至 6 月初，才再度見頂回落。

從另一個角度看，恆指在「金星越界」周期初段的 22756 見底，然後升至周期的「中間點」，在 4 月 29 日的 24855 見頂，其後的跌勢有機會維持至整個周期在 6 月 2 日結束為止，見**路線一**。無獨有偶，在 5 月 13 日「金星逆行」周期初開始的跌勢，最低限度可以維持至周期的「中間點」才會結束，亦即 6 月 3 日前後。換言之，從兩個金星有關的星象周期的角度看，恆指的跌勢有條件一直維持至 6 月初才見底。

道指與標指現跨市場頂背馳

日線圖上，截至昨日收市為止，道指仍未上破 4 月 29 日高位 24764，但在 5 月 20 日的「小滿」轉向日，S&P 上破了 4 月 29 日頂部，創下 2980 的新高，兩個指數於是呈現「跨市場頂背馳」的見頂訊號。事實上，執筆時，道指期貨下跌百多點，令上述的見頂訊號更有機會成為事實。

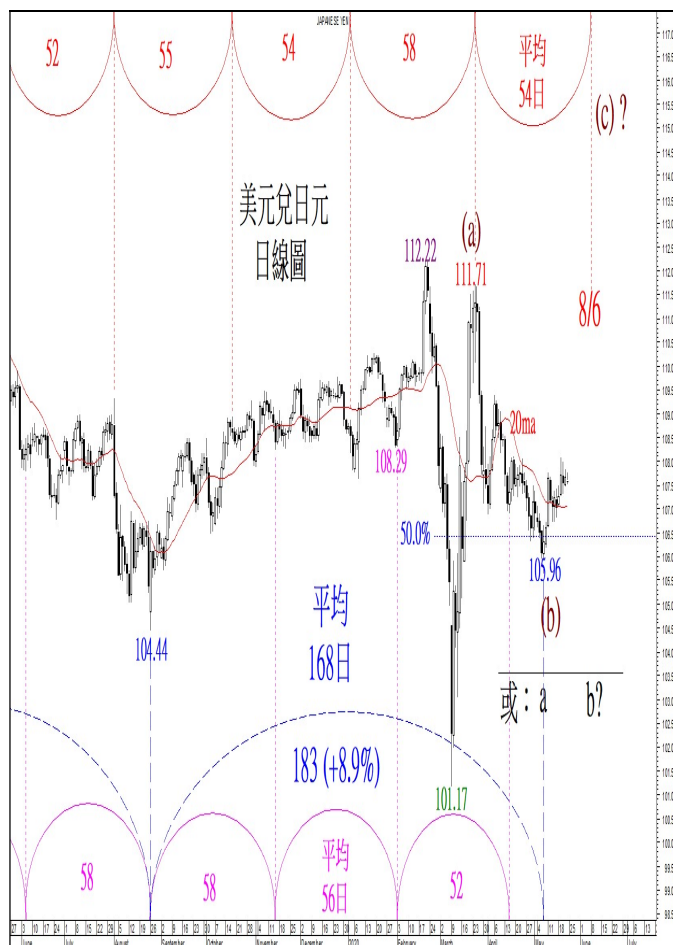
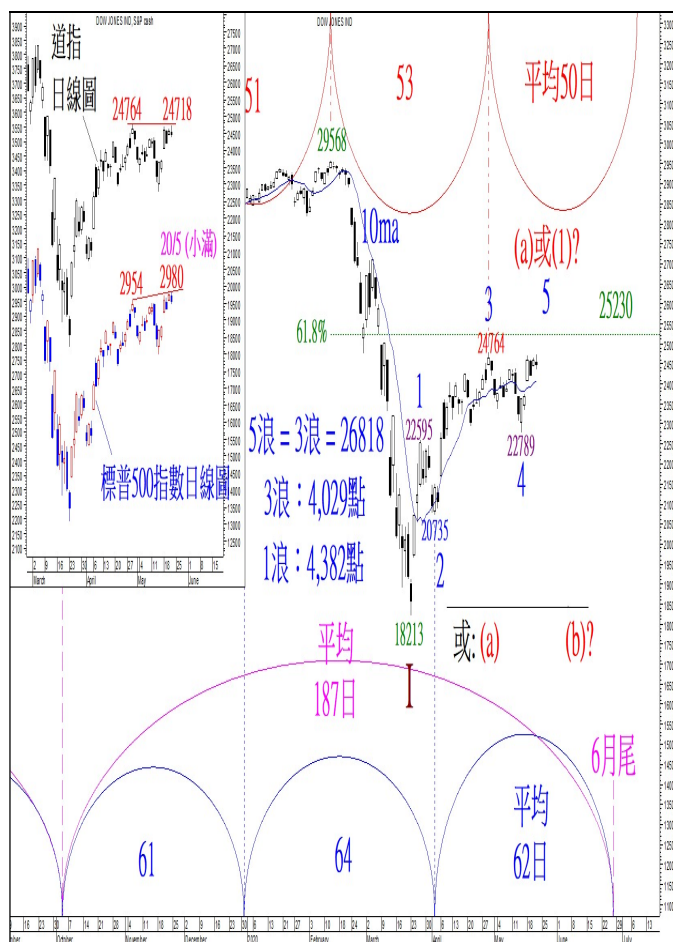
周期方面，只要道指沒有確切升穿 4 月 29 日形成的**平均 50 日循環高位** 24764，利淡周期仍然支配道指的走勢，並促使美股反覆下跌，直至**平均 187 日循環低位**周期在 6 月尾到底為止。

以**波浪形態**分析，道指由 3 月低位 18213 上升至今的**(a)浪或(1)浪**有兩個可能性：**第一**，**(a)浪**早已在 4 月 29 日的 24764 見頂，目前的**(b)浪**調整料會維持至 6 月尾才見底；**第二**，**(a)浪 5**由 22789 開始，因為 **3 浪**比起 **1 浪**短，所以 **5 浪**將會是最短的推動浪，實際長度可能只有 **3 浪**的 0.5 或 0.618 倍，亦即見頂目標 24804 或 25279，後者與之前跌幅的 0.618 倍反彈目標 25230 接近。

美元周期已在 105.96 日元見底

日線圖上，美元兌日元在 5 月 7 日低見 105.96 之後即掉頭回升，其後更穿破了 20 天平均線高收，顯示該底部為延長 8.9%的**平均 168 日循環低位**，若保持其上，美元將會受惠於**平均 54 日循環高位**周期而反覆上升，直至周期在大約 6 月 8 日見頂為止。20 天保力加通道目前處於窄幅橫行狀態，其上限線阻力與 5 月 19 日高位 108.08 日元接近，倘若美元將此確切升穿，就有條件觸發單邊升勢。

配合**波浪形態**分析，由 105.96 日元周期底部上升至今，短線有兩個可能性：**第一**，由 111.71 日元開始的**(b)浪**調整已在此結束，回吐幅度稍為超越**(a)浪**的一半升幅，目前是**(c)浪**上升，若等於**(a)浪**長度，上望目標 116.50 日元；**第二**，整組**(b)浪**調整尚未在 105.96 日元見底，只是**(b)浪**中的 **a** 浪見底而已，目前是 **b** 浪反彈，若為 **a** 浪跌幅的 0.618 至 0.667 倍，反彈阻力區為 109.51 至 109.80 日元之間。



每週精選股		微盟集團 (2013.HK)		
2019 全年純利		3.12 億元人民幣	2019 營業額	
		18 年同期虧蝕 10.9 億元	14.36 億元人民幣	
			比 18 年	
市值	156.46 億港元	入場費	↑66.10%	
每股淨值	0.99	過去一年波幅	6,990 港元	
市盈率	41.70	每股盈利	3.06-7.38	
市賬率	7.10	每股派息	0.168 港元	
過去一年股價	↑35.73%	派息比率	沒有派息	
已發行股份(股)	2,238,366,000	過去一年日均成交(股)	不適用	
業務描述	● 主要為中小企業提供雲端商業及營銷解決方案服務。 ● 主要產品包括微商城、客來店、智慧餐廳、微站、廣告助手、微盟表單和銷售推。	主要股東	● Yomi.sun Holding Limited (14.22%) ● 騰訊控股 (8.01%) ● City-Scape Pte. Ltd. (6.31%) ● CP Wisdom Singapore Pte. Ltd. (6.31%)	
公司近期新聞	1. 集團於 3 月底公佈去年業績，期內收益 14.4 億人民幣，按年增加 66%。當中付款商戶數目增加 23%至 7.95 萬名，每名用戶的平均收益由 18 年的 5365 元升至 6373 元，商業客戶流失率則由 26.8%降低至 22.2%，而廣告客戶則同比上升 19.4%至 34142 名。 2. 集團本月初宣布成立智能餐飲公司，參與的商戶只需加盟微信生態圈旗下的功能，就可以替其招收會員、食客預訂、點餐、外賣、收銀、商城、甚至供應鏈管理的一體化服務，以吸引商戶以此服務提升其商業及營銷效率。 3. 集團 4 月底與微信支付合作，向商戶推行為期 30 天的現金券補貼活動。用戶在門店下單後，可領取面值為 10 元人民幣現金券，每個商戶可獲最高 150 萬元補貼，藉此幫助其提升營業額。 4. 國內時裝品牌慕尚於本周公佈與集團訂立「智尚計劃」，旗下 GXG，YATLAS 等六個品牌的全線商品均接入「微盟智慧」零售應用程式。 5. 由於新冠肺炎的疫情原故，集團曾於今年 2，3 月推出免費開放微盟直播，為在微盟商戶可藉著免費的數據流量進行直播賣貨，並暫免商戶佣金費用等一系列舉措。			
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
微盟集團 (2013)	↑35.73%	41.70	7.10	虧轉盈
匯量科技 (1860)	↑41.43%	42.38	3.67	純利↑0.38%
白馬戶外媒體 (100)	↑17.54%	不適用	1.58	盈轉虧
HYPEBEAS (150)	↑31.17%	32.69	9.81	純利↑64.46%
豆盟科技 (1917)	↓72.54%	28.99	1.12	純利↓75.21%

以上數據截至 2020 年 5 月 21 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

微盟集團後抽 vs 見頂

每周精選股

微盟集團(2013)在 5 月 19 日以大陽燭及大成交確切升穿由 6.72 元及 6.51 元兩個頂部延伸的下降軌阻力高收，顯示接近一年的橫行整固市勢有條件暫告一段落，由突破性升勢取而代之。翌日，股價雖然由 7.38 元見頂回落至今，但由於 14 天 RSI 並無頂背馳，所以後市仍有機會反覆挑戰新高，見圖一。既然上破了下降軌，微盟究竟可以上望那些水平？可以借鏡其他類似走勢的股票來評估。

微盟若跟隨西部水泥可見 7.66 元

第一隻是西部水泥(2233)，其股價在 5 月 8 日以大成交及大陽燭升穿了 1.57 及 1.50 元兩個頂部延伸的下降軌，之後雖然曾出現短暫的調整，但沒有跌穿 10 天平均線支持已掉頭回升，更遑論下破下降軌的後抽支持，見圖二。在 5 月 18 日，股價高見 1.79 元後回落，而 14 天 RSI 亦呈現雙頂背馳，產生初步的見頂訊號。若以 1.79 元頂部與下降軌起點 1.57 元比較，股價累積上升了 14%。微盟的下降軌起點為 6.72 元，若上升 14%，見頂目標為 7.66 元，與近日高位 7.38 元已相距不遠。

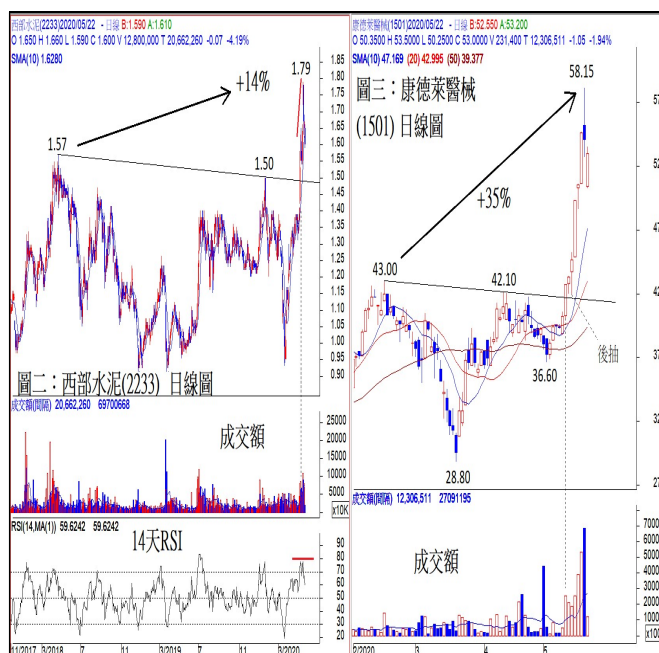
微盟若跟隨康德萊醫械可見 9.07 元

第二隻類似走勢的個股是本刊曾分析過的康德萊醫械(1501)，其股價在 5 月 13 日以大陽燭及倍增的成交(比對前幾個交易日)同時升穿 43.00 及 42.10 元的雙頂及其延伸的下降軌阻力高收，見圖三。於 5 月 15 日，股價最低調整至 41.85 元即迅速掉頭回升，剛好守在下降軌支持之上，顯示後抽已結束。之後股價拾級而上，昨日最高升至 58.15 元，與下降軌起點 43.00 元比較，升幅為 35%。由微盟 6.72 元的頂部起計，若上升 35%，上望目標為 9.07 元。

綜合而言，微盟集團的下降軌後抽支持位目前大約在 6.45 元，並與 10 天平均線 6.20 元左右組成重要支持區。只要守在其上，突破性升勢便可以保持不變，之後近則挑戰 7.66 元；遠則上望 9.00 元的水平。可是，要留意的是，由去年 12 月 5 日低位 3.06 元上升至今，暫時只有三個浪的反彈結構，其中的(c)浪若等於(a)浪長度，見頂目標為 7.20 元，與 7.38 元的實際高位相差不遠，加上見頂當日為節氣「小滿」，若果先失守上述支持區，則表示 7.38 元已成為重要的浪頂，屆時將不宜再吸納。



圖一：微盟集團(2013)日線圖



圖二：西部水泥(2233)日線圖

圖三：康德萊醫械(1501)日線圖

轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

期油第一組升浪屈尾聲

23-05-2020

4月25日，本欄以《期油超額完成頭肩頂目標》為題指出，六月期油不但超額完成了8.50美元的「頭肩頂」量度下跌目標，亦有條件在4月21日的6.50元完成一組五個浪的下跌結構，有利見底。該篇評論的部份內容節錄如下：

期油一個月內升逾四倍

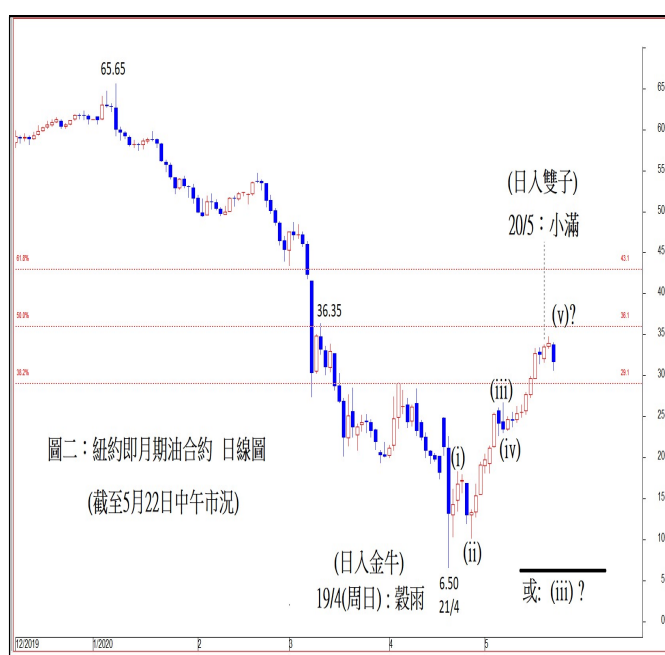
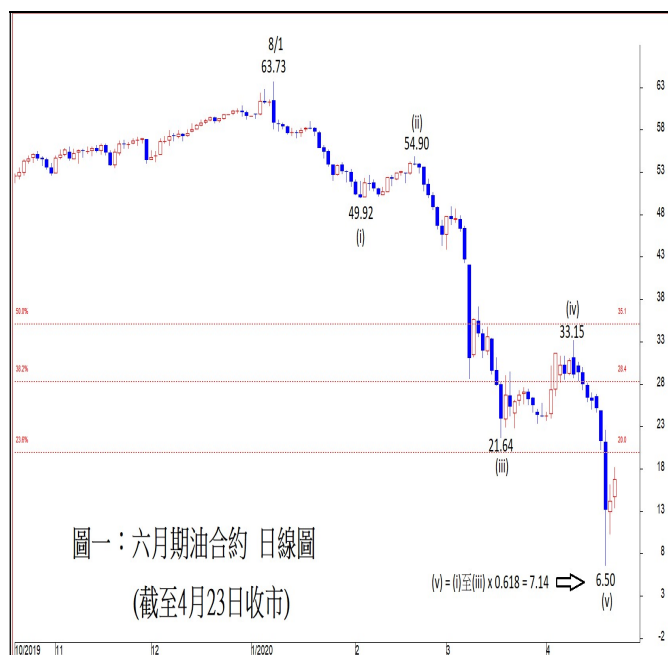
「展望後市，由1月8日高位63.73美元下跌至今，6月期油在日線圖上展現了一組五個浪的結構，其中的(v)浪下跌由4月9日高位33.15美元開始，若為(i)浪至(iii)浪總長度(63.73 - 21.64)的0.618倍，見底目標7.14美元，與4月21日的實際底部6.50美元極接近(圖一)。既然五個浪的下跌結構有條件完結，短線就有機會以三個浪姿態反彈，若反彈整組跌浪的0.236、0.382或0.5倍，阻力位20.00、28.36或35.12美元。」

實際市況顯示，紐約期油在4月21日形成的底部6.50美元結果成為一個重要底部，由此一直上升至5月21日最高的34.66美元，亦即一個月內由低位上升了4.3倍！

期油(v)浪或在「小滿」見頂

經過逾四倍的上升之後，期油的短期升勢應接近尾聲，原因包括：第一，由6.50元底部上升至今，已在日線圖上呈現(i)、(ii)、(iii)、(iv)、(v)的五個浪結構，預示短期升勢接近盡頭(圖二)。以65.65至6.50美元整組跌浪的0.5倍反彈目標計算，阻力位是36.10美元，與3月11月的反彈高位36.35美元極接近，可望成為短線較大的阻力水平。

第二，本刊之前提過，期油的轉角市經常與「廿四節氣」或太陽由一個星座走進另一個星座(稱為「過宮」)有關，例如期油在4月21日的6.50見底，就與4月19日的節氣「穀雨」或「日入金牛」僅相差1個交易日。5月20日為節氣「小滿」或「日入雙子」，翌日期油高見34.66美元後以「十字星」的轉向形態收市，時間上及陰陽燭形態上皆有利(v)浪見頂。



(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
7300.HK	南方恆指反向ETF	2020/04/27	HK\$ 5.90	8000	HK\$ 6.12	HK\$ 48,960	HK\$ 1,760	3.7%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,029,035	HK\$ 29,035	2.90%

策略：

南方恆指反向 ETF(7300)： 保留在 5.87 元買入的 5,000 股，止蝕位設於 5.66 元之下。另外，今早開市後恆指跌穿了 5 月 4 日低位 23584，所以大約在 5.95 元追買了 3,000 股，此注的止蝕位設於 5.92 元之下。

新天能源(0956)： 若見 1.50 元及 1.44 元，分別買入 10,000 股，全部以下破 1.24 元底部止蝕，中線看好。

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)



南方恆指反向 ETF(7300)日線圖

先鋒醫藥(1345)日線圖 (15/5)

新天能源(0956)日線圖 (24/4)

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：無

歐元兌美元：無

美元兌人民幣 日線圖



英鎊兌美元 日線圖



美元兌人民幣除了早前上破了「頭肩底」頸線之外，今日亦終於向上突破了「三角形」的頂線阻力，兩者的方向都是向上，而且兩者的量度上升目標都大約是 7.2800 人民幣。MACD 剛回復買入訊號，恰好符合剛剛向上突破的訊號。

英鎊兌美元在 5 月 19 日高見 1.2296 美元後回落，反彈曇花一現。更重要的是，其後的收市價至今全部都保持在「雙頂」的頸線之下，遑論挑戰「頭肩頂」頸線後抽阻力。換言之，英鎊有條件已完成後抽，接着繼續下試「頭肩頂」量度下跌目標 1.1900 美元，以至「雙頂」形態的量度下跌目標 1.1843 美元。