



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8日

(下期出版日：2020年5月15日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

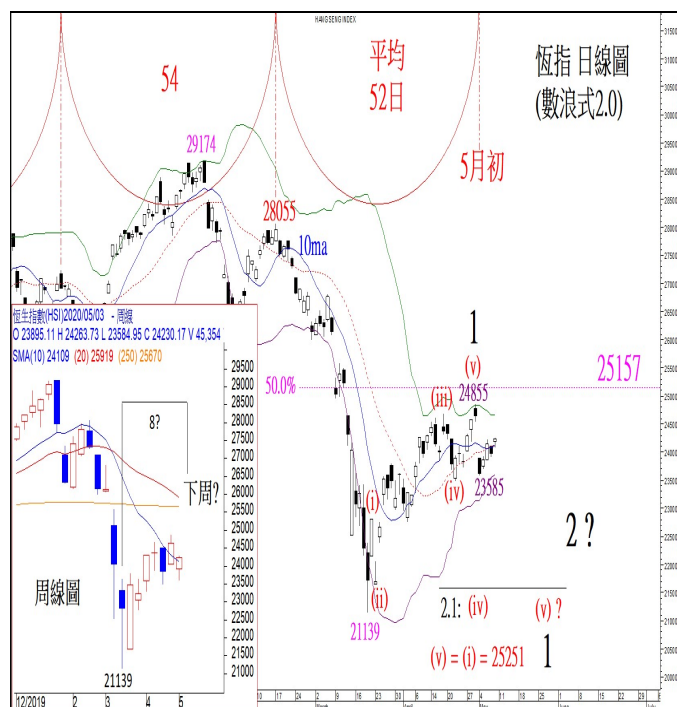
跟進周刊

成份股先於恆指見頂

從日線圖看，恆指平均 52 日循環高位理論上在 5 月 5 日形成，在兩個交易日之前，恆指先創下 24855 的新高，翌日即挫逾千點，表示周期可能已提早兩日在此見頂。故此，數浪式 2.0 以恆指由 3 月 19 日低位 21139 開始的 1 浪已經在 4 月 29 日的 24855 見頂，目前的 2 浪若回吐 1 浪升幅的 0.5 或 0.618 倍，支持位 22997 或 22559。

但恆指在 5 月 4 日低見 23585 之後又逐步回升，並且重返 20 天保力加通道中軸線阻力之上，顯示走勢再度轉強，後市有機會再次挑戰位於 24660 的通道上限線阻力。事實上，從周線圖看，恆指連續兩星期的收市價都守在 10 星期平均線 (本周在 24100) 之上，故未能顯示升勢已結束。

不過，由 21139 底部起計，下星期是「神奇數字」時間 8 星期之後，加上三顆行星會一起在下星期開始逆行，如果恆指下周先創新高後回落的話，就會大大增加見頂的可能性。配合這個情況，數浪式 2.1 以恆指的 1 浪尚未見頂，其次一級的 (iv) 浪以不規則形調整至 5 月 4 日的 23585



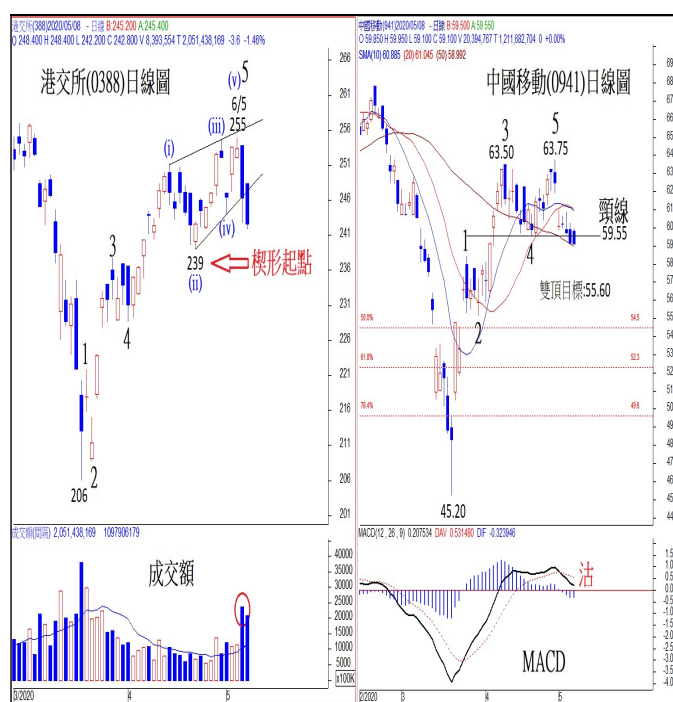
短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
營造頂部	偏淡	上落市

見底，目前的 (v) 浪若等於 (ii) 浪長度，見頂目標為 25251，此目標與 29174 至 21139 跌幅的 0.5 倍反彈目標 25157 接近。

縱然大市見頂跡象不明顯，但一些成份股已率先展現見頂訊號，包括第 6 頁所分析的友邦 (1299) 及以下兩隻股份：

港交所 (0388) 昨日以大陰燭及大成交確切跌穿了「上升楔形」的底線，因而確認 3 月 19 日低位 206 元開始的五個浪上升結構已經在 5 月 6 日的 255 元見頂，其中的 5 浪就是以典型的「上升楔形」姿態見頂，短期內最低限度會下試楔形的起點，即 239 元。

中移動 (0941) 在 4 月 29 日的 63.75 元結束五個浪上升結構，昨日更以陰燭失守「雙頂」形態的頸線 59.55，故短期內有機會下試其量度下跌目標 55.60 元，此目標與 45.20 至 63.75 元升幅的 0.5 倍回吐位 54.50 元相近。



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 10108 有條件成為周期頂部

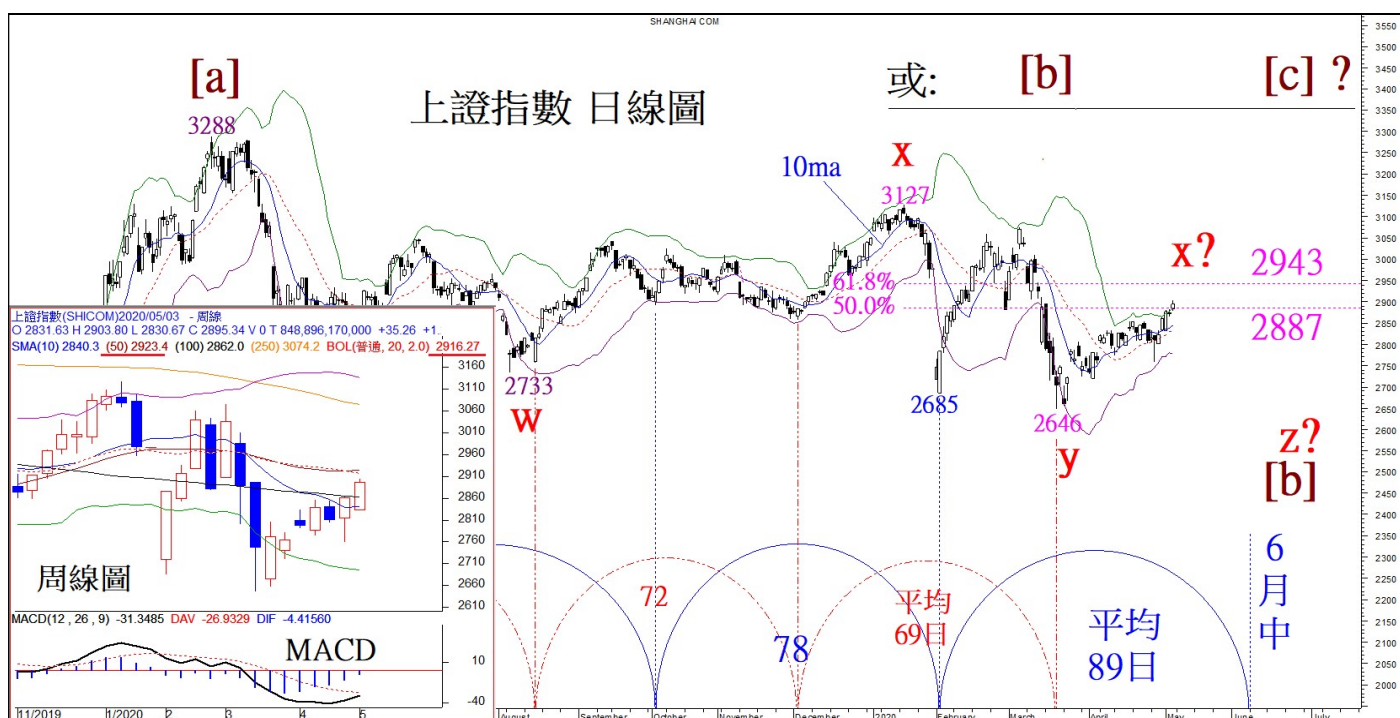
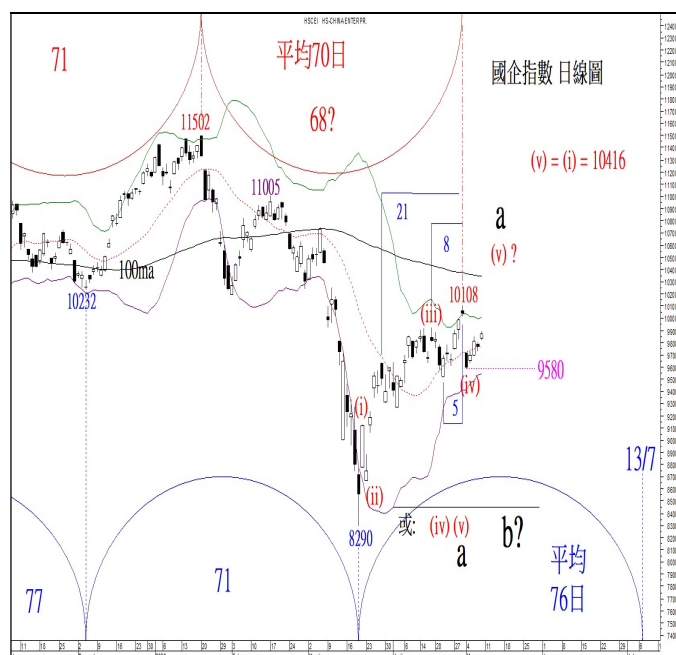
國企指數在 4 月 29 日高見 10108 之後以「十字星」的轉向形態收市，翌日又裂口大幅下挫，加上 4 月 29 日是一組「神奇數字周期」的聚焦點，所以該頂部有條件是提早兩個交易日形成的**平均 70 日循環高位**。故此，若保持其下，國指有條件以 **b** 浪展開較持久的調整，直至**平均 76 日循環低位**周期在 7 月中到底為止。

不過，除非國指先確切跌穿 9770 的 20 天平均線低收，可則，由 5 月 4 日低位 9580 上升至今仍有可能是 **a** 浪內的 **(v)** 浪上升，若等於 **(i)** 浪長度，見頂目標 **10416**。

上證指數挑戰 2916-2943 阻力區

從**周線圖**看，上證指數本周以陽燭確切升穿 10 周及 100 周線高收，後市可望挑戰由 20 周及 50 周平均線所組成的阻力區 **2916-2923**，此阻力區與 3127 至 2646 跌幅的 0.618 倍反彈阻力位 **2943** 接近。故此，**2916-2943** 可視為現階段的重要阻力區，若然要見頂回落，上證指數便不應確切升穿這個阻力區，不然，後市將有條件進一步邁向 250 周線阻力 **3074**。

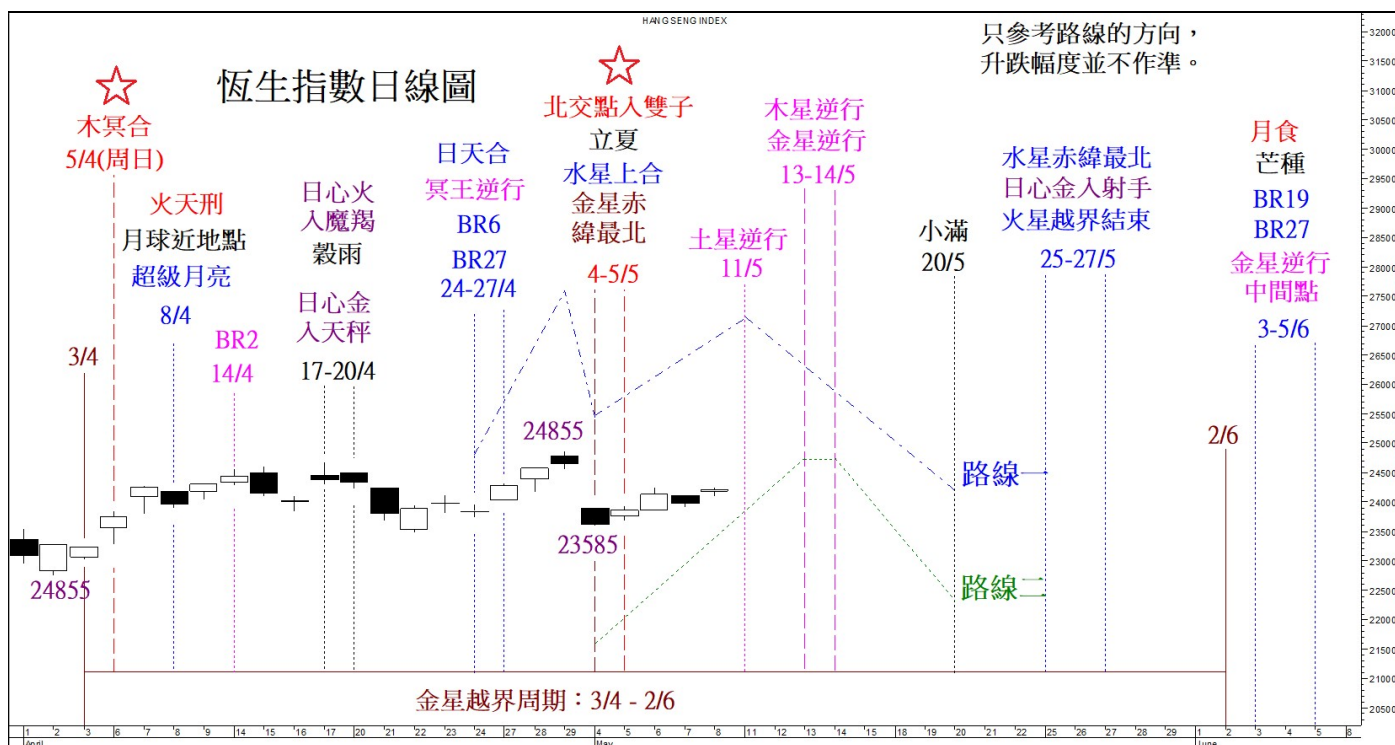
配合**波浪形態**來看，上證指數若果保持在阻力區之下，則由 2646 上升至今，只是「三重之字形」調整浪中的第二組 **x** 浪反彈，並可望在阻力區內見頂。之後，上證指數將以 **z** 浪下跌，考驗 2440 至 3288 升幅的 0.887 倍回吐位 **2536**。相反，若然確切上破阻力區，則表示 **[b]** 浪調整早已在 3 月 19 日的 2646 見底，目前的 **[c]** 浪上升的起步階段，在可見將來都會維持大漲小回，直至最終邁向 **[c]** 浪等於 **[a]** 浪目標 **3494** 為止。



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 ♀×♀ ♀♀♀ ♀♀♀	8 ♂×♂ ♂♂♂ ♂♂♂	9 ♂×♂ ♂♂♂ ♂♂♂
10 ♂×♂ ♂♂♂ ♂♂♂	11 ♂Dv ♂♂♂ ♂♂♂	12 ♂♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂	13 ♂♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂	14 ♂♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂	15 ♂♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂	16 BR27 ♂♂♂ ♂♂♂
17 ♀00B=> ♂♂♂ ♂♂♂	18 ♂A ♂♂♂ ♂♂♂	19	20 ♂♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂	21 ♀□♀ ♂♂♂ ♂♂♂	22 ♀♂♀ ♂♂♂ ♂♂♂	23 ♂♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂
24	25 ♂×♂ ♂♂♂ ♂♂♂	26 ♂D^ ♂♂♂ ♂♂♂	27 ♂D^ ♂♂♂ ♂♂♂	28 BTD ♂♂♂ ♂♂♂	29	30 ♂♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂
31 pcw=> ♂♂♂ ♂♂♂	1 六月 ♂D8 ♂♂♂	2 BR30 ♂♂♂ ♂♂♂	3 ♂P ♂♂♂ ♂♂♂	4 BR27 ♂♂♂ ♂♂♂	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 ♂♂♂ ♂♂♂	10 FOMC ♂♂♂ ♂♂♂	11 ♂♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂	12 ♂♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂	13 ♂♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂
14	15 ♂A ♂♂♂ ♂♂♂	16	17 H♂♀ ♂♂♂ ♂♂♂	18 ♂♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂	19 ♂♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂	20 ♂×♂ ♂♂♂ ♂♂♂
21 ♂♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂	22 ♂D^ ♂♂♂ ♂♂♂	23 ♂A ♂♂♂ ♂♂♂	24 ♂♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂	25 ♀SD ♂♂♂ ♂♂♂	26	27 H♂♀ ♂♂♂ ♂♂♂
28 ♂♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂	29 ♂D8 ♂♂♂ ♂♂♂	30 ♂P ♂♂♂ ♂♂♂	1 BR22 ♂♂♂ ♂♂♂	2 ♂♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂	3 ♂×♂ ♂♂♂ ♂♂♂	4



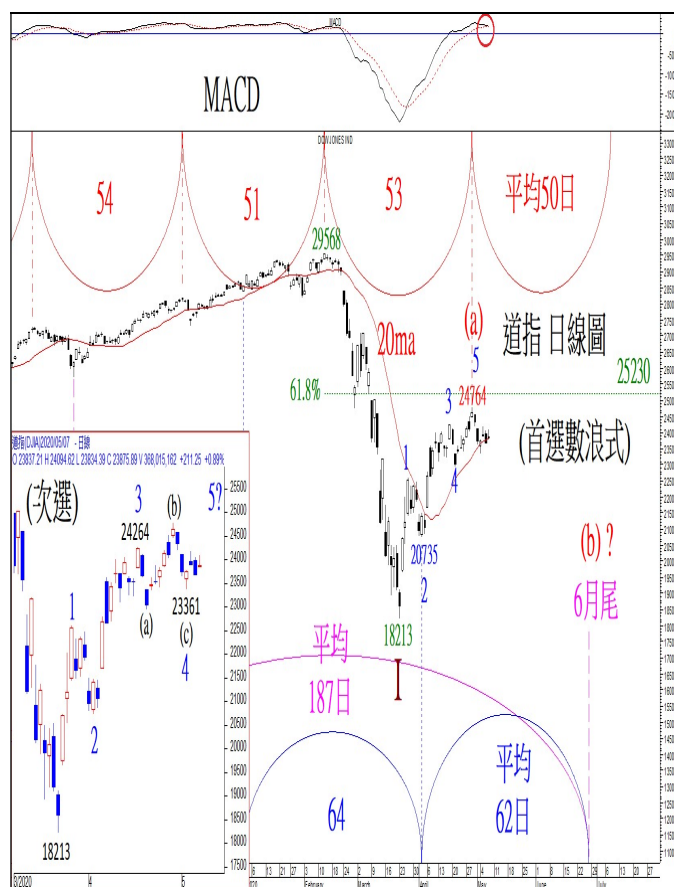
在 5 月 4 日或 5 日「紅星日」的前夕，恆指高見 24855 之後顯著下跌，至今仍未破頂，所以不排除該日頂部就是「紅星日」頂部，其後的反彈快則在下周一(5 月 11 日)藉着「土星逆行」周期而見頂，見路線一；遲則延續至 5 月 13 日至 14 日，才藉着「金星逆行」及「木星逆行」周期一起發生而見頂回落，見路線二。一旦確認見頂回落，首個下跌浪可望維持至 5 月 20 日，才借「日入雙子」或節氣「小滿」而展開反彈。

道指 20 天線定好淡

在**日線圖**上，道指於 4 月 29 日高見 24764 之後回落，相信**平均 50 日循環高位**周期已延遲 3 個交易日在此見頂。與此同時，MACD 即將發出沽售訊號，符合大市見頂回落的估計。只要道指失守 20 天平均線支持(大約 23800)，就確認整組由 18213 開始的五個浪所組成的**(a)**浪已經在 24764 見頂，之後是較持久的**(b)**浪調整，若回吐**(a)**浪升幅的 0.5 或 0.618 倍，初步下試目標為 21489 或 20715。

若配合**平均 187 日循環低位**周期來看，估計整個**(b)**浪調整過程將會維持至 6 月尾才見底。

可是，道指期貨今早升近 300 點，相信道指今日仍守在 20 天平均線支持之上。因此，次選數浪式以道指由 4 月 17 日高位 24264 開始的 4 浪以不規則形方式調整至 5 月 4 日的 22361 見底，目前的 5 浪將挑戰 29568 至 18213 整段跌幅的 0.618 或 0.667 反彈目標，即 25230 或 25787。



黃金三角整固待突破

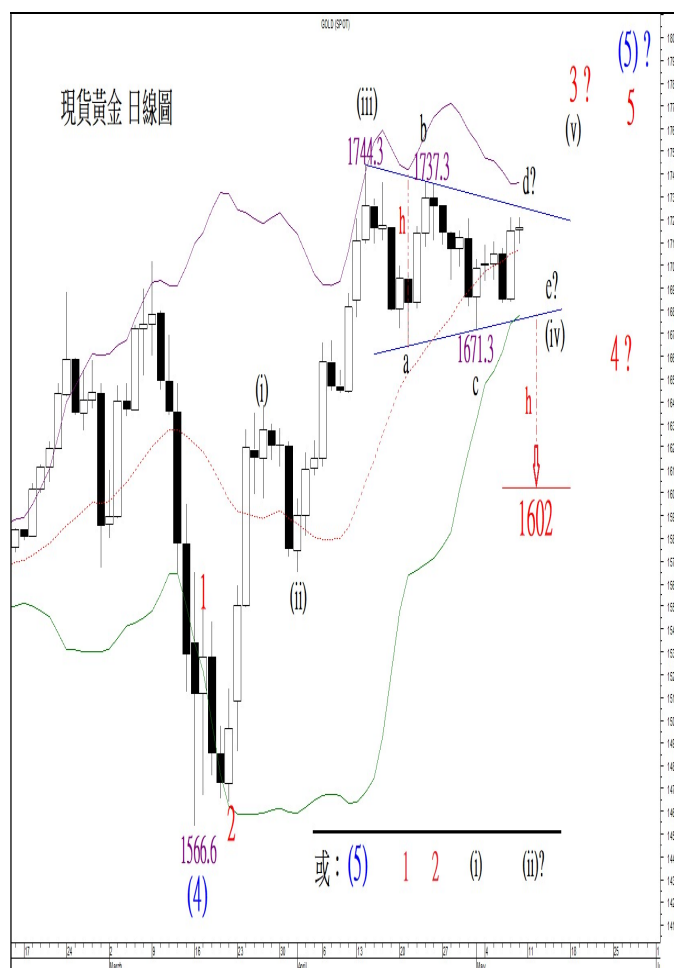
現貨金價在 4 月 14 日高見 1744.3 美元之後即進入波幅持續收窄的三角形鞏固，根據**波浪理論**，三角形只會在推動浪的第四浪出現，所以只要金價守在 5 月 1 日低位 1671 美元之上，並向上突破 1737.3 頂部，這樣就可以同時上破 20 天保力加通道的波幅，繼而展開突破性的 3 浪(v) 上升，邁向 1800 美元水平。

相反來說，如果金價不升反跌，並確切跌穿 5 月 1 日低位 1671 美元低收，則會否定 3 浪(iv) 以三角形鞏固的數浪式。取而代之，整組**(5)**浪 5 應該早已在 1744.3 見頂，之後是中期下跌浪。

短線而言，一旦 1671 美元底部失守，對後市有兩種意義：

第一，跌穿三角形鞏固，金價有機會下試最低限度的量度下跌目標 1602 美元。

第二，金價會下破正在顯著收窄的 20 天保力加通道波幅，繼而引發短期單邊跌市。



每週精選股		友邦保險 (1299.HK)		
2019 全年純利	517.68 億港元	2018 全年純利	247.79 億港元	
同上年同期	↑108.92%	比 17 年同期	↓48.15%	
市值	8365.56 億港元	入場費	13,840 港元	
每股淨值	37.04	過去一年波幅	60.05-88.50	
市盈率	16.16	每股盈利	4.28 港元	
市賬率	1.87	每股派息	1.27 港元	
過去一年股價	↓12.91%	派息比率	29.6%	
已發行股份(股)	12,088,963,679	過去一年日均成交(股)	25,865,493	
業務描述	● 集團主要提供壽險、意外及醫療保險、儲蓄計劃及僱員福利、信貸及退休保障服務。 ● 業務範圍遍佈亞太區內 18 個國家或地區，包括中國、香港、印度、澳洲、新加坡、馬來西亞、韓國等	主要股東	● 摩根大通 (6.43%) ● 美國資本集團 (7.98%) ● 紐約梅隆銀行 (8.85%) ● 貝萊德 (5.20%) ● 花旗集團 (6.29%)	
公司近期新聞	1. 鑑於香港經濟受新冠肺炎打擊，集團主動為個人人壽、危疾及醫療保單在 4 月底到期保費延長 90 日寬限期，再加上保險代理的業務減少，摩根士丹利預計集團 2020 年首季新業務價值將下跌 26%，首年標準保費收入則下降 21%。 2. 集團本周推出「智能投資選擇服務」，客戶可於公司的網絡平台完成其財務需要及風險評估測驗後，系統就會配對出適合的投資相連保險產品。此前，集團已於 2 月底推出「安在家中 隨時投保」的計劃，有 23 種醫療、危疾、人壽保險計劃讓客戶可足不出戶完成投保程序。 3. 中國內地今年起取消外資壽險公司的持股比例限制。集團計劃將上海分公司改建為全資持股的壽險子公司，目的是為了於內地取得獨立法人地位，藉此將集團在國內的業務版圖擴張至其他省分。而 2019 年集團於天津及石家莊兩個城市開設新的營銷業務。 4. 集團 3 月中公佈 2019 年全年業績，雖然集團全年總收益 472 億美元，按年增加 30%，但主因是來自投資回報由 41 億美元急增至 144 億美元所致。主營業務保費及收費項目收入實際只比去年增加 2.6%，其中香港區新業務價值減少 5%，而內地的新業務價值則上升 27%。			
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
友邦保險 (1299)	↓12.91%	16.16	1.87	純利↑108.92%
中國平安 (2318)	↓11.32%	8.42	1.92	純利↑36.53%
保誠 (2378)	↓38.36%	44.67	1.81	純利↓79.61%
宏利金融 (945)	↓24.64%	6.40	0.70	純利↑21.09%
中國人壽 (2628)	↓22.49%	6.80	0.98	純利↑402.03%

以上數據截至 2020 年 5 月 7 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

友邦後抽完頸線再向淡

每周精選股

對上一次本欄談及友邦保險(1299)的走勢，是去年7月26日，當時的標題是《友邦位高勢危宜避開》。之後股價就由83元的水平輾轉向下發展，最低跌至去年10月10日的71.30元，其後雖然大幅回升，但未能上破7月19日頂部88.15元已由今年1月17日的87.80元見頂回落，最低下挫至3月19日的60.05元，累積跌幅超過三成。

雙頂量度下跌目標 54.45 元

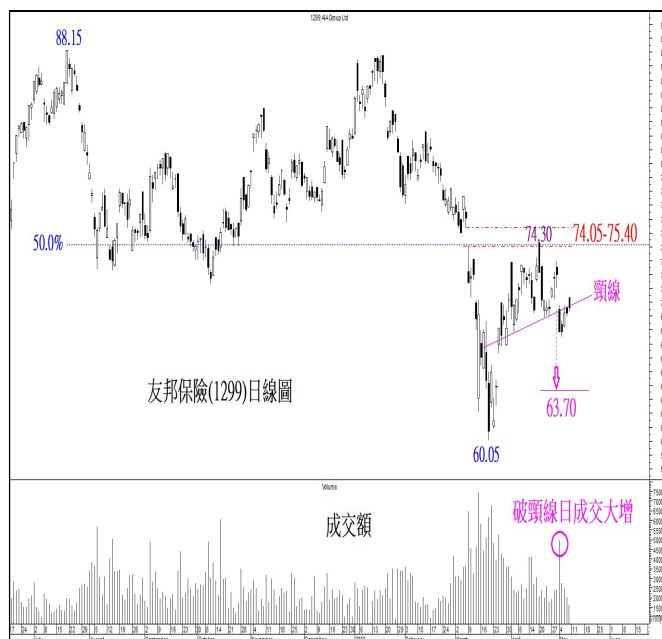
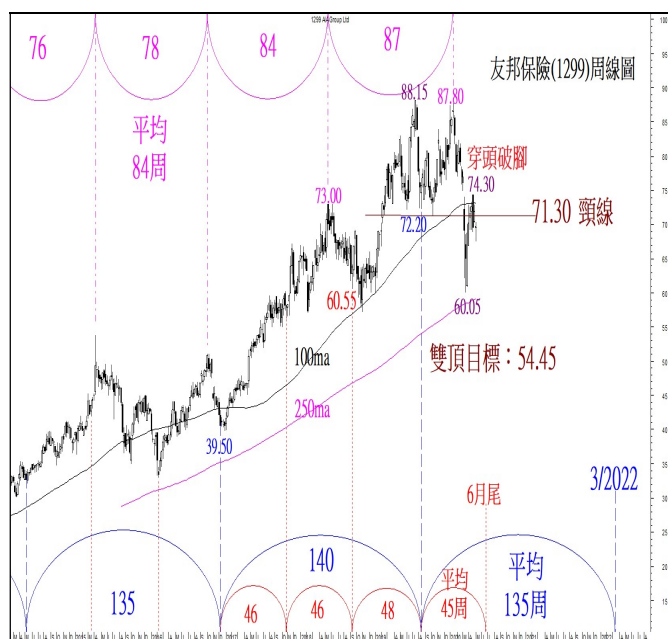
以形態分析，友邦在今年3月下破了去年10月低位71.30元之後，周線圖上隨即形成一個「雙頂」形態，以其量度跌幅計算，最低限度的下跌目標為54.45元。近期友邦雖然最高升至74.30元，重返頸線之上，但其後卻迅速以「穿頭破腳」的見頂陰陽燭形態跌回頸線之下(同時受制於100周線)，表示「後抽」有條件就此結束，之後再度下試54.45元的「雙頂」量度下跌目標。

以循環周期分析，友邦的各個重要頂部之間，存在一個平均長度為84星期的循環高位周期，而今年1月的高位87.80元相信就是延遲3星期形成的周期頂部。事實上，其後股價亦大幅下挫，並跌穿了「雙頂」頸線及去年8月形成的平均135星期循環低位周期或其低一級的平均45星期循環低位72.20元。由於在平均135星期循環低位周期的最初段已失守了周期的起點，中長線的利淡周期將促使股價反覆向下。若配合平均45星期循環低位周期來看，股價現階段也要下跌至6月尾才可築底。

頭肩頂目標 63.70 元

短期走勢方面，友邦近期高見74.30元之後回落，不但受制於74.05-75.40元的下跌裂口阻力區，亦剛好受制於88.15至60.05元跌幅的0.5倍反彈阻力位74.10元，見日線圖。更重要的是，股價本周以大型裂口及大成交下破了「頭肩頂」形態的頸線，其後雖然出現反彈，不過收市價始終仍受制於頸線後抽阻力，表示反彈可能隨時結束，然後繼續下試量度目標63.70元。

綜合而言，4月20日高位74.30元已成為重要的阻力，若保持其下，友邦近則下試63.70元的「頭肩頂」目標；遠則54.45元的「雙頂」最度下跌目標。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

歐元也受轉向日影響

09-05-2020

在 5 月 6 日晚上的《以金融星象周期預測恆指後向》的網上講座中，有朋友問道：「星象周期是否可以應用到其他市場中？」筆者的回答是：「大的市場基本上都可以。」筆者並非信口雌黃，而是有根有據。5 月 2 日本欄以《星象周期影響股油走勢》為題指出，星象周期除了影響恆生指數的走勢之外，亦明顯影響到期油的起伏。今日進一步檢視星象周期對歐元的影響。

圖一包含了部份 2020 年二月、三月及四月的「星曆」，當中的「紅星日」一般而言，代表重要轉角市有機會在當日或前後三個交易日內出現，而「綠星日」則代表短期轉向日可能在當日或前後一個交易日內出現。圖二是歐元兌美元的日線圖，展示 1 月至今的走勢。

紅星日巧遇歐元的重要底部

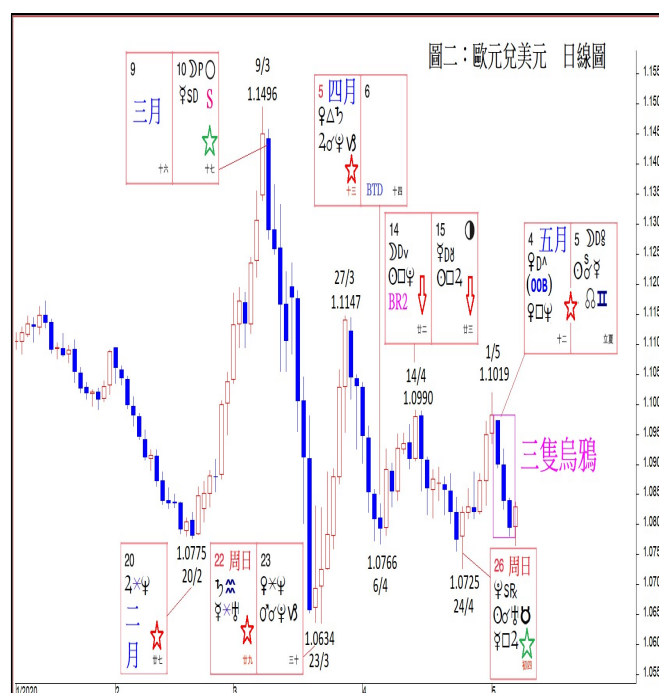
只要比對兩幅圖，就可以發現，不少的「紅星日」及「綠星日」都與歐元見頂或見底的日期極為接近。較明顯的例子是：2 月 20 日為「紅星日」，當日歐元就「準時」在 1.0775 見底，之後大幅上升，直至 3 月 9 日的 1.1496 見頂為止，而翌日就是「水星順行」及「超級月亮」所構成的「綠星日」，其後歐元大幅下挫，最低跌至 3 月 23 日的 1.0634 美元見底，此日恰巧是 3 月 22 日「紅星日」緊接的交易日。事實上，在這個「紅星日」前後，多個金融市場都見底大幅回升，包括黃金、澳元、英鎊、美股及歐洲股市等等。

歐元在「紅星日」前夕見頂

值得一提的是，5 月 4 日或 5 日為最近的「紅星日」，歐元就在前一兩個交易日的 1.1019 美元見頂回落，之後更連跌三天，構成「三隻烏鴉」的利淡形態，預示歐元有下跌餘地。換言之，若保持在 1.1019 的「紅星日」頂部之下，歐元的短期趨勢維持向下。最後，欲了解筆者如何製作「星曆」，就不要錯過 5 月 19 日的《七月星曆製作工作坊》，詳見 <https://bit.ly/3aGMJ86>，查詢 3101-0940。

圖一：筆者製作的部份二、三、四月星曆

16 二月 廿三 ☾ ♀SR ☆	17 廿四 ☾ ♀SR ☆	18 廿五 ☾ ♀SR ☆	19 廿六 ☾ ♀SR ☆	20 廿七 ☾ ♀SR ☆	21 廿八 ☾ ♀SR ☆	22 廿九 ☾ ♀SR ☆
23 二月 三十 ☾ ♀SR ☆	24 三月 初一 ☾ ♀SR ☆	25 初二 ☾ ♀SR ☆	26 初三 ☾ ♀SR ☆	27 初四 ☾ ♀SR ☆	28 初五 ☾ ♀SR ☆	29 初六 ☾ ♀SR ☆
1 三月 初二 ☾ ♀SR ☆	2 初三 ☾ ♀SR ☆	3 初四 ☾ ♀SR ☆	4 初五 ☾ ♀SR ☆	5 初六 ☾ ♀SR ☆	6 初七 ☾ ♀SR ☆	7 初八 ☾ ♀SR ☆
8 初九 ☾ ♀SR ☆	9 初十 ☾ ♀SR ☆	10 十一 ☾ ♀SR ☆	11 十二 ☾ ♀SR ☆	12 十三 ☾ ♀SR ☆	13 十四 ☾ ♀SR ☆	14 十五 ☾ ♀SR ☆
15 十六 ☾ ♀SR ☆	16 十七 ☾ ♀SR ☆	17 十八 ☾ ♀SR ☆	18 十九 ☾ ♀SR ☆	19 二十 ☾ ♀SR ☆	20 二十一 ☾ ♀SR ☆	21 二十二 ☾ ♀SR ☆
22 二十三 ☾ ♀SR ☆	23 二十四 ☾ ♀SR ☆	24 二十五 ☾ ♀SR ☆	25 二十六 ☾ ♀SR ☆	26 二十七 ☾ ♀SR ☆	27 二十八 ☾ ♀SR ☆	28 二十九 ☾ ♀SR ☆
29 三十 ☾ ♀SR ☆	30 三月 初一 ☾ ♀SR ☆	31 初二 ☾ ♀SR ☆	1 初三 ☾ ♀SR ☆	2 初四 ☾ ♀SR ☆	3 初五 ☾ ♀SR ☆	4 初六 ☾ ♀SR ☆



(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\$ 5.87	5000	HK\$ 5.82	HK\$ 29,100	HK\$ (250)	-0.9%
						現時總資產	總盈虧	總回報
						HK\$ 1,027,025	HK\$ 27,025	2.70%

策略：

南方恆指反向 ETF(7300)： 保留在 5.87 元買入的 5,000 股，暫不設止蝕。等待更明確的見頂訊號出現，才伺機加碼。

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：

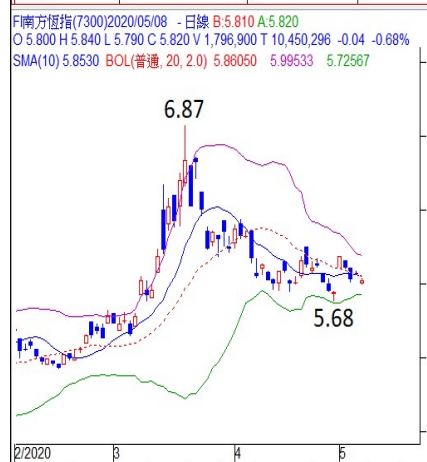
騰訊控股(0700) 日線圖 (27/12)



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

康德萊醫械(1501)日線圖 (27/3)

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

英鎊兌美元 日線圖



英鎊兌美元 日線圖



英鎊兌美元昨日低見 1.2263 美元後回升，最終以「十字星」守在前一個底部 1.2245 美元及 20 天保力加通道下限線支持之上收市，產生一定的見底跡象。不過，MACD 已回復沽售訊號，一旦英鎊掉頭下破 1.2245-1.2263 的雙底，其後就極有可能引發短期單邊跌勢。

事實上，從日線圖看，英鎊近日可能同時正營造兩個利淡形態：

第一，英鎊昨日剛好以「十字星」守在「頭肩頂」的頸線之上，其位置今日大約在 1.2360 美元，倘若失守，「頭肩頂」的量度下跌目標是 1.1910 美元；

第二，4 月 21 日低位 1.2245 美元可視為「雙頂」形態的頸線，一旦失守，英鎊將下試其量度下跌目標 1.1843 美元。