



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6月12日

(下期出版日：2020年6月19日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

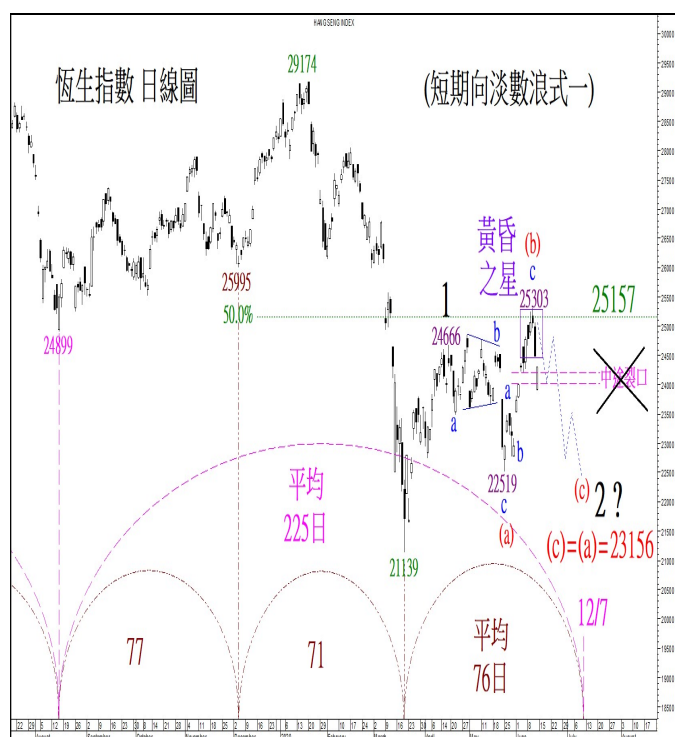
跟進周刊

恆指在周期尾段見頂

縱然恆生指數本周初曾升穿4月29日的「紅星日」頂部24855，但在6月10日高見25303之後卻又以「黃昏之星」顯著回落至24855之下，兼且失守10天平均線支持。更重要的是，恆指今日已完全回補了6月3日在23996至24220之間留下的上升裂口，於是否定這是「中途裂口」的可能性。

以上種種訊號皆顯示恆指並非處於3浪上升階段。取而代之，上星期提供的短線向淡數浪式(向淡數浪式一)較有可能成為現階段的首選：由24666開始的2浪以「3-3-5」的「不規則形」方式橫行整固，其次一級的(b)浪反彈已經在6月10日的25303見頂，目前是2浪(c)下跌，若等於2浪(a)長度，初步下跌目標為23156。

配合循環周期來看，有見及恆指平均225日循環低位周期理論上會在7月12日左右見底，所以在未來接近一個月內，利淡周期可望帶動恆指展開2浪(c)下跌。

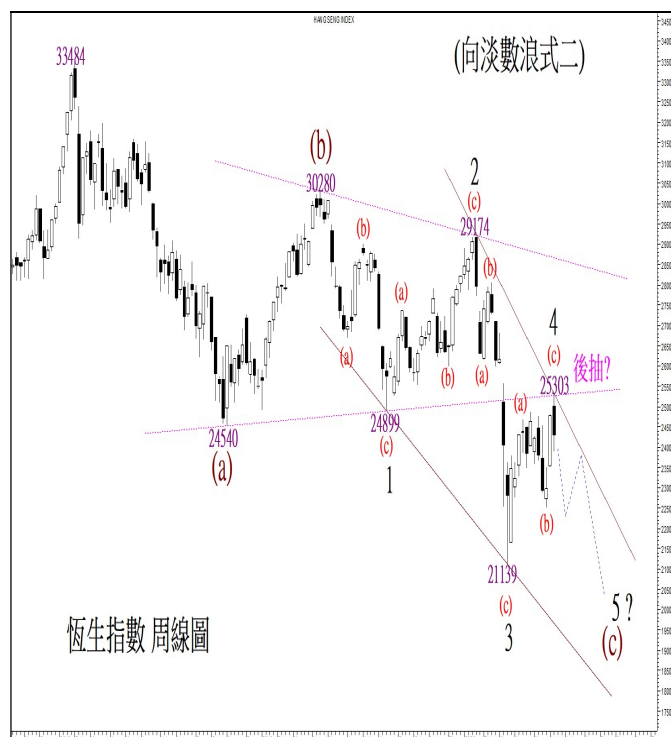


短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
見頂回落	調整	上落市

不過，從周線圖的走勢看，則另一個更看淡的數浪式也符合近期的市況發展：首先，恆指本周的先升後回，最終以類似「烏雲蓋頂」的見頂形態低收，而且21139至25303的上升過程明顯是三個浪的結構，故反彈浪可能已暫告一段落；其次，本周的頂部25303剛好受制於之前大型三角形的底線後抽阻力位，最終以回復低收，所以也不排除後抽就此結束的能性。

根據這個向淡數浪式二，恆指由歷史高位33484下跌至今，是(a)(b)(c)三個浪的結構，其中的(c)浪以下降楔形姿態由去年4月高位30280下跌至今，這就可以圓滿解釋為何由此開始的每一組浪都只可細分為三個浪的結構。

隨着後抽可能已在本周的25303結束，(c)浪內的4浪反彈亦有條件結束，之後的5浪若為3浪的0.618或0.764倍，目標20337或19164。



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

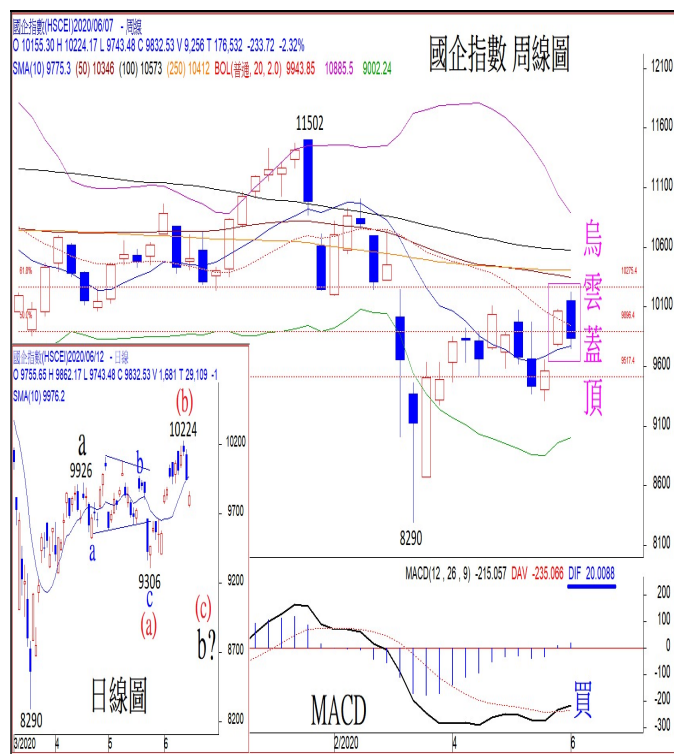
國指以烏雲蓋頂回落

國企指數本周先升後回，最終在**周線圖**上以「烏雲蓋頂」的見頂形態一方面受制於 11502 至 8290 跌幅的 0.618 倍反彈目標 10275；另一方面亦跌回 20 星期保力加通道中軸線 9943 之下收市，產生一定的見頂訊號。可是，MACD 上周才剛發出買入訊號，除非國指後市連番大幅下挫，扭轉 MACD 的買入訊號，否則，國指的大方向暫時仍以向上為主。

有見及此，由 3 月低位 8290 上升至 4 月 17 日的 9926 應為 a 浪，其後的 b 浪以 3-3-5 形態反覆上落，其次一級的 (b) 浪剛在本周的 10224 以「黃昏之星」見頂，目前的 b 浪 (c) 將下試 a 浪升幅的 0.236 或 0.382 倍回吐位，即 9540 或 9301。

上證指數升勢並無逆轉

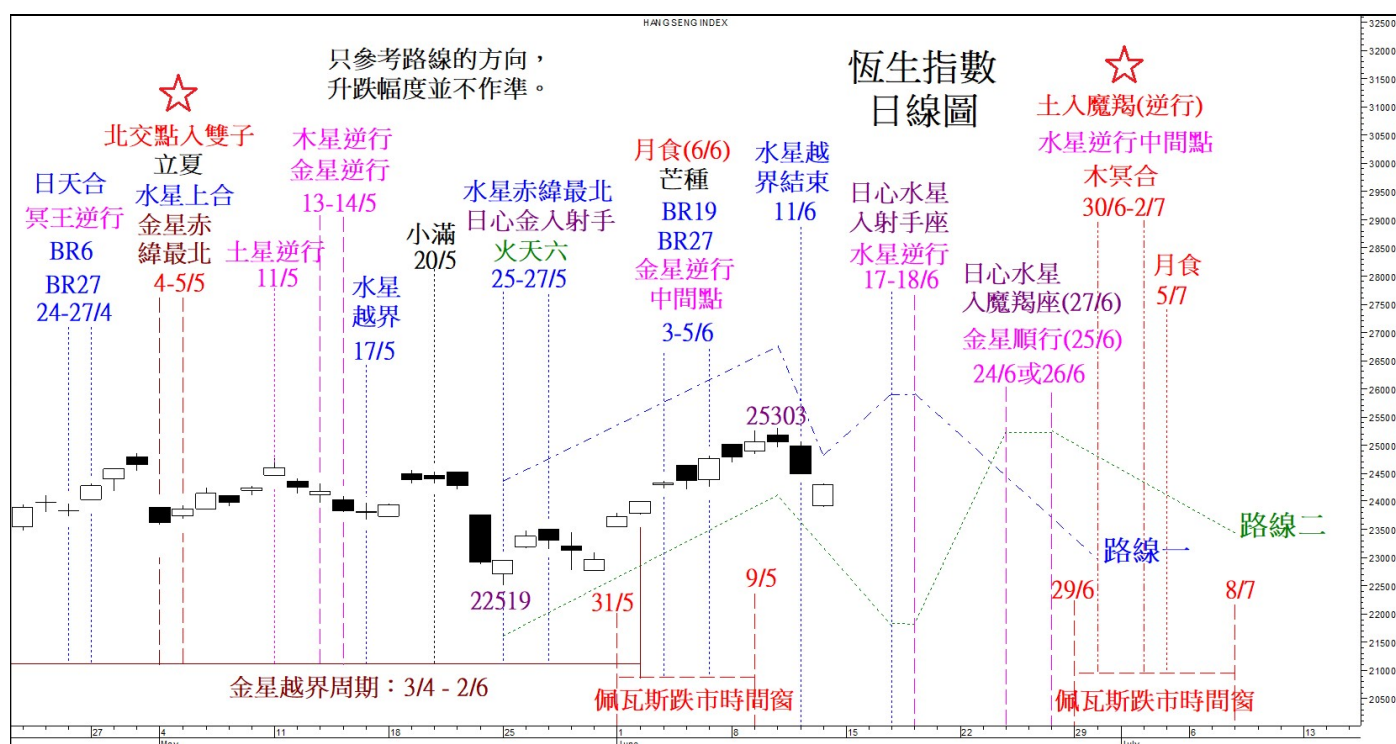
上證指數的**平均 89 日循環低位**周期理論上在今日(6 月 12 日)見底，實際上亦出現先低開後高收的見底市況，表示周期可能已準時到底。事實上，從**周線圖**看，上證指數整體的走勢仍然偏強，暫時看不到有逆轉跡象。**平均 47 星期循環低位**周期理論上在 7 月初到底，理應促使上證指數在現階段向下發展，可是，上證指數本周稍為後抽至 20 星期保力加通道中軸線支持即回穩，最終更以類似「錘頭」形態靠近於 100 星期平均線收市，顯示上周所展現突破性升勢仍維持不變，短期內可望挑戰 3030 左右的密集阻力，當中包括下降軌及通道上限線阻力。由此估計，上證指數由 2646 開始，應為 [c] 浪上升過程，目前是 1 浪上升的尾聲或 2 浪調整的起步階段，可望在 7 月初藉着周期而見底，然後以強勁的 3 浪姿態上升。



恆指短線預測路線圖

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
	1 六月 D8	2 BR30 =<♀008	3 D P O♂♀ ♀O♂	4 BR27 BR19 ☆+1日 H2×♀	5 D× ♀⊖ ♀×♀	6 D× O 月食 H♂
	初十	十一	十二	十三	十四	十五
7 BR6 O♂♂	8 D Dv	9 =<pcw FOMC	10 FOMC	11 =<♀008 O♂♀	12	13 O♂♀ BR8
十六	十七	十八	十九	二十	廿一	廿二
14	15 D A D D8	16	17 H♀ ♀SR	18 ♀SR	19 O♂♀	20 O♂♀
廿三	廿四	廿五	廿六	廿七	廿八	廿九
21 O♂	22 D D^	23 ♀A ♀SR BR2	24	25 ♀SD ☆+1日	26	27 H♀V
夏至 日食	初二	初三	初四	初五	初六	初七
28 O♂♀ O♂♀	29 D D8 pcw=> BTD	30 D P 2♂♀ BR44	1 BR22 O♂♀ ♀×♀ O♂♀	2 V♂(R) D×	3 D×	4
初八	初九	初十	十一	十二	十三	十四

2020年 7 月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
28 O♂♀ O♂♀	29 D D8 pcw=> BTD	30 D P 2♂♀ BR44	1 BR22 O♂♀ ♀×♀ O♂♀	2 V♂(R) D×	3 D× H♀	4
十五	十六	十七	十八	十九	二十	廿一
5 月食 D Dv	6 BR2 ↓ ☆ 小暑	7	8 ♀O♂ =<pcw	9	10 ♀A	11 O♂D8
廿二	廿三	廿四	廿五	廿六	廿七	廿八
12 D D8 ♀SD ♂SR	13 D A O△♀	14 O♂♀	15	16 O♂♀	17	18
廿九	三十	初六	初七	初八	初九	初十
19 D D^	20	21 O♂♀	22 O♂♀ H♀ ☆ 大暑	23 ♀O♂ ♀×♀ BR27	24 H♂	25 D P
廿九	三十	初六	初七	初八	初九	初十
26 D D8	27 O♂♀	28 BR2 2♂♀ ♀O♂ ♀O♂ BR6 BR20	29 D× D×	30 D× ♀O♂ ♀O♂	31 D× ♀△♀	8月1日 BTD D Dv ♀O♂
初六	初七	初八	初九	初十	十一	十二



路線一：在 6 月 11 日的「水星越界」周期結束的前夕，恆指由新高 25303 見頂回落，惟今日技術走勢出現反彈，估計可以維持至 6 月 17 日至 18 日，才借助「日心水星入射手座」及「水星逆行」周期等等的星象周期而見頂回落，並有條件加速下挫，直至「紅星日」在 7 月 1 日前後產生見底作用為止。

路線二：如果恆指下周一再跌穿今日低位 23895，則表示在 6 月 10 日展開的下跌浪會一直維持至 6 月 17 日至 18 日才會見底反彈，而反彈可望在 6 月 24 日或 6 月 26 日藉着「日心水星入射手座」及「金星逆行」周期結束而見頂。

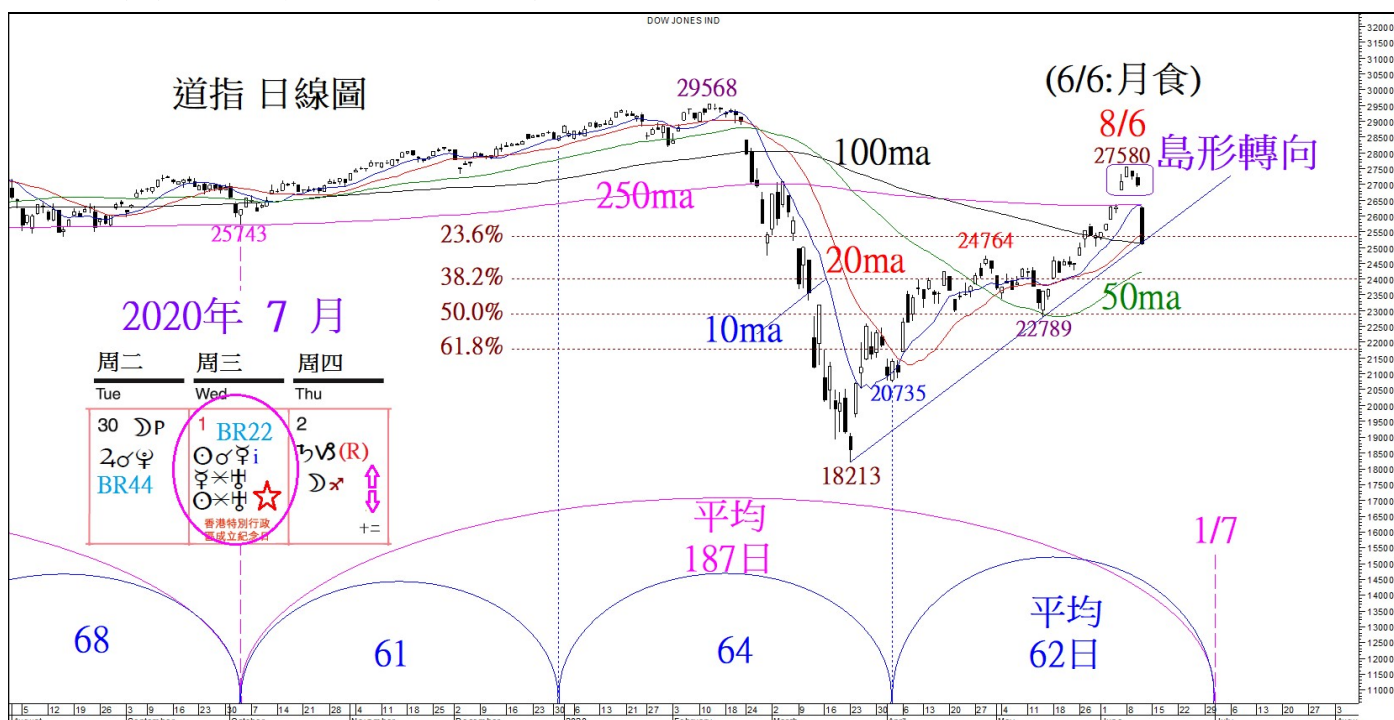
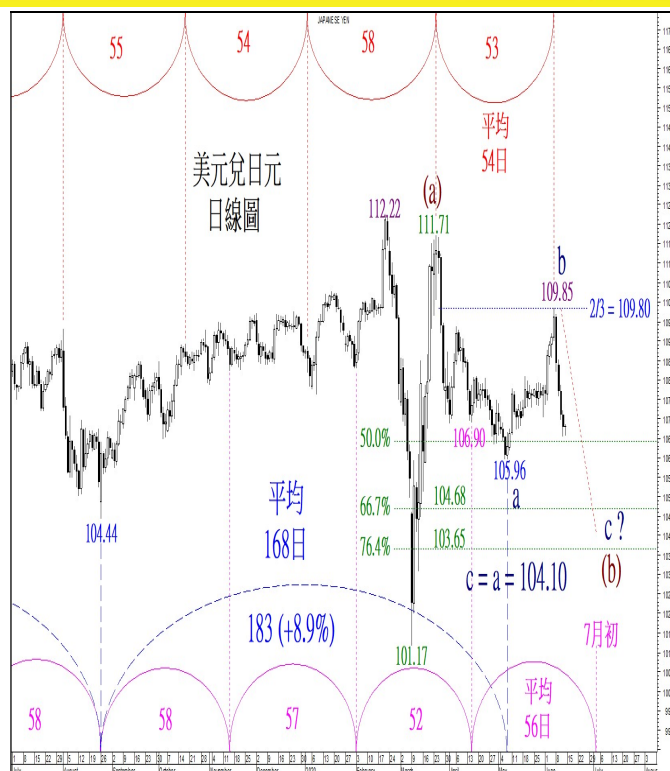
道指與美元兌日元攜手下挫

上星期本刊提到，美元兌日元的**(b)浪 b**反彈會因為**平均 54 日循環高位**理論上在**6 月 8 日**形成而見頂。較理想的見頂水平是**109.51**至**109.80**日元之間。結果，美元在 6 月 5 日的**109.85**日元見頂之後，隨即大幅下挫，見頂的時間及價位皆恰到好處。目前的**(b)浪 c**下跌相信會由**平均 56 日循環低位**周期所帶動，直至**7 月初**才會見底。而見底的比率密集區是介乎於**103.65**至**104.10**之間。

上期亦提到，每當美元兌日元持續下跌一段時間時，股市往往都會跟隨下跌。美股本周表現基本上也跟隨美元兌日元，雙雙下挫。道指在 6 月 6 日「月食」緊接交易日的**27580**見頂，然後以「島形轉向」形態跌回 10 天、250 天及 20 天平均線支持之下低收，見頂形勢明確不過。

今晨收市時，道指貼近於上升軌及**100 天平均線**支持，假如今日進一步低收，即表示這兩個技術支持也失守，屆時將正式進入**平均 187 日循環低位**周期或**平均 62 日循環低位**周期的下跌階段，直至周期理論上在**7 月 1 日**到底為止，這個見底時機恰好與美元兌日元的見底時機相同。

更重要的是，7 月 1 日為「星曆」上的「**紅星日**」，表示美股及美元兌日元也有機會在此日或前後形成重要的調整浪底，然後重拾上升軌。至於支持方面，位於**25110**的**100 天平均線**一旦失守，道指近則下試**50 天平均線 24250**左右及**18213**至**27580**升幅的**0.382 倍**回吐位**24002**；遠則考驗與**5 月 14 日**低位**22789**接近的**0.5 倍**回吐位**22897**。



每週精選股		中電控股 (0002.HK)		
2019 全年純利	46.57 億港元	2019 營業額	856.89 億港元	
比 18 年	↓65.63%	比 18 年	↓6.27%	
市值	1961.8 億港元	入場費	38,825 港元	
每股淨值	41.74	過去一年波幅	65.00-90.25	
市盈率	42.20	每股盈利	1.84 港元	
市賬率	1.86	每股派息	3.08 港元	
過去一年股價	↓12.56%	派息比率	167.4%	
已發行股份(股)	2,526,450,570	過去一年日均成交(股)	3,663,746	
業務描述	● 主要從事發電、輸配電力、供電的業務。 ● 公司發電組合涵蓋燃煤、燃氣、核電、風電、水電及太陽能。運營地區包括香港，中國內地，澳洲，印度及東南亞。	主要股東	● 米高嘉道理及家族成員 (19.03%) ● Guardian Limited (8.65%)	
公司近期新聞	1. 上周，集團宣布與中國創科服務平台「創業邦」的合作計劃，共同在能源管理和儲存、電動化交通、智能樓宇等方面發掘新技術。該平台除中電外，亦與奧迪中國和 SAP 中國等跨國企業建立類似的合作計劃。另外，今年初，集團亦宣佈投資專注樓宇能源管理方案業務的 R&B Technology Holding Co. Ltd.。 2. 受到新冠肺炎疫情影響，集團 2020 年首季於香港的售電量較去年同期下跌 1.4%，當中商業、製造業和基建公共服務用電量分別減少 3%、3.1%及 1.1%住宅客戶售電量因市民留家時間增加而上升 1.2%。 3. 集團在屯門龍鼓灘發電廠新建兩台燃氣渦輪發電機，其中一組正進行測試並快將投入運作。第二台則於 3 月底提交了環境許可證申請，計劃於 2023 年底前落成啟用。另外，集團即將在香港水域興建海上液化天然氣接收站項目，目前其海底管道的工程設計、採購和施工合約均已批出，預計於今年動工並於明年底前竣工。 4. 在印度業務方面，今年 2 月集團收購三個發電容量合共 122 兆瓦的太陽能光伏電站，令其太陽能發電組合規模擴大逾 70%，同時於去年收購 2 個輸電項目及投得 Sidhpur 風電項目，預計於疫情受控後開始投入營運。			
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
中電控股 (0002)	↓12.56%	42.20	1.86	純利↓65.63%
電能實業 (0006)	↓20.14%	13.35	1.11	純利↓6.61%
港燈 (2638)	↓0.77%	29.40	1.41	純利↓23.73%
華潤電力 (0836)	↓17.28%	6.88	0.62	純利↑66.83%
中廣核電力 (1816)	↓23.64%	7.48	0.76	純利↑6.75%

以上數據截至 2020 年 6 月 11 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

靜待中電結束調整

每周精選股

根據**波浪理論**，某些形態如三角形及楔形只會在某些波浪中出現。故此，在數據缺乏的情況之下，如果發現某些特定的形態，我們就可假設是某一種的波浪形態。以**中電控股(0002)**為例，其股價由 1993 年 12 月的 31.47 元(除淨價)見頂之後便進入三角形鞏固，直至 2000 年 2 月在 3.33 元結束為止。這段角形的鞏固過程因此可視為大浪(IV)的橫行整固，之後就是大浪(V)所帶動的牛市。

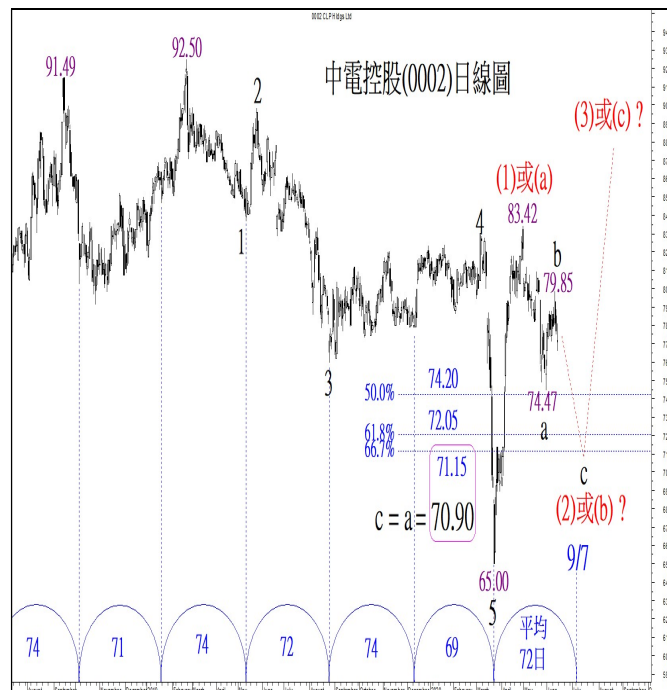
中電(V)浪 V 上升蓄勢待發

大浪(V)理論上會由五個次級浪組成，其中的 III 浪由 2008 年 10 月低位 14.92 元以「延伸浪」形式攀升至 2018 年 9 月的 91.49 元見頂。由於 II 浪以簡單的形式結束調整，根據「交替指引」，IV 浪應該會以較複雜的形態運行，例如「3-3-5」的「不規則」形態。而中電實際上亦以「不規則」方式在今年 3 月的 65.00 元結束 IV 浪調整，回吐幅度剛好是 III 浪的三分之一。除此之外，這亦可以合理地解釋為何由 92.50 下跌至 65.00 元的過程是由五個次級浪所組成。

換言之，由今年 3 月低位 65.00 元開始，中電有條件展開 V 浪上升，若等於 I 浪長度，初步上望目標為 105.40 元。可是，中電假如失守 65.00 元的底部，則表示 92.50 元可能已經是整組大浪(V)上升的終點，而 92.50 至 65.00 元的下跌過程就會變成 I 浪，經過目前的 II 浪反彈之後，股價將以 III 浪姿態大幅下挫，逐步進入大熊市。

中電下試 71.00 元見底目標

配合短線波浪走勢來看，中電由 3 月低位 65.00 元上升至 4 月 29 日的 83.42 元，樂觀可視為 V 浪內的(1)浪；保守則可視為 II 浪反彈過程中的(a)浪。假設是後者，目前就是(b)浪 c 的下跌，若等於(b)浪 a 長度，下跌目標 70.90 元，恰好與(a)浪升幅的三分之二回吐位 71.15 元極接近。而整組(b)浪見底的時機，相信是 7 月 9 日前後，屆時將會形成**平均 72 日循環低位**。無論如何，只要不低於 65.00 元底部，中電其後將會以(c)浪，甚至乎(3)浪姿態大幅攀升。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

美債息率長期低企局面不變

13-06-2020

6月11日香港時間凌晨二時，美國聯儲局公布議息結果，一如市場所料，聯邦基金利率不變，在0至0.25厘之間，並將持續於現水平至2022年，及會按現有步伐繼續買債。議息結果公佈後，道指應聲下跌282點收市，翌日更大幅下挫1,861點或6.9%(包括憂慮第二波疫情爆發的因素)。

筆者聽到聯儲局宣佈聯邦基金利率會維持在現水平至2022年的消息之後，即檢視了美國30年期國債孳息率(下簡稱美債息率)的月線圖，看看美息的長線周期是否符合聯儲局的展望。

90月循環周期料2024年到底

由1970年初開始，美債息率便沿着一個平均長度為90個月的循環低位周期而起伏。由當年至今，已出現過六個完整的循環周期，長度依次為91、85、87、96、87及91個月，總數為537個月，若將此總數除以6個完整的循環周期就得出平均89.5個月的結果，以四捨五入計，就是平均值90個月。

由2016年7月低位2.102厘起計，90個月後就是2024年1月，比起聯儲局所展望的2022年更遠，由此推算，美國利率長期低企的局面可能比起聯儲局現時的評估會維持更長時間。

周期底部一浪低於一浪

事實上，就技術走勢而論，美債息率的大勢明顯依然向下。自從美債息率在1981年10月以「頭肩頂」形態於14.68厘見頂之後，便展開長期下跌浪，而且每一個平均90月循環低位都是一浪低於一浪，構成典型的下跌趨勢。此外，在2018年年初，美債息率曾一度升穿長期下降軌，看似扭轉長期跌勢，但於2018年11月高見3.455厘之後明確地跌回下降軌之下，並失守前一個周期底部2.102厘。由此顯示，在下一個周期底部於2024年形成之前，大勢依然向下。



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

(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\$ 1,026,055	HK\$ 26,055	2.61%

策略：

南方恆指反向 ETF(7300)：若見 5.62 元，可買入 5,000 股，止蝕 5.44 元之下，期望恆生指數下跌至 7 月上旬。

維亞生物(1873)：改為若見 6.78 元，才買入 10,000 股，止蝕 6.33 元之下，目標看 8.75 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：

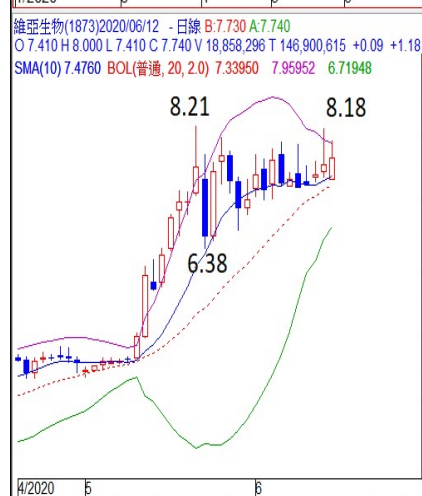
騰訊控股(0700) 日線圖 (27/12)



匯豐控股(0005) 日線圖



港交所(0388)日線圖 (17/4)



維亞生物(1873)日線圖 (5/6)

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：分兩注沽空，中線看淡：

第一注：保留在 1740.00 沽空的黃金，止蝕保持在 1766.00 美元之上；

第二注：在下破 1690.00 追沽的一注黃金已經在 1708.00 之上止蝕了。暫不加注。

歐元兌美元：分兩注吸納歐元，期望升至 9 月見頂：

第一注：6 月 9 日已經在 1.1250 買入了第一注歐元，止蝕位保持在 1.1110 美元之下；

第二注：伺機加注。

現貨金價 日線圖



歐元兌美元 日線圖



現貨金價未能確切跌穿 20 天保力加通道的下限線支持又重返中軸線阻力之上，短期內有機會挑戰 1655 的上限線阻力。從形態角度看，金價再次陷入三角形鞏固，如果繼續守在 6 月 5 日低位 1672.8 美元之上，則鞏固過後仍有機會挑戰新高。

歐元兌美元近日最高升至 1.1422 即掉頭回落，差點兒才升至「三角形」的量度上升目標 1.1480 美元。不過，14 天 RSI 在超買區已呈現初步的雙頂背馳，如果與今日低位 1.1272 美元的 10 天平均線支持失守，即表示 RSI 頂背馳已發揮利淡作用，屆時歐元應該有需要作出較持久的調整。