

總編輯:謝榮輝

中順證券期貨有限公司研究部總監/ 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 19 日

(下期出版日: 2020年6月26日)

跟進周刊



中順證券期貨有限公司

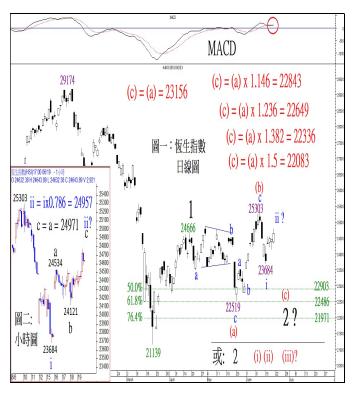
恆指不破 25303 續向淡

在日線圖上,MACD 即將與訊號線向下交 疊,下周初如果恆指偏軟,則 MACD 將會正式發 出沽售訊號,表示反彈有條件結束,見圖一;相 反,如果下周初以大陽燭高收的話,則 MACD 有 機會在「吻別」的情況下回復更強烈的買入訊 號,表示調整過程已暫告一段落。

配合短線波浪形態分析,恆指只要保持在上 周頂部 25303 之下,近日的升勢只屬於 2 浪(c) 下跌過程中的 # 浪反彈而已,見頂後將以 ## 浪下 挫。從小時圖看, ii 浪反彈已進入 c 浪階段, 可 望在 24957-24971 的比率密集區見頂。

至於 2 浪(c)的見底目標方面,以 2 浪與 1 浪及(c)浪與(a)浪的比率關係計算,恆指見底的目 標區, 近則 22843 至 22903; 遠則 21970 至 22083。

當然,如果恆指先上破25303頂部,就不得 不認為 2 浪早已在 5 月 25 日的 22519 見底, 之 後是 3 浪的(i)、(ii)、(iii)浪上升過程。



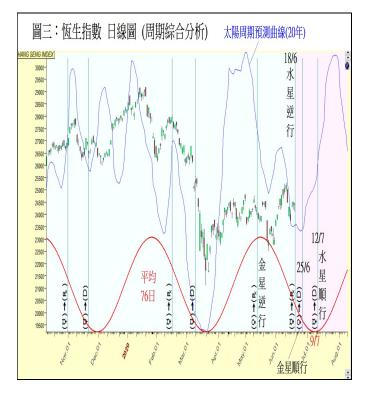
短期趨勢 中期趨勢 (1個月以內的範圍) (1個月至半年) 調整 向上

長期趨勢 (半年或以上) 上落市

以三種不同的周期分析,圖三的藍色曲線為 「太陽周期預測曲線」,其統計的年數為20年。 不難發現,在過去大半年裡,恆指的升跌時機與 「預測曲線」的起伏甚為相似,故後者可視為良 好的預測工具。「預測曲線」即將會在6月25日 左右見底,恰好也是「金星順行」的日子,表示 目前的調整最快可能在下周後段就見底。

不過,紅色線代表的恆指平均 76 日循環低 位周期,則要等到7月9日左右才會見底。此時 機恰好與「水星順行」的日子(7月12日)極接近。 故此,恆指由6月10日開始的調整,最遲可能 要延續至7月12日的前後交易日才會見底。

當平均 76 日循環低位周期見底之後,恆指 理論上將會受惠於利好周期而造好,此時,「太 陽周期預測曲線」也會一起向上,直至7月下旬 見頂為止。



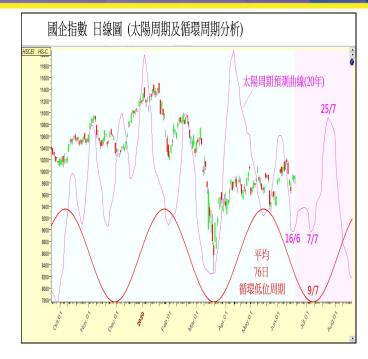


國指料於7月上旬築底

至於國企指數方面,同樣以 20 年數據計算出「太陽周期預測曲線」最近在 6 月 16 日見底,與 6 月 15 日形成的浪底 9612 只相差一天。不過,若配合技術走勢來看,只要保持在 6 月 10 日高位 10224 之下,則調整預期要進一步維持至 7 月 7 日至 7 月 9 日的時間窗才會見底,前者是「預測曲線」見底,而後者則為平均 76 日循環低位周期的見底時機。

當兩個周期在7月上旬見底之後,利好周期 最低限度可望維持至「預測曲線」在7月25日 見頂為止。

上證指數營造楔形頂 vs 爆單邊升市



上證指數今日雖然高收,卻在日線圖上呈現一個「上升楔形」,除非先確切升穿其頂線阻力(下周一約在 2980)高收,否則,短線仍有築頂回落的可能。事實上,14 天 RSI 在現水平呈現初步的雙頂 背馳(雖然並非在超買區出現),加上 6 月 21 日是「日食」及「夏至」的轉向日,故不排除下周初見 頂回落的可能性。配合波浪形態來看,由 2646 上升至今,暫時出現(a)(b)(c)三個浪的結構,其中的(c) 浪以「上升楔形」運行至尾聲,隨時見頂回落。一旦確認見頂,就表示 x 浪反彈結束,接着的 z 浪最終將跌穿 2646 底部。不過,如果上證指數並非先下破「上升楔形」底線,反而是確切升穿「上升楔形」頂線高收,往往就是爆發單邊升市的訊號,這就會表示[b]浪調整早已在 2646 見底,之後以[c] 浪及目前的 3 浪逐步邁向 3400 的水平。從周線圖看,下降軌、20 星期保力加通道上限線及 250 星期 平均線目前集中在 3030 至 3050 之間,倘若日後確切升穿,目前處於 3 浪上升的估計將獲得肯定。

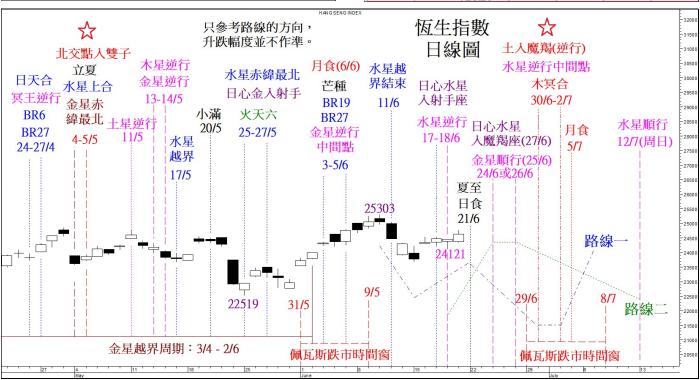




恆指短線預測路線圖

| 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 DDS | 2 BR30 <= \textbf{900B} | 3 DP Oo'4 P□O' += | 4 BR27 BR19 ★+/1 ∃ H2*Ψ +≡ | 5 ▷☆ | 6 》水 ○ 月食 Hơ ☎ | | |
| 7 BR6 ⊙□♂ +* | 8 ∑ D∨ | 9 <=pcw FOMC | 10 FOMC | 11 <=¥00B ⊙□¥ —+ | 12 | 13 ① O'o'¥ BR8 #= | | |
| 14 | 15 | 16 | 17 H∀* | 18 ¥SŖ | 19 ♂¥¥ | 20 ♂*×2, | | |
| #= | 廿四 | 廿五 | 廿六 | ĦŁ | 廿八 | 世九 | | |
| 21 ⊙多 夏至 日食 | 22 ∑ D^ | 23 ♀ A ♀ SR _V BR2 | 24 | 25 ♀SD ☆+/1 日 ※午節 | 26 | 27 H♀V3 _₩ + | | |
| 28 のでで の**** ¹ | 29 DD8 pcw=> BTD | 30 DP 2ô BR44 | 1 BR22 ○ グ 学 七 月 文 ※ 世 ☆ 香港特別行政 區成立紀念日 | 2 5 V3(R) D x 1 += | 3 ∑x² ↓ +≡ | 4 | | |

| 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 0'か 0'*5 | • | 29 DD8 pcw=> BTD | 30 Ŋp 2ơ೪ BR44 | 1 BR22 ⊙ ♂ ♀ i ♀ ※ ⊎ ⊙ ※ ⊎ ☆ 香港特別行政 画成立紀念日 | 2 5/8(R) Dx 1 += | 3 | +四 |
| 月食 DDv | O +± | 6 BR2 ↓ ↓ ↓ ↓ ↓ ↓ ↓ ↓ ↓ ↓ ↓ ↓ ↓ ↓ ↓ ↓ ↓ ↓ ↓ | 7 ++ | +√ <= pcm +√ | 9 +± | 10 ♀A =+ | 11 O*D8 #- |
| 12 DD8 ¥SD SSR 7 | = ~ | 13 | 14 ⊙°24 | 15 | 16 ⊙∘°♀ | 17 | 18 #A |
| 19 ∑D^ | 世九 | 20 =+ | 21 〇 _プ ・ウ _{六月} | 22 〇 ብ H♀)(大暑 | 23 ♀⊖ ♀∺惧 BR27 _{初三} | 24 H ゚ ナ | 25) P |
| 26 DD8 | 初六 | 27 ① | 28 BR2 FC 2+¥¥ ∏ ♀□♀ ♥ ▼□♂ ★ BR6 ★ BR20 ^{३07} | DMC 29 ♪* ↓ ₩ ₩ # # # # # # # # # # # | 30 D* ₹D^ ₹0°2 ₩+ | 31 ∑¾ ∀∆¥ û +- | 8月1日 BTD DDv マッ学 |



恆指未能在6月17日或6月18日結束反彈,可能要待6月21日的「日食」兼「夏至」。假如恆 指下周一先升後回,呈現見頂訊號,則表示受到這個星象周期影響而回落,之後的跌市或調整最低限 度可望維持至「紅星日」在7月1日前後發揮轉向作用為止,見路線一。但如果升勢尚未在今日或未 能在下周一見頂的話,則預期要延續至6月24日或6月26日,才會藉着「金星逆行」及「日心水星 入射手座 | 周期結束而見頂,見路線二,之後的跌市或調整預期會維持至至平均 76 日循環低位周期 及「水星順行」在7月12日前後發揮見底作用為止。



道指好淡分水嶺 24764-24843

在日線圖上, 道指周初低見 24843 即掉頭回 升,不過,反彈剛好受制於 10 天與 250 天平均 線之餘,也沒有完全回補在 26294 至 26938 之間 的下跌裂口,故此,上星期的「島形轉向」形態 仍然有效,顯示道指已經見頂回落。受到平均 187 日及平均 62 日循環低位周期所帶動, 道指在未 來大約兩星期內應該傾向下跌。

但值得一提的是,24764 及 24843 的頂底部 密集區與 10 周及 20 周平均線支持水平極接近, 可視為短期的好淡分水淡嶺,若果保持其上,則 不排除目前是三角形 4 浪整固的可能性。當整固 在6月尾/7月初結束之後,5浪便會藉着利好周 期而展開急升,直至平均50日循環高位在大約7 月9日前後出現才會見頂。

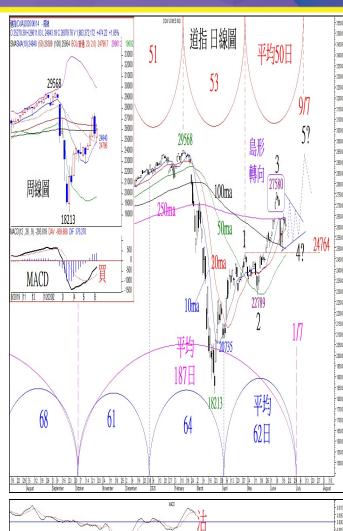
事實上, **周線圖**的 MACD 的買入訊號不變, 道指若果守在 24800 的支持之上,則後市將有機 會以 5 浪姿態邁向 20 星期保力加通道上限線阻 力,目前大約在29900點。

英鎊以 2 浪(c)下調

在「水星越界」周期於 5 月 17 日(周日)開 始時,英鎊就在5月18日的1.2077 見底;當周 期於 6 月 11 日結束,英鎊在前一天的 1.2813 見 頂回落,升勢與周期一起告終。

配合日線圖走勢看, MACD 剛回復沽售訊號 之餘,英鎊本周初的反彈也剛好受制於 10 天平 均線後抽阻力,昨日更以陰燭失守 20 天平均線 及上升軌支持低收。目前最後一道防線是 50 天 平均線 1.2425 美元,若果以陰燭低收於其下,則 確認跌勢加劇,並有條件下試 20 天保力加通道 下限線支持,目前大約在1.2200美元。

随着上升軌支持失守,英鎊應已進入平均 39 日循環低位周期的下跌階段,直至周期在7月 10 日左右到底為止,屆時剛好是今次「水星逆行」 周期結束的前夕,兩者互相配合。此外,英鎊亦 應已展開 2 浪(c)下跌,若以兩組不同級數的波浪 比率計算,見底目標為 1.2025-1.2026 美元。







| | 每週精選股 | 香港電 | 香港電訊 (6823.HK) | | | | | | |
|-----------|--|-------------|---|--|--|--|--|--|--|
| 2019 全年純利 | 52.17 億港元 | 2019 營業額 | 331.03 億港元 | | | | | | |
| 比 18 年 | ↑8.12% | 比18年 | ↓ 5.92% | | | | | | |
| 市值 | 866.66 億港元 | 入場費 | 港元 | | | | | | |
| 每股淨值 | 5.01 | 過去一年波幅 | 9.39-13.00 | | | | | | |
| 市盈率 | 16.60 | 每股盈利 | 0.689 港元 | | | | | | |
| 市賬率 | 2.29 | 每股派息 | 0.703 港元 | | | | | | |
| 過去一年股價 | ↓8.92 % | 派息比率 | 102.1% | | | | | | |
| 已發行股份(股) | 7,575,742,334 | 過去一年日均成交(股) | 9,092,921 | | | | | | |
| 業務描述 | 香港電訊服務提供商。主要提供電訊及相關服務。包括本地及長途電話服務、寬頻接駁服務、本地及國際數據、電話營業管理及流動通訊業務。 | 主要股東 | 電訊盈科有限公司 (51.97%)摩根大通 (5.0%) | | | | | | |
| 公司近期新聞 | 1. 公司已於 4 月 1 日起正式在香港推出 5G 服務,目前在銅鑼灣、中環及尖沙咀等市 | | | | | | | | |

- 區已具備 5G 室外覆蓋能力。管理層表示其是香港目前唯一擁有固定及流動通訊網 絡及技術的電訊商, 他們的 5G 服務是由 3200 個 4G 基站加入 5G 發射訊號去提供, 並預計在今年內把 5G 覆蓋網絡伸延至全港 90%地區。
- 2. 公司上月底宣佈與環球行政商務(WEC)合作,為跨國集團仲量聯行在香港逾 200 個 管理的物業內安裝超過 4,000 個物聯網感應器,以監控大廈的溫度、濕度、空氣質 素、保安或漏水情況,公司亦會提供一個中央數碼管理平台,以收集得來的數據, 目前安裝工程已展開。
- 3. 公司主席李澤楷上月出席股東大會時指出,由於今年疫情原故,過去幾個月專門店 人流急劇下降,加上外遊限制令漫遊收入減少,料對公司上半年業績帶來負面影響。
- 4. 公司去年底聯同母公司電訊盈科、渣打銀行及攜程金融合作成立的 SC digital solutions limited,獲得了金管局發出虛擬銀行牌照,計劃今年開始推出一系列個人 銀行服務。
- 5. 本月初,有傳公司會出售旗下 PCCW Global 的國際業務,市場估值達 10 億美元。

| 同業表現 | ————————————————————————————————————— | 市盈率 | 市賬率 | 2019 全年業績變化 |
|-------------|---------------------------------------|-------|------|------------------|
| 香港電訊 (6823) | ↓8.92 % | 16.60 | 2.29 | 純利 个8.12% |
| 香港寬頻 (1310) | ↓ 0.45% | 68.97 | 2.35 | 純利↓45.95% |
| 和記電訊 (215) | ↓31.52 % | 14.16 | 0.51 | 純利个6.19% |
| 數碼通 (315) | ↓41.72 % | 7.69 | 0.96 | 純利个2.76% |
| 中國電信 (728) | ↓42.31 % | 8.05 | 0.46 | 純利↓5.06% |

以上數據截至 2020 年 6 月 18 日收市

5



趁低吸納香港電訊

每周精選股

香港電訊-SS(6823)在去年 9 月創下歷史新高 12.55 元(除淨價),其後拾級而下,最低跌至今年 3 月的 8.99 元,其後又顯著回升,5 月 11 日最高升至 12.47 元,由低位回升逾三成八。

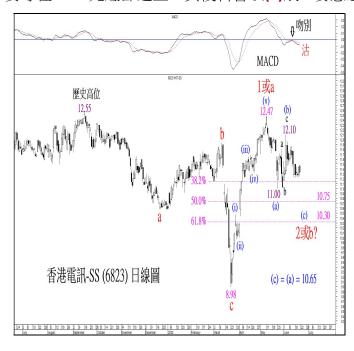
料在 10.65 至 10.75 元目標區結束調整

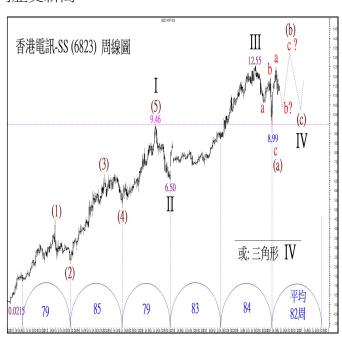
從<mark>日線圖</mark>的形勢看,由歷史高位 12.55 元下跌至今年 3 月低位 8.99 元,明顯是 abc 三個浪的調整結構。由於其後上升至 12.47 元呈現五個細浪,所以這組升浪保守估計是 a 浪;樂觀而言就是 1 浪,只要現時的 b 浪或 2 浪調整最終不破升浪的起點 8.99 元,之後就有條件以 c 浪或 3 浪攀升。

仔細觀察,由 12.47 元開始的調整暫時呈現出低一級(a)(b)(c)三個浪的結構,其中的(a)浪由 12.47 元下跌至 5 月 25 日的 11.00 元,其後的(b)浪以「不規則形」方式反彈至 6 月 3 日的 12.10 元;目前是(c)浪下跌過程,若等於(a)浪長度,見底目標 10.65 元,此目標恰好與整組 a 浪或 1 浪升幅的 0.5 倍回吐位 10.75 元極接近,故可視為理想的見底目標區。MACD 在「吻別」的情況下回復沽售訊號,是反彈結束的訊號,這正好配合現時以 b 浪或 2 浪(c)下跌的估計。

82 星期循環低位周期已在 3 月見底

從較宏觀的**周線圖**形勢看,香港電訊的各個中期底部之間,存在一個平均長度為 82 星期的循環低位周期,最近一個周期底部是今年 3 月的 8.99 元,只要保持其上,中線利好周期將支持股價繼續上試新高。配合中線**波浪形態**來看,由 2011 年 12 月低位 0.0215 元開始,香港電訊以五個浪姿態升至 2016 年 7 月的 9.46 元見頂,估計是第 I 浪過程,之後以 II 浪下調至 2017 年 1 月的 6.50 元見底; III 浪攀升至去年 9 月的 12.55 元見頂。其後下跌至今年 3 月的 8.99 元雖然呈現三個浪結構,表示 IV 浪有條件結束,但由於該底部低於 I 浪的浪頂 9.46 元,所以整組 IV 浪應該會以「不規則形」或「三角形」反覆上落,只要前者的(c)浪或後者的(e)浪最終不低於 9.46 元,其後就會以 V 浪邁向新高。綜合而言,香港電訊目前相信以(b)浪 b 姿態下調,較理想在 10.65-10.75 元之內見底,但無論如何,只要守在 8.99 元底部之上,其後料會以(b)浪 c 姿態邁向歷史新高。







轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論,以供訂戶參考。

台股逐步邁向新高

20-06-2020

在波浪理論(The Wave Theory)中,市場走勢的波浪可分為兩大類:一為順着趨勢的「推動浪」 (Impulse waves);另一則為逆趨勢的「調整浪」(Corrective waves)。相比起推動浪,調整浪較為變化多 端,大分也有九至十種,而較為常見的調整浪是「之字形」(Zigzag)及「不規則形」(Irregular Flat)。

台股以不規則形結束調整

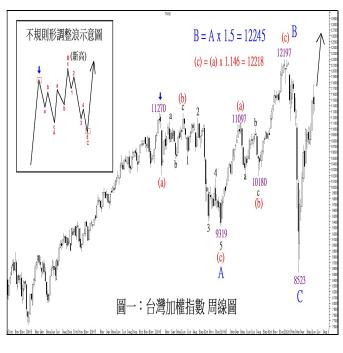
從圖一的「不規則形」調整浪示意圖可見,由箭頭所指高位開始的第一組下跌 A 浪是由 abc 三個 子浪所組成,之後的反彈 B 浪同樣以 abc 三個子浪方式運行,但終點會高於 A 浪的起點。當 B 浪在新 高見頂之後,C浪將會以五個子浪姿態大幅下跌,可以稍為高於,也可以顯著低於A浪的浪底。

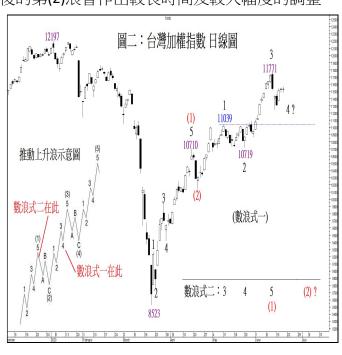
台灣加權平均指數(下簡稱台股)在過去兩年的大幅波動走勢,就是一組典型的「不規則形」調整 浪結構。由 2018 年 1 月高位 11270 開始,台股以(a)(b)(c)三個浪方式下挫至 2019 年 1 月低位 9319, 組成高一級的 A 浪;其後大幅上升, 並在 2020 年 1 月創下 12197 的新高, 整個上升過程明顯由三個 浪所組成,而且與 12218 至 12245 的見頂比率目標區極接近,所以是 B 浪反彈。往後的 C 浪就以極具 破壞力的方式大幅下挫,直至在今年3月的8523見底為止。

顧名思義,「不規則形」調整浪屬於調整性質,見底之後,台股的大方向自然回復向上,亦即會 以「推動浪」(由五個浪組成)方式逐步邁向新高。

短期好淡分水嶺 11039

因此, 台股由 8523 底部開始的升浪預期會以五個浪方式運行, 但迄今為止, 就有兩個可能性。 根據數浪式一,台股目前處於(3)浪 4 調整階段,可參考圖二「推動浪」示意圖所指的位置,只要 4 浪沒有跟 1 浪的浪頂 11039 重疊,其後將會展開餘下的上升過程。可是,如果先跌穿 11039,在否定 數浪式一之餘,亦顯示數浪式二較符合實際市況發展。根據後者,台股由 8523 開始的整組第(1)浪已 經在6月11日的11771以五個次級浪方式見頂,之後的第(2)浪會作出較長時間及較大幅度的調整。





7



(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 | 期 買入均價 拐 | | 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 | 2020/06/19 | HK\$ | 5.620 | 5000 | HK\$ | 5.605 | HK\$ | 28,025 | НК\$ | (75) | -0.3% |
| | | | | | | 初始資本 | | 現時總資產 | | 织 | 盈虧 | 總回報 |
| | | | | | | HK\$ 1,000,000 | | HK\$ 1 | ,025,980 | HK\$ | 25,980 | 2.60% |

策略:

南方恆指反向 ETF(7300): 6 月 16 日已在 5.62 元買入了 5,000 股,止蝕位保持在 5.44 元之下,期望恆 生指數下跌至7月上旬。

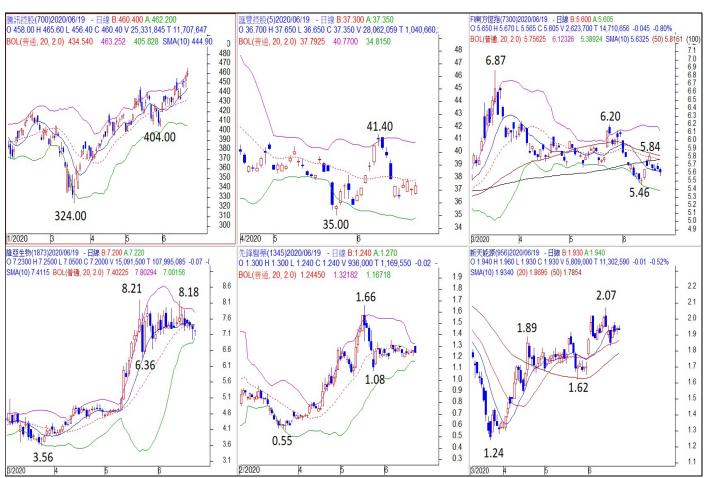
維亞生物(1873): 若見 6.78 元,買入 10,000 股,止蝕 6.33 元之下,目標看 8.75 元。

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

南方恆指反向 ETF(7300)



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:--

.....

歐元兌美元:分兩注吸納歐元,期望升至 9 月見頂:

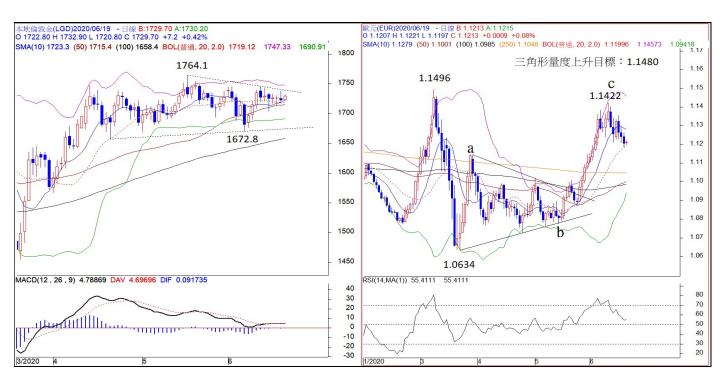
第一注:6月9日已經在1.1250買入了第一注歐元,止蝕位保持在1.1110美元之下;

第二注:--

.....

現貨金價 日線圖

歐元兌美元 日線圖



現貨金價仍處於膠着狀態,後向仍要由突破 20 天保力加通道波幅或三角形的方向來決定。上、下限線分別在 1747 及 1690 美元,突破任何一方都有條件觸發單邊趨勢市。

歐元兌美元現時已跌近好淡分水嶺: 20 天平均線支持位 1.1995 左右,倘若確切跌穿低收,則不排除由 1.0634 美元升至 1.1422 美元只是一組 abc 的反彈結構,其中的 b 浪以「三角形」鞏固,其後的 c 浪以急升姿態迅速見頂。相反,若守在 20 天平均線之上,短期內仍有機會破頂,並挑戰「三角形」的量度上升目標 1.1480 美元。