



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8月21日

(下期出版日：2020年8月28日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

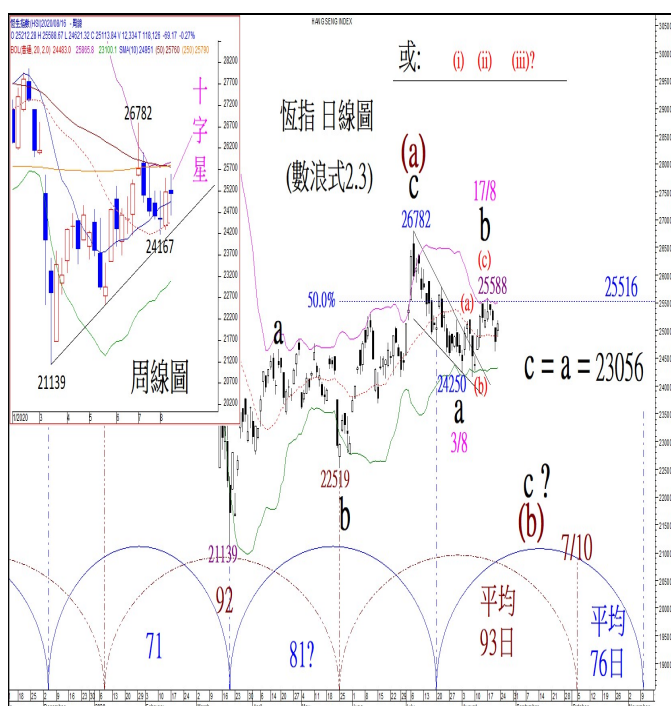
跟進周刊

恆指以十字星結束反彈

恆生指數在8月17日高見25588之後即見頂回落，最低下挫至8月20日的24621，走勢基本上符合上周所提及的**太陽周期**分析。據此，恆指由上周尾段至8月25日有62%的或然率跟隨「太陽周期預測曲線」向下。再者，恆指本周先升後回，最終在**周線圖**上以「十字星」收市，令反彈結束的機會增加。

從**日線圖**看，在25588見頂時，恆指剛好同時受制於a浪跌幅的0.5倍反彈阻力25516及20天保力加通道上限線阻力，由此顯示，不規則形的b浪反彈已經在25588結束。目前是c浪下跌的起步階段，若等於a浪長度，下試目標為23056。

要確認恆指正式以c浪下跌，關鍵支持是8月7日的「立秋」日底部24167，原因是這個底部與多個重要技術支持都極接近，包括：20星期平均線、21139底部延伸的上升軌、100天平均線及20天保力加通道下限線。一旦恆指確切跌穿這個底部支持，不但短線有條件觸發單邊跌



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)
下跌	下跌	上落市

市，在**周線圖**上較大的支持也要留待保力加通道下限線，目前大約在23100。

相反來說，如果守在24167底部或上述支持區之上，則表示中期上升軌並沒有失守，亦即中期上升趨勢並沒有逆轉。事實上，兩隻重磅股只要能夠守在重要支持之上，稍為整固就有條件展開新升浪：**首先**，雖然騰訊(0700)近日向下突破了「上升三角形」底線支持，但從**波浪形態**的角度看，則由564開始，仍有機會屬於(4)浪調整，相信目前是下降楔形的(4)浪c，只要最終守在481至484的支持區之上，其後將以(5)浪上升。

其次，友邦(1299)由去年7月高位88.20元上落至今，呈現三個浪下跌及三個浪反彈的結構，所以整體可能處於大型三角整固，亦即是說，由80.80元開始的(c)浪會由低一級的abc三個浪組成，可望下試62.80至65.05元的比率目標區。只要250周線不失，其後會以(d)浪反彈。



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

國指以十字星受制於密集阻力區

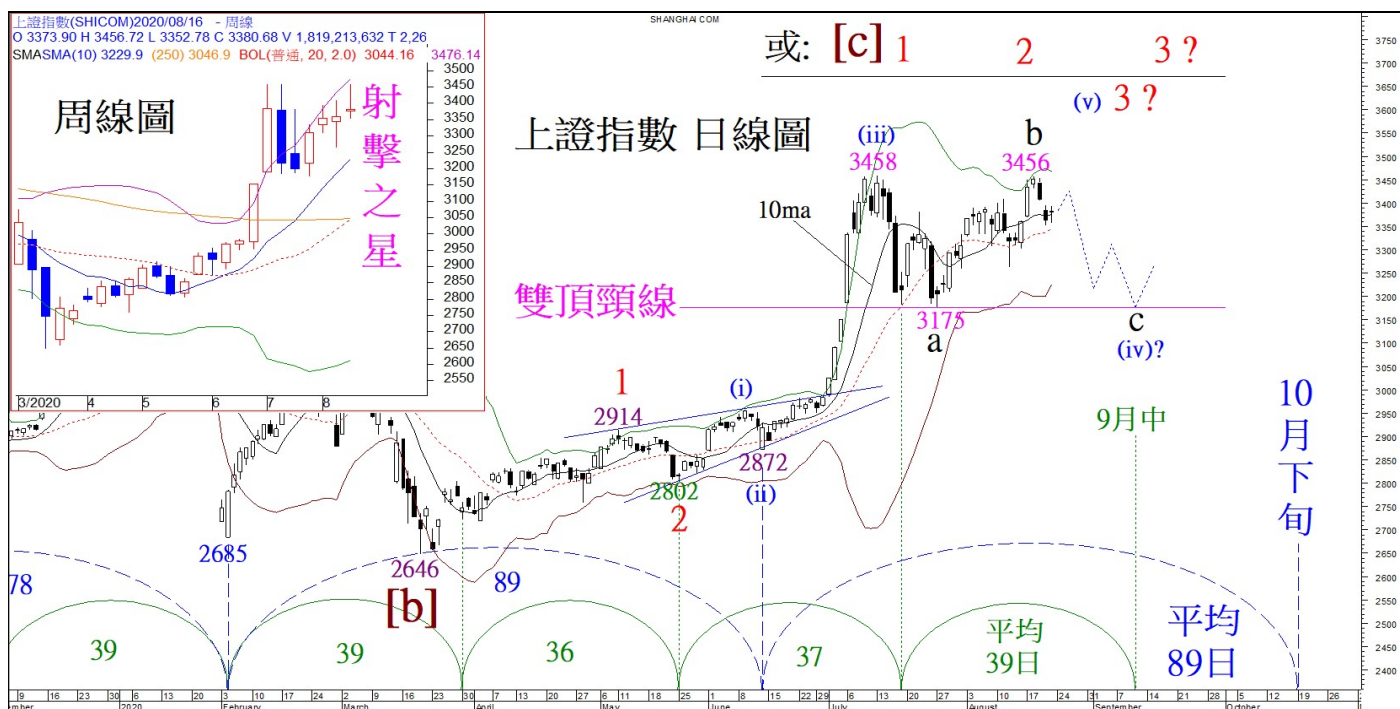
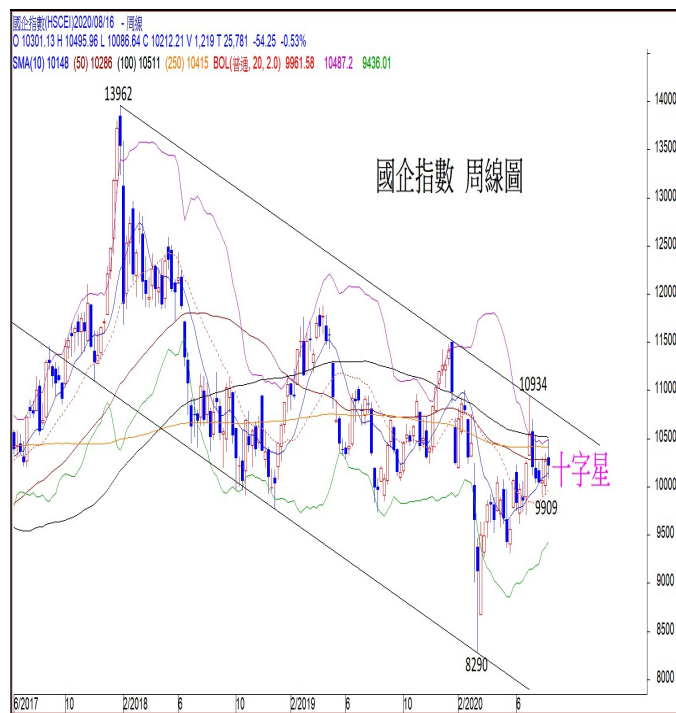
從周線圖看，承接上周的「破腳穿頭」形態，國指在本周初段造好，但高見 10495 之後即顯著回落，最終以陰燭「十字星」受制於一個強大的阻力密集區，當中包括：10934 至 9909 跌幅的 0.618 倍反彈阻力 10542、包括 100 周線在內的三條平均線及 20 星期保力加通道上限線。由此顯示，由 9909 開始的反彈浪有條件在本周結束。

事實上，7 月初的「射擊之星」頂部 10934 剛好受制於下降軌或下降平行通道頂，表示國指的大勢仍然向下。既然本周有結束反彈的跡象，後市將有機會逐步下試 20 星期保力加通道下限線支持，目前大約在 9400 點的水平。

上證指數料調整至 9 月中

從日線圖看，上證指數雖然暫時否定了三角形 3 浪(iv)的估計，但由於無法升穿之前頂部 3458 之餘，亦受制於 20 天保力加通道上限線阻力，其後更掉頭下破 10 天平均線支持，橫行整固的走勢仍然維持不變。事實上，本周先升後回，最終在周線圖上以「射擊之星」低收，預示短期內有機會再考驗目前在 3230 的 10 星期平均線支持。

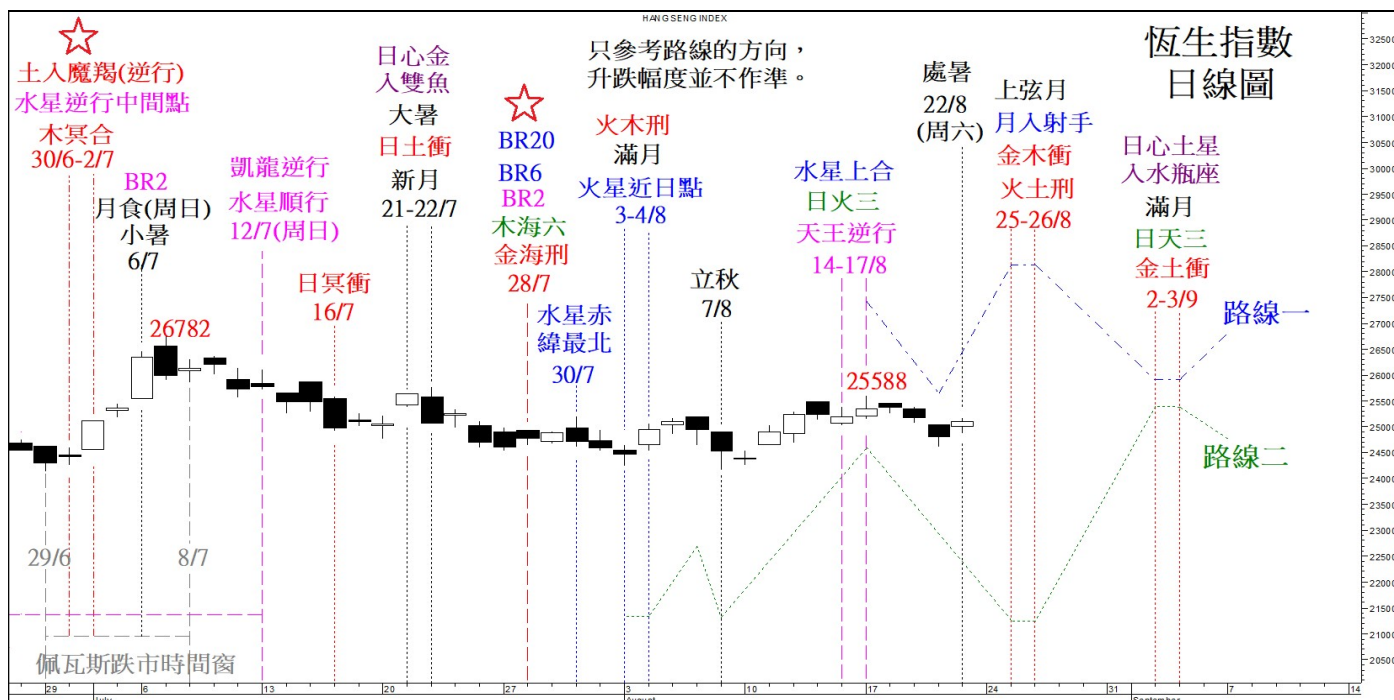
有見及 3175 至 3456 的過程明顯是三個浪結構，所以由 3458 頂部反覆上落至今的 3 浪(iv)是以 3-3-5 的平坦形或三角形方式橫向整固。由 3456 開始的(iv)浪 c 若等於(iv)浪 a 長度，見底目標為 3173。既然上證指數平均 39 日循環低位周期已進入尾段，而實際走勢亦開始轉弱，相信短期內會受到利淡周期影響而偏淡，直至周期在 9 月中到底為止。另外，7 月 27 日低位 3175 如果明確地失守的話，則上證指數有機會以「雙頂」形態見頂，以其量度跌幅計算，下跌目標為 2892。



恆指短線預測路線圖

2020年 8 月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
8月3日：火星近日點 8月18日：金星赤緯最北 火木刑：8月4日；火冥刑：8月13日；火土刑：8月25日			8月15日：天王星逆行 8月22日：處暑(日入處女)			1 八月 BTD Dv ♀♂♀
2 O□♂	3 O♂P	4 O□♀	5	6 BR27 ♀P	7 ♀♂	8 Dv♂
		★			★	
9 DvA	10 H♀♀ ♀□♂	11	12	13 ♀♂ O□♀	14	15 SR♂
				24 II♀		★
16 DvA O△♂	17 BTD O♂♀ ♀△♂	18 ♀Dv	19 BR27 ♀×♂	20 ♀♂	21 DvP	22 O♂ Dv♂
						★
23	24	25 Dv♂ O□♂ ♀△♂	26 Dv♂ ♀♂♀ ♀△♂	27 Dv♂	28 DvDv ♀△♀	29 H♀♂ ♀△♀
			★			
30 ♀♂♀	31 ♀♂♀	1 九月 ♀△♀	2 BTD O♂♀ O△♂	3 H♂♂ ♀△♂	4 ♀□♂	5 ♀×♀ Dv♂
			★			

2020年 9 月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
30 ♀♂♀	31 ♀♂♀	1 ♀△♀	2 BTD ♀♂♀ O△♂	3 H♂♂ ♀△♂	4 ♀□♂	5 Dv♂ ♀×♀
			★			
6 DvA ♀♂♀ ♀♂♀ ♀Dv♂	7	8	9	10 O♂SR♂ H♂♂ O△♂	11 ★+/-1日	12 DvA O♂♀ BR3
	白露					
13 2 SD H♀♂	14	15 O△♀ ♀□♂ 2 Dv	16 H♀♂	17 ♀□♂	18 DvP Dv♂ O△♂	19 ♀A
		FOMC 廿八	FOMC 廿九	★		
20	21 ♀□♀ BTD	22 Dv♂	23 Dv♂ ♀□♂ H♀♂	24 DvDv ♀♂♀	25	26
		秋分				
27 ♀♂♀	28	29 SD ♀△♂ BTD	30 O□♂	1 10月 ♀♂♀ BR27	2 Dv♂ O	3 ♀♂♀
		★			★	



路線二：恆指要等到「天王星逆行」的緊接交易日(8月17日)，才在25580見頂回落，與8月13日的「火冥刑」亦只不過相差兩個交易日而已。由此展開的跌浪可望延續至8月25日或8月26日，才藉着「火土刑」或「金木衝」周期而見底回升或反彈。

路線一：不過，恆指今日回升逾300點，表示恆指可能在「處暑」的前一個交易日的24621開始反彈，並可望維持至8月25日或8月26日才結束，之後要下跌至9月2日或9月3日，才藉着「滿月」及「日天三」等等的星象周期而見底回升。

標指未升穿 3432.20 納指營造楔形頂

截至 8 月 20 日收市，標普 500 指數最高見 3399.54，仍未超越 5 浪等於 3 浪長度的「極限」3432.20。再者，3399 的頂部與(v)浪等於(i)浪長度目標 3390 接近，加上 RSI 呈現初步的雙頂背馳，故此，(1)浪 5 或(3)浪 5 的升勢確實有條件隨時見頂。不過，昨日標指低見 3354 之後即掉頭回升，剛好守在 10 天平均線支持之上，所以最快要等到 10 天平均線失守，才會顯示 RSI 的頂背馳已產生短線見頂作用。

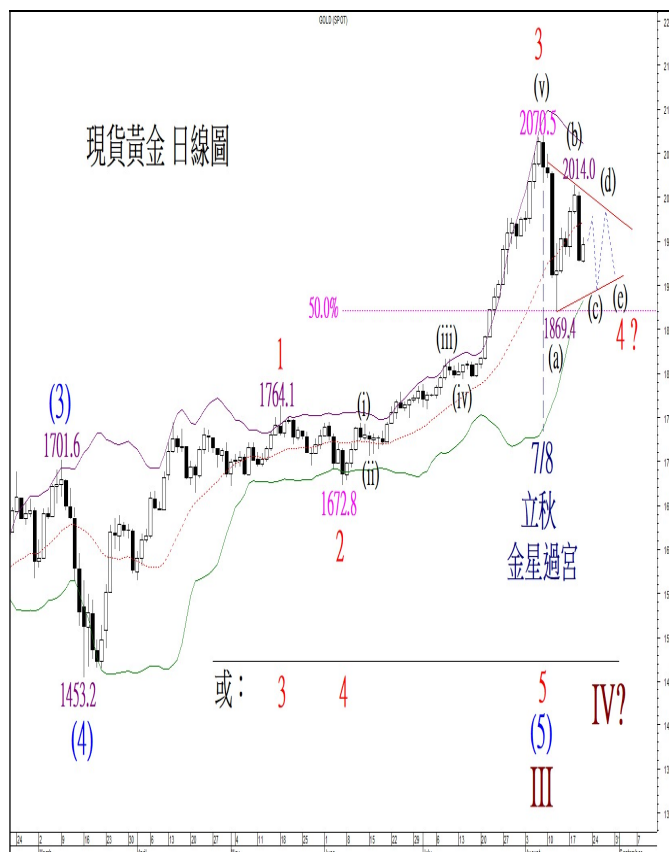
值得注意的是，納斯達克指數近期的走勢都有營造頂部的跡象，包括：**第一**，由 7 月 14 日低位 10182 至今的升勢在日線圖上沿着一個「上升楔形」運行，預示升勢隨時 180 度逆轉；**第二**，納指昨天剛好守在楔形底線支持之上，最終以所謂的「最後破腳穿頭」高收，預示升勢接近尾聲。

昨日低位 11090 既然與「上升楔形」底線支持極接近，自然就成為短線重要支持，一旦失守，納指正式以這個利淡形態見頂，然後下試其起點，即 10217 附近。

金價或進入三角形 4 浪整固

現貨金價於「立秋」及「金星過宮」日在 2070 美元見頂之後，最低下挫至 8 月 12 日的 1869，剛好回吐了 1672 至 2070 升幅的一半，其後又顯著回升至最高 2014，反彈了跌幅的 0.764 倍。由這些比率關係推斷，由 2070 開始的調整可能是三角形的 4 浪整固，並已進入 4 浪(c)階段，預示金價在未來兩三星期內都可能在 1870 至 2014 的波幅之內橫行整固，直至最後向上突破，展開 5 浪上升為止。

不過，由於 1869 底部與 20 天保力加通道下限線支持接近，一旦先破底，即表示金價有條件爆發單邊跌市。假若如此，2070 美元的頂部就會成為 III 浪(5)的浪頂，其後就是調整幅度較大，時間較長的 IV 浪，若回吐整組 III 浪升幅(1123 至 2070)的 0.333 至 0.382 倍，見底目標區是介乎於 1708 至 1755 美元之間。



每週精選股		長城汽車 (2333.HK)		
2019 全年純利	44.97 億元人民幣	2019 營業額	962.11 億元人民幣	
比 18 年	↓13.56%	比 18 年	↓3.04%	
市值	238.04 億港元	入場費	3,840 港元	
每股淨值	6.66	過去一年波幅	3.85-8.60	
市盈率	14.03	每股盈利	0.55 港元	
市賬率	1.15	每股派息	0.279	
過去一年股價	↑54.84%	派息比率	51.0%	
已發行股份(股)	3,099,540,000	過去一年日均成交(股)	30,282,520	
業務描述	● 公司主要從事生產和銷售運動型多用途車、房車、農夫車和汽車相關零部件的業務。 ● 目前公司有 Great Wall、Havel 和 WEY 三個品牌，中國大陸為主要市場。	主要股東	● 魏建軍及關連人士 (56.04%) ● 貝萊德 (5.56%)	
公司近期新聞	1. 根據公司公佈的 2020 上半年業績顯示，因為受到新冠疫情影響，集團上半年銷售總額按年下跌 13.2%至 359.3 億元人民幣，純利則跌 24%至 11.5 億元，其中第一季期間更錄得 6.5 億元虧損。在此期間，公司曾獲得政府補助金 4.96 億元。 2. 公司汽車銷量自今年 5 月起已回復正增長，而 7 月份售出 78,339 輛汽車，較 2019 年同期增加超過 30%，當中主要受惠於旗下的農夫車銷售大增 156%所帶動。而公司亦有 7 月推出 10 款第二代旗艦車型「哈弗 H6」。 3. 公司於 7 月底發佈三個全新的技術品牌，以針對公司未來十年的發展。其中「檸檬」和「坦克」平台將採用智能模塊化設計，去研發和生產以混能、純電力及氫能源推動的車型。而「咖啡智能」平台則負責研發人工智能的駕駛設備，如智能座艙和自動駕駛等。目前公司的研發團隊規模達 1.7 萬人，佔全體員工的 30%，該平台預計在今年年底推出首款名為 WEY 品牌的旗艦車款。 4. 由寶馬(BMW)集團和長城合資 51 億元的光束汽車工廠，6 月份在江蘇省張家港市開始施工，預計於 2022 年落成，落成後年產汽車量 16 萬部。同時，公司與寶馬集團將進行純電動車的聯合研發和生產，包括寶馬 MINI 純電動汽車以及長城汽車旗下新產品。			
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
長城汽車 (2333)	↑54.84%	14.03	1.15	純利↓13.6%
吉利汽車 (175)	↑40.76%	15.45	2.50	純利↓34.8%
比亞迪股份 (1211)	↑62.50%	125.64	3.27	純利↓41.9%
華晨中國 (1114)	↑0.14%	4.81	0.96	純利↑16.2%
廣汽集團 (2238)	↓4.65%	9.87	0.82	純利↓39.3%

以上數據截至 2020 年 8 月 20 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

長汽保守上望 9.18-9.28 元

每周精選股

長城汽車(2333)在 2015 年 4 月創下歷史新高 18.36 元，之前的升浪在月線圖上明顯地可以劃分為五個大浪的結構，表示大浪(I)已經在 18.36 元見頂，目前是大浪(II)調整，其中的 A 浪由 18.36 下挫至 2016 年 2 月的 3.50 元，其後的 B 浪反彈過程，迄今為止有以下三種可能性：

長汽三個可行中期數浪式

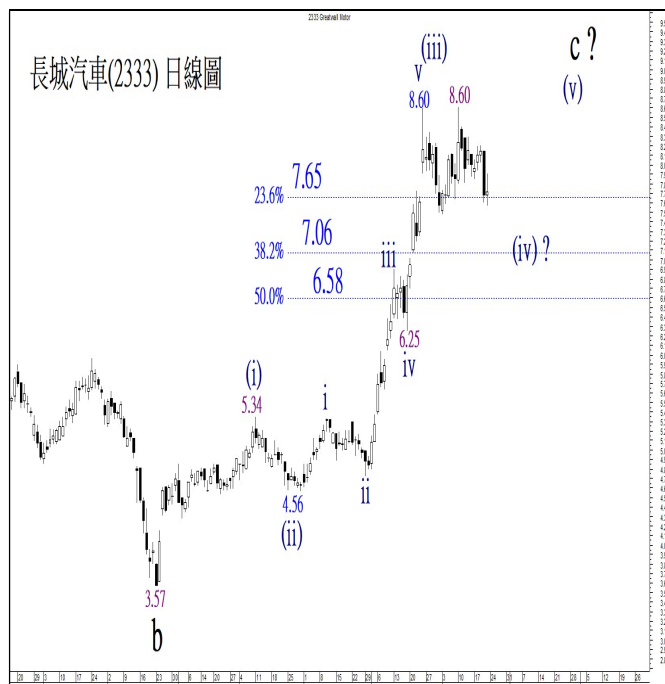
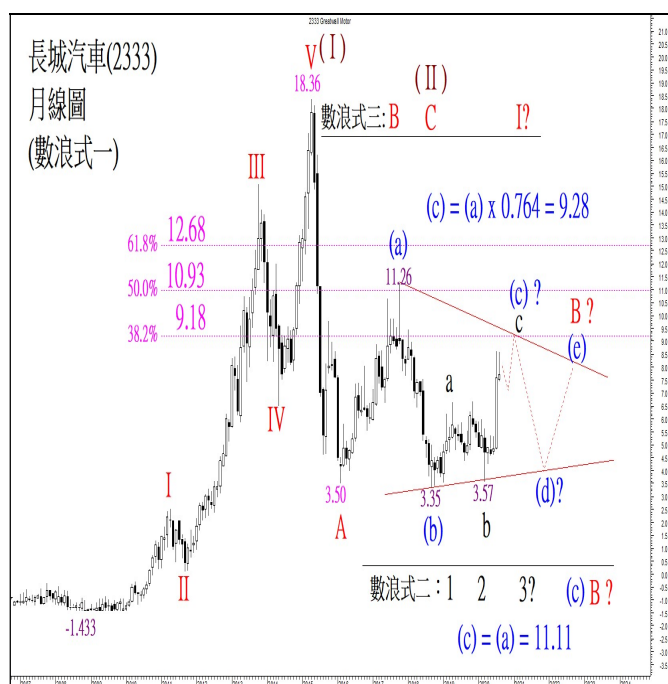
數浪式一：B 浪以三角形方式橫行整固，目前處於(c)浪 c 階段，若以兩組比率計算，首個見頂的目標區介乎於 9.18 至 9.28 元之間；

數浪式二：B 浪以 3-3-5 的不規則形反彈，故此，由 3.35 元開始的 B 浪(c)會以五個浪結構上升，若等於 B 浪(a)長度，上望目標為 11.11 元，恰好與 A 浪跌幅的 0.5 倍反彈目標 10.93 元接近，因而組成一個比率目標密集區。

數浪式三：由於 3.35 元底部低於 A 浪的浪底 3.50 元，故不排除(II)浪 C 早已簡單地在 3.35 元見底的可能性。目前的(III)浪將帶領股價進入長期牛市。換言之，由 3.35 元開始的第一組升浪，同樣會是五個浪結構，短線來說，基本上與數浪式二無異。

至少欠一組升浪才見頂

從日線圖看，長汽由 3 月 23 日低位上升至今，最低限度也是五個浪組成的(c)浪 c 過程，值得詳細拆解。在 c 浪之中，(i)浪由 3.57 升至 5 月 11 日的 5.34 元；(ii)浪簡單地回吐了(i)浪升幅的 0.382 倍，在 4 月 29 日的 4.56 元見底，之後是「延伸浪」的第(iii)浪，內部可以清晰地劃分為五個次級浪的結構，在 7 月 24 日的 8.60 元見頂。目前的(iv)浪若回吐(iii)浪升幅的 0.236、0.382 或 0.5 倍，支持位 7.65、7.06 或 6.58 元。無論如何，只要不低於 0.5 倍回吐位 6.58 元，其後可望以(v)浪姿態上試 9.18 至 9.28 元的保守見頂目標區。值得注意的是，如果股價短期內仍守在 8 月 3 日低位 7.48 元之上，則估計整組(iv)浪有機會以三角形方式橫行整固，而 7.65 元的比率目標可能就是其終點所在。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

北控城市展預期推動升浪

22-08-2020

6月26日，筆者在《中順環球投資報告》以波浪理論展望北控城市(3718)的走勢(圖一)，當時指出：

北控城市當時處於(3)浪4階段

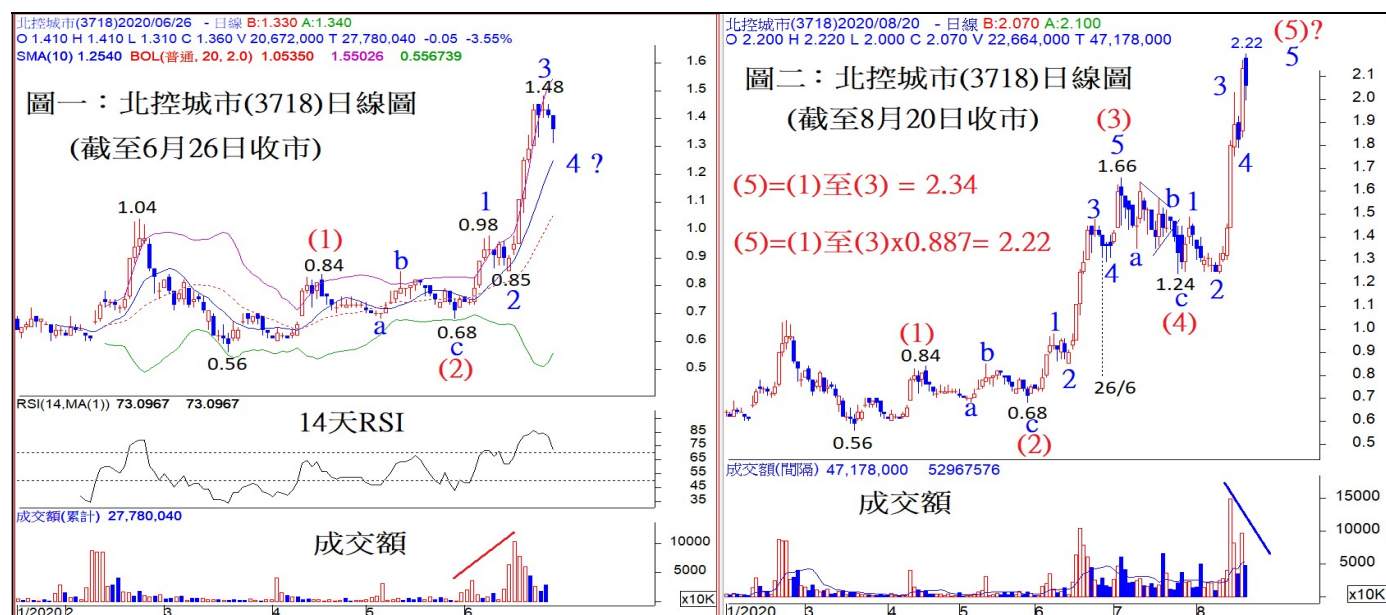
「北控城市在今年1月15日上市之後，最低跌至3月19日的0.56元見底，接着以(1)、(2)、1、2、3、4浪姿態上升至今，其中的(3)浪3由6月12日低位0.85元攀升至6月23日最高的1.48元，期間的走勢基本上符合第3浪上升的幾個特色：第一，股價持續升穿20天保歷加通道上限線高收，令通道波幅顯著擴大；第二，持續守在10天平均線之上，並向上遠離；第三，14天RSI升抵超買區，甚至乎出現超買再超買的情況；第四，成交額相比起第1浪會顯著增加。」

目前的調整應該是(3)浪4，若回吐(3)浪3升幅的0.236、0.382或0.5倍，支持位1.33、1.24或1.17元。無論如何，只要守在0.5倍回吐位1.17元之上，其後就有條件展開餘下的升浪。」

已升抵2.22元見頂比率目標

結果，北控城市在6月29日低見1.29元之後即見底，該底部只是稍為低於(3)浪3的0.236倍回吐位1.33元(圖二)。之後亦如預期般展開(3)浪5上升，直至7月6日在1.66元完成整組(3)浪上升為止。當(3)浪在1.66元見頂之後，股價自然會以(4)浪姿態回吐，若為(3)浪升幅的0.382或0.5倍，支持位1.29或1.17元。

實際市況顯示，北控城市在7月27日的1.24元見底，剛好在1.17至1.29元的目標區之內。既然(4)浪調整結束，順理成章就會展開(5)浪上升，而近期的大幅上升正好是(5)浪過程，若為(1)浪至(3)浪總長度(0.56元至1.66元)的0.887倍或相同長度，見頂目標為2.22元或2.34元。有見及(5)浪已進入子浪5階段之餘，成交額近日亦持續縮減，加上已升抵2.22元的比率目標，相信北控城市已進入營造頂部階段，持貨者可考慮逐步獲利。



(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
6066.HK	中信建投證券	2020/07/16	HK\$ 11.40	5000	HK\$ 11.82	HK\$ 59,100	HK\$ 2,100	3.7%
0002.HK	中電控股	2020/07/21	HK\$ 71.50	1000	英 75.30	HK\$ 75,300	HK\$ 3,800	5.3%
7300.HK	南方恆指反向ETF	2020/07/27	HK\$ 5.48	8000	HK\$ 5.370	HK\$ 42,960	HK\$ (880)	-2.0%
656.HK	復星國際	2020/08/18	HK\$ 9.04	8000	HK\$ 8.92	HK\$ 71,360	HK\$ (960)	-1.3%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,048,890	HK\$ 48,890	4.89%

策略：

中信建投(6066)：保留在 11.40 元買入的 5,000 股，止蝕位保持在 10.30 元之下，目標看 15.60 元。

中電控股(0002)：保留在 71.50 元買入的 1,000 股，止蝕位保持在 70.70 元底部之下，中線看 100 元以上。伺機加注。

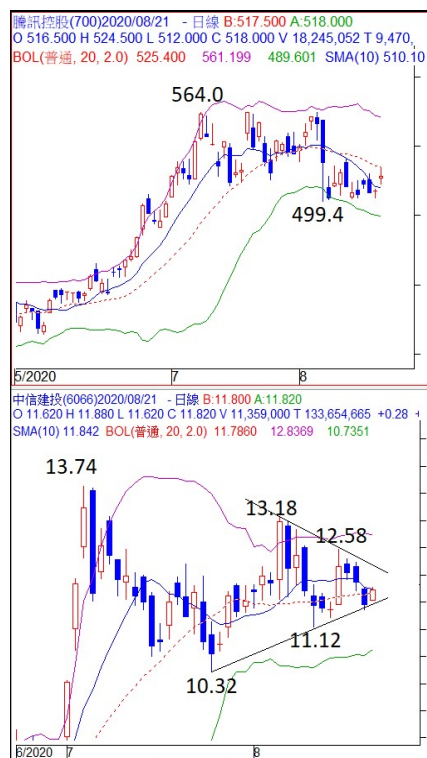
南方恆指反向 ETF(7300)：保留在 5.48 買入的 8,000 股，止蝕位保持在 5.08 元底部之下。

復星國際(0656)：8 月 18 日已在 9.04 元買入 8,000 股，以跌穿 8.62 元底部止蝕，目標看 12.10 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)



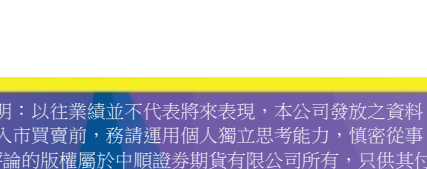
匯豐控股(0005) 日線圖



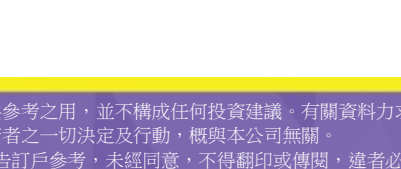
復星國際(0656) 日線圖 (7/8)



中信建投(6066)日線圖 (10/7)



中電控股(0002)日線圖 (12/2)



南方恆指反向 ETF(7300) 日線圖



金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：無

歐元兌美元：分兩注吸納歐元，期望升至 9 月見頂：

第一注：保留在 1.1250 買入的第一注歐元，止賺位上移至 1.1690 之下。

英鎊兌美元：分兩注吸納英鎊，中線看好：

第一注：保留在 1.2530 買入的第一注英鎊，止賺位上移至 1.2810 之下。

第二注：保留在上破 1.2669 所追買的第二注，止賺位上移至 1.3060 之下，短線目標看 1.3400。

歐元兌美元 日線圖



英鎊兌美元 日線圖



歐元兌美元的後抽剛好守在 20 天平均線及三角形底線之上，所以目前仍有機會以(v)浪姿態上升。不過，昨日低位 1.1800 與 1.1780 的三角形(iv)浪終點 1.1780 成為短線重要支持區，一旦失守，20 天平均線也會失守，屆時將確認 RSI 的雙頂背馳已產生見頂作用，屆時將確認(v)浪上升已經在 8 月 18 日的 1.1965 美元見頂。之後是較持久的調整過程。

英鎊兌美元昨日低見 1.3062 之後剛好守在 20 天平均線支持之上，故不排除一組不規則形(iv)浪調整已在此結束的可能性。之後的(v)浪若等於(i)浪長度，目標 1.3482 美元。相反，在 14 天 RSI 呈現頂背馳的情況下，20 天平均線支持一旦失守，則表示(v)浪已經見頂。