



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9月11日

(下期出版日：2020年9月18日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

跟進周刊

恆指向淡訊號接二連三

以日線圖走勢分析，恆指在9月4日跌穿21139底部延伸的上升軌，翌日的反彈剛好受制於其後抽阻力，之後進一步失守100天平均線而暫時也無法重返其上，走勢明顯轉弱。

更重要的是，在MACD剛回復沽售訊號的情況之下，恆指昨日曾跌穿20天保力加通道下限線低收，令通道波幅擴大，有條件觸發短期單邊跌市。

再從周線圖看，恆指本周雖然最終以陰燭「十字星」收市，但一來，本周的反彈剛好受制於10周線；二來，收市價已經跌穿了中期上升軌(約在24650)及20星期保力加通道中軸線24590，除非下星期可以升穿「十字星」頂部24908高收，否則，恆指將傾向下跌目前在23200點左右橫移的通道下限線支持。

事實上，兩方面的走勢都是有利恆指進一步下跌：首先，恆指昨日以陰燭跌穿了「頭肩頂」頸線低收，今日雖則反彈，不過也未能重返頸線



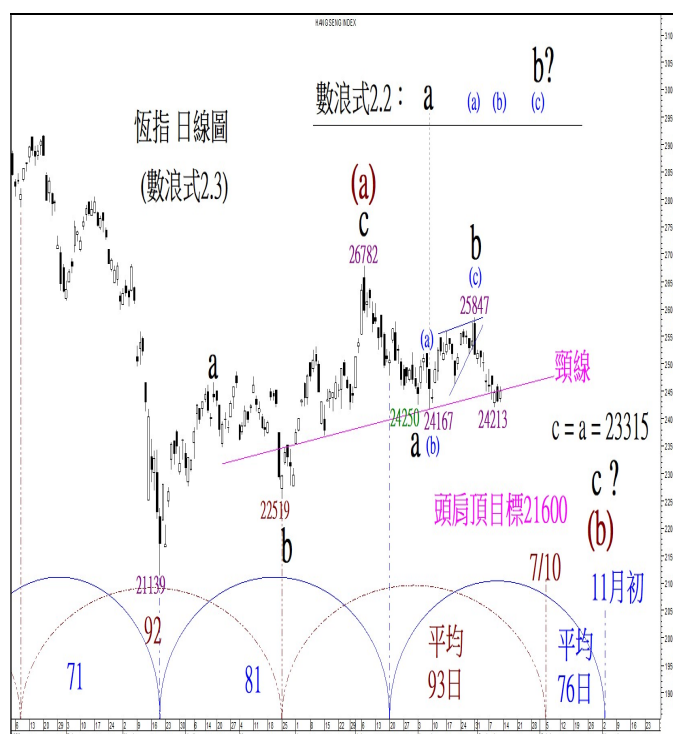
短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
下跌	下跌	上落市

之上高收。恆指一旦跌穿24167及24213的雙底支持區，則無可避免會觸發單邊跌勢，並配合「頭肩頂」的利淡形勢，最終下試量度目標21600點。

其次，平均93日循環低位周期理論上在10月7日形成，在餘下不足一個月內，恆指維持弱勢的可能性甚高。

以波浪形態分析，鑑於上述的多個利淡訊號，相信數浪式2.3是現階段的首選。據此，恆指由8月3日低位24250開始的不規則形b浪反彈早已在8月31日的25847見頂，目前是c浪下跌過程，若等於a浪長度，下跌目標23315。

但既然恆指暫時仍未跌穿24167及24213的雙底支持區，數浪式2.2會以24167底部為a浪終點，b浪其後以(a)(b)(c)三個次級浪反彈至今，其中的b浪(b)在9月9日的24213見底，目前的b浪(c)若等於b浪(a)長度，初步上望目標為25893，之後才正式以c浪下挫。



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

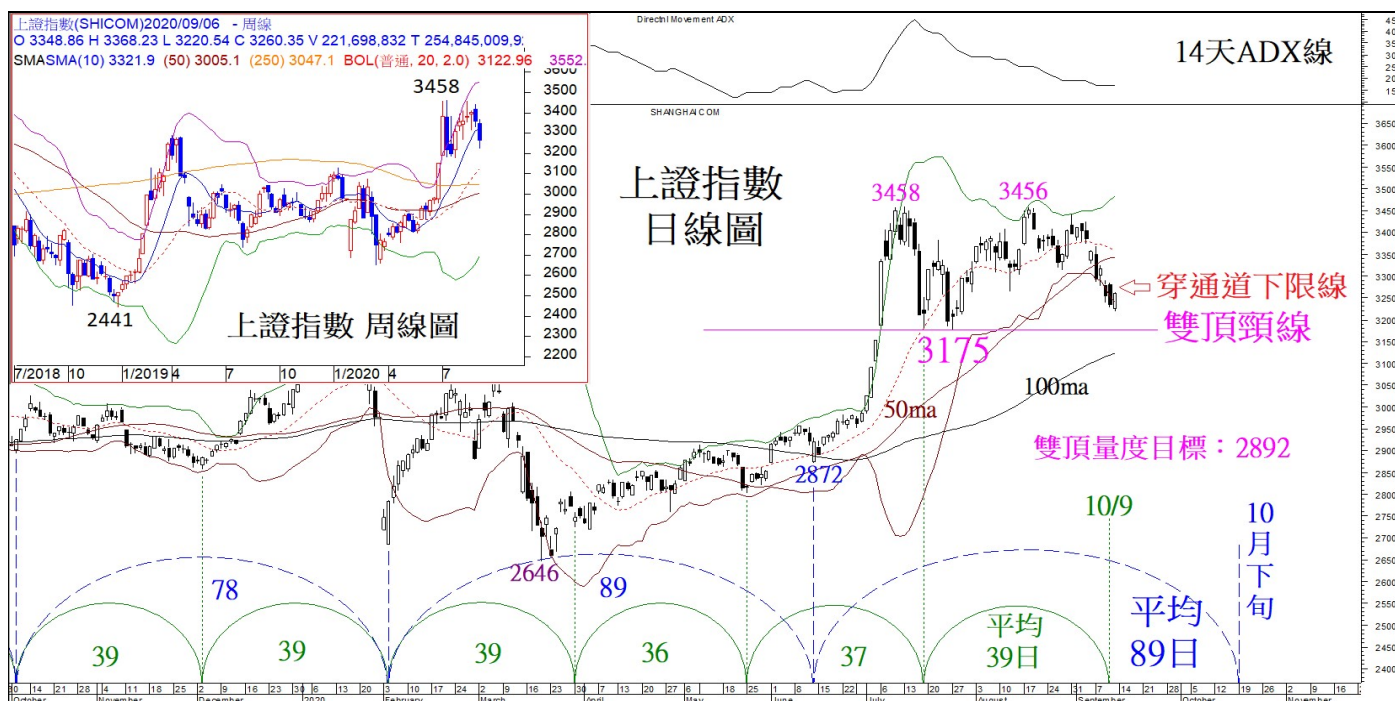
國指頭肩頂下跌目標 8800

從日線圖看，國指繼早前跌穿上升軌之後，近日亦失守「頭肩頂」形態的頸線，理論上可以下試量度目標 8800 點。配合技術指標來看，國指先後失守 100 天平均線及 20 天保力加通道下限線，令通道波幅擴大，顯示目前為大跌小反彈的單邊跌市。14 天 RSI 僅跌至最低 32，反映國指可以有不少的下跌空間，直至底背馳出現為止。周期方面，在平均 93 日循環低位周期的尾段，國指的跌勢加劇，預示國指在 10 月上旬之前都會反覆向下，但如果要跌至平均 76 日循環低位周期見底時，則見底的時機更要延遲至 11 月初。總言之，短期內不宜貿然摸底入市。

上證指數呈現雙頂危機

從日線圖看，上證指數在周三及周四連續兩天以陰燭跌穿保力加通道下限線低收，觸發了單邊跌市。在 14 天 ADX 線於低位橫移的情況之下，單邊跌市可以維持較長的時間。現階段的關鍵支持是 7 月 27 日低位 3175，原因是該底部可視為「雙頂」形態的水平頸線，一旦確切跌穿，就可以下試其量度目標 2892。可是，上證指數今日先低開後回穩，最後以類似「曙光初現」形態高收，表示平均 39 日循環低位周期可能只是遲一日到底。如果保持在今日低位 3220 之上，則短線利好周期仍有機會促使上證指數在一個較大的「三角形」之內繼續橫行整固，不然，平均 89 日循環低位周期將會支配大市的走勢，使其反覆下跌至 10 月下旬才會築底。

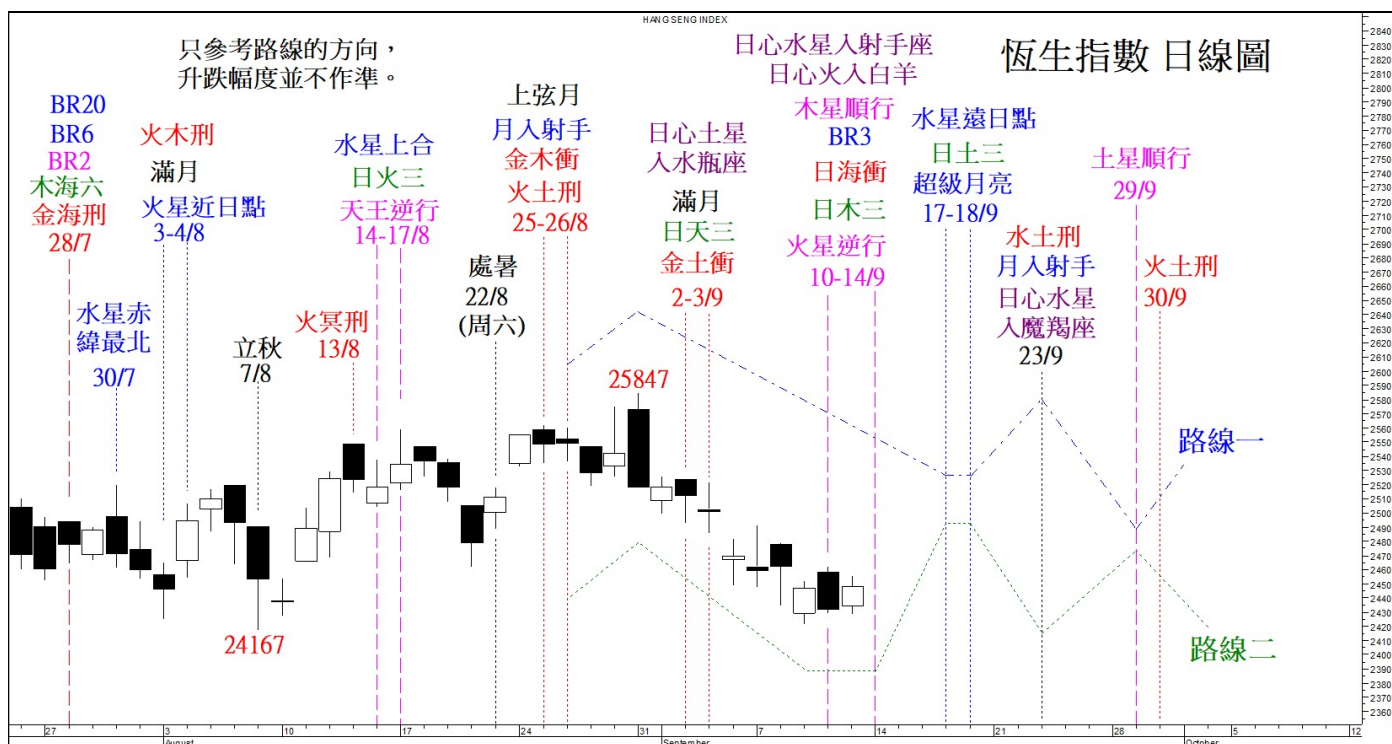
從周線圖看，10 星期平均線本周終於失守，是 5 月展開升浪以來的首次，表示由 2441 開始的三個浪反彈結構有條件已經在 3458 暫告一段落。



恆指短線預測路線圖

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 ♀♂♀ 十二	31 ♀♂♀ 十三	1 ♀♂♀ 十四	2 BTD ♀♂♂ O♂♂ 十五	3 H♂♂ ♀♂♂ 十六	4 ♀♂♂ 十七	5 D♂♂ ♀♂♀ 十八
6 D♂♂ ♀♂♂ ♀♂♂ 十九	7 白露	8	9	10 O♂♂ H♂♂ O♂♂ 二十	11 ♀♂♂ 二十一	12 D♂♂ O♂♂ BR3 二十二
13 ♀♂♂ H♂♂ 二十	14	15 O♂♂ ♀♂♂ ♀♂♂ D♂♂ 廿一	16 H♂♂ FOMC 廿二	17 ♀♂♂ S 廿三	18 D♂♂ D♂♂ O♂♂ 廿四	19 ♀♂♂ 廿五
20 初四	21 ♀♂♂ BTD 初五	22 D♂♂ 秋分 廿六	23 D♂♂ ♀♂♂ H♂♂ V♂♂ 廿七	24 D♂♂ ♀♂♂ 初八	25 初九	26 初十
27 ♀♂♂ 十一	28	29 ♂♂♂ ♀♂♂ BTD 十二	30 O♂♂ 十三	1 10月 ♀♂♂ BR27 十四	2 D♂♂ O♂♂ 十五	3 ♀♂♂ 十六

2020年 10 月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
木海六(三之中的最後一次): 12/10 水星逆行開始(14/10)=>中間點(25/10) =>結束(4/11) 超級月亮: 17/10 火星與木土冥硬相位: 30/9 至 19/10 太陽與木土冥硬相位: 11/10至18/10						
4 D♂♂ ♀♂♂ 十八	5 H♂♂ 十九	6 BR2 二十	7 ♀♂♂ 廿一	8 寒露	9 D♂♂ O♂♂ 廿三	10 ♀♂♂ BR3 廿四
11 O♂♂ 廿五	12 H♂♂ ♀♂♂ 廿六	13 ♀♂♂ D♂♂ ♀♂♂ 廿七	14 ♀♂♂ S O♂♂ 廿八	15 O♂♂ 廿九	16 D♂♂ ♀♂♂ 三十	17 D♂♂ S 九月初一
18 O♂♂ ♀♂♂ 初二	19 D♂♂ O♂♂ ♀♂♂ BTD 初三	20 D♂♂ ♀♂♂ 初四	21 BR27 初五	22 D♂♂ ♀♂♂ BR3 初六	23 H♂♂ O♂♂ 霜降 初七	24 ♀♂♂ BTD BR2 初八
25 BR44 重陽節	26 O♂♂ ♀♂♂ BR22 BR2 重陽節翌日	27 十一	28 ♀♂♂ ♀♂♂ 十二	29 D♂♂ H♂♂ BR27 十三	30 十四	31 D♂♂ ♀♂♂ O♂♂ BR6 BR8 十五



路線二：恆指在 9 月 10 日「火星逆行」前一天的 24213 見底反彈。無論如何，若配合技術走勢來看，只要恆指繼續守在 24167-24213 的雙底支持區之上，其後仍有機會反覆上升至 9 月尾。

路線一：恆指的短期趨勢向下之餘，在 9 月 10 日「火星逆行」日高見 24615 即掉頭下跌，若保持在該頂部之下，則不排除反彈只是曇花一現的可能性，短線將進一步下跌至 9 月 17 日或 18 日，才藉着包括「超級月亮」等等的周期而見底反彈。

每週精選股

H&H國際 (1112.HK)

2020 中期業績		7.18 億元人民幣		2019 全年純利		10.05 億元人民幣	
比去年同期		↑0.7%		比去年同期		↑19.2%	
市值	220.99 億港元		入場費		17,150 港元		
每股淨值	9.72		過去一年波幅		22.65-39.35		
市盈率	19.55		每股盈利		1.75 港元		
市賬率	3.53		每股派息		0.85 港元		
過去一年股價	↑6.2%		派息比率		48.5%		
已發行股份(股)	644,276,656		過去一年日均成交(股)		1,034,671		
業務描述	● 主要從事製造及銷售嬰幼兒、孕婦及哺乳母親的配方奶粉。同時生產及銷售成人維他命、益生菌、保健品、護膚品及紙尿褲、盥洗套裝等個人護理用品等。		主要股東		● 合生元製藥(中國)有限公司 (67.15%) ● Templeton Asset Management Ltd. (5.02%)		
公司近期新聞	1. 公司於 8 月底公佈 2020 年上半年業績。期內總營業額按年升 1.4%至 51.7 億元人民幣，主要增長動力來自嬰幼兒益生菌補充品銷售，銷售額較去年同期增長 45.4%，公司認為受到疫情帶動健康食品需求所致。惟成人營養及護理品、嬰幼兒配方奶粉銷售卻分別錄得 10.6%及 2.6%的跌幅，主要由於中國政府對澳洲及紐西蘭實施的新電商法，加上旅遊及物流限制影響，令整體澳紐收入下跌 38%所致。 2. 公司於今年年初及 5 月分別在印度及馬來西亞開展 Swisse 品牌保健品的銷售業務，並主要透過 Amazon、天貓、京東、唯品會等十多個電子平台作主要銷售渠道，上半年亦在新加坡開設門市，推出 Biostime 益生菌系列產品。 3. 公司旗下奶粉品牌「合生元」於 7 月份推出兩個全新系列的奶粉，分別是素加、貝素貝加，管理層稱該系列奶粉經過甄選歐洲奶源進口，並已於 4 月份通過嬰幼兒配方奶粉註冊，使目前公司已註冊的配方奶粉增至 9 個。尼爾森數據顯示，公司去年的市場份額為 5.9%。而合生元奶粉在中國高價奶粉市場位居行業第四。 4. 目前公司在中國的母嬰網點 3.7 萬家，公司計劃在未來數年將網點數量增至 10 萬以上，共集中在三四線城市的母嬰渠道擴張。						
同業表現	過去一年股價表現	市盈率	市賬率	2020 中期業績變化			
H&H 國際 (1112)	↑6.2%	19.55	3.53	純利↑0.7%			
中國飛鶴 (6186)	上市至今↑126.7%	31.69	10.43	純利↑57.2%			
蒙牛乳業 (2319)	↑21.7%	31.14	4.41	純利↓41.7%			
澳優 (1717)	↑7.0%	19.81	4.37	純利↑56.9%			
現代牧業 (1117)	↓9.0%	17.93	0.90	純利↑76.8%			

以上數據截至 2020 年 9 月 10 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

H&H 國際(1112.HK)候低吸納

每周精選股

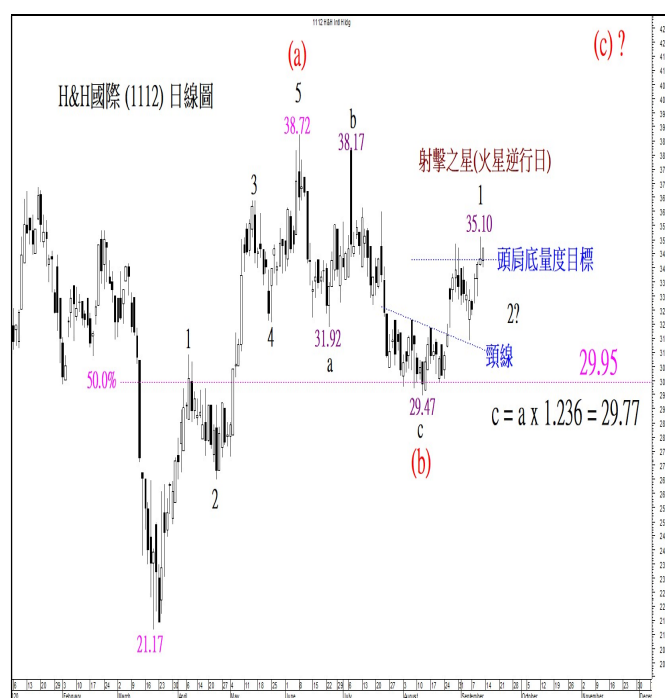
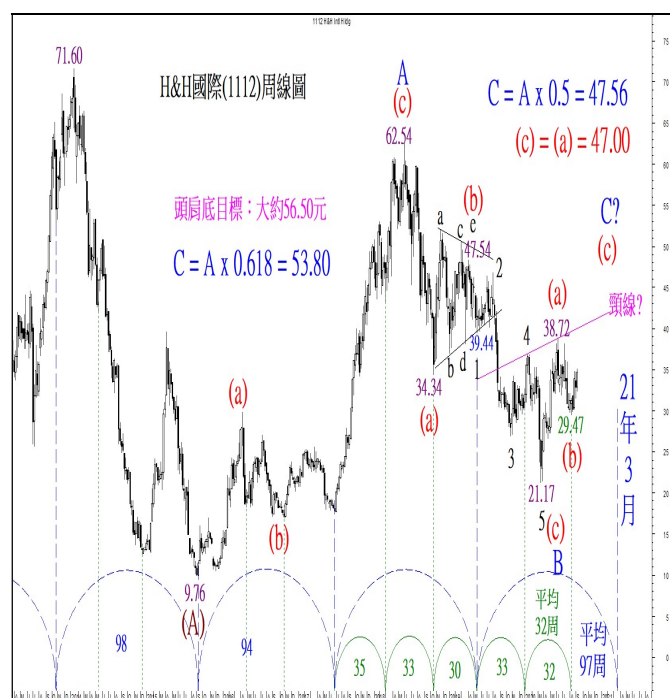
本欄對上一次談及 H&H 國際(1112)的走勢，是 2018 年 7 月 20 日。當時指出：「假如股價跌穿 45.15 至 47.20 元的底部密集支持區，則表示大浪 B 反彈可能已在 2018 年 6 月的 62.54 元(除淨價)見頂，之後的大浪 C 將帶領股價長線向淡，初步估計要跌至 19 年 5 月，才藉着平均 97 周循環低位周期而見底。」

實際市況顯示，H&H 國際在 2018 年 6 月的 62.54 元見頂之後持續向下，最低下挫至今年 3 月的 21.17 元才見底。至於在 19 年 5 月形成的周期底部，結果只是三角形內一個不顯眼的底部而已。從周線圖看，這組下跌浪並非由低一級五個浪，而是三個浪所組成，當中的(b)浪以三角形方式鞏固，然後(c)浪以五個浪下挫至 21.17 元見底，與(c)浪等於(a)浪目標 19.34 元相差不遠。

由 2015 年 9 月低位 9.76 元起計，H&H 國際以三個浪升至 62.54 元見頂，然後又以三個浪下跌至 21.17 元見底，所以整個大浪(B)一或以 3-3-5；一或以三角形方式反彈。換言之，由 21.17 元上升至今，保守估計是(a)(b)(c)三個浪所組成的 C 浪反彈，其中的(b)浪有條件在 8 月中的 29.47 元見底，因為平均 32 周循環低位周期已在此見底。受惠於剛見底不久的周期，H&H 國際可望挑戰近則 47.00-47.56 元；遠則 53.80-56.50 元的目標區。有見及 H&H 國際可能正營造「頭肩底」形態的右肩，一旦確切升穿位於 40.20 元左右的頸線，其後就有條件邁向 56.50 元的量度上升目標。

H&H 以(c)浪上望 47 元

從日線圖看，由今年 3 月低位 21.17 元開始，H&H 國際以五個子浪升至 6 月 8 日的 38.72 元結束(a)浪升勢，之後下調至 8 月 12 日最低位 29.47 元，不但完成了 abc 三個浪的調整結構，而且回吐幅度亦剛好是(a)浪升幅的 0.5 倍(29.95 元)，(b)浪調整有條件就此結束。之後的(c)浪若等於(a)浪長度，初步上望目標為 47.00 元。值得注意的是，股價近期以小型「頭肩底」形態造好，而且迅速抵達了量度上升目標，即使昨日(火星逆行日)以「射擊之星」由 35.10 元見頂回落，由 29.47 元開始的升浪明顯是五個子浪所組成的 1 浪，只要現時的 2 浪不低於 29.47 元的底部，其後將以 3 浪攀升。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

黃金三角整固的兩種發展

12-09-2020

現貨金價在 8 月 7 日創下 2070.5 美元的歷史新高，之後上落波幅逐步收窄，在大約 1900 至 2000 美元的區間內橫行整固。

金價在周期尾段易跌難升

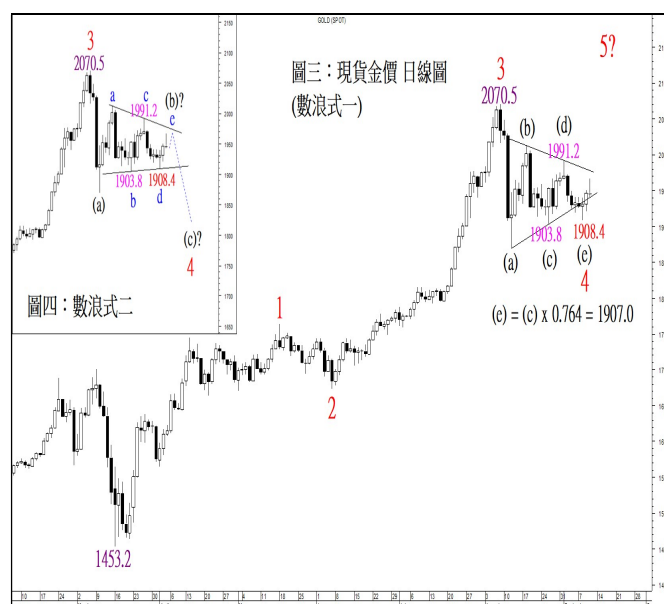
以循環周期分析，金價的各個中期底部之間，存在一個平均長度為 51 星期的循環低位周期，其見底時間理論上是今年 11 月初(圖一)。由於金價現時已處於上述循環周期的尾段，在未來大約兩個月內，金價的下跌空間料會多於上升。不過，迄今為止，金價仍然守在今年 3 月低位 1453 美元延伸的上升軌支持之上，所以升勢暫時維持不變，表示金價仍然有條件破頂。但如果上升軌失守，則顯示金價直接進入上述循環周期的下跌階段，並持續下跌至 11 月初才可見底。

三角形在 4 浪或 4 浪(b)出現

值得注意的是，自從金價由 2070 美元見頂回落之後，上落的波幅便逐步收窄，結果形成一個典型的「三角形」整固。在波浪理論中，由新高展開的三角形鞏固通常有兩個可能性：第一個是推動浪中的第 4 浪調整；第二個是調整浪中的 b 浪反彈(圖二)。

如果金價跟隨第一個可能性發展的話，由 2070.5 美元開始，就是三角形的 4 浪整固，其內部理論上可以細分為(a)(b)(c)(d)(e)五個子浪結構(圖三)。由 9 月 1 日高位 1991.2 開始的 4 浪(e)若為 4 浪(c)長度的 0.764 倍，見底目標為 1907.0 美元，與 9 月 8 日低位 1908.4 美元極接近。無論如何，只要 4 浪(e)並沒有低於 4 浪(c)的底部 1903.8 美元，4 浪整固就有條件結束。至於要確認展開 5 浪上升，金價必須上破 4 浪(d)的頂部 1991.2 美元。

然而，假如金價無法升穿 1991.2 頂部，反而掉頭下破 1903-1908 的雙底支持區，則表示金價實際上是跟隨第二個可能性發展。據此，金價由 2070.5 下挫至 8 月 12 日低位 1869.4 為 4 浪(a)，之後的(b)浪就以三角形方式反彈，並已進入(b)浪 e 反彈階段，若為(b)浪 c 長度的 0.618 或 0.764 倍，見頂目標 1962.4 或 1975.2 美元。之後便以 4 浪(c)姿態下挫(圖四)。



(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	
0002.HK	中電控股	2020/07/21	HK\$ 71.50	1000	HK\$ 74.45	HK\$ 74,450	HK\$ 2,950	4.1%	
7300.HK	南方恆指反向ETF	2020/07/27	HK\$ 5.48	8000	HK\$ 5.490	HK\$ 43,920	HK\$ 80	0.2%	
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報	
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,042,850	HK\$ 42,850	4.29%	

策略：

中電控股(0002)：保留在 71.50 元買入的 1,000 股。另外，若見回吐至 72.00 或以下，加碼多買入 2,000 股，全部以在 70.00 元底部(除淨價，之前是 70.70 元)之下，中線看 100 元以上。

南方恆指反向 ETF(7300)：保留在 5.48 買入的 8,000 股，止蝕位上移至 5.34 元之下，期待十月尾收成。

南方恆指 X2 反向 ETF (7500)：若見恆指跌穿 24167 底部，可在 6.83 元或以下的水平買入 5,000 股，以恆指重返 24650 之上收市作為止蝕的參考。

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：

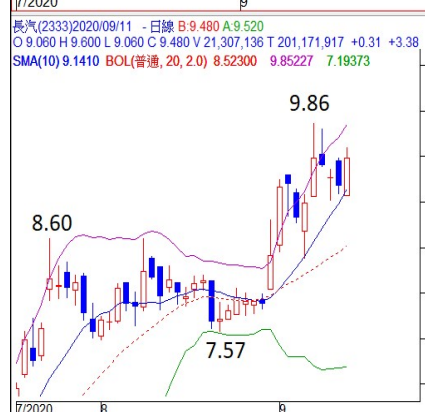
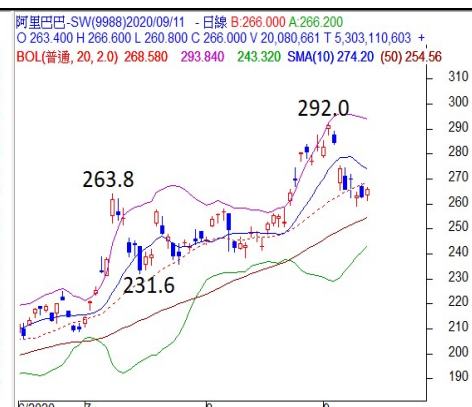
騰訊控股(0700) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



阿里巴巴(9988) 日線圖



長城汽車(2333)日線圖 (21/8)

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：若見 1922.0 或以下，可以吸納黃金，止蝕 9 月 8 日低位 1908.4 美元之下，目標看 2100 美元以上。但如果見下破 1908.4 底部，除了止蝕好倉之外，亦可反手追沽黃金，止蝕 1922.0 之上，目標暫看 1770 美元。

歐元兌美元：保留在 1.1250 買入的歐元，止賺位上移至 1.1750 之下，目標看 1.2200 美元。若見上破 1.2020，止賺位進一步上移至 1.1910 之下。

英鎊兌美元：在 1.2530 買入的英鎊在 1.3159 之下止賺了之後，9 月 8 日雖然在 1.3020 或以下再次買入，卻已在 1.2810 美元之下止蝕了。暫且觀望。

英鎊兌美元 日線圖



歐元兌美元 日線圖



英鎊兌美元在 9 月 1 日的 1.3482 見頂之後大幅下挫，最低跌至昨日的 1.2771，剛好抵達 1.2077 至 1.3482 升幅的 0.5 倍回吐位 1.2780 美元。有見及此，波浪形勢暫時有兩個可能性：**第一**，1.3482 為(3)浪浪頂，其後的(4)浪 a 既然迅速回吐了(3)浪升幅的一半，往往是三角形鞏固的先兆；**第二**，如果進一步與 1.2647 美元頂部重疊，則表示由 1.1404 美元底部升至 1.3482 較有可能只是三個浪的反彈結構，亦即中線回復熊市的機會將會增加。

歐元兌美元的 14 天 RSI 呈現三頂背馳，但迄今為止的跌幅仍然十分有限，並成功守在 20 天保力加通道下限線支持之上，整體維持在通道的波幅內橫行上落。有見及此，只要守 1.1694 至 1.1751 美元的底部密集區之上，整體的上升傾向將會維持不變，亦即歐元有機會由 1.1751 美元展開(5)浪上升，邁向(5)浪等於(1)浪長度的目標 1.2264 美元。