



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：2021年1月15日

(下期出版日：2021年1月22日)

SinoRich
Securities • Futures
中順證券期貨有限公司

跟進周刊

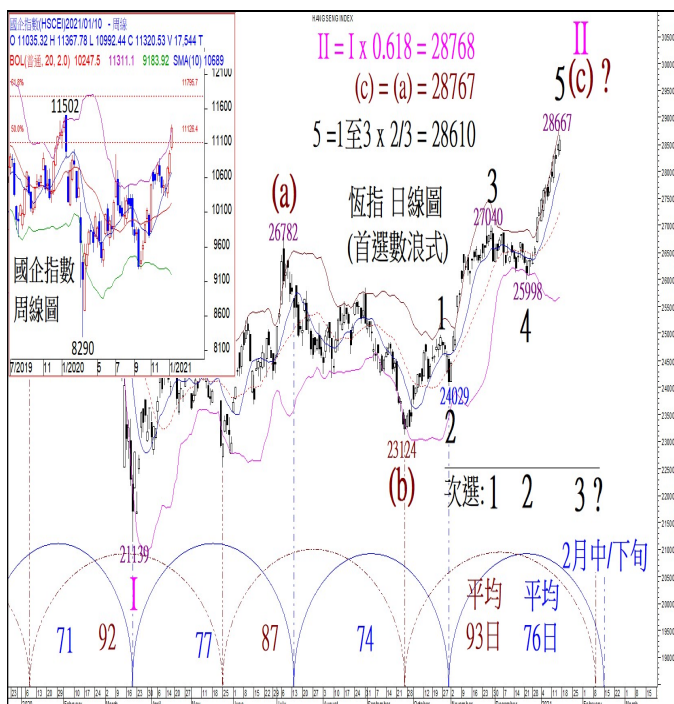
恆指在星象時間窗築頂

從**日線圖**看，恆生指數今日(1月15日)創下一年新高 28667，無論從價位抑或時間周期的角度看，升勢已到了隨時逆轉的地步，原因是：

首先，以**波浪形態**分析，恆指已到了 **II 浪(c)** 的 **5 浪**階段，而且已抵達一組比率密集區，當中包括：**5 浪**若為 **1 浪**至 **3 浪**總長度的 **0.667 倍**，見頂目標 **28610**；**(c) 浪**若等於 **(a) 浪**長度，見頂目標 **28767**；整組 **II 浪**若反彈 **I 浪**跌幅的 **0.618 倍**，見頂目標 **28768**。

其次，以**星象周期**分析，1月13日的「眾星雲集」至1月18日的「木天刑」構成重要的轉向時間窗，既然恆指在此時間窗內創下一年新高，相信升勢有條件隨時逆轉。值得注意的是，木星代表樂觀及升市，與近期的市況相符，但與代表意想不到、突如其來及大幅波動的天王星形成 **90 度**的「刑相」，一些意料之外的事件可能會令到樂觀的情緒頓時 **180 度**改變。

最後，從其他周期的角度看，恆指目前不但處於**平均 76 日**及**平均 93 日循環低位**周期的後

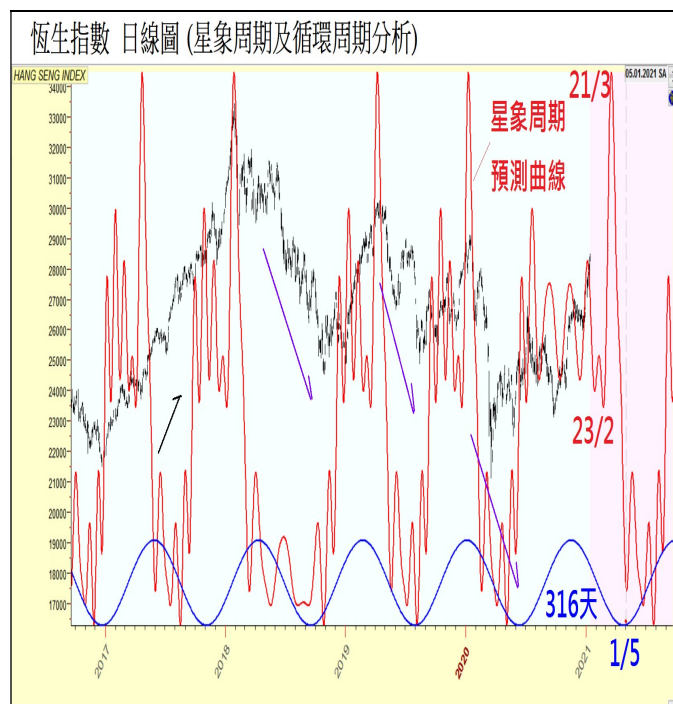


短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
營造頂部	營造頂部	上落市

段，同時亦處於另一個更長線**平均 316 天**(自然日)**循環低位**周期的尾段，預示恆指隨時會展開較大的調整，甚至乎急挫。

另外，由幾個星象周期疊加而成的「**星象周期預測曲線**」(下圖的紅色曲線)與近幾年恆指的起伏甚為同步，而且，每當「**預測曲線**」與上述**平均 316 天循環低位**周期一起向下時，恆指經常都會出現較大的跌幅，見三個向下的箭頭。「**預測曲線**」現階段傾向下跌至 2 月 23 日左右，與 **76 日**及 **93 日循環低位**周期見底的時機接近。換言之，恆指若然如預期般在下周初見頂，其後的跌勢就可望維持至 2 月中/下旬才會見底。

至於**國企指數**方面，本周在**周線圖**上再以陽燭靠近於保力加通道上限線高收，而且穿破了 13962 至 8290 跌幅的 **0.5 倍**反彈目標 **11126**，故後市近則挑戰去年 1 月高位 **11502**；遠則上試 **0.618 倍**反彈目標 **11796**。



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

騰訊或處於 4 浪(b)反彈尾聲

以重磅股分析，騰訊(0700)今日創下 646.00 元的上市新高。因此，由平均 68 日循環低位 519.0 元開始的升浪就有以下兩個可能性：

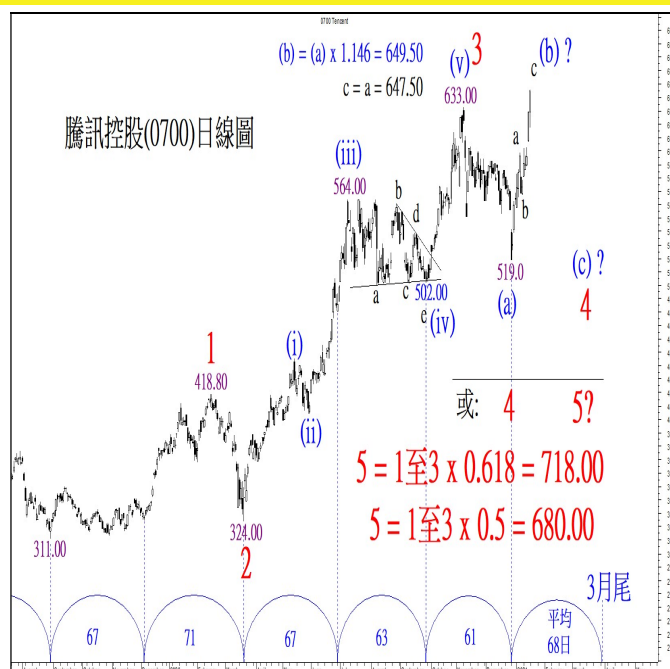
第一，以 4 浪(b)姿態反彈，並已進入子浪 c 的階段。以兩組波浪比率計算，見頂目標密集區為 647.50 至 649.50 元，與今日新高相距不遠。之後就會以 4 浪(c)下挫，直至下一個平均 68 日循環低位周期在 3 月尾到底為止。

第二，以 5 浪姿態攀升，目前的急升符合 5 浪(iii)的特性。整組 5 浪若為 1 浪至 3 浪總長度的 0.5 或 0.618 倍，見頂目標 680 或 718 元。

上證指數與深證指數現頂背馳

上周提到，上證指數有機會邁向 3810 至 3829 之間的波浪比率目標區。不過，上證指數在本周三高見 3622 之後即展現一定的短線見頂訊號：**第一**，本周一及二的陰陽燭形態構成「最後破腳穿頭」的形態，表示升勢接近尾聲，翌日，上證指數創下 3622 的新高之後最終以陰燭「十字星」收市，產生初步的轉向訊號；**第二**，1 月 13 日為「眾星雲集」的轉向日；**第三**，上證指數在 1 月 13 日創新高回軟的同時，深證指數卻沒有創新高即回落，兩者於是呈現「跨市場頂背馳」的利淡訊號。10 天平均線支持今日失而復得，故要等待這條平均線失守，升勢逆轉的可能性才會增大。

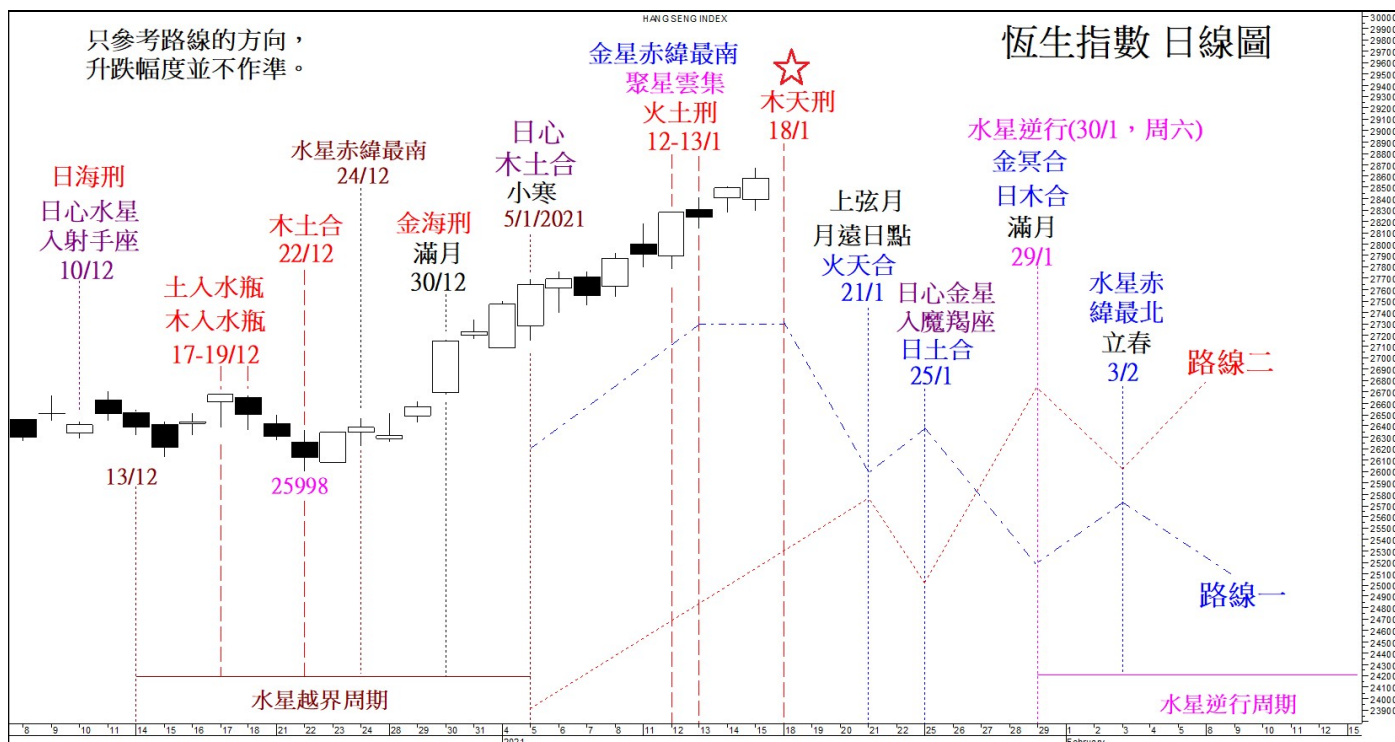
配合波浪形態分析，(v)浪的起點如果是去年 9 月 30 日低位 3202 的話，其內部的五個浪結構就有條件在 3622 見頂，原因是：子浪 iv 以三角形方式鞏固，之後的子浪 v 通常以短暫急升的姿態見頂；子浪 v 若等於子浪 iii 長度，見頂目標 3631，與實際頂部極接近。



恆指短線預測路線圖

2021年 1 月						
日	一	二	三	四	五	六
1月5日：日心本土合，小寒，水星結束越界					1	2
1月12日：金星赤緯最南 1月18日：木天刑☆					♀×♀	
水星逆行：1月30日至2月21日(中間點：9/2)						
3	4	5 小寒 H 2♂♂ ≤♀00B ♀♂♀	6 0 D♂♂ H♀♂	7 ♂♂	8 ♀♂♂ ♀♂♀	9 0×♀ D♂♂ ♀♂♀
10 D♂♂ ♀♂♀	11 D♂♂	12 D♂♂ ♀♂♀ ♀♂♀	13 0 ♂♂♂	14 ♀♂♂ ♂♂♂ ♂♂♀	15	16
17 BR2	18 2♂♂	19 D♂♂ ♂♂♂	20 0♂♂	21 0 ♂♂♂	22	23 ♂♂♂
24 0♂♂	25 H♀♂	26 D♂♂ 0♂♂	27	28	29 0 ♀♂♀ 0♂♂	30 ♀♂♀
31	二月 1 BR2 0♂♂	2 D♂♂	3 立春 ♀♂♀	4 D♂♂	5 0 BR27	6 D♂♂ ♀♂♀

2021年 2 月						
日	一	二	三	四	五	六
	1 BR2 0♂♂	2 D♂♂	3 立春 ♀♂♀	4 D♂♂	5 0 BR27	6 D♂♂ ♀♂♀
7 ♀♂♀ D♂♂	8 BR228 D♂♂ ♀♂♀ 0♂♂	9 BR44	10 ♀♂♀	11 ♀♂♀	12 0 BR27 年初一	13 H♀♂ ♀♂♀ 年初二
14 ♂♂♀ 年初三	15 D♂♂ ♀♂♀ 年初四	16	17 H♂♂ BR2	18 D♂♂ 0♂♂ ♂♂♂	19	20 0 ♀♂♀
21	22	23	24	25 ♂♂♀ ♀♂♀	26 0♂♂	27 0
28 ♀♂♀	三月 1 D♂♂	2 D♂♂	3	4 H♀♂ ♀♂♀ ♂♂♂	5 驚蟄 ♀♂♀ D♂♂	6 0 D♂♂



路線一：在 1 月 12 日至 1 月 18 日的重要轉向「時間窗」內，恆生指數創下一年新高，表示升勢有機會在下星期一(1 月 18 日)的「紅星日」準時見頂，然後重拾下降軌。

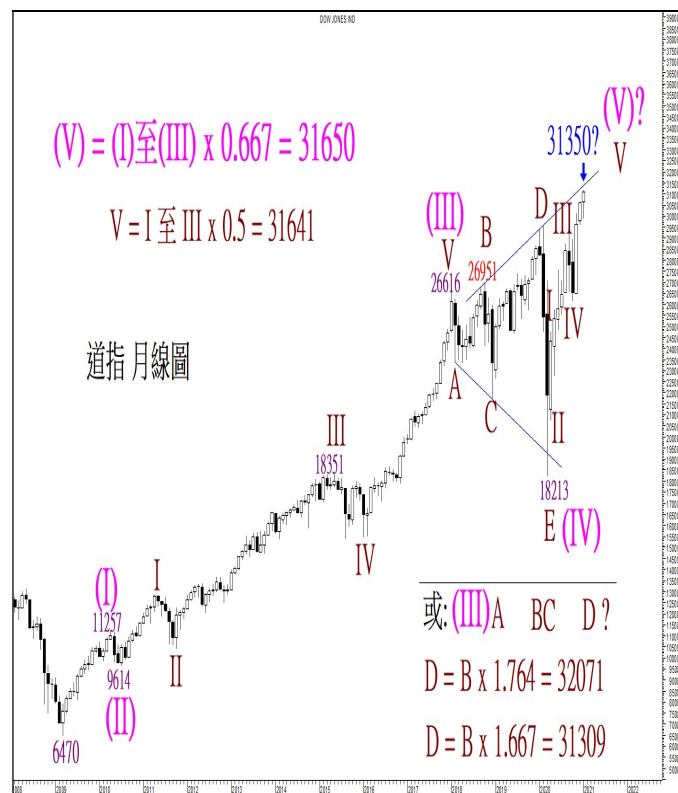
路線二：恆生指數的升勢或延續至 1 月 20 日的「大寒」日，甚至 1 月 21 日的「火天合」，才出現調整。待調整過後，恆指將繼續反覆向上發展。

金價和國庫券引領道指見頂回落

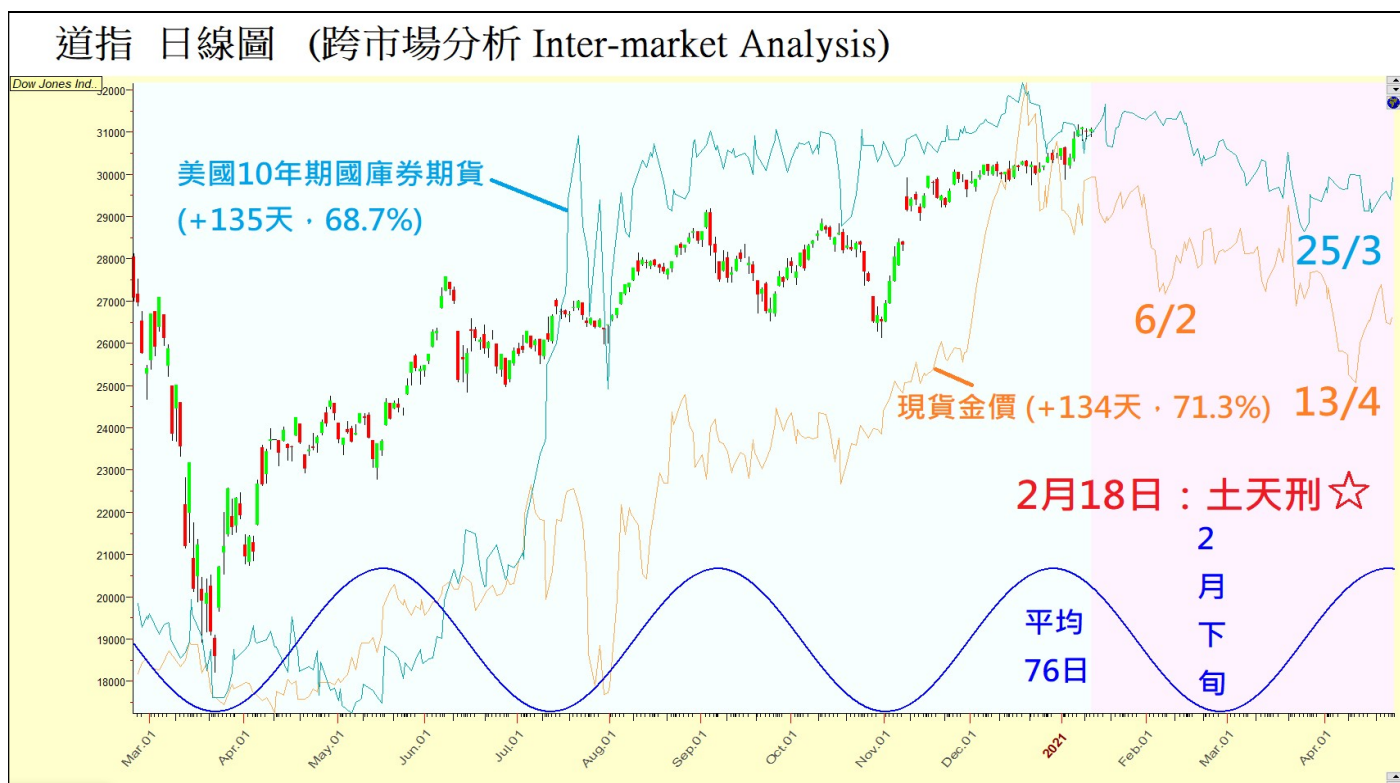
以波浪形態分析，道指目前的(V)浪 V 仍然有機會邁向 31641-31650 的比率目標(昨日最高見 31223)，見月線圖。不過，1 月 12 日至 1 月 18 日為重要的星象周期轉向時間窗，創新高的美股甚有可能在這個時間窗內築頂。

另外，由 26951 向上延伸的「擴張三角形」的頂線阻力位本月大約在 31350，與昨日的新高已極為接近。無獨有偶，由 18213 開始的升勢，如果是「擴張三角形」或「喇叭形」(IV)浪內的 D 浪反彈的話，以比率計算，近則在 31309；遠則在 32071 的目標見頂，前者恰好與「喇叭形」的頂線阻力位及昨日高位 31223 皆極接近。

當 D 浪反彈見頂之後，道指將會展開比起去年 2、3 月更凌厲的跌勢，最終的見底目標會低於 C 浪的終點 18213。



以「跨市場分析」(Intermarket analysis)方法觀察，電腦計算出，美國 10 年期國庫券期貨(T-Notes Futures)及現貨金價可作為道指的「領先指標」，若將兩個市場的走勢分別向前移 135 天及 134 天，與道指在過去 250 個交易日的相似度分別是 68.7%及 71.3%，見日線圖上的淺藍色曲線及橙黃色曲線。兩條曲線目前都一起向下發展，預示道指也有機會跟隨，近則跌至 2 月初；遠則延續至 3 月下旬，以至 4 月中。同樣，以循環周期分析，平均 76 日循環低位周期理論上在 2 月下旬到底，預示道指在未來一個多月內傾向下跌，與「跨市場分析」的結論一致。



每週精選股		香港電訊－ S S (6823.HK)		
2019 全年純利		52.17 億港元	2020 中期業績	盈轉虧損 5.8 億港元
比 18 年同期		↑8.1%	去年同期	1.63 億元純利
市值	753.8 億港元	入場費	9,950 港元	
每股淨值	5.01	過去一年波幅	9.39-12.88	
市盈率	14.44	每股盈利	0.69 港元	
市賬率	1.99	每股派息	0.70 港元	
過去一年股價	↓14.1%	派息比率	102%	
已發行股份(股)	7,575,742,334	過去一年日均成交 (股)	9,974,367	
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 (51.94%) • 摩根大通 (5.0%)	
公司近期新聞	1. 去年 9 月底，集團向控股公司電訊盈科(0008)以 19.5 億元的作價收購 Now TV 業務，與電訊盈科(0008)訂立服務協議。據此，香港電訊的寬頻和流動通訊業務將加強「Now TV 的產品系列，並考慮分拆上市或進一步引入策略投資者。 2. 12 月初，集團成立遙距醫療服務平台 DrGo，此平台是其與港怡醫院及香港醫思醫療(02138)合作，成為首家視像會診服務診所，提供普通科的遙距醫療服務。管理層表明往後會探討擴展服務範圍至專科、慢性疾病管理及健康管理等。 3. 其後在 12 月中，上述平台開始為友邦香港員工，富衛保險員工遙距診症，並為香港明愛青少年及社區服務 400 戶基層家庭提供免費醫療諮詢服務。 4. 上月中集團公佈的「5G 共享系統」網絡基建計劃，將會在今年內為包括屯門時代廣場、荃灣千色匯在內的 6 個恆基地產(0012) 旗下商場提供 5G 覆蓋，同時積極研究設立智能洗手間及 AR、VR 及機械人等 5G 應用。 5. 集團 12 月初宣佈公布推出全新金融科技服務 Flexi Flash。公司客戶透過 HKT Flexi App 可以進行網上貸款申請服務，毋須出示入息證明，即時得知申請結果。 6. 集團與中電(0002)合資的 Smart Charge 上月底開始為申請了「EV 屋苑充電易資助計劃」的私人住宅樓宇停車場安裝電動車充電基礎設施。			
同業表現	過去半年股價表現	市盈率	市帳率	2020 中期業績變化
香港電訊 (6823)	↓14.1%	14.44	1.99	盈轉虧損 5.8 億港元
香港寬頻 (1310)	↓7.3%	165.95	2.49	盈轉虧損 3500 萬港元
和記電訊 (215)	↓19.1%	13.82	0.50	純利↓22.0%
數碼通 (315)	↓29.8%	12.63	0.95	純利↓62.0%
中國電信 (728)	↓26.8%	8.23	0.47	純利↑0.3%

以上數據截至 2021 年 1 月 14 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

香港電訊在 9.80 元結束調整

每周精選股

去年 6 月 19 日，本欄以香港電訊-SS(6823)為「精選股」指出：「由 2020 年 5 月高位 12.47 元開始調整暫時呈現出低一級(a)(b)(c)三個浪的結構，其中的(c)浪下跌若等於(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。」

周期及波浪比率有利調整結束

實際市況顯示，香港電訊在去年 6 月尾低見 10.92 元之後，雖然一度反彈至 8 月 25 日最高的 11.46 元，但隨即展開另一輪跌市，見日線圖。由此顯示，由 6 月 3 日高位 12.10 元開始的(c)浪以「延伸浪」形式下跌，並且有可能在 2021 年 1 月 11 日的 9.80 元見底，原因是：

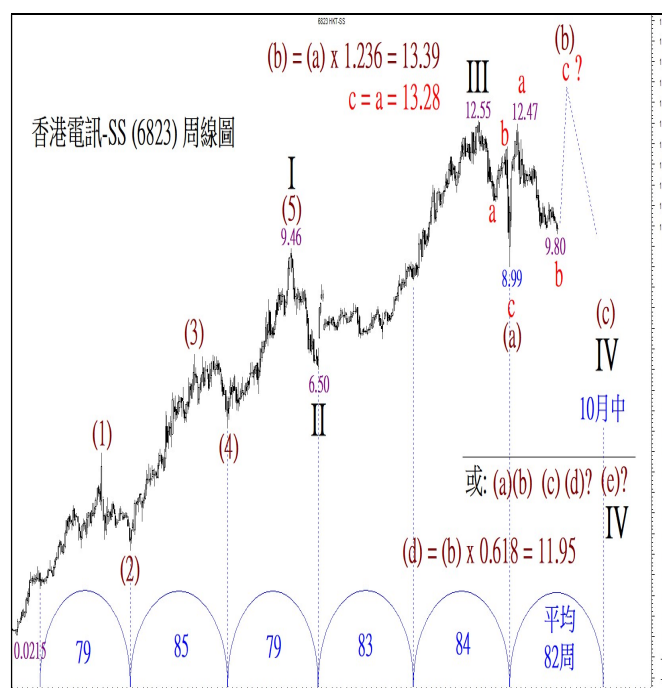
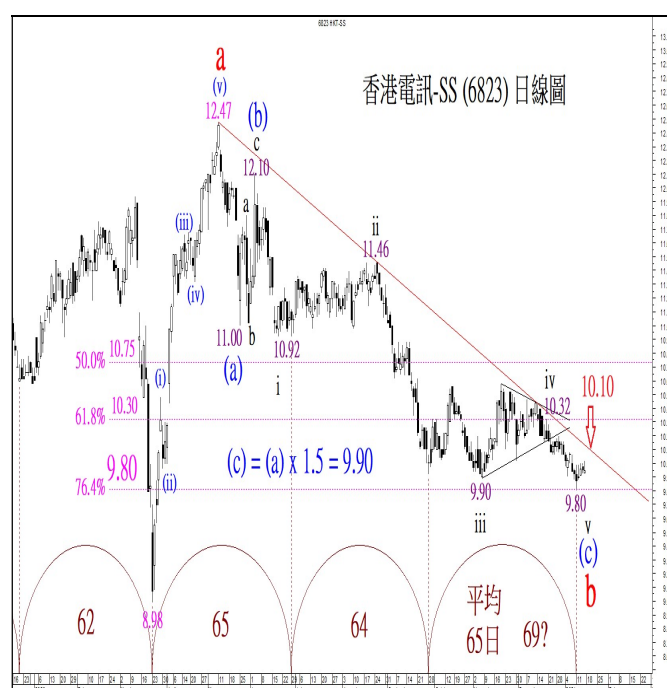
第一，(c)浪已呈現了五個浪的內部結構，而且長度為(a)浪的 1.5 倍(9.90 元)；**第二**，整組 b 浪若回吐 a 浪升幅的 0.764 倍，見底目標 9.80 元，剛好就是 1 月 11 日的實際底部；**第三**，平均 65 日循環低位周期理應已延遲 4 個交易日在 1 月 11 日的 9.80 元見底。

由頂部延伸的下降軌下星期初大約在 10.10 元，倘若先確切升穿，即可確認上述的見底訊號。

保守以 IV 浪(d)姿態反彈

從周線圖看，只要香港電訊能夠守在去年 3 月形成的平均 82 星期的循環低位 8.99 元之上，中線利好周期將支持股價展開升浪或大反彈。配合中線波浪形態分析，由 2019 年 9 月高位 12.55 元開始的 IV 浪調整，至今仍然有機會以「不規則形」或「三角形」方式整固。如果是前者的話，目前將會是(b)浪 c 升勢的起步階段，若等於(b)浪 a 長度，上望目標 13.28 元，與(b)浪等於(a)浪跌幅 1.236 倍反彈目標 13.39 元組成見頂目標密集區。

假如 IV 浪是以「三角形」鞏固的話，9.80 元的底部相信就是(c)浪的浪底，目前正以(d)浪姿態反彈，若為(b)浪長度的 0.618 倍，見頂目標 11.95 元。無論如何，只要保持在 12.47 元頂部之下，其後就會以(e)浪方式下調，為日後展開的 V 浪升勢做準備。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

最後破腳穿頭預告近頂

16-01-2021

周四本欄提到：「恆指周二的陽燭完全包裹着前一天的陰燭『十字星』，於是乎構成了『最後破腳穿頭』的形態，預示升勢接近尾聲。無獨有偶，上證指數在周二同樣以『最後破腳穿頭』的形態高收，預告升勢即將逆轉(圖二)。」

上證指數重演 12 月初歷史

究竟什麼是「最後破腳穿頭」形態？與「破腳穿頭」又有什麼分別？先談談「破腳穿頭」，此乃見底陰陽燭形態之一。上證指數在去年 12 月尾結束橫行整固之前，就連續形成了兩個「破腳穿頭」的見底形態，其原理是：在跌市中，某日在新低以陽燭高收，而陽燭的燭身完全包裹着前一天的陰燭燭身(圖一)。

至於「最後破腳穿頭」方面，本身並非轉向形態，只是預告升勢接近尾聲，可視為一個預警的訊號，其原理是：在維持了一段時間的升勢之中，某日在新高以較長的陽燭創新高收市，而整支陽燭的燭身是完全包裹着前一天的細陰燭或陽燭燭身，就構成「最後破腳穿頭」形態，雖然組合與「破腳穿頭」完全相同，但出現的位置卻不同。去年 12 月初的走勢，就是一個實例。上證指數在 12 月 1 日以「最後破腳穿頭」高收，翌日即以「十字星」見頂，與近日走勢相似：在形成「最後破腳穿頭」的翌日，上證指數創下 3622 的新高，當日不但以「吊頸」的初步轉向形態收市，翌日亦以陰燭靠近於 10 天平均線低收，令到 14 天 RSI 呈現出更明顯的雙頂背馳訊號，去年 12 月初的歷史或會重演一次。

恆指連續兩組最後破腳穿頭

有趣的是，繼 1 月 12 日呈現一組「最後破腳穿頭」之後，恆生指數在 1 月 15 日形成了另一組「最後破腳穿頭」形態：周五稍為低開之後回升，再創新高之餘，最終亦以陽燭高收，整支陽燭包裹着周四的細陽燭(圖二)。連續兩組「最後破腳穿頭」形態是否預示升勢即將逆轉？宜密切留意新高會否出現陰陽燭的見頂形態，例如「射擊之星」、「淡友反攻」及「烏雲蓋頂」等等。



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
0002.HK	中電控股	2020/07/21	HK\$ 71.45	2000	HK\$ 71.80	HK\$ 143,600	HK\$ 700	0.5%
1113.HK	長實集團	2020/12/22	HK\$ 38.80	1000	HK\$ 40.70	HK\$ 40,700	HK\$ 1,900	4.9%
2840.HK	SPDR 黃金 ETF	2021/01/12	HK\$1,345.00	50	HK\$ 1,347.00	HK\$ 67,350	HK\$ 100	0.1%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,097,280	HK\$ 97,280	9.73%

策略：

中電控股(0002)：保留以平均價 71.45 元買入的 2,000 股，其中 1,000 股以跌穿 70.25 元底部止蝕；餘下 1,000 股則以下破 69.40 元止蝕，中線看 100 元以上。

長實集團(1113)：保留在 38.80 元買入的 1,000 股，止蝕 35.60 元之下，中線看 61.00 元。伺機加碼。

SPDR 黃金 ETF(2840)：根據 1 月 12 日中午發表的「跟進報告」，已在 1345.0 元買入了 50 股，並以下破 11 月 30 日低位 1284.50 元止蝕，目標看 1550 元。

招商銀行(3968)：在 47.50 元買入的 1,000 股本周一已經在 55.00 元平倉獲利。等待回吐才再考慮吸納。

香港電訊-SS(6823)：等待股價確切升穿下降軌阻力之後，才伺機吸納。

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



SPDR 黃金 ETF(2840) 日線圖



招商銀行(3968) 日線圖 (27/11)

長實集團(1113)日線圖 (20/11)

中電控股(0002)日線圖 (12/2)

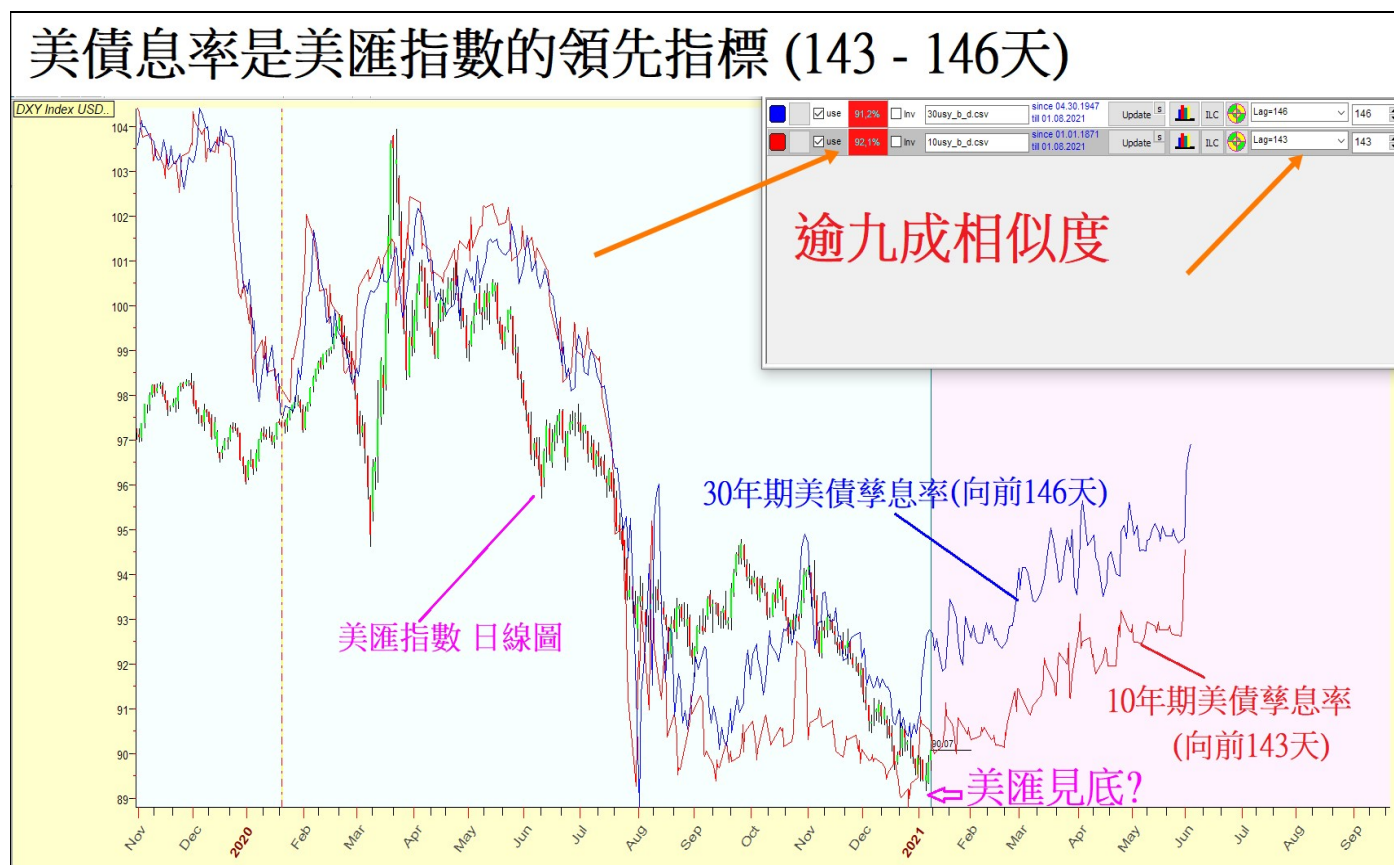
金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：根據 1 月 12 日中午發表的「跟進報告」，已在 1833 元或以下，用兩注中的第一注吸納了黃金，止蝕 1808.0 元之下，中線看好。

歐元兌美元：根據 1 月 12 日中午發表的「跟進報告」，周二晚上已經在 1.2210 用兩注中的第一注沽空了歐元，止蝕位保持在 1.2354 美元之上，目標看 1.15 美元。若見下破 1 月 11 日低位 1.2130，可用第二注追沽歐元，止蝕 1.2247 之上。

英鎊兌美元：若見 1.3865，可以用兩注中的第一注沽空英鎊，止蝕 1.3981 美元之上，目標看 1.27。

澳元兌美元：已在 0.7810 用兩注中的第一注沽空了澳元，止蝕 0.7921 美元之上，目標看 0.70。



上星期本欄提到，期貨交易人報告(COT Report)顯示美匯指數有條件在短期內見底回升，扭轉近期市場一面倒看淡美元的局面。即使用「跨市場分析」(Intermarket analysis)方法觀察，結論也是相近。電腦計算出，美國 30 年期及 10 年期的美債孳息率是美匯指數的「領先指標」，若將兩個息率的走勢分別向前移 146 天及 143 天，與美匯指數在過去 250 個交易日的相似度超過 90%，由此顯示，美匯指數有機會跟隨兩個息率的走勢而一起見底回升，甚至乎升至今年 6 月。