



謝榮輝主場
Facebook

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》、中金國際、霸才

華盛通及秒投之專欄作家

出版日期：2021年10月15日

(下期出版日：2021年10月22日)



SINORICH
SECURITIES 中順證券

跟進周刊

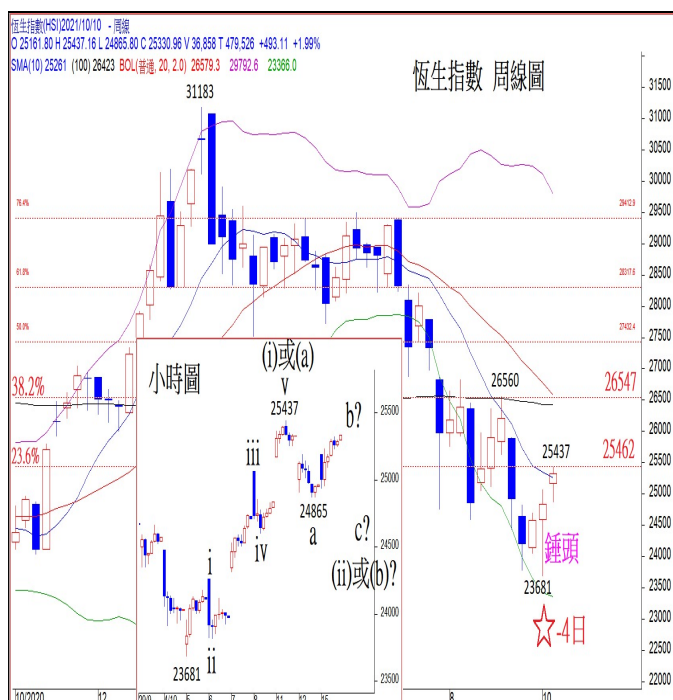
恆指穿破 10 周線高收

從周線圖看，恆生指數繼上周由多個月新低 23681 以「錘頭」見底回升之後，本周再以類似細「錘頭」的形態穿破 10 星期平均線阻力位 25260 高收，表示 10 月 5 日低位有條件成為重要底部。

時間上，10 月 5 日的低位 23681 不但是平均 93 日及平均 76 日循環低位，與 10 月 11 日的「紅星日」也只不過相差 4 個交易日而已，若守在這個「紅星日」底部之上，恆生指數理論上可以反覆上升至下一個「紅星日」產生強烈的轉向作用為止。下一個「紅星日」將會在 12 月尾出現。另外，恆生指數若跟隨上期提到的「太陽周期」發展，則升勢料會維持至 11 月上旬。

事實上，恆指由 23681 升至本周日的 25437 已在小時圖上呈現五個細浪的結構，進一步顯示 23681 可能成為重要底部，短期內經過(ii)浪或(b)浪調整之後，恆指將會以(iii)浪或(c)浪攀升。

值得注意的是，本周高位 25437 與兩個比率阻力位極接近，包括 31183 至 23681 跌幅的 0.236



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)
向上	反彈	上落市

倍反彈阻力位 25451 及 26560 至 23681 跌幅的 0.618 倍反彈目標 25460。恆指如果確切升穿 25437-25460 阻力區高收的話，其後保守可以上試後者跌幅的 0.764 倍反彈目標 25880；樂觀則可挑戰前者跌幅的 0.382 倍反彈阻力位 26547，此目標恰好與 20 周及 100 周線接近，估計是較大的阻力水平。

至於恆生科技指數方面，在 10 月 5 日形成了平均 46 日循環低位之後，升幅便持續擴大，除了升穿 20 天平均線之外，今日亦貼近於下降軌或下降平行通道頂線高收，假如下周一以陽燭高收的話，就會正式升穿下降平行通道頂，其後就有機會邁向其量度上升目標 8010。

在此之前，較大的阻力是 6958 的雙頂，然後是 7 月 26 日在 7038 至 7233 之間留下的下跌大裂口，假如反彈仍受制於此，則表示大方向仍然向下，並有條件在鞏固後再破底。



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

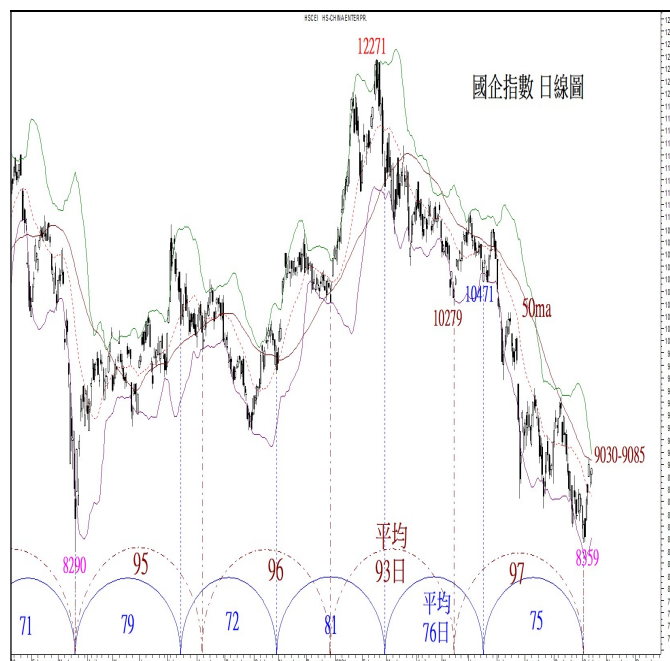
Whatsapp & Tel: +852 5404-1872 (Kimi Cheung)

Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

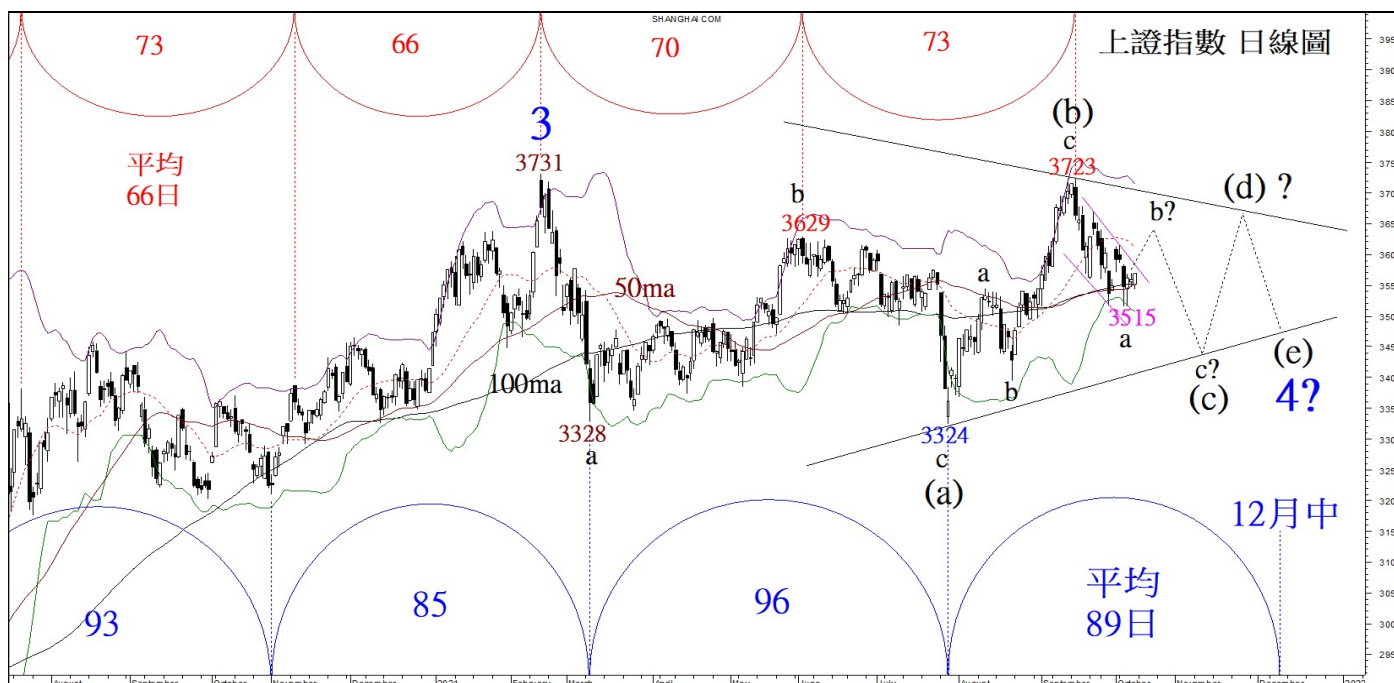
國指挑戰 9030-9085 阻力區

在日線圖上，國企指數於 10 月 5 日低見 8359 之後顯著回升，表示平均 93 日循環低位周期已延遲 4 個交易日及平均 76 日循環低位周期已提前 1 個交易日在此到底。對上一次兩個周期同時到底，就是 2020 年 3 月 19 日，當時國指在 8290 見底。受惠於剛見底的循環低位周期，國指短期內應該維持上升或反彈的傾向。關鍵阻力區由 50 天平均線及 20 天保力加通道上限線所組成，目前大約在 9030 至 9085 之間。有見及通道處於收窄狀態，假如國指以較長的陽燭確切升穿上限線高收，就有條件觸發單邊升市，不然，短線仍然要在低位橫行整固多一段時間。



上證指數反彈後續有下跌空間

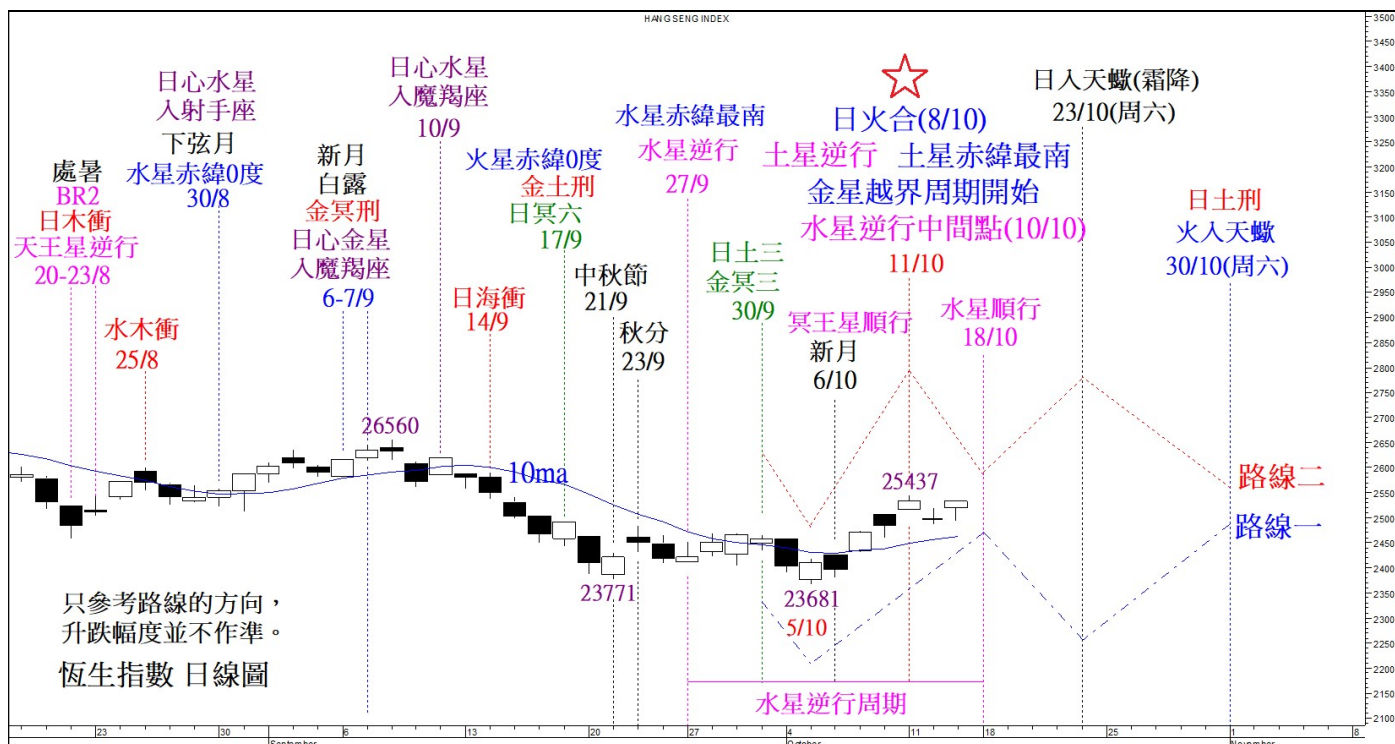
從日線圖看，上證指數本周曾跌穿 9 月 29 日低位 3518，但低見 3515 之後就持續靠穩在 20 天保力加通道下限線、50 天線及 100 天線之上，突破性跌勢並沒有爆發之餘，短線更有見底回升的跡象。不過，正因為跌穿了 3518 底部，由 3723 下跌至今便不再是三個浪的調整結構，而是五個浪。這種沿着「楔形」的五個浪結構，保守則為 abc 浪結構中的 a 浪；悲觀則為 1 浪，經過 2 浪反彈之後就會以 3 浪姿態大幅下挫。在 abc 浪下跌的大前提之下，上證指數由 3731 頂部橫行上落至今，可能是三角形的 4 浪整固，這就可以解釋為何 3731 下跌至 3324 為三個浪所組成的(a)浪，反彈上 3723 的(b)浪又是三個浪。目前的(c)浪亦會以 abc 三個次級浪方式反覆下跌，其中的 a 浪剛在 3515 見底，目前的 b 浪若反彈 a 浪跌幅的 0.5 或 0.618 倍，阻力 3619 或 3644。之後才以 c 浪下試 3471，以至 3412 的見底目標，分別是(c)浪若為(a)浪長度的 0.618 及 0.764 倍目標。而整組三角形的 4 浪整固，最終可望在 12 月中完成，屆時將會形成平均 89 日循環低位。



恆指短線預測路線圖

2021年 10 月						
日	一	二	三	四	五	六
水星逆行：9月27日=>10月9日=>10月18日 水星越界：10月11日=>11月6日=>12月8日 10月11日：土星順行及土星赤緯最南 冥王赤緯最南：14/10 木星赤緯最南：16/10					1 ♀♂♀ ♀♂♂ 國慶日	2 ♀×♀
3	4 ♀♂♂	5 BR27	6 ♂♂♂ ♀SD	7 ♀×♂	8 ♂♂♂♂ 寒露	9 BR44 ♀P
10 BR22 ♀♂♂ BR6 ♀♂♂ ♂♂♂♂ ♀♂♂♂	11 ♀♂♂=>♀♂♂ ♀SD ♂♂♂	12 BR27 ♀♂♂	13 ♂♂♂	14 ♀♂♂♂ ♀×♂♂ 重陽節	15 ♂♂♂	16 BR2 ♀♂♂
17 ♀×♀ ♂♂♂	18 ♀SD ♀♂♂	19 ♂♂♂ ♂♂♂	20 ♂♂♂	21 ♀♂♂	22 ♂♂♂	23 ♂♂♂ 霜降
24 BR27 ♀♂♂	25	26	27 ♂♂♂ ♀♂♂	28	29 ♀×♂	30 ♂♂♂ ♂♂♂
31	11月 1 ♀♂♂	2 ♂♂♂ ♀♂♂ FOMC	3	4	5 ♂♂♂ ♀♂♂	6 ♀♂♂♂ ♀P ♀♂♂♂ (00B) ♀♂♂♂ ♀♂♂♂

2021年 11 月						
日	一	二	三	四	五	六
	1 ♀♂♂	2 ♂♂♂ ♀♂♂ FOMC	3	4	5 ♂♂♂ ♀♂♂	6 ♀♂♂♂ ♀P ♀♂♂♂ (00B) ♀♂♂♂ ♀♂♂♂
7 ♂♂♂ 立冬	8 ♀♂♂	9 ♂♂♂ ♀♂♂ FOMC	10 ♀♂♂♂	11 ♂♂♂ ♂♂♂	12	13 ♂♂♂ ♀♂♂♂ ♀♂♂♂ ♀♂♂♂
14	15 ♂♂♂	16 ♂♂♂	17 ♂♂♂	18 ♂♂♂ ♀♂♂♂ BR9	19 ♀♂♂ 月食	20
21 ♀♂♂♂ ♀A ♀♂♂♂ ♀♂♂♂	22 ♂♂♂ 小雪 ♀♂♂♂ ♀♂♂♂	23 ♂♂♂	24 ♀♂♂ BR6	25	26 ♀♂♂	27 ♂♂♂
28	29 ♂♂♂ ♂♂♂ ♀♂♂♂	30 ♀♂♂ ♂♂♂	12月 1 ♀♂♂ ♀♂♂ ♂♂♂	2	3 ♀♂♂=>♀♂♂ ♀♂♂♂ ♀♂♂♂	4 ♂♂♂ 日食



路線二：恆指在 10 月 11 日高見 25437 之後反覆回落，如果在下周初先考驗 10 天平均線或 20 天平均線支持後回穩，則有條件結束短暫的調整過程，然後展開另一組升浪，直至 10 月 23 日(周六)的節氣「霜降」於 10 月 22 日或 10 月 25 日產生轉向作用為止。

路線一：但恆指目前仍在高位整固，假如在下周初先升穿 25437 的話，則表示由 23681 開始的第一組升浪可能會藉着「水星順行」而於下周初結束，然後會調整至 10 月 22 日或 10 月 25 日才見底。

道指借周期見底結束三角鞏固

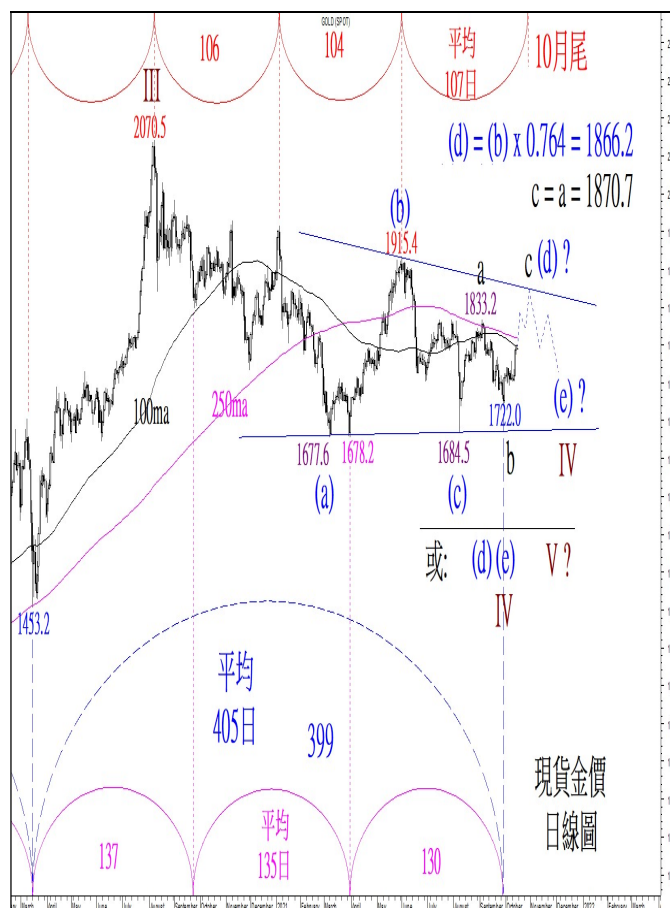
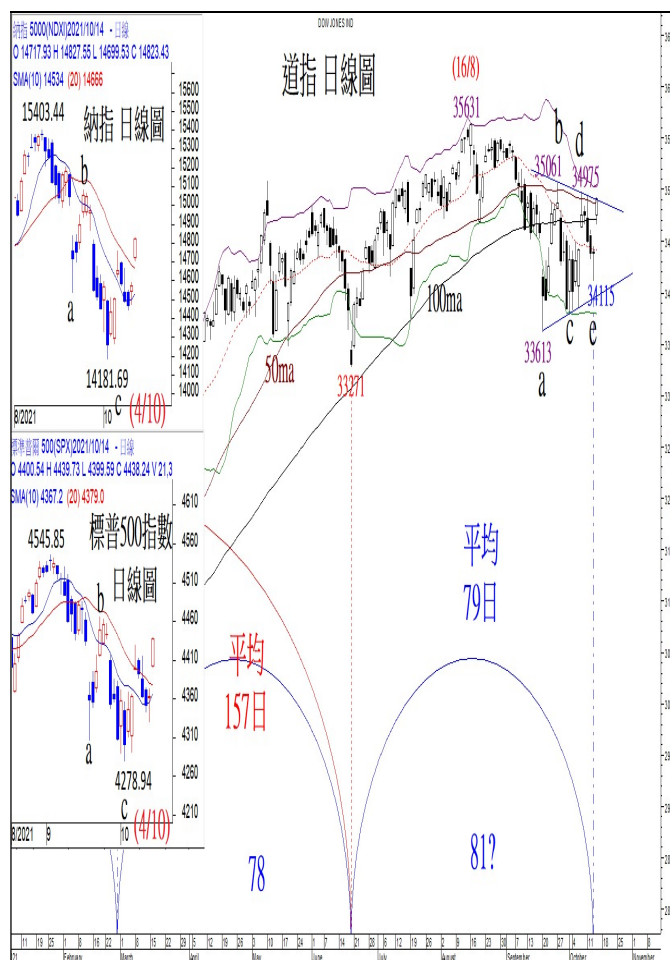
道指自從在 8 月 16 日的 35631 見頂之後，上落的波幅便逐步收窄，結果形成一個三角形鞏固，根據波浪理論，三角形內部可劃分為 abcde 五個次級浪結構，其中的 e 浪若為 c 浪的三分之二長度，見底目標為 34124，此目標恰好與 10 月 13 日低位 34115 極表近，由此估計，道指已經借助延遲兩個交易日到底的**平均 79 日循環低位**周期而結束三角形內的 e 浪調整。倘若先上破 d 浪的浪頂 34975，即確認三角形鞏固已經在 34115 結束，之後將展開邁向歷史新高的升浪。

事實上，從納指及標普 500 指數近日的走勢看來，美股整體也有條件在 10 月初/中旬結束調整，然後再挑戰歷史新高。就納指而言，由 9 月 7 日頂部 15403 下跌至 10 月 4 日低位 14181，明顯只是 abc 三個浪的調整結構，而隨着納指昨日以裂口及陽燭確切升穿 20 天線高收，調整應已確認在 10 月 4 日結束。標普 500 指數的走勢也是大同小異，於 10 月 4 日的 4278 結束一組 abc 浪的調整結束，然後於昨日升穿 20 天線高收。

金價以(d)浪 c 上望 1866-1870 目標

現貨金價在 9 月 29 日低見 1722.0 美元後逐步回升，昨日已升抵 1800 美元關口，顯示**平均 405 日或 135 日循環低位**周期已經提前在 9 月 29 日到底。有見及**平均 107 日循環高位**理論上在 10 月尾出現，所以由 1722 美元開始的上升周期理論上會維持本月尾才會結束。換言之，由現時至 10 月尾，金價應該會繼續造好。

配合**波浪形態**來看，由 8 月 9 日低位 1684.5 美元開始的升勢，估計是三角形 IV 浪內的(d)浪反彈，可劃分為低一級的 abc 三個浪結構。以比率計算，現時的(d)浪若為(b)浪的 0.764 倍長度，見頂目標為 1866.2 美元。在(d)浪之內，a 浪由 1684.5 升至 9 月 3 日的 1833.2；b 浪調整至 9 月 29 日的 1722.0 美元藉着上述周期而見底。目前的 c 浪若等於 a 浪，見頂目標 1870.7 美元，此目標恰好與 1866.2 美元的目標極接近。綜合而言，預期金價在 10 月尾有機會上試 1866-1870 目標。



每週精選股		美團－W (3690.HK)		
2021 年中期業績	虧損 98.7 億港元	2021 年中期營業額	976.5 億港元	
同比變動	由盈轉虧	同比變動	↑94.7%	
市值	16,499.6 億港元	入場費	26,900 港元	
每股淨值	19.78	過去一年波幅	\$183.2 - \$460.0	
市盈率(TTM)	N/A	2021 中期每股盈利	虧損 1.66 港元	
市賬率	13.6	2021 中期每股派息	N/A	
過去一年股價	↑3.55%	派息比率	N/A	
已發行股份	6,133,689,143	過去一年日均成交(股)	27,674,507	
業務描述	集團是中國領先的生活服務電子商務平台，以科技連接消費者和商家，提供服務以滿足人們日常「吃」的需求，並進一步擴展至多種生活和旅遊服務。	主要股東	- Tencent Holdings Limited (17.19%) - TMF (Cayman) Ltd. (9.92%) - 雍景欣 (5.17%)	
公司近期新聞	1. 集團遭內地市監總局對其因「二選一」壟斷行為處罰，責令公司停止違法行為，並處以人民幣 34.42 億元罰款，相當於公司 2020 年度境內銷售收入的 3%。			
點評	美團共有三大業務監管壓力，分別為「二選一」壟斷行為、「大數據殺熟」以及外賣車手的車手權益問題。是次因「二選一」的罰款較市場預期低(阿里被罰 4%)，股價應聲衝高，但事實上此消息並不算非常利好，市場的反應卻為之過甚。背後原因估計是股價已過度超跌，市場需要利好消息作為藉口以挾升股價，而沽盤也已出盡八九，但現已反彈了相當幅度，現價至\$330 的「蟹貨」不少，想一舉衝破仍具難度，短線建議作區間交易為主。 長線而言，則需視乎「大數據殺熟」及車手權益問題的後續會否對美團本已不高的盈利能力再度造成打擊。前者即是以價格歧視政策提升業務毛利，公司已於上半年停止相關政策，實施對收入的影響將於下半年年報上反映；而針對車手權益問題，管理層已提出將於來年為所有專送騎手繳納社會保險，以及為所有騎手繳納意外傷害險，此政策預計將在明年中落地，短線而言相信影響不大，唯長線投資者屆時需留意此項對整體盈利能力的影響。			
風險提示	內地消費增長放緩、市場競爭加劇、新業務虧損擴大			
同業表現	過去一年股價表	市盈率(TTM)	市帳率	最新一期業績變化
美團－W (3690)	↑3.55%	N/A	13.6	由盈轉虧
京東集團 (9618)	↑1.48%	20.75	4.26	純利↓72.4%
騰訊控股 (700)	↓9.96%	19.86	5.52	純利↑59.9%
阿里巴巴 (9988)	↓11.89%	19.38	5.39	純利↓5.2%

以上數據截至 2021 年 10 月 12 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

Whatsapp & Tel: +852 5404-1872 (Kimi Cheung)

Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

美團失敗頭肩頂屬利好

每周精選股

9月9日發表的「專題報告」提到美團點評-W(3690)的走勢，當時指出：「美團的反彈仍受制於下降軌及20星期平均線阻力，表示之前形成的『頭肩頂』利淡形態仍然揮之不去，中線繼續有機會下試其量度下跌目標23元。換句話說，要確切升穿大約在270元的下降軌高收，才可以正式否定『頭肩頂』形態。」

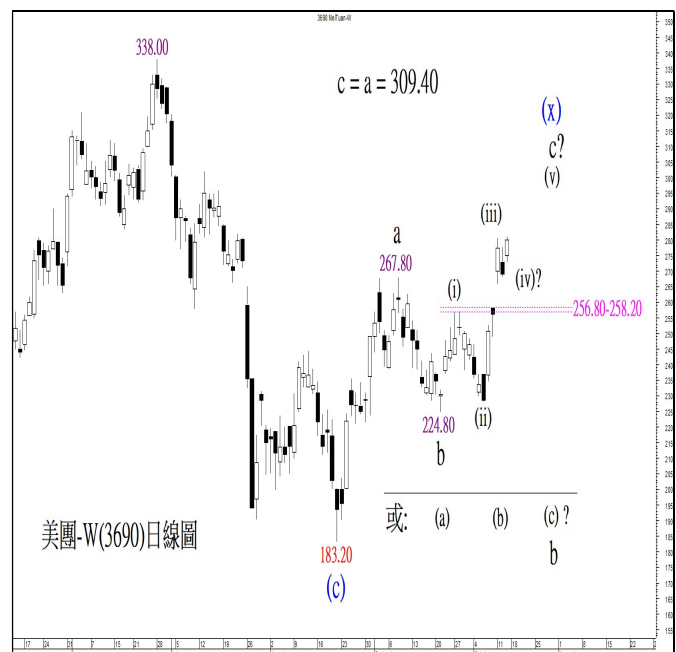
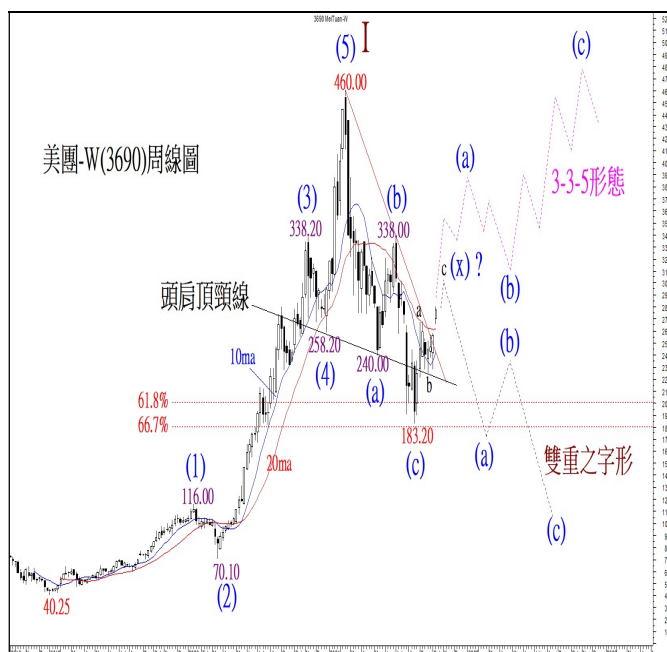
美團以裂口穿破20周線及下降軌

實際市況顯示，美團其後最低跌至9月21日的224.80元便已掉頭回升，而且持續守在10星期平均線支持之上。及至本周，美團以裂口及陽燭一舉升穿了20星期平均線及下降軌阻力高收，因而正式否定了「頭肩頂」的利淡形態。筆者以往多次提到，「失敗頭肩頂」往往是市況見底回升的訊號。事實上，當美團向上突破下降軌之後，由2月頂部460.00元下跌至8月低位183.20元的過程，頓時變為三個浪的結構。

因此，由183.20元底部回升至今的波浪走勢有至少三個可能性：**第一**，已在183.20元結束II浪調整，目前是III浪上升的起步階段；**第二**，整組II浪以「3-3-5」形態作大型上落市，現階段有條件以(a)(b)(c)三個浪升近或上破I浪的浪頂460元；**第三**，整組II浪以「雙重之字形」方式下調，其中的第一組(a)(b)(c)已經在183.20元見底，目前是abc三個次級浪所組成的(x)浪反彈，若反彈460.00元至183.20元跌幅的0.382或0.5倍，阻力位289或322元。

短期好淡分水嶺256.80-258.20元

在「雙重之字形」的假設之下，本周一的上升裂口底部258.20及9月27日高位256.80元組成了短期走勢的好淡分水嶺，若保持其上，美團由9月21日低位224.80元上升至今，就是五個子浪所組成的(x)浪c，若果等於(x)浪a長度，見頂目標為309.40元。相反來說，如果跌穿支持區的話，則表示(x)浪b調整尚未結束，而是以「3-3-5」或不規則形方式調整，並要下試(x)浪a升幅的0.382、0.5，甚至0.618倍回吐位，分別在235.50、225.50及215.50元，見底之後才以(x)浪c上試300元或以上。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

水星逆行下的聯想

16-10-2021

今次「水星逆行」周期由 9 月 27 日開始，並即將在 10 月 18 日(下星期一)結束，前後總共 22 天或 13 個交易日。在如斯狹窄的時間窗內，香港竟然懸掛了兩次「8 號風球」，如此令人意外之事，實在十分「水星逆行」。

聯想股價單日挫逾 13%

就金融市場而言，「水星逆行」周期向來與意想不到的消息、訊息前後矛盾、大起大落及股災等的事物有關。除了大市在周期內大起大落之外，聯想集團(0992)的股價表現更凸顯了「水星逆行」周期所帶來的影響。

消息面方面，在 9 月 30 日，聯想集團申請回上海科創板發行中國存託憑證(CDR)受理，但在國慶假期之後，卻於 10 月 8 日晚突然公告撤回上市申請，創下史上最短暫的科創板 IPO 之旅。這樣意想不到的事情，剛好就在整個「水星逆行」周期內發生。聯想股價受此利淡消息拖累，在 10 月 11 日單日下挫逾 13%，呈現小型「股災」！

恆指與聯想走勢南轅北轍

就聯想的市況而言，當「水星逆行」周期甫開始，聯想股價即開展升浪，並在 10 月 5 日的 9.65 元見頂，反彈幅度剛好是之前跌幅的 0.618 倍，然後下挫至 10 月 11 日最低的 7.25 元，短短四個交易日內的累積跌幅超過 24%(圖一)。除了大幅波動及呈現「股災式」下跌之外，當聯想股價連挫四個交易日時，恆生指數就剛好相反，連續大升了四個交易日，兩者的走勢南轅北轍。

再者，在「水星逆行」中間點(10 月 9 日)的翌日，恆指由高位回落，而聯想則由 7.25 元以「錘頭」回穩，巧合地，7.25 元底部與 20 星期保力加通道下限線支持極接近(圖二)。在通道波幅收窄的情況之下，假如聯想在周線圖上確切跌穿通道下限線低收的話，則有條件引發中期單邊跌市，其後下試 100 星期，以至 250 星期平均線支持，目前分別在 6.36 元及 5.02 元。



(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
6823.HK	香港電訊-S	2021/02/01	HK\$ 10.23	12000	HK\$ 10.60	HK\$ 127,200	HK\$ 4,404	3.6%
2342.HK	京信通信	2021/08/16	HK\$ 1.82	10000	HK\$ 2.26	HK\$ 22,600	HK\$ 4,400	24.2%
6969.HK	思摩爾國際	2021/08/23	HK\$ 38.00	1000	HK\$ 37.10	HK\$ 37,100	HK\$ (900)	-2.4%
0520.HK	呷哺呷哺	2021/10/04	HK\$ 6.94	5000	HK\$ 6.28	HK\$ 31,400	HK\$ (3,300)	-9.5%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,095,467	HK\$ 95,467	9.55%

策略：

香港電訊-SS(6823)：保留在 10.10 元買入的 8,000 股，以下破 6 月 7 日底部 9.99 元(8 月 19 日除淨)止蝕，中線看好。另外，保留在 10.50 元買入的 4,000 股，以下破 8 月 20 日底部 10.34 元止蝕，短線獲利目標看 11.20 元。

京信通信(2342)：保留在 1.82 元買入的 10,000 股，止賺位設於 9 月 20 日低位 1.90 元之下，目標看 3.00 元。

思摩爾(6969)：保留在 38.00 元買入的 1,000 股，止蝕 7 月 27 日底部 30.99 元(9 月 2 日除淨)之下，目標暫看 60 元。伺機加注。

呷哺呷哺(0520)：保留分別在 7.30 元及 6.70 元買入的 2,000 股及 3,000 股，全部以下破 8 月 20 日底部 5.77 元(10 月 6 日除淨價)止蝕，中線看好。

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



呷哺呷哺(0520) 日線圖 (24/9)



京信通信(2342)日線圖 (6/8/21)

思摩爾(6969)日線圖 (13/8/21)

香港電訊(6823)日線圖(15/1/20)

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，不得翻印或傳聞，違者必究。

Room 3702B, 37/F, Far East Finance Centre, 16 Harcourt Road, Admiralty, Hong Kong

Whatsapp & Tel: +852 5404-1872 (Kimi Cheung)

Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：無

歐元兌美元：保留在 1.2210 沽空的歐元，止賺位下移至 1.1760 美元之上，目標看 1.1100 美元。

英鎊兌美元：在 1.3600 追沽的英鎊已在上破 1.3720 之後止蝕了。暫且觀望。

美元兌日元：已在 113.10 或以上用兩注中的第一注吸納了日元，止蝕位保持在 114.60 日元之上，中線看好日元，或至少看 104 日元目標。

歐元兌美元 日線圖



美元兌日元 日線圖



歐元兌美元在 10 月 12 日創下 1.1523 美元的新低後回穩，14 天 RSI 呈現出明顯的多底背馳訊號。倘若確切升穿今日在 1.1625 的 20 天平均線高收，則有條件觸發較持久的反彈。相反而言，若然繼續受制於 20 天平均線，則表示短期下跌趨勢不變，其後仍有機會下試「頭肩頂」及「雙頂」下跌目標 1.1053 至 1.1080 美元。

美元兌日元雖然如預期般在本周展開升浪，但升幅卻較預期為大，超越了 113.10-113.60 日元的目標區。由於已進入(v)浪的子浪 v 階段，所以短期內營造頂部的可能性仍然存在，可留意短期內在新高會否出現見頂的陰陽燭形態。