



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8日

(下期出版日：2021年10月15日)



SINORICH
SECURITIES 中順證券

跟進周刊

恆指兩個循環周期齊到底

在**日線圖**上，恆生指數在10月5日低見23681之後，即日以「好友反攻」的見底形態高收，周四又以陽燭穿破了10天平均線阻力高收，因而確認兩個短線循環低位周期一起已在10月5日見底。這兩個周期的長度分別是**平均93日**及**平均76日**，前者延遲了4個交易日，而後者則提早了1個交易日到底。

更重要的是，10月5日與**10月11日**的「**紅星日**」僅相差4個交易日，恆指得以在23681見底，很可能與「紅星日」的強大轉向效應有關。事實上，恆指本周先創下多月新低後回穩，最終在**周線圖**上以「**錘頭**」或類似「**長十字星**」的見底形態收市，這足以顯示23681有條件成為一個重要的底部。

再者，10月5日發表的「專題報告」也提到，**10月15日至11月5日**是太陽周期及土星順行周期所構成的「同步上升區域」，這恰好與上述循環周期剛見底之後的展望相符。

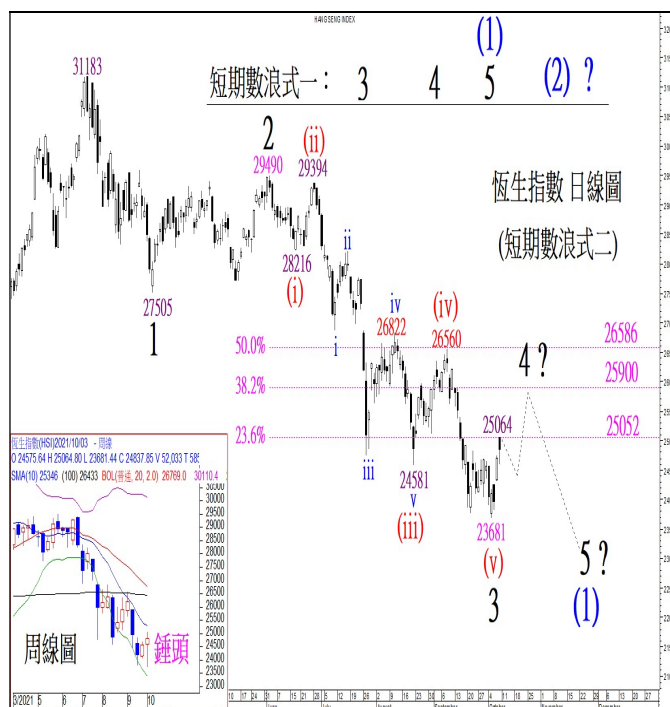


短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
向上	下跌	上落市

以**波浪形態**分析，上星期「月刊」所提供的兩個短期可行數浪式，迄今為止仍然配合最新的市況發展。

短期數浪式一：由31183頂部開始的**(1)**浪已經在10月5日的23681完成內部的五個浪下跌結構，目前是反彈幅度較大的**(2)**浪，若反彈**(1)**浪跌幅的0.382或0.5倍，初步反彈目標為**26547**或**27432**。

短期數浪式二：由6月2日高位29490開始的**3**浪以五個次級浪方式一直下跌至10月5日的23681才見底，目前只是**4**浪反彈，若為**3**浪跌幅的0.236或0.382倍，見頂目標**25052**或**25900**，前者剛好與今日高位25064接近，或已遇到阻力而出現回吐，為日後展開另一組升浪鋪路。但無論如何，只要恆指最終沒有反彈高於0.5倍反彈目標**26586**或**26560**及**26822**的雙頂阻力區，其後將會以**5**浪姿態下試新低。



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

國指甫抵達中途裂口目標即見底

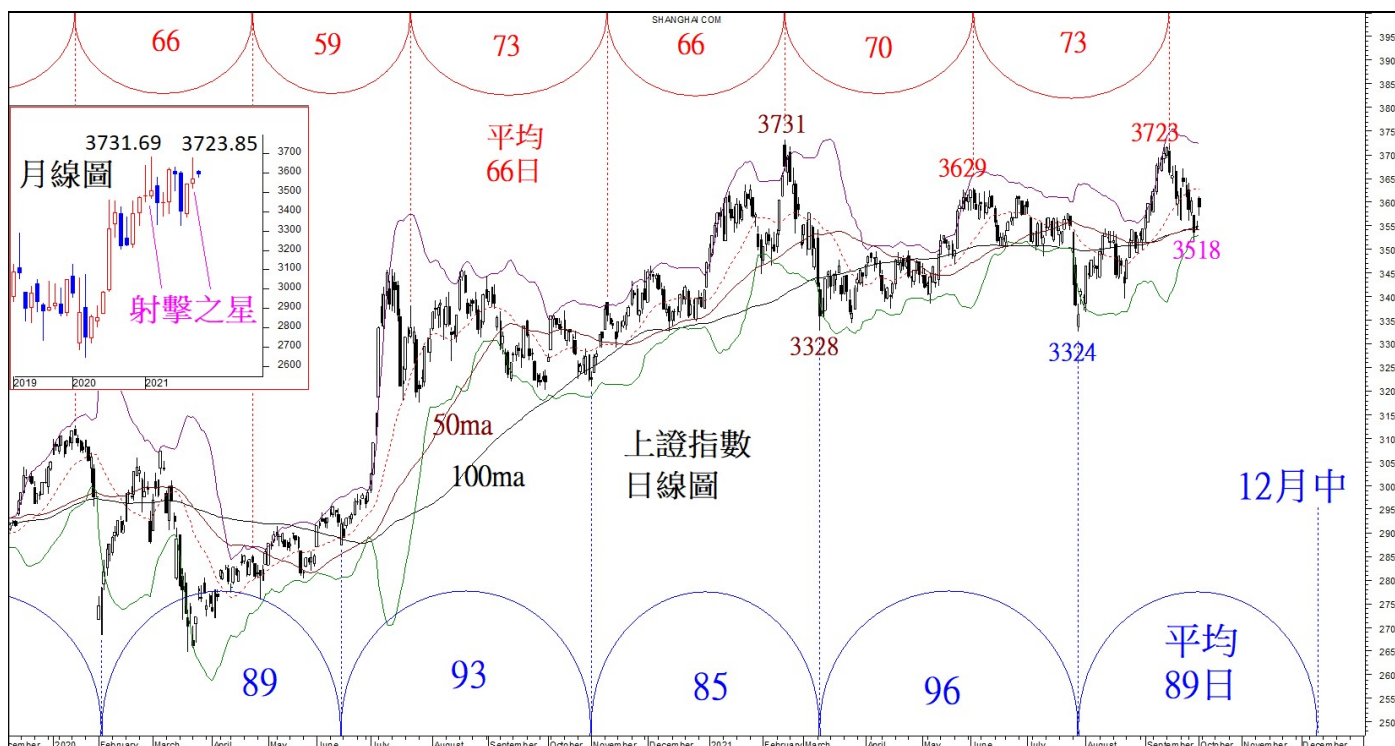
在**周線圖**上，**國企指數**本周創下 8359 的新低，雖然差些少才抵達「頭肩頂」的量度下跌目標 8300，卻已超額完成了「中途裂口」的量度下跌目標 8365，加上最終以「錘頭」的見底形態收市，而且，14 星期 RSI 也在超賣區呈現明顯的雙底背馳，所以 8359 具備條件成為一個重要的底部。

更重要的是，本刊強調過，去年 3 月低位 8290 不宜有失，否則國指有大跌之虞。如今國指「懸崖勒馬」，穩守 8290 底部之上，相信有利大反彈出現。首個大阻力是 10 周線 9000 點，然後就是扮演中期好淡分水嶺角色的 20 周線 9670。

上證指數 3518 底部定好淡

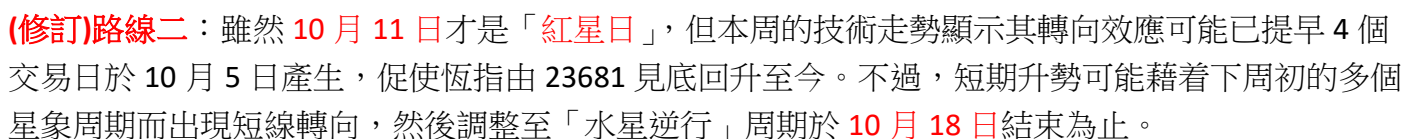
從**日線圖**看，上證指數在 9 月 29 日低見 3518 之後回穩，低位剛好同時守在各個重要支持之上，包括 20 天保力加通道下限線、50 天線及 100 天線，而且，由 3723 頂部下跌至 3518 的過程暫時只是三個浪的調整結構，故此，上證指數只要保持在 3518 的底部之上，後市理論上有條件上破 3723-3731 的雙頂阻力區。

然而，從其他角度看，要再上破雙頂，實在談何容易！**首先**，這個雙頂是**月線圖**上兩顆「射擊之星」的頂部；**其次**，9 月 14 日頂部 3723 是延遲 7 個交易日形成的**平均 66 日循環高位**，若保持其下，上證指數理論上處於下跌周期，直至**平均 89 日循環低位**周期在 12 月中到底為止。至於要確認正式進入下跌周期，上證指數就要確切跌穿 3518 的底部，然後就有條件爆發單邊跌市。



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 ● ☽D♂ ♀SD ☆	7 ♀✕	8 O♂♂♂ 寒露	9 BR44 ☽P ☽✕ ♀SRx
BR22 10 BR6 ☽✕ O♂♀♂ ♀♂♂♂	☽✕ 11 ♀O0B=>⇄ ♀SD ♀Dv ☆	12 BR27 ☽Dv	13 ● ♀Dv 14 ♀✕♂ H♀✕ 重陽節	15 ☐△♀	16 BR2 ♀Dv	
17 ♀×♀ ☐☐♀	18 ♀SD ♀SD ☆	19 ☽D♂ ♂△♀	20 ☐	21 ♀D^	22 ♂☐♀	23 ☐♂ 霜降 ☆
24 BR27 ☽A	25	26	27 ☽D^ ♀☐♀	28	29 ● ♀×♀	30 ☐☐♂ ♂♂♂ ☆
31	11月 1 ♀△♀	☽D♂ 2 H♀♀ ♀☐♀ ☽D♂ FOMC	3	4	5 ● ☐♂♂ ♀V	6 ☽P ♀Dv (00B) ☽P ☽✕ ☆

2021年 11 月						
日	一	二	三	四	五	六
	1 ♀△4	2 ♂♂2 ♀□♀ H♀♂ FOMC	3 FOMC	4	5 ● ♂♂♂ ♀♂	6 ♀♂ ♀Dv (OOB) ♀×♀ ♂♂★
7 ♂♂ 立冬	8 ♀SD	9 H♂♂ ♂Dv	10 ♀♂♂♂ ♂♂♂	11 ● ♀□♂ ♂♂♂★	12	13 ♂△♀ ♀♂♂♂ pcw=>
14	15 ♂♂♂ ♂♂	16 ♂□4 ♂♂	17 ♂×♀	18 ♂♂♂♂ ♀△♀ BR9	19 ○ ♀△♂ 月食★	20
21 ♀□4 ♀×♀ H♀♂	22 ♂♂ 小雪 =<pcw	23 ♂♂♂	24 ♀♂ BR6	25	26 H♀♂ ★	27 ●
28	29 ♂♂♀♂ ♂△♀ ♀Dv	30 ♀×♂ ♂♂	12月 1 ♀SD ♀×♀ ♂×♂★	2	3 ♀OOB=> ♂♂ ♂♂	4 ● S ♂P 日食



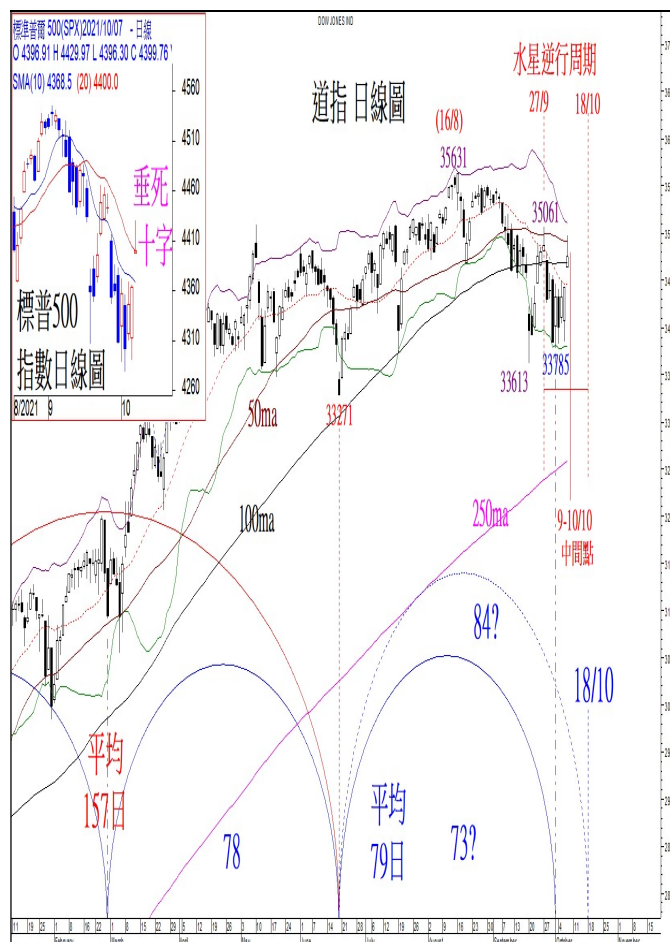
(修訂)路線一：假如恆指在下周初不跌反升的話，則表示由 10 月 5 日開始的升勢有機會一直延續至 10 月 18 日，才藉着整個「水星逆行」周期結束而見頂回落。

道指營造平均 79 日循環低位

道指在 10 月 1 日低見 33785 之後大幅回升，昨日曾高見 34975，顯示平均 79 日循環低位周期有可能提前 6 個交易日或 7.6% 於 10 月 1 日見底。可是，除了這個底部 33785 並非近期最低位之外，昨日的升勢亦剛好在 50 天平均線逆轉，最終以「射擊之星」低收，而標普 500 指數更以「垂死十字」的見頂形態受制於 20 天平均線阻力位低收，表示反彈浪有條件在昨日結束。

從**星象周期**的角度看，道指在水星開始逆行當日的 35061 見頂，及至 10 月 9 日的中間點前夕，道指再次以「射擊之星」掉頭回落，所以跌勢有機會一直延續至整個「水星逆行」周期於 10 月 18 日結束為止。

若果道指下跌至 10 月 18 日才見底，則**平均 79 日循環低位**周期的實際長度亦只不過延長了 5 個交易日或 6.3% 而已，仍然處於 +/-15% 的容許偏差範圍之內。換言之，若保持在 34975 至 35061 的雙頂之下，道指在未來一星期仍傾向下跌。



美元兌日元或下周築頂

美元兌日元在 10 月 4 日低見 110.79 之後回穩，剛好守在之前的頂部 110.80 及 10 天平均線支持之上，反映短期升勢仍未逆轉，後市可望再挑戰新高。

不過，從**波浪形態**的角度看，美元已進入 (c) 浪 c 的子浪 (v) 階段，加上平均 82 星期循環高位周期本周已踏入第 85 星期，所以美元可能稍為再創新高便會見頂回落。

以三個不同級數的波浪比率計算，美元的見頂密集區是介乎於 113.10 至 113.63 日元之間，與近日的最高位 112.08 僅相差一百多點子。另外，時間上，下星期一 (10 月 11 日) 為「紅色星」的轉向日，其正 3 個交易日之後是 10 月 14 日 (重陽節)，所以美元有條件最快在下星期便見頂。

一旦確認見頂，美元短線將進入**平均 71 日循環低位**周期的下跌階段，預期跌市或調整將維持至 11 月中才見底。



每週精選股		阿里巴巴 (9988.HK)		
2021 年第二季業績	541.63 億港元	2021 年第二季營業額	2,472.60 億港元	
同比變動	↓5.2%	同比變動	↑33.8%	
市值	31,613.2 億港元	入場費	14,730 港元	
每股淨值	51.164	過去一年波幅	\$132.0 - \$309.4	
市盈率(TTM)	17.90	2021 財年每股盈利	8.23 港元	
市賬率	2.879	2021 財年每股派息	N/A	
過去一年股價	↓48.89%	派息比率	N/A	
已發行股份	21,687,309,200	過去一年日均成交(股)	29,700,903	
業務描述	● 公司為商家、品牌及其他企業提供技術基礎設施以及營銷平台，幫助其借助新技術使客戶更高效地進行經營。 ● 公司的業務包括核心商業、雲計算、數字媒體及娛樂以及創新業務。	主要股東	1. 軟銀集團 (24.85%)	
公司近期新聞	1. 查理·芒格旗下公司 Daily Journal Corporation(DJCO.US)自 7 月份以來，持續增持阿里巴巴(BABA.US)，其持倉數量上升 82%至 302,060 股。 2. 集團旗下的阿里創投擬出售芒果超媒 5.01%股份，將因此虧損超過人民幣 23 億元。而芒果超媒的業績並不差，上半年營收錄得 36%的增長，疑事件為官方要求阿里為其他國資入主讓路所致。			
點評	集團作為是次監管風暴的風眼之一，股價已從高位下跌過半。以阿里、騰訊及美團為首的中概科技龍頭股，受反壟斷風波及「共同富裕」等無形政治壓力影響，估值計算較以往更加複雜。 然而，企業股價最終仍將由其盈利能力主導。短期而言，阿里將加大投入資本開支，以擴張下沉市場及社區商業平台業務，預計純利將因而受壓，股價亦較難大幅造好。此外，投資者亦需評估「國資雲」對「阿里雲」業務的影響，假如內地限制國有企業使用第三方公有雲，公司股價仍有相當的下行風險。因此，投資者可選擇分注買入，在業務前景更為明朗時方才大手下注。			
風險提示	「國資雲」事件後續影響、內地消費增長放緩、市場競爭加劇			
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
阿里巴巴 (9988)	↓48.89%	17.90	2.88	純利↓5.2%
京東集團 (9618)	↓4.98%	19.76	4.06	純利↓72.4%
騰訊控股 (700)	↓11.89%	19.38	5.39	純利↑59.9%
美團－W (3690)	↓6.35%	22.90	2.746	由盈轉虧

以上數據截至 2021 年 10 月 7 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

阿里巴巴短線見底訊號強烈

每周精選股

在9月24日發表的「跟進周刊」提到，從**阿里巴巴-SW(9988)**的走勢可預見，大市整體也到了營造短期底部的階段，較大幅度的反彈隨時會展開。當時指出，阿里一來處於**3**浪的子浪(v)階段；二來，**14**天RSI已呈現初步的雙底背馳，預示短線接近見底，只等待新低出現陰陽燭見底形態來加強訊號。

64日循環低位周期提前4日見底

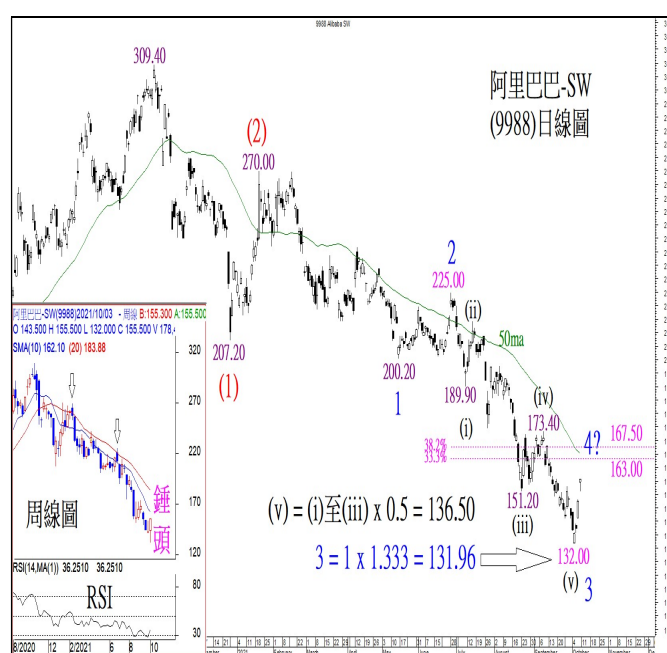
實際市況顯示，阿里在10月5日先創下**132.00**元的上市新低，但即日卻以「單日轉向」高收，並與前一天的大陰燭組成類似「好友反攻」的見底形態。至於時間上，10月5日與10月6日的「綠星日」僅相差一天；與**10月11日**的「紅星日」亦只不過相差4個交易日而已。

更重要的是，隨着股價昨日與今日先後以升穿了**10**天及**20**天平均線高收，因而確認以下兩個見底訊號：**第一**，**14**天RSI呈現出三底背馳的強烈見底訊號；**第二**，由7月9日低位**189.90**元起計，**平均64日循環低位**周期理論上在10月11日形成，但相信已提早4個交易日在10月5日見底。換言之，若保持在**132.00**元的底部之上，短線周期將有利阿里造好，若配合**平均54日循環高位**周期來看，利好周期有機會一直維持至**11月尾**才見頂。

4浪料反彈上163至167元區域

以**波浪形態**分析，由去年10月高位**309.40**元下跌至今呈現出**(1)**、**(2)**、**1**、**2**、**3**浪的結構，其中的**3**浪有條件在10月5日的**132.00**元見底，其長度剛好是**1**浪的**1.333**倍(**131.96**元)。目前是**4**浪反彈，可望上試「次一級第四浪範圍」：**151.20**至**173.40**元之間。另外，**4**浪若反彈**3**浪跌幅的**0.333**至**0.382**倍，目標區介乎於**163.00**至**167.50**元之間。

從**周線圖**看，阿里本周先創新低，其後回升近全周高位收市，因而構成「**錘頭**」的見底形態，符合**3**浪見底，然後以**4**浪反彈的估計。不過，由於**14**星期RSI上周創下**28.68**的新低之後才掉頭回升，並無底背馳，所以本周的「**錘頭**」應該只有利較大的反彈出現，最終難以升穿阿里展開中期跌浪以來也未上破過的**20**星期平均線阻力，目前大約在**183**元水平。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

期油以 5 浪上升

09-10-2021

紐約期油在去年 4 月的 6.50 美元見大底，然後便持續上升至今，最高暫時升至 10 月 6 日的 79.78 美元，累積升幅超過 11 倍。究竟期油的升勢是否會持續？我們可以試從波浪理論的角度着手。

期油 8 月下旬藉周期結束 4 浪調整

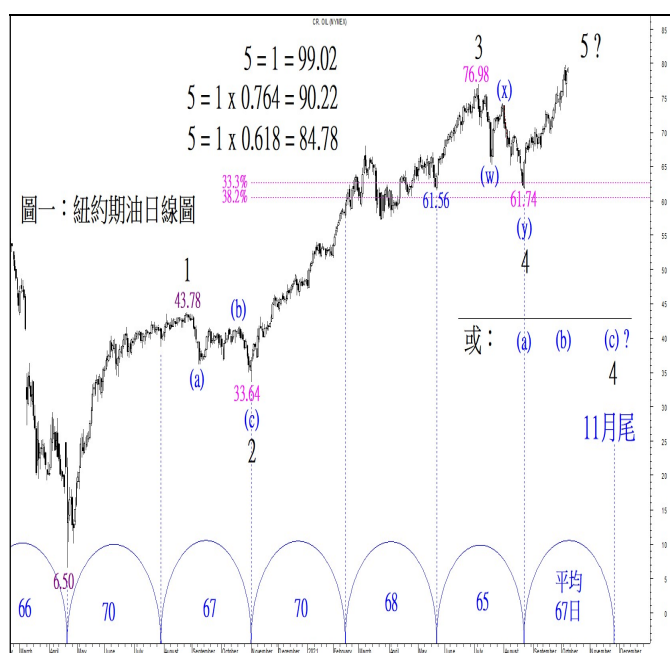
由 6.50 美元大底上升至今，期油呈現出五組波浪結構，其中的 1 浪升至去年 8 月的 43.78，總長度為 37.28 美元；2 浪僅回吐了 1 浪升幅的 0.236 倍，便在去年 11 月初的 33.64 見底；3 浪然後攀升至今年 7 月 6 日的 76.98 美元見頂，總長度為 43.34 美元，與 1 浪長度僅相差 6 美元(圖一)。

3 浪見頂之後，自然就是 4 浪，若回吐 3 浪升幅的 0.333 至 0.382 倍，見底目標區介乎於 60.42 至 62.55 美元之間，而期油實際上在 8 月 23 日的 61.74 美元以「破腳穿頭」形態見底，除了剛好處於目標區內之外，也恰好是平均 67 日循環低位周期見底的時機。

有見及 3 浪與 1 浪的長度接近，由 61.74 美元開始的 5 浪一或屬於最短的推動浪；一或屬於最長的「延伸浪」。保守而言，5 浪若果只等於 1 浪的 0.618 或 0.764 倍長度，見頂目標為 84.78 或 90.22 美元。有見及平均 67 日循環低位周期已過了一半，相信期油短線再上升的時間及空間都會有限。一旦確認見頂，期油將會進入下跌周期，直至周期在大約 11 月尾到底為止。

期油進入 5 浪(v)升勢

從 5 浪的內部結構看，(i)浪由 61.74 美元上升至 9 月 2 日的 70.61；(ii)浪回吐至 9 月 9 日的 67.56；(iii)浪以五個次級浪攀升至 10 月 6 日的 79.78 見頂，長度剛好是(i)浪的 1.382 倍(圖二)。其後的(iv)浪若回吐(iii)浪升幅的 0.382 倍，支持位 75.11 美元，而期油於 10 月 7 日低見 74.96 美元之後即以「錘頭」高收，表示(iv)浪調整應已就此結束。目前的(v)浪若等於(i)浪長度，初步上望目標為 83.83 美元，與上述 84.78 美元目標接近。另外，假如期油短期內創新高的話，則 14 天 RSI 應會呈現頂背馳訊號，為 5 浪(v)營造頂部創造有利條件。



(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\$ 10.70	HK\$ 128,400	HK\$ 5,604	4.6%	
2342.HK	京信通信	2021/08/16	HK\$ 1.82	10000	HK\$ 2.03	HK\$ 20,300	HK\$ 2,100	11.5%	
6969.HK	思摩爾國際	2021/08/23	HK\$ 38.00	1000	HK\$ 33.55	HK\$ 33,550	HK\$ (4,450)	-11.7%	
0520.HK	呷哺呷哺	2021/10/04	HK\$ 6.94	5000	HK\$ 6.41	HK\$ 32,050	HK\$ (2,650)	-7.6%	
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報	
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,091,467	HK\$ 91,467	9.15%	

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，止蝕 7 月 28 日底部 1.66 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)：本周已在 7.30 元及 6.70 元，分別買入了 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)

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：保留在跌穿 1.3600 之後追沽的英鎊，止蝕位保持在 1.3720 之上，目標暫看 1.31 美元。若見下破 1.3300，上賺位設於 1.3480 美元之上。

美元兌日元：若見 113.10 或以上，可以用兩注中的第一注吸納日元，止蝕 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



英鎊兌美元 日線圖



歐元兌美元的 14 天 RSI 開始有初步的雙底背馳，但在單邊跌市中，背馳可以再背馳，所以在掉頭確切升穿 10 天平均線阻力 1.1600 高收之前，不要太早為歐元短線見底下結論。事實上，歐元遠遠未抵達兩個形態的量度下跌目標：首先，「頭肩頂」形態的量度下跌目標為 1.1080 美元；其次，「雙頂」形態的量度下跌目標則為 1.1053 美元。換言之，歐元可能要跌至 1.1100 美元以下，方有條件營造較為重要的底部。

英鎊兌美元在 9 月 29 日低見 1.3410 美元之後以「身懷六甲」及較長的陽燭回升，並促使 MACD 回復買入訊號，看似見底。然而，反彈尚未能超越 20 天平均線阻力 1.3650 之餘，近日的升勢亦剛好受制於三角形的底線後抽阻力。有見及此，除非英鎊先確切升穿 1.3650 美元高收，否則，短期下跌趨勢將維持不變。