



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12月24日

(下期出版日：2022年1月7日)

跟進周刊

SINORICH
SECURITIES 中順證券

恆指於12月20日見底

恆指在12月20日低見22665，翌日即以「身懷六甲」的轉向形態收市，其後亦反覆造好，再配合以下的技術走勢，見底的訊號頗為強烈：

首先，14天RSI在超賣區呈現雙底背馳；

其次，從周線圖看，上周的「最後穿頭破腳」預示跌市接近見底，而本周則先創新低後以「錘頭」見底形態高收，兩個陰陽燭形態皆顯示恆指有條件在22665見底。

事實上，從星象周期的角度看，恆指於12月20日見底，可謂恰到好處：

第一，「金星逆行」周期在12月19日(周日)甫開始，恆指即在22665見底回升，顯示實際上已受到此周期影響而轉向；

第二，藍色的「太陽周期預測曲線」理論上在11月30日見底，然後持續上升，而另一條桃紅色的「地金合相周期預測曲線」則在12月20日見底回升，兩個日子恰好遇上恆指近期兩個見底的日期。恆指若果能夠守在22665底部之上，則有望跟隨兩條「預測曲線」同步向上。

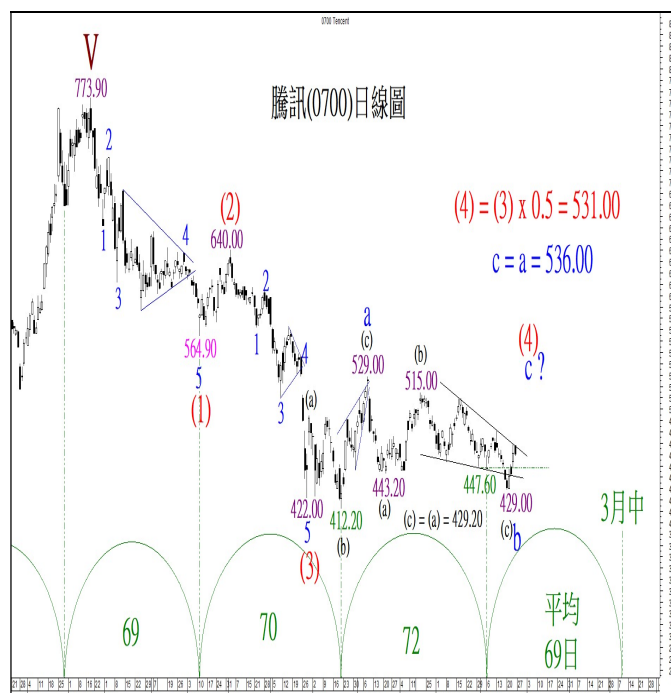


短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
反彈	下跌	下跌

再配合波浪形態來看，上星期提到，恆指由12月13日高位24385開始的(v)浪若等於(i)浪長度，初步見底目標22632，與22665實際底部極接近，表示高一級的5浪也可能就此見底。

同樣，就騰訊(0700)的走勢而言，由9月8日高位529元開始的(4)浪b以(a)(b)(c)三個浪運行，其中的(c)浪若等於(a)浪長度，見底目標429.20元，與「金星逆行」翌日底部429.00元極接近。目前的(4)浪c若等於(4)浪a長度，初步上望目標為536.00元，與(3)浪跌幅的0.5倍反彈目標531.00元組成一個目標密集區。

然而，唯一的變數是，究竟雙「紅星日」(12月24日及29日)已經提早些少在12月20日產生了重要的轉向作用，還是要等到12月29日至1月3日才會發揮見頂作用，促使現時的反彈結束呢？暫時仍難以下判斷。繼續認觀察未來數個交易日的走勢，才再判斷吧。



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。

Units 3310-18, 33/F, 41 Heung Yip Road, Wong Chuk Hang, Hong Kong

Whatsapp & Telephone: +852 5404-1872 (Ms Lau)

Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

國指短線上望 8664-8673 目標

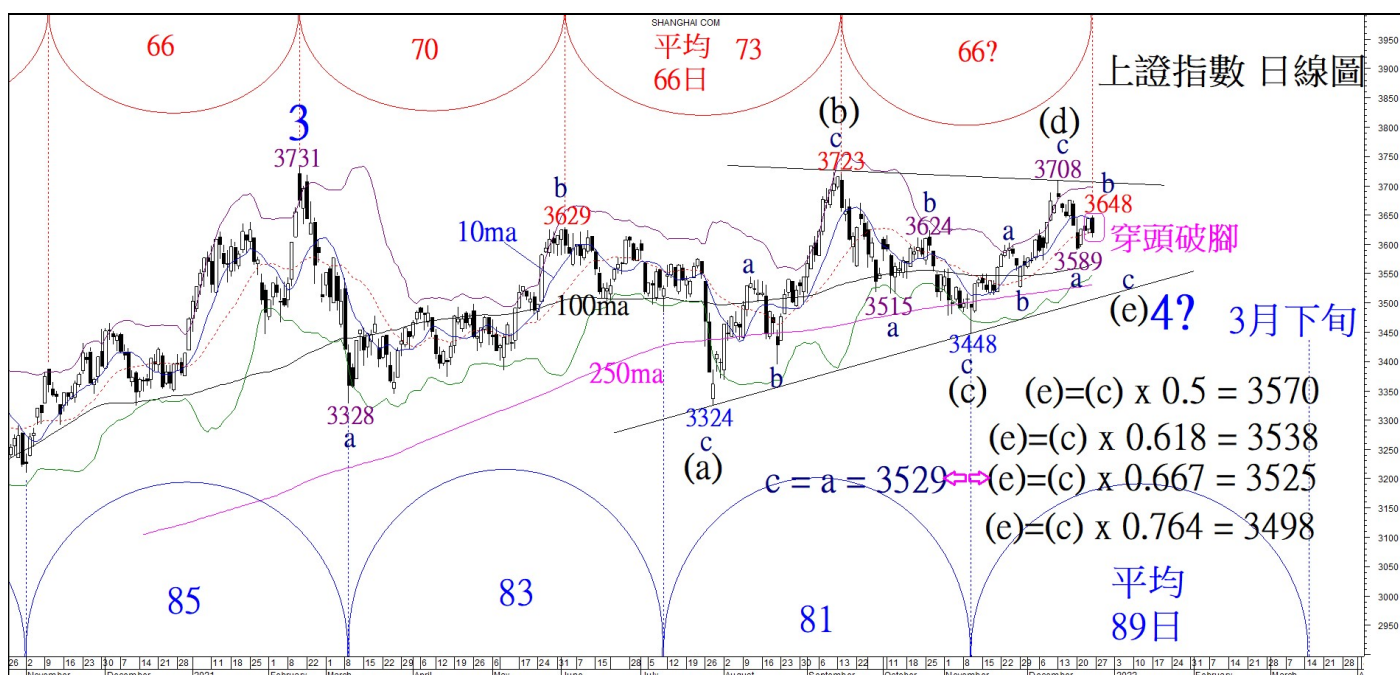
上星期提到，**國企指數**在**周線圖**上呈現所謂的「最後穿頭破腳」形態，預示跌勢接近「尾聲」。結果，本周創新低之後最終卻以「長十字星」的轉向形態收市，具有一定的見底意義。

再者，「不規則形」(4)浪反彈的估計，與實際市況的發展也是相符。國指最低跌至「金星逆行」翌日的 8011 即見底回升，低位與(4)浪 a 升幅的 1.236 倍目標 8145 相差無幾。故此，目前可能是(4)浪 c 的短暫反彈過程，若果只是等於(4)浪 a 長度，初步見頂目標 8490；若為(4)浪 a 長度的 1.236 或 1.382 倍，則上望目標為 8603 或 8673，後者與(4)浪反彈(3)浪跌幅的 0.146 倍目標 8664 接近，是首個上望的目標水平。

上證指數以 4 浪(e)下試 3525-3529 目標

上星期的分析提到，上證指數於 12 月 13 日高見 3708 之後就以「射擊之星」或「島形轉向」見頂回落，即表示由 3448 開始的 4 浪(d)反彈亦已在此見頂。之後的 4 浪(e)的下調過程，若為 4 浪(c)長度的 0.5、0.618、0.667 或 0.764 倍，見底目標為 3570、3538、3525 或 3498。無論如何，只要 4 浪(e)的不低於 4 浪(c)的浪底 3448，上證指數其後都有條件組織 5 浪的急升。事實上，11 月 10 日低位 3448 是經修訂之後的平均 89 日循環低位，若保持其上，利好周期將繼續支持上證指數造好。

仔細觀察，上證指數的平均 66 日循環高位理論上在今日形成，而今日的陰陽燭收市形態則為「穿頭破腳」的利淡形態，相信 4 浪(e)之內的 b 浪已在此見頂，目前的 c 浪若等於 a 浪長度，見底目標為 3529，恰好與上述 3525 的比率目標極接近，成為首選的見底目標水平。

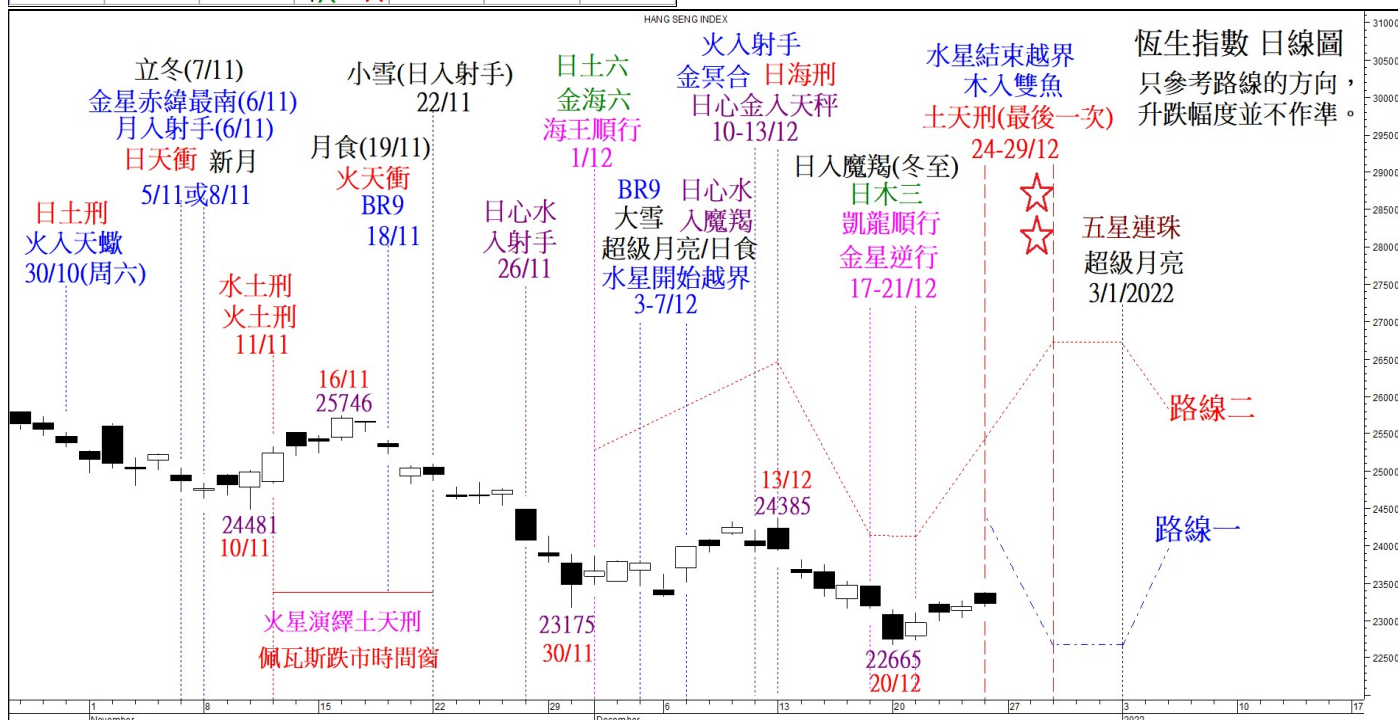


日	一	二	三	四	五	六
2022年1月2日星象周期： 五星連珠：月日水金冥 S 超級月亮(3/1/22)			1 ♀SD ♀×♀ ♂×♂ ☆	2	3 ♀00B=> ♂×♂ ↑↓	4 ● S ♂P 日食
5	6 ♂DV ♂×♀ ☆+/-1日	7 ♀□♀ H♀♂ 大雪BR9	8 <=♀00B ♂□♂	9	10 H♀II	11 ● ☆
12 ♀♂♀♂ ♀×♂ ♂□♀	13 ♂DV ♂×♂	14 ♀♂ FOMC	15 FOMC	16 ♀DV(00B)	17	18 ♂A
19 ○ ♂SD ♀SR	20 ♂DV ♂×♂ ☆+/-1日	21 ♀△♂ ♂♂♀♂ 冬至	22	23	24 ♂□♂(3/3) ☆	25 ♀♂♀♂ 聖誕節
26	27 ● ♂DV ♀×♀	28 H♀♂	BR9 BR21 29 <=♀00B ♀♂♀♂ ♂×♂ ☆	30 ♂×♂ ♀♂♀♂	31 ♂×♂ ↑↓	2022年 1月1日 元旦日

★ 轉向
 ★ 重要轉向在附近出現
↕ 波動性較大

2022年 1 月

一月						
星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
金星逆行：12月19日開始=>中間1月9日=>結束1月29日 火星越界：1月13日開始=>最南1月27日=>結束2月11日 水星逆行：1月14日開始=>中間點1月24日=>結束2月4日						
♃P 2 ♃Dv ♃V8 五星 ♃♂ 連珠	3 S ★	4	5 ♀✕♀ 小寒	6 BR6	7	8
9 ♃D8 ♃♂♀ H♂✕ ★	10	11 ✕ ♀ ♀♂	12 ♂□♀	13 ♂♂00B=>	14 ♀SR♂▷A	15 BR2 ♀SD
16 ♃D^ ♃♂♀V8 H♀♂	17	18 SD	19 ★	20 ♀D^ 大寒	21	22 BR8
23 ♃D8 ♃♂♀♂ BR22	24 ♂V8 BR44 ★	25 FOMC 二月 1	26 ♀V8 ♀D^ FOMC	27 ♂Dv(00B) ↕	28 ★	29 ♀♂♀V8 ♀SD
30 ♃Dv ♃P	31 	大年初一	2 BR2 ✕♂ 年初二	3 H♀♂	4 ♀SD ♂✕4 立春 ★	5



(修訂)路線一：土星與天王星的最後一次準確的「刑相」在今日發生，而恆指實際上先升後回，表示今日的「**紅星日**」可能已準時促使恆指的反彈結束，並在未來一兩星期內創新低。假如在未來兩星期內創新低的話，雙「**紅星日**」就有條件發揮重要的見底作用，推動恆指大幅回升。

美股料先升後回

在**日線圖**上，道指於「金星逆行」緊接的交易日低見 34665 之後即以「錘頭」回穩，翌日更以裂口及陽燭高收，結果組成了「早晨之星」的強烈見底形態。不過，因為**平均 78 日循環低位**周期已進入尾段，道指短線再上升空間有限，反而隨時見頂回落，並要下跌或調整至 1 月尾才見底，所以估計道指目前只是處於反彈浪。

事實上，從**納指**的走勢看來，反彈也可能隨時結束，原因是，納指由 12 月 9 日高位 15796 下跌至 12 月 20 日低位 14860 只有三個浪的結構，表示由 12 月 3 日低位 14931 反覆回升至今，是一組 3-3-5 的「不規則形」反彈，之後將有另一組下跌浪出現。

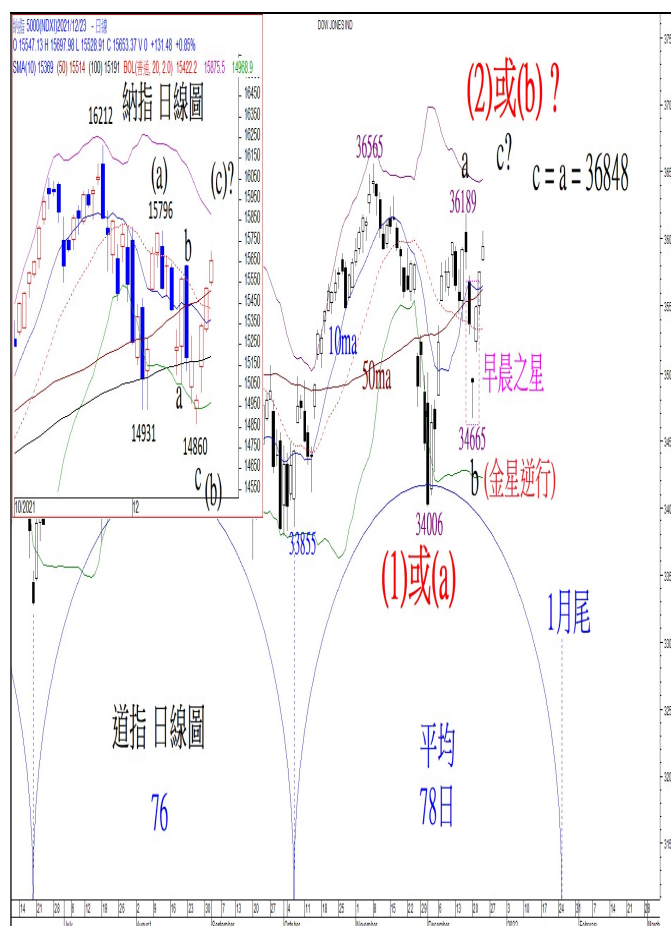
有見及此，道指由 34006 底部回升至今，應該是 abc 浪所組成的**(2)浪或(b)浪**反彈，假如是前者，就不會再上破 36565 頂部；如果是後者，則可以上試 c 浪等於 a 浪目標 36848 才結束**(b)浪**反彈，然後以**(c)浪**姿態下挫。

歐元結束三角形(iv)浪反彈

歐元兌美元自從在 11 月 24 日的 1.1185 見底之後，上落波幅便逐步收窄，結果形成一個「水平三角形」，相信就是 3 浪**(iv)**的鞏固過程。

三角形**(iv)**浪內部理論上由 abcde 五個子浪所組成，其中的 e 浪由 12 月 20 日低位 1.1233 美元開始，若為 c 浪長度的 0.786 或 0.887 倍，見頂目標 1.1343 或 1.1357 美元。無論如何，只要保持在 c 浪浪頂 1.1360 美元之下，歐元將有條件展開**(v)**浪下挫，初步下試 1.0980 左右。無獨有偶，20 天保力加通道處於收窄狀態，其上限線目前大約在 1.1355，與**(iv)**浪 c 頂部極接近，若保持其下，重拾下降軌的可能性仍然存在；反之，向上突破將有條件觸發單邊升市，並否定以三角形**(iv)**浪鞏固的可能性。

與此配合的是，**平均 67 日循環低位**周期處於尾段，理論上在 1 月中到底，所以在未來大約半個月內，歐元的下跌傾向將會與日俱增，亦即是說，未來半個月將會有利歐元展開**(v)**浪下跌。



每週精選股

申洲國際 (2313.HK)

2021 年中期純利		26.78 億港元		2021 年中期營業額		139.15 億港元			
同比變動		↓2.76%		同比變動		↑11.09%			
市值	2,253.33 億港元			入場費	14,990 港元				
每股淨值	21.627			過去一年波幅	\$141.4 - \$207.6				
市盈率(TTM)	37.45			2020 年每股盈利	4.0525 港元				
市賬率	6.93			2020 年每股派息	2.0 港元				
過去一年股價	↑14.83%			派息比率	49%				
已發行股份	1,503,222,397			過去一年日均成交(股)	3,577,763				
業務描述	集團主要為國際大型運動及服務品牌如 NIKE、ADIDAS 及 UNIQLO 等企業提供委託設計生產(ODM)及代工生產(OEM)服務，產品涵蓋了運動服裝、休閒服裝和內衣服裝。			主要股東	1. 馬建榮—集團創辦人 (42.53%) 2. JPMorgan Chase & Co. (5.03%)				
公司近期新聞	公司於 2021 年 12 月入股收購安徽華茂 17.28%股權，作價 4.8 億人民幣。安徽華茂為擁有紡紗、織造、面料、服裝、無紡布等紡織產業鏈的紗綫原料供應商。								
點評	申洲國際為全球最大型的針織代工企業之一，近年持續減少中小型訂單項目，以集中資源服務其大型戰略客戶如 NIKE 及 ADIDAS，另引入新客戶如李寧及安踏等強勢國產品牌，收入範圍遍佈全球，業務穩定度及未來增長俱備。 估值方面，自去年 8 月起的升浪使公司股價偏離往日平均估值水平，現時雖已於高位回落近 3 成，但其 PE(TTM)仍達 37.5 倍，較近五年平均值 31 倍高出 20%，在增長未能大幅提高的情況下，現價尚未達值搏空間。 另外，佔其成本近三成的原料價格預計於下半年上升，以及東南亞廠房受疫情反覆影響，公司下半年的業績將受影響。而來年隨著環球「收水」，海外消費者購買意欲或將有所下跌，加上受到今年收入較高基數的影響，來年業績預測應偏向保守。綜合而言，公司中長期具相當投資價值，唯短期內股價仍然受壓，現階段短炒更為合適，若想長線持有則可等待更佳的買入位置。								
風險提示	原材料價格上漲、消費者意欲下跌								
同業表現		過去一年股價表		市盈率(TTM)		市帳率		2021 中期純利變化	
申洲國際(2313.HK)		↑14.83%		37.45		6.93		↓2.76%	
江南布衣 (3306.HK)		↑67.9%		7.83		3.08		↑15.01%	
天虹紡織 (2678.HK)		↑51.1%		4.17		0.96		↑130 倍	
百宏實業 (02299.HK)		↑42.11%		7.07		1.37		↑306.97%	

以上數據截至 2021 年 12 月 23 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。

Units 3310-18, 33/F., 41 Heung Yip Road, Wong Chuk Hang, Hong Kong

Whatsapp & Telephone: +852 5404-1872 (Ms Lau)

Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

申洲國際有條件結束 IV 浪

每周精選股

申洲國際(2313)在今年 5 月 27 日創下上市新高 205.44 元，之後輾轉下跌，最低跌至 12 月 20 日的 144.20 元，半年累積下跌超過 61 元或接近三成。

申洲國際守在 20 月平均線上

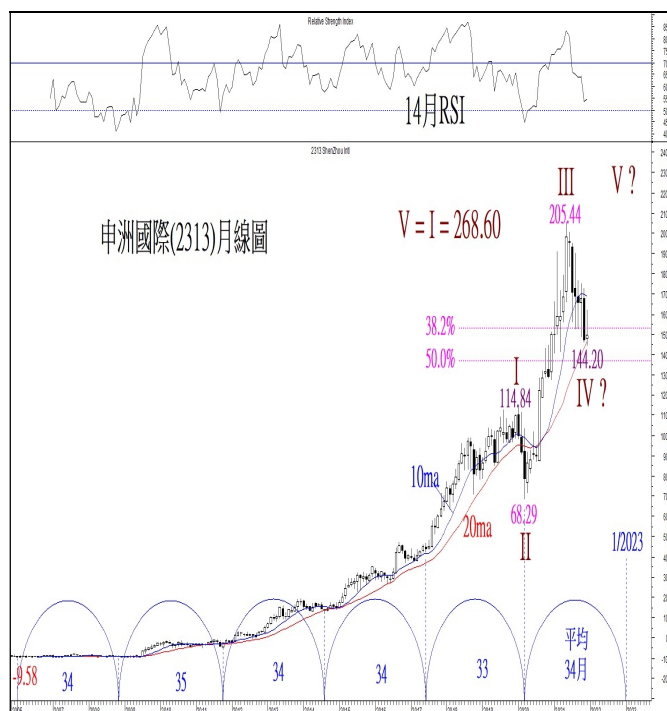
以長線波浪形態分析，申洲國際由 2006 年 1 月低位(-9.58 元)上升至今，大致上呈現出 I 浪、II 浪、III 浪及 IV 浪的結構，其中的 IV 浪雖然回吐多於 III 浪升幅的 0.382 倍回吐位，卻剛好守在 20 月平均線之上。因此，只要本月收市時仍然守在 144 元之上，IV 浪就有條件隨時結束，然後展開 V 浪升勢。14 月 RSI 由超買區回落之前並無頂背馳，故有利申洲國際展開 V 浪上升。假設 144.20 元就是 IV 浪浪底，之後的 V 浪若等於 I 浪長度，中線上望目標為 268.60 元。

不過，申洲國際目前已進入平均 34 月循環低位周期的中後段，如果股價確切跌穿 20 月平均線低收的話，則會增加進入中線下跌周期的可能性，其後或要反覆下跌至 2023 年 1 月前後才見底。

IV 浪較有可能以不規則形方式調整

從周線圖的角度看，申洲國際的 III 浪升勢應該由 2020 年 3 月低位 68.29 元上升至今年 2 月中的 191.24 元(恆指也在 2 月中見大頂)，之後的 IV 浪就以「不規則形」方式整固。這樣數的話，形態及比率而言，都是恰到好處：首先，IV 浪(c)以「下降楔形」方式由 205.44 下跌至今；其次，整組由 191.24 元頂部開始的 IV 浪若回吐 III 浪升幅的 0.382 倍，支持位 144.30 元，與近日低位 144.20 元極接近。

事實上，申洲國際本周低見 144.20 元之後，最終以「十字星」的轉向形態收市，具有初步的見底意義。除此之外，從日線圖看，股價於 12 月 20 日在 144.20 元見底，剛好是「金星逆行」周期甫開始之時，而且，14 天 RSI 呈現明顯的雙底背馳，以上種種技術訊號都有利申洲國際在 144.20 元見底。退一步看，即使由 205.44 元下跌至 144.20 元只是 A 浪過程，後市都有機會以 B 浪方式反彈，若反彈 A 浪跌幅的 0.382 或 0.5 倍，阻力位 167.60 或 174.80 元。其後才正式展開 C 浪下挫。



期油 b 浪反彈

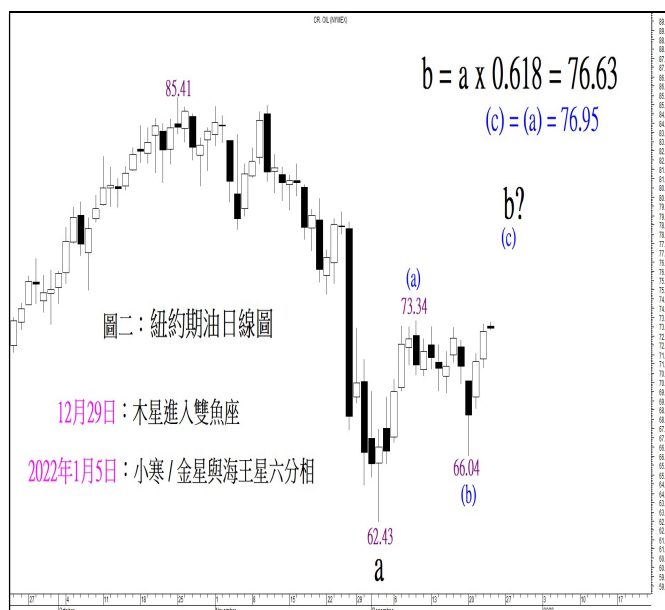
今日聖誕節，先祝各位聖誕愉快，身體健康，投資無往而不利！筆者今日會跟進紐約期油的走勢。12月4日，本欄以《期油即將展開b浪反彈》為題指出：「總的來說，陰陽燭形態、技術指標、循環周期及星象周期皆有利期油短線(在12月2日的62.44美元)見底，b浪反彈隨時展開，上試71美元或以上。」結果，紐約期油在評論之後造好，最高升至12月9日的73.34，之後出現調整，最低跌至12月20日的66.04美元，近日則重上72水平，有條件進一步上試高位。

從日線圖看，期油在 12 月 2 日的 62.43 美元見底，除了剛好與次一級第 4 浪的終點 61.74 美元極接近之外，見底日期與 12 月 1 日的「海王星逆行」日亦只不過相差一天而已(圖一)。由此顯示，平均 67 日循環低位周期應已延遲 4 個交易日在此見底。

縱然期油目前正受惠於短線利好周期而上升，但從波浪形態的角度看，既然目前只是 **b** 浪反彈，再上升的空間及時間都應該有限。整組 **b** 浪若反彈 **a** 浪跌幅的 **0.618** 或 **0.764** 倍，反彈阻力位 **76.63** 或 **79.99** 美元。

進一步從 b 浪的內部結構看，次一級的(a)浪由 62.43 升至 73.34；(b)浪回吐至「金星逆行」日的 66.04 見底，回吐幅度剛好是(a)浪升幅的 0.618 倍(66.60)。目前的升勢自然就是(c)浪，若等於(a)浪長度，上望目標為 76.95 美元，恰好與上述的 0.618 倍反彈阻力位 76.63 美元極接近，可視為首選的見頂目標水平。

由於估計 **b** 浪反彈已進入(c)浪階段，相信再上升的時間有限，故可留意未來一些可能與期油轉角市有關的星象周期日子，包括：12 月 29 日的木星入雙魚座及明年 1 月 5 日的節氣「小寒」，同日金星亦會與海王星形成 300 度的「六分相」。且看紐約期油會否在這些日子升抵 76.63 至 76.95 美元的見頂目標區。



Units 3310-18, 33/F., 41 Heung Yip Road, Wong Chuk Hang, Hong Kong Whatsapp & Telephone: +852 5404-1872 (Ms. Lau) 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	投入金額	現時總值	盈/虧	回報率
6823.HK	香港電訊-S	2021/02/01	HK\$ 10.10	8000	HK\$ 10.50	HK\$ 80,800	HK\$ 84,000	HK\$ 3,200	4.0%
2342.HK	京信通信	2021/08/16	HK\$ 1.82	10000	HK\$ 1.77	HK\$ 18,200	HK\$ 17,700	HK\$ (500)	-2.7%
2840	SPDR 黃金ETF	2021/12/20	HK\$1,309.50	50	HK\$ 1,319.50	HK\$ 65,475	HK\$ 65,975	HK\$ 500	0.8%
					初始資本	總投入金額	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 164,475	HK\$ 1,093,923	HK\$ 93,923	9.39%

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 元止蝕，中線看好。

京信通信(2342)：保留在 1.82 元買入的 10,000 股，止蝕位 1.66 元之下，目標看 3.00 元。伺機加注。

SPDR 黃金 ETF(2840)：已在 12 月 20 日開市價 1309.50 元買入了 50 股(十手)，以下破 1280 元止蝕，中線看好金價。伺機加注。

保利物業(6049)：在 52.50 元買入的 600 股，已在周一開市價 54.00 元平倉獲利。等待趁低吸納機會。

申洲國際(2313)：若見 149 元或以下，先買入 400 股，其中 200 股以跌穿 144.00 元止蝕；餘下 200 股以跌穿 141.00 元止蝕，中線看 260 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



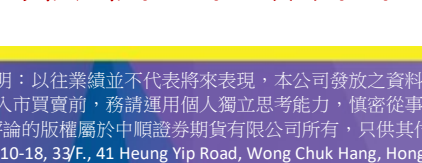
匯豐控股(0005) 日線圖



雅迪控股(1585) 日線圖(17/12)



京信通信(2342)日線圖 (6/8)



SPDR 黃金 ETF 日線圖



香港電訊(6823)日線圖(15/1/20)



金匯期貨市場買賣策略參考

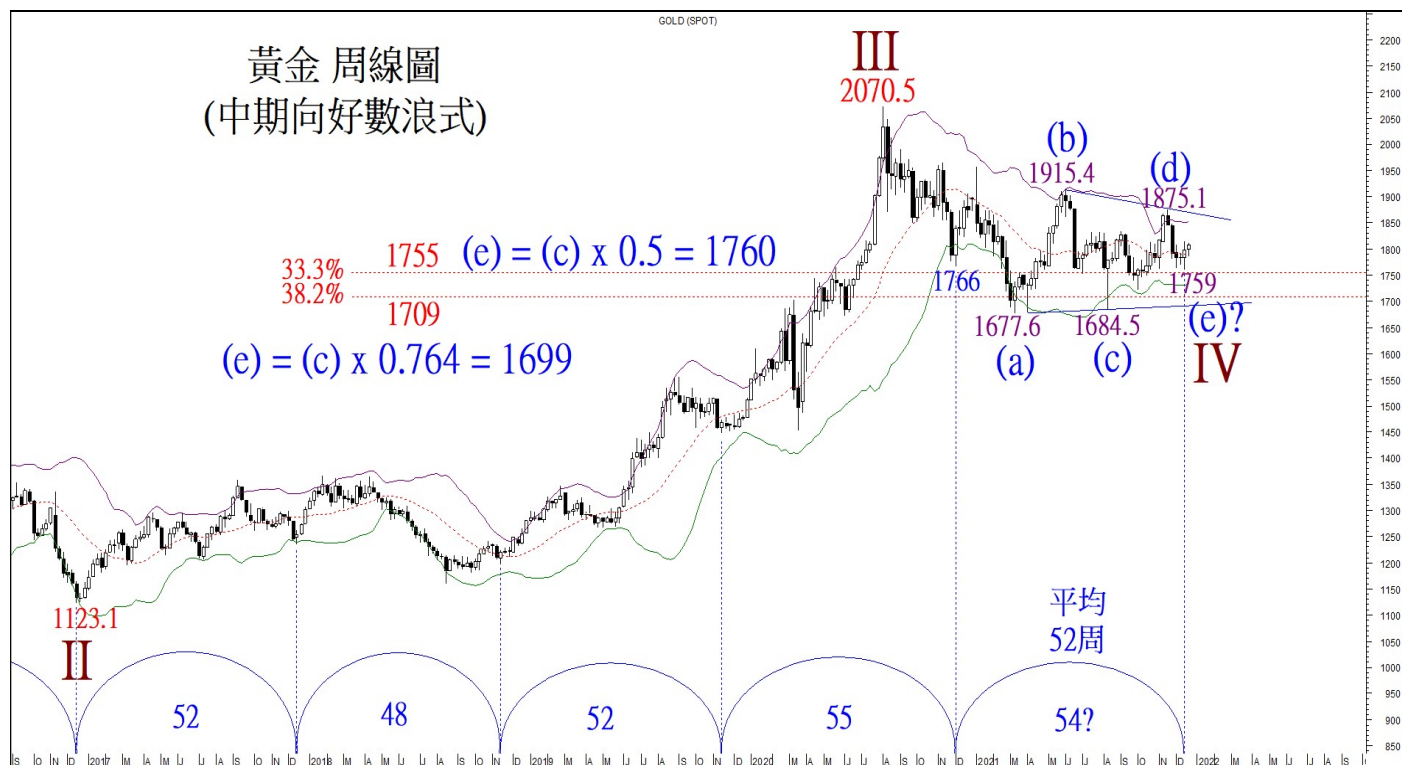
現貨黃金：若見 1776 美元或以下，可以用兩注中的第一注吸納，止蝕 1753 之下，中線看好。

歐元兌美元：若見 1.1340 或以上，可以少量投機性沽空歐元，以上破 1.1385 止蝕，短線目標看 1.1000 美元。入市後若見下破 1.1220，止賺位設於 1.1290 之上。

英鎊兌美元：無

美元兌日元：無

現貨黃金 周線圖



現貨黃金在 12 月 15 日低見 1759 美元後回穩，最終以陽燭的「星」形態回升至 20 星期保力加通道中軸線之上收市，產生初步的見底訊號。更重要的是，平均 52 星期循環低位周期理論上在 12 月初見底，所以有條件延遲兩星期在 12 月中的 1759 美元見底，實際周期長度為 54 星期。

再配合波浪形態看，由 1875.1 美元開始的三角形 IV 浪(e)若為 IV 浪(c)長度的 0.5 倍，目標為 1760，而整組 IV 浪若回吐 III 浪升幅的 0.333 倍，見底目標 1755，兩者皆與 12 月 15 日低位 1759 極接近。

綜合而言，無請從波浪形態、比率及循環周期的角度看，金價都有條件在 12 月中的 1759 美元見底。V 浪上升可能由此展開。