



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2月11日

(下期出版日：2021年2月19日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

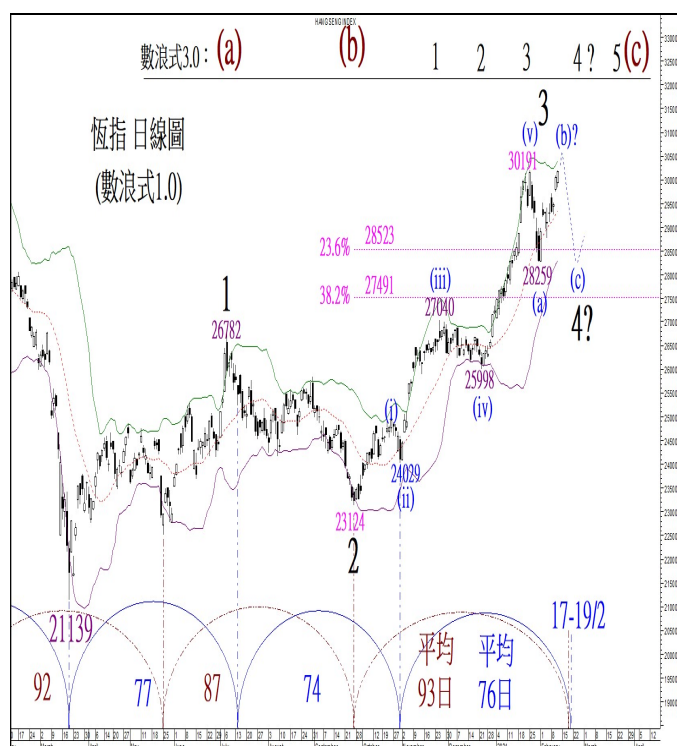
跟進周刊

恆指以 4 浪整固機會高

恆指今日升近 1 月 25 日頂部 30191 高收，顯示數浪式 1.0 應為現時的首選。據此，恆指由 2020 年 3 月低位 21139 上升至今為五個浪所組成的(a)浪，其中的 3 浪以延伸浪由 23124 攀升至 1 月 25 日的 30191 見頂，長度為 1 浪的 1.236 倍。其後的調整為 4 浪，若回吐 3 浪升幅的 0.236 或 0.382 倍，支持 28523 或 27491。

不過，有見及平均 76 日循環低位周期及平均 93 日循環低位周期皆會在下星期中後段(或延遲幾天)才見底，所以整組 4 浪應該會以「平坦形」或「不規則形」方式橫行整固。目前是 4 浪(b)反彈，若為 4 浪(a)的 1.146 或 1.236 倍，見頂目標 30473 或 30647，其後會以 4 浪(c)下調，為日後展開 5 浪上升鋪路。

另外，根據數浪式 3.0，由 23124 為五個次級浪所組成的(c)浪反彈，同樣經過現時的 4 浪整固之後，恆指亦會以 5 浪姿態上升，但其升幅將遠小於數浪式 1.0。

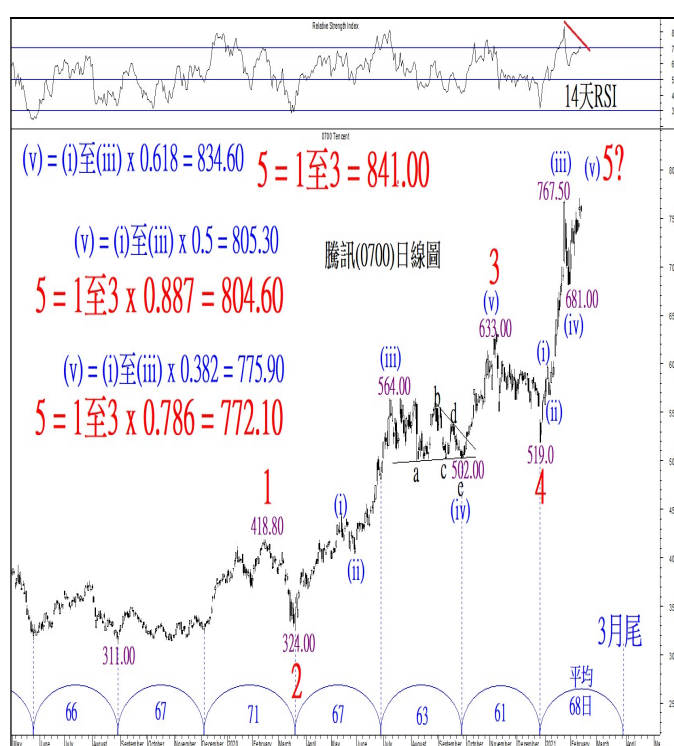


短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
橫行整固	向上	上落市

以**重磅股**分析，**騰訊(0700)**昨日再創下歷史新高 770.00 元，但 14 天 RSI 開始在超買區呈現初步的「雙頂背馳」，顯示短線有條件營造頂部。

以**波浪形態**分析，由 2019 年 8 月低位 311.00 元上升至今已呈現明顯的五個浪結構，其中的 4 浪在 2020 年 12 月 28 日的 519.00 元見底，目前是五個次級浪所組成的 5 浪，若為 1 浪至 3 浪總長度的 0.786 或 0.887 倍，見頂目標 772.10 元或 804.60 元。另外，在 5 浪內，目前的(v)浪若為(i)浪至(iii)浪總長度的 0.382 或 0.5 倍，見頂目標 775.90 或 805.30 元，剛好與上述兩個目標接近。

既然 14 天 RSI 有初步的頂背馳，相信 5 浪(v)近則在 772.10-775.90 元；遠則 804.60-805.30 元的目標見頂。倘若目前的升浪見頂，騰訊之後將會進入平均 68 日循環低位周期的下跌階段，預期會下跌至 3 月尾才會再次營造底部。



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

國指或處(c)浪 5 尾聲

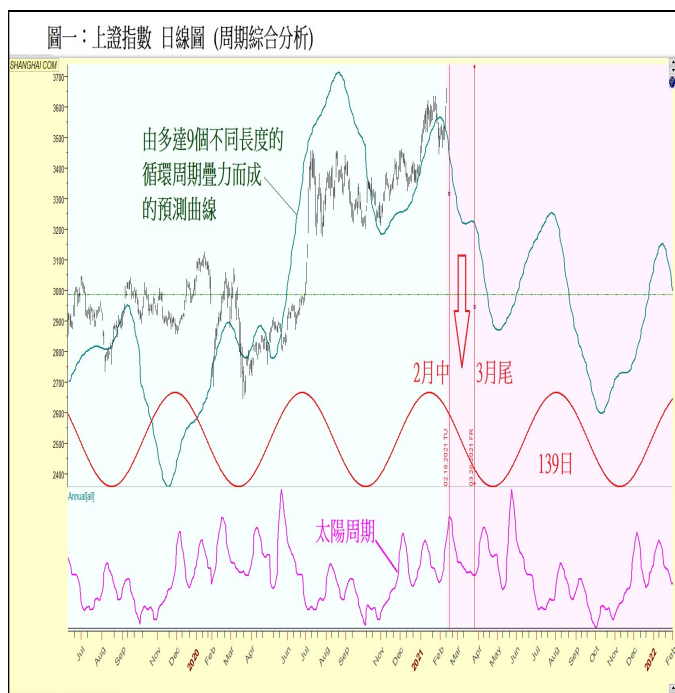
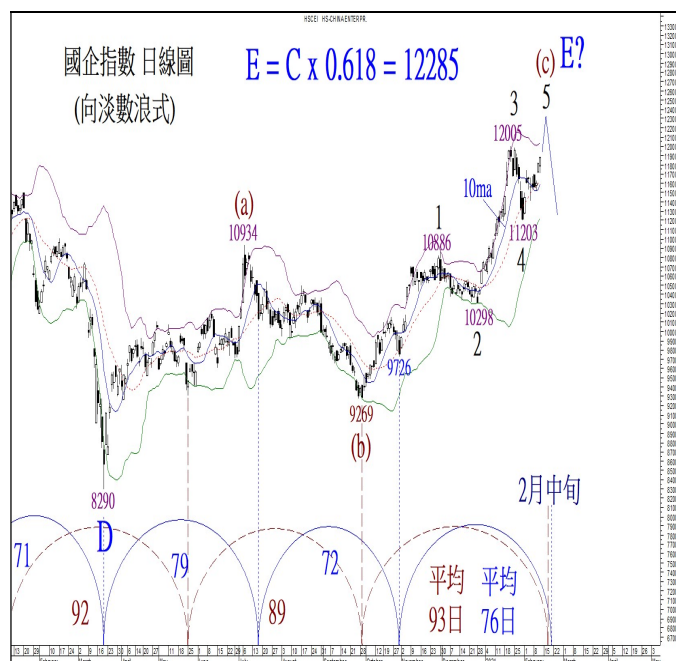
根據向淡數浪式，**國企指數**由 8290 上升至今是(a)(b)(c)三個浪所組成的 E 浪反彈過程，若為 C 浪長度的 0.618 倍，見頂目標 12285。

因此，由去年 9 月 29 日低位 9269 上升至今，可視為五個浪所組成的 E 浪(c)，其內部的 3 浪在 12005 見頂，接着的 4 浪以急跌方式在 1 月 29 日的 11203 見底，並沒有跌穿 3 浪的 0.5 倍回吐位 11152。由於 3 浪與 1 浪長度幾乎相同，所以目前的 5 浪一或以「延伸浪」上升；一或是最短的推動浪，若果只是 1 浪長度的 0.618 倍，見頂目標 12202，與上述 12285 的目標極接近。

上證指數屢試上升軌不破掉頭升

首先以**周期**分析，圖一有三條「曲線」：綠色的是多個不同周期疊加而成的「**預測曲線**」；紅色是**平均 139 日循環低位周期**；桃紅色是「**太陽周期預測曲線**」。這三種周期都不約而同在 2 月中至 3 月尾期間向下，表示假期後的大約一個半月內，上證指數的下跌傾向將大於上升。

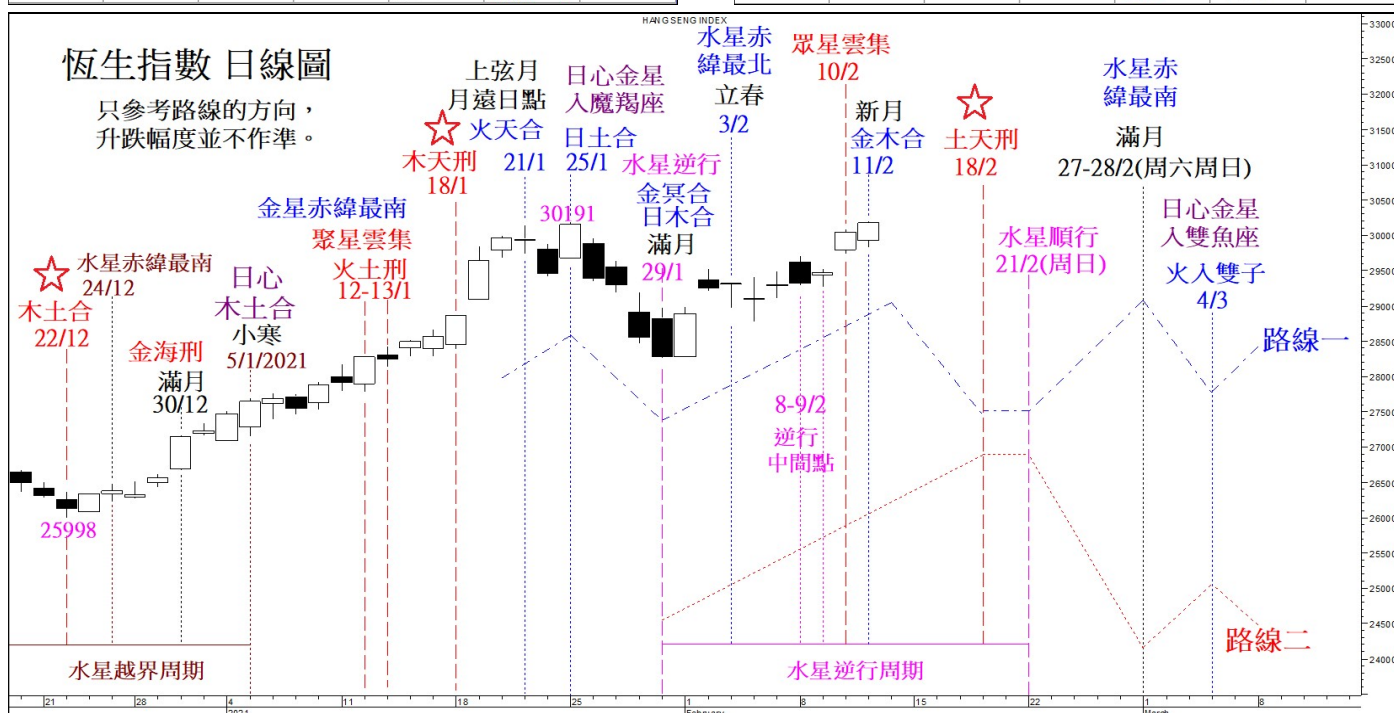
從**日線圖**看，上證指數最終守在多點共線的上升軌之上，然後掉頭破頂，強勢維持不變。不過，雖然尾市再創新高，但成交額近期卻持續萎縮，似是升浪尾聲多於新升浪的起步階段。再者，由 3175 反覆上升至今，上證指數暫時沿着一個「上升楔形」，收市時剛好靠近於其頂線阻力位。除非假期後以大陽燭確切升穿頂線阻力高收，否則，由 3175 上升至今的「上升楔形」就屬於(v)浪，以比率計算，近則在 3664-3677；遠則在 3715-3717 見頂。相反來說，如果以大陽燭確切升穿「楔形」頂線的話，則表示升勢有增無減，而(v)浪的起點將改為去年 9 月 30 日的 3202，目前的升勢屬於 iii 浪，並在可見將來都會維持大漲小回。



恆指短線預測路線圖

2021年 2 月						
日	一	二	三	四	五	六
	1	2	3	4	5	6
	BR2 O□○	DD8	立春 ♀D^ ☆	DP	BR27	♂♂ ♀♂♂
7 ♀□♂ ♂♂	BR228 DDv DD8 O♂♀ BR6 ☆	9 BR44	10 ♀□♂	11 ♀♂♂ ☆	12 ● BR27 年初一	13 H♀♂ ♀♂♀ 年初二
14 ♂♂♀ 年初三	15 DD8 ♀♂♂ 年初四	16	17 H♂♂ BR2	18 DA O♂ ♂♂♂ 雨水 ☆	19	20 ○ ♀□♂
21 ♀SD ♀♀	22	23 DD^	24	25 ♂♂♀ ♀♂	26 O♂♂	27 ○
28 ♀Dv ☆	三月1 DD8	2	3	4 H♀♂ ♀♂♂ ♂♂	驚蟄 5 ♀♂♂ ♂♂ BR27	6 ○ ♂♂ ☆

2021年 3 月						
日	一	二	三	四	五	六
28 ♀Dv ☆	1 DD8	2 DP	3	4 H♀♂ ♀♂♂ ♂♂	驚蟄 5 ♀♂♂ ♂♂ BR27	6 ○ ♂♂ ☆
7	8 H♀♂ DDv ♀♂	9	10	11 ☆ O♂♀♂ 眾星雲集	12	13 ●
14 ♀♂♀♂	15 DD8	16 ♀♂	17 O♂♀	18 H♀♂ DA	19 ♀♂♀	20 O♂♀ 春分 ☆
21 ● ♀♀	22 ♀♂♂ ♂♂♂ H♀♀ ♂♂♂=>	23	24 ♀□♂ ♀♂	25	26 O♂♀♀ BR19 BR2 ☆	27
28	29 ○ DD8	30 DP	31 ♀♂♀♂ ♀♂	4月1 ☆ O♂♂ ♂♂ BR6	2 耶穌受難日 ♂♂♀	3

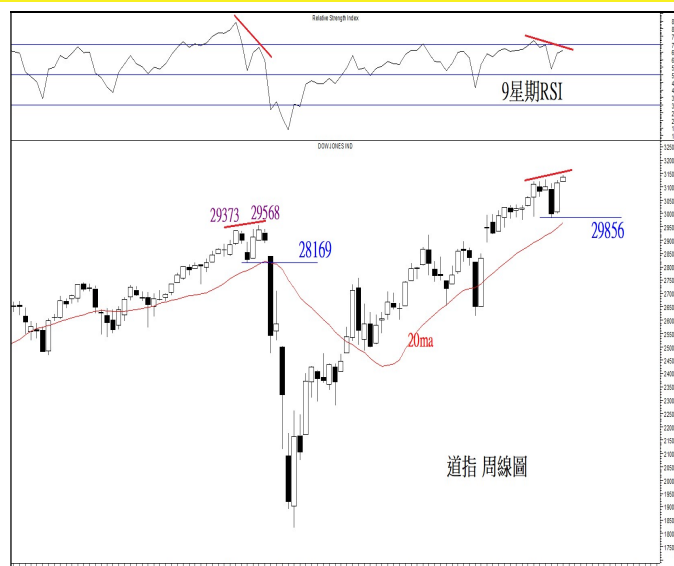


路線一：由於 2 月 18 日的「紅星日」及 2 月 21 日的「水星順行」日與平均 76 日及 93 日循環低位周期見底的時機接近，故恆指有可能在下星期先出現短者的急挫，然後才會在「水星逆行」周期完結之後再展升浪。

路線二：既然在 2 月 18 日的「紅星日」之前，恆生指數仍然處於多月新高的水平，所以今次「紅星日」所發揮的轉向作用，可能並非原先估計的見底，反而是見頂。假如恆指在 2 月 18 日前後創下多月新高的話，則這個可能性將會大增。

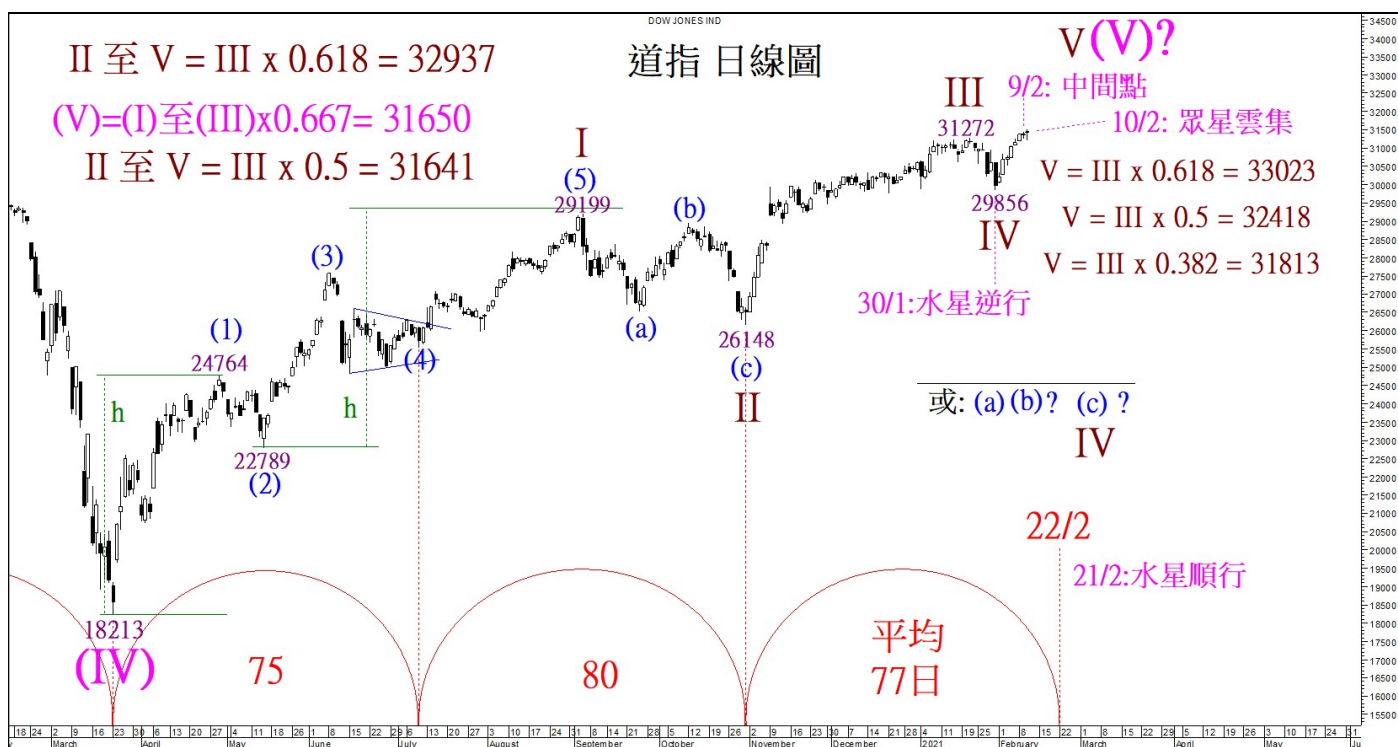
道指重演去年 2 月走勢？

在**周線圖**上，道指本周再創歷史新高，情況與去年 1 至 2 月的走勢十分相似：去年 2 月，道指稍為升穿了前一個月的頂部 29373，隨即在 200 點之後的 29568 見頂回落，當時 9 星期 RSI 在超買區呈現明顯的雙頂背馳。當道指其後掉頭跌穿兩個頂中間的底部 28169 及 20 星期平均線，走勢隨即急轉直下。有見及 9 星期 RSI 本周都呈現初步的雙頂背馳，表示道指有條件營造重要頂部。假如短期內掉頭下破 29856 的底部的話(屆時 20 星期平均線支持也會上移至接近位置)，則有機會重演去年 2 月見頂回落的歷史。



從**日線圖**看，道指在 1 月 29 日的 29856 見底回升至今，當日剛好是「水星逆行」周期開始的時間，整個周期的中間點是 2 月 9 日，道指亦在翌日創下歷史新高 31511，而周期將會在 2 月 21 日(周日)結束，碰巧遇上**平均 77 日循環低位**周期見底的時間，所以估計道指有條件隨時見頂回落，並要下跌至 2 月 22 日左右才見底。

以**波浪形態**分析，由 18213 開始的大浪(V)內部結構修訂如下：**I**浪以「延伸浪」攀升至 29199；**II**浪以「之字形」下調至 26148；**III**浪上升至 31272，明顯比起 **I**浪短，故此，由 29856 開始的 **V**浪必然是最短的推動浪，若為 **III**浪的 0.382、0.5 倍或 0.618 倍長度，見頂目標 31813、32418 或 33023。另外，在 **I**浪之內，**(1)**浪恰巧也是三組推動浪上升浪之中的「延伸浪」，若果在**(2)**浪浪底加上**(1)**浪的長度，可得出 29340 的目標，與實際的**(5)**浪浪頂 29199 甚為接近。若用相同的方式計算目前的 **V**浪見頂目標，則得出 31641 及 32937 的目標，這兩個目標恰好與 31650 及 33023 的其他波浪比率目標極接近。綜合而言，估計道指近則在 31640-50 見頂；遠則要等到 33000 點才見頂。



每週精選股		郵儲銀行 (1658.HK)		
2019 全年純利	609.3 億元人民幣	2020 中期純利	336.6 億元人民幣	
比 18 年同期	↑16.5%	比 19 年同期	↓10.0%	
市值	1167.5 億港元	入場費	5,880 港元	
每股淨值	7.05	過去一年波幅	3.02-6.06	
市盈率	7.31	每股虧損	0.805 港元	
市賬率	0.83	每股派息	0.235 港元	
過去一年股價	↑13.5%	派息比率	29.2%	
已發行股份(股)	19,856,167,000	過去一年日均成交(股)	51,856,715	
業務描述	● 主要在中國提供銀行及相關金融服務。 ● 當中包括個人及企業的人民幣及外匯存儲、貸款、結算、投資銀行、託管、國際貿易融資、同業融資等業務。	主要股東	● 中國郵政集團公司 (64.95%)	
公司近期新聞	1. 上月底，銀行董事會通過在未來兩年發行最多 1500 億元人民幣的二級資本債券，用以補充資本及滿足未來業務發展需要。2015 年至今，公司一共發行過 3 次二級債共計 750 億元。除了二級債，銀行亦在去年 3 月也發行了 800 億元的永續債，同時於去年 11 月向控股股東郵政集團，以非公開方式發行 A 股股票，募集資金最多 300 億元。 2. 根據集團 10 月尾公佈的 2020 首三季業績，期內純利較去年同期減少 2.7%至 528 億人民幣，主要受惠於 7-9 月的第三季的信用減值損失減少逾四成，加上淨利息收入上升所致。惟首三季淨利息收益率為 2.4 厘，按年跌 0.12 個百分點。 3. 十二月底，集團公佈計劃出資 50 億元成立直銷銀行「郵惠萬家銀行」，主要定位於為“三農”和小微客戶提供個性化的綜合服務，目標是以科技振興及打造鄉村金融服務。該行是繼百信銀行、拓撲銀行化後，國內第三家直銷銀行。 4. 1 月初，中國銀保監會就多家金融機構違規作出處罰，其中郵儲銀行被裁定為非保本理財產品出具保本承諾、出具與事實不符的理財投資清單等指控成立，罰款 4550 萬元人民幣。報導更指出銀行單在 2020 年已共收到 33 張罰單，涉及銷售誤導、信貸資金監管不足等多個方面。			
同業表現	過去一年股價表現	市盈率	市帳率	2020 中期業績變化
郵儲銀行 (1658)	↑13.5%	7.31	0.83	純利↓10.0%
建設銀行 (939)	↓4.5%	5.23	0.62	純利↓10.7%
工商銀行 (1398)	↓11.4%	5.10	0.58	純利↓11.4%
招商銀行 (3968)	↑66.6%	15.96	2.38	純利↓1.6%
中國銀行 (3988)	↓15.5%	3.93	0.38	純利↓11.5%

以上數據截至 2021 年 2 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

郵儲銀行 4 浪調整即將來臨

每周精選股

郵儲銀行(1658)在 2016 年 9 月尾上市，同年 11 月低見 3.406 元後展開升浪，最高升至 2019 年 12 月的 5.211 元。其後重拾下降軌，在 2020 年 9 月創下 3.02 元的上市新低。之後就正式進入牛市，本周創下 6.06 元的歷史新高，短短五個月內累積上升了一倍。

下星期為神奇數字周期聚焦點

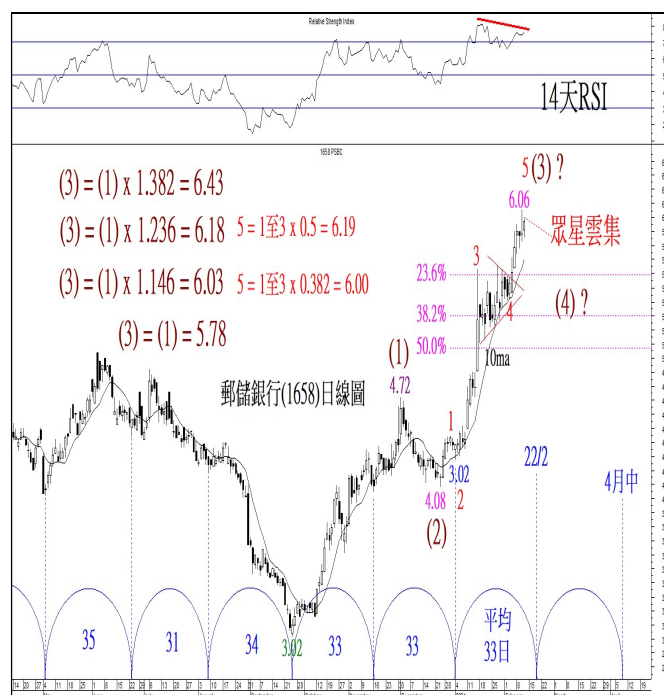
從周線圖看，郵儲銀行由 5.211 元下跌至 3.02 元的過程，明顯是三個浪的調整結構，然後就以升浪破頂，表示目前是推動上升浪過程。縱然大方向是向上，但 14 星期 RSI 已升至 78 的極為超買水平，加上下星期是兩個底部衍生的「神奇數字周期」聚焦點，所以升勢如果並非提早一星期在本周見頂的話，則可能是下星期。

配合循環周期分析，股價的各個底部之間，存在一個平均長度為 29 星期的循環低位周期，目前已處於周期尾段，一旦上述的見頂下調情況展開，相信會維持接近兩個月才會見底。

RSI 頂背馳預告短線築頂

從日線圖看，郵儲銀行在昨日創下 6.06 元的新高之後最終以「十字」的轉向形態收市，當日剛好是「眾星雲集」的轉向日，與此同時，14 天 RSI 也呈現出初步的雙頂背馳，表示短線正在築頂。事實上，短線平均 33 日循環低位理論上會在 2 月 22 日形成，預示股價在假期後傾向向下調，更值得注意的是，下一個周期理論上會在 4 月中到底，恰好與平均 29 星期的循環低位周期到底的時機一致。有見及此，調整一旦展開，很有可能維持至 4 月中才會見底。

以波浪形態分析，由 3.02 元底部上升至今，是(1)、(2)、(3)浪的結構，而當中的(3)浪至今已進入 5 浪過程，表示短期升勢已進入尾聲，以兩組比率計算，最接近目標區為 6.00-6.03 元，與昨日新高 6.06 元極接近；高一級目標區為 6.18-6.19 元，後者的見頂時機可能是下一個「紅星日」2 月 18 日或前後的交易日。



(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\$ 72.20	HK\$ 144,400	HK\$ 1,500	1.0%	
1113.HK	長實集團	2020/12/22	HK\$ 38.80	1000	HK\$ 39.95	HK\$ 39,950	HK\$ 1,150	3.0%	
2840.HK	SPDR 黃金 ETF	2021/01/12	HK\$1,345.00	50	HK\$ 1,335.50	HK\$ 66,775	HK\$ (475)	-0.7%	
6823.HK	香港電訊-S	2021/02/01	HK\$ 10.10	8000	HK\$ 10.52	HK\$ 84,160	HK\$ 3,360	4.2%	
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報	
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,100,115	HK\$ 100,115	10.01%	

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)：保留在 1345.0 元買入的 50 股，以下破 11 月 30 日低位 1284.50 元止蝕，目標看 1550 元。

香港電訊-SS(6823)：保留在 10.10 元買入的 8,000 股，以跌穿 1 月 11 日底部 9.80 元止蝕，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：

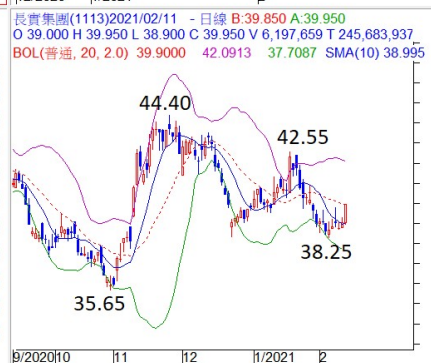
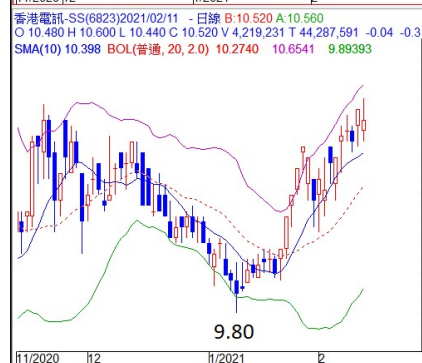
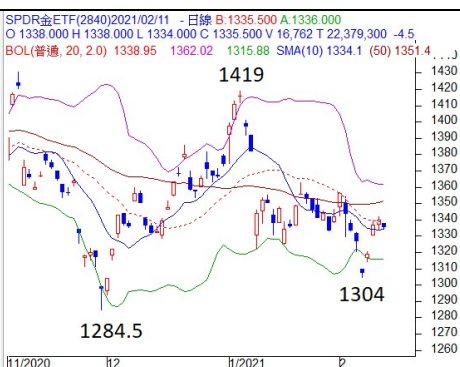
騰訊控股(0700) 日線圖



美圖公司(1357) 日線圖 (5/2)



SPDR 黃金 ETF(2840) 日線圖



香港電訊-SS(6823) 日線圖 (15/1)

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

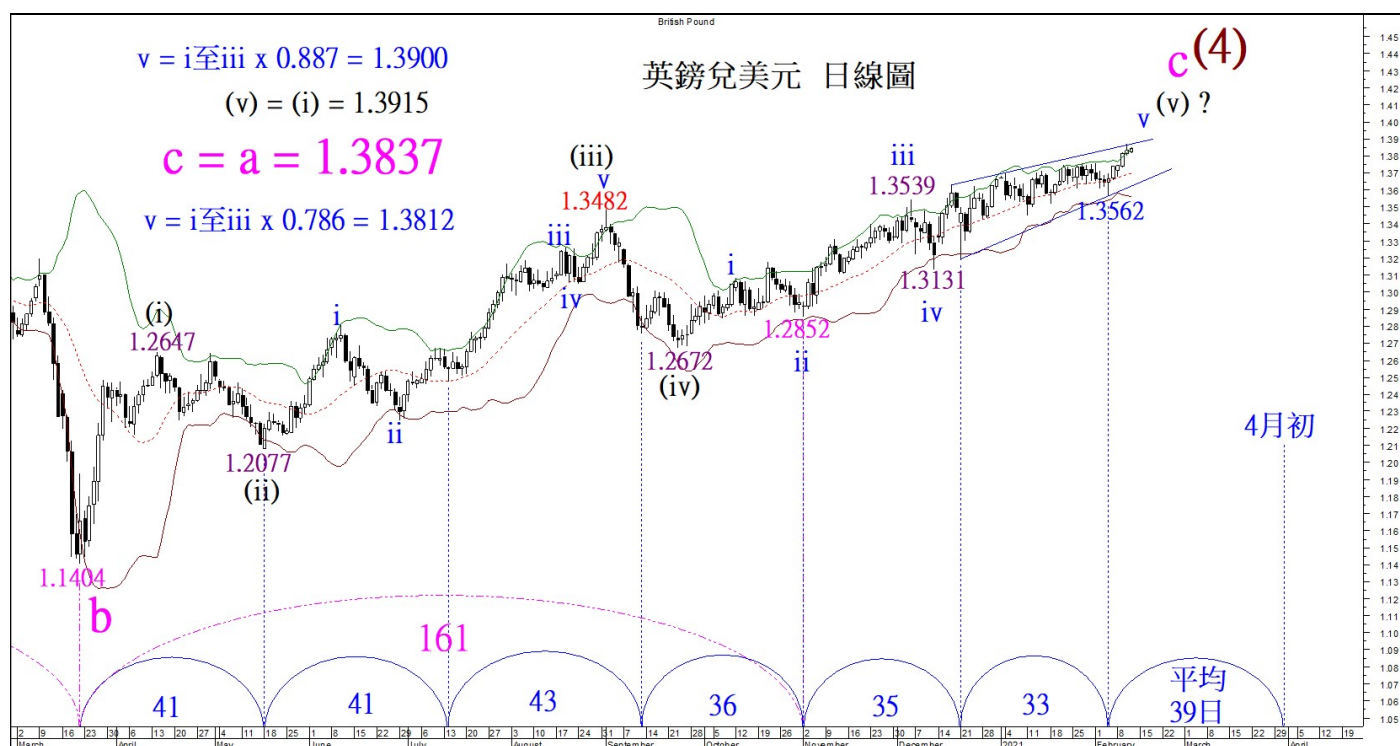
現貨黃金：無

歐元兌美元：保留分別在 1.2210 及 1.2130 的兩注歐元沽倉，止蝕位分別設於 1.2354 美元及 1.2247 之上，目標暫看 1.15 美元。

英鎊兌美元：昨日已在 1.3865 以用兩注中的第一注沽空了英鎊，止蝕 1.3981 美元之上，目標看 1.27。

澳元兌美元：保留在 0.7810 的第一注澳元沽倉，止蝕保持在 0.7921 美元之上，目標看 0.70。

英鎊兌美元 日線圖



英鎊在 2 月 5 日低見 1.3562 美元後見底回升，剛好守在 20 天保力加通道下限線之上，相信該日的底部就是提早 6 個交易日或 15%形成的平均 39 日循環低位。受惠於短線利好周期，英鎊昨日亦創下 1.3866 美元的新高(本刊建議在 1.3865 沽空)。

縱然如此，但有見及英鎊由 1.2672 美元底部上升至今為(v)浪上升，而其內部的 v 浪亦有可能以上升楔形姿態築頂，加上已升近 1.3812 至 1.3915 美元的見頂比率目標密集區，所以短期升勢有條件隨時逆轉。一旦掉頭回落，第一組下跌浪可望維持至 4 月初才見底，亦即下一個平均 39 日循環低位形成的時間。