



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5日

(下期出版日：2021年2月11日，星期四)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

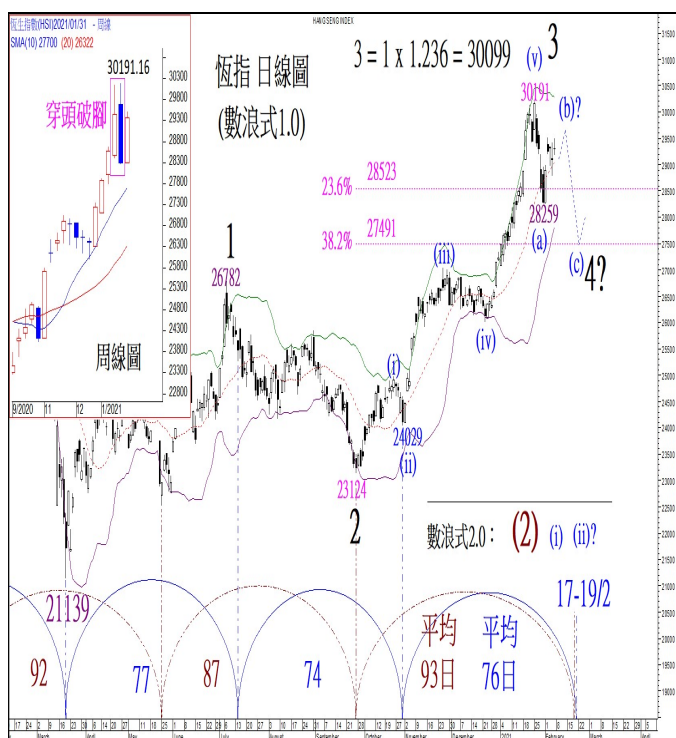
跟進周刊

恆指未來兩周維持偏淡

恆指在「水星逆行」日前夕的 28259 以「雙日轉向」形態回升，而且先後重返 20 天平均線及 10 天平均線阻力之上收市，顯示上周呈現的跌勢減弱，或進入橫行鞏固期。

不過，由於恆指上周在新高以「穿頭破腳」的見頂形態回落，加上兩個短線循環低位周期皆要等到 2 月 17 日至 19 日才會見底(2 月 18 日碰巧是「土天刑」的「紅星日」，而「水星逆行」亦會在 2 月 21 日結束)，所以未來兩、三星期內，恆指仍會反覆下試，直至周期到底為止。

有見及此，從波浪形態的角度看，如果恆指並非如數浪式 2.0 所指，以(2)浪 c 姿態在 30191 結束反彈，相信亦會跟隨數浪式 1.0，以(a)浪上升過程內的 4 浪下調，若回吐 3 浪升幅的 0.333 至 0.382 倍，支持區 27491 至 27838 之間，而見底時機預期在 2 月 18 日的「紅星日」附近。無論如何，只要調整最終不低於 1 浪的浪頂 26782，其後就有條件借助利好周期而展開 5 浪升勢。

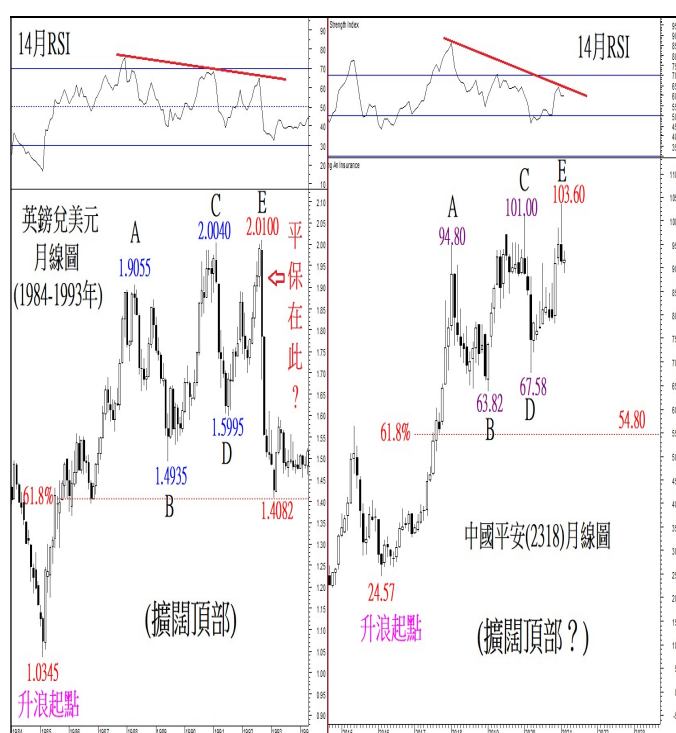


短期趨勢 (1 個月以內的範圍)	中期趨勢 (1 個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
下調	或已見頂	上落市

以**重磅股**分析，平保(2318)在 2021 年 1 月創下 103.60 元的上市新高後最終以「射擊之星」的見頂形態低收，與此同時，14 月 RSI 在超買區呈現明顯的「三頂背馳」，有利中線見頂。

筆者看到平保在月線圖上的走勢，立即聯想到英鎊兌美元在 1992 年 2.0100 見頂的走勢。英鎊在 1988 年 4 月至 1992 年 9 月期間連續形成三個浪頂，每個比前一個只是稍為高出，同時，14 月 RSI 亦呈現「三頂背馳」訊號。結果，英鎊就以這個稱為「擴闊頂部」(Broadening Tops)的形態下挫，跌幅達到之前升浪的 0.618 倍。

平保由 2018 年 1 月至 2021 年 1 月的走勢，與英鎊兌美元在 1988 至 1992 期間的營造頂部過程，幾乎如同出一轍(A 點對 A 點；B 點對 B 點，如此類推)，所以平保亦有機會以「擴闊頂部」大跌，下試之前升浪的 0.618 倍回吐位 54.80 元！



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

國指好淡分水嶺 10934 頂部

國企指數本周雖然反彈，不過遠遠未能挑戰**周線圖**的「穿頭破腳」形態頂部 12005，加上短線循環周期要等到 2 月中旬才會見底，所以調整暫時未有見底的條件。由 12005 頂部下跌至今，保守估計為 4 浪調整，若回吐 3 浪升幅的 0.236 或 0.382 倍，支持 11359 或 10960，由於後者與 1 浪的浪頂 10934 極接近，只要沒有跟此頂部重疊，其後就有條件以 5 浪姿態上升。

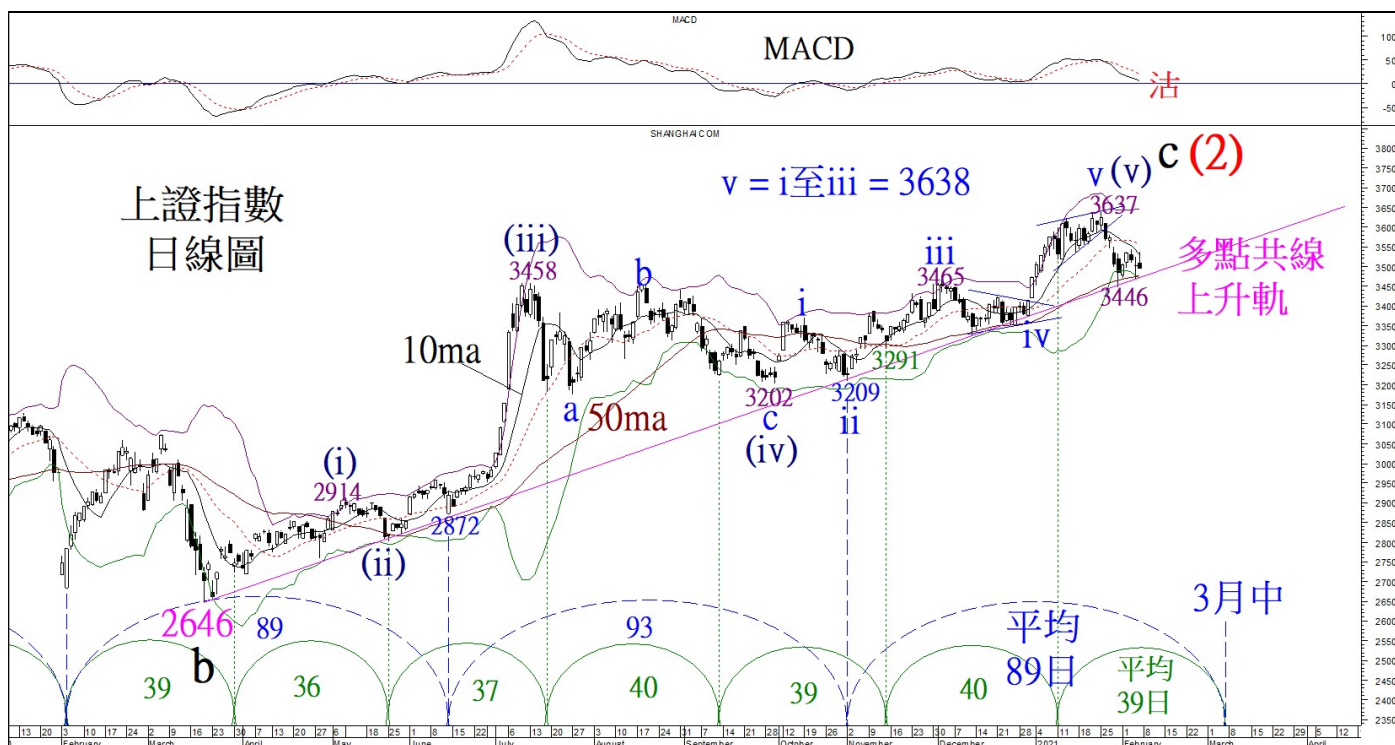
相反而言，一旦下跌低於 10934，則表示整組由 8290 升至 12005 的過程，只是三個次級浪的反彈結構，並增加重拾跌勢的可能性。

上證指數試穿多點共線上升軌

從**日線圖**看，上證指數雖然周初守在 50 天平均線及 20 天保力加通道下限線支持之上，但挑戰 10 天平均線阻力失敗之後，今日以「射擊之星」低收，在 MACD 維持明確沽售訊號的背馳之下，今日的「射擊之星」意味着反彈的結束。1 月 29 日低位 3446 成為現階段的關鍵支持，原因是：

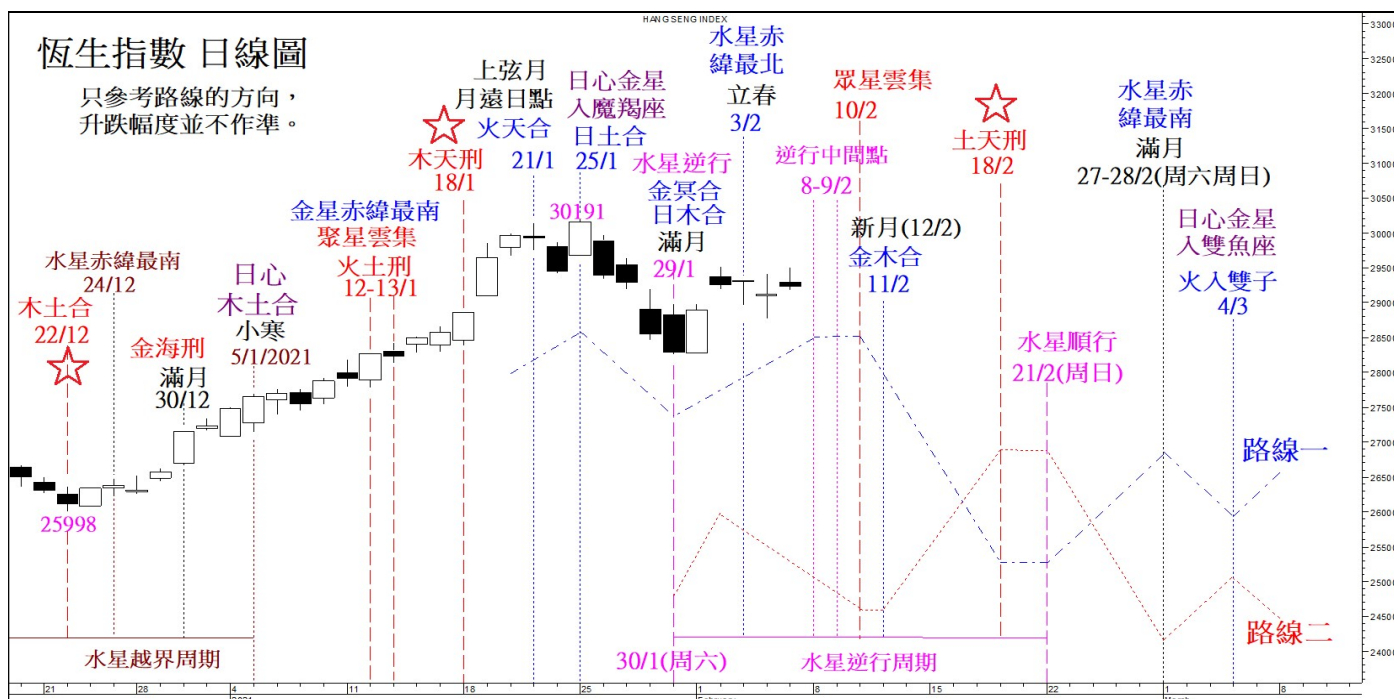
第一，當日剛好是「水星逆行」日前夕，若破底即表示今次周期所產生的效應是利淡而非利好；
第二，多個重要支持亦會隨着下破 3446 底部而失守，包括上述的 50 天平均線與通道下限線，以及由 2646 底部延伸的多點共線上升軌，此上升軌由多達七個浪底所連接而成，十分罕見！

配合**循環周期**分析，倘若下星期上證指數確切跌穿這條多點共線上升軌，即確認正式進入**平均 39 日**及**平均 89 日**循環**低位**周期的下跌階段，預期要等到 3 月中左右才會見底。



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

2021年 3 月						
日	一	二	三	四	五	六
28 ♀Dv ☆	1 DDg	2 DP	3	4 H♀✕ ♀✕♂ ♂II	驚蟄 5 ♀♂2 ♂✕ BR27 ↑↓	6 ● ♂✕ ☆
7	8 H♀✕ DDv ♀✕	9	10	11 ☆ ♂♂♀✕ 眾星雲集	12	13 ●
14 ♀♂♀✕	15 DDg	16 ♀✕	17 ♂✕♀	18 H♀♂ DA	19 ♀✕♀	20 ♂♂ 春分 ☆
21 ● ♀♂	22 ♀✕♂ ♂♂♂DD^ H♀♂ ♂00B=>	23	24 ♀□♂ ♀Dg	25	26 ♂♂♀♂ BR19 BR2 ☆	27
28	29 ○ DDg	30 DP	31 ♀♂♀✕ ♀♂♂	4月 1 ☆ ♂♂♂ ♂✕ BR6 ↑↓	2 耶穌受難日 ♂✕ ♀✕♀	3



路線二：反彈可能迅速在「立春」前一天的 29511 結束，之後的調整或下跌浪預期會維持至 2 月 10 日的「眾星雲集」或年三十晚(半日市)才見底，之後升至 2 月 18 日的「紅星日」以至 2 月 21 日前後的交易日。這樣的話，由「水星逆行」日開始的反彈就會維持至整個周期在 2 月下旬結束。

納指進入(5)浪 5 升勢

截至周四收市，縱然道指仍未升穿 1 月 21 日高位 31272，但 S&P500 指數及納指皆已創下歷史新高，顯示美股整體仍未見頂。

以納斯達克指數分析，由去年 3 月低位 6631 上升至今，仍估計屬於 V 浪過程，可劃分為五個次級浪的結構，其中的(4)浪在去年 9 月 21 日的 10519 見底，然後是五個浪所組成的(5)浪，至今已進入 5 浪過程，其起點為「水星逆行」日前夕的 12985，若等於 1 浪長度，見頂目標 14431，此目標與(1)浪至(3)浪總長度 0.764 倍目標 14677 較接近，相信可構成一個見頂目標密集區。

無獨有偶，整數數字的平方經常扮演重要頂部或底部的角色，而 120 及 121 的平方分別是 14400 及 14641，剛好與目標密集區一致。

時間方面，如果已進入(5)浪 5 升勢，表示升勢已屆尾聲，故可留意未來的轉向時機，依近至遠有：2 月 10 日、2 月 18 日及 2 月 21 日(周日)前後的交易日。

黃金以頭肩頂下跌

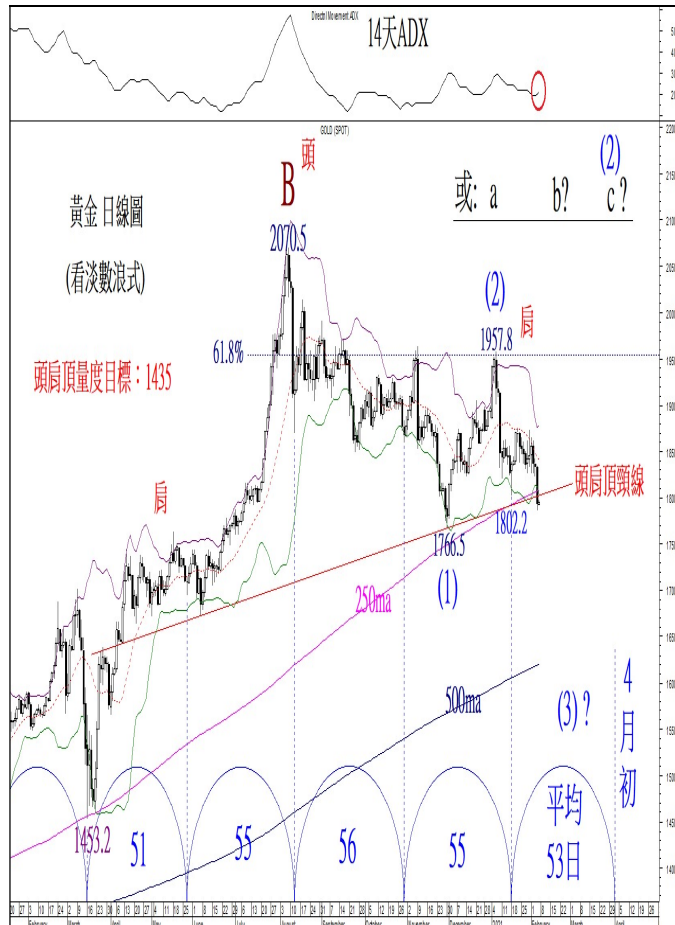
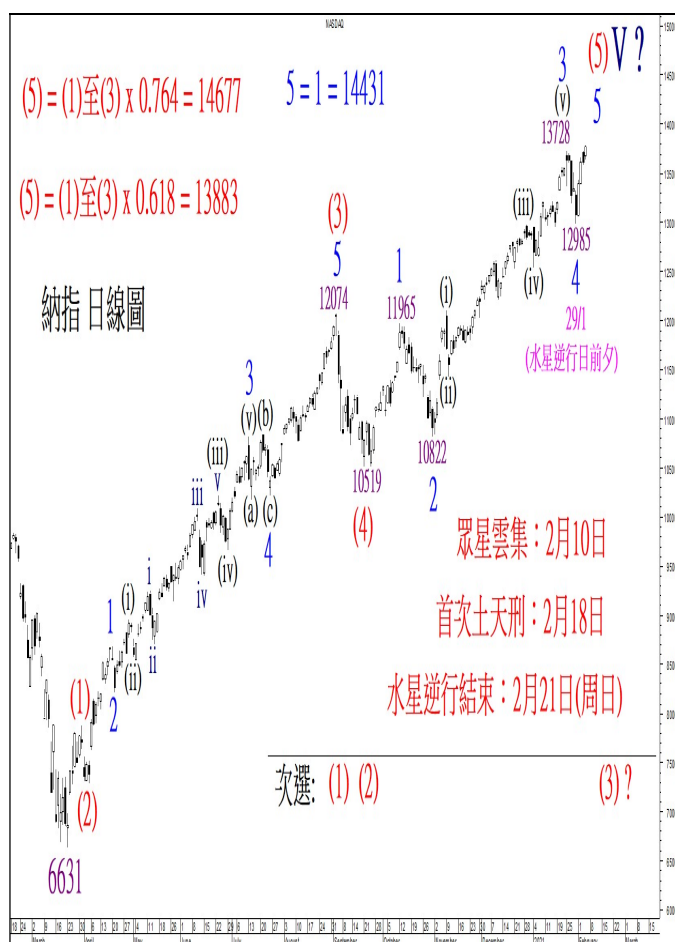
昨日金價以大陰燭下挫 39 美元，此陰燭甚具標誌性的意義，原因是：

第一，同時確切跌穿了 250 天平均線及 20 天保力加通道下限線收市，令通道波幅擴闊之餘，亦促使 14 天 ADX 線回升，是爆發單邊跌市的訊號，後市或會考驗 500 天線支持 1620 左右；

第二，剛形成的平均 53 日循環低位 1802.2 美元昨天失守，表示跌勢有機會延續至現循環周期在 4 月初見底為止；

第三，大陰燭確切跌穿了「頭肩頂」形態的頸線，其量度下跌目標為 1435 美元。

頸線後抽阻力位今日大約在 1802，而 250 天平均線則大約在 1808。故此，金價要重返 1810 美元之上高收，方可脫離「危險期」。不過，暫時為止，金價仍守在去年 11 月 30 日形成的平均 51 星期循環低位 1766.5 美元之上，倘若確切跌穿，才會正式進入(3)浪下跌過程。



每週精選股		美圖公司 (1357.HK)		
2019 全年純利		虧損 3.97 億元人民幣		2020 中期業績
18 年同期		虧損 12.55 億元		虧損 1595 萬元人民幣
19 年同期		虧損 3.71 億元		
市值	110.8 億港元	入場費	1,275 港元	
每股淨值	0.95	過去一年波幅	1.33-2.57	
市盈率	不適用	每股虧損	-0.10 港元	
市賬率	2.69	每股派息	沒有派息	
過去一年股價	↑59.4%	派息比率	不適用	
已發行股份(股)	4,346,472,090	過去一年日均成交(股)	16,264,188	
業務描述	主要在中國，香港與其他國家提供在線廣告及其他互聯網增值服務（例如直播及電子商務），以及開發、製造及銷售智能硬件產品，如美圖魔鏡、美圖宜膚。		主要股東	蔡文勝 26.20% 吳澤源 13.21% 京基實業控股有限公司 9.73%
公司近期新聞	- 一月中，公司宣佈與日本著名化妝品品牌資生堂旗下全新科技抗老品牌 EFFECTIM 達成戰略合作。美圖將為資生堂客戶提供「智能 3D 測膚」「前沿護膚品」與「專業美容儀」三大技術，以美圖公司旗下應用程式的人工智能，為消費者帶來升維抗老方案。 - 美圖公司上月推出人工智能修圖解決方案「美圖雲修」，主要服務影樓等商業攝影行業的從業員，在照片的牙齒修復、妝容調整、AI 中性灰、去穿幫等方面進行細節完善。 - 去年，美圖公司參與了多項新項目，包括建設上海市的皮膚病互聯網醫院，推出「美圖問醫」手機程式，直接將用戶和醫生進行聯接去解決臉部皮膚問題。亦發布了線上試妝「美圖魔鏡 Online」，嘗試 AR 試裝和首飾試戴等功能。惟根據 2020 年中期業績顯示，美圖的在線廣告收入比去年同期下滑 12% 至 3.2 億元，美顏相機及美拍的月活躍用戶則按年下降了 1.3% 及 20.2%。 - 公司上月底出售旗下佔股 80% 的中國網遊營銷及代理商「睿晟天和」14.86% 股權予其少數股東，作價 769 萬元人民幣。然而，買賣協議表明若睿晟天和未能於 2022 年底前向國內交易所提交上市申請，少數股東須以相同出價加 5% 複利向美圖售回股權。			
同業表現	過去一年股價表現	市盈率	市賬率	2020 中期業績變化
美圖公司 (1357)	↑59.4%	不適用	2.69	虧損收窄 96%
閱文集團 (772)	↑121.2%	62.80	3.61	盈轉虧損 33 億元人民幣
中國有贊 (8083)	↑436.4%	不適用	13.39	虧損收窄 29%
移卡 (9923)	↑419.2%	不適用	不適用	虧轉盈利 2.2 億元人民幣
心動公司 (2400)	↑262.1%	75.89	16.51	純利↓12.7%

以上數據截至 2021 年 2 月 4 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

美圖公司或已走出谷底

每周精選股

美圖公司(1357)在 2016 年 12 月 15 日上市，翌年 3 月創下 23.05 元的歷史新高，之後進入熊市，2019 年 12 月初創下 1.32 元的上市新低，由高位累積大跌去 95.1%！其後，股價輾轉回升，本星期更曾經升逾 70%，是否已走出谷底？值得進一步探討。

特大成交及太陽燭有利見底

從半對數周線圖看，美圖公司在 1 月中已經確切升穿了由 23.05 元頂部延伸的下降軌阻力高收，顯示由此開始的大調整或熊市有機會在 2019 年 12 月的 1.32 元結束。若配合循環周期分析，當股價升穿了下降軌之後，去年 11 月初低位 1.33 元亦可確認為平均 29 星期循環低位，突破性走勢再配合利好周期可望推動股價進一步造好。

從成交額的角度看，本周的特大成交額已經超越了 2017 年 7 月、8 月及在 23.05 元見頂時的大成交，由此顯示，美圖公司相當有可能已經在 1.32 元走出中期熊市的谷底。平均 29 星期循環低位周期理論上會在今年 5 月下旬到底，屆時可留意會否有一個低位出現(預期不再低於 1.32 元底部)。

雙底量度上升目標 3.22 元

從日線圖看，美圖公司的短線循環低位周期長度為平均 76 日，未來一個循環低位理論上會在 2 月 19 日出現，此日剛好是 2 月 18 日「紅星日」的翌日。隨着今日由 2.69 元顯著回落並以「烏雲蓋頂」的見頂形態低收，相信調整已經展開。惟 14 天 RSI 並無頂背馳，表示調整過後有機會再上試。

以形態分析，昨日股價以大陽燭及大成交確切升穿了 2019 年 10 月及 2020 年 2 月的頂部 2.27 元，結果觸發一個「雙底」形態，以 1.32 元至 2.27 元的升幅作為量度升幅計算，「雙底」的量度上升目標為 3.22 元。至於支持方面，今日跌回 2.27 元的頸線附近收市，短線重要支持區集中在 1.95 至 2.02 元之間，當中包括本周四的大陽燭底部為 2.02 與及之前的頂部 1.95 元，若果投機性吸納的話，可以將止蝕位訂於 1.95 元之下。至於中長線投資者，止蝕位當然設在 1.32 元的底部之下。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

家鄉互動五上三落

06-02-2021

波浪理論的基本假設是，牛市以五個波浪的方式上升(圖一)：當 1、2、3、4、5 五個波浪上升過程見頂之後，高一級的(1)浪亦告見頂，之後是 ABC 三個浪所組成的(2)浪調整。(2)浪見底之後，就是強而有力的(3)浪，其內部亦可細分為五個次一級的波浪(1、2、3、4、5 浪)。(3)浪見頂之後，(4)浪會以 ABC 三個浪姿態下調，最後的升浪就是五個浪所組成的(5)浪，直至再高一級的 I 浪行畢全程為止。整組 I 浪見頂之後，大幅度下調的 II 浪便會隨之而來。

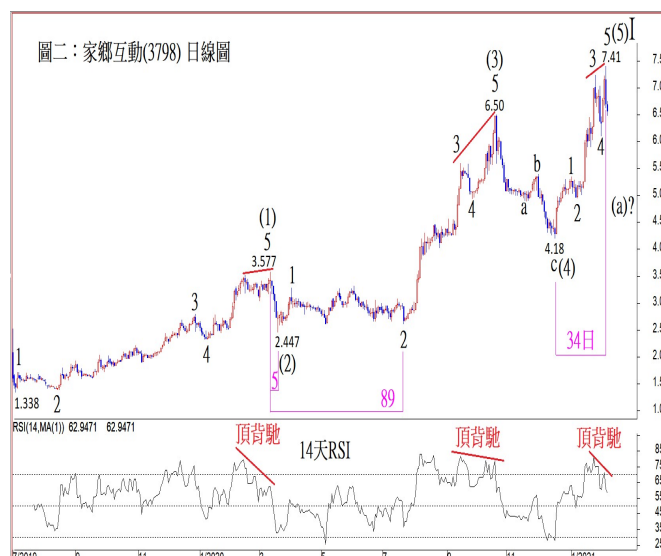
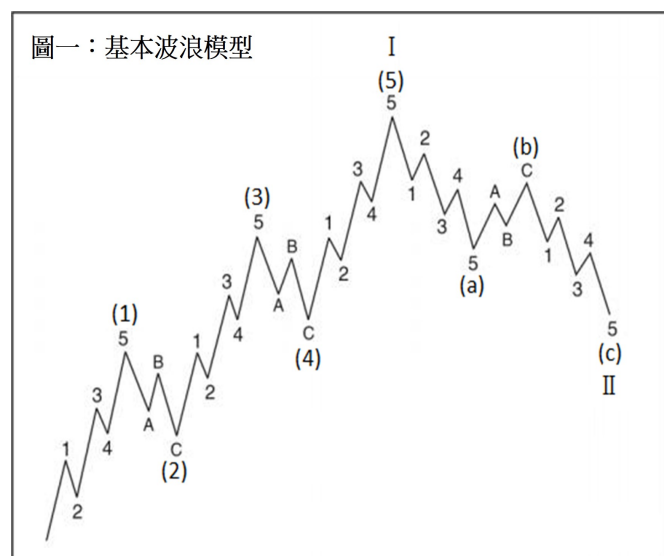
家鄉互動(5)浪升勢或已見頂

讀者可能會質疑，究竟現實上股市會否跟隨上述的方式運行。今日的主角應該可以提供答案。家鄉互動(3798)在 2019 年 7 月 4 日上市，並在同年 7 月 8 日創下 1.338 元的上市新低，隨即展開牛市(圖二)：(1)浪以五個次級浪上升至 2020 年 3 月 11 日的 3.577 元見頂；(2)浪短暫地大幅下跌至 3 月 18 日的 2.447 元見底，回吐幅度剛好是(1)浪升幅的 0.5 倍(2.458 元)；(3)浪然後以五個次級浪上升至 10 月 21 日的 6.50 元；(4)浪以 abc 三個浪調整至 12 月 26 日的 4.18 元見底。(5)浪由 4.18 元升至 2021 年 2 月 4 日最高的 7.41 元，明顯地可以再細分為五個浪結構，表示整組(5)浪及其高一級的 I 浪可能已經見頂。

單日轉向與 RSI 雙頂背馳

要判斷一個數浪式的優劣，一般會從其波浪形態、比率及時間三方面着手。上文所提及的，就是波浪結構的範疇。至於時間方面，就是浪與浪之間會否存在「神奇數字周期」，而(5)浪如果在 7.41 元見頂的話，時間剛好是「神奇數字周期」34 個交易日，因而增加見頂的可能性。就比率而言，由 4.18 元開始的(5)浪若為(1)至(3)浪總長度(1.338 至 6.50 元)的 0.618 倍，見頂目標 7.37 元，與 7.41 元的實際頂部極接近。再者，家鄉互動在 2 月 4 日創下 7.41 元的新高後以「單日轉向」回落，14 天 RSI 更呈現明顯的雙頂背馳見頂訊號。以往每當(1)浪及(3)浪見頂時，RSI 同樣會呈現頂背馳訊號。

假如(5)浪已在 7.41 元見頂的話，後市將會以(a)浪下調，若回吐整組升浪的 0.382 或 0.5 倍，支持位 5.07 或 4.37 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
0002.HK	中電控股	2020/07/21	HK\$ 71.45	2000	HK\$ 72.05	HK\$ 144,100	HK\$ 1,200	0.8%
1113.HK	長實集團	2020/12/22	HK\$ 38.80	1000	HK\$ 38.85	HK\$ 38,850	HK\$ 50	0.1%
2840.HK	SPDR 黃金 ETF	2021/01/12	HK\$1,345.00	50	HK\$ 1,308.00	HK\$ 65,400	HK\$ (1,850)	-2.8%
6823.HK	香港電訊-S	2021/02/01	HK\$ 10.10	8000	HK\$ 10.46	HK\$ 83,680	HK\$ 2,880	3.6%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,096,860	HK\$ 96,860	9.69%

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)：2 月 1 日已在 10.10 元買入了 8,000 股，以跌穿 1 月 11 日底部 9.80 元止蝕。

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：

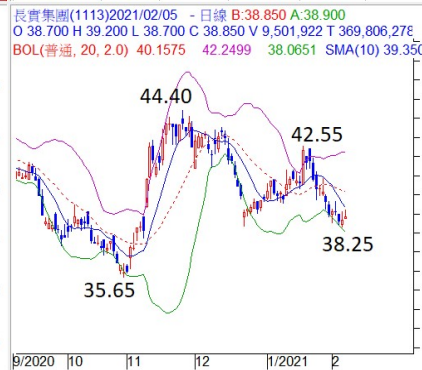
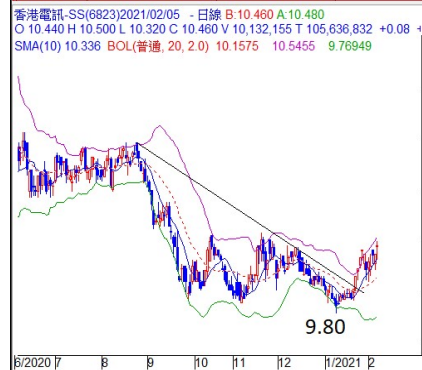
騰訊控股(0700) 日線圖



匯控(0005) 日線圖



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：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：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。

歐元兌美元 日線圖



澳元兌美元 日線圖



歐元兌美元跌穿了 1.2052 底部之後，正式以頭肩頂形態下跌，其量度下跌目標為 1.1760 美元左右。指標方面，除了 MACD 維持沽售訊號之外，14 天 RSI 只是跌至 35 的水平而沒有超賣的情況，顯示歐元仍可以有不少的下跌空間。

澳元兌美元雖然守在 20 天保力加通道下限線及 50 天平均線之上，但之前既然已跌穿了頭肩頂的頸線，整體的走勢仍然向下，後市可望下試頭肩頂的量度下跌目標 0.7500 美元或以下。