



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5月14日

(下期出版日：2021年5月21日)

SinoRich
Securities • Futures
中順證券期貨有限公司

跟進周刊

恆指若不補裂口續下挫

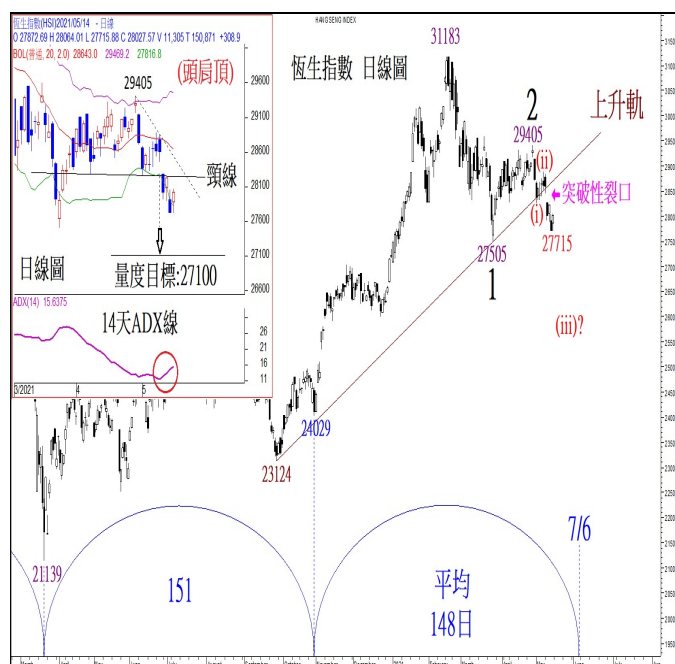
上星期本欄的標題是《恆指 3 浪(iii)下跌一觸即發》，所提及的「一觸即發」，是指保力加通道下限線及上升軌支持一旦失守，就有條件爆發 3 浪(iii)的單邊跌市。結果，恆指在 5 月 11 日(碰巧是筆者網上講座的日子)以裂口及陰燭跌穿了上升軌及 20 天保加通道下限線低收，引發出以下的利淡訊號：

第一，保力加通道波幅在跌市中擴張的同時，14 天 ADX 線亦由低位回升，在反映恆指已經正式爆發單邊跌市；

第二，5 月 11 日在 28286-28453 之間留下的下跌裂口可視為「突破性裂口」(Breakaway gap)，顯示突破性跌勢已經爆發；

第三，隨着上升軌失守，恆生指數正式進入平均 148 日循環低位周期的下跌階段，其理論見底時機為 6 月 7 日(實際上經常有+/-數日偏差)；

第四，從形態分析的角度看，5 月 11 日的下跌裂口及陰燭，其實亦觸發一個「頭肩頂」利淡形態，其量度下跌目標為 27100 點。

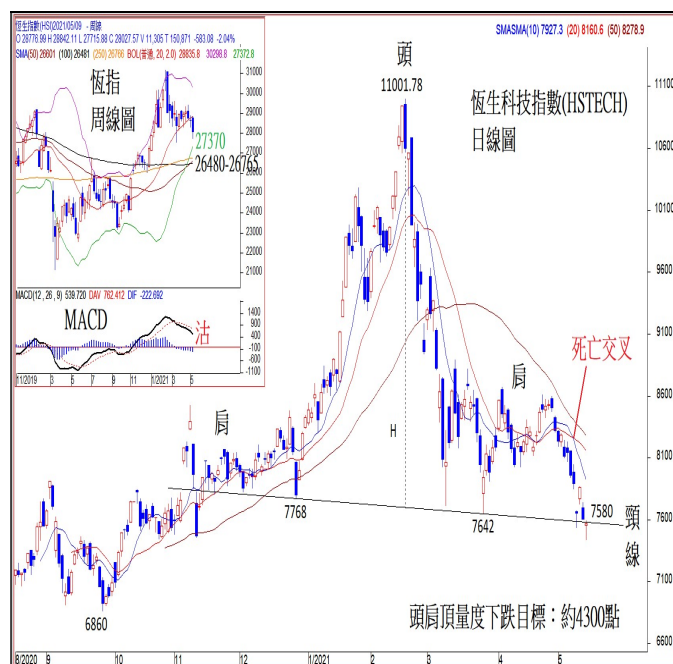


短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
單邊下跌	向下	上落市

以波浪形態分析，既然有上述的利淡訊號，由 4 月 29 日高位 29405 至今的下跌浪，相信就是預期的 3 浪(iii)，在未來大半個月至一個月內將維持大跌小反彈。此外，雖然恆指今日藉着「紅星日」見底回升，但只要沒有完全回補「突破性裂口」28286-28453，則 3 浪(iii)跌勢仍然有效。

在周線圖上，恆指本周以大陰燭遠離保力加通道中軸線低收，加上 MACD 的沽售訊號增強，跌勢明顯已加劇，後市傾向下跌試通道下限線 27370，甚至乎三條平均線所組成的支持密集區，大約介在 26480 至 26765 之間。

恆生科技指數(HSTECH)雖然在周二曾守在「頭肩頂」形態的頸線支持之上收市，並以「錘頭」掉頭回升，惟今日已經低於頸線支持位 7580 收市，確認正式以「頭肩頂」的利淡形態下跌，以頭頂 11001 至頸線的垂直波幅 H 為量度跌幅計算，下跌目標大約在 4300 點。即使沒有如斯看淡，相信亦會跌穿指數面世以來的最低位 6860。



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

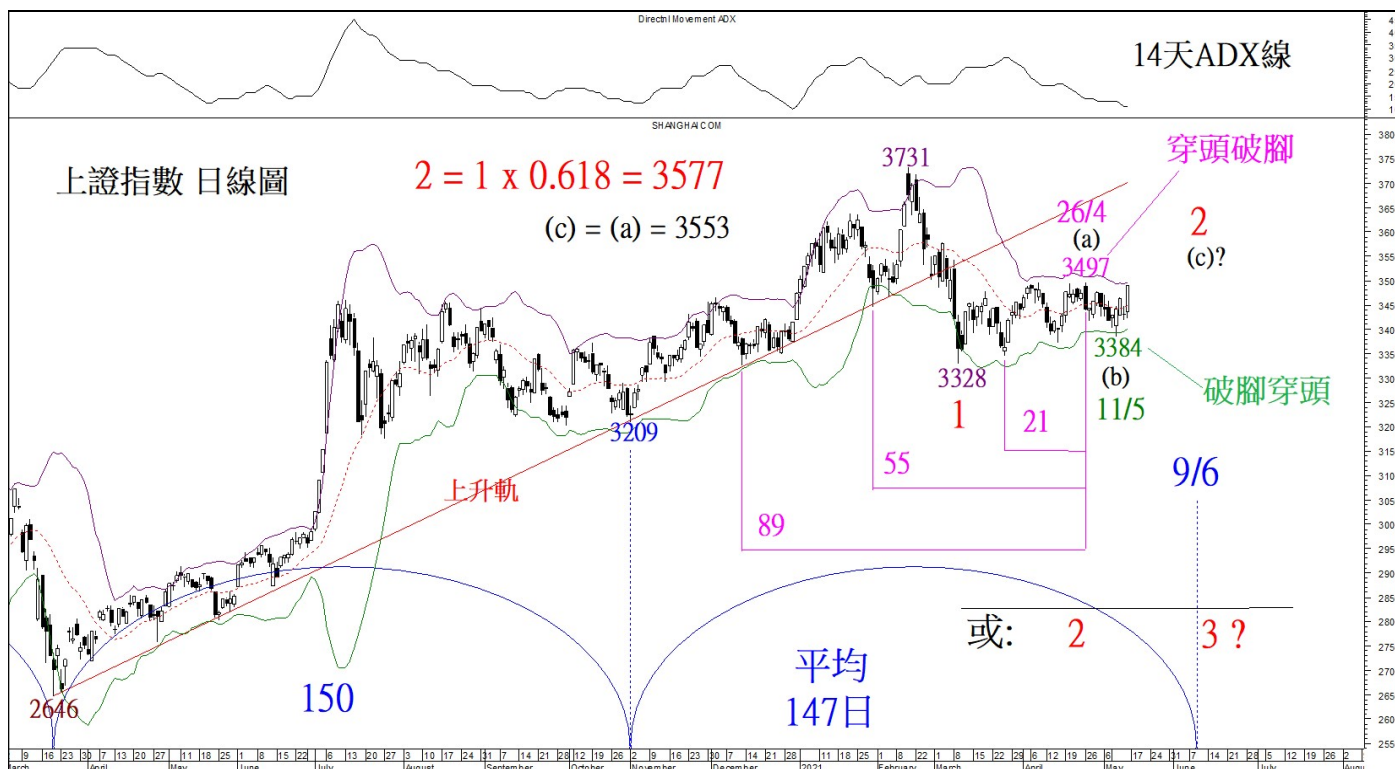
Website: www.sinorichhk.com

國指失守三條平均線但守上升軌

在今日的「紅星日」，國企指數先創下 10279 的今年新低，最後以「錘頭」高收，其底部剛好守在 8290 至 12271 升幅的 0.5 倍回吐位 10281 之上，有利短線反彈。可是，從周線圖看，除了 MACD 維持明確沽售訊號及 14 星期 RSI 只是跌至 41 水平之外，本周的大陰燭亦已跌穿了包括 50 周、100 周及 250 周 3 條平均線在內的多個支持，惟收市價剛好守在 20 星期保力加通道下限線及上升軌支持區 10380-10430 之上，相信有利短線反彈出現。本周/今日低位 10279 成為重要支持，失守的話，國指將跌穿了上述所有的支持，其後最低限度會下試 0.618 倍回吐位 9811。

上證指數穿頭破腳 vs 破腳穿頭

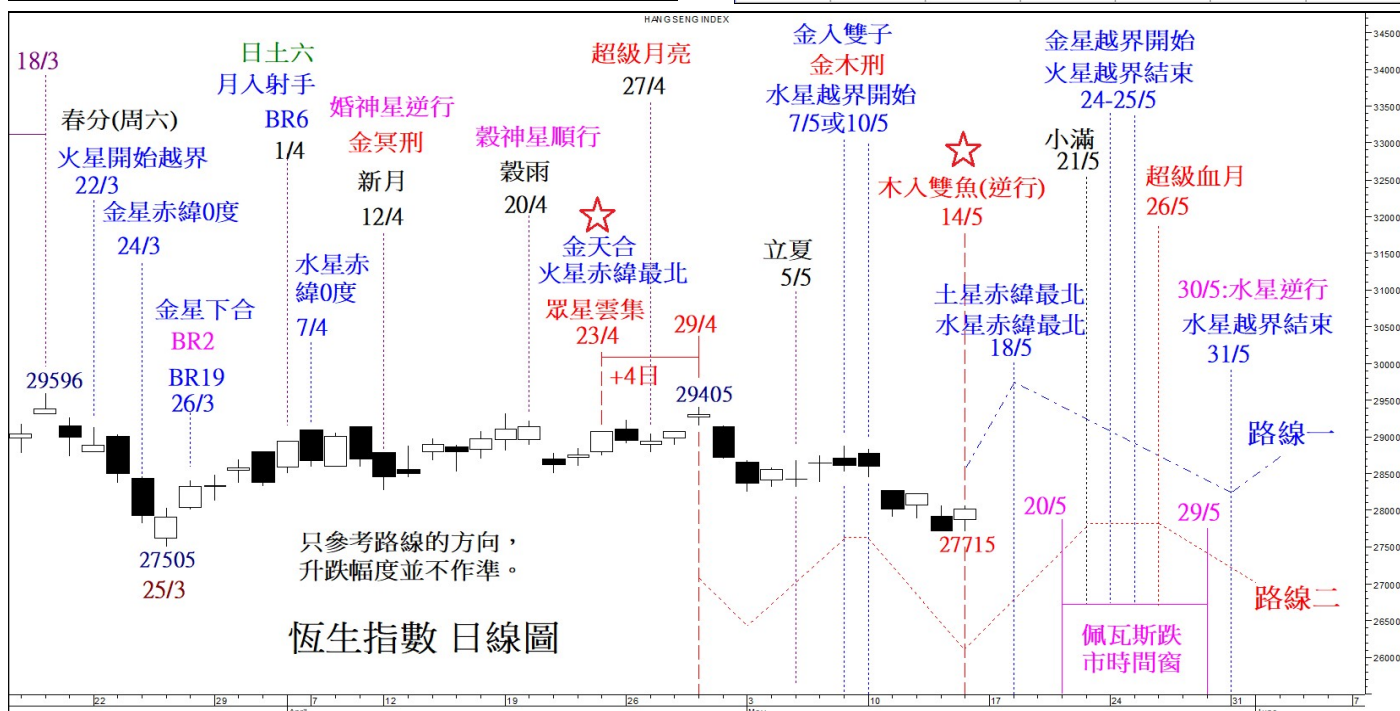
從日線圖看，上證指數雖然在 4 月 26 日以「穿頭破腳」的見頂形態由保力加通道上限線阻力位掉頭回落，產生強烈的見頂訊號，但是，在 5 月 11 日，上證指數低見 3384 之後卻又獲得保力加通道下限線所支持而回升，最後更以「破腳穿頭」(「穿頭破腳」的相反版本)的見底形態回升，表示突破性的趨勢市的方向要由升穿 4 月 26 日頂部 3497 或跌穿 5 月 11 日低位 3384 來決定。可是，有見及平均 147 日循環低位周期理論上要等到 6 月 9 日才見底，即使下周向上突破，也不表示升勢會持久，相信較有可能是曇花一現的升勢(反彈)，然後又再掉頭向下。配合波浪形態分析，假如上證指數先升穿 3497 頂部，則表示 2 浪仍以「5-3-5」方式反彈，由 3384 開始的 2 浪(c)若等於 2 浪(a)長度，見頂目標為 3553，與整組 1 浪跌幅的 0.618 倍反彈阻力位 3577 極接近，可望成為見頂的目標密集區。



恆指短線預測路線圖

2021年 5 月						
日	一	二	三	四	五	六
水星越界：5月8日=>5月18日(赤緯最南)=>5月24日(結束) 木星(逆行)入雙：5月14日 佩瓦斯跌市時間窗：20/5至29/5 金星越界開始：24/5 火星越界結束：25/5 水星逆行：30/5						
2 ♀△♀	3 ♀×♀ ♀□△ ○□△	4 ♀II	5 立夏★	6 ♀△♀	7 BR2	8 ♀♂♂ ♀♂♂=> ♀□△★
9 ♀II	10	11	12 ♂×♂ ♂△	13 ♀△♀ ○×♀	14 2★(R)	15
16 ♂♂♂ BR27	17 ○△♀	18 ♀♂♂(00B) ♂♂♂ H♀♂★	19 佛誕	20 ♀△♀ pcw=>	21 ♂II BR33 BR6 ○□△ 小滿	22★
23 ♀□△ ♂♂♂ BR30	24 ♀00B=>	25 ♂♂♂	26 ♂♂♂ 月食♂♂♂ ♂♂♂★	27	28 ♀□△	29 ♀♂♂II ♂♂♂ pcw ♂♂♂
30 ♀SR	31 ♂♂♂ ♂♂♂★	六月 1	2 ♀♂♂	3	4 H♀♂BR2 ♂♂♂ ♀♂♂(00B) ♀△△★ BR31芒種	5

2021年 6 月						
日	一	二	三	四	五	六
30 ♀SR	31 ♂♂♂ ♂♂♂★	1	2 ♀♂♂	3	4 H♀♂BR2 ♂♂♂ ♀♂♂(00B) ♀△△★ BR31芒種	5
6 ♀□△ ♂♂♂	7	8 ♂♂♂	9	10 日食	11 ♂♂♂ ♂♂♂ BR44 BR22★	12 ♂♂♂ BR8
13 ♀♂♂	14 端午節	15 ♂♂♂(2/3) FOMC★	16 FOMC	17 2♂♂ BR2	18 BR30	19 ♂♂♂ ♂♂♂
20 2♂♂	21 ♂♂♂ ♀♂♂ 夏至★	22 ♀♂♂ ♀♂♂ ♂♂♂	23 ♀♂♂ ♂♂♂ ♂♂♂	24 H♀♂ ♀♂♂	25 ♀♂♂ ♂♂♂	26 ♂♂♂
27 ♀♂♂	28 H♂♂♂	29	30	七月 1 ♂♂♂	2 ♂♂♂	3



路線二：恆指本周走勢基本上跟隨此路線，由水星「越界」周期開始時的反彈浪頂一直下跌至今日(5月14日)「紅星日」最低的27715，即日又以「錘頭」的見底形態回穩，表示「紅星日」可能已準時在今日產生了見底作用。因此，只要恆指守在今日底部之上，後市就有條件反彈至「佩瓦斯跌市時間窗」內才見頂，走勢與5月12日「專題報告」所預期的相符。

路線一：但是，有見及恆生指數的單邊跌市方興未艾，反彈往往短暫，所以最快可能會在5月18日，借助水星及土星一起抵達「赤緯」最北時見頂，然後在整個「佩瓦斯跌市時間窗」內持續下跌。

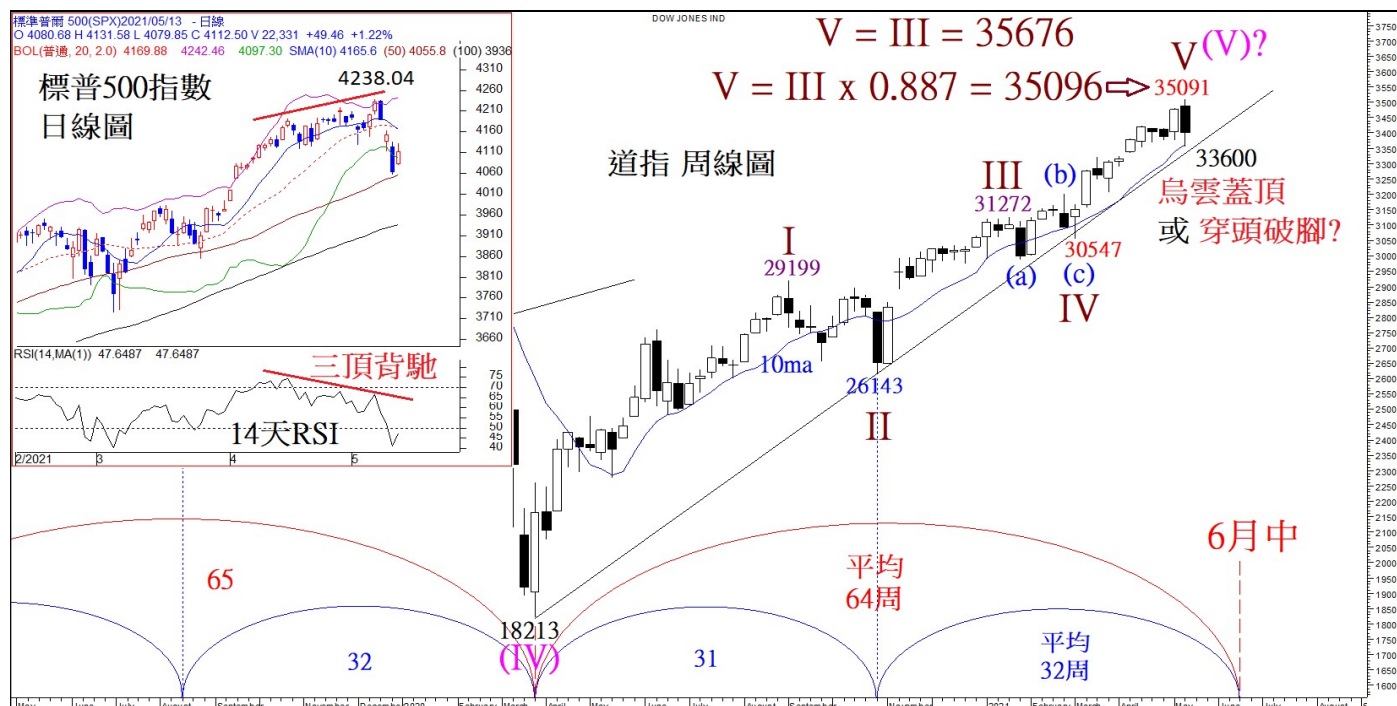
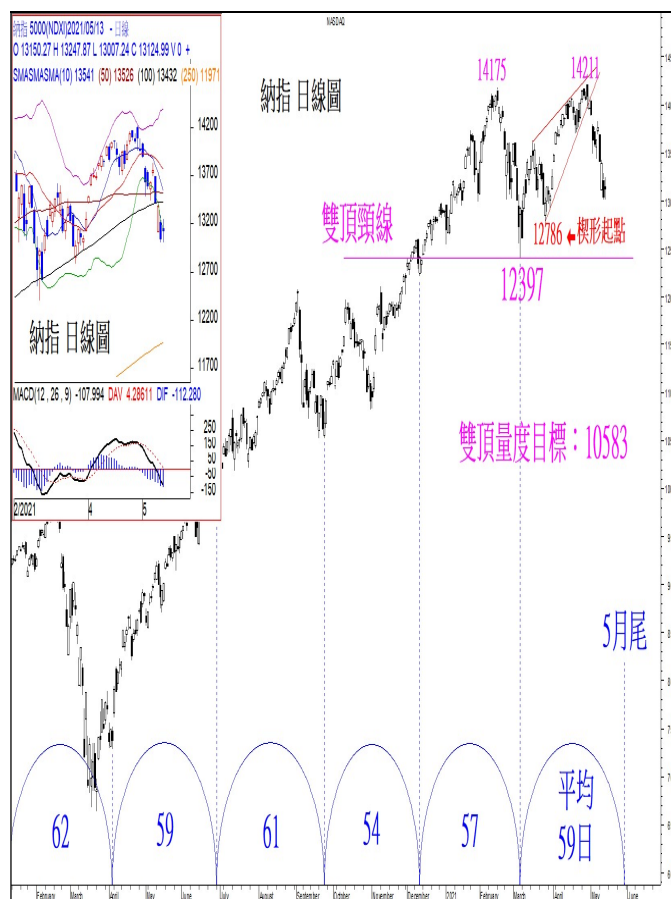
納指營造雙頂 標指 RSI 三頂背馳

先檢視**納指**的走勢，早前以「上升楔形」在**14211**見頂之後，理論上會下試「楔形起點」**12786**。隨着納指先後確切跌穿保力加通道下限線、50 天平均線及 100 天平均線等等的重要支持，單邊跌市已經爆發，下試**12786**指日可待，而低一級的支持，則為 250 天平均線**11970**。**MACD**維持明確沽售訊號之餘，亦已跌至 0 度以下的負數區域，跌市明顯。

另外，3 月 5 日低位**12397**可視為「**雙頂**」形態的頸線，倘若失守的話，中期跌幅難免會進一步擴大，然後下試**10583**的量度目標。有見及短線**平均 59 日循環低位**周期要等到 5 月尾才到底，未來兩星期內應有進一步下跌餘地。

至於標普 500 指數方面，在 5 月 7 日創下**4238**的歷史新高之後，翌日即以「穿頭破腳」見頂回落，結果令到 14 天 **RSI** 呈現預期的三頂背馳強烈見頂訊號。

最後，道指在**周線圖**上先創下**35091**的歷史新高後即大幅回落，如無意外，本周將會以「烏雲蓋頂」或「穿頭破腳」的見頂形態收市，表示 **V** 浪升勢有條件在**35091**見頂，長度剛好是 **III** 浪的 0.887 倍(**35096**)，也沒有超越 **V** 浪=**III** 浪長度的「極限」**35676**。縱然道指暫時獲得 10 星期平均線及上升軌所承托，但有見及**平均 64 星期循環低位**周期已進入最後階段，在未來數星期之內，道指進一步下跌的可能性高，上述兩個支持難免會失守。



每週精選股

香港電視 (1137.HK)

2020 全年純利		1.84 億港元		2020 全年營業額		28.78 億港元	
去年同期		虧損 2.9 億港元		比去年同期		↑103.5%	
市值	86.8 億港元		入場費		9,480 港元		
每股淨值	2.30		過去一年波幅		3.83-17.02		
市盈率	47.40		2020 每股盈利		0.20 港元		
市賬率	4.12		2020 每股派息		沒有派息		
過去一年股價	↑104.8%		派息比率		不適用		
已發行股份(股)	916,080,893		過去一年日均成交(股)		8,365,285		
業務描述	● 主要從事營運電子購物商場，提供的服務包括網上購物、派遞及客戶體驗。 ● 該公司亦從事多媒體製作及內容分銷、物業投資業務。		主要股東		● Top Group International Ltd. (38.96%) ● 張子建 (5.64%)		
公司近期新聞	1. 公司 2021 年 1-4 月份的訂單總商品交易額為 20.33 億港元，較去年同期的 18.43 億港元上升 10.3%。然而，營業額上升主要受惠於 1 月的交易額按年大增 66.9% 所致，而 2 月至 4 月其實都錄得-0.8%至-5.4%的銷售倒退情況。總結四個月的數據顯示，公司接獲的每日訂單數量有逾一成的增加，反而每張訂單的平均消費金額卻錄得下跌。 2. 今年 2 月，公司宣佈與滙豐(0005.HK)將展開合作，公司將向商戶提供其不同商品的營業額及退款記錄等商業數據，供滙豐用作信貸評估分析及預測客戶的營業表現，令商戶可更簡易地申請貿易融資貸款。 3. 公司在本周 (5 月 12 日)宣佈與智能物流平台 Zeek 合作，推出一小時送貨服務。只要客戶的送貨地址在選購商品的門市的 2 公里範圍之內，該物流平台會在一小時內將訂單送達，最低消費額為 50 元。服務初時覆蓋現有的 70 間 HKTVmall 門市，其後計劃於今年底擴展至 100 間門市。 4. 公司 4 月中宣布推出二手平台「EcoMart 綠色市集」，公司的 VIP 會員可在平台上透過自助式的交易系統去自行買賣、交換或轉贈全新或二手物品。						
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			
香港電視 (1137)	↑104.8%	47.40	4.12	虧轉盈利 1.84 億元			
寶尊電商 (9991)	上市至今↓0.5%	30.49	2.65	純利↑51.4%			
阿里巴巴 (9988)	↑8.6%	27.51	5.56	純利↑30%			
京東集團 (9618)	上市至今↑22.4%	14.19	3.87	純利↑56.5%			
美團 (3690)	↑113.0%	260.61	12.72	純利↑110.3%			

以上數據截至 2021 年 5 月 13 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

香港電視(1137)以 5-3-5 向下

每周精選股

今年 1 月 23 日，蕭若元先生在其 Youtube 頻道談及 HKTVMALL 及香港電視(1137)的 CEO 王維基先生。他向大家建議買入並長期收集 HKTVMALL(香港電視股票)。聽罷即查看港視股價的走勢圖，看看當時的水平是否值得「買入並長期收集」。筆者看完之後即暗笑：蕭生今次又做「燈神」了！原因是，單從波浪形態的角度看，股價的升勢已具備即將見頂的條件，下文將詳細闡述。

破三角形的 5 浪升勢普遍急速而短暫

港視在 1 月 19 日創下上市以來的新高 17.02 元，即日在日線圖上以「烏雲蓋頂」見頂回落，從此再未見過 17 元水平。蕭生甫唱好，即「燈死」港視，時間恰好到處，哈哈！為什麼筆者當時預期港視股價的升勢已屆尾聲，因為由 2019 年 10 月低位 2.73 元上升至此時，明顯地呈現一組五個浪的結構，其中的(3)浪屬於「延伸浪」之餘，(4)浪亦以典型的「三角形」方式橫行整固至今年 1 月 7 日的 11.22 元，之後的突破性(5)浪，一般會以急速但短暫的升勢走畢全程。因此，筆者當時才估計港視會在包括蕭生在內的股民唱好之際築頂回落。

其後筆者並沒有再留意港視的走勢，直至近日才再查看，發覺有以下幾個特點：**第一**，(5)浪長度大約等於(1)浪至(3)浪總長度(2.73 至 17.02 元)的 0.5 倍(16.74 元)；**第二**，短暫的(5)浪升勢見頂之後，港視即大幅回落，並且以五個浪姿態下跌至 5 月 11 日最低的 8.53 元，同日亦以「錘頭」的見底形態回穩，而且低位與整組五個浪升勢的 0.618 倍回吐位 8.19 元接近，表示(a)浪下跌有條件就此見底；**第三**，既然(a)浪由五個次級浪所組成，順理成章估計整個下調過程是「5-3-5」的「之字形」。即使短期內真的以(a)浪見底，港視只有能力作用(b)浪反彈，然後就再以(c)浪方式進一步下跌，見「之字形調整浪」的示意圖。

由 16.80 元頂部延伸的「三點共線」下降軌於下周初大約在 9.76-9.78 元水平，倘若確切升穿，即確認由 17.02 元開始的(a)浪下跌已經在 5 月 11 日的 8.53 元見底，其後的(b)浪若果只是反彈(a)浪跌幅的 0.382 或 0.5 倍，保守估計的反彈目標為 11.77 元或 12.78 元。

總的來說，既然港視料以「之字形」方式下調，長遠而言並非趁低吸納的時機，但短線卻可考慮投機性吸納，以收市價低於 8.15 元為止蝕的參考，反彈目標看 11.50-11.70 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。

美元兌瑞郎以早晨之星見底

15-05-2021

在 4 月 10 日，本欄以《美元兌瑞郎結束 5 浪升勢》為題指出：「美元由今年 1 月 6 日低位 0.8751 瑞郎底部上升至今，在日線圖上呈現 1、2、3、4、5 五個波浪的結構，並以『射擊之星』在 4 月 1 日的 0.9473 瑞郎見頂。」

除了當時的 14 天 RSI 在超買區呈現明顯的雙頂背馳之外，美元兌瑞郎亦在周線圖上以「黃昏之星」回落，顯示五個浪的上升結構已經在 0.9473 瑞郎見頂，之後會以 abc 浪下試上述升幅的 0.5 或 0.618 倍回吐位，即 0.9112 或 0.9027 瑞郎。

見底比率及時間皆恰到好處

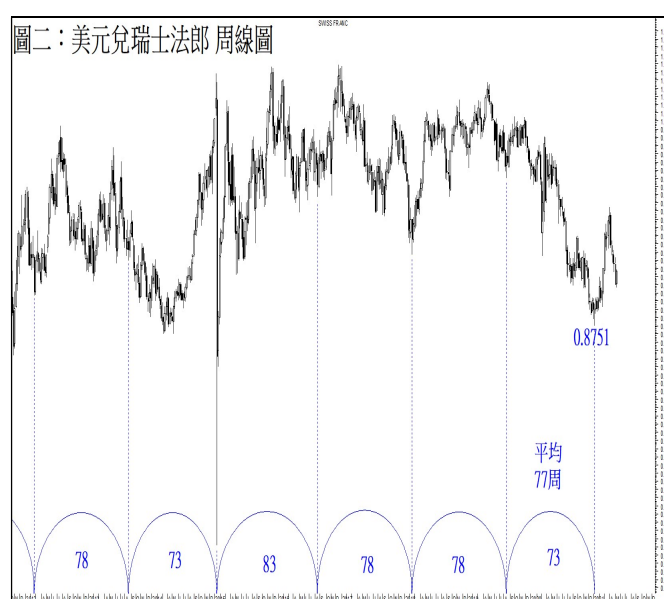
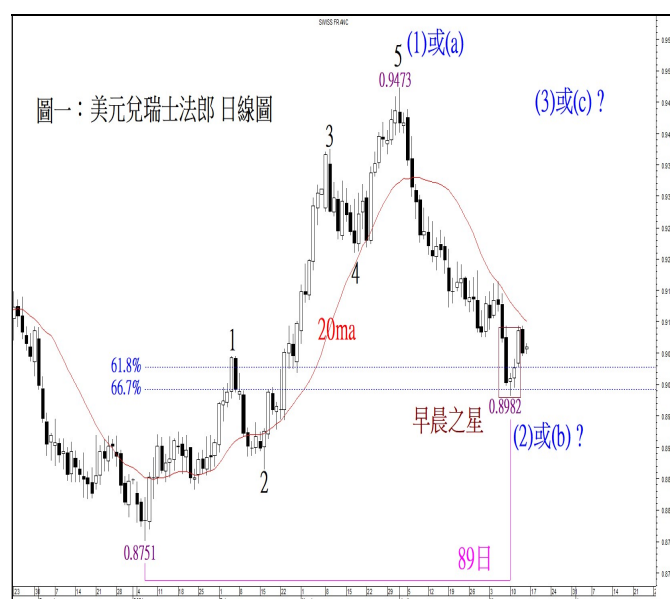
一個月過去之後，美元兌瑞郎一如預期般展開大幅調整，由 0.9473 的頂部一直下跌至 5 月 10 日最低的 0.8982 瑞郎，整個下調過程並沒有呈現預期的 abc 三個浪的結構，反而只有一組持續向下的跌浪(圖一)。

上文提及的 5 浪見頂時，其實代表高一級的(1)浪或(a)浪也同時見頂，之後的調整就是(2)浪或(b)浪，若回吐升浪的 0.618 至 0.667 倍，支持區介乎於 0.8991 至 0.9027 瑞郎之間。實際市況顯示，美元在 5 月 10 日低見 0.8982 之後以「早晨之星」的強烈見底形態回升，所以(2)浪或(b)浪調整有條件就此見底。

事實上，以時間計算，5 月 10 日底部 0.8982 瑞郎，與升浪的起點，即 1 月 6 日的 0.8751 瑞郎，剛好相距「神奇數字」時間 89 個交易日。因此，如果調整在此結束，不論以波浪比率(ratio)，抑或時間(time)兩個範疇看來，都是恰到好處。無論如何，只要(2)浪最終並沒有低於(1)浪的起點 0.8751 瑞郎，美元其後就有條件以(3)浪姿態上升，展開大漲小回的升勢。

美元不破 0.8751 瑞郎中線續向好

巧合地，從周線圖看，今年 1 月低位 0.8751 瑞郎，其實是平均 77 星期循環低位，只要保持其上，中線利好周期將會繼續支持美元兌瑞郎向上發展(圖二)。這個結論與上述波浪分析的結論不謀而合。



(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	1000	HK\$ 79.50	HK\$ 79,500	HK\$ 8,050	11.3%
1113.HK	長實集團	2020/12/22	HK\$ 38.80	1000	HK\$ 49.95	HK\$ 49,950	HK\$ 11,150	28.7%
6823.HK	香港電訊-S	2021/02/01	HK\$ 10.10	8000	HK\$ 10.48	HK\$ 83,840	HK\$ 3,040	3.8%
1658.HK	郵儲銀行	2021/04/01	HK\$ 5.61	3000	HK\$ 5.29	HK\$ 15,870	HK\$ (969)	-5.8%
7500.HK	南方恒指2倍反向ETF	2021/05/11	HK\$ 4.562	8000	HK\$ 4.538	HK\$ 36,304	HK\$ (192)	-0.5%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,118,532	HK\$ 118,532	11.85%

策略：

中電控股(0002)：保留以 71.45 元買入的 1,000 股，止賺位保持在 77.30 元之下，中線看 100 元以上。

長實集團(1113)：保留在 38.80 元買入的 1,000 股，止賺位保持在 47.70 元之下，中線看 61.00 元。

香港電訊-SS(6823)：保留在 10.10 元買入的 8,000 股，以下破 9.80 元底部止蝕，中線看好。等待現階段的調整有見底跡象，才伺機加注。

郵儲銀行(1658)：保留在 5.61 元買入的 3,000 股，止蝕位上移至 4.99 元，目標看 7.20 元。

FI 二南方恆指(7500)：根據 5 月 11 日上午發表的「恆指跟進報告」，應已在中午收市價 4.562 元買入了 8,000 股，止蝕 4.30 元之下，暫不設價位目標，而時間目標暫看 6 月上旬。

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



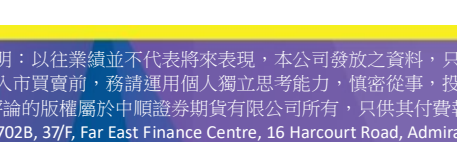
匯豐控股(0005) 日線圖



郵儲銀行(1658) 日線圖 (11/2)



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：改為若見 1.2130 或以上，以兩注中的第一注沽空，止蝕 1.2251 之上，中線看淡。

英鎊兌美元：在 1.3920 的英鎊沽倉已經在上破 1.4021 後止蝕了，損失約 100 點子。暫且觀望。

澳元兌美元：在 0.7750 的澳元沽倉已經在 0.7821 之上止蝕了。既然再次有見頂跡象，若見 0.7790 或以上，可再以兩注中的第一注沽空，止蝕 0.7895 之上，中線看淡。入市之後，若見澳元下破 0.7528 美元底部，可用第二注追沽，止蝕 0.7621 之上。

英鎊兌美元 日線圖



澳元兌美元 日線圖



歐元兌美元在 5 月 11 日高見 1.2182 之後回落，除了價位上與之前跌幅的 0.764 倍反彈阻力位 1.2196 接近之外，時間上就剛好與 1.2349 美元頂部相距「神奇數字」時間 89 個交易日，加上其後以「黃昏之星」的強烈見頂形態回落，相信反彈浪已有條件在 5 月 11 日結束。MACD 剛在頂背馳的情況下發出沽售訊號，進一步顯示歐元有條件重拾下降軌。

澳元兌美元同樣以「黃昏之星」在之前跌幅的 0.764 倍反彈阻力位 0.7894 美元掉頭回落，加上 MACD 剛回復沽售訊號，反彈浪明顯已經在 5 月 10 日的 0.7891 美元暫告一段落。事實上，水星剛在 5 月 8 日(周末)開始「越界」周期，恰好遇上澳元見頂，兩者不無關係。