



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》、Aastocks、

霸才及分子金融之專欄作家

出版日期：2021年6月11日

(下期出版日：2021年6月18日)



SINORICH
SECURITIES 中順證券

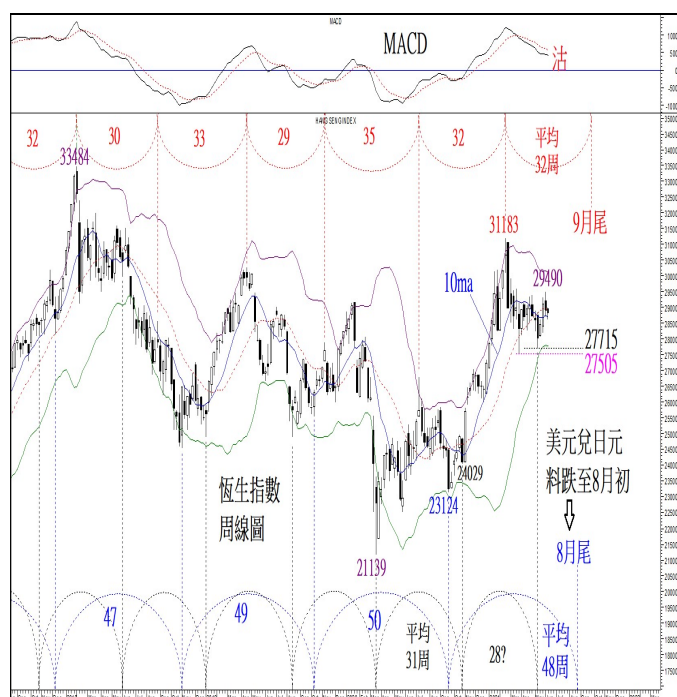
跟進周刊

恆指下周表現助判後向

在**周線圖**上，恆生指數承接上周由 29490 轉向回落的走勢，本周進一步考驗 10 星期平均線支持位 28740，倘若這條平均線失守，則確認反彈已經暫告一段落。在 MACD 維持沽售訊號的背景之下，破位將預示大市有不少的下跌空間。

以**循環周期**分析，平均 31 星期循環低位理論上在 6 月初形成，但實際上恆指在 6 月初處於高位而非低位，所以估計這個周期已提早 3 個星期在 5 月中的 27715 見底，因而造就了近期的大反彈。不過，另一個更中線的平均 48 星期循環低位周期現已進入尾段，預示恆指由現時至 8 月尾都會傾向下跌。事實上，美元兌日元短期內有機會爆發跌市，直至周期在 8 月初到底為止。以往每當美元兌日元下跌時，環球股市亦都會同步向下發展。有關日元的分析，請參閱第 4 頁。

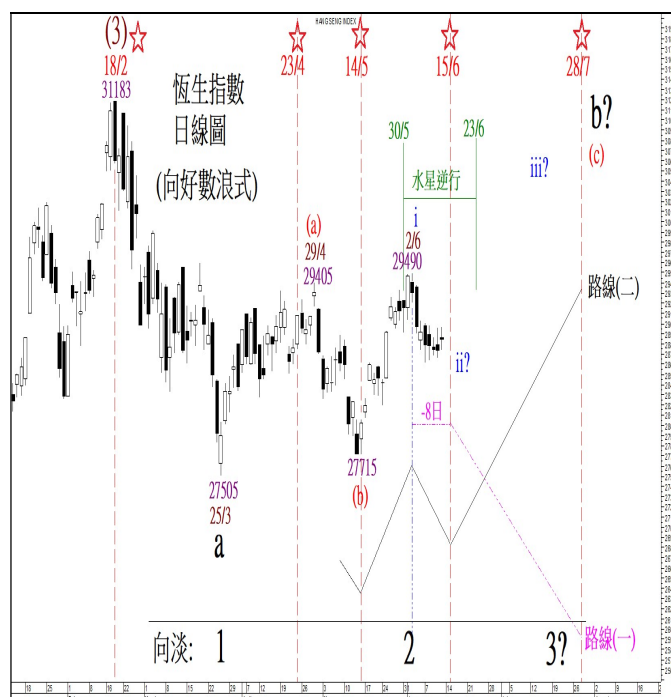
恆指關鍵的支持區是 27505-27715 的雙底，原因是，20 星期保力加通道現時處於收窄橫行狀態，其下限線與此雙底極為接近，一旦失守，恆指就有條件觸發中期單邊跌市。



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)
營造頂部	向下	上落市

以**波浪理論**配合「時空力場」理論分析，向淡數浪式以恆指由 27505 開始的 2 浪反彈已經在 6 月 2 日的 29490 結束，見頂時機一來在「水星逆行」周期之內(以往經常形成重要轉角市)；二來與 6 月 15 日的「紅星日」僅相差 8 個交易日，畢竟「土天刑」屬於一個 45 年一遇的星象周期，8 日的偏差度其實甚小。之後是 3 浪下跌，在可見將來都會維持大跌小反彈，而首個跌浪可能會維持至下一個「紅星日」在 7 月 28 日附近產生轉向作用為止，見**路線(一)**。

向好數浪式以恆指在 2 月 18 日的 31183 完成(3)浪升勢，其後的(4)浪或以「3-3-5」形態運行，其 b 浪(c)反彈由 5 月 14 日「紅星日」的 27715 開始，現為子浪 ii 調整，料即將在下周初藉着第二次「土天刑」相位而見底，然後展開子浪 iii 升勢，一舉升穿 29405-29490 的雙頂阻力區，見**路線(二)**。換言之，下星期恆指究竟以大陰燭下跌，還是先跌後回穩，將有助判斷後向。



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

國指或營造頭肩頂右肩

從日線圖看，國企指數在 6 月 2 日反彈了之前跌幅的 0.382 倍，即以「黃昏之星」由 20 天保力加通道上限線阻力位掉頭回落，近日更跌回 50 天平均線支持之下，促使 MACD 回復沽售訊號，整體轉弱的走勢明顯。

值得注意的是，既然國指有條件在 11037 結束反彈，目前就有機會營造「頭肩頂」形態的右肩。倘若日後先確切跌穿 10279-10298 這兩個底部連接而成的頸線，即確認以這個利淡形態下跌，以其量度跌幅計算，最低限度的下跌目標為 8300 點左右。

上證指數可望在紅星日前後築頂

從日線圖看，上證指數的平均 147 日循環低位周期果然在 6 月 4 日的 3561 產生見底作用，支持指數逐步回升，可望展開預期的 2 浪(c)的子浪 v 升勢，其見頂目標近則在 3643-3657；遠則在 3682-3685。

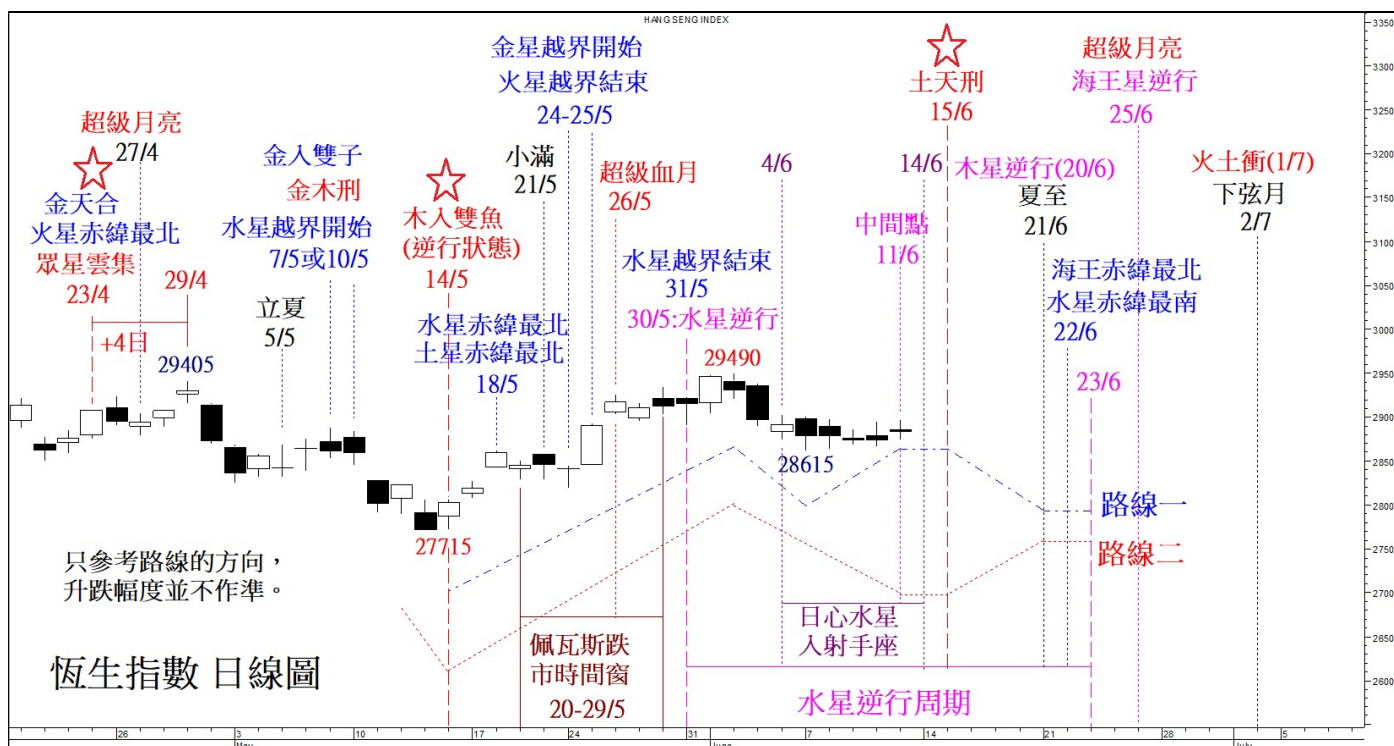
值得注意的是，上證指數在今年 2 月 18 日的 3731 見頂，當日剛好是一連三次「土天刑」的首次準確 270 度「相位」，同時亦為「星曆」上的「紅星日」。第二次的「土天刑」(同為「紅星日」)即將在 6 月 15 日出現，而上證指數近日正處於 2 月下旬以來的高位，所以這個星象周期有條件再次發揮見頂作用。事實上，今年的「紅星日」或 +/- 3 個交易日的範圍內，碰巧都遇上波浪的起點/終點，舉例說，1 浪的起點為「紅星日」，而終點附近雖然並非「紅星日」，卻是「眾星雲集」的罕見星象周期。2 浪(a)在 3497 見頂，與 4 月 23 日的「紅星日」僅相差 1 個交易日；2 浪(b)在 3384 見底，與 5 月 14 日的「紅星日」僅相差 3 個交易日。順理成章，上證指數有條件在 6 月 15 日「紅星日」及其 +/- 3 日的範圍內築頂，即介乎於 6 月 10 日至 6 月 18 日之間。留意下星期會否出現先創新高後回落的市況。



恆指短線預測路線圖

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

2021年 7 月						
日	一	二	三	四	五	六
智神星逆行：7月14日； 凱龍星逆行：7月15日； 灶神星入天秤座：7月19日				1 ♂♂♂	2 ♂♂♂	3
4 ♂♂♂	5 ♂A BR27	6 ♂♂♀ ♀♂♀	7 ♀♂♀ 小暑☆	8 ♂♂♂ BR6	9 ♂♂♂ ♀♂♀	10 ♂♂♂
11	12 H♀♂♀ ♀♂♀☆	13 ♀♂♀ ♀♂♀♂♂♀	14 ♀♂♀ BR2	15 ♂♂♂ ♂♂♀	16 ♂♂♂	17 ♂♂♂
18 ♂♂♀	19 ♂♂♀	20 ♀♂♀ ♂♂♀	21 ♂♂♀ BR27 ♂♂♀	22 ♀♂♀ ♂♂♀大暑	23	24 ♂♂♂
25 ♀♂♀	26 ♀♂♀	27 FOMC	28 ♀♂♀ FOMC ☆	29 ♂♂♂	30 ♂♂♂	31 ♀♂♀



在 6 月 15 日「紅星日」的前夕，恆生指數只處於近期波幅的中間位置，而並非多個星期的新高或新低，情況有點尷尬。有見及此，「土天刑」的轉向(見頂效應)或已提早在 6 月 2 日的 29490 產生，恆指在可見將來的軌跡都是反覆向下，見**路線一**。

不過，如果恆指在下周初先創下近日新低，然後以陰陽燭見底形態回穩，則不排除 6 月 15 日「紅星日」實際上是調整浪結束時機的可能性，之後將逐步重拾上升軌，見**路線二**。

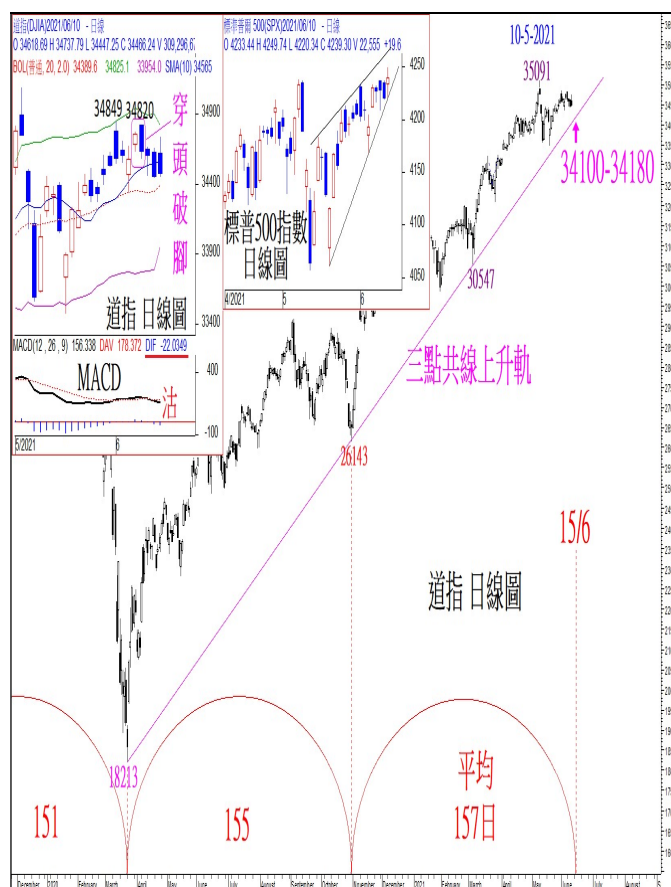
道指考驗三點共線上升軌支持

在**日線圖**上，道指在6月7日高見34820後即以「穿頭破腳」掉頭回落，剛好沒有升穿「水星逆行」周期甫開始時形成的頂部34849，顯示這個周期仍然促使道指反覆向下。

更重要的是，雖然道指並沒有上破6月1日頂部，但標普500指數昨晚卻再創下歷史新高，與道指的走勢呈現出「跨市場頂背馳」的利淡訊號，預示美股整體向下。事實上，標普500指數目前的升勢沿着「上升楔形」運行，預示築頂。

不過，要留意的是，道指**平均157日循環低位周期**理論上會6月15日形成，假如道指在下星期收市時仍守在「三點共線」上升軌支持之上，則表示大勢仍向上，其後有條件再挑戰新高。

相反而言，如果大約位於34100-34180的上升軌支持位明確地失守的話，就表示上述周期可能只會促使道指作出後抽，為日後展開另一組下跌浪鋪路。



美元兌日元展開(ii)浪c下跌

美元兌日元在6月4日高見110.33之後即以「雙日轉向」或「穿頭破腳」形態見頂回落。在此見頂，無論從時間抑或價位的角度看，都是恰好到處。

就時間而言，日心水星剛好在6月4日進入射手座，筆者強調過，這個周期與匯市和金市的轉角市及趨勢市有關。價位方面，由107.45日元開始的**b**浪若反彈**a**浪跌幅的0.786倍，見頂目標110.22日元，與實際頂部110.33僅相差11點子。更重要的是，**b**浪內的(c)浪是以典型的「上升楔形」方式運行，隨着美元其後跌穿楔形底線支持低收，整組**b**浪(c)已確認在110.33日元走畢全程，短線最低限度會回到楔形起點108.53。

既然**b**浪反彈應已結束，目前就是**c**浪下跌的起步階段，若等於**a**浪長度，初步下試目標為106.81，恰好與(i)浪升幅的0.5倍回吐位106.77日元極接近。時間上則有機會下跌至8月初，才藉着**平均71日循環低位**周期而見底。



每週精選股

時代鄰里 (9928.HK)

2020 全年純利		2.33 億元人民幣		2020 全年營業額		17.58 億元人民幣	
比去年同期		↑141.5%		比去年同期		↑62.6%	
市值	64.1 億港元			入場費	6,500 港元		
每股淨值	2.08			過去一年波幅	4.89-13.74		
市盈率	21.81			2020 每股盈利	0.298 港元		
市賬率	3.13			2020 每股派息	0.0855 港元		
過去一年股價	↓34.7%			派息比率	28.4%		
已發行股份(股)	985,672,747			過去一年日均成交(股)	6,080,915		
業務描述	● 主要從事物業管理相關服務，當中包括清潔、園藝、安保、維修及保養等。 ● 該公司還提供生活服務及社區增值服務，如公共空間租賃及停車位管理，賬單支付，社區活動及智能化工程服務等。			主要股東	1. 岑釗雄 (47.15%) 2. Sumitomo Mitsui Financial Group (6.00%)		
公司近期新聞	1. 4 月底，公司與江西省鷹潭市城市建設投資發展有限公司簽訂合作協議，公司將為該市提供秩序管理、社區資產及設施保養維護等方面的服務， 2. 去年 11 月，公司展開「時代鄰里美居服務戰略合作」，分別與歐派家居、美的電器、慕思床墊等 12 個家具品牌達成戰略合作，以為業主提供一站式房屋裝修、美化及翻新服務。 3. 公司在 2020 年設立「鄰里置業」的地產中介服務公司，去年物業成交金額 9.9 億元；而其首批四家租售中心在今年 4 月份在佛山市全部啟用，除地產中介外，亦配合提供房屋裝修、託管、租售及物業管理的服務。 4. 截至去年底，公司的總合約建築面積 11160 萬平方米，同比增長 92%，主要由於公司在去年收購了廣州浩晴物業，耀城物業，上海科箭物業等幾個企業所致，導致他們在物業管理、社區增值等 4 大類業務的收入增長了 49% - 188%不等。今年初，公司進一步與成都合達聯行達成股權合作，共同為「成渝核心經濟圈」提供相關管理服務。						
同業表現	過去一年股價表現		市盈率	市賬率	2020 全年業績變化		
時代鄰里 (9928)	↓34.7%		21.81	3.13	純利↑141.5%		
碧桂園服務 (6098)	↑118.2%		67.98	13.36	純利↑60.8%		
雅生活服務 (3319)	↓11.4%		23.42	5.61	純利↑42.5%		
新城悅服務 (1755)	↑9.1%		33.03	11.62	純利↑60.4%		
永升生活服務 (1995)	↑63.2%		67.16	9.41	純利↑74.4%		

以上數據截至 2021 年 6 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

時代鄰里在木入雙魚見底

每周精選股

時代鄰里(9928)在 2019 年 12 月 19 日上市，兩個交易日後最低跌至 4.40 元，然後展開升浪，於 2020 年 8 月 11 日高見 13.65 元。其後進入熊市，在今年 5 月 14 日創下 2020 年 2 月以來的新低 4.80 元，之前的升幅幾乎消失殆盡。近日股價逐步回升，重返 6 元以上，在日線圖上呈現以下的見底跡象：

頭肩底量度上升目標 8.00 元

第一，在 5 月 14 日見底當日，剛好是 5 月「星曆」內的「紅星日」，亦即「木入雙魚」；

第二，MACD 除了早前在雙底背馳的情況下發出買入訊號之外，近日亦在「吻別」的情況下回復更強烈的買入訊號。這兩個不同的買入訊號分別顯示股價已經見底及完成調整；

第三，6 月 9 日的陽燭同時穿破了兩個重要的阻力：一為扮演好淡分水嶺角色的 100 天平均線；二為「頭肩底」形態的頸線，以後者的量度升幅計算，上望目標為 8.00 元，此目前恰好與兩個阻力位極接近，包括 250 天平均線及 13.65 至 4.80 元跌幅的 0.382 倍反彈目標 8.18 元。

6 月 9 日的陽燭底 6.28 元成為短線重要後抽支持，若要保持突破性升勢，時代鄰里就不宜持續重返其下低收。

時代鄰里有條件以 III 浪上升

以循環周期分析，時代鄰里有一個平均 60 日的循環低位周期，最近一個循環周期應該剛在 6 月 7 日的 5.56 元見底。換言之，若保持在這個底部之上，短線利好周期將會支持股價繼續向上，配合向上突破「頭肩底」頸線後的升勢。最後，以波浪形態分析，股價由 4.40 元上升至 13.65 元的過程可劃分為五個次級浪的結構，其後跌至「紅星日」底部 4.80 元的過程，則可細分為三個浪，而且保持在 4.40 元的底部之上。有見及此，4.80 元可能就是 II 浪的浪底，大漲小回的 III 浪隨之而來。

綜合而言，時代鄰里以「頭肩底」造好，短線可望上試 8 元水平，中線則有條件展開 III 浪上升。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

香港電視以(b)浪反彈

12-06-2021

5月14日，筆者以香港電視(1137)為「每周精選股」，標題為《香港電視以 5-3-5 向下》，現節錄部份內容如下，以供讀者參考：

港視在 1 月完成五組升浪

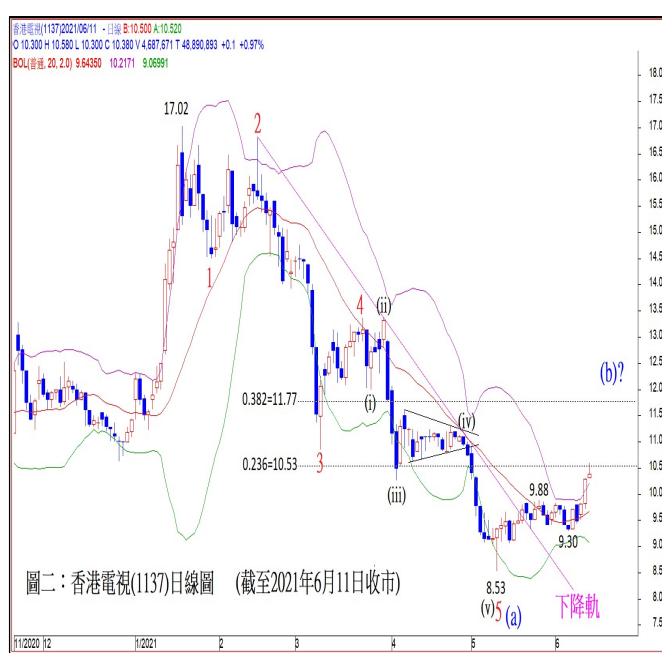
「港視在 1 月 19 日創下上市以來的新高 17.02 元，即日在日線圖上以『烏雲蓋頂』見頂回落。由 2019 年 10 月低位 2.73 元上升至 17.02 元頂部，明顯地呈現一組五個浪的結構(圖一)。

查看最新的形勢，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。」

升穿下降軌確認(b)浪反彈已展開

其後股價反覆回升，在 5 月 20 日以細陽燭正式上破了下降軌阻力，因而確認 8.53 元為(a)浪的浪底，之後是(b)浪反彈(圖二)。值得一提的是，在 5 月 26 日高見 9.88 元之後雖然出現調整，但在 6 月 4 日低見 9.30 元之後，翌日即以「早晨之星」掉頭回升，及至周四更以大陽燭升穿 20 天保歷加通道上限線高收，令到通道波幅擴大，顯然升幅會繼續擴大。周五收市時雖然受制於(a)浪跌幅的 0.236 倍反彈阻力位 10.53 元，但只要守在中軸線之上，其後仍可望挑戰 0.382 倍反彈阻力位 11.77 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	1000	HK\$ 78.65	HK\$ 78,650	HK\$ 7,200	10.1%
6823.HK	香港電訊-S	2021/02/01	HK\$ 10.10	8000	HK\$ 10.54	HK\$ 84,320	HK\$ 3,520	4.4%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,118,181	HK\$ 118,181	11.82%

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。

香港電訊-SS(6823)：保留在 10.10 元買入的 8,000 股，以下破 9.39 元(除淨)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。

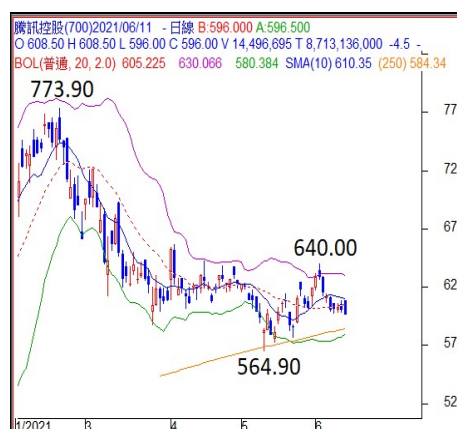
郵儲銀行(1658)：在 5.61 元買入的 3,000 股，已經在周一開市價 5.48 元沽出止蝕，損失數百元。

德昌電機(0179)：繼續等待 20.50 元或以下，才買入 3,000 股，止蝕 19.10 元之下。伺機加注。

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：

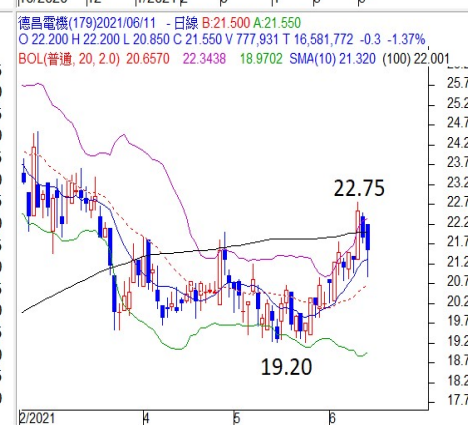
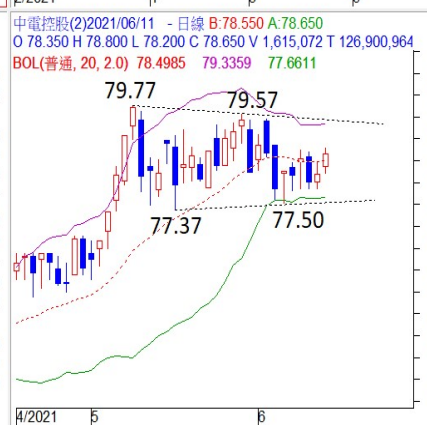
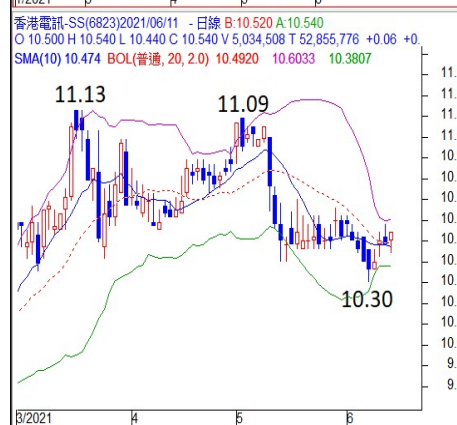
騰訊控股(0700) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



小米集團(1810) 日線圖 (9/4/21)



香港電訊(6823) 日線圖 (15/1/20)

中電控股(0002) 日線圖 (12/2/20)

德昌電機(0179) 日線圖 (4/6/21)

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 1.2130 及 1.2210 的兩注歐元沽倉，兩個止蝕位分別在 1.2270 及 1.2349 美元頂部之上，中線看淡。

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：保留在 0.7790 的第一注澳元沽倉，止蝕位保持在 0.7895 之上，中線看淡。另外，在下破 0.7685 美元之後追沽的一注澳元，今日已在上破 0.7775 之後止蝕了，損失約 90 點子。

歐元兌美元 日線圖



澳元兌美元 日線圖



歐元兌美元跌近 20 天保力加通道下限線支持又隨即掉頭回升，由 1.2266 下跌至 1.2102 的過程，頓時成為三個浪的調整結構。因此，歐元必須於短期內再破底，方可觸發預期的單邊跌市，不然，後市有條件上破 1.2266 美元頂部，繼而挑戰 1 月的頂部阻力位 1.2349 美元。

澳元兌美元在 6 月 3 日低見 0.7641 美元之後，翌日以「雙日轉向」大幅回升，因而否定了「頭肩頂」的利淡形態。更甚者，澳元近日持續造好，結果促使 MACD 回復買入訊號，整體陷入三角形的橫行鞏固狀態，後向要由突破 0.7891 頂部或 0.7641 美元底部來決定。