

國指續下望頭肩頂目標

國企指數在過去幾星期雖然出現反彈，不過都無法回補位於 **9646** 至 **9756** 之間的下跳裂口，更遑論挑戰「頭肩頂」頸線後抽阻力。隨着國指本周以大陰燭跌穿「紅星日」底部 **8271**，中線向淡的形勢因而維持不變，近則下試「頭肩頂」量度下跌目標 **8300**；遠則下望「中途裂口」的量度下跌目標 **7131**。

有見及 **14** 星期 **RSI** 雖然跌至 **30** 以下的超賣區，卻沒有任何的底背馳，預示中線仍然有反覆下跌的空間，直至底背馳出現為止。另外，去年 **3** 月底 **8290** 可視為重要支持，原因是，一旦失守，國指亦會突破大型三角的橫行鞏固局面。

滬深 300 指數或完成了頭肩頂後抽

從**日線圖**看，上證指數最高只能升至 **8** 月 **11** 日的 **3544** 已掉頭回落，剛好未能升穿下降軌阻力，目前的調整只要不低於 **7** 月 **28** 日「紅星日」底部 **3324**，**(2)** 浪 **c** 的(ii)浪調整就有條件隨時結束，然後以(iii)浪姿態升穿下降軌阻力。然而，經過上證連日來下跌之後，**MACD** 今日正式發出了沽售訊號。此外，從**滬深 300 指數**的**周線圖**看，**7** 月尾的大陰燭其實已跌穿了一個「頭肩頂」形態的頸線，而過去兩星期雖然都出現反彈，不過也剛好受制於頸線及下降軌的後抽阻力，本周隨即以大陰燭再跌，所以「後抽」有條件在上周就結束，後市繼續向着「頭肩頂」量度下跌目標 **3920** 進發。

有見及此，上證指數由 **3324** 開始的**(2)** 浪 **c** 反彈，可能已經簡單地在 **3544** 結束。倘若 **3324** 底部失守，即確認目前是**(3)** 浪下跌，而大跌小反彈的局面將會在未來一段時間內持續。至於阻力方面，上周的高位(上證指數的 **3544** 及**滬深 300 指數**的 **5059**)可視為重要阻力，升穿才有機會扭轉跌市。

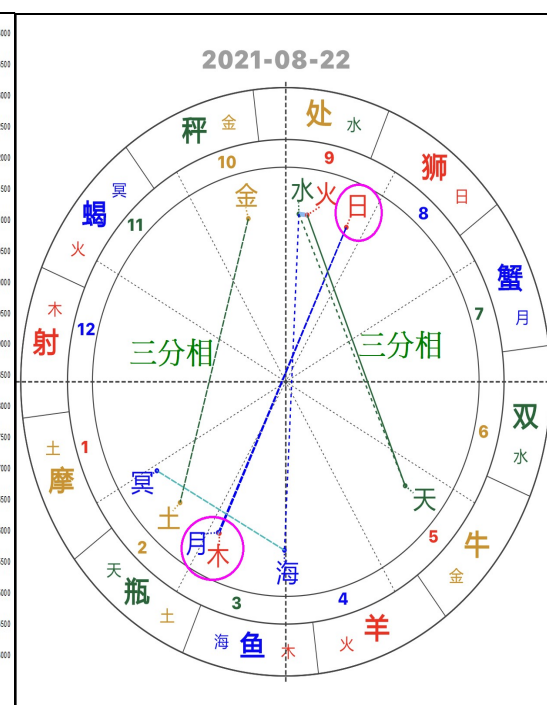
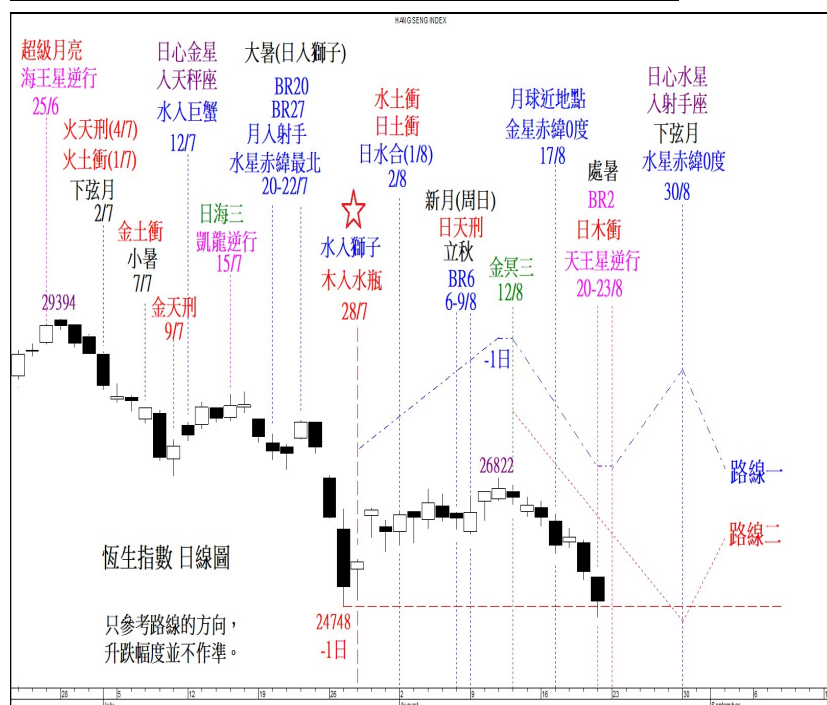


恆指短線預測路線圖

2021年 8 月						
日	一	二	三	四	五	六
1 ☾♂♀	2 ♀♂♂ ☾♂♂ ♂♂♂	3 ♀♂♂ ♂♂♂	4 ♀♂♂	5	6 ♂♂♂ BR6	7 ☾♂♂ BR27 立秋★
8●	9	10 ♀♂♂	11 ♀♂♂	12 ♀♂♂ ♂♂♂	13	14
15●	16 ♀♂♂ ♂♂♂	17 ♀♂♂ ♂♂♂	18 ♀♂♂	19 ♂♂♂ ♀♂♂	20 ♂♂♂ ♀♂♂	21 BR2★
22○	23 ☾♂♂ ♀♂♂	24	25 ♀♂♂ ♂♂♂	26 ♀♂♂	27	28
29 ♀♂♂	30● ♀♂♂ H♀♂★	31	九月 1	2	3	4 H♂♂

2021年 9 月						
日	一	二	三	四	五	六
29 ♀♂♂	30● ♀♂♂ H♀♂★	31	1	2 ♂♂♂	3 ♂♂♂	4 H♂♂
5 ♀♂♂	6 ♀♂♂ H♀♂★	7● ♂♂♂	8	9 ♂♂♂	10 H♀♂★	11 ♂♂♂
12	13 ♂♂♂	14● ♂♂♂	15 ♂♂♂	16	17 ♂♂♂	18 ♂♂♂
19	20 ♂♂♂	21○ ♀♂♂ FOMC 中秋節	22 ♂♂♂	23 ♂♂♂	24	25 H♀♂★
26 ♂♂♂	27 ♀♂♂ ♂♂♂	28	29● ♂♂♂	30 ♀♂♂	十月 1 ♀♂♂ 國慶日	2 ♀♂♂

日心水星入射手座：8月30日至9月10日 中秋：9月21日
 日入天秤(秋分)：9月23日 水星逆行：9月27日=>10月9日=>10月18日



(修訂)路線一：恆指一直下跌至今日創下新低，雖然技術走勢惡劣，但從**星象周期**的角度看，周日(8月22日)的「滿月」由於與代表樂觀/升市的木星形成「合相」，加上火星與天王星及金星與冥王星都會形成利好的「三分相」，相信有助悲觀/恐慌的情緒逆轉。假如恆指於下周一在新低呈現見底形態(或已在今日見底)，則有利大市反彈至 8月30日，才藉着「日心水星入射手座」等等的周期而見頂。

(修訂)路線二：假如恆指於下周一也無法呈現見底跡象，則跌勢料會延續至 8月30日才有此機會。

納指與蘋果及臉書一起見頂

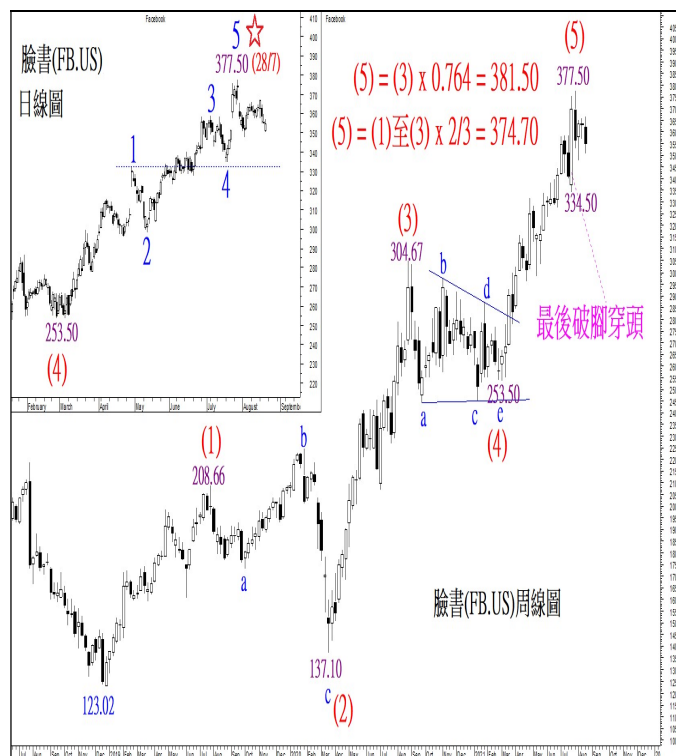
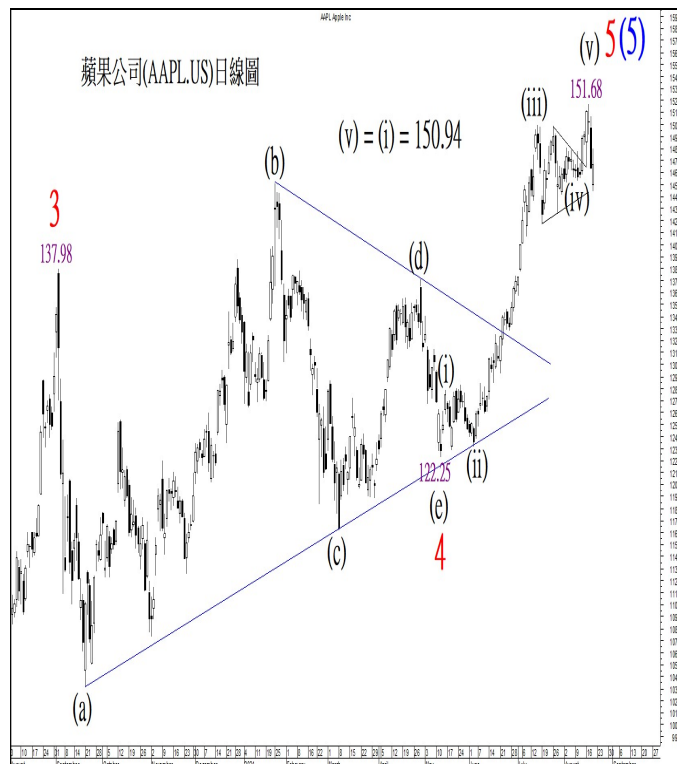
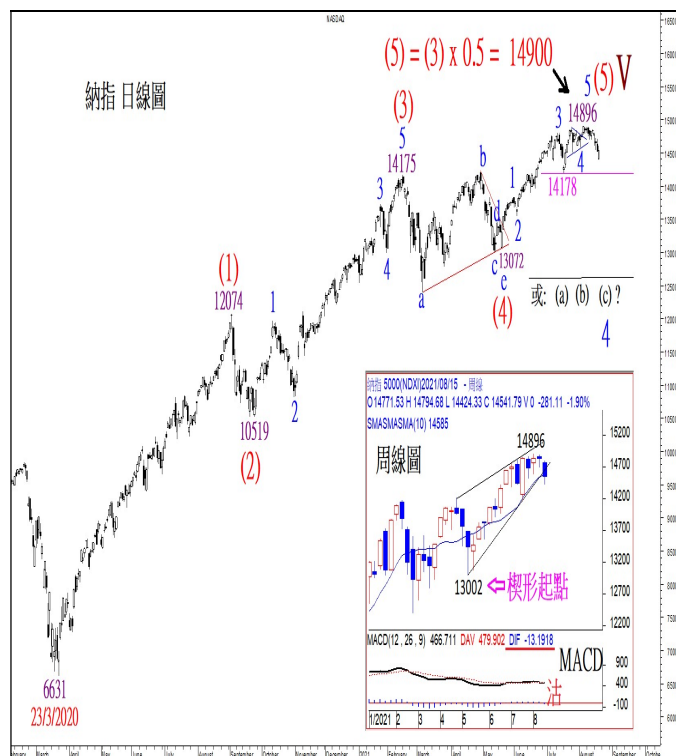
上期提到，道指的 20 天平均線與之前頂部 35091 組成現階段的重要支持，假如短期內掉頭跌穿這個支持，則表示(4)浪可能仍以「不規則形」方式橫向整固，現時的(4)浪 c 下跌可望維持至 10 月中，才藉着平均 79 日循環低位周期而見底。

同樣，納指在 8 月 5 日創下 14896 的歷史新高後回落，不但與 14900 的比率目標極接近，與 7 月 28 日的「紅星日」亦只不過相差 6 個交易日而已。再者，從周線圖看，納指一來跌穿了「上升楔形」底線；二來觸發了 MACD 的沽售訊號，反映整組 V 浪(5)的 5 浪有條件在 8 月 5 日見頂，後市傾向下跌「楔形起點」13002 點。

事實上，兩隻大科技股都有跡象結束了中期升勢，後市將跟隨納指向下發展：

第一隻是蘋果公司(AAPL.US)，其股價已經在 8 月 17 日的 151.68 美元結束了五個又五個波浪的走勢，而且與(v)浪等於(i)浪的見頂比率目標 150.94 美元極為接近。

第二隻是臉書(FB.US)，其股價剛好在 7 月 28 日「紅星日」創下 377.50 美元歷史新高，然後便輾轉回落，而且見頂之前亦在周線圖上呈現「最後破腳穿頭」形態(預示見頂)。此外，從波浪形態的角度看，由 2018 年 12 月底 123.02 美元開始的五個浪升勢已經在 377.50 走畢全程，原因是，(5)浪也圓滿地結束了 1、2、3、4、5 五個次級浪，其中的 3 浪雖然比 1 浪短，但 5 浪卻是最短的推動浪。



每週精選股		港交所(0388.HK)		
2021 年度中期純利	65.89 億港元	2021 年度中期營業額	100.5 億港元	
同比變動	↑25.89%	同比變動	↑26.59%	
市值	5,991.81 億港元	入場費	47,260 港元	
每股淨值	38.584	過去一年波幅	353.6 - 587.0	
市盈率	51.877	2020 每股盈利	9.11 港元	
市賬率	12.249	2020 每股派息	8.17 港元	
過去一年股價	↑26.50%	派息比率	90%	
已發行股份(股)	1,267,836,895	過去一年日均成交(股)	5,738,183	
業務描述	● 公司主要經營股票交易所的，向香港乃至全球投資者提供現貨市場交易平台，以買賣股本證券、金屬、期貨期權等衍生產品的業務。	主要股東	1. 香港特別行政區 (5.90%) 2. JPMorgan Chase & Co. (3.59%)	
公司近期新聞	公司於上星期公佈中期業績，上半年集團純利 66.1 億元，按年升 26%，每股盈利 5.22 元，中期息每股 4.69 元，按年升 26%。期內，收入及其他收益 109.09 億元，按年升 24%。			
點評	港交所的投資原則很簡單，公司收入及利潤規模隨著市場成交額而行，只要持續看好日後港股的市場活躍度，港交所業績便有上升之空間。 然而，亮麗的業績並不代表股價必然上漲，我們亦需考慮港交所現價的估值水平：公司過去十年的平均歷史 PE 值為 39.3 倍，而以現價計算的歷史 PE 及 21 年預測 PE 值分別為 51.9 倍及 41.5 倍，看似現價已透支來年的業績憧憬。 對此，我們需考慮現時之溢價是否受特殊事件所影響，而現時港交所的高昂股價是受中概股回歸概念及互聯互通機制擴大所致，在理解溢價背後的原因後便可計算此等原因能否支撐起其溢價的數值。以港交所為例，現時的 PE 高出歷史平均水平約 32%，假若讀者認為上述事件能加快港交所的業績增長速度達 32%，便能支撐起現時股價之溢值。而對偏愛作長期價值投資的筆者而言，現時估值尚未算吸引，不宜大手下注。			
風險提示	中概股回歸不及預期；互聯互通政策落地速度不及預期			
同業表現	過去一年股價表	市盈率	市帳率	2021 中期業績變化
港交所 (0388)	↑26.50%	51.88	12.249	純利↑25.89%
芝商所 (CME)	↑13.68%	33.60	2.623	純利↓14.56%
洲際交易所 (ICE)	↑10.59%	30.45	3.403	純利↑61.81%
Coinbase (COIN)	-	138.858	-	純利↑3601.85%

以上數據截至 2021 年 8 月 19 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 Whatsapp & Tel: +852 5404-1872 (Kimi Cheung) Fax: +852 3101-0099 Website: www.sinorichhk.com

港交所不破 451 元可看好

每周精選股

港交所(0388)在今年 2 月 20 日創下 582.54 元(除淨價)的歷史新高後即見頂回落,最低下挫至 3 月 25 日的 421.00 元,之後進入波幅收窄的橫行鞏固狀態,逐步組成一個三角形鞏固。

循環周期在 7 月 28 日見底

首先以**循環周期**分析,港交所的低位與低位之間,存在一個平均長度為 **226 個交易日的循環低位**周期,最近一個周期剛在 7 月 28 日的 451.00 元見底。7 月 28 日恰好是 7 月「星曆」內的「**紅星日**」(「木入水瓶」),表示 451.00 元是一個重要的星象周期轉角市。無獨有偶,港交所的中期底部之間,有一個平均長度為 **94 星期的循環低位**周期,451.00 元底部相信也是提早兩星期形成的周期底部。綜合而言,7 月 28 日的 451 元既是「**紅星日**」轉捩點,又是中短線的周期底部,若保持其上,港交所將受惠於利好周期而造好。

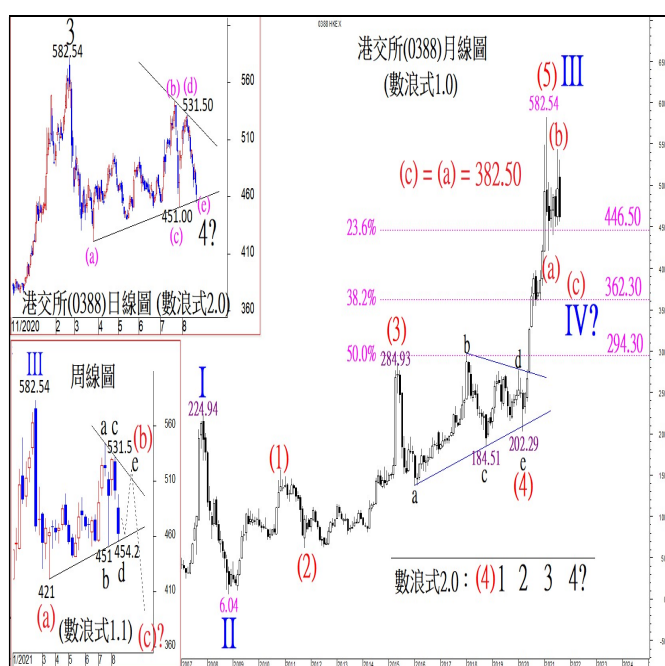
港交所破三角定去向

配合**波浪理論**分析,因為港交所由 582.54 元頂部回落至今在三角形之內橫行鞏固,而且 7 月 28 日的 451.00 元又是重要的周期底部,所以後向將會由是否下破 451.00 元底部來判斷。

數浪式 1.0 以 2 月高位 582.54 元為 **III** 浪的浪頂,目前是 **IV** 浪調整,其內部的**(b)**浪已在 7 月 22 日的 544.00 元見頂,目前的 **IV** 浪**(c)**可望下試 362 至 382 元的比率目標區;

數浪式 1.1 指出, **IV** 浪**(b)**以三角形方式反彈。因為剛好沒有低於 451.00 元底部,所以其內部的 d 浪或已在今日的 454.20 元見頂。現為 e 浪反彈,若為 c 浪長度的 0.5 或 0.618 倍,反彈目標 494.50 或 504.00 元。無論如何,只要不高於 8 月 9 日浪頂 531.50 元,其後就會以 **IV** 浪**(c)**姿態大幅下挫,下試 360 元水平。總的來說,這兩個可行數浪式都要等待 451 元底部失守來確認。

根據**數浪式 2.0**,港交所由 2018 年 10 月低位 184.51 元上升至今為五個次級浪所組成的 **III** 浪**(5)**,其內部的 4 浪以三角形運行至**(e)**浪階段,若為**(c)**浪長度的 0.786 倍,見底目標 458.40 元。無論如何,只要不低於**(c)**浪底部 451.00 元,其後就有條件爆發 5 浪升勢(要升穿 531.50 元頂部),邁向歷史新高。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

形態分析指引後向

21-08-2021

圖表形態大致可以分為利淡及利好兩大類，最常見的利淡形態之一就是「頭肩頂」(Head & Shoulder Top)。每當圖表上出現「頭肩頂」形態，就預告市況可能有進一步的下跌餘地，持貨的投資者就要考慮減持，甚至止蝕離場。

康寧傑瑞頭肩頂量度目標 8.60 元

觀乎近日市況，發覺康寧傑瑞-B(9966)已經形成了「頭肩頂」的利淡形態(圖一)。股價近期先反彈後回落，並於本周四以陰燭確切跌穿了 18.18 元及 18.60 元兩個底部連接而成的頸線支持位 18.80 元低收，確認這個利淡形態正式成立。量度跌幅為頭頂至頸線的垂直波幅 h ，既然股價已經確切跌穿了 18.80 元的頸線支持位低收，後市理論上會下試其量度目標 8.60 元。

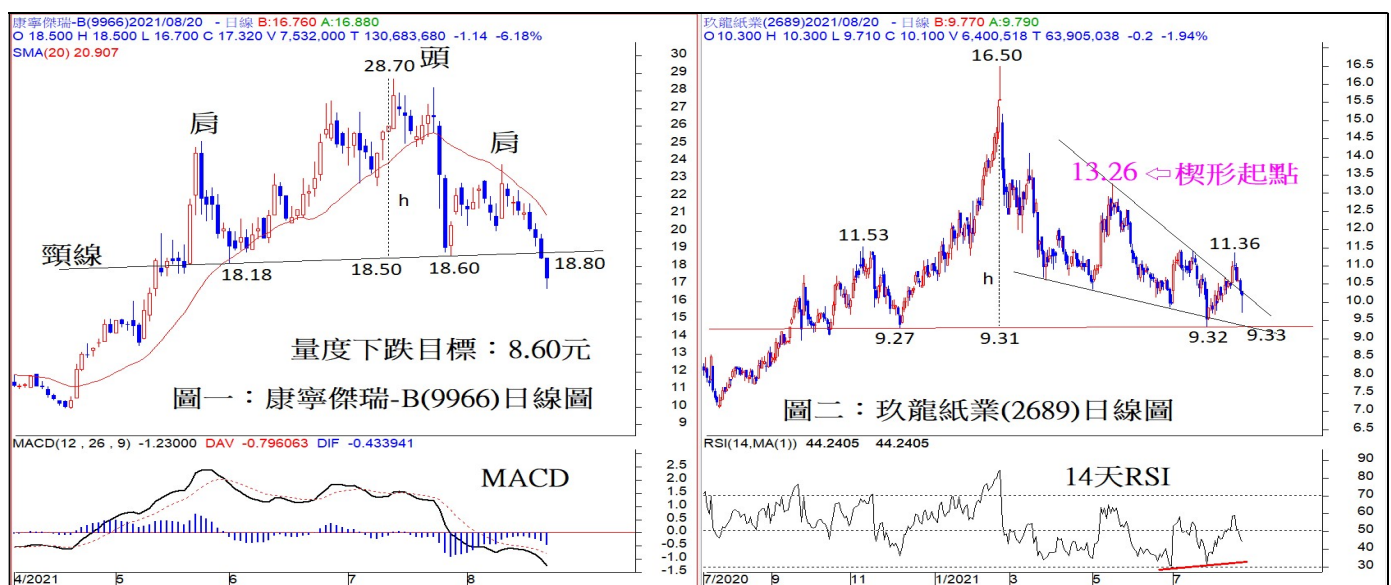
配合技術指標來看，20 天平均線一直扮演著好淡分水嶺的角色，在 MACD 保持明確沽售訊號的情況之下，除非康寧傑瑞-B 先掉頭升穿 20 天平均線阻力高收，否則，整體向淡的形勢將維持不變。

玖紙下降楔形 VS 頭肩頂

至於常見的利好形態之一，就是「下降楔形」(Falling Wedge)。玖龍紙業(2689)在 8 月 13 日以陽燭確切升穿了「下降楔形」頂線阻力高收，不但確認 14 天 RSI 的雙底背馳已發揮見底作用，亦表示有條件以這個利好形態在 7 月 27 日的 9.32 元見底(圖二)。

縱然本周尾段重返「下降楔形」頂線之下，但只要守在 9.32 元底部之上，玖紙理論上仍可以邁向「楔形起點」，亦即 5 月 17 日的反彈浪頂 13.26 元。相反來說，如果股價下破 9.32 元底部，一來會否定「下降楔形」，二來亦會觸發「頭肩頂」的利淡形態，其頸線由 9.27 元及 9.32 元兩個底部所組成，短期內大約在 9.33 元，一旦確切跌穿，其量度下跌目標為 2.14 元！

最後，筆者連同中順證券分析員劉振琳與 HKET 合作，在 9 月 8 日舉行《股市動盪捉轉勢機遇》講座，並會以現場及網上方式同步進行。在 9 月 1 日或以前報名，可享早鳥優惠，報名請早，詳見 <https://event.hket.com/article/3034668> 或致電 25654215 查詢。



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，不得翻印或傳聞，違者必究。

Room 3702B, 37/F, Far East Finance Centre, 16 Harcourt Road, Admiralty, Hong Kong Whatsapp & Tel: +852 5404-1872 (Kimi Cheung) 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	現時總值	盈/虧	回報率
6823.HK	香港電訊-S	2021/02/01	HK\$ 10.23	12000	HK\$ 10.46	HK\$ 125,520	HK\$ 2,724	2.2%
2342.HK	京信通信	2021/08/16	HK\$ 1.82	10000	HK\$ 1.70	HK\$ 17,000	HK\$ (1,200)	-6.6%
						初始資本	現時總資產	總盈虧
						HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,093,209	HK\$ 93,209
								總回報
								9.32%

策略：

香港電訊-SS(6823)：保留在 10.10 元買入的 8,000 股，以下破 9.08 元(8 月 19 日除淨)底部止蝕，中線看好。另外，亦保留在 10.50 元買入的 4,000 股，以下破 6 月 17 日底部 10.11 元(8 月 19 日除淨)止蝕，短線獲利目標 11.20 元。

京信通信(2342)：8 月 16 日已在 1.82 元買入 10,000 股，止蝕 1.66 元之下，目標看 2.75 元。

盈富基金(2800)：分別在 26.30 元買入 1,000 股及 25.80 元買入的 2,000 股已經全部在恆生指數跌穿 24748 底部後止蝕了。無貨。

阿里巴巴-SW(9988)：在 187.00 元買入的 200 股已在跌穿 7 月 27 日底部 174.50 元之後止蝕了，無貨。

藥明生物(2269)：分別在 114.50 元及 109.50 元買入的 500 股(共 1,000 股)已全部在下破 103.60 元之後止蝕了。無貨。

思摩爾(6969)：若見 38.00 元或以下，先買入 1,000 股，以跌穿 31.20 元底部止蝕，目標暫看 60 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



思摩爾(6969)日線圖 (13/8/21)



京信通信(2342)日線圖 (6/8/21)

藥明生物(2269)日線圖 (11/8/21)

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：無

歐元兌美元：保留在 1.2210 沽空的歐元，止賺位下移至 1.1930 美元之上，目標看 1.1100 美元。

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：無

歐元兌美元 周線圖



英鎊兌美元 日線圖



歐元兌美元近期在「頭肩頂」頸線上下徘徊，似跌非跌。及至本星期，歐元終於呈現一支較長的陰燭，如果最終保持以陰燭低收的話，就會正式確切跌穿了頸線低收，而中線仍可望下試其量度目標 1.1080 美元。低一級支持是 100 星期平均線 1.1560 美元左右，然後是 250 星期平均線 1.1480 美元。

英鎊兌美元在 7 月 20 日形成的低位 1.3570 是重要支持，一旦失守的話，不但 250 天平均線支持會失守，更顯示由 1.4241 美元頂部反覆下調至 1.3570 並非不規則形的調整結構。取而代之，由 1.4249 美元頂部下跌至今，最低限度會是 ABC 三個浪的下跌，由 1.3982 美元開始的 C 浪若等於 A 浪長度，初步下跌目標為 1.3303 美元。