



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：2020年2月21日

(下期出版日：2020年3月6日)

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

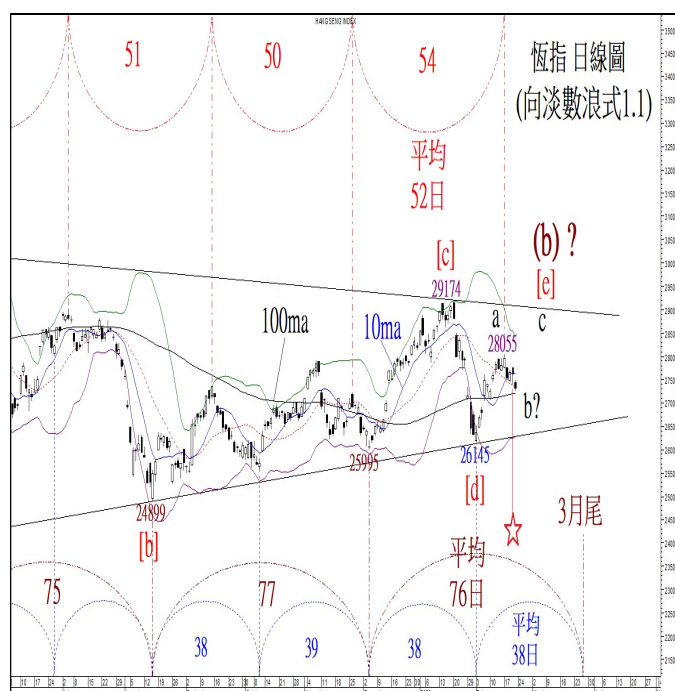
跟進周刊

恆指本周以射擊之星低收

在日線圖上，「水星逆行」周期及平均 52 日循環高位周期促使恆指在 2 月 17 日的 28055 見頂，尾市更失守包括 50 天平均線、250 天平均線及 20 天保力加通道中軸線在內的多條平均線，走勢繼續轉弱。最後「防線」是 100 天平均線 27205 左右，一旦失守，下一個較大的支持將要留待 26200 至 26300 的水平，亦即 20 天保力加通道下限線及三角形的底線支持所在。

事實上，2 月 20 日為「紅星日」轉向日，其正或負 3 個交易日都可能是實際轉向時機。如果恆指在下周頭兩個交易日內仍未能展現見底形態或訊號，則不得不懷疑「紅星日」的轉向效應已提早 3 個交易日在 2 月 17 日產生，亦即「水星逆行」日的頂部 28055。

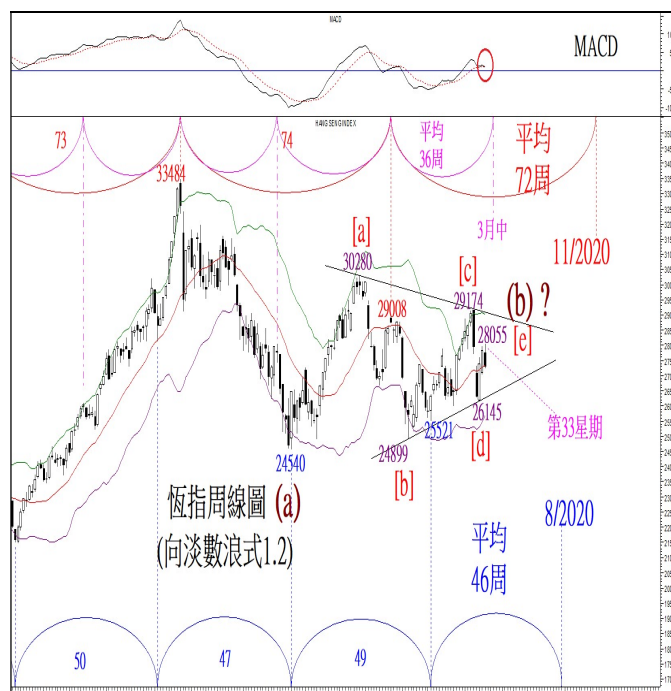
相反來說，如果下周初能夠守在 100 天平均線支持之上回穩的話，則「紅星日」的轉向效應仍有機會支持恆指結束調整，然後升至平均 36 星期循環高位周期理論上會在 3 月中見頂為止，之後才正式展開較持久的調整。



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)
調整	營造頂部	好淡爭持

然而，從周線圖看，恆指本周高見 28055 然後回落至接近全星期最低位收市，結果構成一顆「射擊之星」的見頂形態，其頂部又剛好同時受制於 10 周、50 周及 100 周平均線阻力區，故不排除平均 36 星期循環高位周期已提早 3 星期在本周見頂的可能性。假如下周明確地跌穿 27300 的 20 周線支持低收，已見頂的可能性將大增。

以波浪形態分析，向淡數浪式以恆指由 2 月 3 日低位 26145 回升至今為 (b) 浪 [e]，迄今為止有兩個可能性：第一，[e] 浪反彈以 abc 三個子浪形式運行，其中的子浪 a 剛在 28055 見頂，目前為子浪 b 調整，可望在 27100 至 27200 的區域見底，然後以子浪 c 上望 [c] 浪長度的 0.5 或 0.618 倍目標 28283 或 28787。第二，[e] 浪反彈簡單地在本周的 28055 結束，亦即整個三角形 (b) 浪反彈亦暫告一段落，之後是 IV 浪 (c) 的中期下跌浪，但要等待 26145 底部失守，才可確認此數浪式為首選。



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

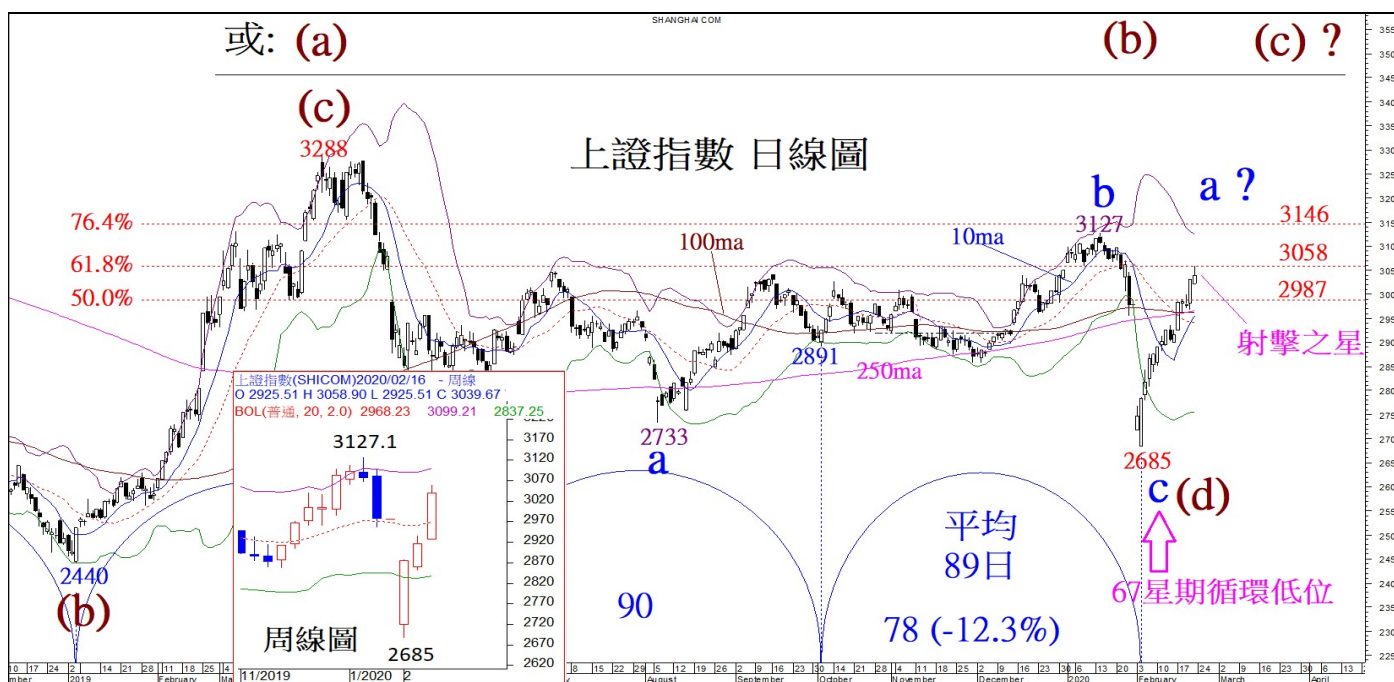
國指好淡分水嶺 10700

國企指數本周高見 11005 之後回軟，除了剛好受制於 11502 至 10189 跌幅的 0.618 倍反彈目標 11000 之外，最終亦在**周線圖**上以「射擊之星」受制於 10 星期平均線阻力低收，呈現一定的見頂訊號。可是，從**日線圖**看，MACD 仍保持買入訊號，只要國指能夠守在 20 天及 100 天平均線後抽支持 10705-10710 之上，整體走勢仍然偏強。無獨有偶，20 周及 50 周平均線都是位於 10760-10770。由此可見，10700 水平是一個密集的支持區，若守在其上，後市仍有上升空間，不然，較大幅度的調整將無可避免。

上證指數遇 0.618 阻力惟升勢已成

上證指數今日高見 3058 後回軟，最終以「射擊之星」形態收市，其頂部剛好受制於 3288 至 2685 跌幅的 0.618 倍反彈目標 3058，產生短線見頂跡象。可是，從較宏觀的角度看，上證指數近日不但完全回補了早前的大型下跌裂口，更升穿了包括 250 天平均線在內的多條平均線，之前的跌市明顯已轉為升市。平均線後抽支持區在 2940 至 2965 之間，若保持其上，上證指數將繼續造好，其後挑戰介乎於 3100 至 3146 之間的阻力密集區，當中包括 20 星期及 20 天保力加通道上限線、1 月 14 日的高位 3127 及上述跌幅的 0.764 倍反彈目標 3146。

以**循環周期**分析，2685 底部不但屬於「準時」形成的平均 67 星期循環低位，相信亦為提早 11 日或 12.3%形成的**平均 89 日循環低位**，中短線的利好周期相信會支持上證指數展開較持久的升勢。配合**波浪形態**來看，由 2685 開始的升勢有兩個可能性：**第一**，以 abc 三個浪所組成的(e)浪姿態反彈，若為(c)浪長度的 0.5 或 0.618 倍，見頂目標 3129 或 3234。只要不高於(c)浪浪頂 3288，其後將展開中期跌浪；**第二**，以五個浪姿態展開(c)浪上升，若等於(a)浪長度(2440 至 3288)，上望目標 3573。



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

Tel: +852 3101-0940 / +852 3107-3007

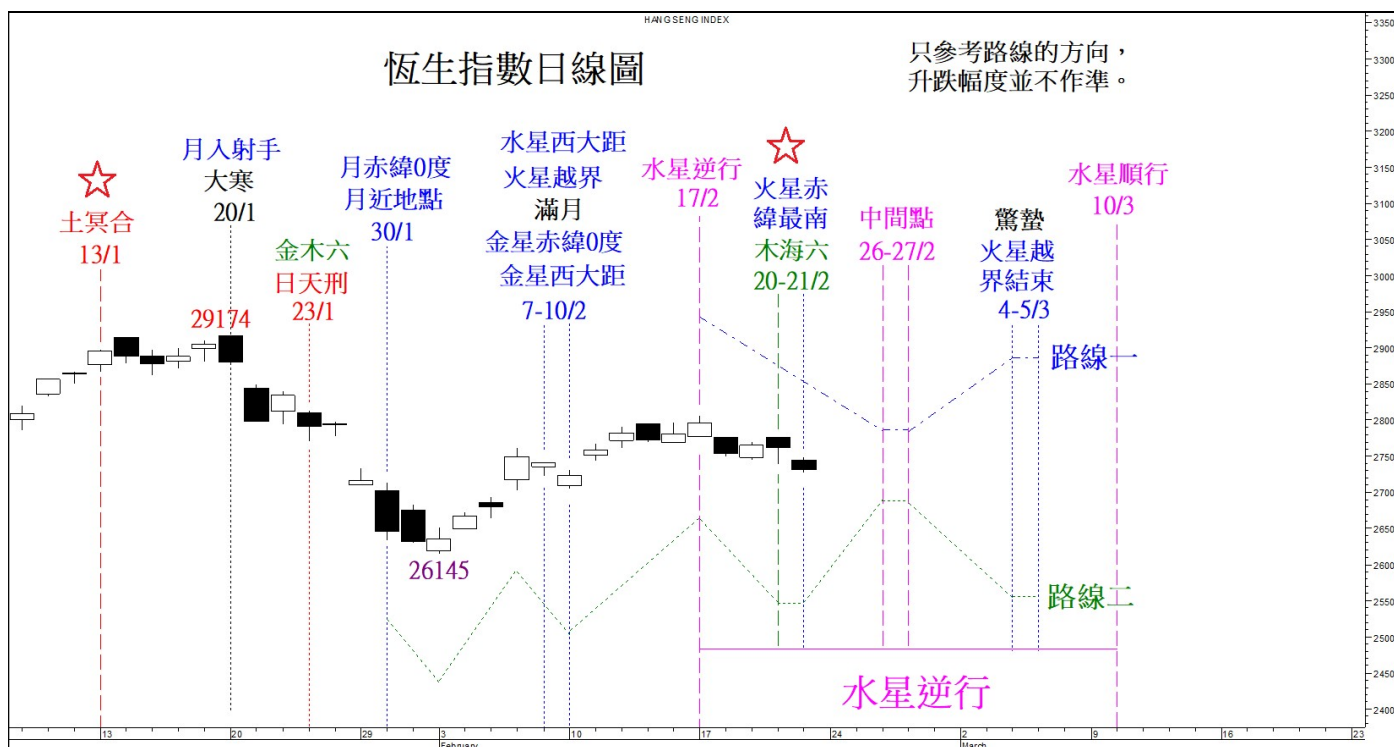
Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

恆指短線預測路線圖

2020年 2 月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
26 農曆年初二	27 農曆年初三	28 FOMC 農曆年初四	29 FOMC 初五	30 初六	31 初七	1 2月 初八
2 初九	3 初十	4 立春	5 十二	6 十三	7 十四	8 十五
9 十六	10 十七	11 十八	12 十九	13 二十	14 情人節	15 廿二
16 廿三	17 廿四	18 廿五	19 雨水	20 廿七	21 廿八	22 廿九
23 二月	24 初二	25 初三	26 初四	27 初五	28 初六	29 初七

2020年 3 月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
1 十三	2 初八	3 初九	4 初十	5 十一	6 十二	7 十三
8 十四	9 十五	10 十六	11 十七	12 十八	13 十九	14 二十
15 廿一	16 廿二	17 廿三	18 廿四	19 廿五	20 廿六	21 廿七
22 廿八	23 廿九	24 三十	25 三月	26 初二	27 初三	28 初四
29 初五	30 初六	31 初七	1 四月 初八	2 初九	3 初十	4 十一



路線二：恆指本周「精準地」跟隨此路線運行，在「水星逆行」日高見 28055 之後即展開調整，並在 2 月 20 日的「紅星日」翌日或今日的火星抵達「赤緯」最南的日子低見 27264。惟恆指今日未能以轉向形態收市，最終保持低收，所以未能確認見底。假如最遲在下周一呈現見底形態的話，則升勢可望維持至 2 月 26 日/27 日，即「水星逆行」周期的中間點，才再次掉頭回落。

路線一：如果下周初繼續下跌，則表示「紅星日」未能產生預期的見底作用，之後要進一步下跌至 2 月 26 日/27 日，才藉着「水星逆行」中間點而見底。

4

每週精選股		玖龍紙業 (2689.HK)		
18 下半年+ 19 上半年純利		43.87 億港元	2019 上半年純利	
同上年同期		↓52.71%	比上年同期	
18 下半年+ 19 上半年純利	43.87 億港元	2019 上半年純利	18.15 億港元	
同上年同期	↓52.71%	比上年同期	↓29.43%	
市值	419.48 億港元	每手股數	1000	
每股淨值	9.11	52 週波幅	5.40-9.23	
市盈率	9.59	每股盈利	0.932	
市賬率	0.98	每股派息	0.318	
過去一年股價	↑2.17%	派息比率	34.1%	
已發行股份(股)	4,692,220,811	一年平均成交量(股)	10,010,341	
業務描述	● 主要於中國從事生產及銷售包裝紙、環保型文化用紙及高價特種紙產品業務。	主要股東	● 李誠仁 (11.26%) ● Quinselle Holdings Limited(60.34%)	
公司近期新聞	1. 公司將於星期一(2 月 24 日)2019 下半年業績，有市場估計指出受中美貿易糾紛及內地對進口廢紙配額的拖累，是次公司的收入和純利有機會按年下跌 1%及 6。但普遍認為行業週期已見底，將有利公司的定價能力提升。 2. 上月 19 日，國家發改委公佈新版「限塑令」，指示全國的餐飲業需在今年年底前全面取締膠飲管，部分城市更禁止使用即棄膠餐具。同時，電子商務和速遞行業亦要在 2022 年年底前大幅減少使用不可降解的塑膠包裝袋。有分析指出日後最有可能以紙製包裝及餐具替代。 3. 去年 10 月，公司與多間紙廠共同宣佈漲價計劃，包括卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板在內的紙張價格每噸上調 50 至 100 元，加幅約 3%。 4. 公司在 2019 下半年收購了 7 家包裝廠。當中 5 家已在營運生產。而位於瀋陽、泉州及東莞等地的廠房於 2019-20 年陸續投產，屆時將可新增 205 萬噸卡紙年產量，連同公司計劃 2021 年在馬來西亞設廠，預計卡紙年產能超過 1800 萬噸。目前，公司在中國有 9 個廠房基地和 5 個包裝廠房。 5. 恒指公司本周推出“恒生中國高股息率指數”，公司除了被列入 50 隻成份股之一外，亦是比重最高的成份股，佔比 4.03%。			
同業表現	過去一年股價表現	市盈率	市賬率	2019 中期業績變化
玖龍紙業 (2689)	↑2.17%	9.59	0.98	純利↓29.43%
理文造紙 (2314)	↓13.46%	8.21	1.06	純利↓43.63%
晨鳴紙業 (1812)	↓35.47%	112.5	0.34	純利↓72.53%
陽光紙業 (2002)	↓14.29%	4.05	0.42	純利↓34.03%
森信紙業 (731)	↓14.00%	5.51	0.24	純利↓3.32%

以上數據截至 2020 年 2 月 20 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

玖龍紙業短期升勢快將逆轉

每周精選股

玖龍紙業(2689)於去年 8 月 15 日創下三年多的新低 5.20 元，之後重拾上升軌至今，昨日最高見 9.10 元，為 2018 年 8 月以來的最高位。

以(v)浪升近中途裂口目標 9.13 元

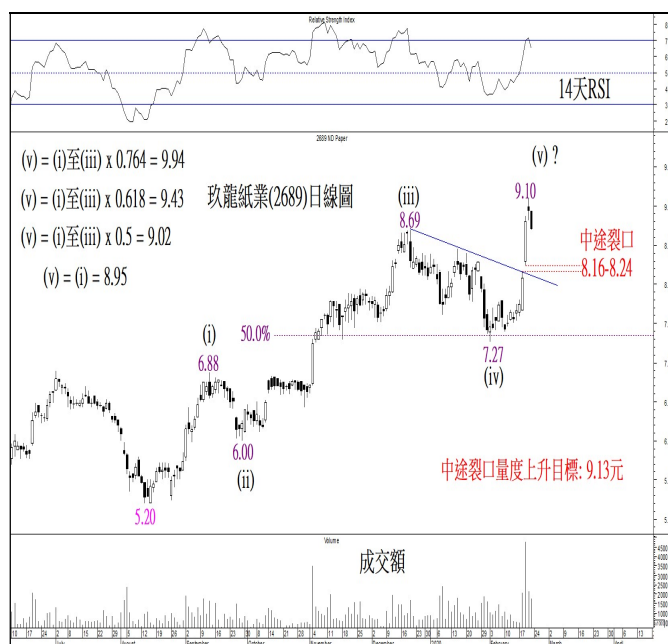
玖紙由 5.20 元見底回升至今，在**日線圖**上呈現一組明確的五個浪上升結構，其中的(iii)浪比對(i)浪明顯是延伸浪，其後的(iv)浪雖然回吐了(iii)浪升幅的 0.5 倍在 7.27 元見底，卻成功守在(i)浪的浪頂 6.88 元之上，所以並無違反「4 浪不可以跟 1 浪重疊」的規則。由 2 月 3 日低位 7.27 元開始的升浪，自然就是(v)浪，若等於(i)浪長度，見頂目標 8.95 元。近日股價已升穿這個目標，所以可以用(i)浪至(iii)浪總長度的 0.5、0.618 及 0.764 倍來計算(v)浪的見頂目標，分別是 9.02、9.43 及 9.94 元。

此外，2 月 19 日股價除了以裂口上升之外，最終亦以陽燭確切升穿下降軌高收，而該個裂口可視為「中途裂口」，其量度上升目標為 9.13 元，與昨日高位 9.10 元已極接近。14 天 RSI 雖然升抵 70 的超買水平，卻沒有頂背馳，表示股價可能稍為整固之後，就有機會挑戰 9.13 元的「中途裂口」目標，以至邁向 9.43 元的波浪比率見頂目標。但既然已進入(v)浪階段，相信短期內再上升的空間有限。

玖紙在周期後段易跌難升

從**周線圖**看，玖紙由 2017 年 9 月高位 17.42 至 5.20 元的下跌過程，明顯是五個浪的結構，所以由 5.20 元見底回升至今，保守估計屬於 abc 三個浪的反彈結構，若反彈整組跌浪的 0.382、0.5 或 0.618 倍，見頂目標為 9.87、11.31 或 12.75 元，其中的 0.382 倍阻力位 9.87 與上述波浪比率目標 9.94 元及之前的頂底部密集區 9.68 至 9.70 元接近，由此估計，目前的 a 浪有機會在 9.68 至 9.94 元的密集阻力區或以下見頂。

事實上，股價目前已處於**平均 41 星期循環低位**周期的尾段，符合 a 浪(v)上升隨時見頂的估計，之後的 b 浪可望反覆調整至 5 月尾，才藉着這個中線循環低位周期而見底。再等待此循環周期見底之後，預期玖紙將會受惠於中線利好周期而展開 c 浪上升，挑戰 9.87、11.31 或 12.75 元的見頂目標。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

技術見頂訊號面面觀

22-02-2020

筆者判斷市況是否有見頂跡象時，除了會依賴波浪理論之外，亦會參考其他技術訊號及時間周期，例如 RSI 是否有頂背馳現象和星象周期是否屬於轉向的時機。值得一提的是，「水星逆行」周期剛在 2 月 17 日開始，直至 3 月 10 日才會結束。在此期間創下多周或多月新高/新低的市場最有機會出現轉向。縱然恆生指數剛由低位回穩，但一些個股近日卻創下多年，甚至上市以來的新高，符合可能在「水星逆行」周期內轉向的條件。

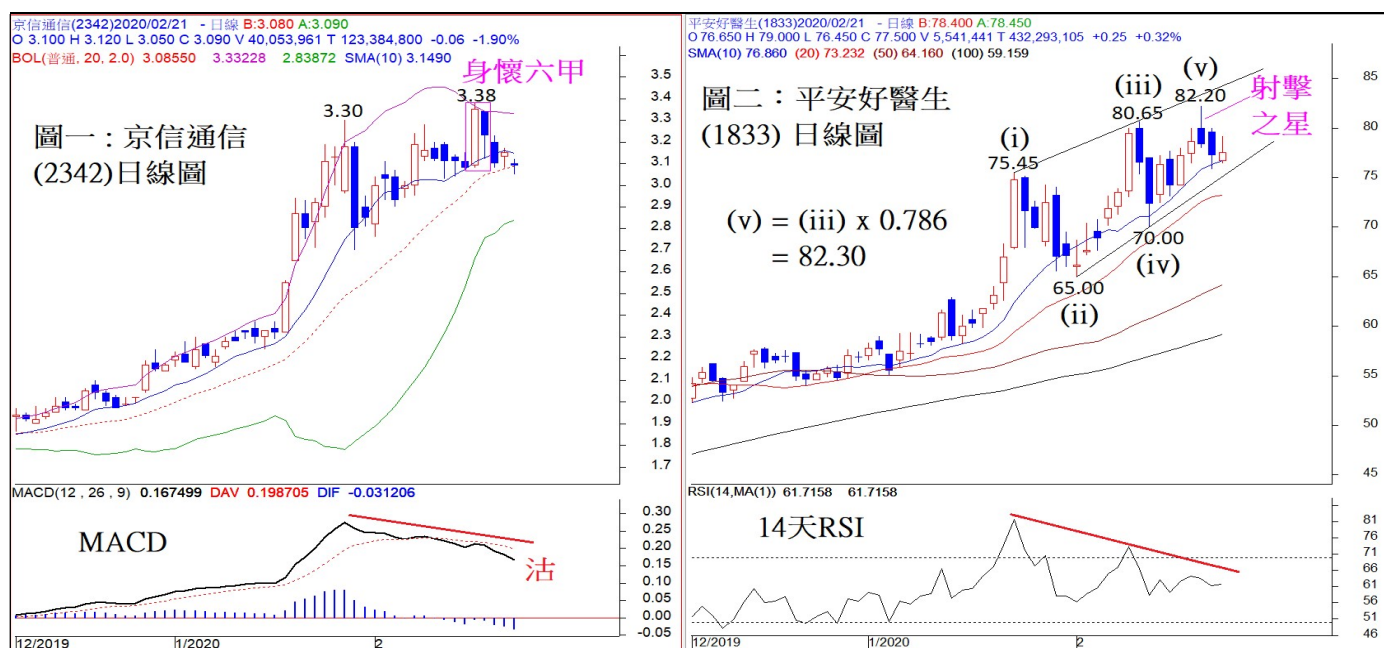
京信通信 MACD 現頂背馳

以京信通信(2342)為例，股價正正就在 2 月 17 日先創下 3.38 元的多年新高翌日隨即以「身懷六甲」的轉向形態受制於 20 天保歷加通道上限線阻力收市(圖一)。及至 2 月 19 日，股價再以陰燭失守 10 天平均線支持，因而增加以「身懷六甲」形態見頂的機會。

更重要的是，MACD 近期並未跟隨股價呈現一浪高於一浪的情況，反而是一浪低於一浪，兩者於是乎形成了「頂背馳」訊號，加上 MACD 已回復沽售訊號，短線見頂的訊號就更明顯。事實上，股價周五收市時勉強守在 20 天平均線支持位 3.08 元之上，若失守即會擴大跌幅，低一級支持是通道下限線 2.84 元左右。

平安好醫生營造楔形頂部

另外，平安好醫生(1833)在 2 月 19 日創下上市以來的新高 82.20 元，同日以「射擊之星」回落(圖二)。更強烈的見頂訊號包括：第一，14 天 RSI 呈現三頂背馳；第二，近期的升勢沿着「上升楔形」運行，預示升勢隨時見頂或已經見頂；第三，從波浪理論的角度看，「上升楔形」的內部結構為五個浪，其中的(v)浪若為(iii)浪長度的 0.786 倍，見頂目標為 82.30 元，與 2 月 19 日高位 82.20 元極接近，故不排除整組升浪就此見頂的可能性。「上升楔形」底線支持大約在 75.10-75.30 元，倘若失守，即確認以上多個利淡訊號，股價後市會傾向跌至上升楔形的起點，即 2 月 3 日低位 65.00 元附近。



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

Tel: +852 3101-0940 / +852 3107-3007

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
1038.HK	長江基建	2020/02/10	HK\$ 54.85	3000	HK\$ 54.55	HK\$ 163,650	HK\$ (900)	-0.5%
762.HK	中國聯通	2020/02/12	HK\$ 6.70	20000	HK\$ 6.69	HK\$ 133,800	HK\$ (200)	-0.1%
						初始資本	現時總資產	總盈虧
						HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,044,975	HK\$ 44,975
								總回報
								4.50%

策略：

長江基建(1038): 保留在 54.85 元買入的 3,000 股，止蝕保持在 53.70 元之下。

中國聯通(0762): 保留在 6.70 元買入的 20,000 股，止蝕保持在 6.42 元之下，目標看 8.70 元。

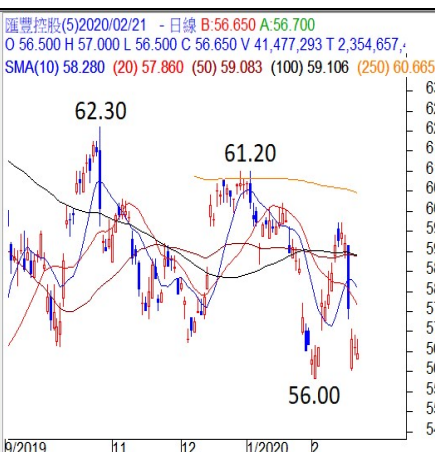
註：模擬基金的買賣只作參考用途，並不構成任何投資建議，投資者務必以個人獨立思考決定是否參考。

個股最新圖表形勢：

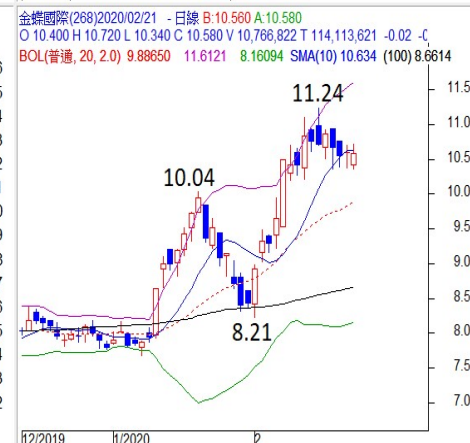
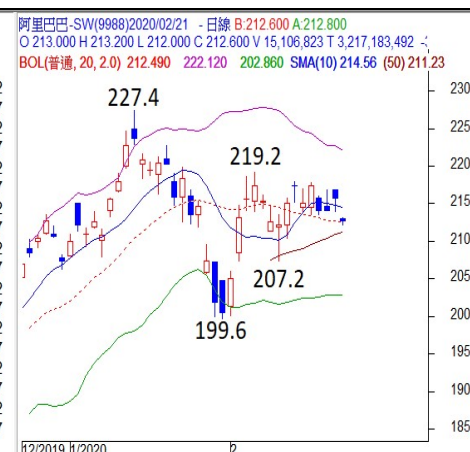
騰訊控股(0700) 日線圖 (27/12)



匯豐控股(0005) 日線圖



阿里巴巴(9988) 日線圖 (14/2)



長江基建(1038) 日線圖 (15/11)

中國聯通(0762) 日線圖

金蝶國際(0268) 日線圖 (7/2)

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：無

美元兌日元：無

歐元兌美元：無

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：無

紐元兌美元：無

美元兌加元：無

澳元兌美元 日線圖



歐元兌美元 日線圖



澳元兌美元超額完成了 0.6665 美元的「頭肩頂」量度下跌目標，今日更跌穿了 0.6600 美元水平。惟以下的情況卻顯示短線即將見底：首先，由 0.7031 頂部下跌至今，已呈現清晰的五個浪結構，其中的(v)浪若等於(ii)浪長度，見底目標 0.6564，與現水平已甚為接近；其次，14 天 RSI 在超賣區呈現初步的雙底背馳，有利築底；最後，今日的火星「越界」及下周一的「金木刑」都有利匯市轉向。

歐元兌美元同樣遠遠超越了「頭肩頂」量度下跌目標 1.0925，昨日更跌穿了 1.08 美元水平。惟 14 天 RSI 呈現嚴重超賣，預示反彈即將來臨。不過，由 1.1239 美元頂部下跌至今只有三組浪的結構，即使短期內見底，也只不過是(iii)浪見底而已，之後是(iv)浪反彈，可望逐步升近 20 天平均線阻力。