



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：2018年1月5日

(下期出版日：2018年1月12日)

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

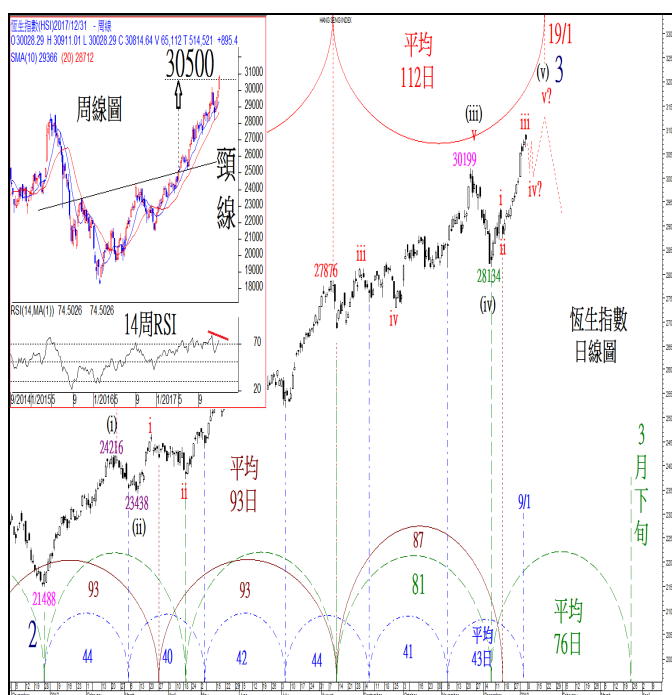
跟進周刊

恆指以 3 浪(v)上升

從周線圖看，恆指大型「頭肩底」的量度上升目標為 30500，已經在本周超額完成。隨着恆指上破去年 11 月高位 30199，14 星期 RSI 已經在超買區呈現初步的雙頂背馳訊號，表示大市有可能正營造一個中期頂部。與此配合的是，平均 72 星期循環高位理論上在 1 月下旬形成，所以本月應為營造周期頂部的月份。

從日線圖看，由去年 8 月 8 日高位 27876 起計，平均 112 日循環高位理論上在 1 月 19 日前後形成，故此，預期恆指將會在 1 月 16 日的「紅星日」(「木冥六」)前後營造周期頂部。綜合而言，未來兩、三星期應該會進入升勢的高潮。

以波浪形態分析，有見及恆指以大成交上破 30199 頂部，而且未來兩星期仍為恆指的利好周期，所以由 2016 年 12 月 28 日低位 21488 上升至今的 3 浪應該尚未走畢全程。

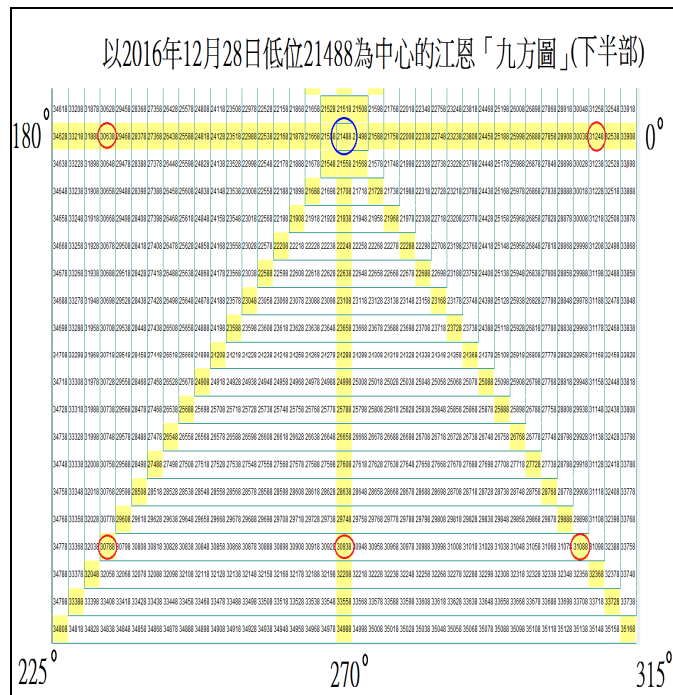


短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
營造頂部	橫行整固	向上

具體而言，3 浪(iii)在 30199 見頂之後，(iv)浪回吐至去年 12 月 7 日的 28134 見底(平均 76 日循環低位周期的起點)，現為(v)浪上升，若等於(i)浪長度，目標為 30862，如今恆指已上破此目標，所以有機會邁向(i)浪至(iii)浪總長度的 0.382 或 0.5 倍目標，即 31462 或 32490。

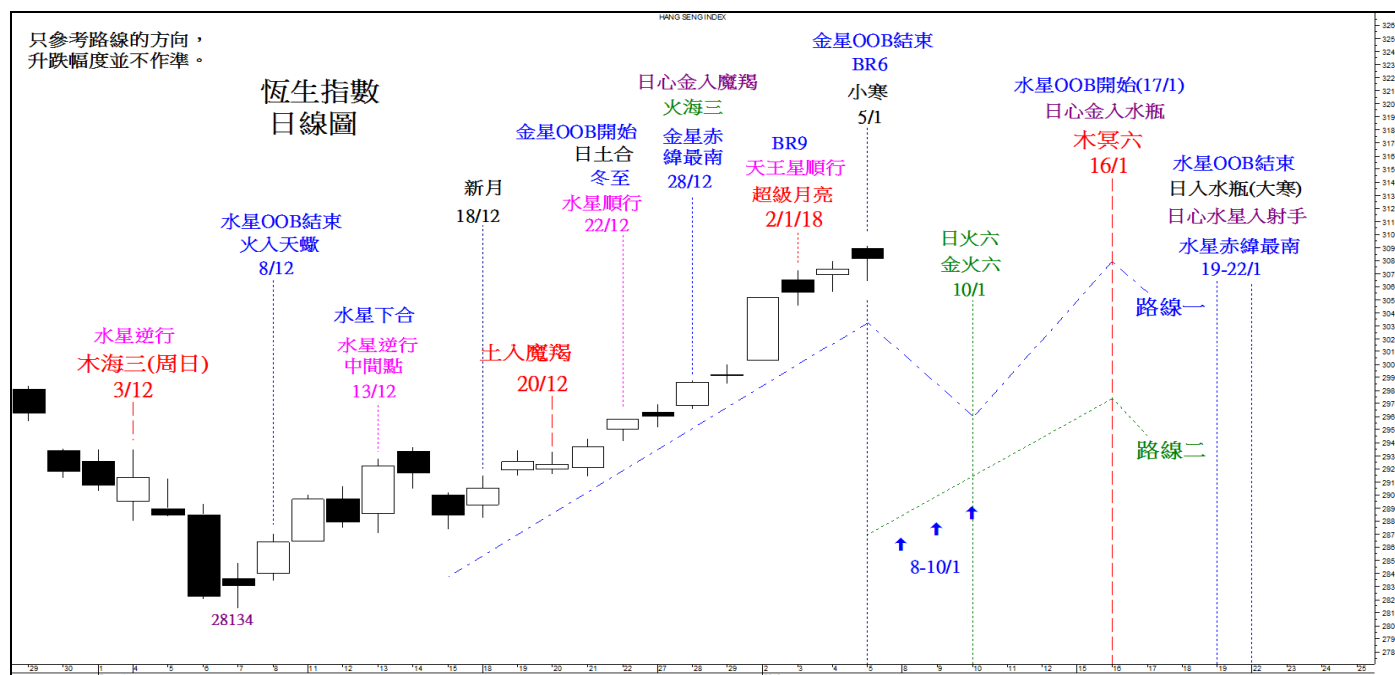
在(v)浪之內，子浪 i 由 28134 升至 29367；子浪 ii 回吐至 28738；子浪 iii 大幅急升至今日的「吊頸」形態頂部 30911；現為子浪 iv，若回吐子浪 iii 升幅的 0.236 或 0.382 倍，支持 30398 或 30081。之後才以子浪 v 邁向上述的比率目標。

另外，以 21488 為中心起點的江恩「九方圖」顯示，恆指今日高見 30911 後回軟，剛好遇上了位於 270 度線上的阻力位 30938，所以整固後有機會挑戰位於其他主要角度上的阻力位，分別為：31088、31248、31408、31568 和 31728。



恆指短線預測路線圖

2018年 1 月						
↑ 利好 ↓ 利淡 ☆ 轉向 ★ 重要轉向在附近出現 ⇄ 波動性較大						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
31	1 BR27	2 BR9 ♂SD ♀P S ♂D^ ♀♂ ♂×♀ ☆	3 BTD	4 ♀×♀ BTD	5 小寒 BR6 ≤♀00B ☆	6
7 ♀△♂ ♂♂ 2m	8 ♂D♂ ♂×2	9 ♂♂ ♀V♂ ♂♂ ♀♂ ♀×2	10 ♀×♂ ♂×♂	11 ♀V♂	12 ♂×	13 ♂× ♀♂ 3V♂
14 ♂×	15 ♂A ♂□♂	16 ♂×♀ ♂Dv H♀♂ ★	17 ♀00B=>	18 ♀♂	19 ♀Dv H♀×	20 大寒 ♂× ♀×♀ ☆
21 ≤♀00B	22	23 ♂D♂ ♀A	24	25 ♀A ♀♂ ♀V♂ pcw=> ☆	26 ♂×	27 ♀GC
28 BTD ♀□♂ BR9	29 ♂D^	30 ♂P H♀V♂ FOMC	31 月食 S ♀♂ BR2 FOMC ↓	1 2月 BTD ♂GC ↓	2	3 ≤pcw



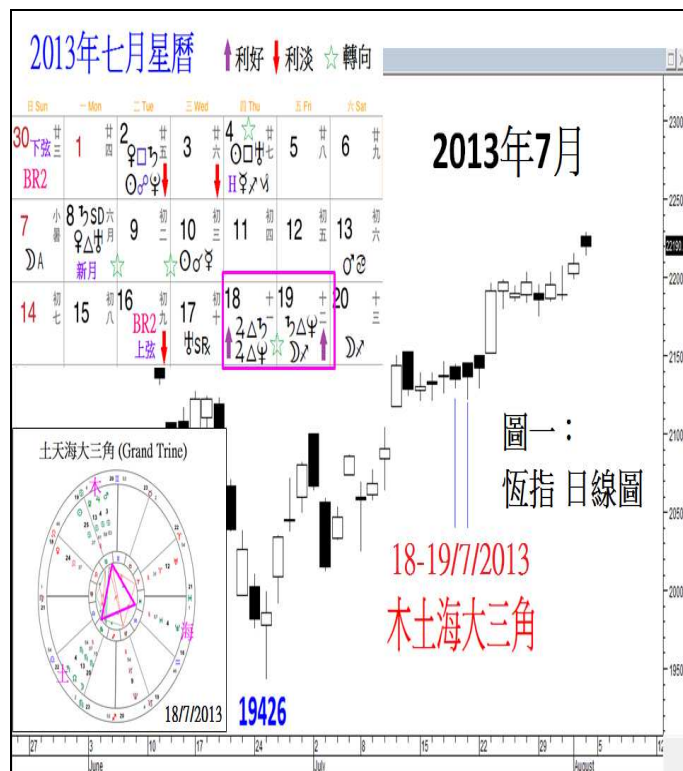
路線一：恆指今日先創新高後回軟，呈現「吊頸」的初步轉向形態，可能是受到 1 月 5 日的節氣「小寒」及其他星象周期的轉向作用所影響。若保持在今日的頂部之下，未來數天將傾向調整，然後才於下周中段展開最後一組升浪，直至 1 月 16 日的「木冥六」發揮強大轉向作用為止。上期提到，1 月 8 日至 10 日會出現連續三天的利好「相位」，為什麼會淪為下跌的時間窗？下一頁會詳解。

路線二：倘若下周一繼續創新高，則顯示 1 月 8 日至 1 月 10 日的利好「相位」仍會發揮作用，並推算恆指一直升至 1 月中才營造重要頂部。

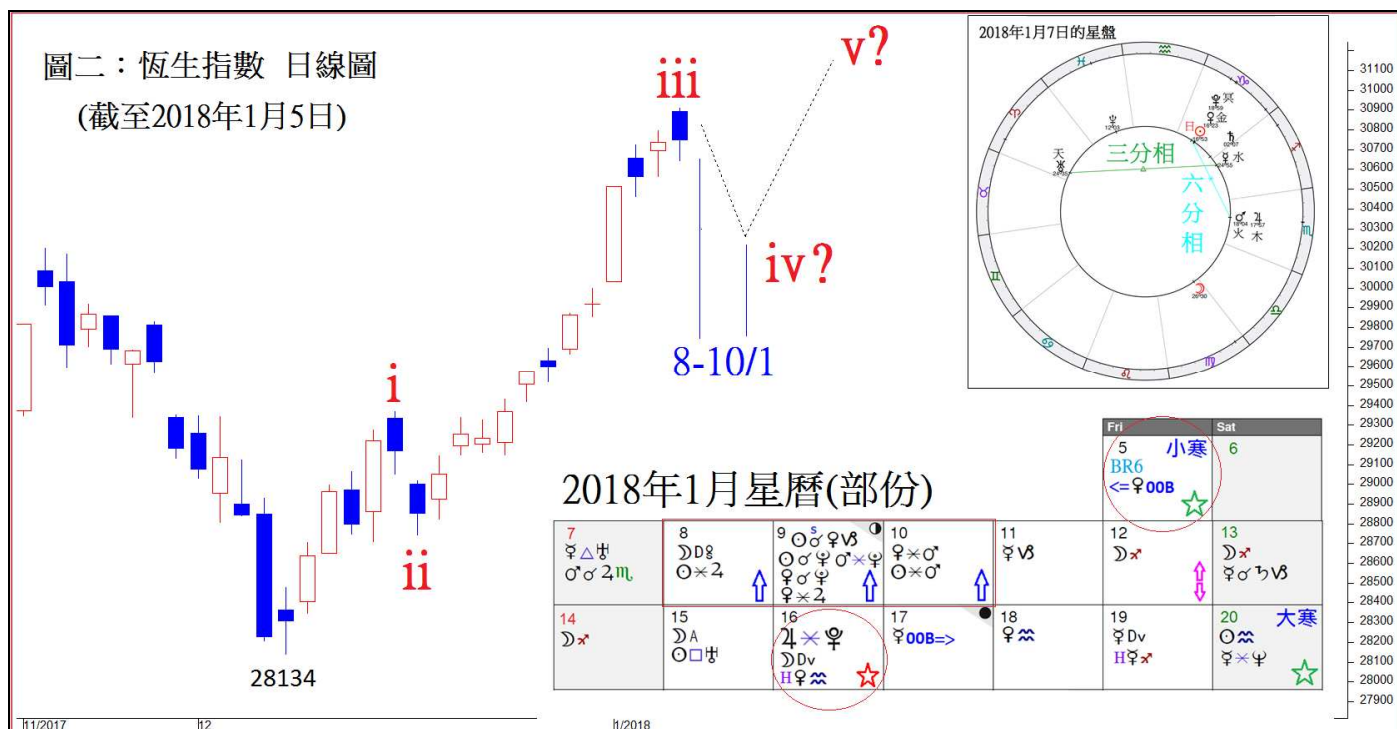
相位利好作用或延後出現

有見及 1 月 8 日至 1 月 10 日出現連續三天的利好「相位」，相信恆指理論上會在這三天向好。不過，一方面，恆指近日的累積升幅已不少；另一方面，在今日的「小寒」或金星結束「越界周期」轉向日，恆指先創新高後回落，呈現「單日轉向」形態，短線有條件就此見頂，然後由鞏固市勢取而代之。

轉向周期所產生的作用，往往比起某天的「相位」屬於利好抑或利淡重要，亦即是說，假如星象周期今日所產生的轉向作用是見頂，即使隨後幾天出現利好「相位」，走勢也應該以向下為主。此外，利好「相位」發揮的作用偶爾會在準確「相位」發生之後才出現，舉例說，「木土海大三角」的利好「相位組」在 2013 年 7 月 18 日至 19 日發生，但恆指並沒有在這兩天造好，反而在周期過後才展開凌厲的升勢，呈現延後的情況，見圖一。



配合波浪形態來看，iii 浪有機會在今日的 30911 見頂，下周初的頭三天可能成為 iv 浪作出調整的時間窗，之後才以 v 浪姿態上升，直至 1 月 16 日的「木冥六」發揮重要轉向作用為止，見圖二。相反來說，如果恆指下周初再創新高的話，則這些利好「相位」就可以發揮應有的作用。



國指營造 b 浪浪頂

日線圖上，國企指數本周已經上破了去年 11 月 22 日的頂部 12100。縱然看似有條件重拾上升軌，但若從循環周期的角度看，現時卻是國指營造頂部的時機。由 2015 年 5 月高位 14962 起計，每隔平均 108 個交易日就會形成一個周期頂部。由 2017 年 8 月 2 日高位 11147 起計，108 個交易日之後是 1 月 9 日，表示國指現已步入見頂的時間窗，有條件隨時見頂。

配合**波浪形態**分析，由 12100 頂部下跌至今，應為 **abc** 三個浪所組成的 **(x)** 浪調整，既然國指已上破了 **(x)** 浪 **a** 的起點 12100，整組 **(x)** 浪應該以 3-3-5 的不規則形方式橫行整固，其中的 **a** 浪跌至 12 月 7 日的 11092 見底；現時的 **b** 浪若為 **a** 浪長度的 1.146、1.236 或 1.382 倍，見頂目標 12247、12338 或 12485。當 **b** 浪反彈確認見頂之後，國指將以 **c** 浪姿態下挫，預期會下試上升楔形的起點 10851。

道指好友過多近見頂

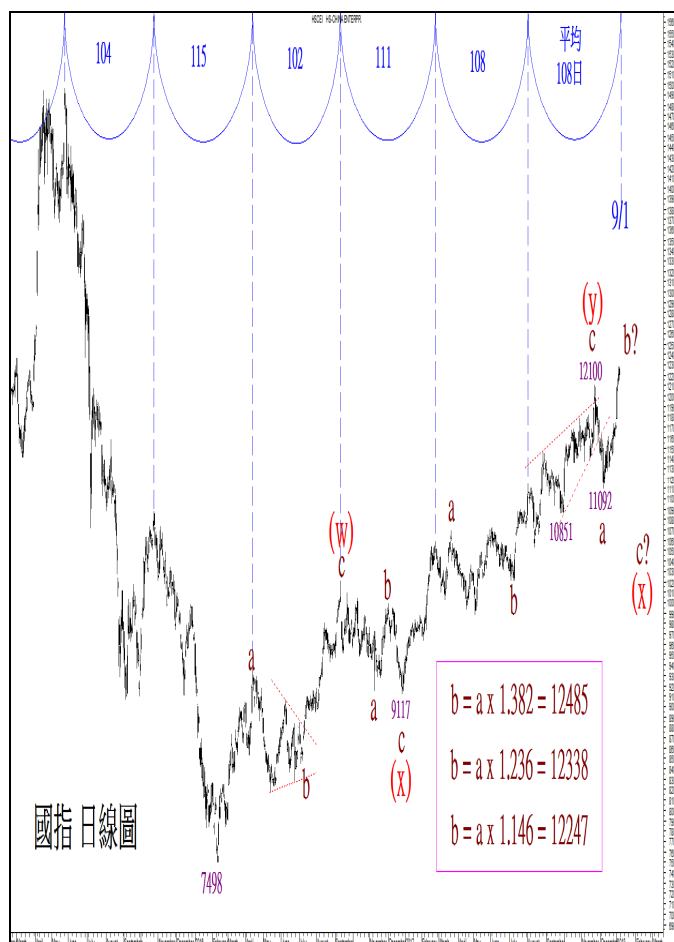
道指本周續創下歷史新高，本刊提及的平均 102 日循環低位周期似乎未能發揮應有的利淡作用，或已失效。縱然如此，但從以下多個角角度度看，短期內營造頂部的可能性仍然甚高：

第一，14 天 RSI 在超買區暫時三頂背馳的強烈見頂訊號；

第二，由許沂光先生提供的 AAIL 美股「好友指數」創下 2010 年 12 月以來的最高水平，根據「相反理論」，美股見頂的呼聲高唱入雲；

第三，道指近日不跌反升，可能與平均 110 日循環高位理論上在 1 月 15 日形成有關。由於見頂時機與 1 月 16 日的「木冥六」極接近，相信道指有條件在 1 月 16 日前後見頂。

至於阻力方面，以「九方圖」計算，有可能見頂的阻力水平分別是：25130、25290、25450 及 25610。



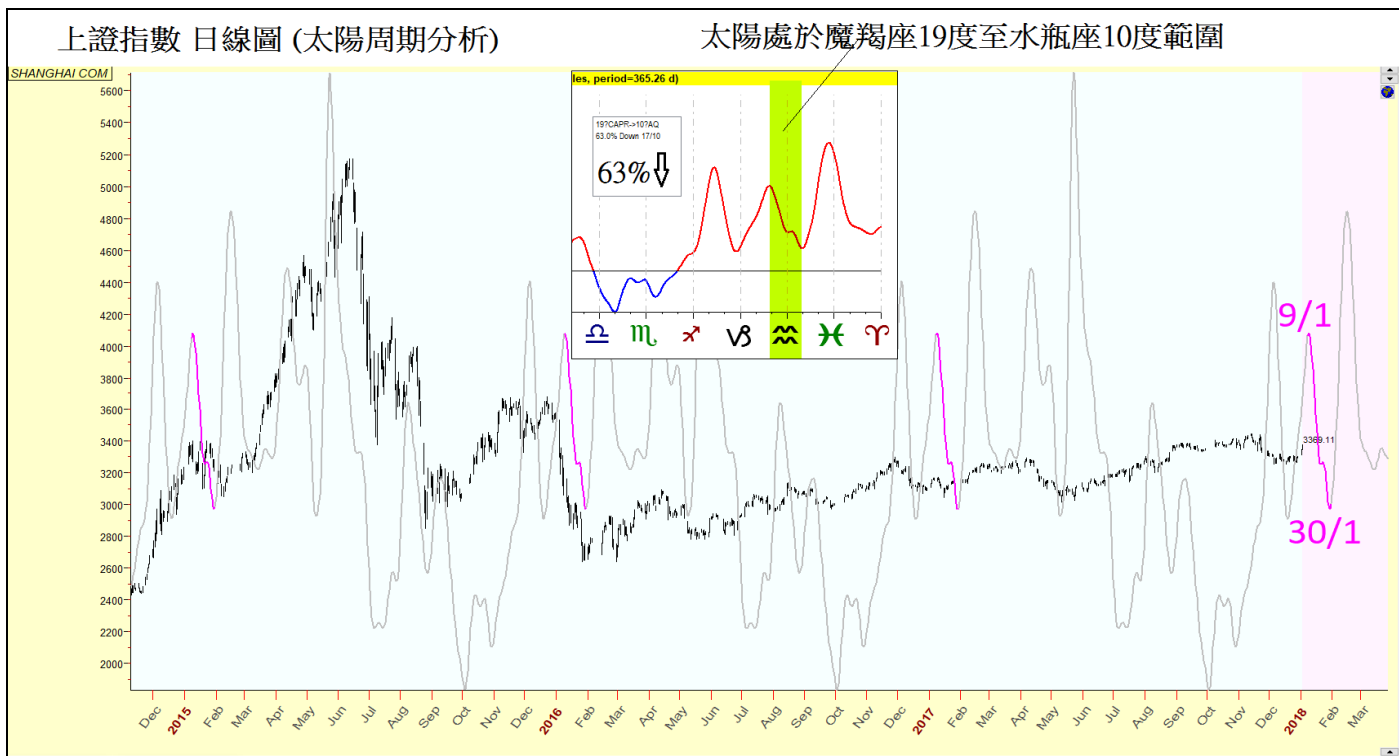
A股反彈最快下周結束

從**日線圖**看，上證指數本周顯著反彈，突破了 20 天保力加通道上限線阻力之後引發單邊升市，相信是受惠於在 12 月 18 日剛見底的**平均 74 日循環低位**周期。

配合**波浪形態**來看，由 3450 開始的**(b)浪 a** 下跌應已在 12 月 18 日的 3254 見底，現為**(b)浪 b** 反彈，若為**(b)浪 a** 跌幅的 0.764 倍或 0.887 倍，反彈見頂目標 3404 或 3428。當**(b)浪 b** 反彈結束之後，上證指數將會以**(b)浪 c** 姿態下跌，直至下一個**平均 74 日循環低位**在大約 4 月初到底為止。至於**(b)浪 b** 反彈或會何時結束？可以嘗試從**星象周期**的角度尋找答案。

以**太陽周期**分析，以往當太陽處於大約射手座 28 度至魔羯座 19 度期間(大約 12 月 18 日至 1 月 9 日)，上證指數有 65.2% 的或然率出現升市，與現時的上升市況一致。

但當太陽處於魔羯座 19 度至水瓶座 10 度的範圍時(太陽 1 月 9 日至 1 月 30 日期間)，在總共 27 年的數據裡，出現跌市的次數為 17，升市則為 10 次，所以出現**跌市**的或然率為 **63.0%**。因此，現時**(b)浪 b** 反彈最快可能在下周初便見頂，不宜過份看好。



每週精選股		中國中藥 (0570.HK)		
上年度純利	10.74 億港元	上季度純利	6.90 億港元	
按年增長	↑46.04%	按季增長	↑21.08%	
市值	200.75 億	每手股數	20,00	
每股淨值	2.906	52 週波幅	3.46-4.84	
市盈率	18.76	每股盈利	0.241	
市帳率	1.56	每股派息	0.1003	
過去一年股價	↑ 25.48%	派息比率	41.555%	
發行股本(股)	4,431,505,630	一年平均成交量(股)	8,658,162	
業務描述	● 主要從事中藥研發、生產及銷售中藥及醫藥產品，當中又以「中藥配方顆粒業務」為其主要的收入來源。 ● 公司現時共有十二家子公司，分佈於貴州、青海、山東及廣東佛山。		大股東	● 國藥集團香港有限公司 (36.43%) ● 利通發展有限公司 (5.50%) ● 恒迪投資有限公司 (8.50%)
公司近期發展	1. 集團旗下的子公司「江陰天江」上月中標本港醫管局的中藥配方顆粒採購合約，公司將於未來 2 年為醫管局旗下 18 間中醫中心提供 400 種中藥配方顆粒。 2. 集團於去年十月底以 5 億元人民幣收購四所從事製造及銷售中藥飲片公司，分別是「華邈」、「江油」、「黑龍江國藥」及「華泰」，以計畫拓展業務至黑龍江省，四川省及北京市。 3. 集團在湖南省常德市的「中國中藥常德產業園」的建造工程於上月底正式展開，落成後為集團提供新的生產廠房及配送中心，年產量可達 2000 公噸。 4. 公司於 17 年下半年研發治療慢性濕疹的「潤燥止癢膠囊」，並進行相關的臨床試驗，結果顯示藥品有效且沒有任何不良反應。			
同業表現	過去一年股價表現(+/-)	市盈率	市帳率	上年度純利(+/-)
中國中藥(570)	+25.48%	18.76	1.56	+46.04%
石藥集團(1093)	+114.37%	49.93	10.54	+26.16%
中國生物製藥(1177)	+158.03%	54.79	11.80	+7.57%
國藥控股(1099)	+6.36%	18.37	2.69	+16.41%
四環醫藥(0460)	+46.69%	16.39	2.42	-21.74%

上述數據截至 2018 年 1 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

中國中藥(0570.HK)上望 5.90 元

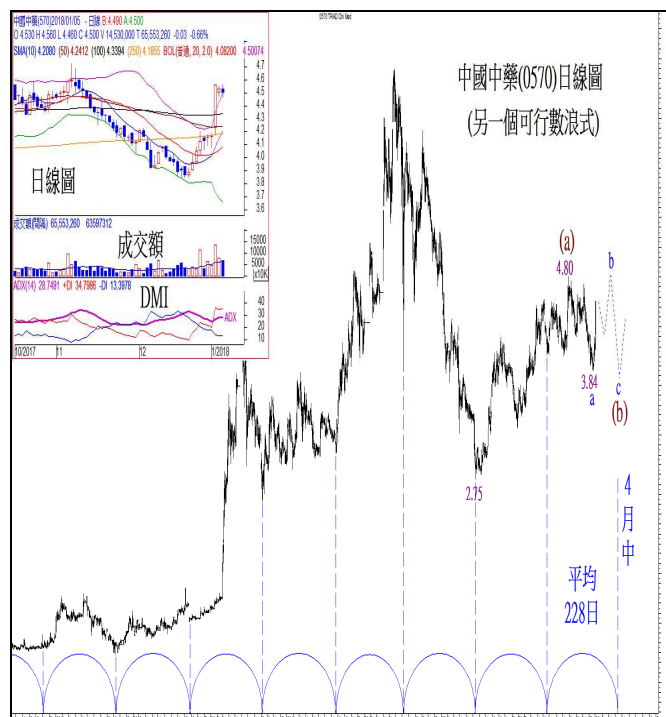
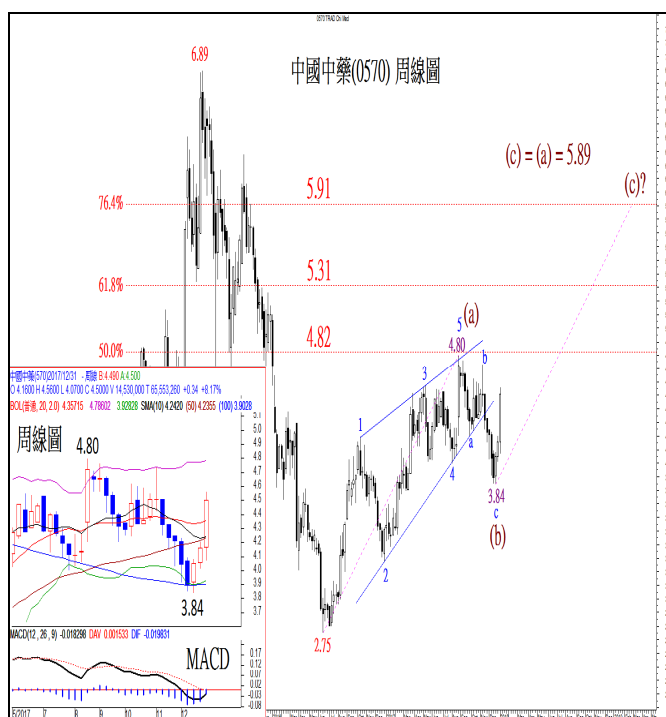
每周精選股

2018 年 1 月 3 日，中國中藥(0570)單日急升 9.35%，展現突破性升勢。從周線圖看，股價本周以陽燭上破了包括 20 星期保力加通道中軸線在內的多個技術阻力位，顯示調整有條件在 2017 年 12 月 18 日的 3.84 元見底。若守在中軸線後抽支持 4.35 元之上，即將發出買入訊號的 MACD 將支持股價上試通道上限線阻力位 4.78，與去年 8 月高位 4.80 元剛好極接近。

以波浪形態分析，中國中藥由 2016 年 6 月低位 2.75 元回升至 2017 年 8 月高位 4.80 元，呈現一組五個浪的上升結構，並沿着上升楔形運行。根據波浪理論，這種在相對低位形成的上升楔形，如果不是第一浪，就是 A 浪(所謂的「第二類型斜線三角形」)。故此，由五個浪組成的(a)浪已經在 4.80 元見頂，之後跌至 12 月的 3.84 元，明顯地呈現三個浪的調整結構，而且回吐幅度多於(a)浪升幅的 0.382 倍(4.02 元)，所以有條件在此完成(b)浪調整。值得注意的是，去年 8 月高位 4.80 元與 6.89 至 2.75 整組跌浪的 0.5 倍反彈阻力位 4.82 元極接近，倘若確切上破，即確認股價以(c)浪姿態上升，若等於(a)浪長度，上望目標 5.89 元，恰好與上述跌幅的 0.764 倍反彈阻力位 5.91 元極接近。換言之，如果(b)浪調整已經在 3.84 元結束的話，股價中線將有條件邁向 5.90 元的水平。

爆發短期單邊升市

從日線圖看，股價本周三以大成交及大陽燭確切升穿多條平均線的同時，也上破了 20 天保力加通道上限線高收，促使通道波幅擴張和 14 天 ADX 線回升，顯示短期單邊升市已經爆發。這支大陽燭的底部 4.18 元剛好與 250 天平均線支持極接近，倘若保持其上，突破性升勢可望保持不變。縱然如此，但若果從循環周期的角度看，股價的各個中期底部之間，存在一個平均長度為 228 個交易日的循環低位周期，現循環的終點理論上在 4 月中出現。因此，股價如果短期內未能確切升穿 4.80-4.82 阻力區高收的話，小心整組(b)浪仍未結束，而是以所謂的 3-3-5 的不規則形方式橫行整固，直至周期在 4 月中前後到底之後，才正式以(c)浪姿態上升。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

日元強勢料持續

06-01-2018

美元自從在去年 9 月 8 日的 103.71 日元見底之後，最高升至 11 月 6 日的 114.74 日元，其後反覆回落，最低跌至 11 月 27 日的 110.83 日元。

美元兌日元料 1 月下旬見底

以圖表分析，美元在 110.83 日元見底回升，縱然剛好獲得 103.71 至 114.74 日元升幅的 0.5 倍回吐位 111.03 日元所支持，看似具備見底回升的條件(圖一)。但若果從循環周期的角度看，則美元兌日元仍有下跌空間。

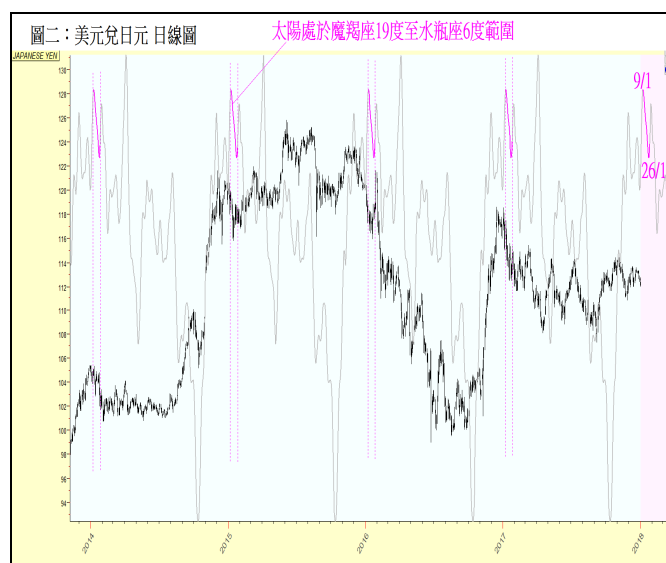
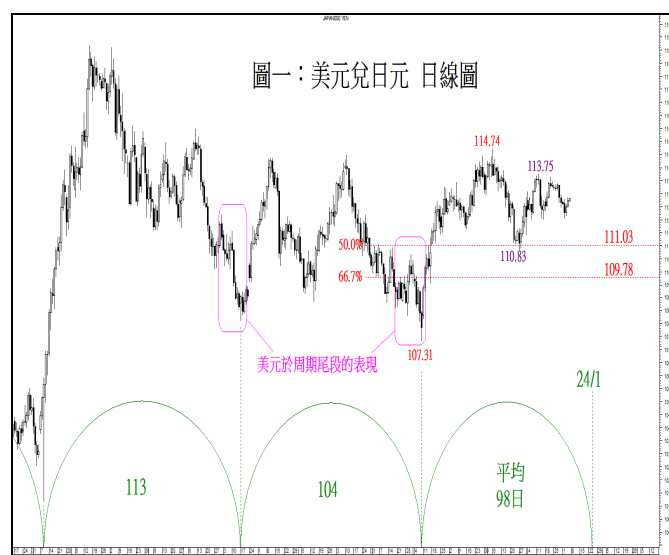
美元兌日元的各個明顯底部之間，存在着一個平均長度為 98 日的循環低位周期。由 107.31 日元底部起計，下一個周期底部理論上在 1 月 24 日形成。由此顯示，現時至 1 月 24 日的十多個交易日裡，美元兌日元將會處於循環低位周期的尾段，跌勢理論上最為劇烈。事實上，在對上兩個循環周期的尾段，美元也展開明顯的跌勢，直至確認循環周期到底為止，見圖一圈上的位置。換言之，在未來兩個多星期內，美元兌日元的跌勢應會進入高潮。

太陽周期也利淡美元

除了循環低位周期料會拖累美元兌日元在未來兩、三星期下跌之外，若果從「太陽周期」的角度看，結論也是大致相同的。

以往所見，每當太陽處於魔羯座(山羊座)19 度至水瓶座 6 度的範圍時，美元兌日元都普遍下跌，見圖二桃紅色曲線的範圍。在總數 45 年的數據裡，美元在這個範圍內下跌的次數為 28，而上升則為 17 次，即出現跌市的或然率達到 62.2%。

這段範圍大概是 1 月 9 日至 1 月 26 日，恰好與美元兌日元處於上述循環周期最尾段的表現相同。綜合而言，美元兌日元的跌勢有餘未盡，預期未來兩、三星期將會是跌市的高潮，直至確認周期見底為止。



買賣策略參考

模擬基金 (2017 年 12 月 22 日初始資本：港幣 1,000,000 元正)

- **中國中藥(0570)**：若見 4.50 元或以下，買入 20,000 股，以 4.17 元以下止蝕。

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。

現貨黃金：無

美元兌日元：保留在 112.90 或以上少量買入的日元，止蝕位保持在 113.77 之上，短線目標 110.00。
若見下破 112.00，止蝕位下移至 113.12 日元之上。

歐元兌美元：無

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：無

美元兌加元：無

其他：無