



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10月12日

(下期出版日：2018年10月19日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

跟進周刊

恆指失守 26219 再轉淡

在是次「金星逆行」周期開始(10月6日)之後，恆生指數不但未能借機見底回升，其後更受到美股「股災式」下跌所拖累而急挫，加上A股已跌穿了2016年年初的底部，全球主要股市的形勢都相當嚴峻，港股要翻身，談何容易！

事實上，9月12日低位26219不但屬於剛形成的平均93日及46星期循環低位，也是季線圖、月線圖及周線圖上的見底形態底部，理應支持恆指作出較持久的反彈。可是，實際市況卻相反，這個底部已迅速失守，證明大勢仍然強烈向淡。筆者在講座上「雖千萬人，吾往矣」的取態，結果淪為了「斯人獨憔悴」！嗚呼哀哉！

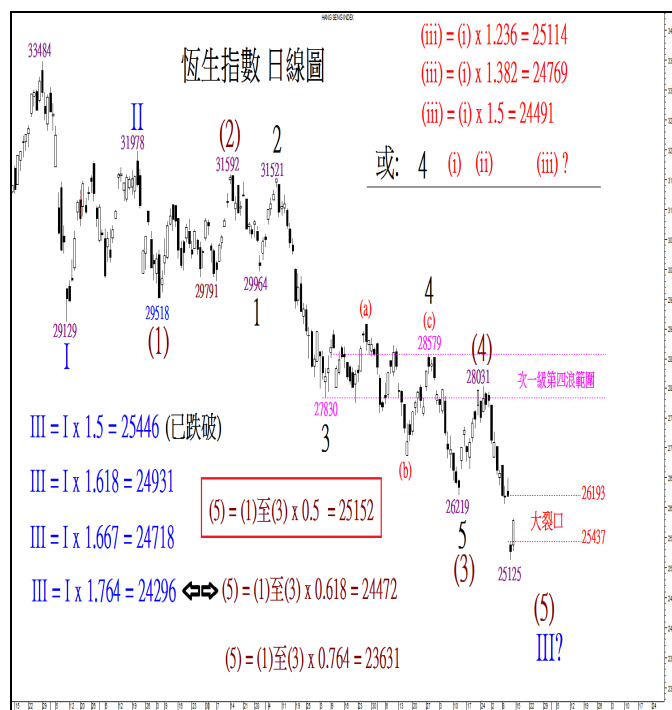
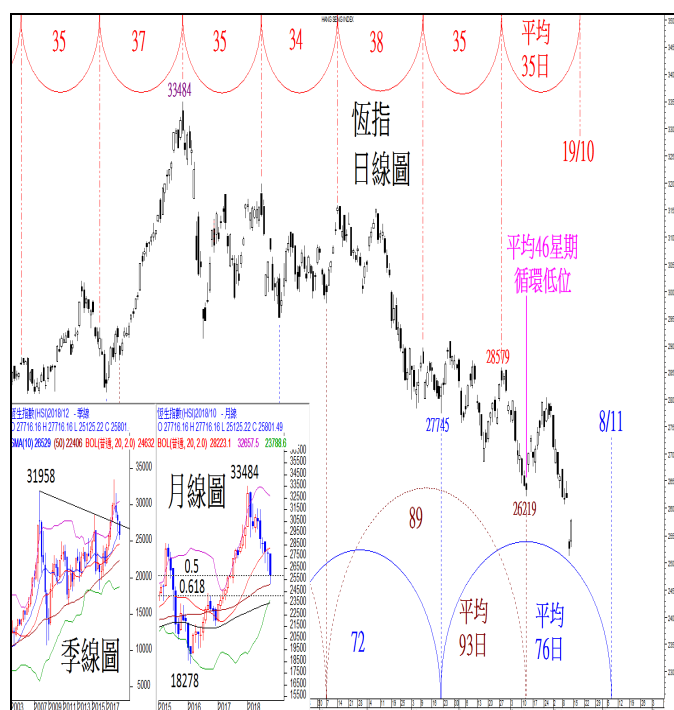
時間上，下一個短線見底時機為11月8日，即平均76日循環低位周期見底的時間，而理論上在10月19日形成的平均35日循環高位，相信只是弱勢中的反彈浪浪頂而已。價位上，18278至33848升幅的0.5倍回吐位25881已失守，最近的大支持為50月線25065，然後是20季平均

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)
下跌	反覆下跌	下跌

線24600及上述升幅的0.618倍回吐位24087。更強支持集中在23500至23700之間，當中包括20月保加通道下限線及100月平均線。

以波浪形態分析，上星期提到：「如果恆指真的於短期內確切跌穿26219底部，則表示(5)浪由28031展開，以比率計算，首個見底目標為25446-25571。」現時的急挫明顯屬於III浪(5)的過程，而且已跌穿了上述的比率目標區，故後市將傾向試其他的比率目標，以近至遠有：25152、24931、24718、24296-24472及23631，其中的25152跟實際低位25125極接近，加上今日急升，故不排除III浪(5)在此見底的可能性。

值得注意的是，恆指昨日在25437至26193之間留下一個大裂口，如果恆指短期內完全回補這個裂口，則會增加III浪(5)已見底的機會，不然，後市仍有機會反覆下試其他比率目標。



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

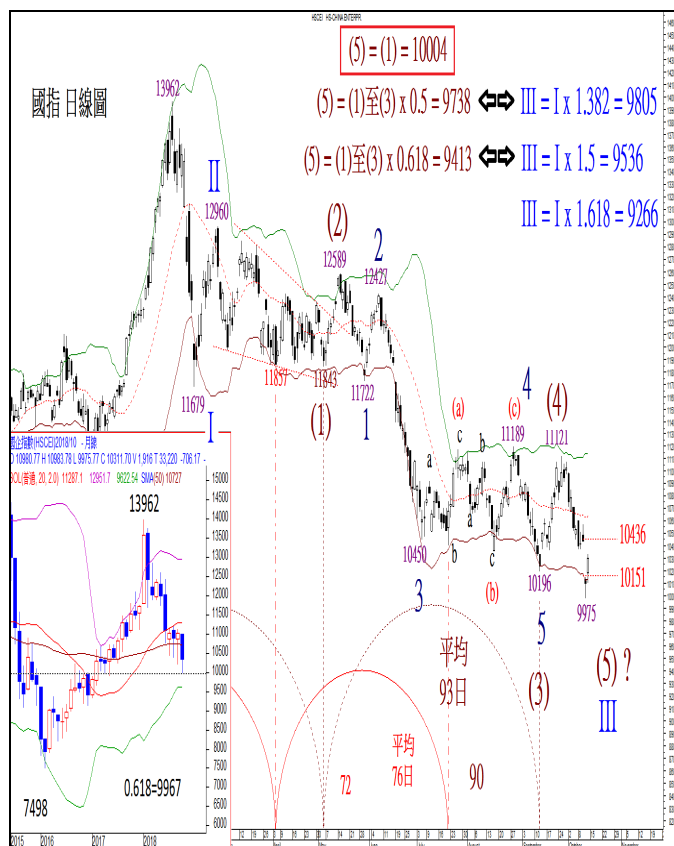
國指跌至 0.618 回吐位 9967

國企指數既然已跌穿了 9 月 12 日低位 10196，現時應跟隨恆指處於 III 浪(5)下跌過程，以兩個級數波浪的比率計算，下試目標由近至遠有：10004、9738 至 9805、9413 至 9536 及 9266。國指昨日低見 9975 後以「錘頭」回穩，今日再急升逾 200 點，昨日低位與(5)浪等於(1)浪長度目標 10004 僅相差 29 點。除此之外，國指 7498 至 13962 整段升幅的 0.618 倍回吐位是 9967。筆者之前已提過，首次抵達 0.618 倍回吐位，往往會得到支持而出現反彈，故不排除昨日的 9975 是短期底部的可能性。

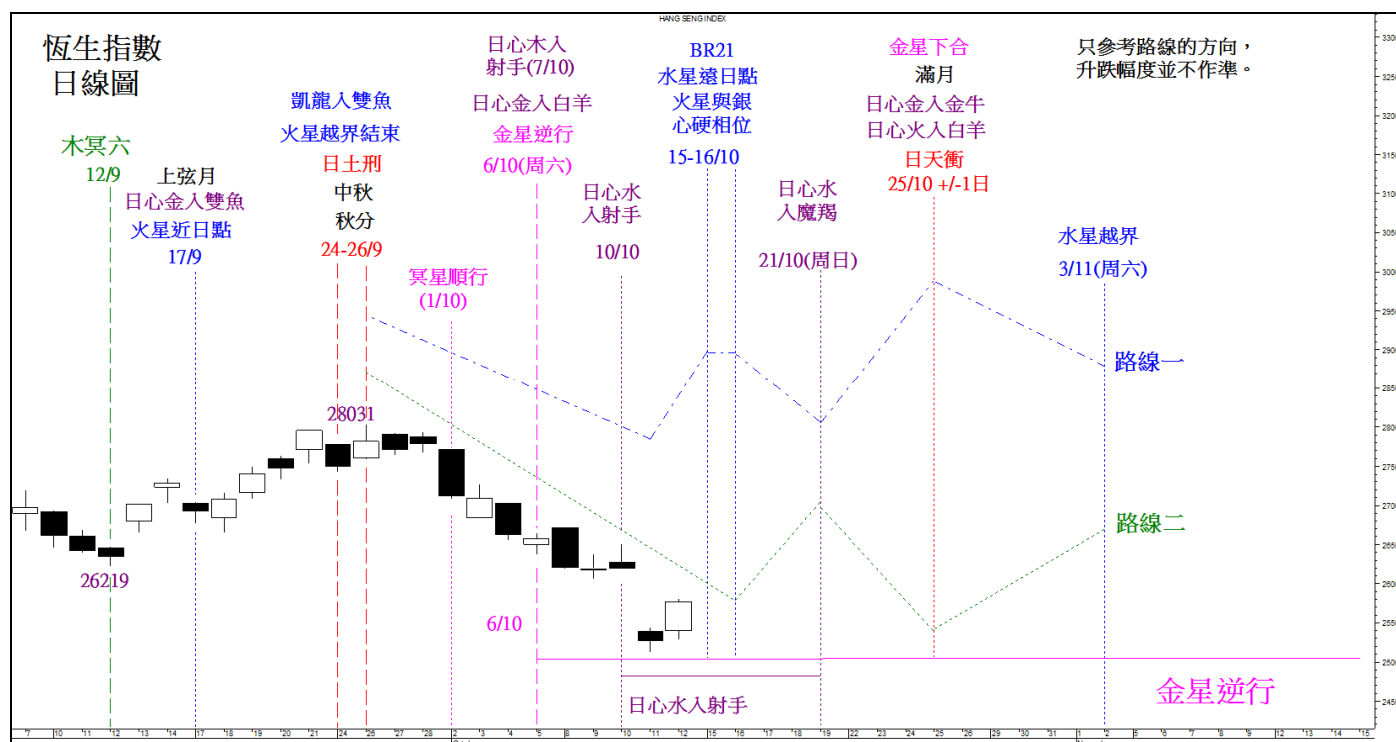
要增加短線見底的機會，國指必須完全回補介乎於 10151 至 10436 之間的下落裂口，不然，後市仍有機會下試 20 月保力加通道下限線支持，大約在 9580。

上證失守 2638-44 雙底形勢堪虞

縱然上證指數今日創下 2536 的新低後在日線圖以「錘頭」見底形態收市，或有利短線反彈，不過，2016 年底部 2638 畢竟已經失守，中期向淡的形勢已變得明確。從月線圖看，隨着上證指數跌穿 9 月低位 2644 及 16 年底部 2638，相信已正式進入平均 41 月循環低位周期的下跌階段，直至明年 1 月才有機會營造重要的周期底部。而另一個平均 57 月循環低位周期相信早已在今年 2 月的 3062 見底，但卻迅速失守，繼而觸發近月的跌市。在 MACD 於負數區域維持明確沽售訊號的情況下，A 股的大勢無疑是向下。首個支持是 2444-2478 的頂部密集區，然後就是長期上升軌 2420 左右，再低一級支持就是 250 月平均線 2315。



2018年10月							November 2018						
							S	M	T	W	T	F	S
							4	5	6	7	8	9	10
							11	12	13	14	15	16	17
							18	19	20	21	22	23	24
							25	26	27	28	29	30	



路線二：如果下周初恆指再創近期新低，則表示跌勢仍有機會反覆維持至 **10 月 25 日** 前後才見底。

道指正式展開(4)浪 c 下跌

道指經過兩天的急挫之後，雖然已抵達 250 天平均線支持 24870，或有反彈，不過，從多個角度看，後市難免有下跌的空間：

首先，經過本周的急挫之後，26951 的頂部應該是遲一個月形成的「神奇數字周期」轉捩點，由此展開的調整料會維持較長時間。

其次，14 天 RSI 較早前形成雙頂背馳之後，現時跌至 30 以下的超賣區，但因為沒有任何底背馳，故後市仍會反覆尋底。

最後，9 月 11 日低位 25754 是平均 92 日循環低位周期的起點，既然該底部已在周期的初段失守，很大程度上反映道指已進入弱勢周期，在現循環於明年 1 月中到底之前，走勢應反覆向下。

以**波浪形態**分析，由 26951 開始的跌浪，應為不規則形(4)浪內的 c 浪下跌，若果只等於 a 浪長度，初步目標為 23679。綜合而言，美股跌市方興未艾，相信第四季只有反彈而沒有升市。

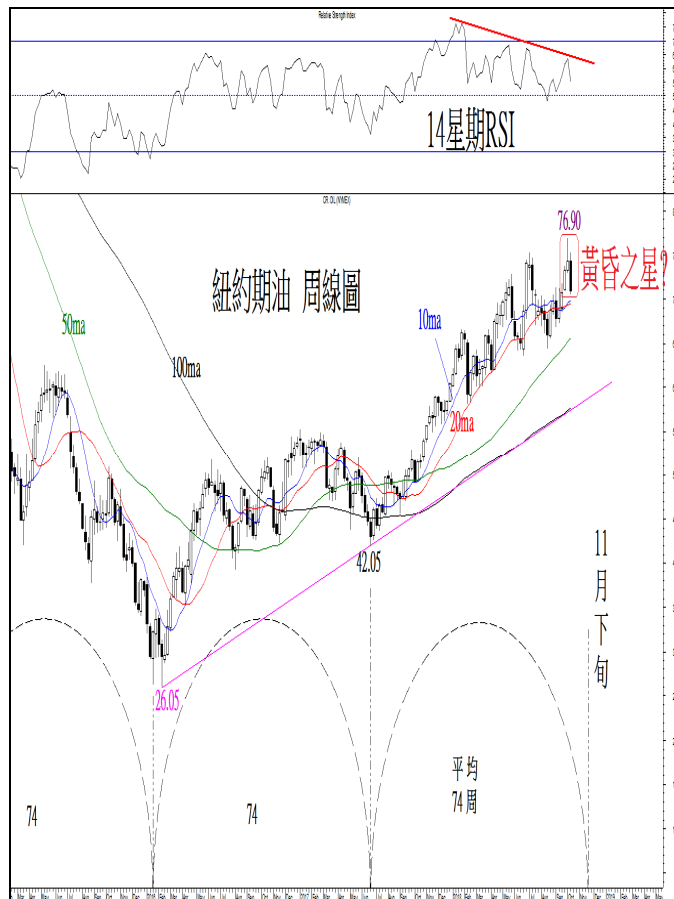
期油未來一個月仍向淡

10 月 3 日，紐約期油先創下 76.90 美元的接近四年新高，其後跟隨美股一起下挫，跌回 70 美元水平，短短 6 個交易日已下挫了 7%。

從**周線圖**看，除非今日期油大幅回升，否則應會以「黃昏之星」見頂回落，而且，14 星期 RSI 亦會呈現明顯的三頂背馳，兩者皆為極強烈的見頂訊號。

配合**循環周期**分析，期油現處於平均 74 星期循環低位周期的尾段，其見底時間大約是 11 月下旬。如今期油呈現上述的強烈見頂訊號，在未來一個多月內，進入下跌浪的機會甚高。

支持方面，10 周及 20 周線目前集中在 69.40 至 69.80 美元，倘若確切跌穿，即傾向下跌 50 周線支持 65.50 美元。更重要的支持由中期上升軌及 100 周線組成，目前大約在 57.50-57.70 美元。當周期到底時，假如期油仍力守在這個大支持之上，其後就有條件重拾上升軌。



每週精選股		理文造紙 (2314.HK)		
2017 年度純利		50.40 億港元	2018 中期純利	29.80 億港元
按年增長		↑76.07%	同期增長	↑35.87%
市值	298.33 億港元	每手股數	1000	
每股淨值	4.864	52 週波幅	6.46-10.58	
市盈率	6.06	每股盈利	1.115	
市賬率	1.39	每股派息	0.370	
過去一年股價	↓31.68%	派息比率	33.19%	
已發行股份(股)	4,419,757,000	一年平均成交量(股)	9,322,574	
業務描述	● 公司主要從事包裝紙生產及貿易業務。共設有三個業務運營部門：包裝紙部、木漿部和衛生紙部。 ● 公司通過其子公司同時從事採購原料業務。	主要股東	● Gold Best Holdings Limited (56.30%) ● 主席兼執行董事 李文俊(6.29%) ● 首席執行官兼執行董事 李文斌(6.86%)	
公司近期新聞	1. 公司近月連番在市場回購股份，單在十月份，公司已先後 5 度共斥資 6791 萬元回購 967 萬股。今年來公司共回購 6,281 萬股，佔已發行股本 1.41%。 2. 德銀九月底發表研究報告，由於近日貿易戰加徵關稅的措施涵蓋廢紙、包裝紙和再生紙漿等成品，再加上國務院實施到 2020 年禁止進口固體廢物的禁令，廢紙進口配額按年減少 30%。因此，德銀料關稅及相關禁令將令廢紙箱成本每噸上升 500 元人民幣，將令到集團毛利受壓，目標價 6.22 元，並維持「沽售」評級。 3. 公司首席執行官李文斌於中期業績發布會上稱，由於中美貿易戰存在的 23 未知風險，集團於 2018 下半年將積極發展海外市場，投資比重及工作計劃兩方面皆側重於海外，當中包括於海外設廠。 4. 集團於重慶新設的衛生紙廠房於今年 5 月正式投產，年產量料在今年底達到 72 萬噸，為全國第 4 名。另外，由於原色紙的原材料竹片生長期較一般紙用的桉樹為短，有助降低成本，故此公司未來會主力推廣原色面紙市場			
同業表現	過去一年股價表現(+/-)	市盈率	市賬率	2018 中期業績變化(+/-)
理文造紙 (2314)	-31.68%	6.06	1.39	+35.87%
玖龍紙業 (2689)	-50.26%	3.93	0.86	+143.93%
優源控股 (2268)	-32.81%	2.67	0.71	+10.47%
晨鳴紙業 (1812)	-55.10%	3.28	0.39	+4.86%
陽光紙業 (2002)	-52.75%	2.20	0.44	+8.95%

以上數據截至 2018 年 10 月 12 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

理文造好(2314.HK)有條件結束調整

每周精選股

在大跌市的背景之下，要尋找具潛力的股票並非易事。前兩天曾篩選出一兩隻股票分析，但翌日卻面目全非，於是要束之高閣。今日再嘗試找潛力股時，發覺「模擬基金」所持有的股票理文造紙(2314)有不俗的表現，值得向大家詳細闡述。

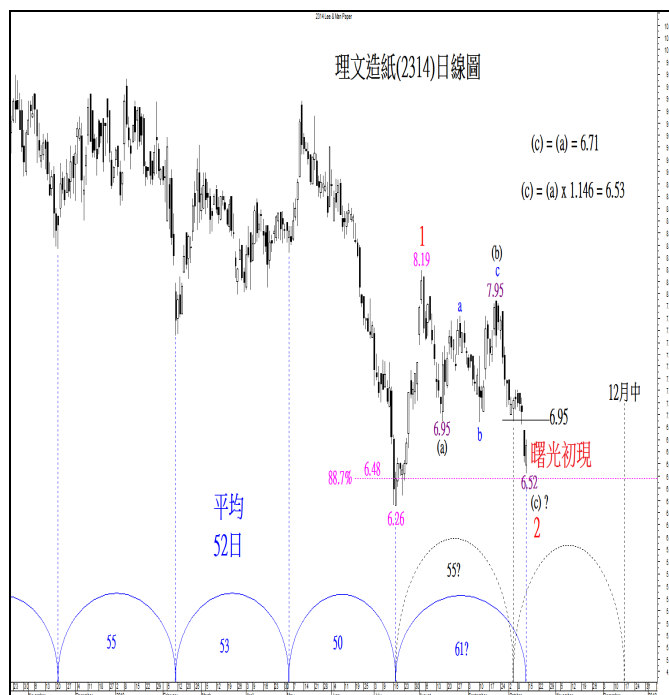
9月21日筆者建議將7.24元買入的5,000股理文造紙於下一個交易日開市時平倉獲利，主要因為估計股價會在平均52日循環低位周期的尾段展開2浪(c)的下跌。根據2浪(c)等於2浪(a)長度的比率關係計算，預期理文會下試6.71元。結果，股價昨日已超額完成目標，今早更最低跌至6.52元，但隨即回穩，最後收報6.75元，在日線圖上呈現出「曙光初現」的見底形態。

除此之外，從波浪形態的角度看，由8.19元頂部開始的2浪調整，已明確地呈現出3-3-5的結構，而且，如果(c)浪在今日的6.52見底的話，長度剛好是(a)浪的1.146倍(6.53元)。再者，整組2浪若回吐1浪升幅的0.887倍，支持位6.48元，與今日低位亦相差不遠。綜合而言，從波浪的結構及比率關係來判斷，理文造紙有條件在今日的6.52元結束2浪調整。

以循環周期分析，平均52日循環低位理論上在9月尾形成，但有可能延長9日或17%在今日到底。當然，另一個可能性是，10月4日的6.95元才是真正的周期底部，但股價稍為反彈即破底，顯示股價處於弱勢周期，並要反覆跌至現循環周期在12月中見底為止。

理文剛好守在上升平行通道底

理文造紙如果在本周結束調整，從周線圖看也是恰到好處。一方面，今年7月低位6.26元為剛形成不久的平均88星期循環低位，只要繼續保持其上，中線利好周期將推動股價造好；另一方面，本周的調整剛好獲得兩大支持所承托，包括150星期平均線及大型上升平行通道的底線。換言之，股價若要見底，現水平應為合理水平，若進一步下跌的話，則會破壞升勢。因此，好倉的止蝕位，只要保持在6.26元底部之下便可。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

美股見頂早有先兆

13-10-2018

道指在周三及周四連續兩天大幅下挫，累積跌去 1,377 點，跌幅令人咋舌。然而，美股見頂回落，並非全無跡象。在過去幾星期，筆者在收費評論中提出多個美股見頂的先兆，供訂戶參考，現逐一闡述如下：

美股創歷史新高並非新升浪

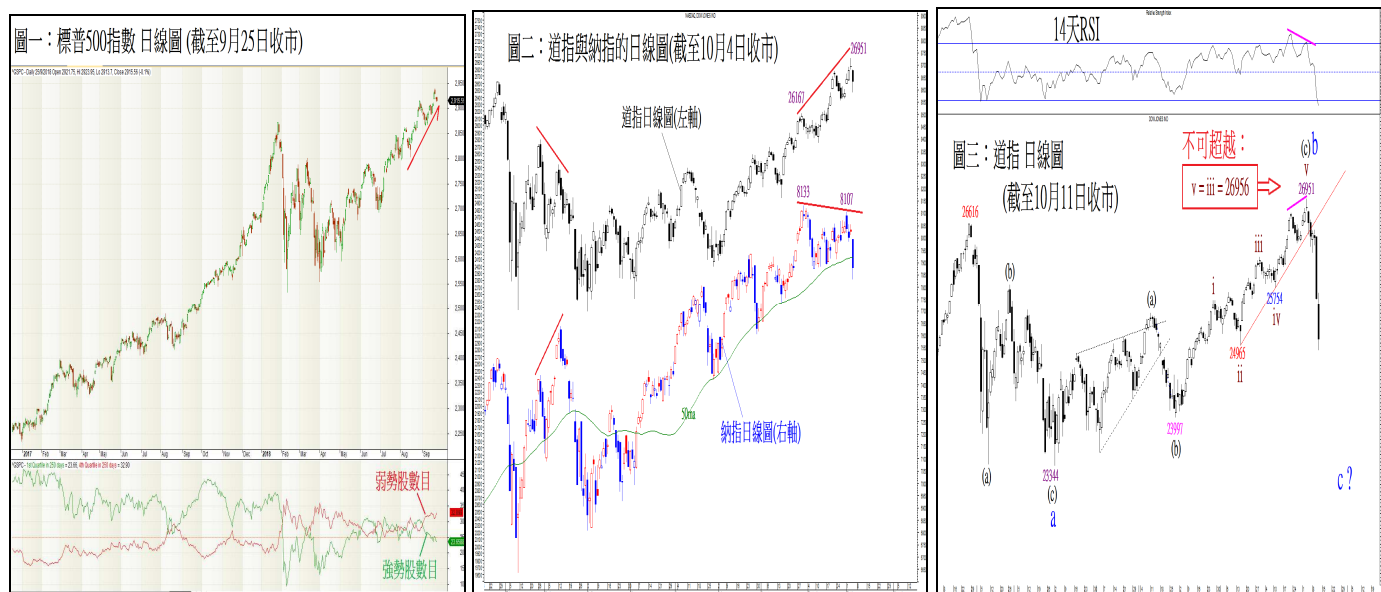
9 月 28 日，筆者以《美股弱勢股多於強勢股》為標題指出：「圖一由中順證券的投資經理張家豪提供，所顯示的訊息是，在標普 500 指數屢創新高之際，**弱勢股**的數目反而多於**強勢股**的數目。以往所見，當標普 500 指數處於牛市時，代表**強勢股**的**綠色線**普遍高於代表**弱勢股**的**紅色線**。換言之，目前的情況並非真正的牛市，相信處於(4)浪 b 反彈的機會較高。」

10 月 5 日，筆者寫道：「道指在 10 月 3 日之前維持一浪高於一浪，但同一段時期，納指卻無法跟隨創新高，而且昨日(10 月 2 日)更以大陰燭跌穿 50 天平均線低收，兩者於是呈現『跨市場頂背馳』的見頂訊號。今年 2 月至 3 月期間，兩者曾經呈現類似的頂背馳，結果兩個指數其後都雙雙大幅下挫(圖二)。」

道指在 26956 的「極限」前卻步

另外，尚有兩個見頂訊號不容忽視：第一，道指在 10 月 3 日創下 26951 的歷史新高後，翌日即掉頭回落，除了與納指呈現「跨市場頂背馳」之外，其 14 天 RSI 也在超買區呈現明顯的雙頂背馳(圖三)。當道指確切跌穿短期上升軌之後，頂背馳的見頂訊號便得到確認。

第二，從波浪形態的角度看，筆者以上一個歷史高位 26616 反覆上落至今，為 3-3-5 的不規則形調整結構，其中的 b 浪由今年 4 月低位 23344 以(a)(b)(c)三個次級浪上升。值得注意的是，在 b 浪(c)之內，iii 浪比起 i 浪短，根據數浪規則，由 9 月 11 日低位 25754 開始的 v 浪最終不可超越與 iii 浪長度相等的目標，即不可超越 26956。結果，道指在 10 月 3 日高見 26951 後即掉頭回落，剛好沒有超越 26956 的所謂「極限」。之後的市況，不用筆者多說了。



(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
2314.HK	理文造紙	2018/10/08	HK\$ 6.97	6000	HK\$ 6.75	HK\$ 40,500	HK\$ (1,290)	-3.1%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,045,808	HK\$ 45,808	4.58%

策略：

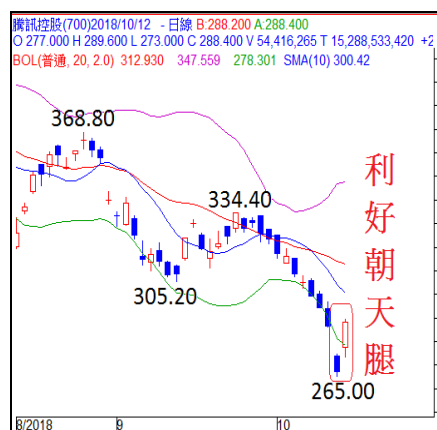
理文造紙(2314)：本周分別在周一開市價 7.19 元及 6.75 元先後買入了 3,000 股，總數 6,000 股，全部以跌穿 6.26 底部止蝕。

盈富基金(2800)：在周一開市價 27.60 元買入的 4,000 股，已在恆指跌穿 26219 底部後止蝕了，大約為 27.10 元。暫且觀望。

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。

部份藍籌股及持股的最新圖表形勢：

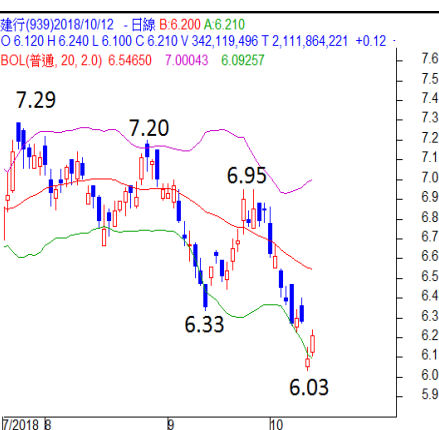
騰訊 (0700)日線圖



匯控(0005)日線圖



建行 (0939)日線圖



友邦保險(1299)日線圖

盈富基金(2800)日線圖

理文造紙(2314)日線圖 (12/10)

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：未能抵達 1.3010 的入市位，改為採取觀望態度。

澳元兌美元：無

美元兌加元：分兩注買入加元，目標看 1.2280：

第一注：保留 9 月 4 日在 1.3190 買入的加元，止賺位保持在 1.3081 之上。

第二注：--

美元兌加元日線圖



英鎊兌美元 日線圖



美元兌加元雖然尚未觸及 1.3081 的止賺位，但短期走勢仍然偏強，倘若上破 1.3081 頂部，相信亦會同時升穿 20 天保力加通道上限線，繼而擴大進一步的上升空間。

英鎊兌美元本周繼續造好，顯示 10 月 4 日的 1.2920 就是平均 130 日循環低位，若守在其上，英鎊短期內仍會反覆向上，甚至可以挑戰位於 1.3480 美元的 250 天平均線阻力。