



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11月16日

(下期出版日：2018年11月23日)

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

跟進周刊

恆指反彈方興未艾

以波浪形態分析，首選數浪式以恆指由24540反彈至今為IV浪過程，若反彈III浪跌幅的0.333至0.382倍，見頂目標區為27017至27381之間，恰好處於「次一級第四浪」的範圍26871至28579之內，見圖一。

在IV浪之內，(a)浪由24540上升至11月2日的26486；(b)浪然後以上期所提及的「不規則形」姿態下調至11月13日的25092，當日恆指以「破腳穿頭」的陰陽燭形態見底。由此估計，平均76日循環低位周期應該只是延遲兩個交易日見底而已。若配合平均35日循環高位周期來看，見頂時機可能是12月10日前後。因此，在掉頭下破25092周期底部之前，預期恆指將會在未來大半個月內反覆向好。

有見及此，由25092開始，恆指有條件以(c)浪姿態上升，若等於(a)浪長度，初步上望目標為27038，剛好與III浪跌幅的0.333倍反彈目標27017極接近。換言之，恆指的IV浪反彈，保守

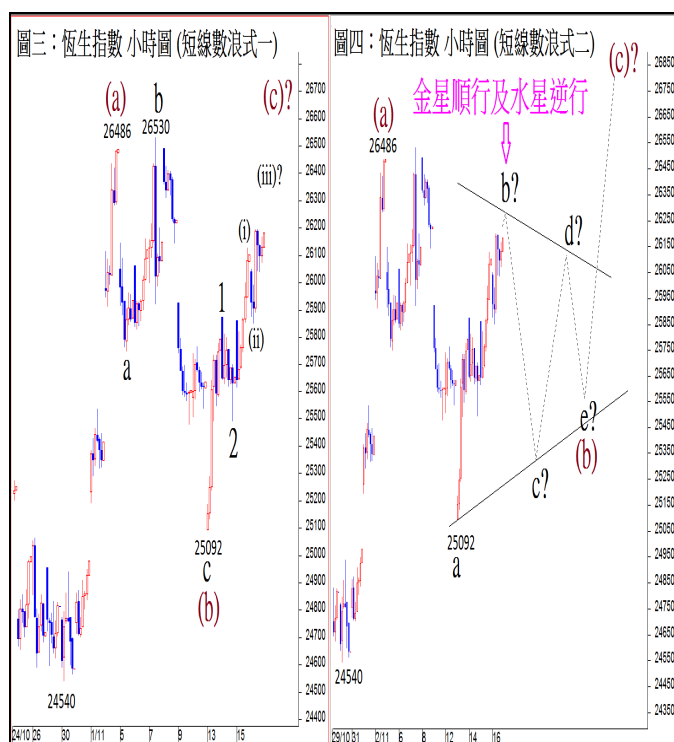
短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
反彈	反覆下跌	下跌

估計會在27000點的水平見頂。

從周線圖看，恆指本周以長腳陽燭高收，可望再度挑戰10周線阻力26400，倘若確切上破，就可以邁向目前位於27180的20周線阻力(與波浪見頂目標區相近)，見圖二。

就短線走勢而言，雖說恆指可能已在25092完成IV浪(b)調整，現以IV浪(c)姿態上升，見圖三的短期數浪式一，但是，有鑑於金星在今日(11月16日)結束逆行之餘，水星亦會在明天(11月17日)開始逆行狀態(11月17日至12月7日)，恆指有機會受其影響而掉頭回落。而且，在「水星逆行」期內，市況普遍會大幅波動，驟升驟跌，有心理準備，恆指的升勢難以一蹴而就。

因此，恆指有機會跟隨圖四的短期數浪式二運行，即IV浪(b)以「三角形」方式整固，短期內繼續在近日的波幅之內橫行整固，直至最後向上突破，展開IV浪(c)上升為止。



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

國指受惠於短線利好周期

國指本周二低見 10200 之後即以「破腳穿頭」見底回升，一方面獲得近期升幅的三分之二回吐位所承托，另一方面亦力守在 20 天平均線支持之上，走勢明顯靠穩，可能已完成了上破「下降楔形」的後抽，並繼續邁向楔形的起點 11121。

周期方面，隨着國指以「破腳穿頭」見底回升，相信**平均 76 日循環低位**周期亦已延遲三個交易日在 11 月 13 日的 10200 見底。若守在該底部之上，國指將繼續受惠於短線利好周期而造好。若配合**平均 36 日循環高位**周期來看，現階段的升勢有機會一直維持至 12 月中才見頂。故此，未來大半個月的形勢會對好友較有利。



上證指數繼續反覆上行

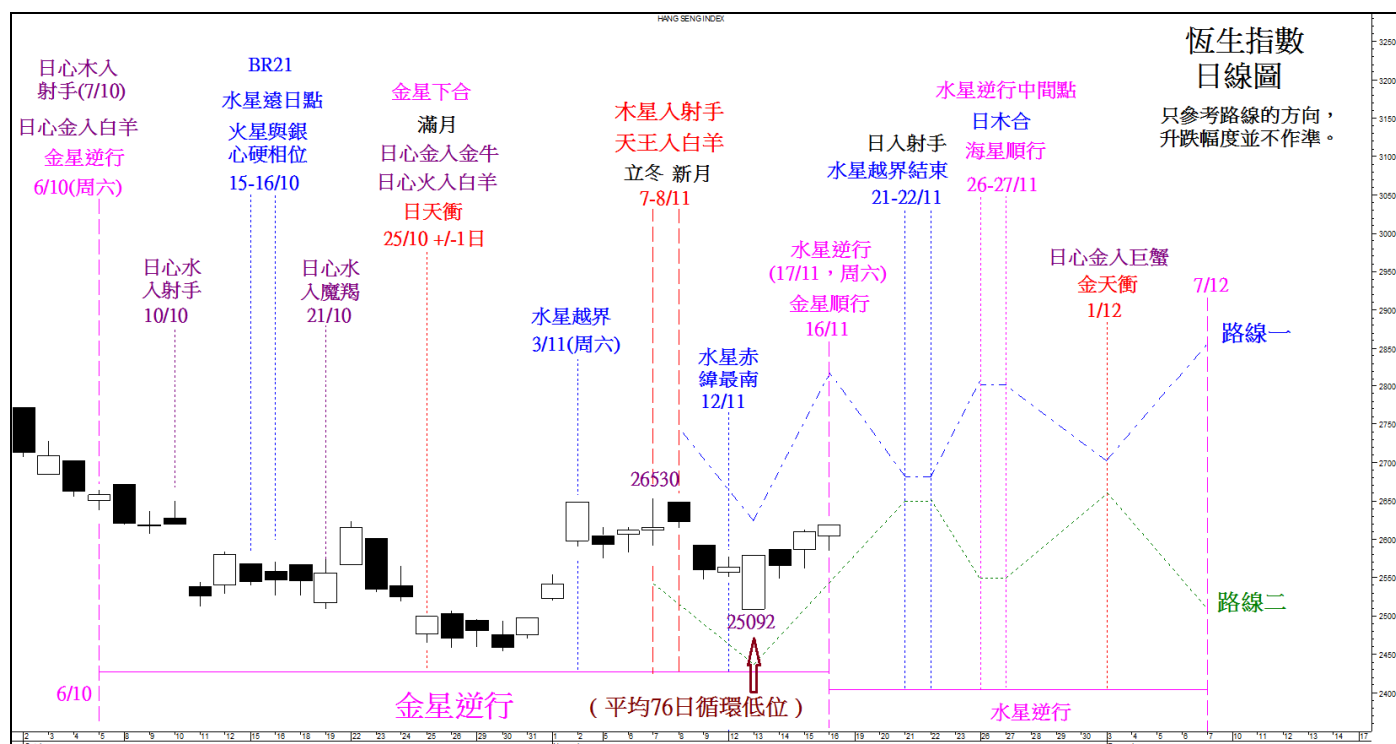
在**周線圖**上，上證指數本周終於以陽燭稍為上破了位於 2671 的 10 周線阻力高收，加上 MACD 在底背馳的情況下維持買入訊號，相信後市仍有上升餘地。高一級的 20 周線阻力在 2725。

不過，從**日線圖**看，上證指數雖然已上破了 2675 及 2676 的兩個頂部，但未見進一步造好之餘，今日卻以「十字星」受制於 20 天保力加通道上限線收市。在「金星順行」及「水星逆行」周期的共同影響之下，假如上證指數下周一仍受制於通道上限線阻力，則不排除會經過短暫急挫才見底的可能性。事實上，**74 日循環低位**理論上會在 11 月 26 日前後形成，所以上證指數下周有機會先作出調整，然後才可以展開較持久的升勢。若配合**波浪形態**分析，現時的(4)浪反彈結構可能要複雜一些，即 a 浪升至 2675 之後，b 浪現正以 3-3-5 的不規則反覆上落，其中的 b 浪(b)反彈或接近尾聲，經過 b 浪(c)的短暫急挫之後，上證指數才藉着短線周期見底而展開 c 浪上升，邁向 2787 以至 2897 的比率目標。



恆指短線預測路線圖

2018年11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
28	29 ♀♂ 2 ♀♂	30 ♂♂ Δ	31 ♀♂ ♀♂♂	1 ♂♂ P ♀♂	2 2 Δ♂	3 ♀♂ 00B=> ☆
4 ♂♂ GC	5 ♂♂ Δ♂	6 BR27 ♀♂ ♂♂ ♂♂ Δ♀	7 ♂♂ ♀♂ 立冬 ♂♂ ♀♂ FOMC	8 2 ♀♂ FOMC	9 ♂♂ ♀♂ Δ♂	10 ♂♂ ♀♂
11 ♂♂ ♀♂	12 ♂♂ Δ♀ H ♀♂ II ♀♂ Δ♀ ☆	13	14 ♂♂ A	15 ♂♂ ♀♂	16 ♂♂ ♀♂ SD ☆	17 ♀♂ SR
18	19 BR2 ♂♂ Δ♂ ↓	20 ♂♂ Δ♀	21 BTD ♂♂ ♀♂ 00B	22 BR27 ♂♂ ♀♂ 小雪 ☆	23	24 BTD
25 ♀♂ SD	26 ♂♂ Δ♂ ♂♂ P ♂♂ ♀♂ ♀♂ ♂♂	27 BTD BR22 BR44 ♂♂ ♀♂ i ☆	28 ♂♂ ♀♂ ♀♂ ♀♂	29 ♀♂ P	30	1 H ♀♂ BR27 ♀♂ ♀♂ ♀♂ ♀♂ ☆



路線一：在「水星赤緯最南」的翌日，恆指在 25092 見底，相信轉向效應只是遲一天出現，而這個底部相信亦為**平均 76 日循環低位**。雖然恆指今日維持高收，但有見及「金星順行」及「水星逆行」在今明兩天內出現，所以恆指有機會受影響而在今日或下周初見頂回吐，直下星期中段(11月21日或22日)，才藉着「水星越界」周期結束或「日入射手」而見底。

路線二：恆指的升勢如果未有在今日或下周一逆轉，則預期會維持至 11月21日或22日，才藉着上述兩個星象周期的轉向效應所影響而見頂。

美股急挫後現見底跡象

上期本刊指出，道指由 1 月高位 26616 反覆上落至今的(4)浪可能以「順勢三角形」(running triangle)方式運行。道指近期大上大落的走勢，與「三角形」內普遍的反覆情況相符，故相信由 10 月 29 日低位 24122 回升至今仍為 d 浪反彈過程，若為 b 浪長度的 0.618 或 0.764 倍，見頂目標 26351 或 26878。

另外，在 d 浪之內，子浪(a)由 24122 上升至 26277；急挫至昨日的 24787 有條件完成子浪(b)調整，一來因為回吐幅度剛好是子浪(a)的三分之二；二來因為最終以「錘頭」守在 250 天平均線支持之上收市。無獨有偶，標普 500 指數昨日亦以「曙光初現」見底形態高收之餘，與 10 月 29 日低位 2603 亦相距「神奇數字周期」13 個交易日，加上 MACD 的買入訊號並無改變，所以調整在昨日結束的可能性甚高。

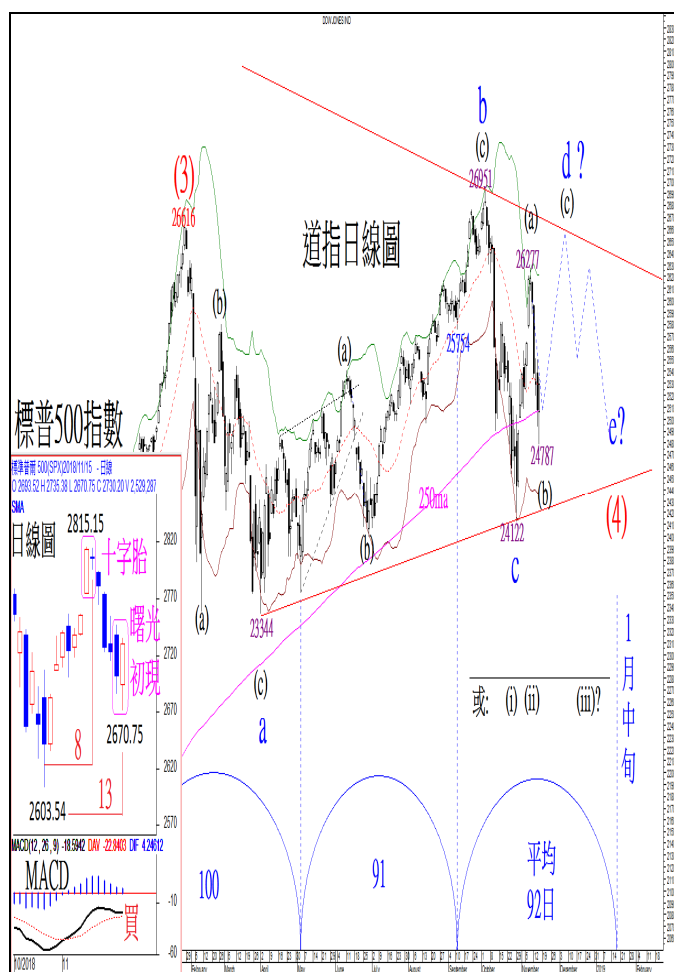
因此，道指有條件以 d 浪(c)姿態回升，上望上述的見頂比率目標。

歐元和瑞郎呈現見底訊號

歐元本周先創下 1.1213 美元的新低後回穩，如果維持在現水平 1.1330 附近收市的話，則會在周線圖上呈現「十字星」或「錘頭」的見底形態。事實上，1.1213 底部與 1.0339 至 1.2555 升幅的 0.618 倍回吐位 1.1186 接近，首次抵達 0.618 倍回吐位，往往都會出現反向作用。

同樣，從美元兌瑞郎的走勢看，美元也有機會見頂回落。在日線圖上，美元近日雖然上破了 1.0057 及 1.0068 瑞郎的雙頂，但高見 1.0128 之後即掉頭回落，令 14 天 RSI 在超買區呈現雙頂背馳的見頂訊號。

20 天平均線及上升軌短期內集中在 1.0030 瑞郎，倘若美元確切跌穿這個支持低收，即確認 RSI 頂背馳已發揮見頂作用，並引發較大幅度的調整。再者，1.0057-1.0068 雙頂阻力失而復得的話，美元見頂的可能性亦大增。



每週精選股		騰訊控股 (700.HK)		
2017 年度純利	857.33 億港元	2018 上半年純利	486.56 億港元	
按年增長	↑87.74%	同期增長	↑29.06%	
市值	27418.26 億港元	每手股數	100	
每股淨值	32.32	52 週波幅	251.40-476.60	
市盈率	31.62	每股盈利	9.109	
市賬率	8.91	每股派息	0.880	
過去一年股價	↓24.80%	派息比率	9.66%	
已發行股份(股)	9,520,231,606	一年平均成交量(股)	28,302,083	
業務描述	● 主要提供互聯網及移動平台的網絡/手機遊戲、雲端及支付服務。 ● 該公司通過三大分部運營，分別為增值分部、網絡廣告分部及其他服務分部。	主要股東	● MIH TC Holdings Limited (33.17%) ● Advance Data Services Limited (8.63%)	
公司近期新聞	1. 集團本周三公布，第三季純利為 233.3 億元人民幣，按年增 30%，遠較市場預期的 185 億元為多。季內收入 805.9 億元，按年增長 23.6%。當中： ➢ 支付平台及其相關業務收入 202.99 億，年增長 68%。 ➢ 手機遊戲業務收入 195 億，年增長 7%。 ➢ 個人電腦遊戲業務收入 124 億，按年倒退 15%。 ➢ 網絡廣告收入 162.47 億，年增長 47% ➢ 遊戲以外的娛樂業務(如視頻、音樂) 收入 121 億，年增長 30%。 2. 集團本月與著名酒店集團香格里拉簽署戰略協議，合作推動高端智慧酒店香格里拉旗下的酒店將引入騰訊的雲技術、人工智能技術、支付工具，對酒店服務和運營模式進行數碼化升級。 3. 《彭博》本周報道，集團擬與安踏體育(2020)合作，共同洽購芬蘭體育用品公司 Amer Sports 全部股權，斥資達到 47 億歐元（427 億港元）。 4. 沽空機構 Blue Orca Capital 本周發表報告，指集團旗下的團購網「拼多多」虛報員工人數，實際公司員工為五千人，而其向美國政府申報的僅為 1160 人			
同業表現	過去一年股價表現(+/-)	市盈率	市賬率	2017-18 年度業績變化
騰訊控股 (0700)	-24.80%	31.62	8.91	+87.74%
恆騰網絡 (0136)	-19.12%	193.57	19.44	+2190.00%
樂遊科技控股 (1089)	+4.5%	89.16	3.71	+27.50%
網龍 (0777)	-43.78%	不適用	1.40	連續第三年虧損
科通芯城 (0400)	-34.96%	11.85	1.00	-31.94%

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

騰訊業績後展(4)浪 c 反彈

每周精選股

騰訊(0700)在本周三公佈業績前一直受壓，處於 20 天平均線之下。但業績公佈之後即轉強，周四最終以上升裂口及「錘頭」確切升穿 20 天平均線高收，而且成交大增，故預期後市可以挑戰與近期頂部 303.80 元接近的 20 天保力加通道上限線阻力。事實上，從循環周期及波浪理論的角度看，騰訊也應該有反彈餘地：

周期預示反彈至 12 月中才再跌

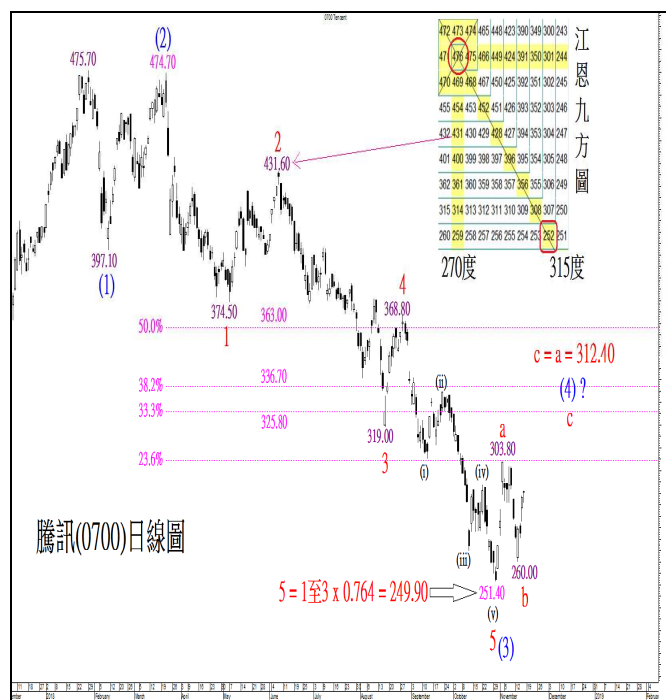
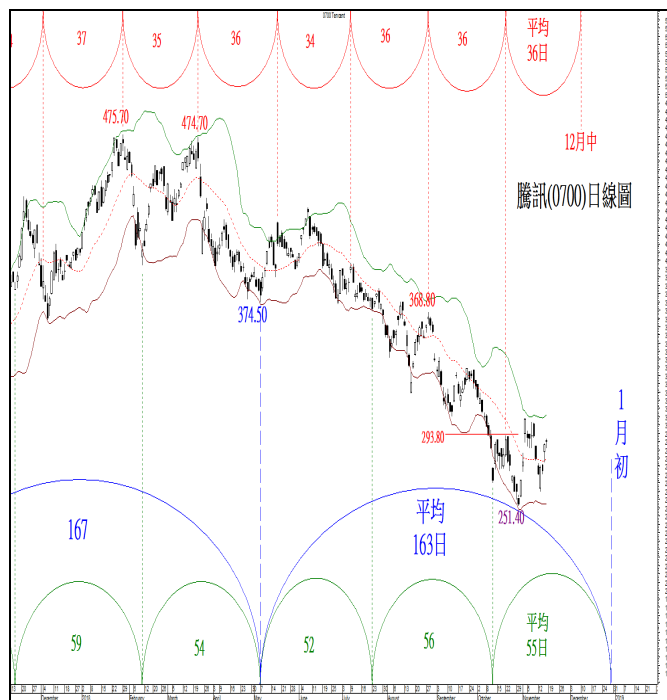
首先，以循環周期分析，騰訊的各個中期底部之間，在存一個平均長度為 163 日的循環低位周期，現時屬於周期的尾段，理論上要等到明年 1 月初才到底。由此顯示，10 月 30 日低位 251.40 元未必是重要底部，現時的升勢只屬於反彈，過後將重拾下降軌，直至上述周期在大約 1 月初到底為止。

若配合平均 36 日循環高位周期來看，相信騰訊短線仍有反彈的空間，原因是，下一個循環高位理論上在 12 月中出現。因此，在未來大半個月內，騰訊的股價仍有機會反覆向上，直至循環高位正式形成為止。

騰訊保守上望 312 元

其次，從波浪形態的角度看，股價由今年年初高位 475.70 元(除淨價)下跌至今，暫時呈現四組浪的結構，其中的(1)浪由 475.70 下跌至 397.10；(2)浪反彈至 474.70 形成「雙頂」；(3)浪之後以五個次級浪姿態大幅下挫至 10 月 30 日的 251.40 元見底，除了因為內部的五個浪結構清晰可見之外，(3)浪 5 的長度也剛好是(3)浪 1 至(3)浪 3 總長度的 0.764 倍(249.90 元)。

再者，若以大頂 476 為江恩「九方圖」的中心起點，數字 252 剛好位於主要角度 315 度之上，因而增加(3)浪 5 在 251 元見底的機會。換言之，近期的反覆升勢就是(4)浪反彈，若為(3)浪跌幅的 0.333 至 0.382 倍，見頂目標區 326 至 337 元之間，符合「次一級第四浪」指引，即在 319 至 368 的範圍內結束第(4)浪。另外，若果以(4)浪 c 等於(4)浪 a 的比率計算，見頂目標為 312.40 元，可視為保守目標。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

走勢分析 捨浪其誰

17-11-2018

筆者分析市況基本上依靠兩種工具：一為價位分析工具如波浪理論；二為時間分析工具，如循環周期及金融星象周期。圖表上有兩條軸，即價位軸及時間軸，如果只有價位分析而缺乏時間分析，結論就不夠全面，所以缺一不可。

恆指以不規則形調整至 25092 見底

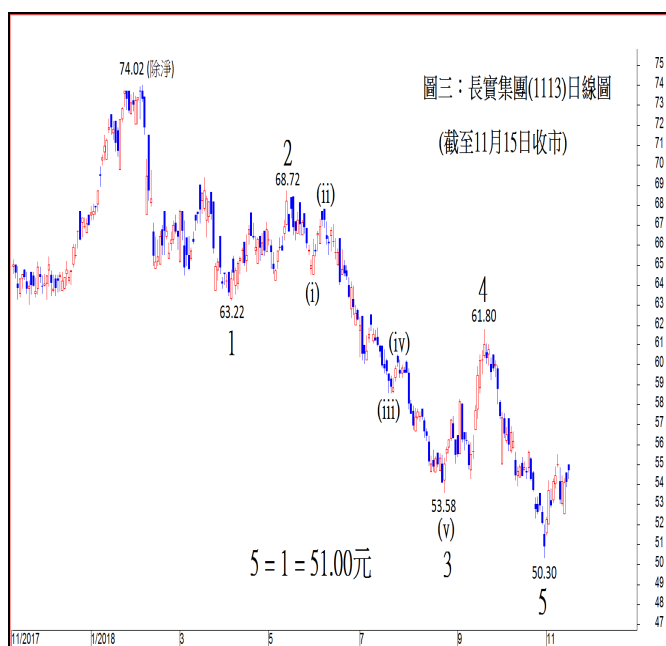
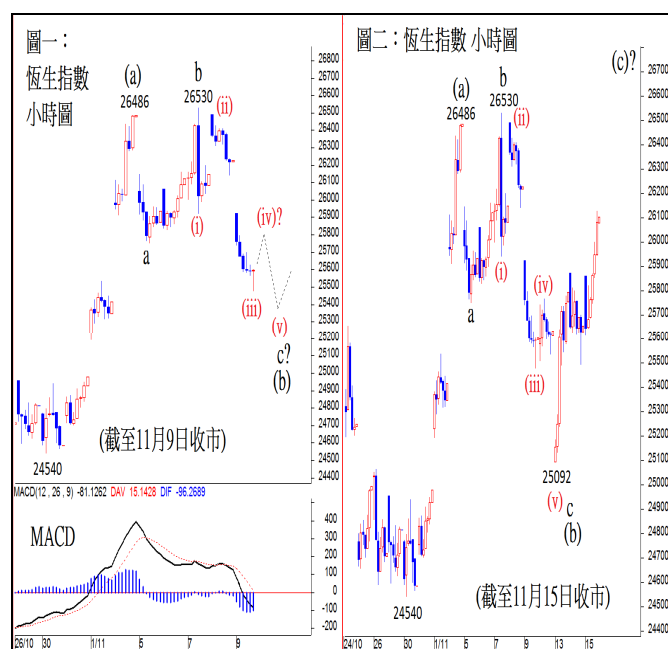
就波浪分析而言，筆者 11 月 9 日在《中順環球投資報告》中寫道：「圖一是恆生指數的小時圖。由 24540 上升至 11 月 2 日的 26486 完成了(a)浪之後，11 月 5 日低見 25747 即掉頭破頂，在 11 月 7 日最高見 26530，但隨即又掉頭大幅下跌。有見及此，由 26486 反覆上落至今，應該是一組 3-3-5 的不規則形調整浪。由 26530 下跌至今，就是五個子浪所組成的(b)浪 c 下跌。暫時為止，恆指仍運行至子浪(iii)，尚欠子浪(iv)及子浪(v)的結構，才會見底。」

實際市況顯示，恆指在 11 月 12 日稍為反彈即掉頭下跌，即完成了上述的子浪(iv)反彈(圖二)，翌日，恆指大幅下挫至最低 25092，亦即預期的子浪(v)下跌。當不少人以為恆指會繼續下跌之際，若果以波浪理論判斷，卻是捕捉底部的最佳時機。結果，恆指當日由下挫逾五百點改為倒升百多點高收。由此可見，由 26486 開始的不規則形(b)浪調整已經在 11 月 13 日的 25092 見底。

長實集團完成五組跌浪

另一個捕捉浪底的時機，是看到五個下跌浪的時候。以長實集團(1113)為例，其股價由 2 月 2 日高位 74.02 元(除淨價)下跌至今，明顯已呈現五個浪的結構(圖三)。更重要的是，若果以 5 浪等於 1 浪長度的比率計算，理論上的見底目標為 51.00 元，與 10 月 31 日的實際低位 50.30 元，僅相差 0.70 元而已。完成五個下跌浪之後，自然就是反彈浪。

如欲了解如何利用波浪理論測市，可考慮報讀筆者在 12 月 1 日舉辦的波浪理論課程，詳見「謝榮輝主場」的 Facebook 專頁，或致電 2529-1211 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

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	
2314.HK	理文造紙	2018/10/08	HK\$ 6.97	6000	HK\$ 6.86	HK\$ 41,160	HK\$ (630)	-1.5%	
1093.HK	石藥集團	2018/10/30	HK\$ 15.60	4000	HK\$ 17.40	HK\$ 69,600	HK\$ 7,200	11.5%	
1113.HK	長實集團	2018/11/13	HK\$ 52.50	2000	HK\$ 55.60	HK\$ 111,200	HK\$ 6,200	5.9%	
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報	
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,059,868	HK\$ 59,868	5.99%	

策略：

理文造紙(2314)：保留在平均 6.97 元買入的 6,000 股，改以跌穿本周低位 6.37 元止蝕，目標 8.50 元。

藥石集團(1093)：保留在 15.60 元買入的 4,000 股，改為以跌穿本周低位 16.48 元止賺，目標 20.30 元。

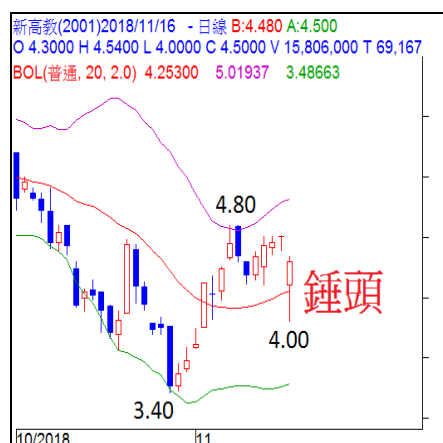
長實集團(1113)：11 月 13 日已在 52.50 元買入 2,000 股，止蝕 50.20 元之下，目標暫看 61 元。

新高教(2001)：改為若見 4.30 元或以下，才買入 5,000 股，止蝕 3.98 元之下，目標暫看 5.70 元。

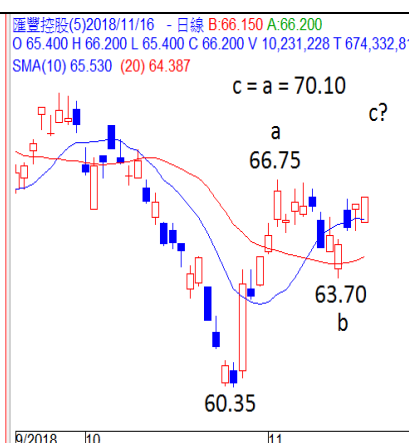
註：模擬基金的買賣只作參考用途，並不構成任何投資建議，投資者務必以個人獨立思考決定是否參考。

部份藍籌股、目標股及持股的最新圖表形勢：

新高教 (2001)日線圖 (9/11)



匯控(0005)日線圖



中移動 (0941)日線圖



長實集團(1113)日線圖 (9/11)

石藥集團(1093)日線圖 (19/10)

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：無

澳元兌美元：改為若見 0.7150，才少量吸納澳元，止蝕 0.7015 之下，短線目標看 0.7650 美元。

美元兌加元：無

美元兌加元 日線圖



澳元兌美元 日線圖



美元兌加元：美元高見 1.3264 加元後回落，即將考驗 20 天平均線及上升軌支持 1.3130 左右，倘若確切跌穿，美元將作出較大幅度的調整，低一級支持是頭肩底頸線後抽支持及保力加通道下限線，現時集中在 1.3020-1.3040 加元。有見及 MACD 即將回復沽售訊號，美元短線下調機會甚高。

澳元兌美元：澳元剛好回吐了近日升幅的一半即掉頭回升，所以不排除調整已在 0.7161 美元結束的可能性。惟「水星逆行」周期已來臨，走勢反覆難免，澳元可能仍會以 abc 三個浪姿態橫行整固，然後才可以展開較持久的反彈浪。