



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9日

(下期出版日：2018年11月16日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

跟進周刊

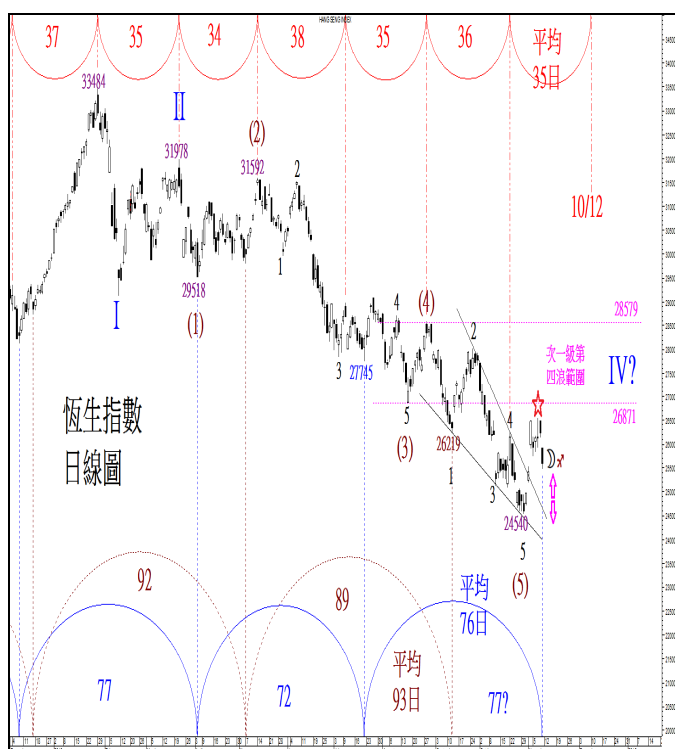
恆指反彈尚未結束

本周的走勢，若從星象周期來判斷，確實相當合適。11日7日及8日是「11月星曆」的「紅星」轉向日。有見及平均76日循環低位理論上也在11月8日形成，所以原先估計調整也會在這兩天結束。可是，實際市況是，恆指在11月7日先創下26530的一個月新高，然後掉頭回落。如果一直有使用「星曆」的訂戶也了解。在某個「星星」轉向日，如果恆指升至近期高位，就有機會見頂回落，反之亦然。事實上，當日恆指亦以「十字」的轉向形態收市，因而增加見頂機會。

此外，月亮今日(11月9日)進入射手座，象徵市況的波動性會增大，結果如何？不用多說。

縱然恆指看似已在11月7日的26530見頂回落，可是，從以下的角度看，整組由24540開始的反彈應該方興未艾：

首先，平均76日循環低位應該只是稍為延遲出現，截至今日也只不過延遲一個交易日而



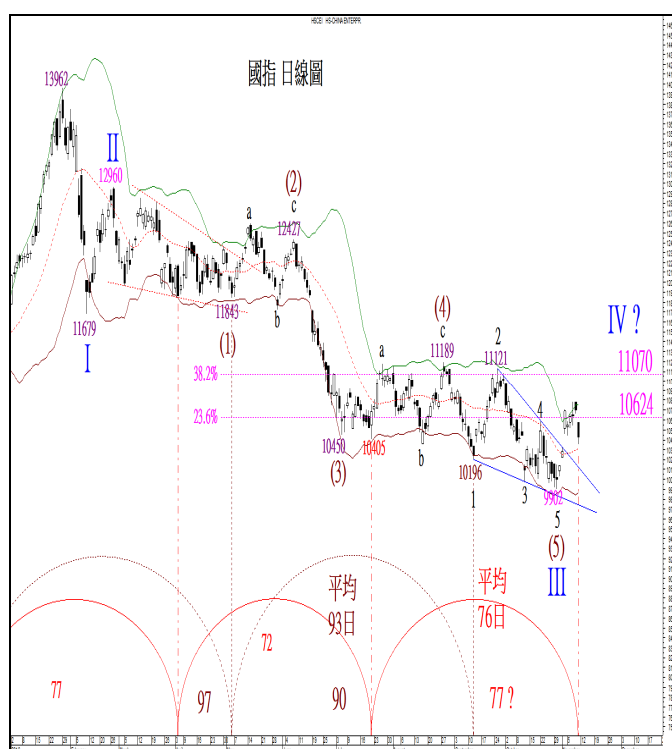
短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
反彈	反覆下跌	下跌

已，所以恆指有機會於下星期結束調整。

其次，以波浪形態分析，恆指由24540反彈至今，應為IV浪過程，理論上會在次一級第四浪的範圍內見頂，即介乎26871至28579之間。恆指暫時最高見26530，連範圍的下限也未到。此外，整組IV浪若反彈III浪跌幅的0.333至0.382倍，見頂目標區27017至27381，

最後，若果將恆生指數及恆指期貨(期指)的走勢綜合來看，也發現整組反彈浪尚未結束，詳見下頁的分析。

有鑑於此，國指由10月30日低位9902開始的IV浪反彈也未走畢全程，若為III浪的0.333至0.382倍，目標區為10920至11070。支持方面，位於10290左右的20天平均線是短線首個重要支持，其次就是下降楔形的頂線後抽支持位，下周初大約在10100點，後者不宜失守。



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

恆指調整完再升

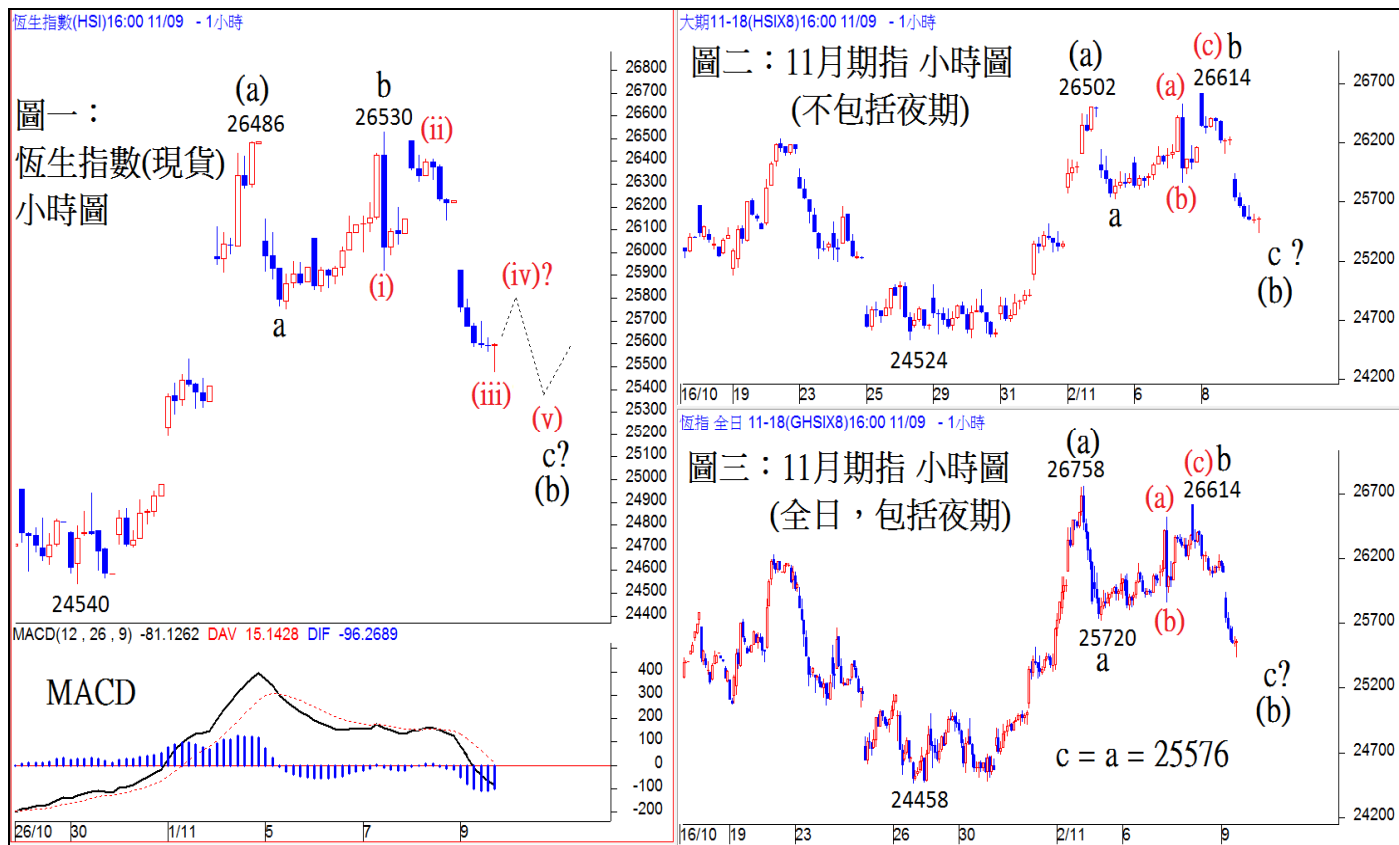
之所以說恆生指數現時應該處於調整浪而並非新跌浪，主要建基於對恆指與期指走勢的觀察。若要將其走勢統一，就必然是調整浪，而非推動下跌浪。

圖一是恆生指數(現貨)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。故此，恆指仍有機會下試(a)浪升幅的 0.5，以至 0.618 倍回吐位，分別在 25513 及 25283。

圖二是 11 月恆指期貨(期指)的小時圖，但不包括夜期時段的走勢。恆生指數雖然在 11 月 7 日的 26530 見頂，但期指卻在 11 月 8 日的 26617 才見頂回落，遲了一天。由於 26617 是高於 11 月 2 日高位 26502，所以由後者開始仍然是 3-3-5 的不規則形(b)浪調整，現時也是(b)浪 c 下跌過程。

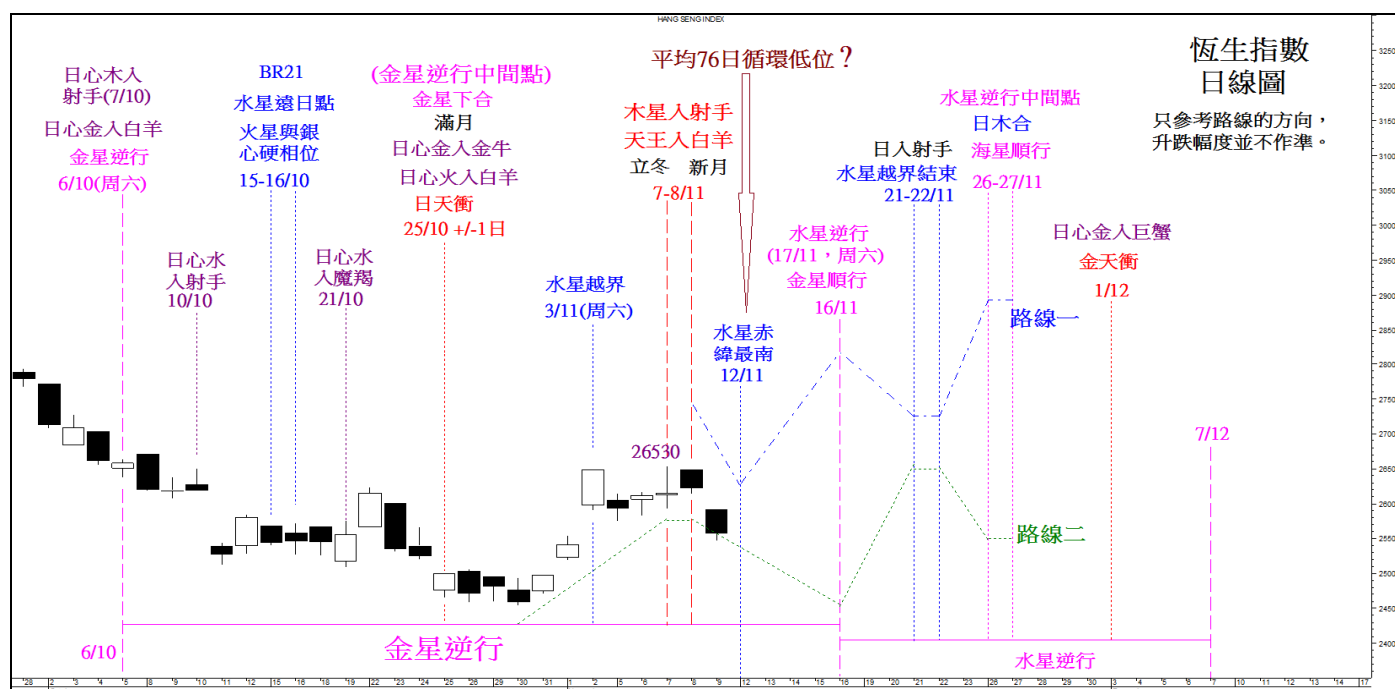
圖三同樣是 11 月恆指期貨(期指)的小時圖，但就屬於全日的期指走勢，即包括了「夜期」時段的走勢，姑且稱為「全日期指」。全日期指由 10 月 26 日最低 24458 急升至 11 月 2 日晚上的 26758 見頂，即(a)浪上升過程。其後最低跌至 25720 即回升，相信是(b)浪 a，之後上升至 26614 明顯是三個浪的結構，而且沒有升穿 26758 的頂部已經掉頭回落，所以 26614 就是(b)浪 b 的浪頂。換言之，現為(b)浪 c 下跌，若等於(b)浪 a 長度，首個見底目標為 25576，但已失守，所以有機會下試整組(a)浪升幅的 0.618 倍回吐位 25337。

綜合恆生指數及期指的走勢來看，只有現時屬於(b)浪調整，才可以圓滿解釋近期的走勢。倘若恆生指數並沒有完全回補「島形轉向」的上升裂口 24979 至 25190，其後仍有機會以(c)浪姿態上望 26870 或以上的水平。



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 Sun	周一 Mon	周二 Tue	周三 Wed	周四 Thu	周五 Fri	周六 Sat
28	29 ♀♂ 2 ♀	30 ♂D^	31 ♀♂ 2 ♀ ♀♂ 2 ♀	1 ♂P ♀♂ 2 ♀	2 2 ♀♂	3 ♀ 00B=> ☆
4 ♂GC	5 ♂D♂	6 BR27 ♀♂ 2 ♀ ♂△♀	7 ♂♂ 2 ♀ 立冬 ♀♂ 2 ♀ FOMC	8 2 ♀♂ ☆ FOMC	9 ♂♂ 2 ♀ ♀♂ 2 ♀	10 ♂♂ 2 ♀
11 ♂♂ 2 ♀	12 ♂Dv H ♀ II ♀Dv ☆	13	14 ♂A	15 ♂♂ 2 ♀	16 ♂♂ 2 ♀ ♀SD ☆	17 ♀SRx
18	19 BR2 ♂D♂	20 ♂♂ 2 ♀	21 BTD ♂♂ 2 ♀	22 BR27 ♂♂ 2 ♀ 小雪	23	24 BTD
25 ♀SD	26 ♂D^ ♂P ♂♂ 2 ♀ ♀♂ 2 ♀	27 BTD BR22 BR44 ♂♂ 2 ♀	28 ♂♂ 2 ♀	29 ♀P	30	1 H ♀♂ BR27 ♀♂ 2 ♀ ♀♂ 2 ♀ ☆



路線二：恆指實際上在 11 月 7 日的 26530 見頂(期指在 11 月 8 日見頂)，所以明顯跟隨此路線運行，亦即調整有機會維持至 11 月 16 日才見底，屆時除了是次「金星逆行」會結束之外，今年最後一次的「水星逆行」周期亦會正式展開，直至 12 月 7 日才會結束。

修訂路線一：有見及 11 月 12 日為水星抵達赤緯最南的日子(即是次「水星越界」周期的中間點)，所以理論上在本周到底的平均 76 日循環低位周期，有可能只是遲幾個交易日，於下周一到底。屆時如果呈現見底形態，之後的升浪就有機會延續至 11 月 16 日，才借助金星與水星「停留」的現象而見頂。

上證指數整固後料進一步反彈

在**日線圖**上，上證指數於 11 月 2 日最高升至 2676，雖然升穿了 10 月 22 日高位 2675，但其後卻迅速及顯著回落，未能出現向上突破。此外，在平均 74 日及平均 47 日循環低位周期的尾段，上證指數既然再度回軟，相信進入短線下跌周期的可能性甚高。上述兩個循環低位周期，理論上分別在 11 月 26 日及 11 月 30 日到底。

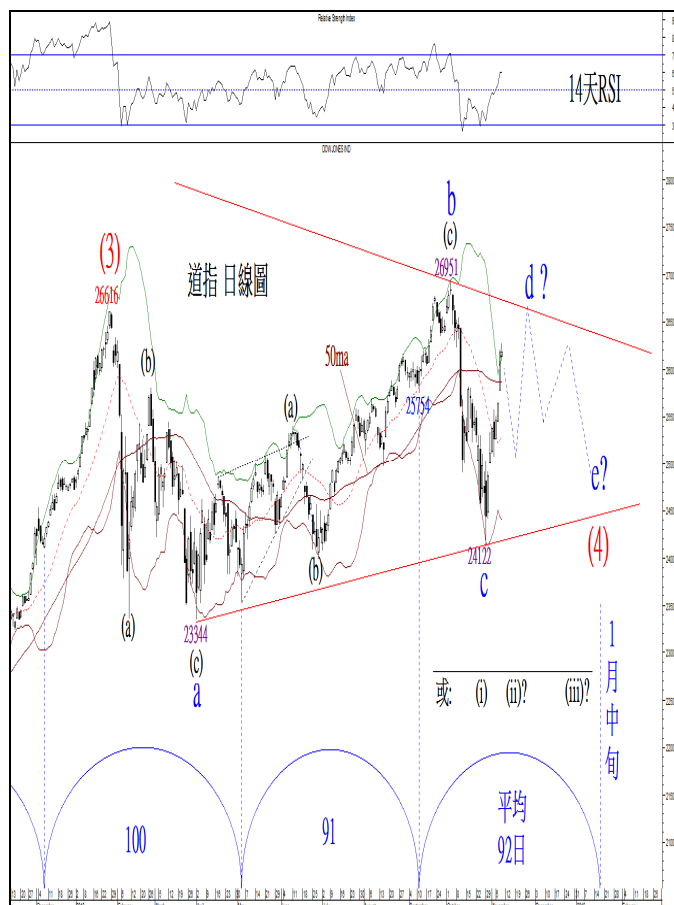
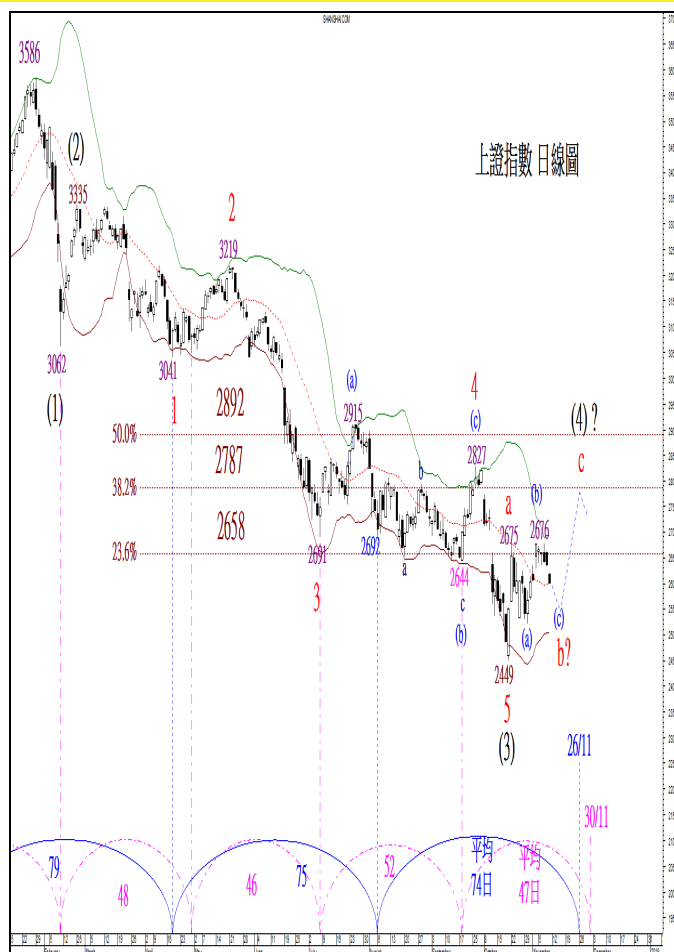
波浪形態分析，由於上證指數稍為升穿 2675 的頂部便已在 2676 見頂回落，相信後者就是不規則形調整過程中的**(b)**浪反彈過程，走勢與恆生指數相似。仔細來說，由 10 月 19 日低位 2449 上升至今，應為 **abc** 三個浪所組成的**(4)**浪反彈，其中的 **a** 浪升至 2675；**b** 浪現正以 3-3-5 的不規則形下調至今，若回吐 **a** 浪升幅的 0.618 或 0.764 倍，支持位 2535 或 2502，後者剛好與 20 天保力加通道下限線支持位 2503 極接近，相信是較重要的支持。只要最終守在其上，之後可望以 **c** 浪姿態上試 2787 以至 2897 的比率阻力位。

道指(4)浪或以順勢三角形整固

在極度「恐慌」的情緒之下，道指最終由 10 月 29 日低位 24122 見底回升，而且升勢迅速之餘，升幅亦相當巨大，昨日高見 26277，剛好達到之前跌幅的 0.764 倍反彈目標 26283。

有見及道指的急升幅度巨大，而 24122 又屬於極端情緒的底部，未必會於短期內失守，所以懷疑現時並非**(4)**浪 **c** 的(ii)浪反彈。另一個值得留意的可能性是：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，其 **b** 浪稍為超越了 **a** 浪的起點，在 10 月 3 日的 26951 見頂。之後下挫至 24122 即大幅回升，而且沒有跌穿 **a** 浪的浪底 23344，所以是 **c** 浪的終點。現為 **d** 浪反彈，若為 **b** 浪長度的 0.618 或 0.764 倍，見頂目標 26351 或 26878。

無論如何，只要沒有先上破 **b** 浪的浪頂 26951，其後將以 **e** 浪姿態反覆回落，直至平均 92 日循環低位周期在明年 1 月中旬到底為止。



每週精選股		長實集團 (1113.HK)		
2017 年度純利	301.25 億港元	2018 上半年純利	247.53 億港元	
按年增長	↑55.16%	同期增長	↑71.78%	
市值	2031.38 億港元	每手股數	500	
每股淨值	78.851	52 週波幅	50.30-75.30	
市盈率	6.82	每股盈利	8.07	
市賬率	0.70	每股派息	1.70	
過去一年股價	↓16.92%	派息比率	21.07%	
已發行股份(股)	3,693,400,500	一年平均成交量(股)	5,665,747	
業務描述	● 主要從事物業發展、物業投資、酒店及套房服務，物業管理，以及飛機租賃業務。 ● 該公司在香港、內地、東南亞(如新加坡)、北美(如加拿大)及歐洲(如英國)為經營業務的主要市場。	主要股東	● Li Ka-Shing Unity Holdings Limited (25.33%)	
公司近期新聞	1. 由集團牽頭的總值 752 億港元收購澳洲天然氣管道公司 APA Group 的計劃，本周傳出澳洲政府因認為將公用事業業務過度集中於單一外資企業，有違國家利益而未批准交易。備註：該天然氣管道共 1.5 萬公里，佔全澳洲輸氣管道比例 56%。 2. 集團本周初公佈斥資約 72 億港元向英國地產商洽購倫敦市豪宅項目，該豪宅項目的地盤面積為 31 公頃，獲准興建 7,500 個單位，是次集團將收購其 90%的權益。 3. 在過去的 2018 年 10 月，李嘉誠和李澤鉅透過李嘉誠家族基金五度增持長實集團的股份，使單計由今年 4 月至今增持的股份數達到 6705 萬股，合計斥資逾 40 億港元，使現時李氏的持股量增至 33.4%。 4. 德銀十月中旬發表報告，指香港地產股短期將受加息及貿易戰不明朗因素拖累，並相信本港樓市已進入熊市，惟長實是該行於行業中唯一「買入」選擇，因為集團在香港沒有太多土地儲備，財務狀況健全，目標價 70.2 元			
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
長實集團 (1113)	-16.92%	6.81	0.70	+55.16%
恆基地產 (0012)	-19.44%	5.49	0.57	+38.86%
新鴻基地產 (0016)	-17.10%	6.24	0.58	+19.55%
會德豐 (0020)	-20.38%	4.42	0.38	+26.24%
新世界發展 (0017)	-10.90%	4.47	0.49	+204.05%

以上數據截至 2018 年 11 月 8 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

兩隻完成五個跌浪的股票

每周精選股

波浪理論的基本假設是，經過五個浪的上升過程之後，就會有三個浪的調整，然後再展開另一組升浪(如欲了解波浪理論的精髓及實際應用，就不要錯過 12 月 1 日及 12 月 8 日的相關課程，詳見電郵及「謝榮輝主場」面書專頁下星期的推廣)。同樣道理，如果股價由高位展開五個浪的下跌結構，可預見其後應會有三個浪的反彈，然後才展開另一組下跌浪。觀乎近月的港股表現，筆者發現兩隻完成五個浪下跌結構的股票，分別是**長實集團(1113)**及**新高教(2001)**，現逐一闡述如下：

長實集團(1113)超額完成頭肩頂目標

長實集團(1113)於今年 6 月大概在 64 元跌穿了「頭肩頂」形態的頸線，理論上會下試量度目標 52.50 元。實際上，股價在 10 月 25 日抵達 52.50 元的量度目標，並於 10 月 31 日最低跌至 50.30 元，即超額完成目標。從**波浪形態**的角度看，由今年 2 月高位 74.02 元(除淨價)下跌至今，明顯是一組五個浪的結構，其中的 5 浪若等於 1 浪長度，理論上的見底目標為 51.00 元，除了與「頭肩頂」目標相距不遠之外，與實際底部 50.30 更只相差 0.70 元而已。

因此，預期長實將會以 **abc** 浪的姿態反彈，若反彈整組跌浪的 0.382 或 0.5 倍，初步上望目標 59.40 元或 62.20 元，後者與 4 浪的終點 61.80 元接近，相信是較強大的阻力水平。換言之，若見調整，可考慮吸納，並以跌穿 50.30 元底部作為止蝕參考，上望目標 61-62 元水平。

新高教(2001)以楔形 5 浪見底

新高教(2001)由 6 月 12 日高位 8.52 元下跌至 10 月 29 日的 3.40 元，明顯完成一組五個浪的結構，其中的 5 浪更以典型的下降楔形方式運行，所以有機會上試楔形的起點 5.53 元。周四股價剛好升抵保力加通道上限線即掉頭回落，故預期會有短線調整出現，如果最終能夠守在 3.80-4.10 元的支持區(20 天平均線及楔形頂線後抽支持)之上，其後就有機會邁向 5.53 元或以上。另外，由 3.40 元底部開始的 **abc** 浪若反彈之前跌幅的 0.382 或 0.5 倍，初步上望目標 5.36 元或 5.96 元。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

期油跌勢進入高潮

10-11-2018

7月14日本欄以《期油三頂背馳兼黃昏之星》為題指出：「以循環周期分析，期油的各個中期底部之間，存在一個平均長度為74星期的循環低位周期，未來一個周期底部理論上在今年11月中形成。換言之，未來四個月將會是期油易跌難升的時期，恰好配合期油可能進入複雜4浪調整的估計。」

期油料11月中旬築底

實際市況顯示，紐約期油在10月6日創下多年新高76.90美元後拾級而下，呈現以下多個利淡訊號：

第一，在周線圖上形成「黃昏之星」的強烈見頂形態(圖一)；

第二，14星期RSI呈現明顯的「三頂背馳」，兩者足以構成強烈的中線見頂訊號；

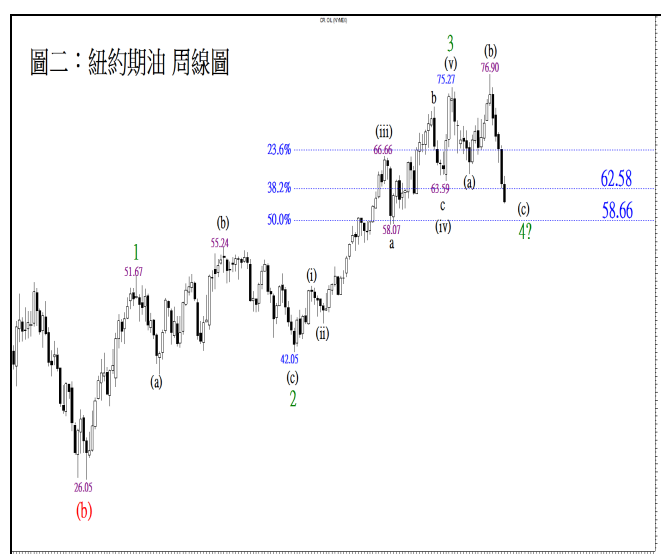
第三，繼10星期及20星期平均線支持先後失守之後，最近連50星期平均線支持也失守，顯示跌勢繼續加劇。

期油近期的跌勢加劇，明顯與平均74星期的循環低位周期進入尾聲有關，其見底時機理論上是11月19日至23日的一星期內(實際上經常會有偏差)。由此估計，期油將會在未來兩、三星期進入跌市的高潮，直至出現見底形態為止。

期油調整宜守58美元

以波浪理論分析，期油在2017年6月底位42.05美元開始的第3浪上升，相信已經在今年7月的75.27美元見頂(圖二)。之後是所謂3-3-5的不規則形4浪調整，若回吐3浪升幅的0.382或0.5倍，支持位62.58或58.66美元。

截至周四收市時，期油已跌穿了0.382倍回吐位62.58，低見60.40美元。況且，上述的循環低位周期也可能要多等兩三星期才會到底，所以後市仍有機會反覆考驗58美元的密集支持區，當中包括上述0.5倍回吐位58.66、中期上升軌及100星期平均線支持，重要性甚高。由此顯示，期油若然要以平均74星期循環低位姿態見底回升的話，最好能夠守在58美元的水平之上。



(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\$ 6.54	HK\$ 39,240	HK\$ (2,550)	-6.1%
1093.HK	石藥集團	2018/10/30	HK\$ 15.60	4000	HK\$ 18.30	HK\$ 73,200	HK\$ 10,800	17.3%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,055,348	HK\$ 55,348	5.53%

策略：

理文造紙(2314)：保留在平均價 6.97 元買入的 6,000 股，全部以跌穿 6.26 底部止蝕。

藥石集團(1093)：保留在 15.60 元買入的 4,000 股，以收市價低於 17.00 元之下，然後翌日開市平倉，目標看 20.30 元。

長實集團(1113)：若見 52.50 元或以下，將買入 2,000 股，止蝕 50.20 元之下，目標暫看 61 元。

新高教(2001)：若見 3.97 元或以下，將買入 5,000 股，止蝕 3.39 元之下，目標暫看 5.70 元。

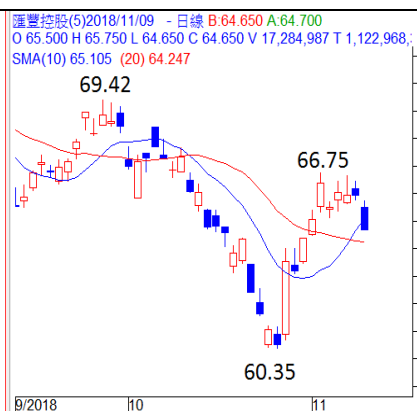
註：模擬基金的買賣只作參考用途，並不構成任何投資建議，投資者務必以個人獨立思考決定是否參考。

部份藍籌股及持股的最新圖表形勢：

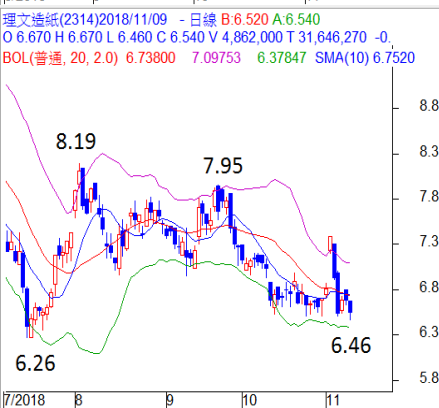
騰訊 (0700)日線圖



匯控(0005)日線圖



建行 (0939)日線圖



平保(2318)日線圖

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：若見 0.7125，可以少量吸納澳元，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



現貨黃金 日線圖



美元兌加元：美元上周最終都是守在 20 天平均線、上升軌及頭肩底頸線的後抽支持之上，然後逐步挑戰近期新高。由此顯示，美元兌加元的短期反彈仍未結束，繼續有機會邁向量度上升目標 1.3370 加元。相反而言，近日的調整浪底 1.3044 加元已成為短線重要支持，失守即表示反彈結束。

現貨黃金：金價在 10 月 26 日高見 1241 美元之後逐步回落，4 浪反彈在此結束的可能性增加。20 天保力加通道下限線及 100 天平均線集中在 1216 美元，倘若確切跌穿，金價就有條件觸發短期單邊跌市，然後考驗現時位於 1199 美元的上升軌支持。假如後者也失守的話，展開 5 浪下跌的機會大增。