



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12月21日

(下期出版日：2018年12月28日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

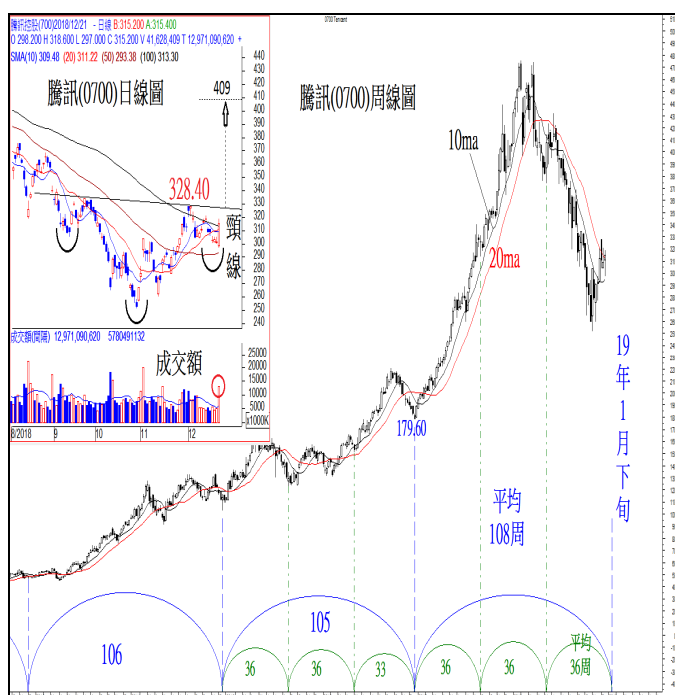
跟進周刊

恆指以破腳穿頭展開反彈

恆生指數今日得以由個半月新低回升，全賴騰訊(0700)由低位大幅回升，後者收市倒升 13.60 元或 4.51%，報 315.20 元。

先從騰訊的走勢著手。今日股價以大成交及「破腳穿頭」的見底形態高收，有結束調整的跡象。關鍵阻力是 12 月 4 日高位 328.40 元，倘若短期內將此確切上破，就有機會在日線圖上觸發一個「頭肩底」形態，其量度上升目標為 409 元。

雖然如此，但若果從中線循環周期的角度看，騰訊暫時並無大升的條件。騰訊的各個中期底部之間，存在一個平均長度為 108 星期的循環低位周期，並可細分為三個平均長度為 36 星期的細循環。未來一個循環低位理論上在明年 1 月下旬形成，因此距今仍有大約一個月的時間(如果沒有延遲形成的話)。在周期的尾段，走勢普遍易跌難升，如果騰訊真的要展開較持久的升浪或大反彈，相信也要稍等才可以。相反，如果騰訊未能上破 328.40 元頂部，預期利淡周期在未來大約一個月內會繼續發揮着作用，促使股價下跌。

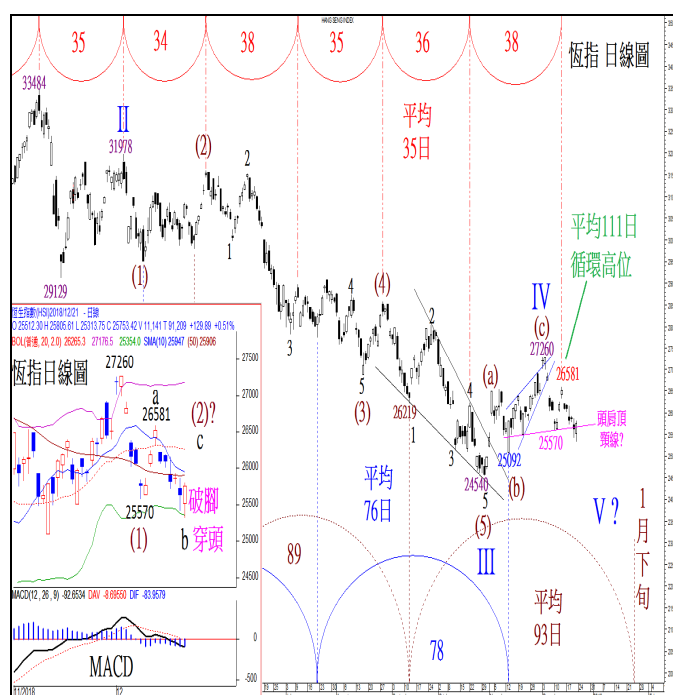


短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
下跌	反覆尋底	下跌

至於恆指方面，本周已跌穿了 12 月 10 日的「島形轉向」底部，證明淡友佔上風。不過，今早低見 25313 之後卻又以「破腳穿頭」的見底形態高收，一方面，其底部剛好獲得 20 天保力加通道下限線支持；另一方面，收市價又剛好重返「頭肩頂」形態的頸線支持位 25630 之上。因此，縱然今日的「破腳穿頭」有利恆指短線見底，但如果恆指掉頭以陰燭跌穿 25600 點低收的話，就有機會以「頭肩頂」形態下試 23900 點的目標。

事實上，近期兩個頂部 27260 及 26581 應該是剛形成不久的平均 35 日及 111 日循環高位。若果保持其下，利淡周期可望繼續促使恆指向下，直至平均 93 日循環低位周期在 1 月下旬到底為止(恰巧與騰訊中線周期見底時機一致)。

配合波浪形態看，恆指現時可能處於不規則形的(2)浪反彈，其子浪 c 若等於子浪 a 長度，初步上望目標 26324。無論如何，只要不破(1)浪起點 27260，其後將以(3)浪下挫。



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

多隻重磅股現利淡形態

重磅股方面，縱然騰訊(0700)今日一枝獨秀，但其他重磅股並未跟隨。以上星期提到的**中移動(0941)**為例，本周曾兩度跌穿「頭肩頂」頸線，但今日成功以「錘頭」靠近於頸線收市，未算確切跌穿，其支持位大約在 75.40 元收市，倘若下周初失守，量度下跌目標是 71.30 元。另外，本周低位 74.00 元與 20 天保力加通道下限線支持極接近，倘若失守的話，相信單邊跌市將會正式爆發。

平保(2318)今日以裂口及確切跌穿了 10 月 11 日低位 71.30 元，收報 70.50 元，因而在**日線圖**上構成了「雙頂」形態，其量度下跌目標為 62.10 元。有見及 14 天 RSI 只是跌至 30 的水平而沒有任何底背馳，所以跌勢預料會持續下去。

建行(0939)今日雖然以「破腳穿頭」由低位回穩，但昨日收市已跌穿了「頭肩頂」形態的頸線支持，加上技術指標的訊號普遍向淡，相信股價有機會下試「頭肩頂」量度下跌目標 5.80 元。



國指頭肩頂量度下跌目標 9450

在**日線圖**上，國指今日以「錘頭」高收，好像見底似的，但宏觀來看，昨日卻失守了「頭肩頂」形態的頸線支持，整體形勢暫時仍向淡。除非先升穿 10200-10300 的阻力區(即頸線及下降軌)高收，否則，利淡形態將促使國指下試量度目標 9450 點。事實上，近日的跌勢令 20 天保力加通道的波幅擴闊，表示國指現正處於單邊跌勢。

在**周線圖**上，國指本周低見 9922 後回穩，剛好守在 20 星期保力加通道下限線 9985、之前升幅的 0.618 倍回吐位 9968 及 10 月尾低位 9902 之上。故此，9902-9922 的雙底成為重要支持，失守將下試上述升幅的 0.764 倍回吐位 9024。



2018年12月							January 2019
↑ 利好 ↓ 利淡 ☆ 轉向 ☆ 重要轉向在附近出現 ⇅ 波動性較大							S M T W T F S 1 2 3 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 31
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六	
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat	
25 ♀SD	26 ☽D^☽P ☉♂♂♂ ♀□♂	27 BR22 BR44 BTD ☉♂♀i	28 ♂♂♂ ♀♂♂♂	29 ♀P	30	1 H♀ BR27 ♀ ♀♂♂	
2 ☽D♂	3 BTD ♀ □♂	4 BR2	5 BTD	6 ☽♂ ☉□♀	7 大雪 ☽♂♀SD ♂♂♀	8 ☽♂	
9 ☽Dv ♂SD	10	11	12 BR6 ☽A H♂	13 ♀♂	14 BTD BR27	15 ♀☉	
16 ♀♂♂	17 ☽D♂ ♂♂♀	18 BTD FOMC	19 H♀ ♂GC FOMC ♀GC	20	21 BTD ☉△♂	22 冬至 ☉♂♀ ♀♂♂♂	
23 ☽D^	24 ☽P	25 聖誕節假期 ♀□♀	26 聖誕節假期	27 ♀P BR8	28 ♂GC	29 BR9 ♀♂♀ ♂♂♂♂	
30 ☽D♂	31	1 ♂♂ 元旦假期 2019年一月	2 ☽♂ ♂D♂ ♂♂♂♂	3 ☽♂	4 ☽♂ ♀△♂	5 ♀♂ ♂♂♀	小寒



上證指數下望 2413-2415 目標

當 2555 的重要底部失守之後，上證指數的跌勢果然加劇，迅速跌至今日最低 2498。2555 底部之所以重要，是因為該底部同時為平均 74 日及平均 47 日循環低位，失守即顯示處於弱勢周期，最快要跌至明年 2 月初，才可以藉着平均 47 日循環周期見底。事實上，以下兩個情況都顯示跌市方興未艾：

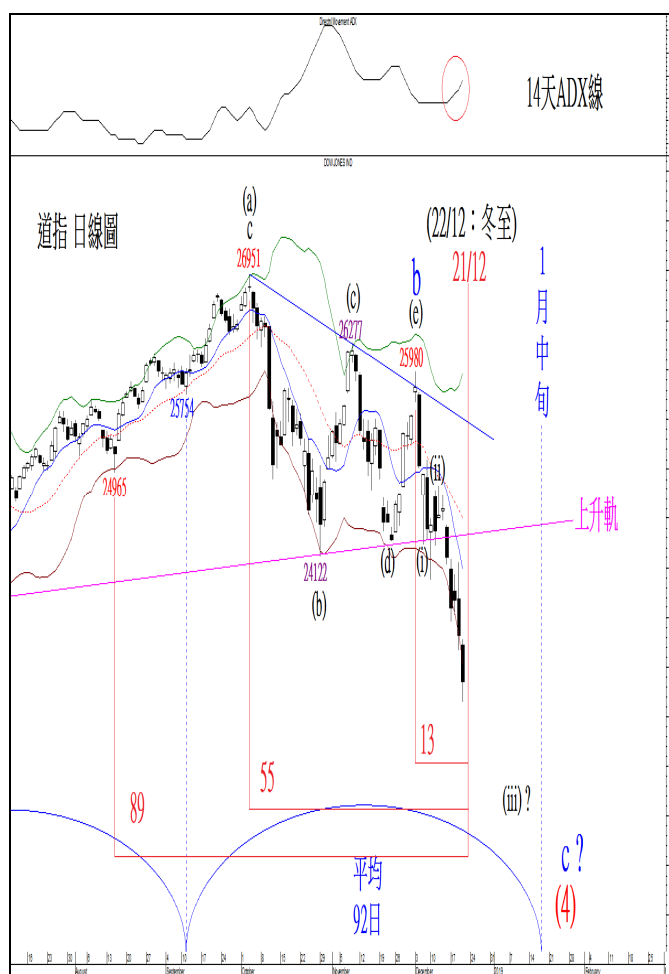
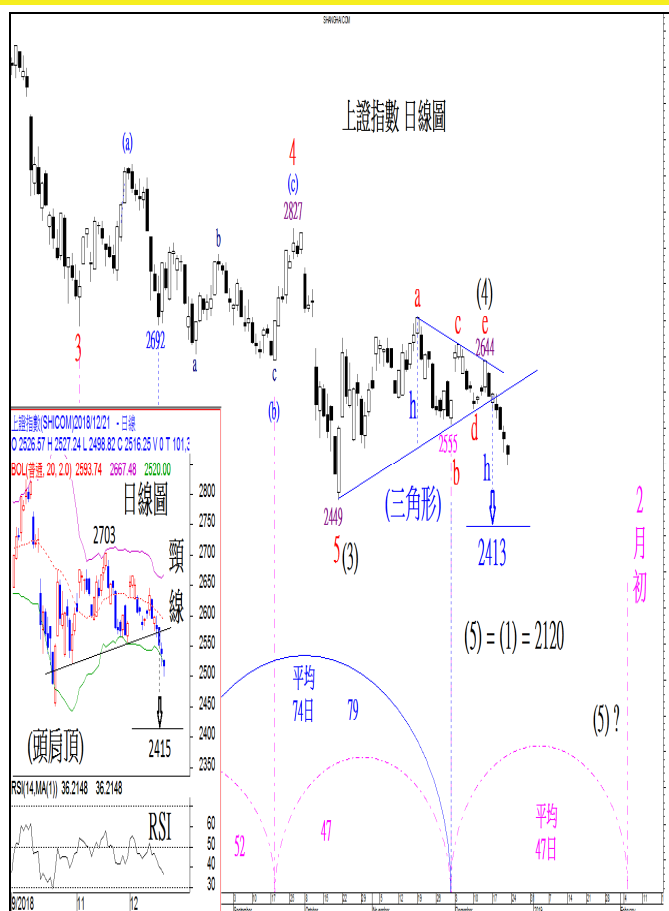
首先，上證持續跌穿保力加通道下限線低收，爆發單邊跌市，與此同時，14 天 RSI 既不超賣，也無底背馳，沒有半點見底的跡象；**其次**，本周的跌市已失守兩個形態的支持：一是三角形底線或上升軌，其量度下跌目標為 2413；二是頭肩頂頸線，其量度下跌目標為 2415。換言之，從形態的角度看，上證最低限度也會下試 2413-15。

至於從波浪形態角度看，三角形(4)浪鞏固在 2644 結束的可能性已大增。現時的(5)浪若等於(1)浪長度，下試目標 2120。

道指單邊下跌惟「冬至」或有反彈

日線圖上，道指在 12 月 14 日甫確切跌穿上升軌支持，大幅下跌隨即來臨。此外，近日道指以多支大陰燭確切跌穿 20 天保力加通道下限線低收，令通道波幅顯著擴張之餘，14 天 ADX 線亦由低位爬升，在在反映現處於短期單邊跌市。在掉頭確切上破 10 天平均線阻力(昨日在 23985)高收之前，不宜太早說單邊跌市已結束。若以波浪理論來表達，道指現處於(4)浪 c 下跌，而且是 c 浪(iii)下跌過程，所以在可見將來的大方向都是下跌。事實上，平均 92 日循環低位周期理論上要等到 1 月中旬才見底。因此，由現時至 1 月中旬，美股應該維持反覆下跌的走勢。

雖然跌勢不變，但值得注意的是，今日(12 月 21 日)與道指過去三個轉角市，分別相距 13、55 及 89 個交易日，所以今日應為「神奇數字周期」轉向日。況且，明日也是節氣「冬至」的轉向日，所以道指今晚如果再創新低的話，則有機會跟隨港股的走勢，由新低開始反彈。不過，要強調，美股大勢向下，故不宜着眼於短線反彈。



每週精選股		中國外運 (598.HK)		
2017 年度純利	27.62 億港元	2018 上半年純利	15.32 億港元	
按年增長	↑10.30%	按年增長	↑8.40%	
市值	71.64 億港元	每手股數	1000	
每股淨值	4.195	52 週波幅	2.68-5.03	
市盈率	7.33	每股盈利	0.456	
市賬率	0.80	每股派息	0.144	
過去一年股價	↓10.70%	派息比率	31.58%	
已發行股份(股)	2,144,887,000	一年平均成交量(股)	10,252,396	
業務描述	● 公司主要從事貨運代理、專業物流、倉儲與碼頭服務、物流設備租賃以及汽車運輸、船舶承運及快遞服務等其他服務。 ● 公司通過四大部門運營。貨運代理分部、物流分部、倉儲及碼頭服務分部及運輸快遞服務分部。	主要股東	● 中國外運長航集團有限公司 (42.46%) ● 招商局集團有限公司 (23.85%)	
公司近期新聞	1. 集團本周公佈，旗下「外運香港」與招商局的其他五家附屬公司將斥資 35 億元資本成立合資公司，其中外運香港出資 3.50 億元人民幣。該公司將於海南省成立，主要從事土地開發、工業園區及房地產開發和運營業務。 2. 集團旗下外運發展(600270.SH)早前宣佈與母公司合併，並已於本月 14 日向上海證券交易所提出終止上市申請。合併將會以發行 A 股股票並換股方式進行。 3. 集團在上月底的「2018 中國物流企業家年會」上發佈了名為「箱滿路」的集裝箱綜合物流平臺，提供貨品運價查詢並即時更新資訊，服務範圍包含 300 多條貨運路線。 4. 集團持股 60.95%的附屬公司「外運發展」今年首九個月錄得純利 9.02 億元人民幣，倒退 7.2%，但期內的營業收入卻按年增加 17.5%至 49.75 億元。			
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(+/-)
中國外運 (598)	-10.70%	7.33	0.80	+8.40%
招商局港口 (144)	-28.20%	7.81	0.64	+73.06%
東方海外國際 (316)	-32.74%	29.46	0.87	由盈轉虧損 8100 萬元
中遠海運港口 (1199)	-2.63%	5.89	0.59	-55.85%
海豐國際 (1308)	-9.12%	12.14	2.39	+7.51%

以上數據截至 2018 年 12 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

中國外運穿梭於頭肩底頸線

每周精選股

常言道：「覆巢之下，焉有完卵」。惟總有蛋是「倖免於難」的，正如恆指本周雖然曾挫逾千點，但總有一些股份可以逆流而上，例如今期所介紹的**中國外運(0598)**。中國外運在今年 10 月 25 日創下 2016 年 2 月以來的新低 2.68 元，然後輾轉回升，12 月 4 日最高見 3.33 元，接着出現急挫，跌至 12 月 11 日最低 2.86 元，短短五個交易日累挫逾 14%。之後逐步回復升勢，本周四最高升至 3.41 元。

頭肩底量度上升目標 3.95 元

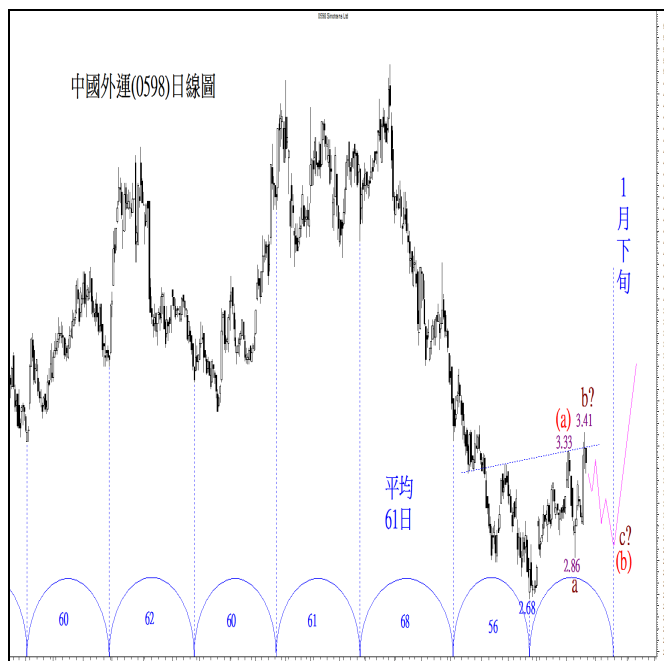
從**日線圖**看，股價本周三、四雖然曾升穿 3.27 元及 3.33 元兩個頂部延伸的「頭肩底」頸線阻力位 3.34 元，惟收市價未能確切升穿之餘，今日亦以陰燭保持其下收市，所以這個利好形態尚未正式成立。惟值得留意的短期利好訊號包括：

- 第一**，本周三以大陽燭挑戰頸線時，成交額明顯增加，顯示有實質買盤將股價推升；
- 第二**，周三的大陽燭與之前的幾支蠟燭組成「上升三步曲」的利好陰陽燭形態，預示升勢持續；
- 第三**，MACD 剛在正數區域回復買入訊號，升勢明顯有餘未盡。

「頭肩底」頸線目前大約在 3.34 元，倘若可以確切將此上破，中國外運就有機會邁向「頭肩底」的量度上升目標 3.95 元。

61 日循環周期於 1 月下旬見底

不過，若配合**循環周期**分析，中國外運的各個短期底部之間，存在一個平均長度為 61 個交易日的**循環低位**周期，10 月下旬低位 2.68 元就是現循環周期的起點，而終點理論上在明年 1 月下旬出現。暫時股價仍受制於「頭肩底」頸線阻力，若然短期內仍未能確切升穿頸線阻力，則利淡周期較有可能影響未來一段時間的市況，亦即股價由現時至 1 月下旬將傾向調整。假若如此，中國外運由 12 月 4 日高位 3.33 元反覆上落至今，可能就是一組 3-3-5 的不規則形調整浪，其中的**(b)**浪 b 剛在 3.41 元見頂，現為**(b)**浪 c 下跌，預期在 1 月下旬見底，之後才正式展開強而有力的**(c)**浪升勢。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

恆指現處於下跌時間窗

22-12-2018

今年 10 月 4 日晚，筆者在《第四季投資機遇》講座中以循環周期預測恆指在第四季內的起伏時機，從而推算恆指在某一段日子可能處於「利淡時間窗」，不宜持股；另一段日子則可能處於「利好時間窗」，對好友有利。

恆指在三個時間窗內的表現

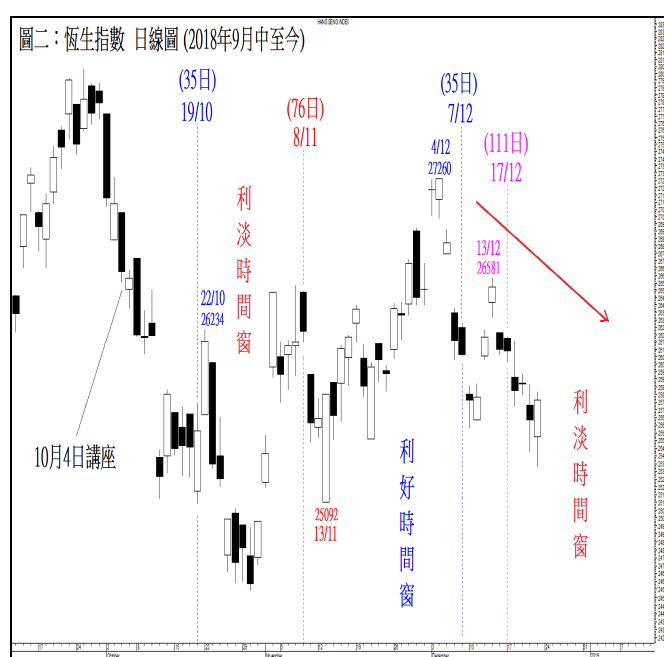
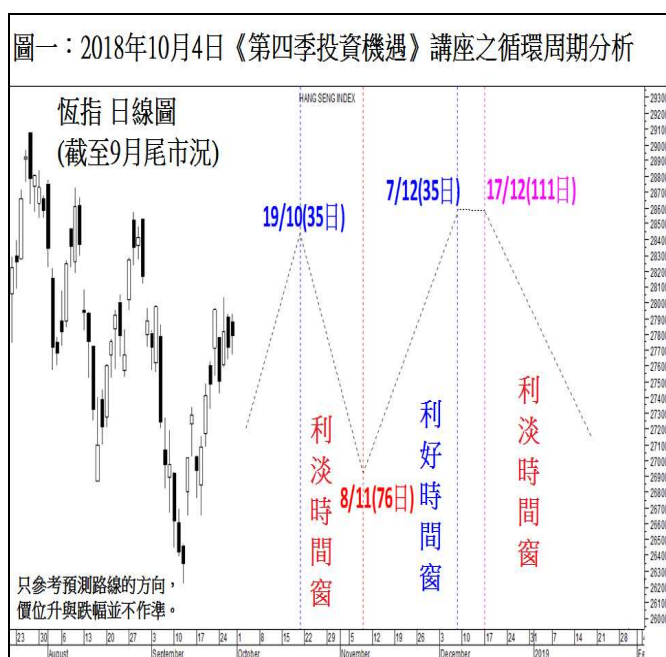
圖一就是講座當日提供的循環周期分佈圖。簡單來說，恆指平均 35 日循環高位理論上在 10 月 19 日形成，故預期恆指的升勢或反彈會在此日前後見頂。之後將會進入下跌周期，直至平均 76 日循環低位在 11 月 8 日出現方可見底回升。因此，10 月 19 日至 11 月 8 日預期屬於恆指的「利淡時間窗」。

另外，當恆指在 11 月 8 日前後形成平均 76 日循環低位之後，預期升勢會維持至循環高位形成為止，當時提供的循環高位周期有二：一為 12 月 7 日形成的平均 35 日循環高位；另一則為 12 月 17 日形成的平均 111 日循環高位。換言之，由 11 月 8 日開始的「利好時間窗」近則維持至 12 月 7 日；遠則 12 月 17 日。最後，當「利好時間窗」結束之後，恆指將會進入另一個「利淡時間窗」。

利淡時間窗由 12 月 4 日開始

圖二展示了講座之後的實際市況：恆指在 10 月 22 日的 26234 見頂，與 10 月 19 日僅相差 1 個交易日。在首個「利淡時間窗」內，恆指雖然並未由頭跌到尾，但也在「利淡時間窗」結束的 3 個交易日後在 25092 形成平均 76 日循環低位。至於在「利好時間窗」內，恆指大部份時間都處於升勢，直至在 12 月 4 日的 27260 見頂為止，與形成平均 35 日循環高位的理論日期僅相差 3 個交易日，而之後在 12 月 13 日形成的反彈浪頂 26581，則可能是提早兩個交易日形成的平均 111 日循環高位。

有見及恆指近日持續下跌，相信已正式進入第二個「利淡時間窗」，而這個「利淡時間窗」又會維持多久？筆者會在 2019 年 1 月 7 日的《2019 第一季投資機遇》講座上與大家探討，詳見 <http://bit.ly/2NzulpV> 或瀏覽「謝榮輝主場」的 Facebook 專頁。查詢 3101-0940。



(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
7300.HK	南方東英恒指 反向ETF	2018/12/13	HK\$ 5.87	8000	HK\$ 5.94	HK\$ 47,520	HK\$ 592	1.3%
						現時總資產	總盈虧	總回報
						HK\$ 1,061,290	HK\$ 61,290	6.13%

策略：

FI 南方恆指(7300)： 保留 12 月 13 日在 5.78 買入的 5,000 股，止蝕 5.59 元之下，目標 6.40 元。本周四亦已在上破 6.00 元之後買入多 3,000 股，這部份的止蝕位保持在 5.87 元之下，目標同上。

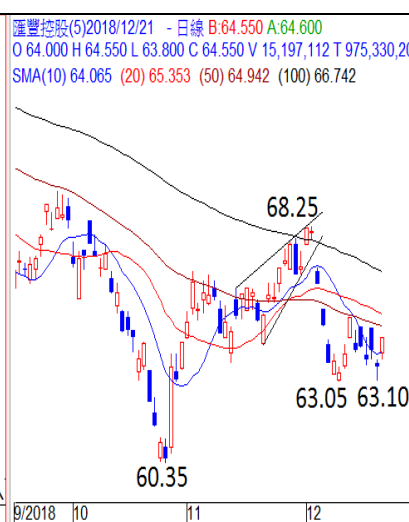
註：模擬基金的買賣只作參考用途，並不構成任何投資建議，投資者務必以個人獨立思考決定是否參考。

個股最新圖表形勢：

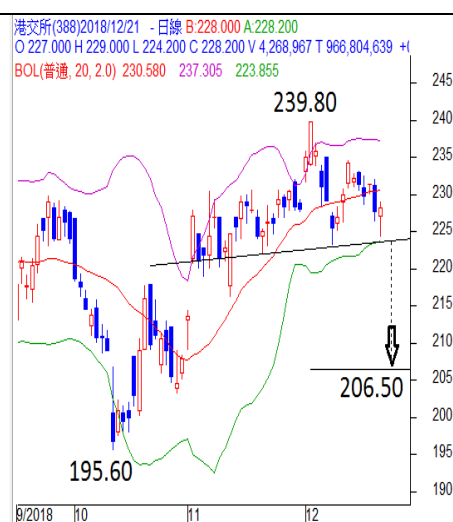
騰訊控股 (0700)日線圖



匯控(0005) 日線圖



港交所 (0388)日線圖



長實集團(1113)日線圖 (9/11)

FI 南方恆指(7300) 日線圖

日清食品(1475)日線圖 (7/12)

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：保留 11 月 27 日在 1.1320 買入的歐元，止賺位設於突破性陽燭底部 1.1369 美元之下，短線目標下移至 1.1700 美元。若見上破 1.1550，止賺位上移至 1.1430 之下。

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：無

美元兌加元：無

紐元兌美元 日線圖



歐元兌美元 日線圖



紐元兌美元：紐元昨日進一步跌至 50 天平均線支持才掉頭以「錘頭」回穩，但由於尚未抵達「上升平行通道」的量度下跌目標 0.6630 美元，所以整體跌勢暫時維持不變，相信仍會反覆下試 0.6630 美元的支持水平，即 0.6422 至 0.6969 升幅的 0.618 倍回吐位。14 天 RSI 只是跌至 44 的弱勢水平，既不超賣，也沒有底背馳，顯示紐元仍有下跌空間。

歐元兌美元：歐元短暫跌穿「鑽石」形底線即由最低 1.1266 掉頭回升，剛好守在前一個底部 1.1264 之上。昨日，歐元以陽燭確切升穿「鑽石」形頂線及 20 天保力加通道上限線高收，正式觸發單邊升市，因而增加邁向 1.1700 美元量度上升目標的機會。