



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28日

(下期出版日：2019年1月11日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

跟進周刊

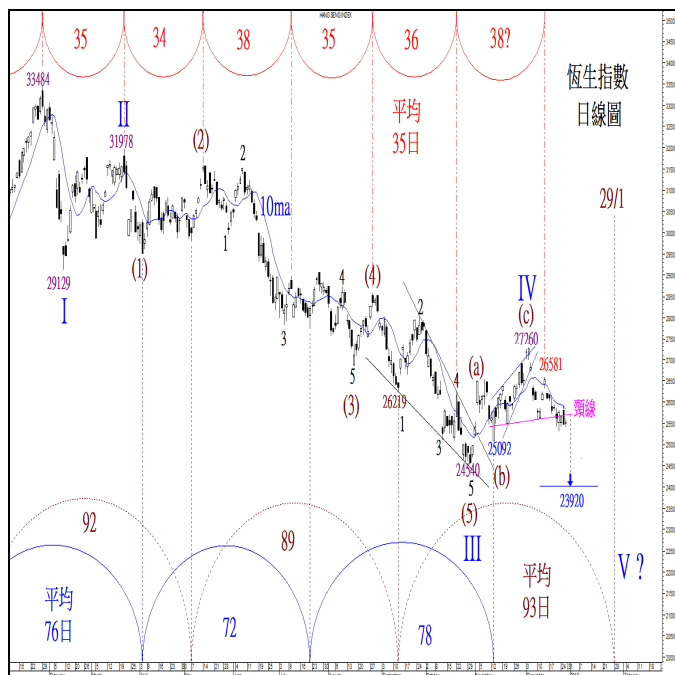
恆指跌穿頭肩頂頸線

在日線圖上，恆生指數在本周兩個半交易日中反覆上落，不單只反彈剛好受制於 10 天平均線阻力，其後亦以陰燭確切跌穿了「頭肩頂」形態頸線支持位，正式以這個利淡形態下跌，其量度下跌目標在 23920 點左右。

12 月 27 日高位 25920 與 10 天及 50 天平均線後抽阻力接近，倘若保持其下，偏淡的走勢將維持不變，跌幅料會繼續擴大。

配合波浪形態來看，恆指整體的弱勢既然維持不變，現時處於 V 浪下跌的機會仍然甚高，若等於 I 浪長度，下跌目標 22905。短線而言，由 27260 下跌至 12 月 21 日低位 25313，暫時呈現三個浪的結構，倘若短期內破底的話，小心恆指會以(3)浪 3 姿態下挫。

以循環周期分析，隨着恆指逐步向下發展，12 月 23 日高位 26581 應為延遲 3 個交易日形成的平均 35 日循環高位，現時的下跌幅度理論上會由平均 93 日循環低位周期所帶動，直至大約 1 月尾見底為止。

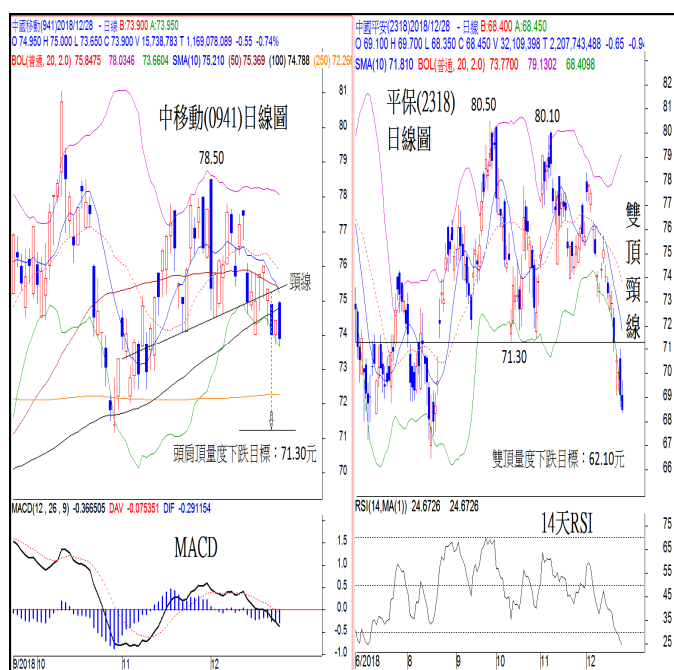


短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
下跌	反覆尋底	下跌

重磅股方面，中移動(0941)在 12 月 24 日以大陰燭確切跌穿了「頭肩頂」的頸線，確認以這個利淡形態下試 71.30 元的量度下跌目標。MACD 的沽售訊號強烈，顯示中移動的走勢向淡，下試量度目標的機會甚高。

平保(2318)上周以裂口跌穿了「雙頂」形態的頸線支持 71.30 元之後，本周的反彈也剛好受制於頸線的後抽阻力，然後掉頭回落，顯示後抽也可能在 12 月 27 日的 71.00 元結束，後市繼續下試「雙頂」的量度目標 62.10 元。14 天 RSI 雖然進一步下跌至 25 的水平，但既然沒有任何的底背馳，所以平保理論上仍然會反覆尋底，直至雙底，甚至三底背馳形成之後，才有見底跡象。

另外，除了友邦(1299)及騰訊(0700)相對偏強之外，匯控(0005)及建行(0939)都壓在 20 天及 10 天平均線阻力之下，弱勢顯而易見。綜合而言，在眾多重磅股都處於弱勢，甚至跌勢的情況之下，對大市暫時難表樂觀。



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

國指完成後抽即再跌

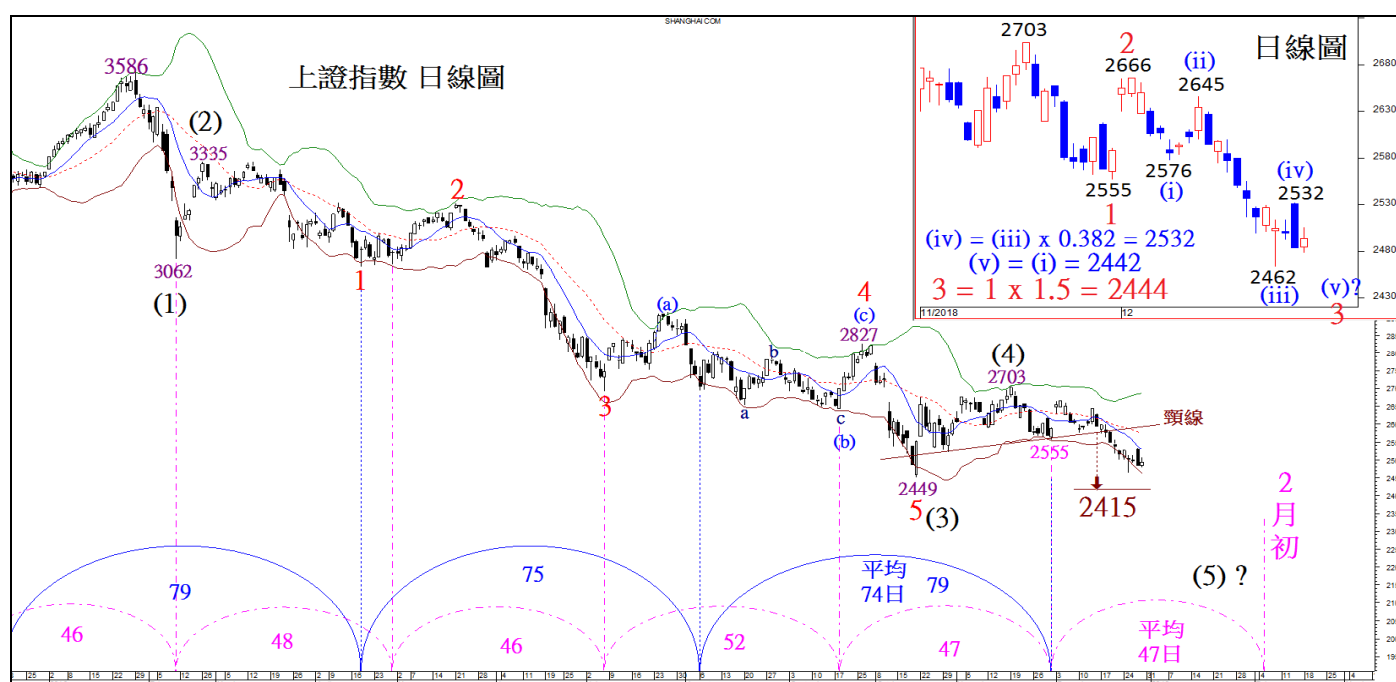
在**日線圖**上，國指在 12 月 21 日低見 9922 之後雖然以「錘頭」回穩，可是，在 12 月 27 日最高反彈至 10182 後即掉頭下跌，剛好受制於「頭肩頂」形態的頸線後抽阻力位 10205-10。與此同時，反彈亦剛好受制於 10 天平均線阻力而掉頭回落，顯示短期單邊跌勢維持不變，後市繼續有機會下試「頭肩頂」的量度下跌目標 9450。

事實上，14 天 RSI 現時只是跌至 34 的水平，既不超賣，也沒有底背馳，預示跌市仍有不少延展的空間。再者，**平均 93 日循環低位周期**理論上在 1 月尾形成，表示國指在未來一個月內將會傾向反覆下跌，直至周期底部確認形成為止。

上證指數(5)浪下跌由 2703 開始

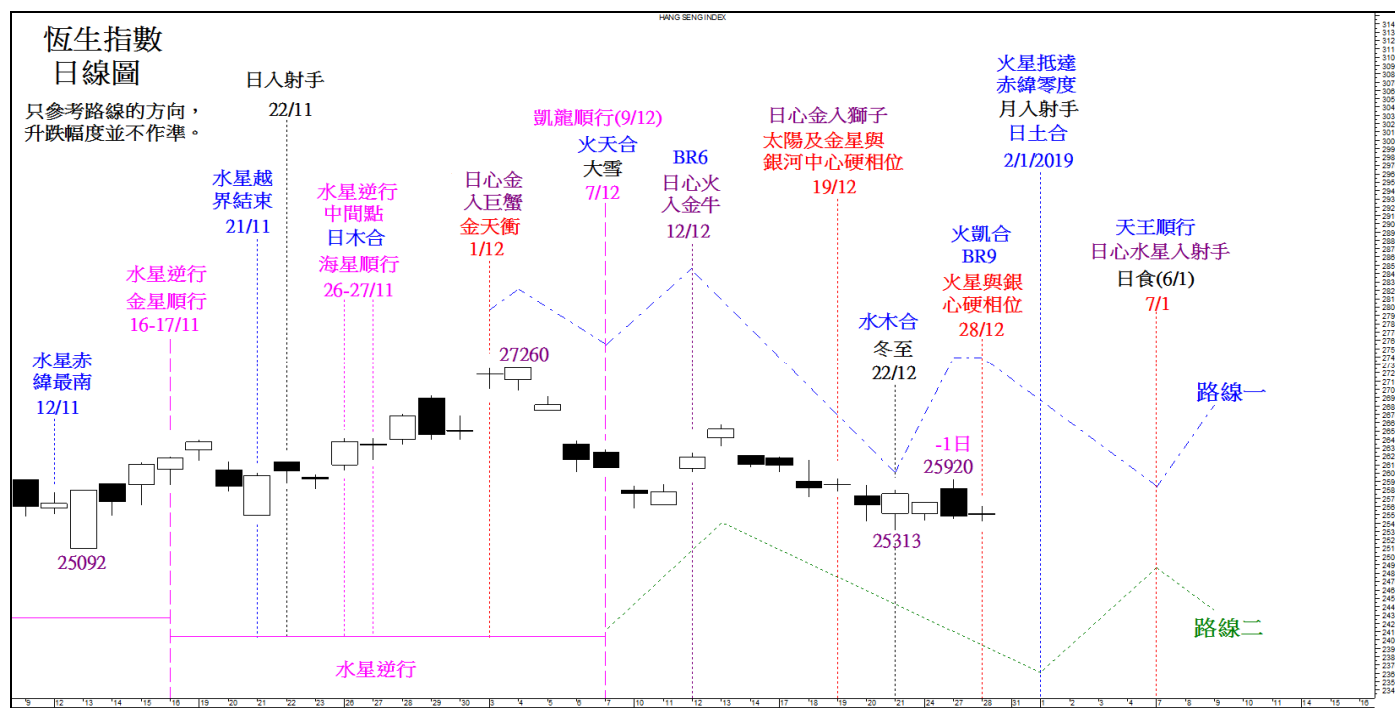
上星期本刊估計上證指數由 2449 開始的(4)浪以三角形方式整固至 12 月 13 日的 2645 結束。不過，跌穿三角形之後通常會出現急挫，但迄今為止，跌勢不算太劇烈，與此不相符。取而代之，(4)浪反彈應已在 11 月 19 日的 2703 見頂，之後的(5)浪若等於(1)浪長度，初步下試目標 2179。

在(5)浪之內，在**日線圖**可看到 1、2、(i)、(ii)、(iii)、(iv)、(v)浪的結構，其中的 3 浪(iv)剛好反彈了 3 浪(iii)跌幅的 0.382 倍，此乃第四浪與第三浪之間最常見的比率關係。現時的 3 浪(v)若等於 3 浪(i)長度，目標 2442，剛好與 3 浪與 1 浪的 1.5 倍長度目標 2444 極接近，成為首個下試目標。不過，要留意的是，一來，3 浪的長度難以預先評計；二來，以下兩個訊號都顯示 A 股有下跌餘地：**首先**，「頭肩頂」的量度下跌目標為 2415，而這個只是最低限度的下跌目標，實際上可以超過；**其次**，短線**平均 47 日循環低位周期**要等到明年 2 月初才見底，表示上證指數在未來一個月內仍會傾向反覆下跌。



恆指短線預測路線圖

2018年12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
25 ♀SD	26 ♂D^♂P ♂♂2★ ♀□♂	27 BR22 BR44 BT ♂♂♀i	28 ♂♂♂ ♀♂2★	29 ♀P	30	1 H♀♂ BR27 ♀♂ ♀♂♂☆
2 ♂D♂	3 BT ♀♂ ♂□♂	4 BR2 ↓	5 BT	6 ♂♂ ♂□♀	7 大雪 ♂♂♀SD ♂♂♀☆	8 ♂♂
9 ♂Dv ♂SD	10	11	12 BR6 ♂A H♂♂☆	13 ♀♂	14 BT BR27	15 ♀♂
16 ♀♂♂	17 ♂D♂ ♂♂♀	18 BT FOMC	19 H♀♂ ♂GC FOMC ♀GC☆	20	21 BT ♂△♂	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



路線一：恆指由 12 月 21 日(12 月 22 日「冬至」前一個交易日)開始的反彈，並未在 12 月 28 日，而是提前一天(12 月 27 日)在 25920 結束，若保持在該頂部之下，跌勢有機會延續至 1 月 7 日才見底。在 1 月 6 日，除了有「日食」天文現象發生之外，「日心」水星亦會進入射手座，直至 1 月 17 日才會離開，而在 1 月 7 日，天王星將會結束自 8 月 7 日開始的「逆行」狀態，回復「順行」。

路線二：如果恆指在 1 月 2 日先創新低後回穩的話，則表示短線有反彈的條件，直至在 1 月 7 日見頂為止。

道指料繼續反覆尋底

日線圖上，雖然道指未能如預期般在「冬至」日前後的交易日見底，但 12 月 26 日低見 21712 之後卻大幅回升，顯示反彈只是遲兩日到來。不過，這並不代表道指從此可以見底回升，原因是：

第一，道指近期處於單邊跌市，在確切上破 10 天平均線阻力高收之前，不宜太早說單邊跌勢已減弱，況且，昨日標普 500 指數最終以陰燭「十字星」收市，具有反彈結束的意義；

第二，14 天 RSI 由超賣區回升之前並無任何底背馳，見底條件不足；

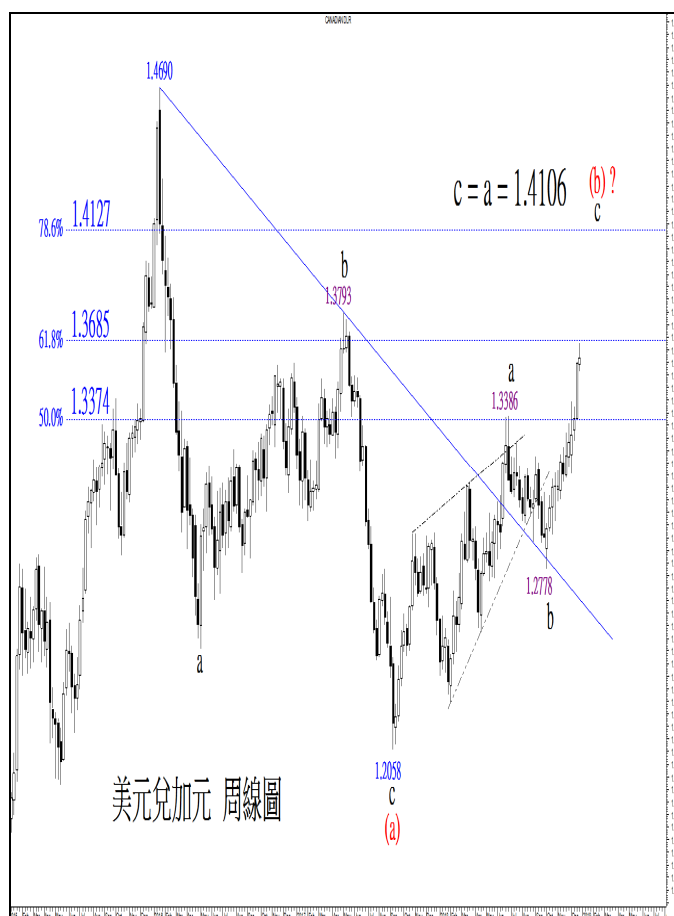
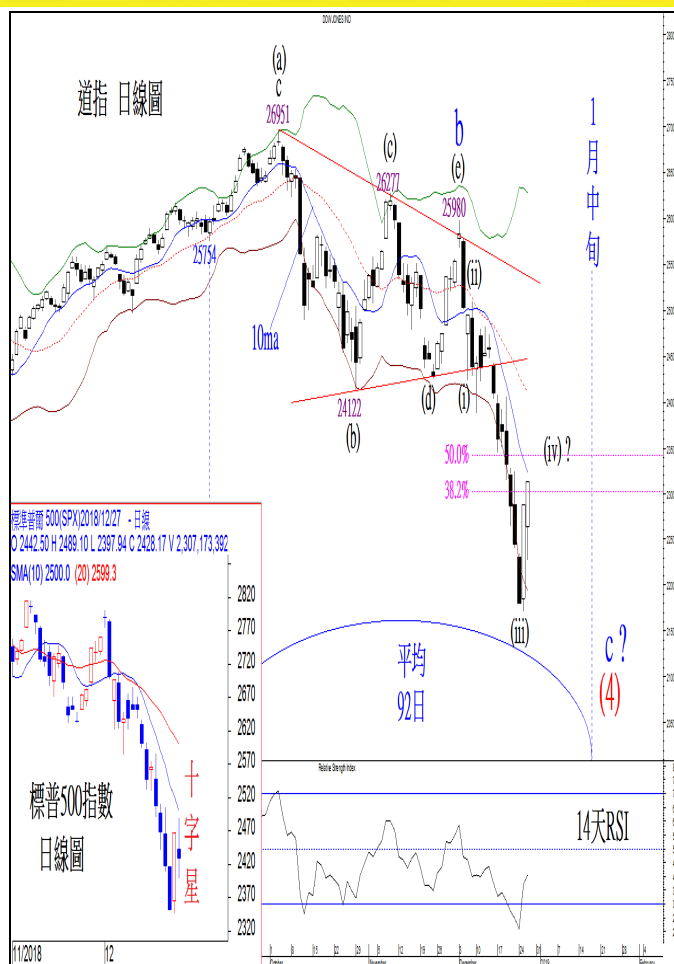
第三，平均 92 日循環低位周期要等到 1 月中旬才見底，表示見底時機也未到。

有見及此，道指由 12 月 3 日高位 25980 開始的(4)浪 c 下跌，至今應該處於 c 浪(iv)的反彈過程，若為 c 浪(iii)長度(25095 至 21712)的 0.382 或 0.5 倍，阻力位 23004 或 23404。因為(iv)浪的第一組升浪如此急勁，懷疑整組(iv)浪最終可能會以三角形方式橫行整固，為其後的(v)浪下跌鋪路。

美元上望 1.41 加元

本刊之前表示，在平均 49 月循環低位周期的影響之下，美元兌加元在明年 2 月之前應該傾向下跌。然而，其後的實際發展卻相反，美元在 10 月初低見 1.2778 加元之後持續造好，低位剛好獲得中期下降軌所承托。及至上星期，美元更以大陽燭確切升穿了 6 月高位 1.3386，並迅速升抵 1.4690 至 1.2058 整段跌幅的 0.618 倍反彈阻力位 1.3685 加元，強勢明顯。

縱然短線可能會在 0.618 倍阻力位及 1.3793 的頂部附近遇到阻力，但若從**波浪理論**的角度看，估計美元有能力進一步挑戰 1.41 加元的水平。美元由 1.4690 下跌至 1.2058 的過程，明顯是三個浪的結構，而隨着後抽在 1.2778 加元結束，現階段的升勢，最低限度也是 abc 三個浪所組成的(b)浪反彈，其中由 1.2778 加元開始的 c 浪若等於 a 浪長度，上望目標為 1.4106 加元，恰好與整組(a)浪跌幅的 0.786 倍反彈目標 1.4127 極為接近，相信是首選的見頂目標水平。



每週精選股		南京熊貓電子 (553.HK)		
2017 年度純利		1.29 億港元	2018 上半年純利	0.60 億港元
按年增長		↓2.84%	按年增長	↑16.58%
市值	7.43 億港元	每手股數	2000	
每股淨值	4.413	52 週波幅	2.08-4.78	
市盈率	21.79	每股盈利	0.141	
市賬率	0.70	每股派息	0.084	
過去一年股價	↓26.20%	派息比率	59.57%	
已發行股份(股)	242,000,000	一年平均成交量(股)	425,502	
業務描述	● 主要從事電子設備的研發、製造和銷售業務的中國公司。 ● 公司的主要產品包括軌道交通產品、系統集成與建築智能化產品、工業自動化裝備、通信系統、注塑產品、表面貼裝和數碼產品等。	主要股東	● 熊貓電子集團公司 (23.05%) ● 中國華融資產管理股份有限公司 (9.01%) ● 南京中電熊貓信息產業集團有限公司 (6.93%)	
公司近期新聞	1. 集團全資子公司「南京熊貓電子裝備」上月中受到南京市環境保護與水務局的行政處罰，指其長期篡改污染源自動監測儀器資料，以逃避環保部門的監管，責令公司需立即改正環境違法行為，並就此罰款人民幣 3 萬元。 2. 由集團旗下「南京熊貓資訊產業」承建的南京地鐵移動支付改造項目於本周正式啟用，此項目為該市地鐵提供了支付寶、銀聯等支付方式，只需將二維碼置於閘機的二維碼模組上方 0.5 秒，便可成功出入閘。 3. 集團子公司「南京熊貓電子裝備」本月中向興業銀行申請人民幣 3000 萬元貸款，母公司同意為其融資項目提供資產擔保。現時，集團為電子裝備實際擔保金額為人民幣 2.02 億元。 4. 集團上月中根據理財協定進行投資，使用閒置資金人民幣 8000 萬元，認購寧波銀行及平安銀行的理財產品。			
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(+/-)
南京熊貓電子(553)	-26.20%	21.79	0.70	+16.58%
丘鈦科技 (1478)	-61.79%	8.89	1.86	由盈轉虧損 6100 萬元
偉仕佳杰 (856)	-23.82%	7.37	1.12	+36.31%
FIT H (6088)	-35.86%	14.66	1.54	+60.50%
通達集團 (698)	-63.37%	4.40	0.77	+44.21%

以上數據截至 2018 年 12 月 27 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

伺機中線吸納熊貓電子

每周精選股

受惠於中央經濟工作會議擬加快 5G 商用步伐的消息所刺激，南京熊貓電子(0553)近期的股價表現強勁，由 12 月 21 日最低的 2.58 元急升至 12 月 27 日最高 3.18 元，短短兩個半交易日已急升了 0.60 元或 23%。

第四季現破腳穿頭

以**波浪形態**分析，熊貓電子由 2008 年 10 月低位 0.013 元(除淨價)上升至 2015 年 6 月高位 11.37 元，在**月線圖**上呈現一組明顯的五個浪結構，其後回落至今年 10 月低位 2.08 元，則呈現明顯三個浪的調整結構，見圖一。故此，整組 I 浪及 II 浪的過程可能已經結束。從以下三方面的情況看來，熊貓電子也有條件在 2.08 元結束中/長期的調整：

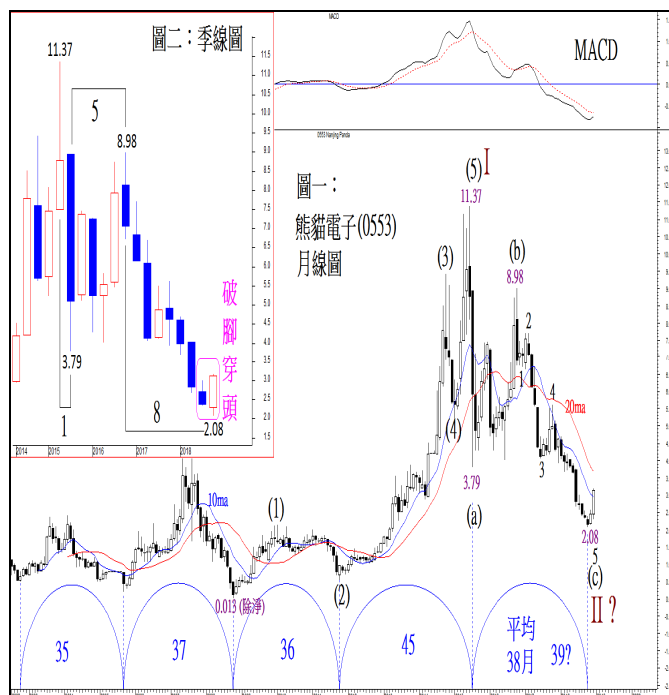
首先，12 月以大陽燭上破了 2.94 元的 10 月平均線阻力，是去年 2 月跌穿了 10 月平均線支持以來的首次，加上 MACD 的沽售訊號已減弱，中期跌市有條件就此結束：

其次，**平均 38 月循環低位**周期可能已延遲一個月，在今年 10 月的 2.08 元到底；

最後，從**季線圖**看，由 11.37 元開始的(a)(b)(c)浪過程中，(a)浪跌了 1 季；(b)浪反彈了 5 季，而(c)浪如果在 2.08 元見底的話，剛好下跌了 8 季，即全部都是「神奇數字周期」，見圖二。更重要的是，股價在第四季先創下 2.08 元的新低，最終以「破腳穿頭」的見底形態高收，中線見底訊號強烈。

61 日循環周期於 1 月下旬見底

從**日線圖**看，熊貓電子由 2.08 元上升至周四最高 3.18 元，已呈現了一組五個浪的結構，而且高位剛好遇上了 250 天平均線阻力及一組波浪比率目標，所以短線有條件以(a)(b)(c)浪姿態下調，見圖三。事實上，以**循環周期**分析，熊貓電子已進入**平均 68 日循環低位**周期的尾段，預示股價由現時至 1 月下旬將傾向向下調。無論如何，只要調整最終並無超越 2.08 元的重要底部，之後就有條件展開強而有力的新升浪。可等待 1 月中/下旬伺機吸納，並以跌穿 2.08 元底部作為止蝕參考，中線看好。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

不同形態看日元

29-12-2018

美元兌日元近期與美股一起大幅下挫，由12月13日最高的113.70下挫至12月25日最低的109.98日元。12月26日，美股大幅回升，美元兌日元亦跟隨大幅回升，結果在日線圖上形成了「早晨之星」的見底形態(圖一)。然而，若從兩個圖表形態的角度看，美元兌日元的跌勢應該方興未艾：

美元兌日元形成擴闊頂部

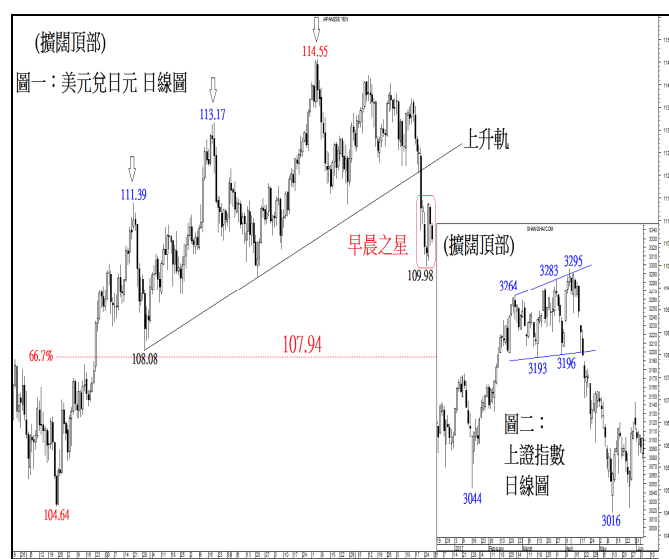
第一種圖表形態是「擴闊頂部」(Broadening Top)。在5月下旬至10月初期間，美元兌日元先後形成了三個頂部，而且一個比一個稍高，見圖一的三個箭頭。相似的形態可以在2017年4月的上證指數走勢中找到，當時上證指數在2月至4月期間形成三個稍為高出的頂部，其後當跌穿3193及3196兩個底部連接而成的上升軌支持之後，這個「擴闊頂部」見頂形態就正式成立，理論上有機會下試之前升幅(3044至3295)的三分之二回吐位3128(圖二)。實際上，上證指數不但超越了三分之二回吐位，最終更跌穿了升浪起點3044。

隨着美元兌日元跌穿了「擴闊頂部」形態的上升軌支持之後，這個利淡形態已正式成立，若回吐之前升幅(104.64至114.55)的三分之二倍，目標107.94日元。

美元兌日元下破三角鞏固

第二種圖表形態是「三角形」。美元在114.55日元見頂之後，上落波幅便逐步收窄，逐步形成一個「三角形」的鞏固過程(圖三)。在12月20日，美元以大陰燭確切跌穿了「三角形」的底線支持，理論上可以下試量度目標109.45日元。綜合而言，雖然美元兌日元在109.98日元以「早晨之星」見底回升，但若從形態的角度看，卻未抵達最接近的量度下跌目標109.45日元。由此估計，美元經過短線反彈之後將有下跌餘地。

對於圖表形態有興趣的朋友，可以報名參加2019年1月24日舉辦的「逆市求生術：圖表周期看2019年短中長線投資策略」講座，筆者會介紹一些圖表形態及技術指標，讓初學者參考。1月14日或之前報名，更可享早鳥優惠，報名從速，詳見<http://www.etbc.com.hk/e724.html>，查詢請致電2468-0006。



(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	南方東英恆指 反向ETF	2018/12/13	HK\$ 5.87	8000	HK\$ 6.02	HK\$ 48,160	HK\$ 1,232	2.6%
						現時總資產	總盈虧	總回報
						HK\$ 1,061,930	HK\$ 61,930	6.19%

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；同時亦保留在 6.00 元加碼買入的 3,000 股，止蝕位 5.87 元之下，目標 6.40 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。

個股最新圖表形勢：

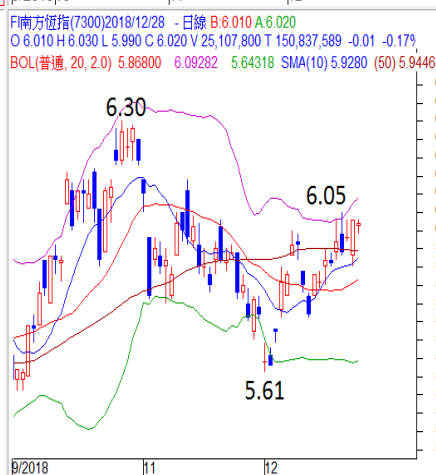
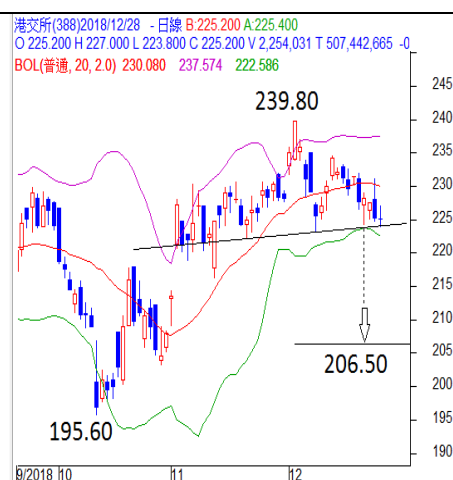
騰訊控股 (0700) 日線圖



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：在 1.1320 買入的歐元已經在 1.1369 美元之下止賺了，微利。暫且觀望。

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：紐元今日已抵達 0.6422 至 0.6969 升幅的 0.5 倍回吐位 0.6696 美元，短線或有條件反彈。不過，因為尚未抵達「上升平行通道」的量子度下跌目標 0.6630 美元，所以反彈過程仍有機會下試上述升幅的 0.618 倍回吐位 0.6631 美元。

歐元兌美元：歐元上周曾經升穿「鑽石」形頂線及 20 天保力加通道上限線，但升抵 100 天平均線阻力之後，隨即掉頭回落，回試中軸線支持，突破性升勢頓時逆轉。1.1485 美元頂部成為現階段的大阻力，確切上破才可以再次引發較大幅度的升勢。