



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7日

(下期出版日：2018年12月14日)

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

跟進周刊

恆指開展 V 浪下跌

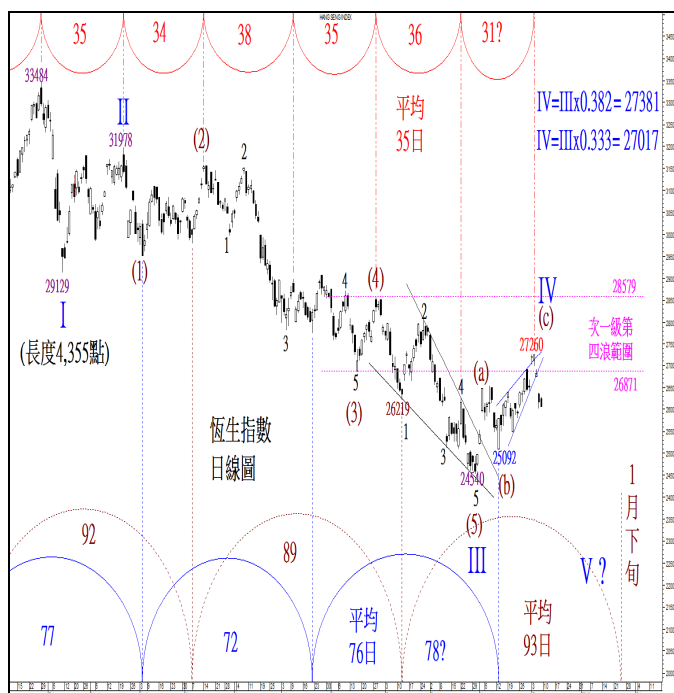
恆生指數在 12 月 4 日高見 27260 後以「島形轉向」(island reversal)形態見頂，12 月 6 日再以特大的「突破性裂口」下跌，見頂形態相當明確。因此，理論上在 12 月 10 日形成的平均 35 日循環高位，應該已經提早 4 個交易日或較平均值縮短 11%，在 12 月 4 日形成。

換言之，從循環周期的角度看，恆指如果保持在 27260 的周期頂部之下，後市將傾向受到低位周期所影響而下跌。最快會見底的循環低位周期是平均長度為 93 個交易日的周期，其見底時機大約是明年的 1 月下旬。

無獨有偶，美股的平均 92 日循環低位理論上也會在 1 月中旬形成，恆指未來的跌市或許會由美股下跌所帶動。

從以下幾方面看，恆指自 24540 開始的反彈應已在 12 月 4 日的 27260 結束：

首先，在周線圖上，恆指本周只能短暫上破 20 星期保力加通道中軸線阻力 26860，但最終卻



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

以「穿頭破腳」的利淡形態低收，見頂訊號強烈。與此同時，14 星期 RSI 由最低 29 反彈至近日的 45 水平即掉頭回落，由於之前並無底背馳，所以恆指有機會下破 24540 底部，直至 RSI 形成底背馳之後，方可營造重要底部。

其次，今年最後一次的「水星逆行」周期剛在今日結束。於對上兩次周期之內，恆指都形成重要的轉角市，包括 4 月 4 日的底部 29518、7 月 26 日的浪頂 29083 及 8 月 16 日底部 26871。因此，在是次周期內的最高位 27260 也有條件成為一個重要的頂部。

值得一提的是，在今年 10 月 6 日至 11 月 16 日的「金星逆行」周期內，恆指也形成了 24540 的重要底部，日期是周期「中間點」的兩日後。

綜合而言，恆指由 27260 開始的跌浪應為 V 浪，若等於 I 浪長度(跌幅 4,355 點)，中線下跌目標為 22905。



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

國指明確地完成反彈結構

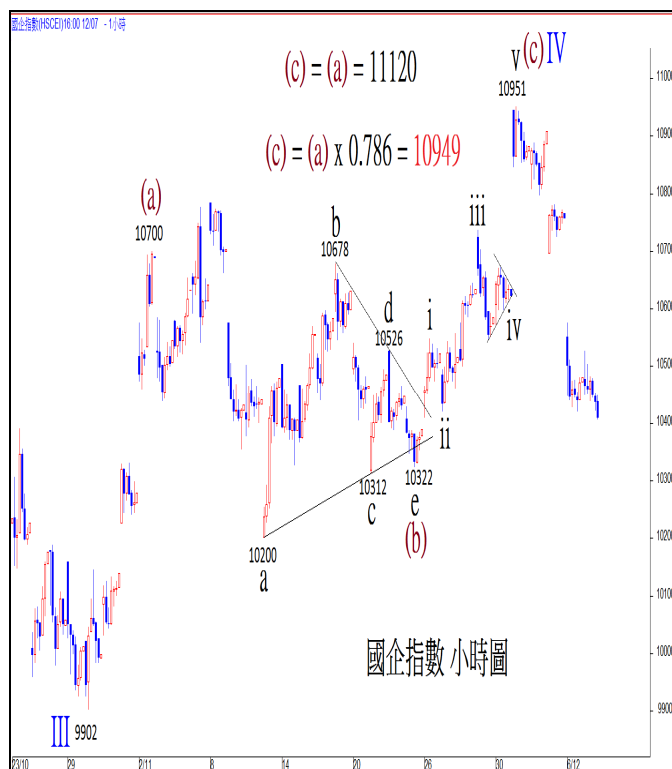
如果單看恆指的波浪走勢，會發覺近期的三個浪反彈結構不甚圓滿。不過，若觀察國企指數的波浪結構，就反彈浪已經圓滿地在 12 月 3 日的 10951 結束。從小時圖看，IV 浪(a)由 10 月 30 日的 9902 一直上升至 11 月 2 日的 10700 見頂，之後的(b)浪並非以不規則形調整至 11 月 13 日的 10200 見底(儘管回吐比率剛好是 0.618 倍)，而是以三角形方式整固，並於 11 月 23 日的 10322 走畢全程，其內的 abcde 五個浪結構清晰可見。

其後的(c)浪若等於(a)浪長度，理論見頂目標為 11120，惟實際長度只有(a)浪的 0.786 倍(10949)。雖然長度不及(a)浪，但其內部應有的五個浪結構已經清楚地完成，表示整組反彈已有條件在 10951 見頂。現為 V 浪下跌的起步階段。

上證指數好淡分界 2555

上證指數本周末未能升破 2703 的頂部已掉頭回軟。究竟反彈是否就此結束，將視乎 11 月 30 日底部 2555 是否先失守。該底部屬於剛形成不久的平均 74 日及平均 47 日循環低位，若保持其上，利好周期將繼續帶動上證指數向上，即仍然有機會以(4)浪 c 姿態挑戰 2781-2787 的比率目標密集區，然後才正式以(5)浪下跌。

相反來說，2555 底部一旦失守，兩個重要支持也會同時失守：一為 20 天保力加通道下限線，其後有條件觸發單邊跌市；二為「頭肩頂」形態的頸線，其量度下跌目標為 2410。此外，2555 的周期底部失守的話，最快見底的時機將會是農曆新年附近，即下一個平均 47 日循環低位形成的日期。



2018年12月

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 BTD ♂♂♀i	28 ♂♂♂ ♀♂2 ♂	29 ♀P	30	1 H ♀ BR27 ♀ ♀♂
2 ☾Dg	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 ☾Dg ♂♂♀	18 BTD FOMC	19 H ♀ ♂GC FOMC ♀GC	20	21 BTD ♂△	22 冬至 ♂V ♀△ ♀♂2
23 ☾D^	24 ☾P	25 聖誕節假期 ♀□♀	26 聖誕節假期	27 ♀P BR8	28 ♂GC	29 BR9 ♀♂♀ ♂♂♂
30 ☾Dg	31	1 ♂ 元旦假期 2019年一月	2 ☾♂ ♂Dg ♂♂V	3 ☾♂	4 ☾♂ ♀△	5 ♀V ♂♀ 小寒



4

每週精選股		中遠海能 (1138.HK)		
2017 年度純利	21.28 億港元	2018 上半年虧損	2.80 億港元	
按年增長	↓0.93%	按年變動	去年同期賺 9.98 億元	
市值	55.73 億港元	每手股數	2000	
每股淨值	8.302	52 週波幅	3.30-4.78	
市盈率	8.15	每股盈利	0.528	
市賬率	0.52	每股派息	0.060	
過去一年股價	↑5.13%	派息比率	11.36%	
已發行股份(股)	1,296,000,000	一年平均成交量(股)	6,521,213	
業務描述	● 公司原名：中海發展股份有限公司，是一家主要從事油品運輸和液化天然氣運輸的航運公司。 ● 公司運輸的油品包括原油和成品油，加上煤炭、鐵礦石等幹散貨。此外還有經營船舶租賃業務。	主要股東	● 中國海運(集團)總公司 (38.12%)	
公司近期新聞	1. 上周末舉行的中美首腦會談，舒緩了市場對實施新一輪的關稅制裁的憂慮。投資銀行摩根士丹利本周隨即發表研究報告，相信公司股價會受惠此利好消息，有 60%-70%機會在未來 15 個交易日內上升，目標價 3.94 元。 2. 集團 2018 年上半年虧蝕 2.37 億元人民幣(去年同期盈利 8.66 億元)，是集團自 2013 年來再次在中期業績錄得虧損。管理層解釋主要是因為國際原油運輸需求下降，及市場運價持續在低位徘徊有關。 3. 集團於去年底投資 36.7 億元人民幣建造 7 艘大型貨運油輪，現時已在建造階段。未來還會再斥資 22 億元在廣船國際和中船國貿另外建造多 5 艘 11 萬噸級油輪和 2 艘 6.5 萬噸級油輪。 4. 國務院國資委主任肖亞慶上月表示，為促進「一帶一路」的互聯互通，將會支持中央海運企業完善全球海運網絡及提升海運供應鏈，例如推進陸上交通與遠洋船舶運輸聯通的計劃，以促進行業的發展。			
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(+/-)
中遠海能 (1138)	+5.13%	8.15	0.52	由盈轉虧
招商局港口 (144)	-26.65%	8.04	0.66	+73.06%
東方海外國際 (316)	-33.69%	28.97	0.85	由盈轉虧損 8100 萬元
海豐國際 (1308)	-3.92%	12.71	2.50	+7.51%
太平洋航運 (2343)	+6.47%	257.37	0.89	由虧轉盈利 2.41 億元

以上數據截至 2018 年 12 月 6 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

中遠海能五上三落又五上三落

每周精選股

波浪理論的基本信條是，推動浪的方向由五個浪組成，所以若完成五個浪的上升結構之後，市況就會以三個浪姿態調整，然後又會再以五個浪方式上升，週而復始(當中涉及不同級數的波浪結構)。中遠海能(1138)股價的長期走勢，從季線圖看，就相當符合波浪理論。

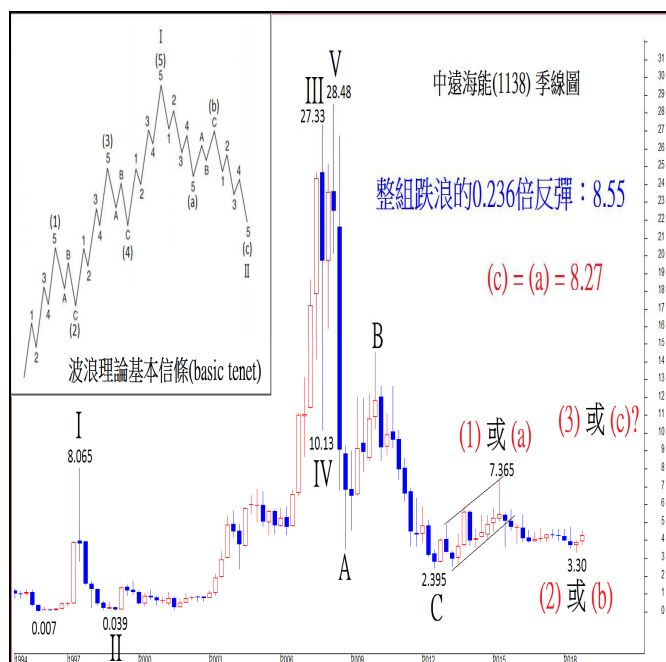
保守上望 8.27-8.55 元

由 1995 年低位 0.007 元(除淨)上升至 2008 年的歷史高位 28.48 元，呈現出一組五個大浪的結構，其中的 IV 浪回吐幅度雖然相當之大，但並沒有跟 I 浪的浪頂 8.06 元重疊，所以並無違反數浪規則，其後的 V 浪亦稍為升破 III 浪的浪頂便見頂。其後股價大幅下跌，最低跌至 2012 年第三季的 2.39 元。很明顯，下跌過程由 ABC 三個大浪所組成。因此，由 0.007 運行至 2.39，就完成了一組「五上三落」的波浪結構。之後的走勢，如果從樂觀的角度看，就是長期新升浪；若從保守的角度看，則為(a)(b)(c)三個浪所組成的 X 浪反彈。

就 X 浪反彈而言，(a)浪由 2.39 以五個浪結構上升至 7.36 元見頂，整組升勢沿着「上升楔形」運行，相信就是第二類型「斜線三角形」，見周線圖。之後以「雙重之字形」調整至今年 7 月的 3.30 元見底，剛好亦為平均 44 星期循環低位周期見底的時機，所以(b)浪應已在此見底。現時的(c)浪若等於(a)浪長度，上望目標為 8.27 元，剛好與之前大跌浪的 0.236 倍反彈目標 8.55 元極接近，所以成為首個上望的目標水平。

中遠海能再遇回吐壓力

在(c)浪之內，1 浪由 3.30 元上升至近日高位 4.57 元，在日線圖上再次完成五個次級浪的結構，所以大有見頂的條件。後市傾向以 2 浪姿態下調，若回吐 1 浪升幅的 0.5、0.618 或 0.764 倍，下試目標 3.94、3.79 或 3.60 元。無論如何，只要最終守在 1 浪起點 3.30 元之上，其後將以(c)浪餘下的波浪邁向 8.27-8.55 元的保守目標區。不過，要留意的是，因為下一個平均 44 星期循環低位要等到明年 5 月才會形成，所以不排除整組 2 浪要反覆整固半年才見底的可能性。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

紐西蘭元下試 0.66 美元

08-12-2018

就紐西蘭元兌美元的走勢，筆者 11 月 30 日在《中順環球投資報告》寫道：「紐元由 10 月 8 日低位 0.6422 上升至今，在日線圖上呈現明確的五個浪結構，預示短線接近見頂。若以(v)浪等於(i)浪的比率計算，短線見頂目標為 0.6936 美元，與現水平只有數十點子之隔。」

預期紐元在 0.69 水平見頂

事實上，以下兩方面的情况都有利紐元兌美元營造短期頂部：

首先，隨着紐元前日(11 月 28 日)上破了 11 月 16 日高位 0.6883，14 天 RSI 已在超買區呈現初步的雙頂背馳訊號，預告短線即將見頂(圖一)；

其次，從周線圖看，紐元在 10 月初見底回升之後，近日首次升抵保歷加通道上限線 0.6905 及 50 星期平均線 0.6935 美元。以往出現相同的情況時，紐元通常會在上限線遇到大阻力而見頂回落(圖二)。

紐元以黃昏之星見頂

實際市況顯示，紐元在 12 月 4 日先創下 0.6969 美元的多月新高，同日則回落至 0.6929 美元低收，結果在日線圖上形成了「射擊之星」的見頂形態(圖三)，令 RSI 呈現明顯的雙頂背馳。翌日，紐元以陰燭下跌，於是在高位構成了「黃昏之星」的更強烈見頂形態。由此顯示，紐元只是稍為超越了波浪比率目標 0.6936，在 0.6969 美元見頂，兩者僅相差 33 點子。

既然一組五個浪的上升已在 0.6969 走畢全程，由此開始的，理論上就是三個浪的調整過程，若回吐升浪的 0.5 或 0.618 倍，支持位 0.6696 或 0.6631。值得一提的是，近期的升勢已構成一條上升平行通道，如果先確切跌穿目前大約位於 0.6830 的通道底，其後就有機會下試量度下跌目標 0.6610 美元，恰巧與上述 0.618 倍回吐位 0.6631 美元甚為接近。故此，0.6610-30 應為首個下試的目標。



(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
並無持倉								
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,060,698	HK\$ 60,698	6.07%

策略：

理文造紙(2314)：根據昨日發出的「恆指跟進報告」，在 6.97 元買入的 6,000 股已在 7.10 元或以上平倉獲利。

長實集團(1113)：在 52.50 元買入的 2,000 股已在 12 月 3 日的 58.00 元平倉獲利。

FI 南方恆指(7300)：分兩注買入：若見調整至 5.78，可先買入 5,000 股，止蝕 5.59 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：

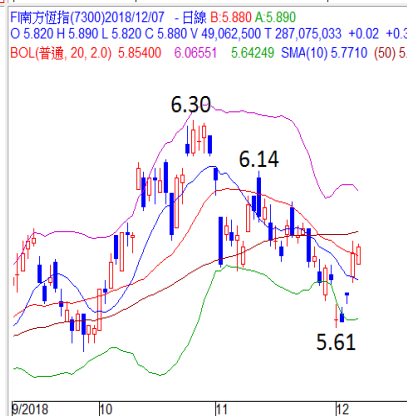
騰訊控股 (0700)日線圖



匯控(0005) 日線圖



中移動 (0941)日線圖



長實集團(1113)日線圖 (9/11)

FI 南方恆指(7300) 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：保留 11 月 27 日在 1.1320 買入的歐元，止蝕位保持在 11 月 28 日低位 1.1264 之下，短線目標看 1.1780 美元。若見上破 1.1480，止賺位設於 1.1397 之下。

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：無

美元兌加元：無

歐元兌美元 周線圖



歐元兌美元 日線圖



歐元兌美元：歐元上周獲得 20 星期保力加通道下限線支持後以細「錘頭」收市，本周再度挑戰 10 星期平均線阻力 1.1420 左右，倘若確切上破，就可以上試 20 星期平均線阻力 1.1500 美元。另外，從日線圖看，歐元可能正營造所謂的「鑽石」形底部(Diamond Bottom)，倘若確切升穿大約位於 1.1430 美元的阻力線高收，即確認這個見底形態成立，以其量度升幅計算，歐元有機會邁向 1.1700 美元的目標。無獨有偶，50 天平均線阻力也是位於 1.1415 左右。故此，1.1415-1.1430 可視為短線重要的阻力，確切上破的話，歐元繼續轉強的可能性將大增。