



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2月15日

(下期出版日：2018年2月23日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

跟進周刊

恆指以 b 浪反彈



一如所料，恆生指數本周出現反彈，最高升至 31145，最後以 31115 收市。在**周線圖**上，雖然**平均 72 星期循環高位**周期剛開始發揮利淡作用，但由於恆指連續兩星期都能夠守在 21488 底部延伸的中期上升軌 29550 之上(這條上升軌的支持位下星期大約在 29680)，倘若繼續守在其上，恆指將有繼續反彈的餘地。

相反來說，恆指如果確切跌穿上升軌支持低收的話，則後市將傾向下跌 15 年 4 月的頂部支持 28588，甚至是去年 12 月升浪的起點 28134。

值得注意的是，去年 12 月低位 28134 為剛形成的**平均 46 星期循環低位**，若然是次調整最終能夠守在這個周期底部之上，其後仍然有機會受惠於這個周期而在整固後重拾升勢。反之，則表示恆指有需要作出較持久的調整，最低限度應要下跌至 4 月中，才會營造**平均 19 星期循環低位**。



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	橫行整固	向上

在**日線圖**上，2 月 9 日的「錘頭」形態果然促使恆指作出反彈，並完成回補了介乎於 29679 至 30251 之間的下落裂口，反映跌勢減弱，有利後市繼續反彈。不過，除了恆指可能在農曆年假前後的交易日見頂之外，「季節性周期」也顯示，恆指傾向在 2 月中見頂，然後反覆下跌至 3 月中才見底，現時的升勢未必可以持續。

波浪形態分析，既然恆指大幅回升，由 33484 開始的**(4) 浪 a** 調整應已在 2 月 9 日的 29129 見底，順理成章，現時就是 **b 浪** 反彈，若為 **a 浪** 跌幅的 0.5 或 0.618 倍，反彈阻力位 **31307** 或 **31820**。

有見及恆指的短期升勢有機會於今日或下周二逆轉，相信現時是 **b 浪** 內的**(a) 浪** 反彈過程，經過**(b) 浪** 調整之後，預期恆指將會以**(c) 浪** 姿態挑戰上述的比率阻力位，直至整組 **b 浪** 反彈結束為止。之後才是**(4) 浪 c** 下跌過程。



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

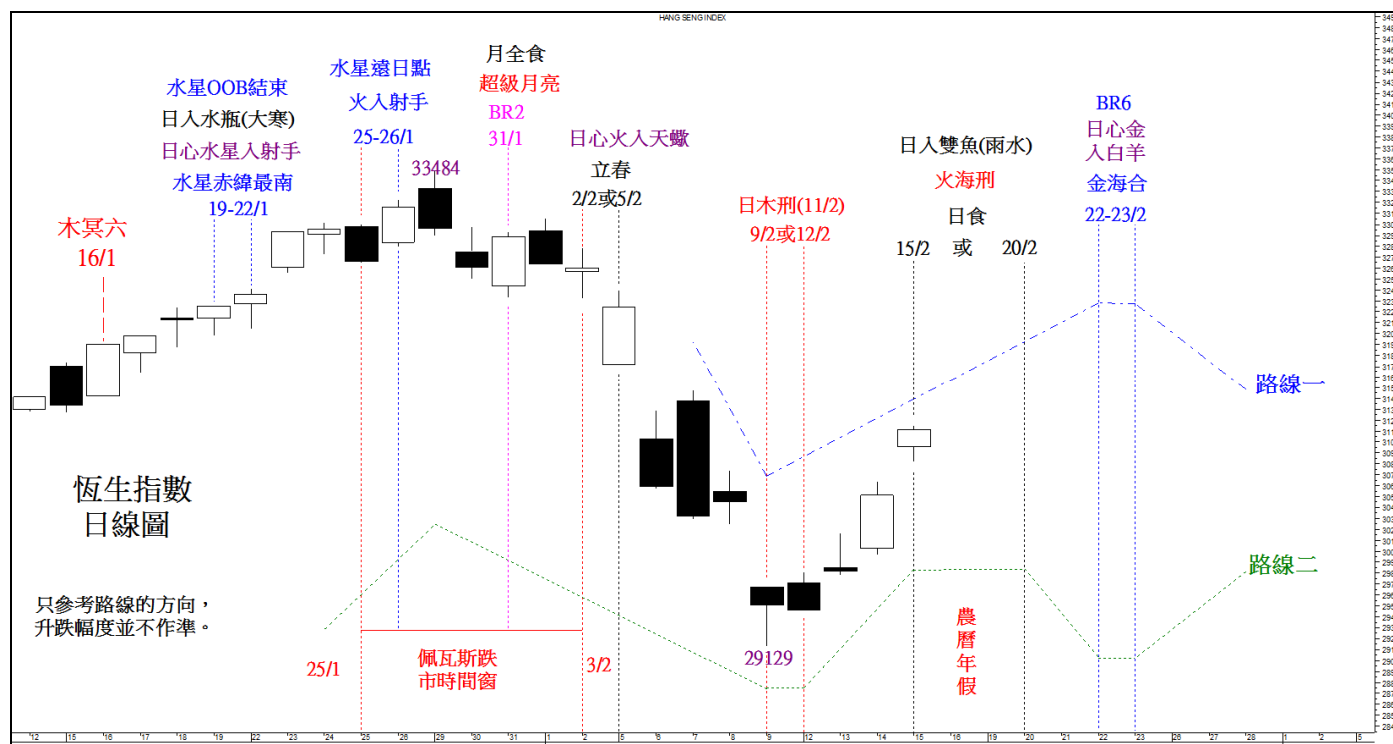
Tel: +852 3101-0940 / +852 3107-3007

Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

恆指短線預測路線圖

2018年2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 BTD ♀□♂ BR9	29 D D^	30 D P H♀V FOMC	31 月食 ♀♂ S BR2 FOMC	1 2月 BTD ♂GC	2	3 <=pcw
4 D D8 ♀□♂ H♀♂ ☆	5 H♂m	6	7 ♀×♂	8 D♂	9 D♂	10 D♂ ☆
11 D A ♀♂ ♂□♂	12 D Dv	13	14 ♀□♂ ♂×♂	15 ♀×♂	16 日食 ♀×♂ 正月初一	17 ♂♂♀ ♂□♀ ☆
18 ♀♂	19 雨水 D D8 ♂♂	20	21	22 ♀♂♀ ♀×♂	23 H♀♂ BR6 ☆	24
25 ♀□♂ BTD	26 D D^ ♂×♂ ♂GC	27 D P ♀×♀	28 BTD	1 3月 ♀□♂ ♀×♀ ♀△♂	2 ♀△♂	3



路線二：恆指由 29129 開始的反彈有機會受到「火海刑」、「日食」和「雨水」等等的轉向周期影響而於今日或假期後的交易日見頂，然後下跌至下星期四或五(2月22日或23日)才見底。

路線一：如果升勢並未於今日或下周二逆轉的話，則預期會延續至 2月22日或23日，才藉着「金海合」和「BR6」等等的周期而見頂回落。

國指經調整後仍有反彈餘地

在**周線圖**上，國指上星期以「黃昏之星」的強烈見頂形態大幅下挫之後，本周即出現顯著反彈，除了連續兩星期都守在 20 星期平均線支持以上之外，本周亦上破 10 星期平均線阻力 12430，相信 2 月 9 日的 11679 已經成為了短期底部或第一組跌浪的浪底。但是，1 月 29 日高位 13962 為剛形成的平均 72 星期及平均 108 日的循環高位，所以現階段的升勢難以再破頂。

在**日線圖**上，國指繼上周獲得 100 天平均線承托之後，今日以裂口及細陽燭上破了 50 天平均線及 10 天平均線阻力高收，顯示後市有機會反覆挑戰 20 天平均線阻力，現時在 12990。

以比率計算，今日收市時剛好受制於 13962 至 11679 跌幅的 0.382 倍反彈目標 12551，所以稍為調整之後，預期國指可以挑戰 0.5，以至 0.618 倍目標，分別在 12821 及 13090。

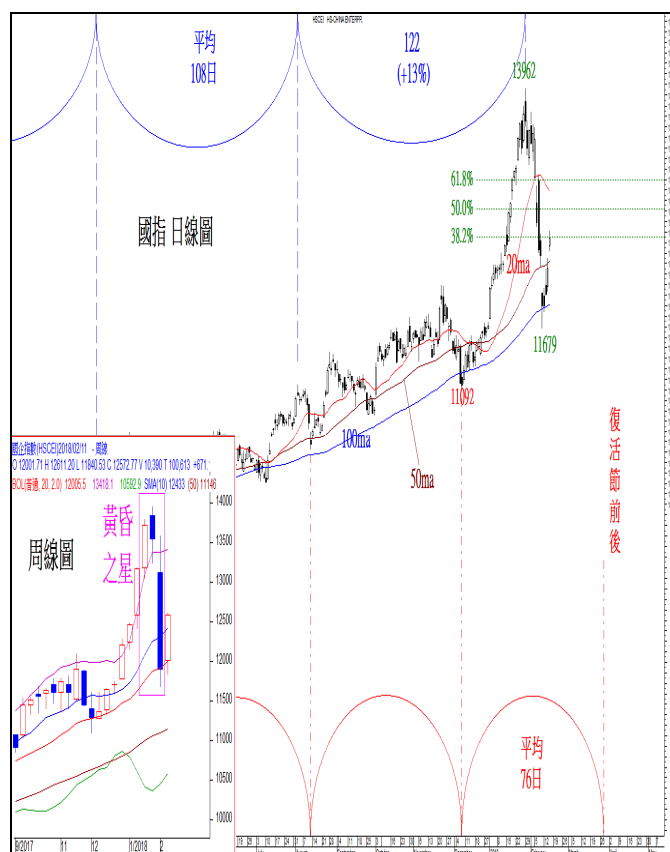
上證指數往平行通道底後抽

從**日線圖**看，上證指數繼 2 月 9 日以「錘頭」由 3062 見底回升之後，本周即往上升平行通道的底線後抽，其阻力位大約在 3255，而這個阻力位恰好與一個阻力密集區極接近，包括：3586 至 3062 跌幅的 0.382 倍反彈阻力位 3262 及 10 天與 250 天平均線阻力位 3280 左右。

若果現階段的反彈最終保持在這個介乎於 3255 至 3280 的後抽阻力區之下，則短期的下跌趨勢將維持不變，其後將繼續下試平行通道的量度下跌目標 2830。

相反而言，假如確切上破上述的阻力區靠穩，則表示**平均 78 日循環高位周期**正支配着上證指數的短線走勢，亦即反彈過程有機會反覆地維持至 3 月中才見頂，其後才會進入**平均 74 日循環低位周期**的下跌階段，直至 4 月中見底為止。

另外，一旦上破阻力區，上證指數將有條件挑戰近期跌幅的 0.5 倍，以至 0.618 倍反彈阻力位，分別在 3324 及 3386。



道指(b)浪反彈

從**日線圖**看，道指於2月9日低見23360後以「錘頭」回升至100天平均線阻力位之上，並持續反彈，顯示4浪內的(a)浪應已在23360見底，現為(b)浪反彈，若為(a)浪跌幅的0.5或0.618倍，阻力位24988或25372。

從**周線圖**看，縱然MACD剛剛回復沽售訊號，但因為上周以長腳陰燭貼近於20星期平均線收市，所以短線有望先挑戰10星期平均線後抽阻力位25250，與上述的0.618倍反彈阻力位25372相近。

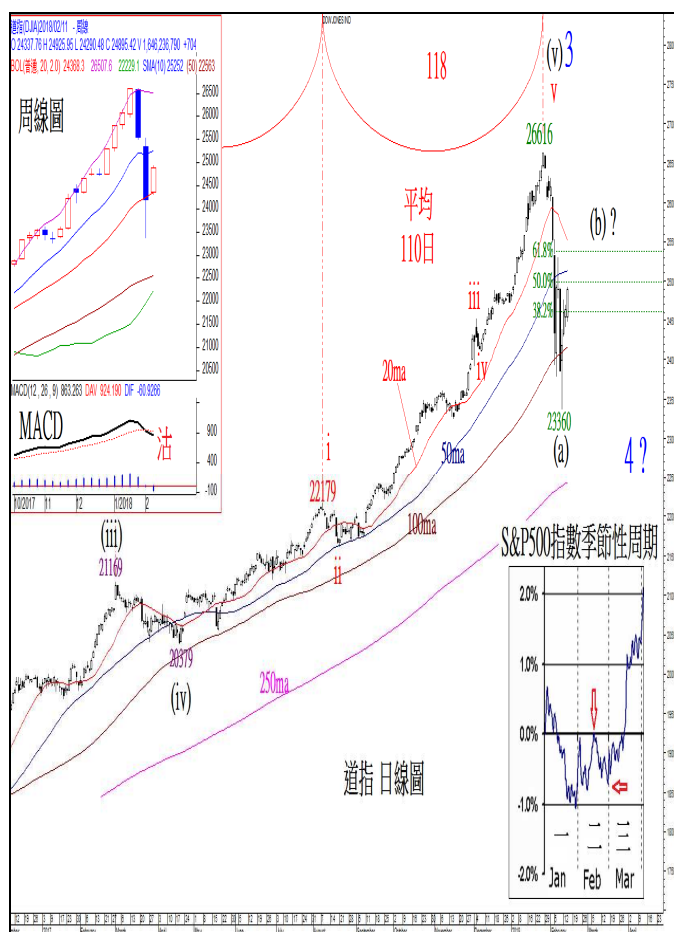
值得注意的是，1月26日的26616是剛形成的平均110日循環高位及延遲13%形成的平均66星期循環高位，所以由23360開始的升勢能夠於短期內再破頂的可能性甚低，亦即是說，現時應該只屬於(b)浪反彈。事實上，季節性周期顯示美股傾向由2月中下跌至3月初，所以在未來大約兩星期內，美股應該會遇到下調壓力。

大豆挑戰三角形頂線阻力

從**日線圖**看，3月大豆期貨(ZSH8)周三以陽燭上破保力加通道上限線高收，引發出單邊升市。若果保持在998.75元的突破性陽燭底部之上，單邊升勢將維持不變，有利向上突破三角形鞏固。

從**周線圖**看，自從在2017年6月見底之後，大豆便進入波幅收窄的橫行整固過程，並逐漸形成一個「水平三角形」。隨着本周顯著上升，大豆已升至一個密集阻力區，當中包括「三角形」的頂線1016及20星期保力加通道上限線1024美仙。倘若確切將此阻力區上破，大豆將有條件爆發中期單邊升市，理論上有機會邁向「三角形」的量度上升目標1124美仙。

有見及14星期ADX線正在14的極低水平橫移，大豆的橫行整固過程應已進入尾聲，中期單邊趨勢市，一觸即發。至於要確認大豆正式向上突破「三角形」鞏固，關鍵阻力就是去年12月高位1027.00美仙。



每週精選股

中國水務 (0855.HK)

2016 年度純利		8.54 億港元		2017 上半年純利		5.37 億港元			
按年增長		↑40.37%		同期增長		↑25.16%			
市值		111.66 億港元		每手股數		2000			
每股淨值		3.70		52 週波幅		4.02-7.70			
市盈率		12.24		每股盈利		0.567			
市帳率		1.88		每股派息		0.200			
過去一年股價		↑30.94%		派息比率		35.261%			
已發行股份(股)		1,608,900,859		一年平均成交量(股)		4,998,888			
業務描述		● 主營業務為國內城市及鄉鎮供水及污水處理服務。 ● 公司同時從事兩類其他業務，分別是開發及投資物業，以及預拌混凝土生產及銷售業務。		大股東		● 建大控股有限公司 (56.16%)			
公司近期新聞		1. 公司與湖北省石首市政府上月底簽訂城鄉供水一體化框架協議，公司將與政府組成合營公司，為石首市及鄰近鄉郊地區每日供水 220,000 萬噸。 2. 同時，公司於上月底亦收購河南省武陟縣「民生水務」的全部股權，總代價 7,000 萬人民幣，令其在該縣的供水量每日增加 20,000 噸。 3. 國內著名券商第一上海上月底發表報告，認為公司未來的預計售水量和國內水價皆會上升，加上中央城鄉供水一體化政策，因而再度給予其「買入評級」。 4. 跨國傳媒湯森路透上月中報導，公司將與亞洲開發銀行以及數家國際商業銀行簽署 2 億美元貸款協議。用於支援公司連接於城鄉的供水設施，並擴大其在國內的供水服務。 5. 公司旗下的「廣東新晟環保」與中海油合作，組成合營公司，為大亞灣等地區提供危廢處置、環境監測等服務，藉此擴展水務和節能環保新業務。							
同業表現		過去一年股價表現(+/-)		市盈率		市帳率		2016 年度純利(+/-)	
中國水務(0855)		+30.94%		12.24		1.88		+40.37%	
粵海投資(0270)		+11.07%		16.71		2.19		+7.86%	
北控水務(0371)		-10.60%		13.66		2.68		+31.43%	
中滔環保(1363)		-15.05%		15.75		2.47		-18.10%	
康達環保(6136)		-20.10%		8.84		0.83		-2.69%	

上述數據截至 2018 年 2 月 14 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

每周精選股

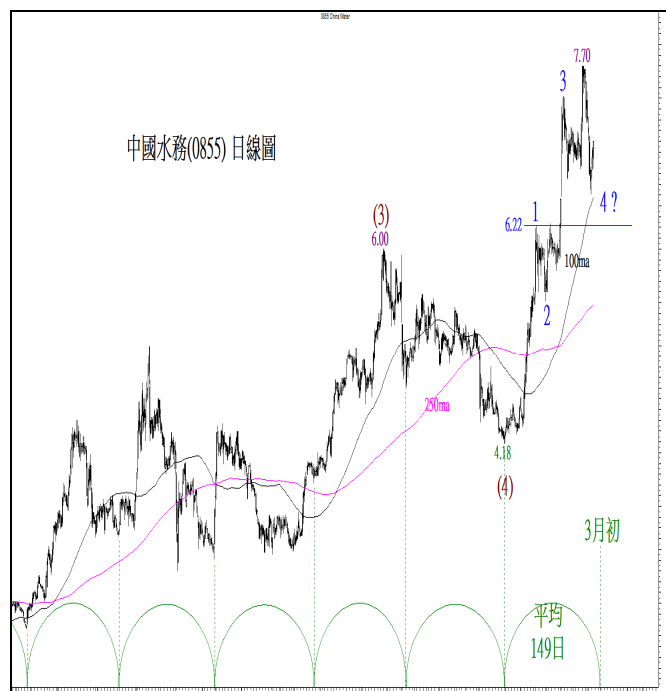
中國水務(0855)由 2008 年 10 月低位 0.63 元上升至今，已在**周線圖**上呈現五個大浪的上升結構，其中的**(4)**浪在去年 7 月的 4.18 元見底，而該底部就是**平均 153 日循環低位**周期的起點。現階段的升市屬於**(5)**浪過程，若為**(1)**浪至**(3)**浪總長度的 0.667(三分之二)或 0.764 倍，見頂目標 **7.76** 或 **8.28** 元。在 1 月下旬，股價高見 7.70 元後顯著回落，而且 14 星期 RSI 亦在超買區呈現雙頂背馳，所以中國水務已具備了中線見頂的條件。

然而，股價近日急挫至最低 6.50 元後回穩，低位暫時獲得 20 星期平均線所承托。以往所見，如果調整獲得 20 星期平均線支持的話，則後市仍有條件上試新高。事實上，**平均 153 日循環低位** 周期現時仍處於最初段，理論上會有利股價向上發展。綜合而言，假如中國水務能夠守在 20 星期平均線之上收市，則後市仍有機會挑戰 8.28 元的下一個波浪比率目標。相反來說，如果確切跌穿 20 星期平均線低收的話，RSI 頂背馳所發揮的中線見頂作用將獲得確認，其後將會出現較持久和較大幅度的調整。類似的情況，可參考 2010 年 5 月及 2015 年 6 月的走勢。

4 浪不應跌穿 6.22 元

從日線圖看，去年 7 月低位 4.18 元(即上述的平均 153 日循環低位周期的起點)同時亦為平均 149 日循環低位周期的起點，未來一個周期底部理論上在 3 月初形成，表示股價有機會在 2 月尾/3 月初藉着中線及短線循環低位周期見底而展開升勢。配合短線波浪形態分析，股價現時可能處於(5)浪上升過程中的不規則形 4 浪調整，只要最終守在 1 浪的浪頂 6.22 元之上，其後將有條件以(5)浪 5 姿態挑戰新高，直至營造中期頂部為止。

總的來說，若果守在 **6.22 至 6.50** 元的支持區之上，中國水務將有機會受惠於中/短線的利好周期而在第二季初展開短期升浪，邁向 **8.28** 元的波浪比率目標。但從較為中線的角度看，股價已進入營造中期頂部的階段，所以並不適合作為中線投資的對象，只可當作短線投機對象而已。



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。

(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	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
570.HK	中國中藥	2018/01/08	HK\$ 4.50	10000	HK\$ 4.69	HK\$ 46,900	HK\$ 1,900	4.2%
285.HK	比亞迪電子	2018/01/29	HK\$ 17.32	2000	HK\$ 18.24	HK\$ 36,480	HK\$ 1,840	5.3%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,009,920	HK\$ 9,920	0.99%

策略：

- 中國中藥(0570)：仍持有 10,000 股，止蝕位 3.84 元底部之下，上望目標 5.80 元。
- 比亞迪電子(0285)：仍持有 2,000 股，止蝕位 14.30 元底部之下，上望目標 21.50 元。另外，改為若見 17.10 元或以下，再買入 2,000 股，止蝕 15.90 元之下。
- 阜豐集團(0546)：若見 4.85 元，買入 10,000 股，止蝕 4.50 元之下。

觀察名單：無

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。

持股的最新圖表形勢：

中國中藥(0570)日線圖



比亞迪電子(0285)日線圖



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：分兩注沽空歐元：

第一注：若見 1.3630，可以沽空，止蝕 1.3782 之上，中線看淡。

英鎊兌美元：若見 1.4200 或以上，可投機性沽空英鎊，止蝕 1.4355 之上，目標暫看 1.3200 美元。

澳元兌美元：無

美元兌加元：無

其他：

2018 年 3 月份大豆期貨(ZSH8)：分兩注買入：

第一注：若見 1011.00 或以下，買入第一注，止蝕 998.00 之下，目標 1120；或者，若先見上破 1027.00 頂部，亦以第一注追買，止蝕 1016.00 之下，目標同相。