



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23日

(下期出版日：2018年3月9日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

跟進周刊

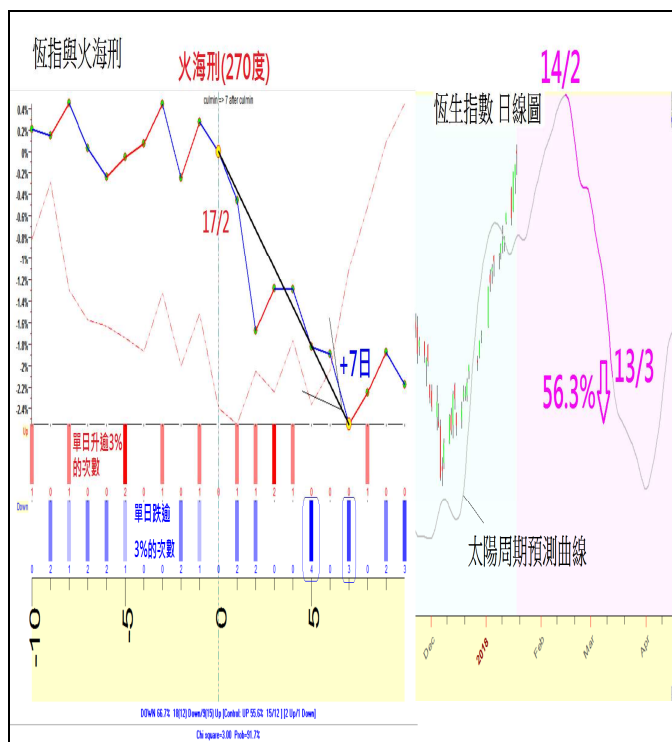
恆指持續受阻於 20 天線

在 2 月 2 日發表的「月刊」中，筆者在「金融星象周期」一欄中提到：

第一，從「**太陽周期**」的角度看，恆指在農曆新年假期之後的大半個月內有 56.3%機會出現跌市或調整。

第二，在 2 月 17 日(年初二)，火星將會與海王星形成 270 度的「刑相」，簡稱「火海刑」。「效能測試」結果顯示，由「火海刑」當天起計的 7 個交易日內，恆指過去出現過 18 次跌市和 9 次升市，亦即出現跌市的或然率高達 66.7%。

實際市況顯示，恆生指數在 2 月 21 日高見 31477 後反覆回軟，今日以 31267 收市。值得注意的是，國指今日升至是次反彈浪的新高，所以與恆指呈現「跨市場頂背馳」訊號。這個頂背馳訊號連同上述的星象周期皆顯示恆指短線有下調，甚至重拾跌勢的壓力。



短期趨勢

(1 個月以內的範圍)

反覆向下

中期趨勢

(1 個月至半年)

橫行整固

長期趨勢

(半年或以上)

向上

從**日線圖**看，恆指在 2 月 21 日雖然以陽燭穿破了 33484 至 29129 跌幅的 0.5 倍反彈阻力位 31307，但除了未有進一步上破 20 天平均線阻力之外，翌日亦顯著回落，即使今日再度嘗試回升，但一來沒有破頂；二來亦以「十字星」再次受制於 20 天平均線阻力收市。事實上，從**周線圖**看，恆指本周同樣以一顆「十字星」收市，加上 MACD 剛回復沽售訊號，故不排除短線反彈已在本周結束的可能性。

配以**波浪形態**分析，恆指由 2 月 9 日低位 29129 開始的(4)浪 b 反彈，迄今為止有兩個可能性：**第一**，已簡單地反彈至本周的 31477 見頂，現時的 c 浪若等於 a 浪長度，初步下試 27122。**第二**，b 浪以次一級的(a)(b)(c)三個浪反彈，其中的(b)浪調整由 31477 開始，若回吐(a)浪升幅的 0.5 或 0.618 倍，見底目標 30303 或 30026。



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

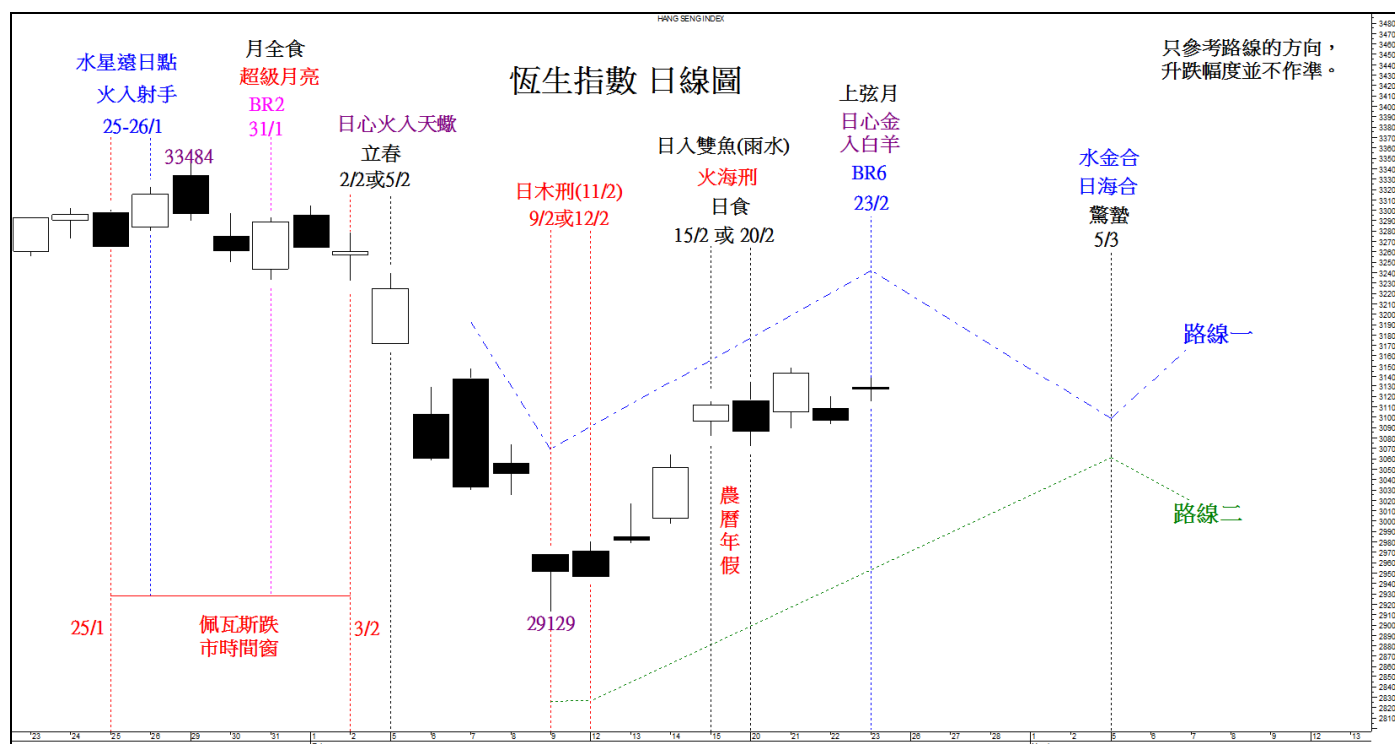
Tel: +852 3101-0940 / +852 3107-3007

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 ^Δ	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♂♂	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 D ^{D8} ♂♂	20	21	22 ♀♂♀ ♀×♂	23 H♀♂ BR6 ☆	24
25 ♀□♂ BTD	26 D ^Δ ♂×♂ ♂GC	27 D ^P ♀×♀	28 BTD	1 3月 ♀□♂ ♀×♀ ♀Δ♂	2 ♀Δ♂	3



路線一：恆生指數今日先升後回軟，最終以「十字星」受制於 20 天線收市，相信 2 月 23 日的星象周期已發揮轉向作用，促使恆指掉頭向下，直至 3 月 5 日才會藉着「驚蟄」等等的周期而見底回升。

路線二：由於恆指今日並非由近日新高回落(最高是 2 月 21 日的 31477)，轉向跡象並不算明顯，所以升勢有機會一直維持至未來一個轉向日在 3 月 5 日出現才見頂。

國指受制於 20 天線及 0.5 阻力

在**日線圖**上，國指由 2 月 9 日低位 11679 開始的一段升勢可能在今日受阻，原因是：第一，升浪維持了「神奇數字」周期 8 個交易日；第二，今日以類似「射擊之星」形態受制於兩個阻力位收市，包括 13962 至 11679 跌幅的 0.5 倍反彈目標 12820 及 20 天平均線阻力位 12831。

有見及**平均 76 日循環低位**理論上會在復活節前後形成，反彈一旦結束，國指在未來一個多月內將傾向下跌。不過，若配合**波浪形態**來看，國指的短期走勢有以下兩個可能性：

路線一：(b)浪 a 由 11679 升至 12796 見頂；現為 b 浪調整，可望回試 100 天平均線支持，其後再以 c 浪挑戰(a)浪跌幅的 0.618 倍阻力 13090。

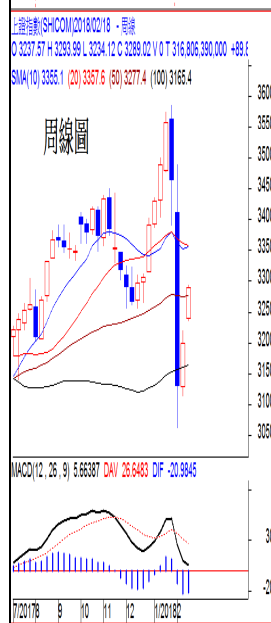
路線二：整組(b)浪簡單地在今日的 12796 見頂，現為(c)浪下跌，預期會一直下跌至 3 月尾/4 月初才見底。

上證指數續有反彈餘地

在本周兩個交易日裡，上證指數已重返上升平行通道底線後抽阻力位之上，顯示跌勢減弱，有利後市進一步反彈。事實上，隨着 A 股升幅擴大，相信**平均 78 日循環高位周期**正支配着現階段的走勢，估計上證指數有機會反覆升至 3 月中才藉着這個周期而見頂。

另外，上證指數今日已上破了 10 天及 250 天平均線阻力高收，最終以「十字星」的轉向形態收市，顯示升幅仍會繼續擴大，向上可挑戰 20 天、50 天及 100 天平均線阻力區，介乎於 3365 至 3387 之間，後者剛好與 3586 至 3062 跌幅的 0.618 倍反彈阻力位 3386 極接近，成為較重要的阻力水平。

在**周線圖**上，上證指數本周以裂口及陽燭上破了 50 星期平均線阻力 3277 高收，表示後市仍有反彈的餘地。高一級阻力是 10 星期及 20 星期平均線，集中在 3355-3357。惟 MACD 仍維持明確的沽售訊號，相信上證指數現時只是處於反彈而並非新升浪。



神奇數字周期促進道指見頂回落

上期本刊提到，季節性周期顯示美股傾向由2月中下跌至3月初。結果，道指在大年初一高見25432後以「射擊之星」回落，除了高位剛好受制於20天與50天平均線及之前跌幅的0.618倍反彈阻力位25372之外，該日與近期兩個低位亦剛好以「神奇數字」周期相距(小型道指期貨的走勢更為明顯)。反彈就此結束，從價位及時間的角度看，都相當理想。

進一步觀察，道指過去幾天雖然曾經出現反彈，不過全部都剛好受阻於20天及50天線後抽阻力，然後以「射擊之星」回落，表示短期的走勢仍然偏軟，有機會考驗100天線支持24300。

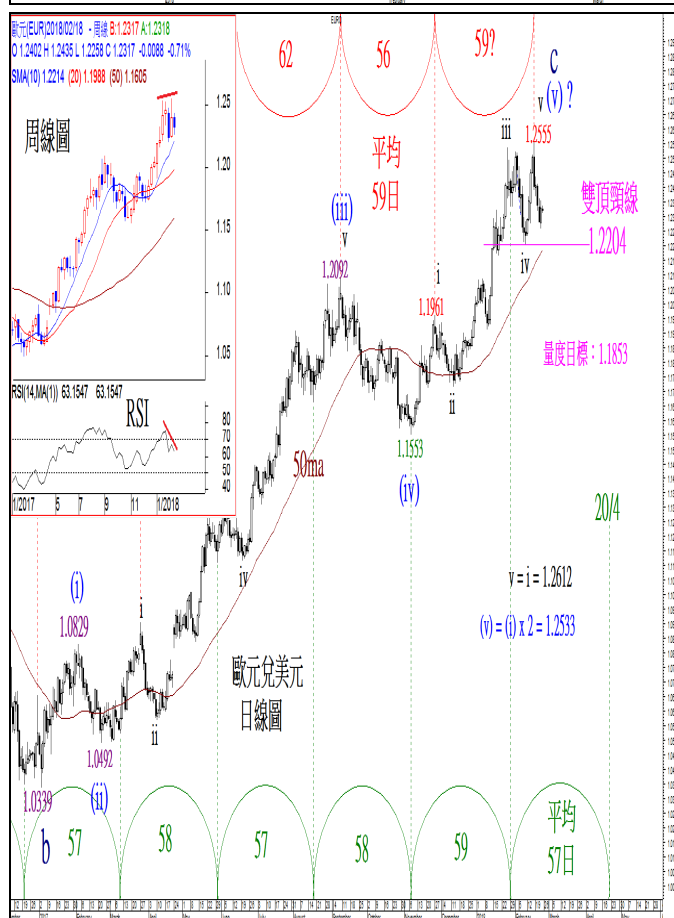
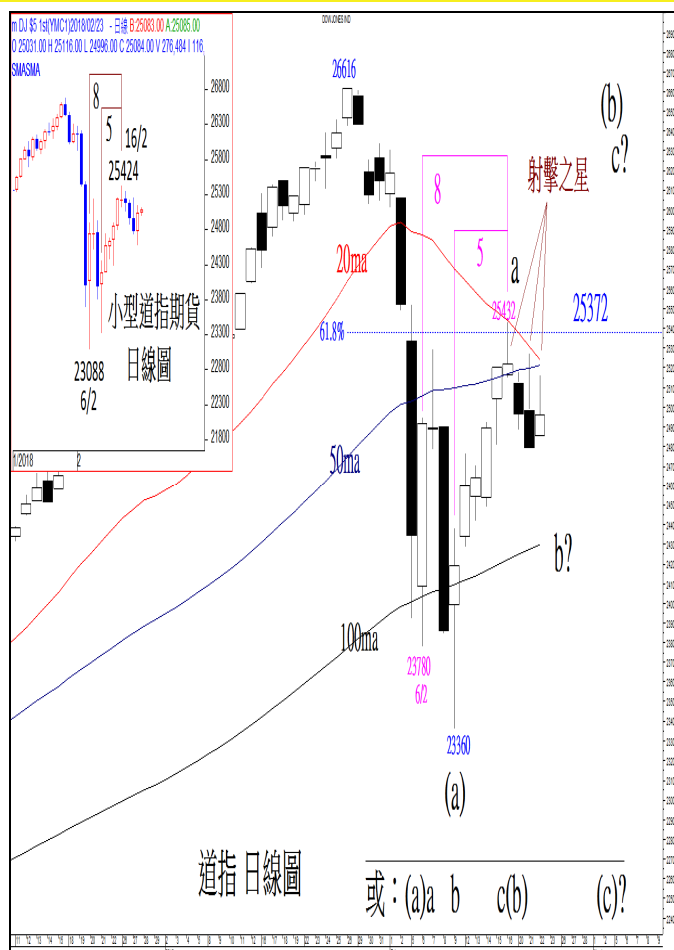
以短線波浪形態分析，由23360回升至今，估計是4浪內的(b)浪反彈過程，保守估計可細分為abc三個浪結構，其中的a浪由23360升至25432；現為b浪調整，若回吐a浪升幅的0.5或0.618倍，支持位24396或24152。

歐元已於大年初一見頂

2月2日的月刊指出：「有見及平均66星期循環高位即將在2月中出現，歐元在未來兩星期應會進入升勢的高潮。」實際市況顯示，歐元在2月16日創下1.2555美元的新高後回落，恰好是平均59日循環高位周期見頂的日期。

從周線圖看，歐元短暫上破「黃昏之星」頂部1.2537美元後即掉頭回落，結果令14星期RSI在超買區形成雙頂背馳的中線見頂訊號。這正好配合歐元已完成五個浪升勢的估計，縱然實際頂部並未抵達本刊提到的1.2636至1.2701比率目標密集區。

要確認見頂，關鍵支持是2月9日的底部支持位1.2204美元，此乃小型「雙頂」的頸線，而且與10星期或50天平均線支持極接近，倘若失守，歐元的中短期走勢也會轉弱，後市最低限度應會下試「雙頂」的量度下跌目標1.1853美元；時間上則可能要下跌至4月下旬。



每週精選股		保利文化 (3636.HK)		
2016 年度純利	3.45 億港元	2017 上半年純利	1.06 億港元	
按年增長	↑23.42%	同期倒退	↓22.54%	
市值	13.51 億港元	每手股數	100	
每股淨值	17.65	52 週波幅	13.50-21.15	
市盈率	10.78	每股盈利	1.400	
市帳率	0.86	每股派息	0.304	
過去一年股價	↓17.85%	派息比率	21.75%	
已發行股份(股)	89,447,600	一年平均成交量(股)	293,263	
業務描述	公司主要業務分為三部分 1. 藝術品經營與拍賣業務部從事藝術品古董古代書畫拍賣及經營業務。 2. 從事影院投資與建設 3. 影院運營業務，包括行政、演出安排及租賃事宜。		大股東	● 中國保利集團公司 (43.31%) ● 保利南方集團有限公司 (20.38%)
公司近期新聞	1. 公司旗下的音樂教育品牌「保利 WeDo 音樂」被列入國務院「中國品牌創新發展工程品牌專案」，並在上月初登陸美國紐約時代廣場的納斯達克大螢幕作展播宣傳，為其首度將品牌傳播至美洲地區。 2. 去年十一月，北京保利與天津市影視局簽署《委託經營管理合同》，正式接管天津市最大的綜合場地—天津大劇院，至十二月再與江蘇潤科集團簽約，收購連雲港大劇院，令公司旗下的院線數目增加至 58 所。 3. 據新華社去年底的報導，公司 2017 年在全球各地舉行的拍賣會，總成交額突破 100 億元人民幣，當中在北京及香港的第十二屆秋季拍賣會更分別錄得 42.6 億元及 18 億元的成交額，是五年來單季成交總額的新高。 4. 第三屆宣揚總書記習近平有關「弘揚家教家風，樹立家國情懷」的主題圖片展將於今年二至三月期間於公司旗下的盛京保利文化中心舉行。			
同業表現	過去一年股價表現(+/-)	市盈率	市帳率	2016 年度純利(+/-)
保利文化(3636)	-17.85%	10.78	0.86	+23.42%
TOM集團(2383)	+15.96%	N/A	N/A	虧蝕 2.77 億
數字王國 (0547)	-63.19%	N/A	N/A	虧蝕 4.79 億
星美控股 (0198)	+5.28%	25.44	1.96	+12.16%
英皇文化產業(6136)	-19.70%	8.84	0.83	-2.69%

上述數據截至 2018 年 2 月 22 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

保利文化(3636.HK)否極泰來

每周精選股

保利文化(3636)自 2014 年 3 月上市之後便一直向下發展，由當時 40 多元的水平一直下跌至今年 2 月 12 日最低的 13.50 元，與招股價 33.00 元比較，低出 19.50 元或 59%。峰迴路轉的是，股價於 2 月 15 日急升了一成，以全日及全周最高位 15.34 元收市，形勢頓時發生變化。

就保利文化的技術走勢而言，股價經過接近四年的下跌之後，上星期開始呈現一定的中線見底跡象。從**周線圖**看，股價上周先創下 13.50 元的上市新低，最終以陽燭或「雙周轉向」形態高收於 10 星期平均線阻力之上。更重要的是，經過上周的「雙周轉向」之後，14 星期 RSI 已在超買區呈現明確的雙底背馳，表示 13.50 元有條件成為一個中期底部。

即使並非中長線見底，但只要股價能夠守在 13.50 元的底部之上，相信短線也可以作出較大幅度的反彈，近則上試 20 星期平均線 16.10-16.20 元；遠則挑戰三角形的底線後抽阻力位 17.00 元左右。

保利文化 74 日循環 4 月上旬見底

從**日線圖**看，2 月 15 日的大陽燭一舉上破了 10 天、20 天及 50 天平均線阻力，促使 MACD 在底背馳的情況下發出買入訊號，產生強烈的短線見底訊號。

然而，從**循環周期**的角度看，保利文化的各個短期底部之間，存在一個平均長度為 74 個交易日的循環低位周期。最近一個循環低位周期的起點為去年 12 月 13 日的 13.84 元，所以下一個周期底部理論上在 4 月上旬出現，恰好與恆指平均 76 日循環低位周期的見底日子相近。

有見及此，縱然股價可能已在 13.50 元形成重要的底部，但能夠持續上升的條件暫時並不充分，可等待 4 月上旬前後才考慮。較理想的趁低吸納水平是 10 天平均線 14.40 元附近，而止蝕位簡單地就設於 13.50 元底部之下。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

英鎊料跌至 4 月上旬

24-02-2018

對上一次本欄談及英鎊兌美元的走勢，是去年 11 月 11 日，當時筆者以《英鎊若守 1.30 美元可反彈》為題指出：「由此可見，10 月 6 日的 1.3026 就是提早 3 個交易日形成的平均 65 日循環低位。若然英鎊守在 1.3026-1.3038 美元的雙底支持之上，有望繼續受惠於短線利好周期而反彈。」

英鎊五個浪升勢完結

實際市況顯示，英鎊其後並沒有再跌穿去年 10 月 6 日低位 1.3026 美元，隨即重拾上升軌，並於今年 1 月 25 日升至最高 1.4345 美元(圖一)。從波浪理論的角度看，英鎊有條件在 1.4345 美元結束一組五個浪的上升結構：由 2016 年 10 月 7 日低位 1.1943 開始的 1 浪升至 1.2775；2 浪調整至 1.1987；3 浪以五個次級浪上升至 2017 年 9 月 20 日的 1.3657 美元見頂；4 浪調整至 1.3026 見底，剛好回吐了 3 浪升幅的 0.382 倍。其後的 5 浪若為 1 浪至 3 浪總長度的 0.764 倍，見頂目標 1.4335 美元，與 1 月 25 日高位 1.4345 美元僅相差 10 點子。

換言之，英鎊由 1.1943 美元開始的一組五個浪升勢應已在 1.4335 美元走畢全程，後市應會以 abc 浪姿態下調，若回吐升浪的 0.236、0.382 或 0.5 倍，支持位 1.3778、1.3427 或 1.3144 美元。英鎊於 2 月 9 日低見 1.3764 美元後反彈，剛好獲得 0.236 倍回吐位 1.3778 所支持，因此，若果再破底，就會下試 1.34，以至更低的水平。

英鎊在周期尾段易跌難升

在 MACD 發出沽售訊號的情況之下，英鎊近日最高反彈至 1.4145 美元即掉頭回落，除了剛好受制於近日跌幅的 0.618 倍反彈阻力位 1.4123 之外，20 天平均線阻力也得而復失，所以反彈浪有條件就此結束(圖二)。

另外，以循環周期分析，英鎊現已進入平均 130 日循環低位周期的最後階段，由現時至 4 月上旬，走勢將會易跌難升。這剛好配合英鎊短期內以 a 浪下調的估計。



(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\$ 5.00	HK\$ 50,000	HK\$ 5,000	11.1%
285.HK	比亞迪電子	2018/01/29	HK\$ 17.32	2000	HK\$ 18.42	HK\$ 36,840	HK\$ 2,200	6.4%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,013,380	HK\$ 13,380	1.34%

策略：

- 中國中藥(0570)：仍持有 10,000 股，止蝕改為 4.27 元底部之下，上望目標 5.80 元。有見及短期走勢再度好轉，若見 4.94 元或以下，再多買 10,000 股，同樣以 4.27 元底部之下止蝕。
- 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。若見 17.10 元或以下，多買入 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：SPDR 黃金 ETF(2840)

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：作兩手準備：

首先，若見 1.3438，可以沽空，止蝕 1.3560 之上，中線看淡。

其次，若先見下破 2 月 9 日低位 1.2204，可追沽歐元，止蝕 1.2321 之上。

英鎊兌美元：作兩手準備：

首先，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。

其次，若先見下破 2 月 9 日低位 1.3764，可追沽英鎊，止蝕 1.3886 之上，目標 1.3050 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：在上破 1027.00 頂部後追買的三月大豆已經在 1016.00 之下止蝕了。若見 1016.00 或以下，可再次以第一注買入三月大豆，止蝕 1003.00 之下，後市看好。