



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9日

(下期出版日期：2018年2月15日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

跟進周刊

****下期本刊將提早在2月15日(周四)出版****

恆指急挫後料喘定

闊別一星期，港股的走勢前後猶如兩個光景，本周大幅下挫了 3,094 或 9.49%，相信是平均 72 星期及平均 112 日循環高位周期共同產生見頂效應的結果。循環周期，尤其是中線循環周期所產生的威力或破壞力，實在不容小看。

在**周線圖**上，恆指繼上周以「烏雲蓋頂」在 33484 見頂之後，本周即大幅下挫逾三千點，令 10 星期及 20 星期平均線支持一舉失守，後者大約在 29700 點，預示中線仍有不少的下跌餘地。可是，截至收市時，恆指剛好守在 21488 底部延伸的中期上升軌之上，除非下星期進一步跌穿這條上升軌低收，否則，短線有望出現反彈。事實上，從恆指的**日線圖**及某些重磅股的走勢看來，下周有機會先出現反彈。

首先，恆指今日先跌後回穩，最終以「錘頭」形態靠近於 100 天線收市，有利回補今日在 29679 至 30251 之間形成的下跌裂口。不過，如果未能



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)
下調	橫行整固	向上

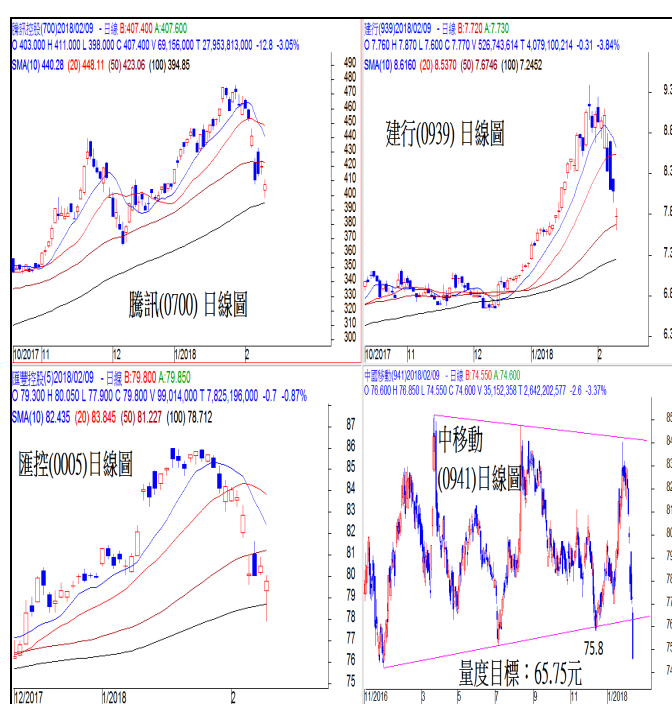
完全回補裂口，則這個裂口可能會淪為一個「中途裂口」，預示後市有許多的下跌空間。

重磅股方面，**騰訊(0700)**今日沒有失守 100 天線支持 395 元之餘，亦以陽燭的「星」形收市，具有跌勢減弱的意義，有利向上挑戰 50 天線後抽阻力位 423 元。

匯控(0005)今日以「錘頭」守在 100 天線 78.70 元之上收市，有利反彈出現，近則挑戰 50 天線 81.20 元；遠則 10 天線 82.40 元。

建行(0939)今日以「十字」形態守在 50 天線之上，表現相對較強，有利反彈。

然而，**中移動(0941)**本周大幅下挫，並以 74.60 元低收，已經確切跌穿了去年 12 月低位 75.80 元及三角形的底線支持，表示突破性跌勢正式展開。以三角形的量度跌幅計算，中移動有機會下試 65.75 元的目標。



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。

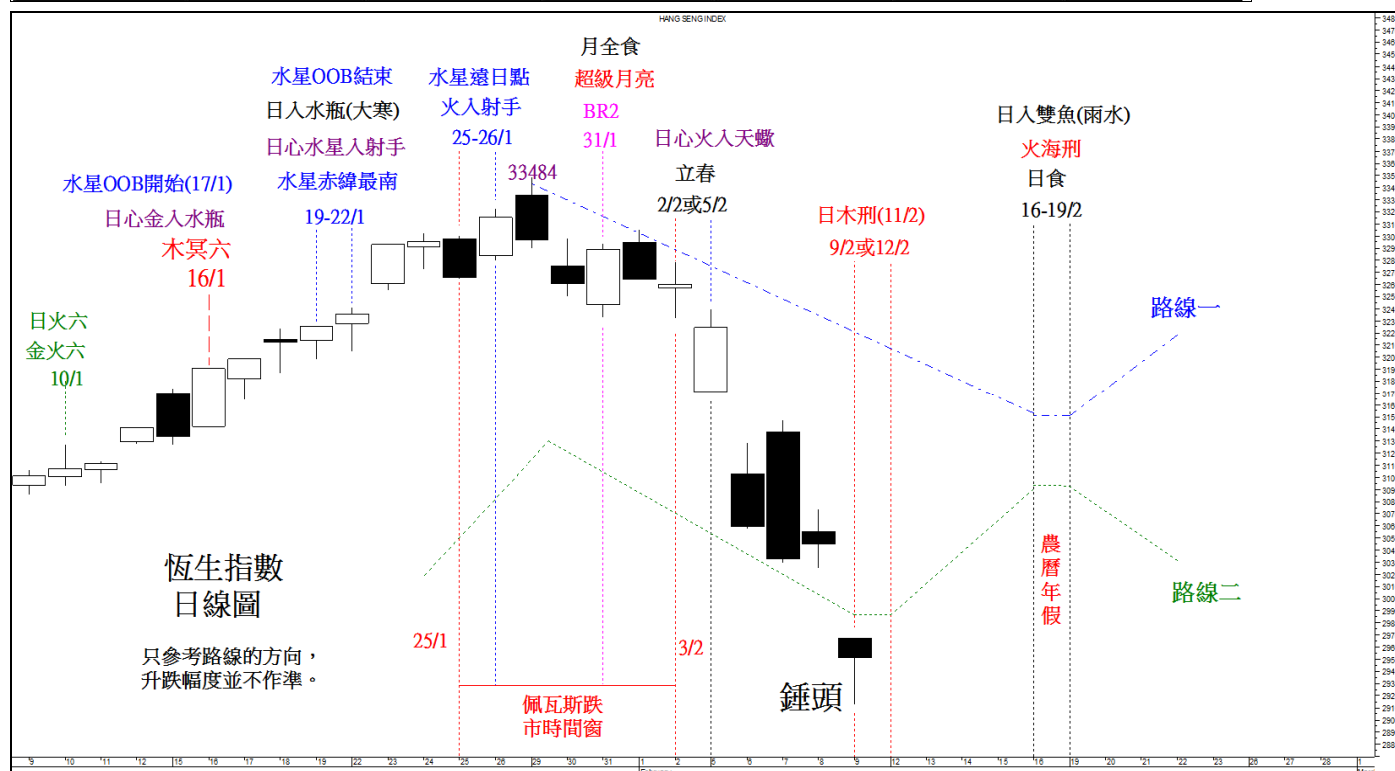
Room 3702B, 37/F, Far East Finance Centre, 16 Harcourt Road, Admiralty, Hong Kong

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						
18年3月 March 2018						
↑ 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♀V8 FOMC	31 月食 ♀♂ S BR2 FOMC	1 2月 BTD ♂GC	2	3 <=pcw
4 D D8 ♀□♂ H♀X ☆	5 H♂m	6	7 ♀×♂	8 D ×	9 D ×	10 D × ☆
11 D A ♀X ♂□♂	12 D Dv	13	14 ♀□♂ ♂×♂	15 ♀×♂	16 日食 ♀×♂ 正月初一	17 ♂♂♀ ♂□♀ ☆
18 ♀X	19 雨水 D D8 ♂X	20	21	22 ♀♂♀ X ♀×♂	23 H♀P BR6 ☆	24
25 ♀□♂ BTD	26 D D^ ♂×♂ ♂GC	27 D P ♀×♀	28 BTD	1 3月 ♀□♂ ♀×♀ ♀△♂	2 ♀△♂	3



路線二：恆指今日先跌後回穩，最終以「錘頭」的見底形態收市，估計與周日的「日本刑」周期有關。因此，恆指有機會繼續沿着此路線反彈，直至農曆年假前後才見頂。

路線一：然而，如果下星期一仍無法呈現見底跡象的話，則預期現時的跌勢將會一直延續至農曆年假前後才可借助「火海刑」、「日食」和「雨水」等等的轉向周期而見底回升。

國指有反彈無見底

國指的平均 72 星期及平均 108 日循環高位周期已在 1 月 29 日的 13962 產生了見頂作用，而 50 天線支持今日亦已失守，惟尾市靠穩在 100 天線支持位 11870 附近，有利反彈。

經過大幅急挫之後，縱然短線有條件作出反彈，不過，從以下的角度看，國指難言在現水平結束整個調整過程：

首先，14 天 RSI 既未跌至超賣區，也沒有任何底背馳，國指反彈過後再破底的機會甚高；

其次，平均 76 日循環低位理論上會在 3 月尾/4 月初形成，即復活節假期前後，所以從周期的角度看，國指的見底時機與現水平相距甚遠。

支持方面，首個支持是 7498 至 13962 升幅的 0.382 倍回吐位 11493，然後是之前一組升浪的起點 11092，後者與 250 天線逐步接近。



上證指數失守平行通道底

自從在 1 月 29 日的 3586 見頂之後，上證指數便一瀉如注，250 天線及 500 天線已相繼失守，跌勢銳不可當。

以比率計算，今日大幅下挫之後，2638 至 3586 整段升幅的 0.382 倍回吐位 3224 已失守，而 0.5 倍回吐位 3112 收市時勉強力保不失。後者若然失守，其後將下試 0.618 倍，以至 0.764 倍回吐位，分別在 3000 及 2862。

以形態分析，上升平行通道的底線終於在今日被裂口穿破了，表示上證指數有機會下試突破點 3250 減去平行通道的垂直波幅(h)的量度下跌目標 2830。此目標剛好與上述的 0.764 倍回吐位 2862 極接近，相信是首選的目標區。

有見及上證指數已爆發了單邊跌市，加上已跌穿了上升平行通道底線，即使平均 78 日循環高位周期理論上在 3 月中見頂，相信屆時只會形成一個不顯眼的反彈浪頂。接着的另一組跌浪預期會維持至 4 月中才見底，亦即平均 74 日循環低位周期的見底時機。



每週精選股		阜豐集團 (0546.HK)		
2016 年度純利	12.14 億港元	2017 上半年純利	7.41 億港元	
按年增長	↑99.95%	同期增長	↑82.00%	
市值	134.72 億港元	每手股數	1000	
每股淨值	3.56	52 週波幅	4.01-6.44	
市盈率	9.27	每股盈利	0.571	
市帳率	1.49	每股派息	0.116	
過去一年股價	↑5.17%	派息比率	20.32%	
已發行股份(股)	2,546,734,037	一年平均成交量(股)	6,310,860	
業務描述	- 集團主要從事製造及銷售食品添加劑及化工產品，當中又以銷售味精、蘇氨酸及高檔氨基酸產品成為集團主要的收入來源。 - 然而，黃原膠業務(一種用於工業的穩定劑及稠化劑)的銷售及毛利均大幅下降。		大股東	- Motivator Enterprises Limited (46.63%) - Treetop Asset Management SA (12.66%)
公司近期新聞	- 上月中，集團與德國著名消費化學品公司贏創(EVONIK)簽訂協議，訂明公司將為其生產及供應「蘇氨酸」化工產品，藉以強化阜豐在蘇氨酸市場的領導地位。 - 集團在黑龍江省正興建合共三期的新生產廠房，當中的第一期項目在去年十二月正式宣告投產試運行。 - 同時，餘下的發展期數亦已於去年十二月聘任相關承建商，工程即將展開，預計落成後能每年增產 20 萬噸澱粉甜味劑及 10 萬噸蘇氨酸。 - 集團的長期企業信用評級在上月底獲評級機構「標準普爾」由「BB+」上調至「BBB-」，展望為「穩定」。 - 集團於去年十二月底公佈新購股權計劃，按行使價每股股份 5.12 港元，出售 1,600,000 份購股權，承授人(投資者)有權在 2023 年底認購集團的普通股股份。			
同業表現	過去一年股價表現(+/-)	市盈率	市帳率	2016 年度純利(+/-)
阜豐集團(0546)	+5.17%	9.27	1.49	+99.95%
華寶國際(0336)	+37.69%	13.87	1.51	-17.07%
頤海國際(1579)	+188.79%	35.65	6.90	+41.65%
老恆和釀造(2226)	-24.06%	8.51	0.99	-14.57%

上述數據截至 2018 年 2 月 8 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

阜豐集團(0546.HK)不破 4.51 元可向好

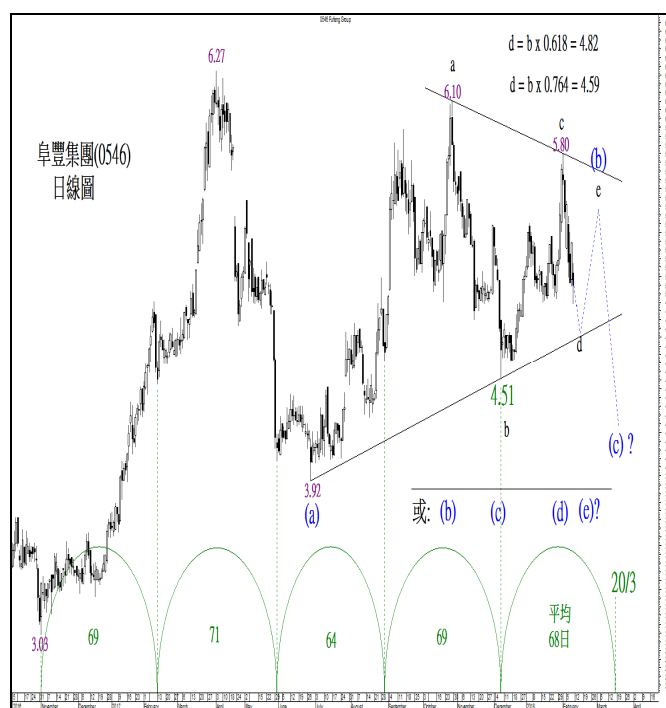
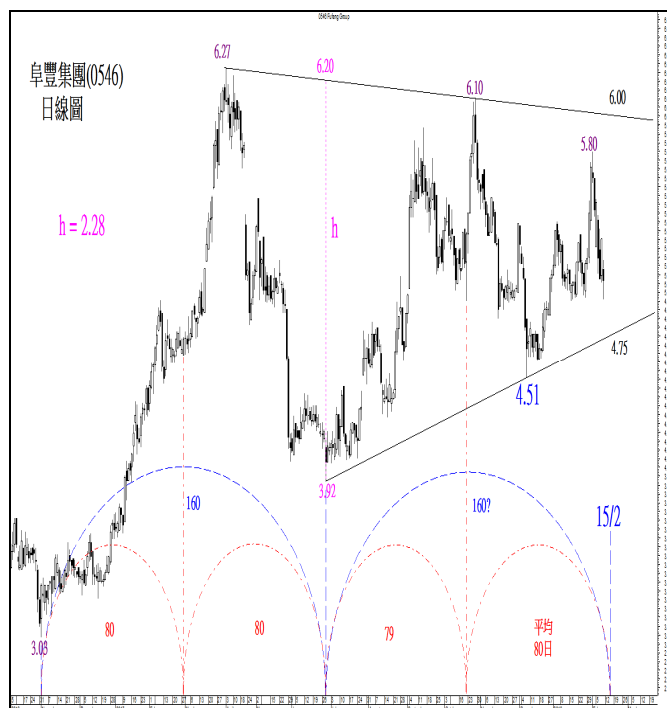
每周精選股

在巨大累積升幅的情況之下，大市在過去兩周終於展現久違了的調整，令大部份的港股都由高位大幅回落，包括本期原本會探討的港鐵(0066)，但既然股價已大幅下跌，甚至中期走勢都轉淡，所以本期改為探討另一隻股票。上星期筆者在《沿圖有理》專欄提及阜豐集團(0546)的走勢時指出：「股價由去年 4 月開始，逐步進入三角形整固。三角形的量度幅度為 2.28 元，倘若股價短期內確切上破 6.00 元的突破點的話，量度上升目標將會是 6.00 元加 2.28 元，即 8.28 元。相反，如果掉頭跌穿現時位於 4.76 元的三角形底線突破點，則量度下跌目標就是 2.48 元。」

經過本周的急挫之後，股價今日最低跌至 4.94 元，短短六個交易日已由高位回落超過 14.8%，逐步逼近短期內大約位於 4.75 元的三角形底線支持。值得注意的是，股價有一個平均長度為 80 個交易日及其高一級的平均 160 日的循環低位周期，未來一個周期底部理論上在 2 月 15 日出現，表示股價有條件於短期內結束由 5.80 元展開的調整。假如屆時阜豐股價能夠守在 4.75 元左右的三角形底線之上，其後就有機會受惠於利好周期而向上挑戰 5.80 元的頂部，以至三角形頂線阻力 6.00 元。一旦進一步確切升穿三角形頂線高收的話，中線更有機會邁向 8.28 元的量度上升目標。

若破 4.51 元料跌至 3 月下旬

從波浪理論的角度看，三角形可劃分為 abcde 五個浪的內部結構，所以股價由 6.27 元大頂橫行至今有兩個可能性：第一，以(a)(b)(c)(d)(e)五個浪鞏固至(e)浪階段，若為(c)浪長度的 0.618 或 0.764 倍，見底目標 4.82 或 4.59 元。無論如何，只要守在(c)浪的浪底 4.51 元之上，其後就有條件展開突破三角形鞏固的新升浪；第二，(a)浪由 6.27 大幅下跌至 3.92 元見底，之後的(b)浪正以三角形(abcde 五個次級浪)橫行整固至今，同樣預計短期內會在 4.82 或 4.59 元的比率目標完成(b)浪 d，然後便以(b)浪 e 反彈至不高於 5.80 元的(b)浪 c 頂部，其後便會以(c)浪下跌，直至另一個平均 68 日循環低位周期在大約 3 月下旬到底為止。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

見頂形態不勝枚舉

10-02-2018

1月27日，筆者在本欄指出吉利汽車(0175)和李寧(2331)都可能正營造「頭肩頂」形態，只等待下破頸線來確認。過去兩星期港股大幅下挫，大多數的股票都跌得相當厲害，見頂形態例子之多，不勝枚舉，而上述兩隻股票也不能倖免，已經雙雙跌穿了頸線支持。

吉利與李寧正式以頭肩頂下跌

先談吉利汽車(0175)的走勢(圖一)。股價本周跌穿了頸線之後曾嘗試反彈，不過未能重返頸線之上已掉頭顯著下跌，最後以長手的陰燭遠離頸線低收，所以後市有機會下試量度目標 18.40 元，其實與現水平已相距不遠。配合指標分析，除了 MACD 維持明確沽售訊號之外，10 星期平均線亦剛剛跌穿了 20 星期平均線，構成「死亡交叉」的利淡訊號，股價即使未必會下試 18.40 元的「頭肩頂」目標，也應該會考驗 50 星期平均線支持 19.25 元。

至於李寧方面，「頭肩頂」頸線及 50 星期平均線支持皆在本星期失守，預示跌幅會繼續擴大，近則下試 100 星期平均線 5.25 元，以至 250 星期平均線 4.90 元；遠則下試「頭肩頂」形態的量度下跌目標 4.28 元(圖二)。再者，MACD 的沽售訊號有增無減，跌勢持續的機會甚高。

友邦雙頂目標 52.35 元

除了上述兩隻股票於本星期確切跌穿「頭肩頂」頸線之外，另一隻大股本周亦已失守頸線，不過此頸線是屬於「雙頂」形態的。友邦保險(1299)在去年 11 月及 12 月分別形成兩個頂部 69.15 元及 69.00 元，而兩頂中間的底部 60.75 就是這個「雙頂」形態的頸線(圖三)。隨着股價本周跌穿了 60.75 元低收，「雙頂」形態正式成立，以其量度跌幅(69.15 - 60.75)計算，友邦有機會下試 52.35 元的量度下跌目標。

綜合而言，上述三隻股票一起於本周確切跌穿頸線低收，預示跌幅繼續會擴大，不宜貿然摸底入市。



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，不得翻印或傳聞，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

7

(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\$ 4.35	HK\$ 43,500	HK\$ (1,500)	-3.3%
285.HK	比亞迪電子	2018/01/29	HK\$ 17.32	2000	HK\$ 16.18	HK\$ 32,360	HK\$ (2,280)	-6.6%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,002,400	HK\$ 2,400	0.24%

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。有見及短線有見底跡象，下周若見 16.10 元或以下，再買入 2,000 股，同樣以 14.30 元底部止蝕。
- 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：在 108.30 沽空的第一注日元已在 109.05 之下止賺了。暫且觀望。

歐元兌美元：等待 2 月中的沽空時機。

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：等待 2 月中的買入時機。

美元兌加元：無

其他：

2018 年 3 月份大豆期貨(ZSH8)：無