



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3月16日

(下期出版日：2018年3月23日)

SinoRich
Securities • Futures

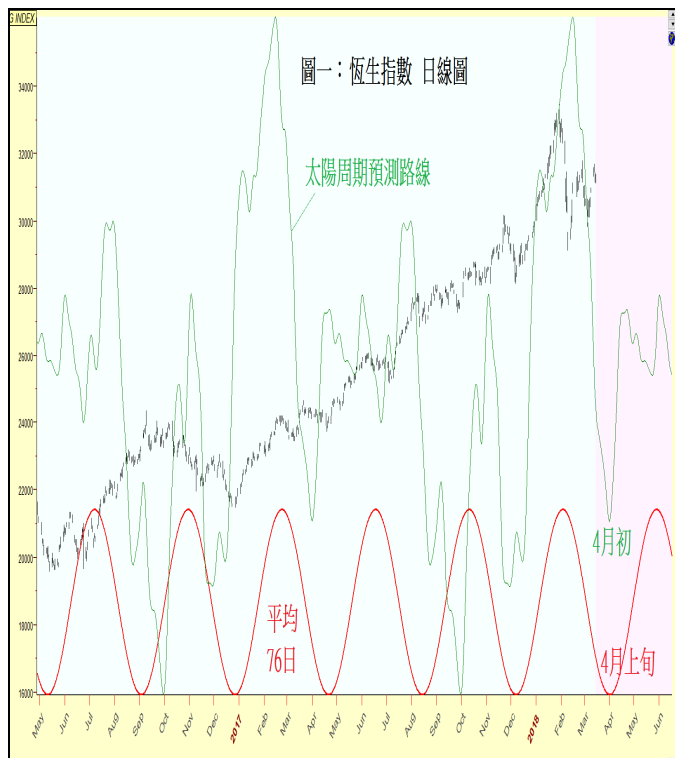
中順證券期貨有限公司

跟進周刊

恆指跌浪隨時展開

以**時間周期**分析，恆生指數的**平均 76 日循環低位**周期理論上在**4 月上旬**到底，見圖一的**紅色曲線**。另外，圖一的**綠色曲線**是「太陽周期」的「**預測曲線**」(統計過去 48 年，每當太陽經過 12 星座時，恆指普遍的表現)。「**預測曲線**」由 2 月中開始向下，理論上會在**4 月初**見底，碰巧與平均 76 日循環低位周期的見底時機一致。由於目前與上述兩個周期見底的時間僅相差兩、三星期，所以短期展望將以看淡為主，即使不是大幅下挫，也應該是反覆下調的局面，好友宜避開。

從**波浪形態**的角度分析，鑒於最新的市況發展，恆指由 2 月 9 日低位 29129 開始的**(4) 浪 b**反彈應該以**(a)(b)(c)**三個浪反彈，其中的**(a)**浪在 31799 見頂後，**(b)**浪調整有兩個可能性：**第一**，已在 29852 見底；現為**(c)**浪上升，若等於**(a)**浪長度，見頂目標 **32522**，恰好與整組 **a** 浪跌幅的 0.764 倍反彈目標 **32456** 極為接近，見圖二。



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)
營造頂部	橫行整固	向上

從**小時圖**看，由 29852 開始的**(c)**浪理論上由五個次級浪組成，其中的 **iv** 浪應以三角形方式鞏固至今日的 31381 結束**(全日的 3 月期指顯示出更明顯的三角形 iv 浪結構，見圖四)**，現為 **v** 浪上升的起步，若等於 **i** 浪長度，見頂目標 **32202**，較上述目標密集區 **32522** 至 **32456** 為低。

第二，**(b)**浪 a 跌至 29852 見底；b 浪則反彈至周初的 31710 見頂，現時的 c 浪若等於 a 浪長度，下跌目標 **29763**。

從兩方面看，恆指有條件隨時或已經結束反彈：**首先**，恆指周四先以裂口大幅低開，最終則以陽燭高收，與周三的「錘頭」組成「**最後破腳穿頭**」形態，預示升勢屆尾聲；**其次**，20 天保力加通道整大幅橫移，其位於大約 **32000** 的上限線一般會構成大阻力，促使恆指在上落市中見頂。



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

騰訊建行平保或完成 abc 浪反彈

以**重磅股**分析，不少的大股都呈現 abc 三個浪的反彈結構，而且剛好受制於「黃金比率」的阻力位，具有反彈結束的意味：

騰訊(0700)今日高見 472.80 元後最終以「射擊之星」受阻於 20 天保力加通道上限線低收，abc 三個浪的反彈結構昭然若揭。而且，c 浪長度雖然不及 a 浪，但剛好是 a 浪長度的 0.786 倍，即目標 472.20 元。

同樣，**平保(2318)**今日也是先升後回，高位 90.90 元剛好受制於之前跌幅的 0.5 倍反彈阻力位 90.70 元，而且 c 浪等於 a 浪目標為 90.75 元。

建行(0939)早在本周二已經以「射擊之星」由密集阻力區回落，包括：保力加通道上限線、近期跌幅的 0.618 倍阻力位 8.71 元及 c 浪等於 a 浪的目標 8.77 元，與實際頂部 8.72 元極接近。

最後，中國預託證券(CDR)可能即將推出，對港股的成交或構成負面影響，令**港交所(0388)**今日表現疲弱，失守 20 天平均線支持，弱勢盡顯。

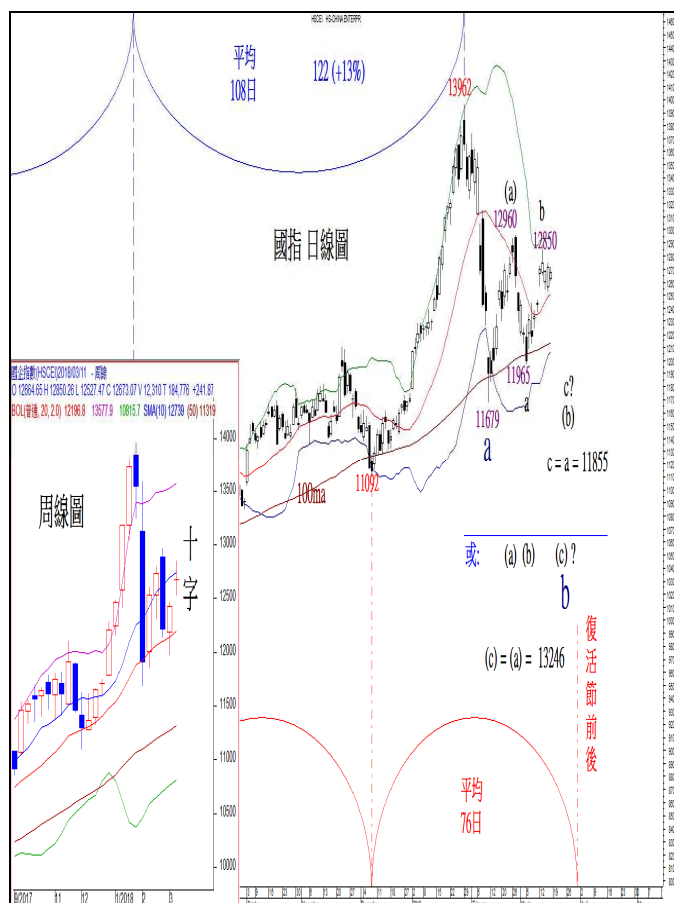
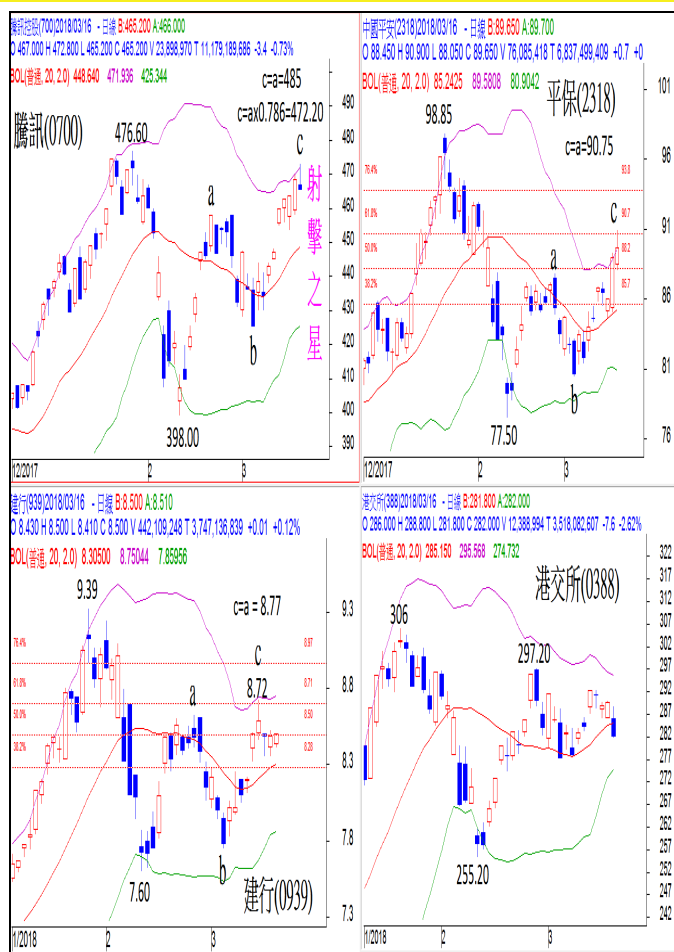
國指以十字受阻於 10 周線

從**周線圖**看，國指本周不但未能挑戰「穿頭破腳」形態頂部 12960，最後亦以「十字」形態受制於 10 星期平均線收市，有結束反彈跡象。後市有機會再度考驗 20 星期平均線支持 12200。

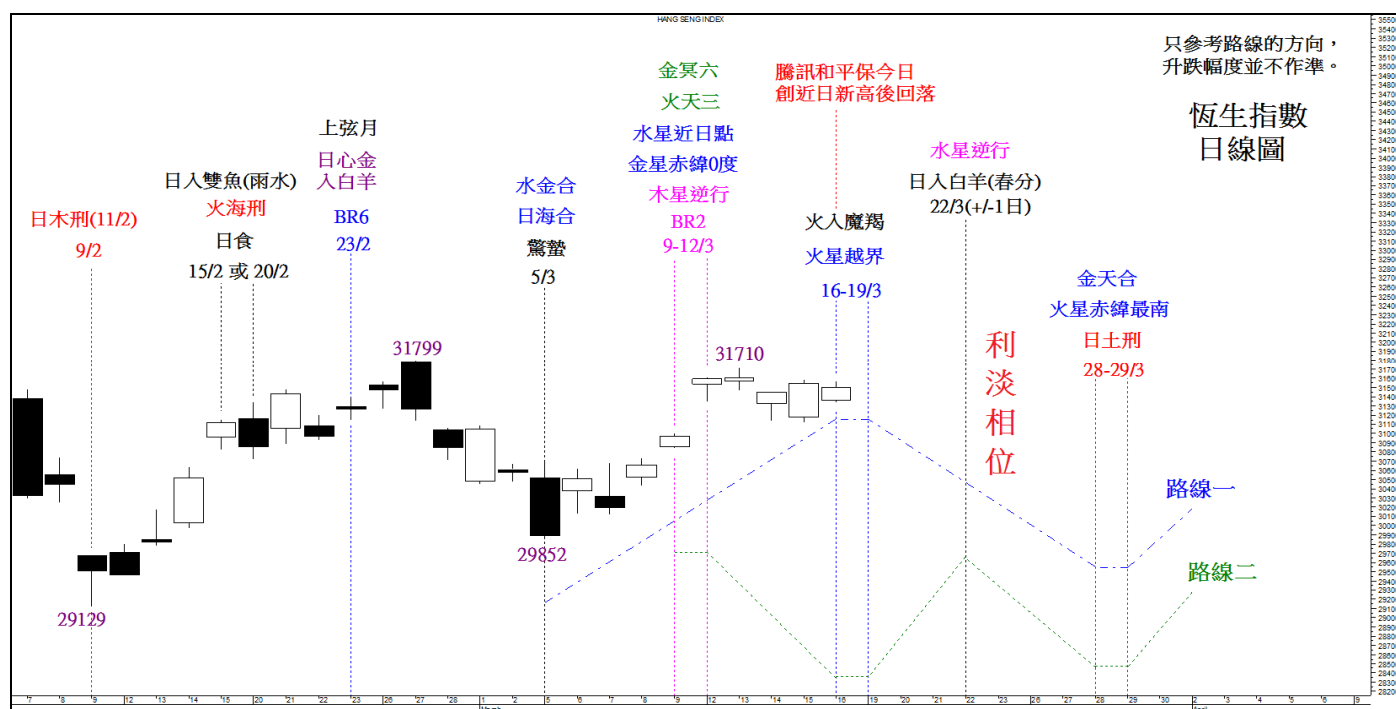
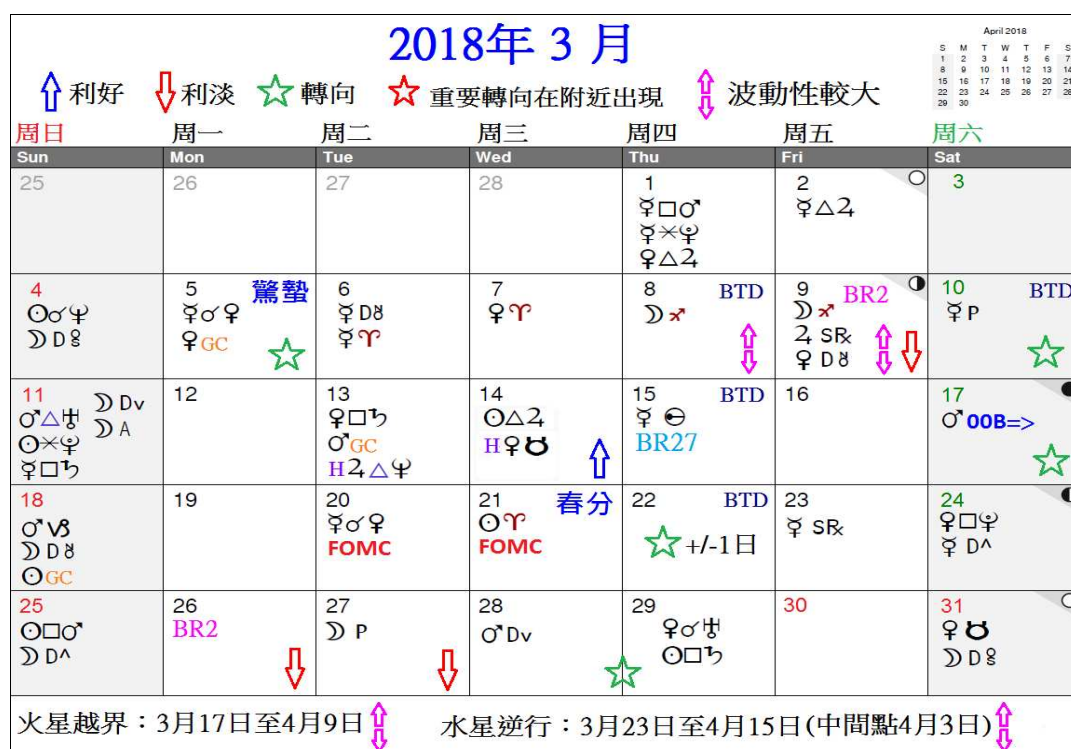
在**日線圖**上，國指升近 20 天保力加通道上限線後亦以「射擊之星」回落。更重要的是，國指現時已進入**平均 76 日循環低位**周期的最尾段，在未來兩星期內，國指下跌的可能性甚高。

以**波浪形態**分析，國指由 10679 開始的 b 浪 (a) 在 12960 見頂之後，接着的 (b) 浪調整有以下兩個可能性：**第一**，(b) 浪簡單地在 11965 見底，現時的 (c) 浪若等於 (a) 浪長度，見頂目標 13246。**第二**，(b) 浪 a 跌至 11965；(b) 浪 b 反彈至本周初的 12850 見頂，現時的 (b) 浪 c 若等於 (b) 浪 a 長度，下跌目標 11855。

既然**周線圖**的走勢利淡，加上短線循環周期又處於尾段，第二種數浪式較能配合實際市況。



恆指短線預測路線圖



路線一：恆指今日窄幅上落，雖然未能升穿3月13日高位31710，但同時，騰訊(0700)及平保(2318)今日都創下2月9日開始反彈以來的新高後回落，所以整體走勢與此路線相似。事實上，多個利淡「相位」將會在下周開始陸續登場，對恆指應會構成一定的利淡作用，估計會延續至月尾，以至下月初。

路線二：上周美股的道指緊跟這條路線，在周一見頂後便連續下跌了三個交易日，但恆指在周二見頂後只是反覆橫行，昨日更由低位回升，周期的見底效應可能提早一天在3月15日出現，現時的升勢將延續至下星期三，甚至星期五才借助3月21日的「春分」或3月24日的「水星逆行」而見頂。

上證指數再以烏雲蓋頂回落

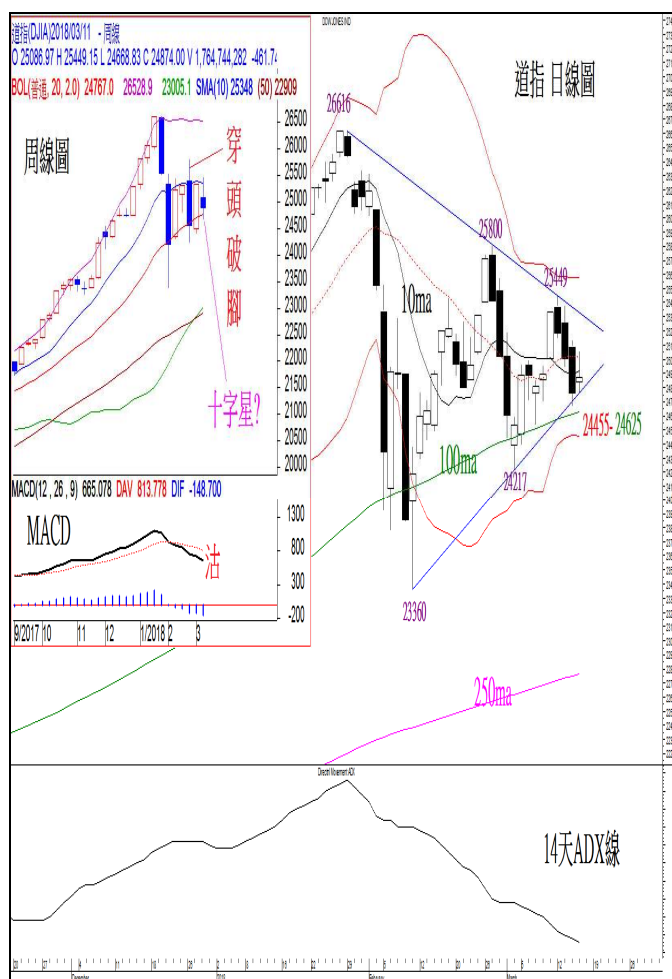
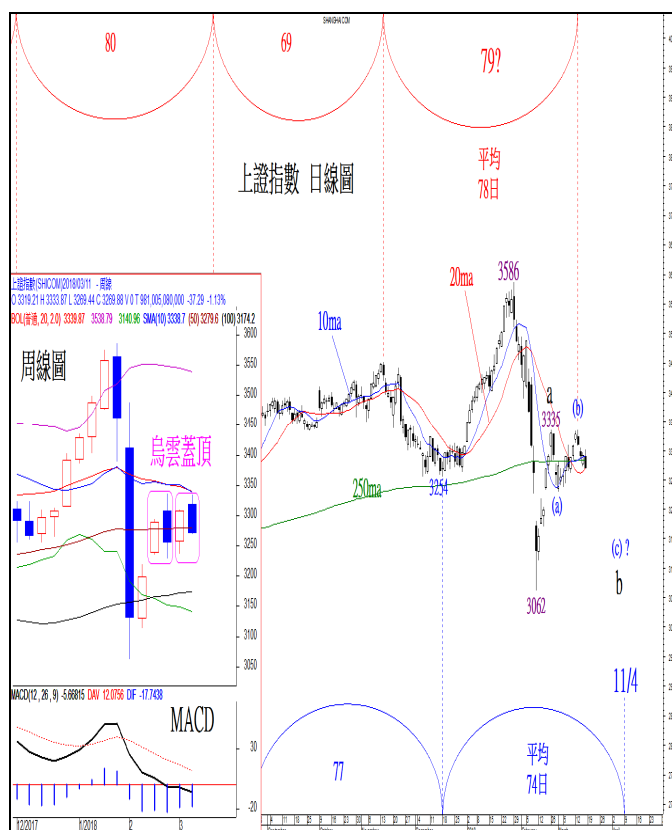
從**日線圖**看，上證指數的**平均 78 日循環高位**理論上在**3 月 12 日**形成。實際市況顯示，上證在**3 月 13 日**高見**3333.87**後回落，今日更以全周最低位收市，顯示周期只是遲一天發揮見頂作用。受到**平均 74 日循環低位周期**所拖累，估計現時的跌勢或調整將會維持至**4 月中**方可見底。配合**波浪形態**分析，由**3335**開始的**b 浪**相信已完成了其次一級**(b)**浪的反彈，現以**(c)**浪姿態下跌。整組**b 浪**若回吐**a 浪**升幅的**0.618**或**0.764**倍，支持位**3166**或**3126**。

從**周線圖**看，除了**MACD**維持着明確的沽售訊號之外，在過去四星期，上證指數連續以兩組「烏雲蓋頂」形態受阻於**10 周**及**20 周**線阻力，而且本周亦跌穿**50 周**線低收，表示後市傾向下跌試**100 周**線**3174**，以至**20 星期**保力加通道下限線支持**3140**。

道指下破三角鞏固機會較大

上期本刊才說，道指未必可以上破**周線圖**的「穿頭破腳」形態頂部**25800**。結果，道指本周高見**25449**之後即掉頭回落，如無意外，本周應會以「十字星」受制於**10 星期**平均線阻力收市，加上**MACD**保持沽售訊號，相信反彈有條件在本周結束。關鍵支持仍然是**20 星期**平均線**24765**，一旦失守，跌勢難免會加劇。

從**日線圖**看，周初高見**25449**後回落，剛好受制於「三角形」頂線阻力，但跌至周三最低的**24668**後又獲得「三角形」底線支持，呈現好淡爭持。無獨有偶，在**20 天**保力加通道窄幅橫移的同時，**14 天 ADX 線**也處於**23**的低水平，表示道指靜極思動，有機會於短期內出現突破性的發展。有鑑於**周線圖**上的訊號較為利淡，加上道指平均**92 日**循環低位周期理論上在**4 月下旬**到底，相信短期內向下突破通道波幅或「三角形」鞏固的機會較大。下限線及**50 天**平均線支持現時集中在**24455**至**24625**之間，失守的話，低一級支持就是**250 天**平均線**22760**左右。



每週精選股		中航科工 (2357.HK)		
2017 全年純利	12.22 億港元	2017 上半年純利	6.34 億港元	
按年增長	↑5.36%	同期增長	↑8.32%	
市值	119.71 億港元	每手股數	1000	
每股淨值	2.496	52 週波幅	3.60-5.73	
市盈率	24.32	每股盈利	0.209	
市賬率	2.04	每股派息	0.022	
過去一年股價	↓7.13%	派息比率	10.638%	
已發行股份(股)	2,356,433,902	一年平均成交量(股)	11,975,031	
業務描述	公司主要從事民用航空產品的開發、製造及銷售業務，並分為兩大部門： ● 航空整機部從事製造、組裝、銷售直升機與飛機。 ● 航空零部件部則從事製造及銷售航空零部件。	大股東	● 中國航空工業集團公司 (58.35%)	
公司近期新聞	1. 公司上月底公佈出資 7000 萬元人民幣，與其控股股東航空工業及中航資本成立一家總資本 1.4 億元的基金管理公司，用以投資於航空軍民融合產業發展項目。 2. 新加坡政府投資公司 GIC Private Limited 本星期以斥資逾三千萬，以每股均價 4.97 港元增持公司 631.5 萬股股份，此後其持股量增至 1.2 億股(5.13%)。 3. 公司上月初斥資 9,500 萬元人民幣，與中航高科、航藝眾持等企業合組「航為高科」，藉此擴大公司的經營範圍至航空連接和裝配技術的研製、生產及銷售。公司佔航為高科總出資額的 38%。 4. 公司的附屬企業「中航富士達科技」今年一月初被美國加州法院裁定「未有披露佔公司淨資產 10%以上的訴訟、仲裁事項」，因而須向美國森那公司支付 7,687 萬美元的賠償金。 5. 德銀本月初將公司的目標價，由 6.6 港元調低至 6.5 元，並認為公司會受到來自軍事改革的訂單減少及競爭加劇的影響而令本年度盈利預測下跌 9-14%。			
同業表現	過去一年股價表現(+/-)	市盈率	市帳率	2016 年度純利(+/-)
中航科工(2357)	-7.13%	24.32	2.04	-7.49%
亞太衛星 (1045)	-8.29%	6.90	0.70	-3.94%
亞洲衛星 (1135)	-26.32%	6.36	0.88	-2.23%
航天控股 (0031)	-12.62%	3.49	0.45	-19.15%
中航工業國際(0232)	-8.79%	不適用	不適用	由盈轉虧

上述數據截至 2018 年 3 月 15 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

中航科工(2357.HK)爆發單邊升勢

每周精選股

2月9日，中航科工(2357)創下2013年11月以來的新低3.60元。及至3月8日，股價最高升至5.27元，短短一個月內已累積上升了46%，惟同日開始進入整固，以消化之前的急升。

從周線圖看，中航科工的中期熊市由2015年5月高位10.48元開始，截至今年2月9日為止，熊市已維持了33個月。隨着股價上周大幅上升，整個熊市有條件就此結束，原因是：

第一，上周以大成交及大陽燭確切上破了20星期保力加通道上限線高收。對上一次以大陽燭上破保力加通道上限線，已經是2015年4月的事。此外，本周的收市價已上破了由7.19元頂部延伸的中期下降軌阻力位4.96元及50星期平均線5.02元。

因此，中航科工不但有跡象扭轉中期熊市，更有條件引發中期單邊升勢。

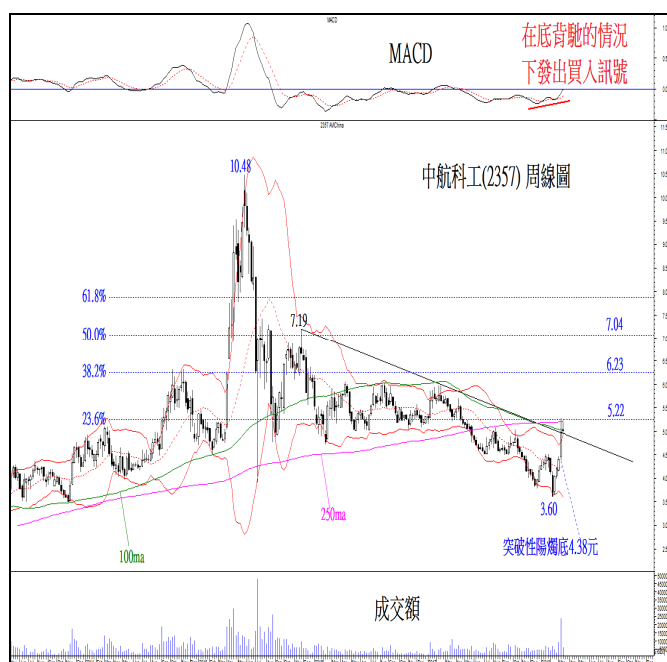
第二，MACD在底背馳的情況下發出了買入訊號，構成強烈的中線見底回升跡象。

然而，截至今日收市時，股價仍受制於一個阻力密集區，當中包括250星期平均線5.20元及10.48至3.60元整段跌幅的0.236倍反彈阻力位5.22元。倘若確切將此上破，股價中線可望邁向高一級的比率阻力位，即0.382倍反彈目標6.23元。

中航科工RSI超買但無背馳

從日線圖看，3月6日，中航科工以大陽燭及特大成交同時確切上破了20天保力加通道上限線及250天平均線阻力高收，正式爆發短期單邊升市。縱然3月8日高見5.27元之後以「射擊之星」回落，但一來，單邊升市剛剛爆發；二來，14天RSI只顯示超買而沒有任何頂背馳訊號。相信短線只有下調而沒有見頂壓力。較大的支持是250天平均線與20天平均線，短期內將集中在4.61-4.65元。

若趁調整吸納的話，止蝕位可考慮設於4.38至4.50元的支持區之下，前者是周線圖突破性大陽燭的底部，而後者則為3月6日的突破性陽燭的底部。如果股價要維持着單邊升市，就不宜於短時間內跌回這個支持區之下。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

淡友主導歐元後向

17-03-2018

2月24日，本欄以《英鎊料跌至4月上旬》為題指出：「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。」至於與英鎊兌美元走勢相近的歐元兌美元，從多方面判斷，其走勢亦以向淡為主。

歐元周期4月下旬到底

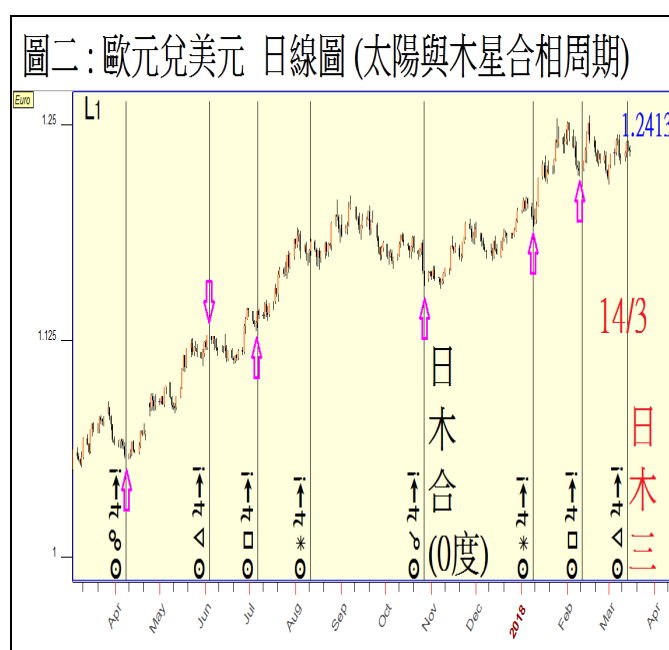
從日線圖看，歐元2月16日在1.2555美元見頂回落，當日剛好是平均59日循環高位理論上形成的日期(圖一)。其後，周期亦見發揮利淡作用，促使歐元最低跌至3月1日的1.2151美元，跌逾400點子，並一度跌穿了50天平均線支持。惟其後迅速回穩，進入橫行整固狀態。即使如此，但截至周四收市為止，歐元仍然保持在1.2555美元這個周期頂部之下，所以向淡的形勢保持不變。

另外，歐元的各個短期底部之間，存在一個平均長度為57個交易日的循環低位周期，未來一個周期底部理論上在4月下旬形成。因此，除非歐元先上破1.2555美元頂部，否則，在未來大約一個月內的走勢應以下跌為主。50天平均線支持現時大約在1.2300，一旦失守，歐元將會正式步入下跌周期。

反彈應已在3月14日結束

以金融星象周期分析，在眾多的星象組合中，太陽與木星的「合相周期」(synodic cycle)明顯對歐元具有影響力：促使歐元轉向。圖二展示了過去一年的歐元走勢，而圖中的垂直線是太陽與木星形成「主要相位」(major aspects)的日期。不難發現，每當兩顆星體形成「主要相位」時，歐元都經常出現轉向，見圖中的向上及向下箭頭，例如近月升浪的起點，就發生在太陽與木星形成0度「合相」當日，簡稱「日木合」。

3月14日，太陽與木星形成「三分相」(「日木三」)，當日歐元高見1.2413美元後以「十字星」回落，翌日再以陰燭低收，因而增加反彈在此見頂的機會，然後直接進入下跌周期。



(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
570.HK	中國中藥	2018/01/08	HK\$ 4.72	20000	HK\$ 5.53	HK\$ 110,600	HK\$ 16,200	17.2%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,024,700	HK\$ 24,700	2.47%

策略：

- 中國中藥(0570)：仍持有 20,000 股，改設止賺位於 4.99 元之下，上望目標 5.80 元。

其中的 10,000 股原先準備在今日(3 月 16 日)收市之前平倉，惟今日此股份短暫停牌，所以只有在復牌後，才沽出 10,000 股平倉(以復牌後的開收市價計算盈虧)。

- 阜豐集團(0546)：改為若見 4.70 元，才買入 10,000 股，止蝕 4.50 元之下。

觀察名單：SPDR 黃金 ETF(2840) ； 丘鈦科技(1478)

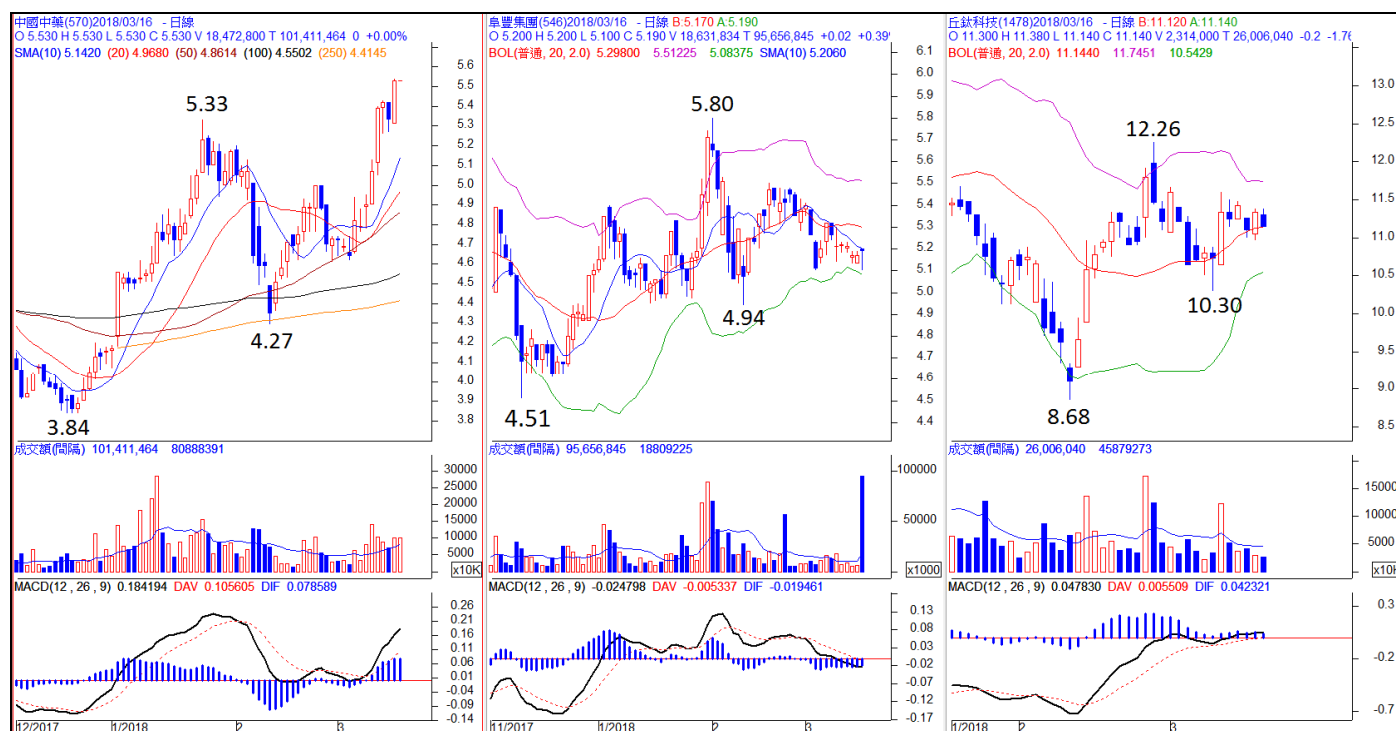
註：模擬基金的買賣只作參考用途，並不構成任何投資建議，投資者務必以個人獨立思考決定是否參考。

持股及觀察股份的最新圖表形勢：

中國中藥(0570)日線圖 (5/1 周刊)

阜豐集團(0546)日線 (9/2)

丘鈦科技(1478)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：分兩注沽空日元，中線看淡：

第一注：已在 106.40 或以下沽空日元，止蝕位保持在 105.20 之下。

第二注：--

歐元兌美元：分兩注沽空歐元，中線看淡：

第一注：已在 1.2330 或以上再次沽空歐元，止蝕 1.2448 之上。

第二注：--

英鎊兌美元：

在 1.3845 或以上再沽空的英鎊已在 1.3932 之上止蝕了。暫且觀望。

澳元兌美元：無

美元兌加元：無

其他：

無