



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4月13日

(下期出版日：2018年4月20日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

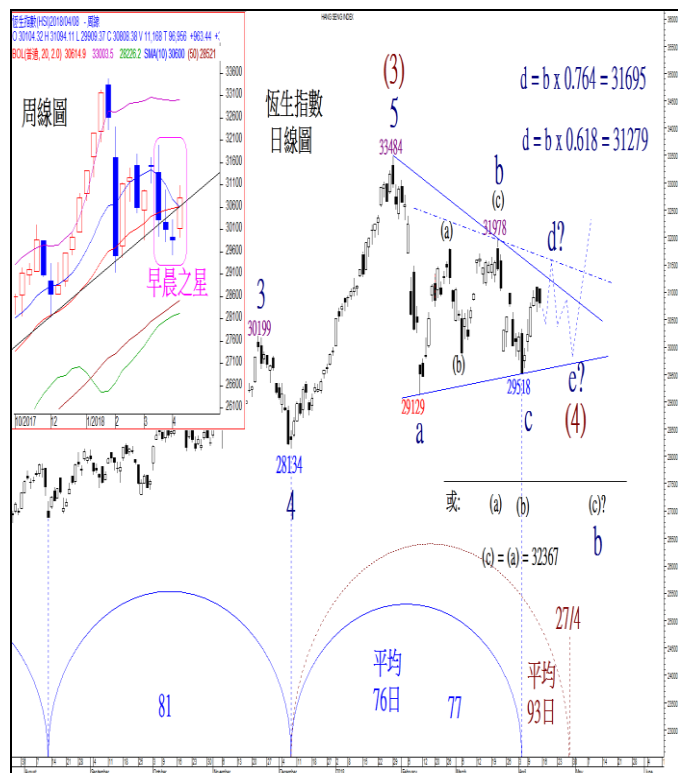
跟進周刊

恆指或進入三角整固

上期本月提到，恆指的平均 76 日循環低位周期可能只是遲一個交易日在 4 月 4 日的 29518 到底，若保持其上，恆指的(4)浪應該以三角形方式橫行整固，其中的 d 浪反彈由 29518 開始，若為 b 浪長度的 0.618 或 0.764 倍，反彈阻力 31279 或 31695。無論如何，只要不高於 b 浪的浪頂 31978，其後將以 e 浪回試不低於 29518 的水平。初步估計，e 浪的見底時機應該是 4 月尾，即平均 93 日循環低位周期到底時間。

從周線圖看，恆指對上兩星期都低收於中期上升軌及 20 星期保力加通道中軸線支持之下，但本周卻以陽燭及類似「早晨之星」形態重返其上高收，產生一定的見底訊號。換句話說，29129 及 29518 的雙底成為現階段的關鍵支持區，若保持其上，恆指有條件在三角鞏固後展開新升浪。

事實上，除了騰訊(0700)相對較弱之外，其他



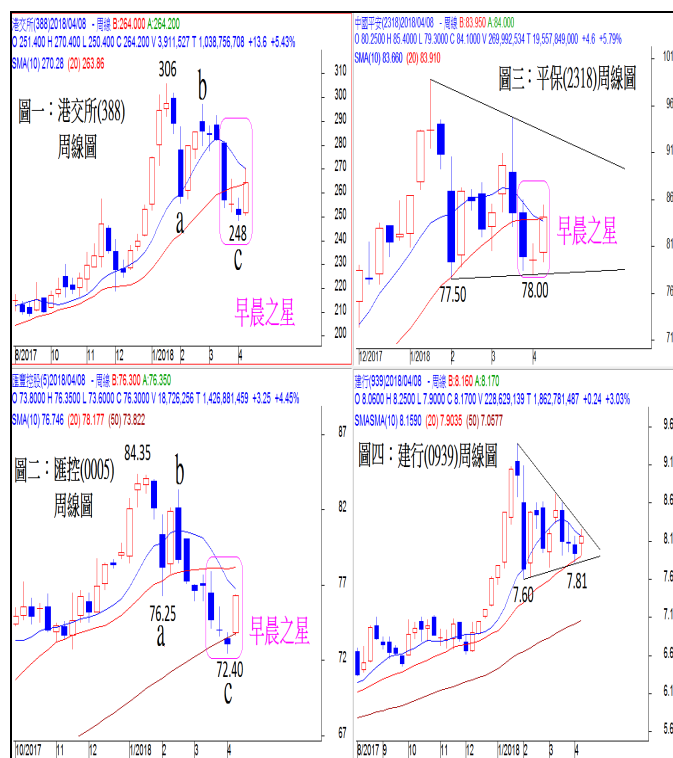
短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
營造底部	橫行整固	向上

港交所(0388)本周以陽燭重返 20 周線 263.80 元之上收市，結果組成「早晨之星」的見底形態，而且，由 306 下跌至 248 元的過程，明顯由三個浪構成，增加調整結束機會，見圖一。

匯控(0005)本周以短手短腳的大陽燭重返 50 周線之上高收，「早晨之星」的見底形態顯而易見，而且，隨着股價上破 76.25 元底部，abc 三個浪的結構亦十分明顯，見圖二。

平保(2318)繼上周以「十字」形態收市後，本周更以陽燭高收，構成「早晨之星」的見底形態。更甚者，由於 77.50 元的底部保持不失，股價整體有機會進入三角形鞏固，與大市同步。

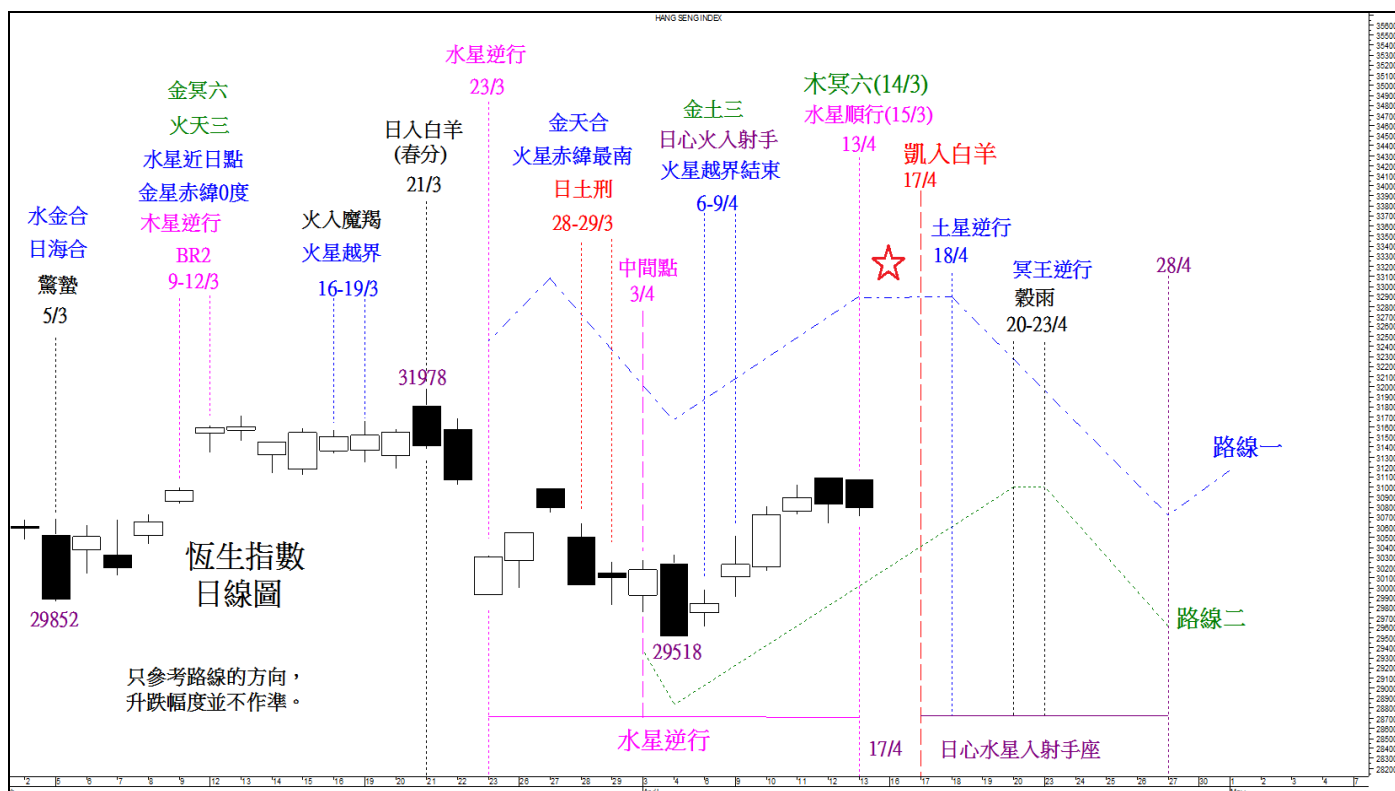
建行(0939)同樣在三角形之內橫行整固，而且剛好守在 20 周線之上。只要繼續守在 7.60 至 7.81 元的雙底之上，後市將可以審慎看好。



恆指短線預測路線圖

2018年4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
1	2 H ♀ II BR22 O ♂ ♀ i	3 BR44 ☆	4 D ♂ ♀ □ O	5 D ♂ ♀ □ O	6 H ♂ D ♂ D ♂	7 D Dv ♀ △ O
8 D A	9 <= ♂ 00B	10 ♀ GC BR2 ↓	11 O □ ♀ ♀ △ O	12	13 ♀ × ♀	14 ♀ × ♀ (2/3) ☆
15 D D8 ♀ SD O × ♀	16	17 ♀ ♂ 2 H ♀ BR6 ♂ A ☆	18 ♂ SR O ♂	19	20 H ♀ D P O ♂ ☆	21 D D^
22 ♀ SR	23 ♀ A	24 O × 2 ⇄	25 BTD ♀ II ⇄	26 O ♂ ♀ ♀ □ O	27	28 H ♀ V8 D D8 ☆
29 BR27 ♀ O △ O	30	1 五月 FOMC ⇄	2 D ♂ FOMC ⇄	3 D ♂ BTD O GC ⇄	4 BTD	5 D Dv 立夏 ☆

木冥六：4月14日 凱龍星入白羊：4月17日 日心水星入射手座：4月17日至4月28日 ⇄



路線一：恆指在4月4日的29518見底，剛好是「水星逆行」周期的「中間點」翌日。隨着是次「水星逆行」周期在4月15日結束，由「中間點」開始的短期升勢有機會於今日或下周的頭三個交易日內逆轉(多個星象周期的密集區)。之後的調整有機會一直延續至4月尾，甚至5月上旬才會見底。

路線二：不過，假如恆生指數在4月18日之後仍繼續創下近日新高，則預期升勢或反彈會在4月20日或23日，才會藉着「日入金牛」(「穀雨」)及「冥王逆行」等等的星象周期而見頂。

國指以三角形鞏固機會增加

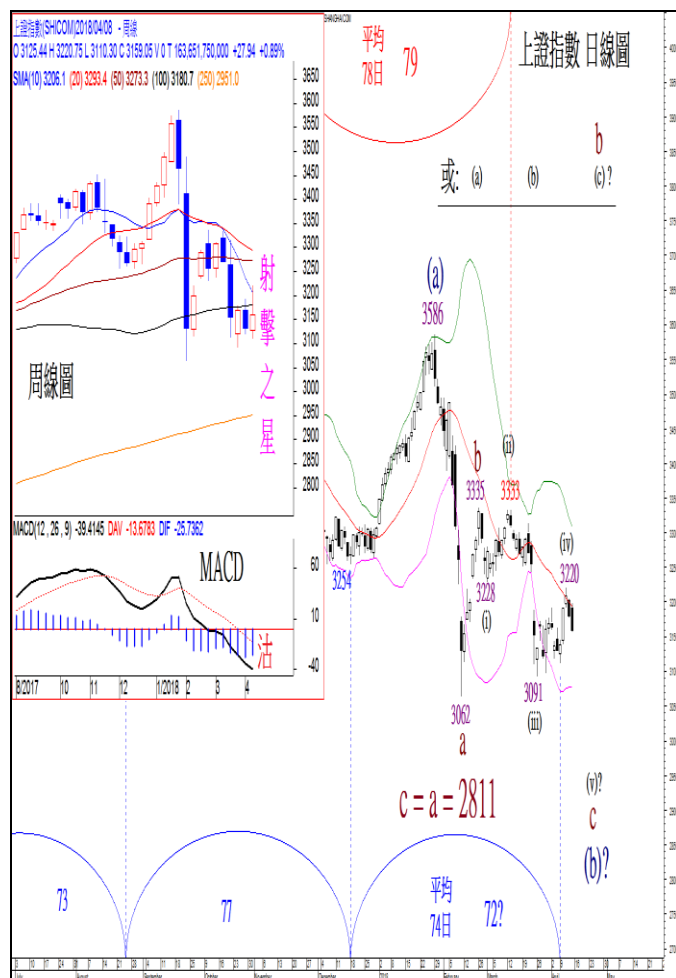
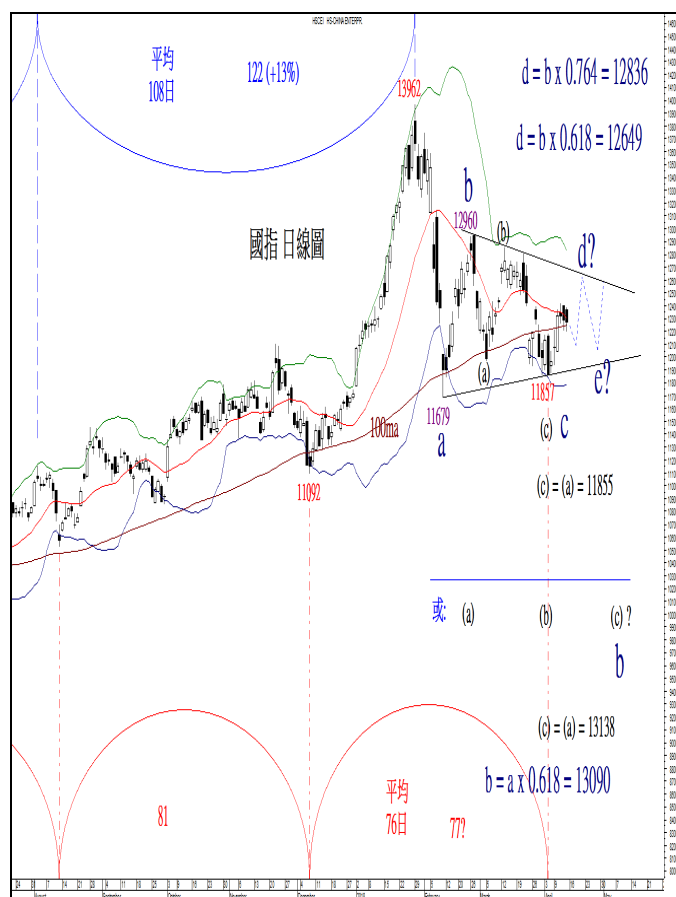
在**日線圖**上，國指繼 4 月 6 日以「身懷六甲」的轉向形態收市後，4 月 10 日隨即以陽燭上破 100 天平均線阻力高收，因而確認**平均 76 日循環低位**周期只是遲一天在 4 月 4 日的 11857 見底。由此可見，國指有更大的可能性以三角形方式橫行整固，為後市展開新升浪打好基礎，亦即是說，由 12960 開始的 **c** 浪已在 11857 完成三個次級浪的結構，現為 **d** 浪反彈，若為 **b** 浪長度的 0.618 或 0.764 倍，上望目標 **12649** 或 **12836**。只要 **d** 浪沒有先上破 **b** 浪的浪頂 12960，其後將會以 **e** 浪姿態下調，在不低於 11857 的水平見底。

不過，假如國指後市升穿 12960 頂部，則要留意以下的數浪式才符合實際市況：**a** 浪由 13962 下跌至 11679 見底後，**b** 浪正以 (a)(b)(c) 三個次級浪反彈，其中的 (b) 浪剛在 11857 見底，現為 (c) 浪上升，若等於 (a) 浪長度，上望目標 **13138**，與 **a** 浪跌幅的 0.618 倍反彈阻力位 **13090** 極接近。

A 股弱勢未見逆轉

雖然上證指數可能提早在 4 月 9 日的 3110 形成**平均 74 日循環低位**，但迄今為止，整體的弱勢仍然未扭轉，原因包括：**第一**，由 3091 升至 3220 的過程，明顯只是三個浪的反彈結構，而且剛好在 20 天平均線阻力位逆轉；**第二**，在**周線圖**上，除了 MACD 在負數區域維持明確的沽售訊號之外，上證指數本周的反彈亦剛好受制於 10 周及 100 周線後抽阻力區 3180 至 3207，最終以類似「射擊之星」收市，具有反彈結束的意義。因此，後市繼續有機會下試 250 周線支持 **2951**。

配合**波浪形態**分析，由於上證指數高見 3220 後回落，沒有跟 3 月 1 日低位 3228 重疊，所以由 3335 下跌至今，仍有機會屬於五個次級浪所組成的 **c** 浪下跌，繼續邁向 **c** 浪等於 **a** 浪長度的目標 **2811**。相反而言，假如上證指數掉頭上破 20 天線及 3228 底部，則表示由 3335 開始的三個浪調整結構已經在 3 月 26 日的 3091 見底，其後最低限度應會以 **b** 浪(c)姿態上升，若等於 **b** 浪(a)長度，初步上望目標 **3364**。



道指待破下降軌確認見底

在**周線圖**上，道指上周以「長十字星」的轉向形態守在保力加通道下限線支持之上，而通道整體現處於橫移狀態，表示道指有一定的見底跡象。倘若能夠突破 10 周及 20 周線阻力區 24565 至 24885 高收，即確認已在 23344 結束調整。

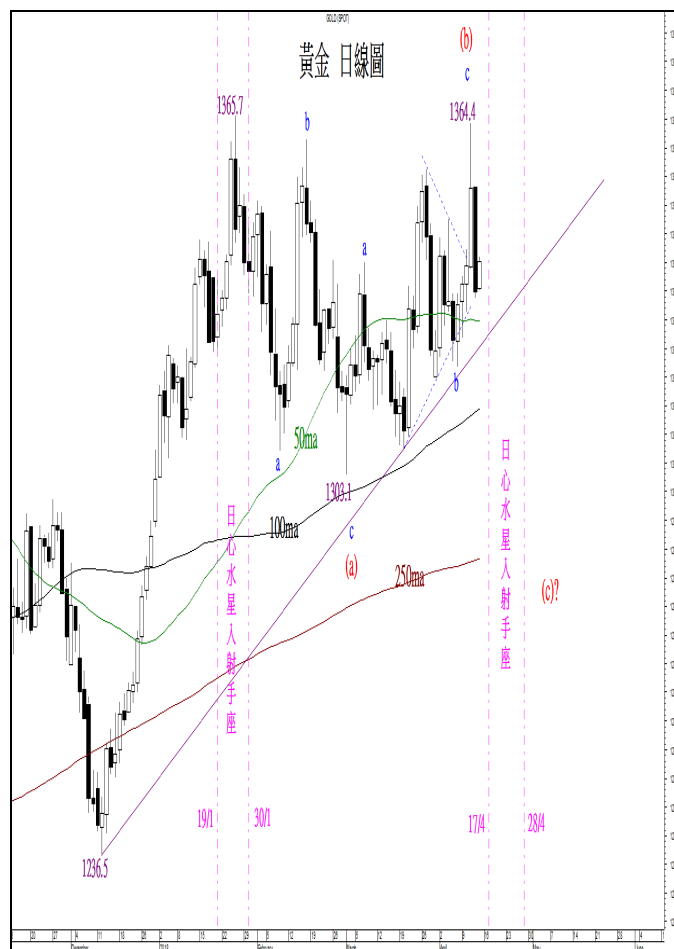
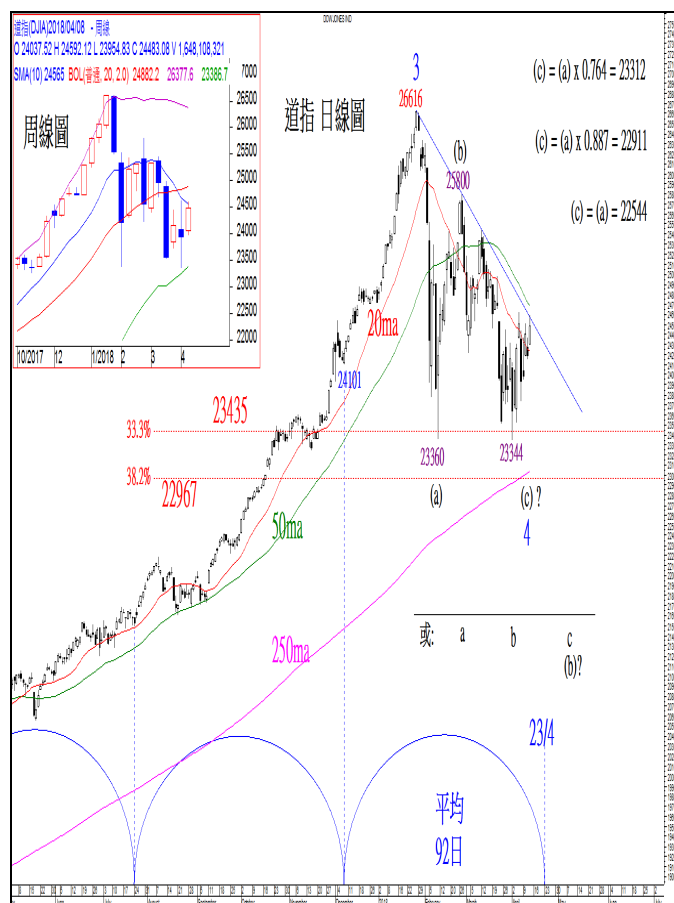
從**日線圖**看，截至周四收市時，道指剛好未能升穿由 26616 頂部延伸的下降軌及 50 天平均線阻力 24595 至 24690，所以暫時未能確認**平均 92 日循環低位**周期已經提早發揮見底作用。換言之，在道指確切上破阻力之前，未來一個多星期內再次下跌的可能性仍不可排除。

波浪形態分析，有見及道指見底的跡象增強，由 26616 開始的 4 浪調整有可能已經在 4 月 2 日的 23344 見底，倘若先上破上述的阻力區，即表示以 5 浪姿態逐步重現升勢。不過，即使上破阻力，道指也可能只是以 4 浪(b)姿態反彈，升近 25800 之後便會以 4 浪(c)掉頭下挫。

黃金或以 3-3-5 形態下調

金價在 4 月 11 日高見 1364.4 美元後顯著回落，高位剛好未能超越 1 月 25 日的 1365.7 美元頂部，亦即未能升穿大型「頭肩底」形態的頸線阻力，突破性升勢尚未爆發。相反，隨着金價昨日以「雙日轉向」形態回落，一組 3-3-5 形態中的(b)浪反彈似乎已經在 1364.4 美元見頂。若果如此，金價後市將以(c)浪姿態下跌，重返 1300 美元水平。要確認以(c)浪下跌，金價必須跌穿上升軌及 50 天平均線支持，現時大約在 1326-30，這個支持一旦失守，金價將傾向下跌 100 天，以至 250 天平均線支持，分別在 1314 及 1288 美元。

以**星象周期**分析，「日心」水星即將在 4 月 17 日進入射手座，直至 4 月 28 日才會離開。這個周期以往通常與金價的大升或大跌市有關，對上一次則見金價先急升，後急跌，在 1365.7 見頂。由於金價剛有見頂跡象，除非先上破 1364-65 的雙頂，否則，今次周期應該與金價的下挫市況有關，好友宜小心。



每週精選股

友邦保險 (1299.HK)

2017 年度純利		477.91 億港元		2017 上半年純利		227.83 億港元			
按年增長		↑48.02%		同期增長		↑42.20%			
市值		8524.63 億港元		每手股數		200			
每股淨值		27.16		52 週波幅		48.20-72.10			
市盈率		17.73		每股盈利		3.983			
市賬率		2.60		每股派息		1.000			
過去一年股價		↑41.62%		派息比率		25.12%			
已發行股份(股)		12,075,003,109		一年平均成交量(股)		21,257,695			
業務描述		● 集團主要提供壽險、意外及醫療保險、儲蓄計劃及僱員福利、信貸保險及退休保障服務。 ● 公司以 8 個業務分部運營：香港、泰國、新加坡、馬來西亞、中國、韓國、其他(東南亞)市場和集團企業中心分部。		大股東		● JPMorgan Chase & Co. (9.01%) ● The Capital Group Companies, Inc. (8.15%) ● The Bank of New York Mellon Corporation (6.23%) ● BlackRock, Inc (5.01%)			
公司近期新聞		1. 集團本星期宣佈將會與騰訊(00700)旗下的網上醫療公司「微醫」在合作，推出新型的醫療保險產品，而「微醫」更尋求在未來一年半內在香港上市。 2. 滬深港三地交易所的合資公司中華交易服務，本週一宣佈推出全新的“一帶一路”指數，友邦保險為其中一隻佔比最多的外資成份股。 3. 中央政府本周宣佈，外資於國內金融企業的持股比例可提升至 51%，多間評級機構皆認為由於友邦強勁市場往績及發展地區的優勢，將會成為有關放寬下的主要受惠企業。 4. CSG 香港上月初發表調查報告，認為集團以「體育明星」碧咸擔任全球代言人的宣傳策略並未能成功提高亞洲大眾對公司及其保險產品關注。 5. 集團旗下的友邦人壽今年初在台灣市場裁員 300 名業務人員，以配合公司的長期業務發展策略調整。							
同業表現		過去一年股價表現(+/-)		市盈率		市帳率		上年度業績變化(+/-)	
友邦保險(1299)		+41.62%		17.73		2.60		+48.02%	
中國平安 (2318)		+98.24%		14.08		3.61		+54.04%	
保誠 (2378)		+23.07%		20.43		3.69		+37.11%	
宏利金融 (945)		+7.18%		23.77		1.13		-22.65%	
中國人壽 (2628)		-5.39%		16.20		1.84		+81.93%	

上述數據截至 2018 年 4 月 12 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

友邦保險(1299.HK)進入 V 浪(5)上升

每周精選股

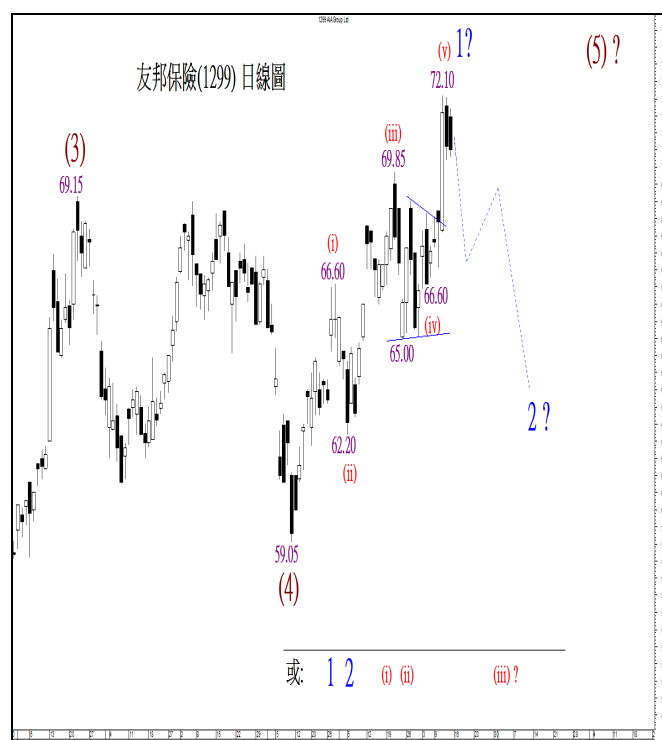
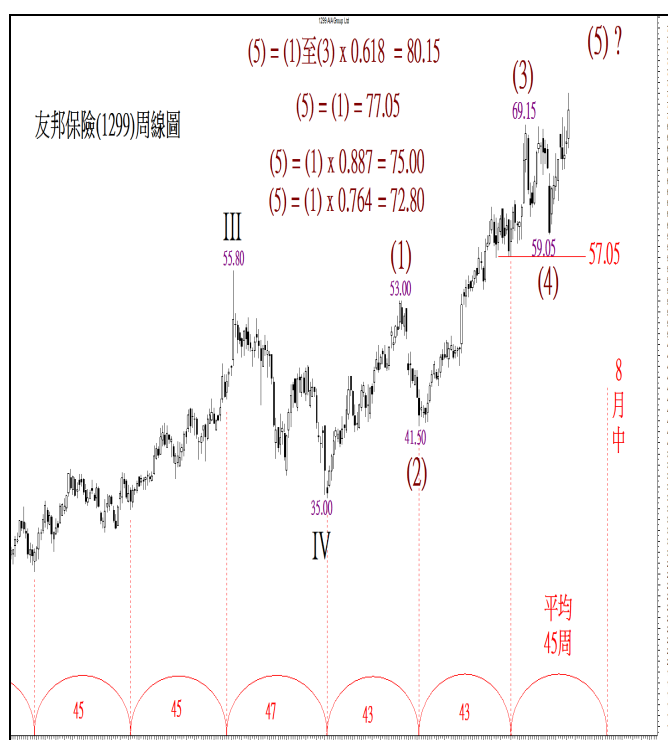
受到內地擬開放外資保險經營的消息所刺激，友邦保險(1299)在 4 月 11 日創下 72.10 元的歷史新高，惟其後升幅收窄，今日回落至 70.50 元收市。

以波浪形態分析，友邦由 2016 年 2 月低位 35 元(除淨價)上升至今應為 V 浪過程，可劃分為(1)(2)(3)(4)(5)五個次級浪的結構，見周線圖。由去年 11 月高位 69.15 元反覆下跌至今年 2 月低位 59.05 元應為(4)浪調整過程，回吐幅度剛好是(3)浪升幅的 0.382 倍(58.60 元)，此乃最常見的第四浪與第三浪之間的比率關係。隨着股價近日創下歷史新高，很明顯已進入了(5)浪上升階段。由於(3)浪比對(1)浪屬於「延伸浪」，所以(5)浪理論上傾向與(1)浪的長度差不多(「波浪等量」指引)，若以(5)浪等於(1)浪的比率計算，友邦可望上試 77.05 元，與本周高位 72.10 相距不足 5 元。

眾人一致唱好友邦反屬利淡

筆者原先期望友邦會調整至 63 元的水平，就可以趁低吸納，以捕捉(5)浪的升勢，可是在「水星逆行」期內，事情及市況總不會如預期般發生，股價本周已迅速破頂創新高，成為重磅股中的最強。然而，不少股評人包括「數字」叔都一致唱好友邦，同時，不少大行也紛紛調高友邦的目標，加上股價在高位出現大好消息(內地開放保險業)，種種跡象皆顯示友邦短線接近見頂，多於進一步上升。有見及此，筆者決定擱置買入友邦的策略，等待進一步的市況發展，才再下判斷。

事實上，從日線圖看，友邦由 59.05 元上升至今，已呈現出五個細浪的結構，故不排除(5)浪中的第 1 浪已經或接近見頂。等待第 2 浪調整結束之後，才正式以第 3 浪邁向 75 元、77 元，甚至 80 元的比率目標。不過，友邦畢竟已經上破了 69.15-69.85 元的雙頂阻力區，而且收市時亦守在其上，除非先跌回此雙頂支持之下低收，否則，股價由 59.05 元上升至今，有可能以 1、2、(i)、(ii)、(iii)浪姿態上升，即在可見將來都會維持大漲小回狀態，並直指 77 元的目標。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

股匯市的頭肩頂

14-04-2018

4月6日黃昏，筆者在《中順環球投資報告》中提出以下的加元策略建議：「若見美元兌加元反彈至 1.2815 或以上，可以投機性吸納加元，止蝕 1.2951 之上，目標暫看 1.2450 加元。入市後若見下破 1.2610，止賺位設於 1.2755 之上。」

頭肩頂下跌目標 1.25 加元

筆者之所以建議買入加元，主要因為美元兌加元呈現利淡的圖表形態。具體而言，美元兌加元於 4 月 3 日以大陰燭跌穿了「頭肩頂」見頂形態的頸線，以其量度跌幅 h 計算，最低限度的下跌目標為 1.2500 加元(圖一)。至於為何建議在 1.2815 吸納加元？因為此乃「頭肩頂」頸線的後抽阻力位。實際市況顯示，美元在 4 月 9 日最高反彈至 1.2819 加元後即掉頭下跌，同日以 1.2704 加元低收，表示後抽已經完美地結束。

截至執筆時，美元曾低見 1.2541 加元，與量度下跌目標 1.2500 只相距 41 點子。雖然接近達標，但一來，1.2500 只屬於最低限度會到達的量度下跌目標，並不表示跌至 1.2500 就會見底；二來，14 天 RSI 既未跌至超賣區，也沒有底背馳，表示美元兌加元短期內仍可反覆下試，直至底背馳形成為止。

中國太平受制於頸線阻力

談到「頭肩頂」形態，縱然港股上星期顯著回升，但部份股份卻藉着升市而作出後抽，之後有機會重拾下降軌，其中一隻股票是中國太平(0966)，其股價於 3 月 29 日以陰燭確切跌穿了「頭肩頂」形態的頸線支持位 26.40 元，4 月 3 日最低跌至 23.90 元(圖二)。股價近日雖然回升，但高見 26.85 元之後卻又掉頭回落，表示後抽有條件在頸線結束，然後繼續下試量度目標 16.90 元。有見及 MACD 的沽售訊號未改和 RSI 並無底背馳，股價應會繼續尋底。

至於要否定中國太平的「頭肩頂」形態，股價必須確切上破下降軌阻力，現時大約在 29.20-29.30 元水平。



(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
1478.HK	丘鈦科技	2018/03/26	HK\$ 10.04	5000	HK\$ 11.60	HK\$ 58,000	HK\$ 7,800	15.5%
178.HK	莎莎國際	2018/03/26	HK\$ 3.95	10000	HK\$ 4.65	HK\$ 46,500	HK\$ 7,000	17.7%
						初始資本	現時總資產	總盈虧
						HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,048,700	HK\$ 48,700
								總回報
								4.87%

策略： **有鑑於大市有見底跡象，開始逐步吸納一些跟隨大市的大股，以捕捉較中期的升勢**

- 丘鈦科技(1478)：繼續持有 5,000 股，止賺位設於 10.38 元之下。若見升至 12.50 元，將其中 2,000 股平倉獲利。
- 莎莎國際(0178)：持有 20,000 股中的 10,000 股今日已經在 4.80 元目標獲利，但有見及短線可能接近見頂，下周一開市時會沽出餘下的 10,000 股獲利。
- 盈富基金(2800)：若見 30.65 元或以下，先買入 3,000 股，以 29.30 元之下止蝕。
- 港交所(0388)：若見 258.40 元或以下，買入 500 股，以 247.80 元之下止蝕。
- SPDR 黃金 ETF (2840)：擱置趁低吸納策略。

伺機吸納名單： 暫無

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：

莎莎國際 (0178)日線圖(6/4 周刊)



丘鈦科技(1478)日線圖(23/3)



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，首個中線目標為 116 日元：

第一注：保留 3 月 30 日在 106.20 沽空的日元，止蝕位保持在 104.60 之下。

第二注：4 月 9 日已在 106.90 或以下用第二注沽空了日元，止蝕位保持在 105.63 之下。

歐元兌美元：分兩注沽空歐元，首個中線目標為 1.12 美元：

第一注：保留 4 月 3 日在 1.2340 沽空的歐元，止蝕位保持在 1.2480 之上。

第二注：若見下破 3 月 1 日低位 1.2154，可加注追沽，止蝕 1.2273 之上。

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：無

美元兌加元：4 月 9 日已在 1.2815 投機性吸納了加元，止賺位下移至 1.2713 之上，目標仍看 1.2450 加元。若見下破 1.2520，止賺位進一步下移至 1.2622 之上。

其他：

5 月期油(CLK8)：在 65.40 沽空的期油，已經在 66.55 美元之上止蝕了。暫且觀望。