



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5月18日

(下期出版日：2018年5月25日)

SinoRich
Securities • Futures
中順證券期貨有限公司

跟進周刊

恆指稍作調整可望再升

在**周線圖**上，恆指本周先升後回，雖然呈現類似「淡友反攻」的利淡形態，但幸好的是，恆指最終能夠守在 20 星期保力加通道中軸線後抽支持位 30950 之上，所以較早前所呈現的見底回升形勢，暫時並無逆轉跡象。後市繼續有機會逐步邁向通道上限線阻力 32760。

在**日線圖**上，恆指較早前連續兩天都以裂口升穿 20 天保力加通道上限線高收，觸發單邊升市訊號。可是，周初的跌勢卻完全回補了這兩個上升裂口，顯示升勢有減弱跡象，相信突破性的單邊升勢仍未出現，現時繼續是橫行整固待變的局面。不過，有見及平均 93 日循環低位周期剛見底不久，對於恆指能夠向上突破，暫時仍抱較樂觀態度。

波浪形態分析，由於恆指上破了下降軌之後的升勢未能持續，所以短期走勢有以下兩個可能性：**第一**，三角形的(4)浪鞏固已經在 5 月 7 日的 29791 結束，現為(5)浪急升的起步階段，中線可

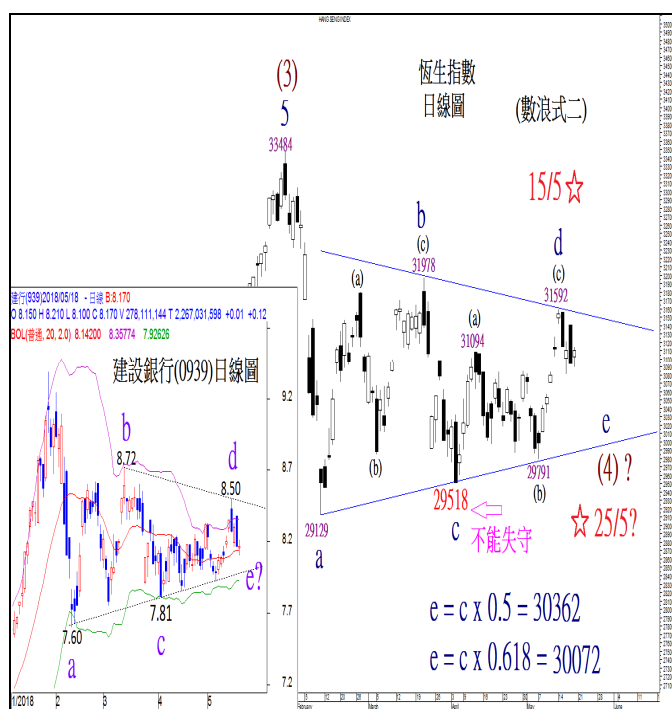


短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
鞏固待升	或結束鞏固	向上

望邁向歷史新高。短線而言，(5)浪的 1 浪升至 31592 見頂，現時的 2 浪若回吐 1 浪升幅的 0.5 或 0.618 倍，支持位 30692 或 30479。之後才是強勁的 3 浪升勢。

第二，整組三角形的(4)浪尚未結束，其 d 浪反彈剛在 31592 見頂，現為 e 浪調整，若為 c 浪長度的 0.5 或 0.618 倍，見底目標 30362 或 30072。無論如何，只要 e 浪最終沒有跌穿 c 浪的浪式 29518，其後將有條件以(5)浪姿態攀升。

無獨有偶，從**建行(0939)**的走勢看，本周升穿 8.33 元的頂部之後，理應展開突破三角形的升勢，但實際上卻不升反跌，所以估計整組由 abcde 五個浪所組成的三角形整固仍未完結，而是跟隨恆指第二種數浪式的走向，進入 e 浪調整階段，只要不超越 c 浪的浪底 7.81 元，其後就有條件展開突破性的升浪。



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

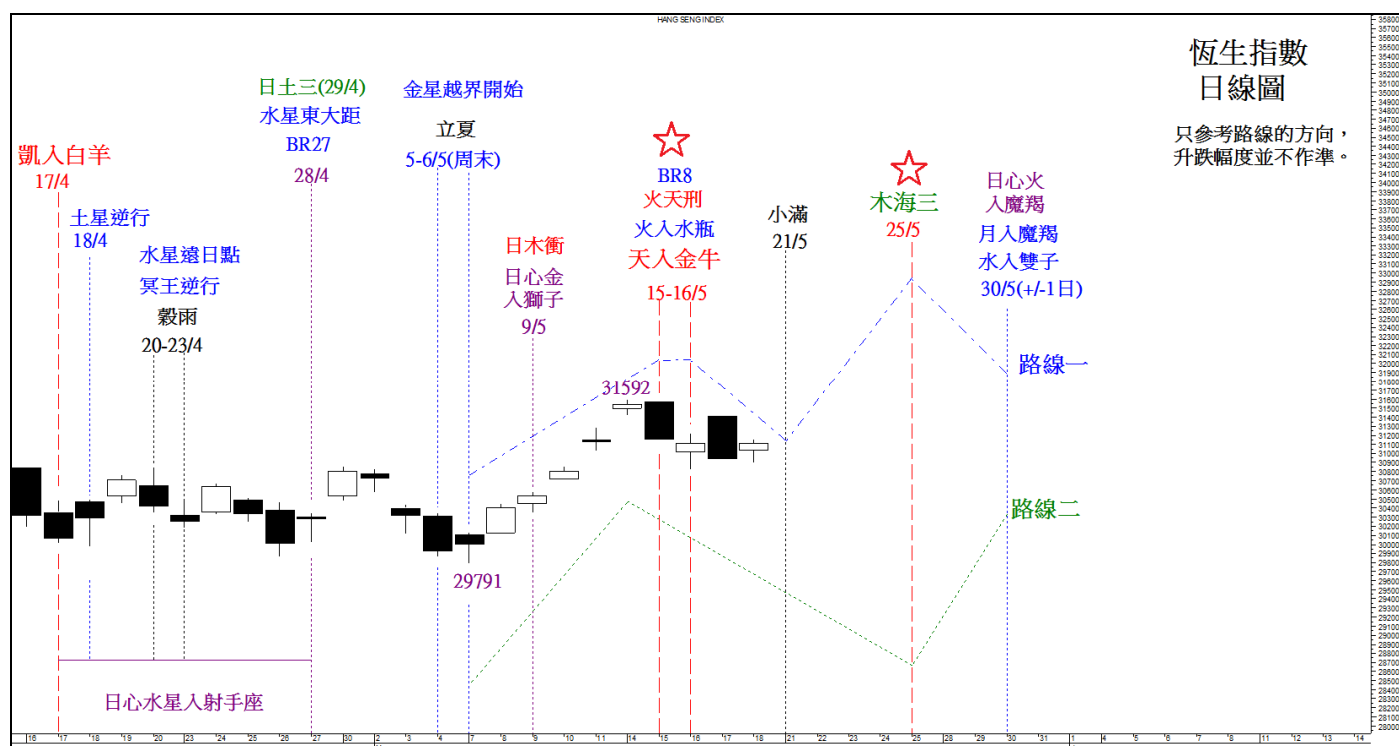
Tel: +852 3101-0940 / +852 3107-3007

Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

恆指短線預測路線圖

2018年 5 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
29 BR27 ♀☉ ☉△♂	30	1 ☉♂ FOMC	2 ☉♂ FOMC	3 ☉♂ BTD ☉GC	4 BTD	5 立夏 ☉Dv
6 ♀00B=> ☉A BR31 ☉×♀ BR30	7 ♀☉♀	8 ♀☉♀	9 ☉♂♀ H♀♂	10 BR2	11	12 ☉D♂ ♀☉♂
13 ♀♂♂ ♀♂	14	15 ♀♂	16 BR8(♀P) ♂♂ ♂☉♂	17 ♀GC BTD	18 ♀P ☉D^ BTD	19 ♀♂ ♀△♂ ♀×♂
20	21 小滿 ☉II	22 ♀D^ (00B)	23 ♀×♀ ♀♂♀ BTD	24 ☉△♂ BTD	25 ☉D♂ ♀△♀	26 ♀♂♂ BR27
27 H♀♂	28 H♀×♀ BTD	29 ☉♂ BTD	30 ☉♂ ♀II	31 H♂v♂	1 ☉Dv ♀△♂ ♀△♀	2 ♀△♀



路線一：恆生指數在 5 月 15 日前一天的 31592 見頂，調整可望在 5 月 21 日(下周一)的「小滿」日見底，然後升勢維持至 5 月 25 日的「木海三」前後才見頂。

路線二：既然恆指在 5 月 15 日的「紅星日」前夕見頂，由 31592 開始的調整就有機會一直延續至下一個「紅星日」(5 月 25 日)附近才見底。之後將會是較持久的升勢。

國指突破性升勢仍未爆發

在**日線圖**上，國指雖然在本周一以裂口及陽燭穿破了 20 天保力加通道上限線高收，有條件引發單邊升勢，可是，翌日卻以「穿頭破腳」的見頂形態重返上限線之下低收，顯示周一的突破應該只是一次「假突破」而已。無獨有偶，從**周線圖**看，國指本周曾上破 12433 的 20 星期保力加通道中軸線阻力，但最終卻以陰燭的「星」形態重返其下低收，無法展現突破性升勢。因此，要等待國指明確地高收於 12400 之上，中期升幅才有望擴大，然後逐步邁向上限線阻力 13440。

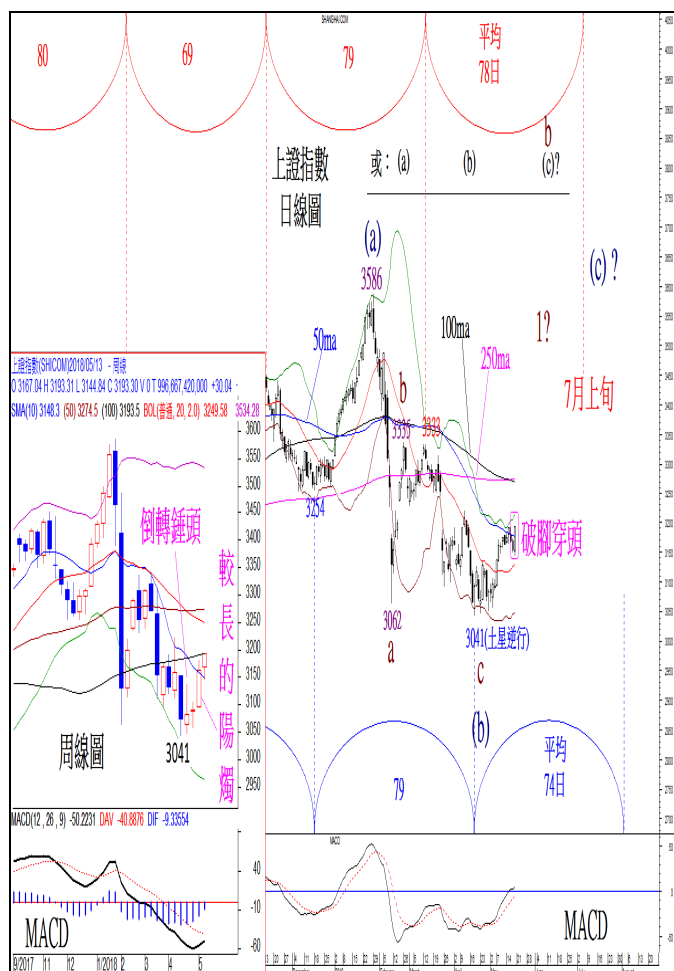
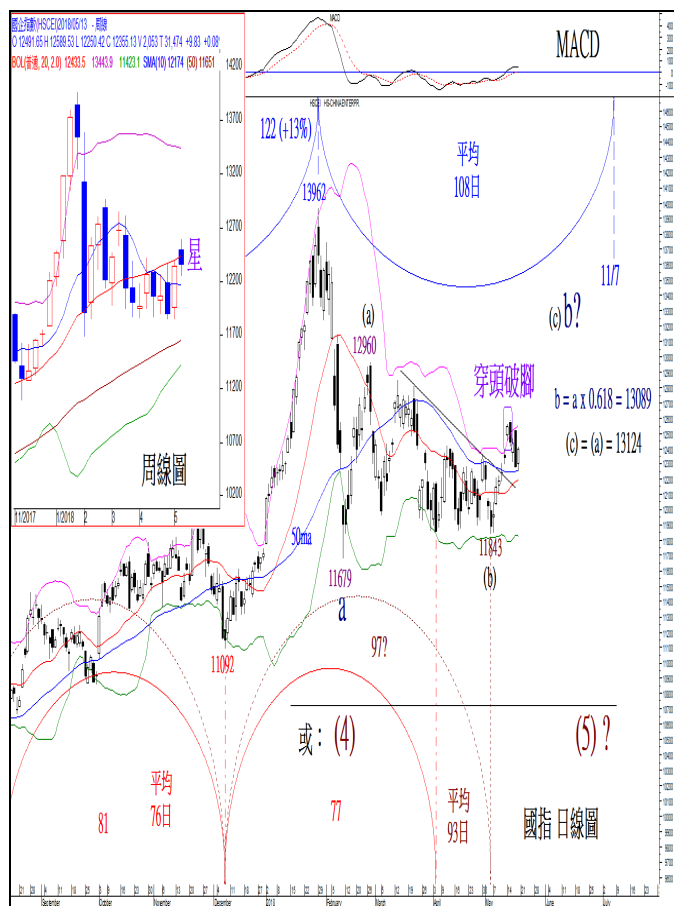
以**波浪形態**分析，國指由 11679 開始的升勢，最低限度應為(4)浪 b 反彈，現時的 b 浪(c)可望邁向 13089-13124 的比率目標密集區。從以下兩方面看，國指應該稍經調整便可再現升勢：首先，MACD 在正數區維持買入訊號；其次，平均 93 日循環低位周期剛在 5 月上旬的 11843 到底，現時的利好周期理論上會維持至 7 月中旬。

上證指數今日或結束調整

從**周線圖**看，繼之前在低位呈現「倒轉錘頭」及一支較長的陽燭之後，上證指數本周再以細陽燭穿破 10 星期平均線及貼近於 100 星期平均線阻力位 3193 高收，表示 4 月 18 日的 3041 應為重要的底部。MACD 與訊號線逐步會合，即將發出買入訊號，只要上證指數下星期並沒有大幅回落，MACD 的買入訊號將有助升勢延續下去。

從**日線圖**看，上證指數本周初雖然受制於 20 天保力加通道上限線而掉頭回落，但今日低見 3144 之後即以太陽燭回升至全周最高位收市，呈現「破腳穿頭」的見底訊號。更重要的是，今日的陽燭已升穿了 50 天平均線阻力高收，顯示調整有條件在今日結束，後市可望挑戰 100 天及 250 天平均線阻力 3270-3275。

以**循環周期**分析，平均 74 日循環低位周期剛在「土星逆行」日的 3041 見底不久，若保持其上，利好周期可望一直維持至平均 78 日循環高位周期在 7 月上旬見頂為止。



道指主導趨勢仍向上

在日線圖上，縱然道指高見 24994 後回落時，剛好受制於 20 天保力加通道上限線及 100 天平均線阻力，短線或有回吐的需要。不過，道指既然已升穿了「神奇數字」周期轉捩點，即 4 月 17 日頂部 24858，5 月 3 日低位 23531 就可以確認為遲 8 個交易日形成的平均 92 日循環低位。

除了周期利好道指之外，MACD 在正數區域所發出的明確買入訊號也顯示道指的短期趨勢向上。本周的高位 24994 與通道上限線阻力接近，倘若確切上破 25000 點關口高收，即有條件觸發單邊升市。

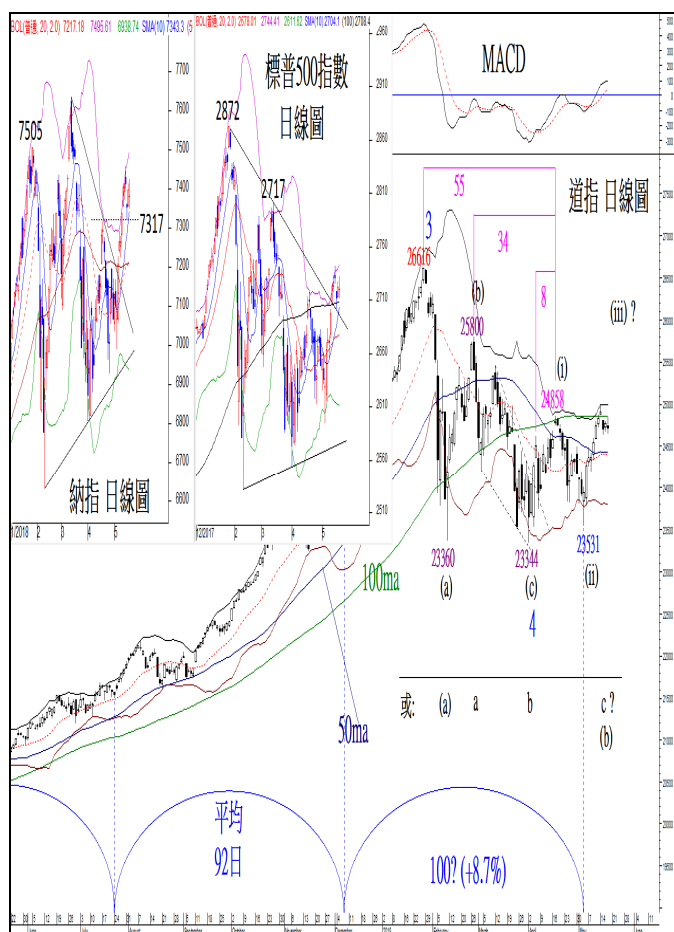
其實，觀察納指及標普的走勢，發現後抽有條件結束：首先，納指周二低見 7320 後以「十字星」收市，剛好穩守在 10 天平均線及之前頂部 7317 之上；其次，標普 500 指數周二低見 2701 之後回升至 2711 收市，以「錘頭」守在三角形頂線後抽支持及 100 天平均線支持之上，表示調整有條件就此結束。

黃金或跟太陽周期方向倒轉

金價的技術走勢及循環周期，請參閱第 7 頁的分析。

本欄嘗試從「太陽周期」的角度分析金價的短期走勢。右圖的綠色曲線是「太陽周期」的預測曲線，大部份的時間都與金價的起伏相近。由 4 月中至今，預測曲線的方向是向上，表示金價以往普遍在 4 月中至 5 月下旬期間處於升市。惟今年的實際走勢卻相反，金價在 4 月 11 日的 1364 美元見頂之後便一直下跌至今。

預測曲線即將會在 5 月 20 日左右見頂回落，並要跌至 7 月 5 日左右才見底。由於之前金價的實際走勢與預測曲線剛好相反，所以未來有機會出現「倒轉」(inversion)的情況。去年 4 月至 5 月的走勢就是一個實例。假如真的出現「倒轉」情況，金價短期內將見底回升，此與平均 113 日循環低位周期即將見底的預期相符。



每週精選股		民生教育 (1569.HK)		
2017 年度純利	3.12 億港元	2017 中期純利	1.61 億港元	
按年增長	↑15.21%	同期增長	↑7.70%	
市值	74.33 億港元	每手股數	2000	
每股淨值	0.903	52 週波幅	1.01-2.15	
市盈率	22.49	每股盈利	0.082	
市賬率	2.04	每股派息	沒有派息	
過去一年股價	↑20.53%	派息比率	不適用	
已發行股份(股)	4,017,720,000	一年平均成交量(股)	9,975,694	
業務描述	● 公司主要在中國提供私立高等教育為主的教育服務。 ● 公司的子公司包括民生教育發展(香港)有限公司、民生教育發展有限公司、民生教育有限公司、民生教育服務有限公司和重慶派斯教育服務有限公司。	主要股東	● 誠悅投資有限公司 (74.67%) ● 華昌國際有限公司 (8.26%)	
公司近期新聞	1. 集團管理層宣佈以併購業務作為發展重點。二月剛在樂陵市設立高中；三月中，公司再宣布以 1.52 億元人民幣收購渤海實驗學校。集團傾向收購山東和安徽的學校，是基於其認為內地中東部地區的經濟發展比較好。 2. 上月底，集團與澳洲成峰高教(01752)簽署基石投資協議，據此，集團將成為其基礎投資者，認購澳洲成峰高教 2.09 億普通股股份。同時，雙方亦宣佈將來會在國際教育中發展戰略性專案。 3. 去年十一月，集團旗下的重慶悅誠透過增資 1.25 億人民幣，取得重慶電信職業學院 51%舉辦者權益，該校本學年擁有六千名學生，年度淨利潤九百多萬人民幣。 4. 三月中公佈的 2017 年業績顯示，集團旗下教育業務總入學人數為 41,120 人，較前年增長 26%；年報中，集團表示會通過擴大入學名額、提高學費以及增加後勤服務和培訓課程等增值服務來推動現有學校的進一步增長。			
同業表現	過去一年股價表現(+/-)	市盈率	市帳率	2017 年業績變化(+/-)
民生教育 (1569)	+20.53%	22.49	2.04	+15.21%
中教控股 (839)	2017 年 12 月上市	40.08	4.00	+12.49%
楓葉教育 (1317)	+77.39%	36.93	6.41	+36.45%
宇華教育 (6169)	+89.29%	37.95	5.50	+2.94%
成實外教育 (1565)	-4.44%	42.79	4.96	+9.34%

以上數據截至 2018 年 5 月 17 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

民生教育(1569.HK)追落後

每周精選股

不少的教育股近期都屢創新高，例如宇華教育(06169)及睿見教育(06068)，現水平追高的風險甚高。相對落後的民生教育(1569)近日也跟隨上升：繼本周三及周四先後急升 8%及 5%之後，今日再上升 3.3%，收報 1.88 元，追落後的形勢相當明顯，值得留意。

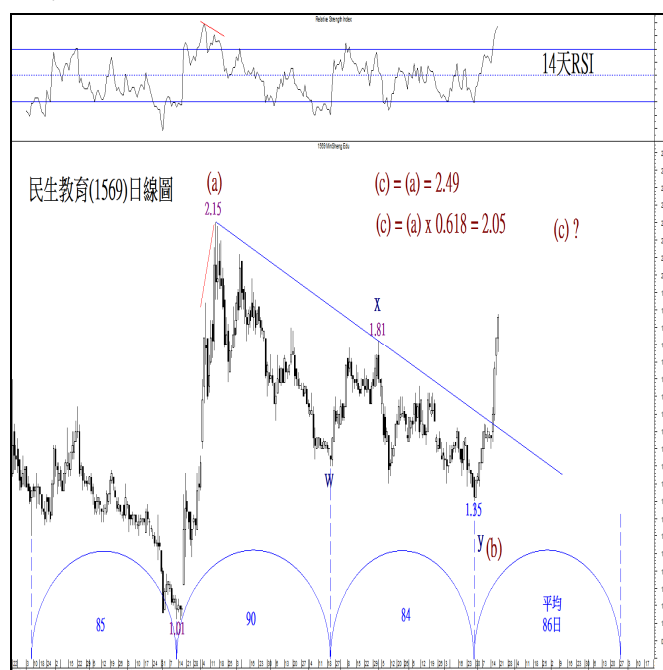
中期升勢方興未艾

從**周線圖**看，民生教育本周以大陽燭一舉升破下降軌及 20 星期保力加通道中軸線阻力之餘，今日收市亦高收於 1.82 元的通道上限線阻力之上，有條件觸發中期單邊升市。事實上，其他的指標訊號都顯示中期升勢方興未艾：**首先**，14 星期 DMI 的+DI 已上破-DI，而 ADX 線亦開始由低位回升，是上升趨勢市可能剛剛展開的訊號；**其次**，MACD 剛剛回復買入訊號，表示整組由 2.15 元展開的調整過程應已在 4 月的 1.35 元結束。從**日線圖**看，民生教育由周三開始連續三日都以大成交急升，顯示升勢有實質買盤所支持。更重要的是，股價持續升穿 20 天保力加通道上限線高收，令通道波幅顯著擴大，短期單邊升市相當明確。此外，14 天 RSI 雖則超買，但卻沒有任何的頂背馳，相信股價短期內仍有條件維持大漲小回狀態。

86 日循環剛在 4 月尾見底

以**循環周期**分析，民生教育的上市時間雖然有限，但仍可找到一個平均長度為 86 個交易日的**循環低位**周期，並剛剛在 4 月尾的 1.35 元到底。隨着股價本周升穿下降軌阻力，現已確認進入上升周期。在過去三個周期裡，升勢維持時間由 23 個交易日至 28 個交易日不等，如果今次的升勢同樣維持 23 至 28 日的話，則 5 月尾至 6 月上旬將會是築頂時間窗，但如果維持至整個周期的一半位置，則見頂時間將會是 6 月尾。

以**波浪形態**分析，由 4 月低位 1.35 元上升至今，保守估計為(c)浪上升，若等於(a)浪長度，上望目標 2.49 元；若果只是(a)浪長度的 0.618 倍，則見頂目標為 2.05 元。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

黃金營造周期底部

19-05-2018

於 4 月 28 日舉辦的《大灣區經濟發展與投資機遇》研討會上，筆者在探討金價的走勢時表示：「金價的平均 123 星期循環低位理論上在 4 月中形成，所以可留意金價在未來幾星期內是否有見底形態出現。以比率計算，較理想的見底目標在 1300 美元附近(4 月 27 日收報 1323 美元)。」

金價支持區 1277 至 1287 美元

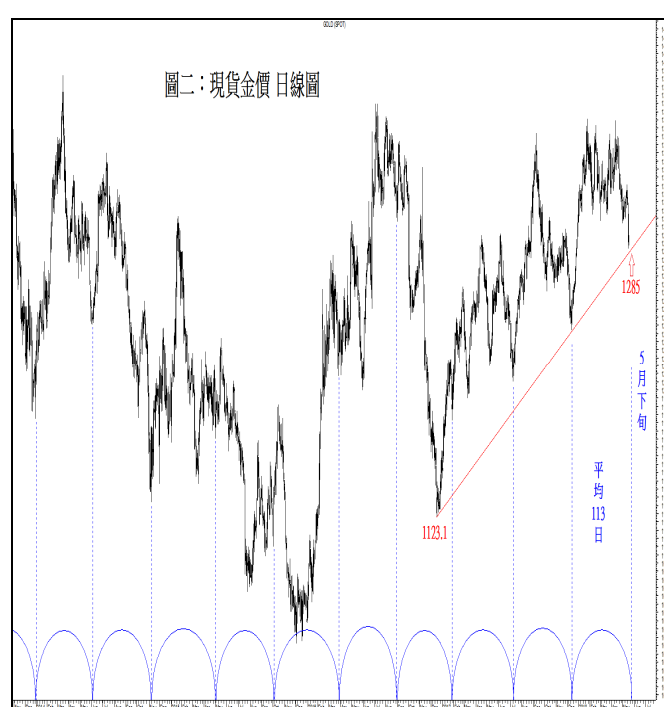
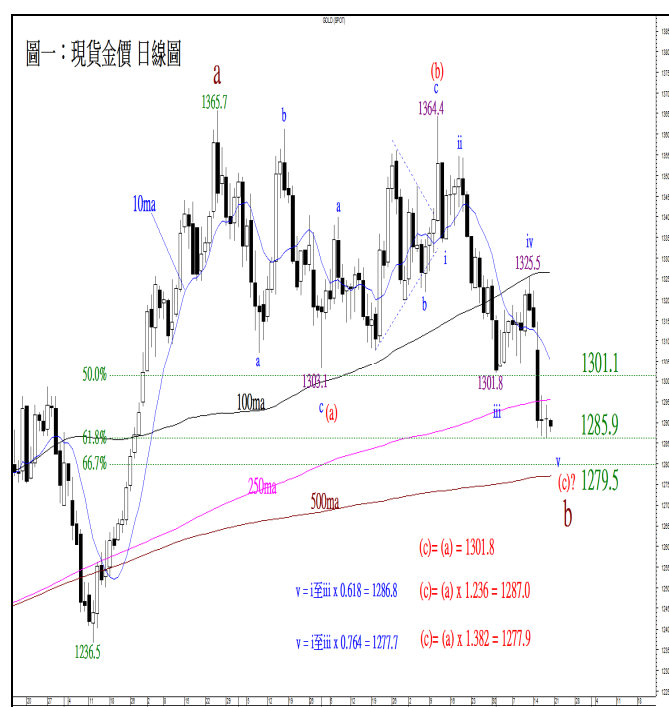
實際市況顯示，現貨金價在 5 月 1 日低見 1301.8 美元後回升，剛好抵達筆者所提及的理想見底目標(圖一)。然而，金價在 5 月 11 日最高見 1325.5 美元即受制於 100 天平均線阻力而回落，其後更拾級而下，於 5 月 17 日創下今年的新低 1285.8 美元，250 天平均線支持頓時失守。

縱然金價已跌穿了 1300 美元關口，但從波浪理論的角度看，短線見底的條件似乎更為充分。金價由今年 1 月 25 日高位 1365.7 反覆回落至今，呈現出一組所謂的「3-3-5」調整浪形態，即 b 浪調整，其次一級的(c)浪由 4 月 11 日高位 1364.4 美元，以五個細浪下跌至今，現已進入子浪 v 階段，預示跌勢接近尾聲。若以三個不同級數的波浪比率計算，見底目標密集區有二：一為 1285.9 至 1286.8；另一則為 1277.7 至 1279.5 美元之間。

113 日循環周期 5 月下旬到底

第一組目標區 1285.9 至 1286.8 美元除了與周四新低 1285.8 極接近之外，與另一個技術支持也甚為接近，即 2016 年 12 月低位 1123 美元向上延伸的上升軌，短期內大約在 1285 美元(圖二)。

配合循環周期分析，金價的各個短期底部之間，存在一個平均長度為 113 個交易日的循環低位周期，理論上在 5 月下旬到底。綜合而言，金價短期內若果可以在 1277 至 1287 美元的區域呈現任何的見底訊號，就要留意是否平均 123 星期及 113 日循環周期到底的先兆。



(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
2800.HK	盈富基金	2018/04/16	HK\$ 30.65	3000	HK\$ 31.35	HK\$ 94,050	HK\$ 2,100	2.3%
388.HK	香港交易所	2018/04/16	HK\$ 258.40	500	HK\$ 259.40	HK\$ 129,700	HK\$ 500	0.4%
939.HK	建設銀行	2018/05/03	HK\$ 8.22	10000	HK\$ 8.17	HK\$ 81,700	HK\$ (500)	-0.6%
2840.HK	SPDR 黃金 ETF	2018/05/07	HK\$ 977.00	50	HK\$ 960.00	HK\$ 48,000	HK\$ (850)	-1.7%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,056,055	HK\$ 56,055	5.61%

策略：

- 盈富基金(2800)：繼續持有，以下破 5 月 7 日底部 29.95 元止蝕。
- 港交所(0388)：繼續持有，止蝕位 245.00 元之下；
- 建行(0939)：繼續持有在 8.10 元買入的 10,000 股，止蝕位保持在 7.79 元之下。
另外，本周初在上破 8.33 元後追買的 10,000 股，今日已在下破 8.14 元後止蝕了。
- SPDR 黃金 ETF(2840)：保留在 977.00 元買入的 50 股。
- 民生教育(1569)：若見 1.74 元，買入 30,000 股，止蝕 1.58 元之下，目標看 2.40 元。
- 六福集團(0590)：股價本周低見 32.00 元即掉頭回升，未能到達 31.60 元的第一個入市位，見下圖。暫時擱置買入策略，日後再檢討。

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。

最新圖表形勢：

港交所 (0388)日線圖



建行(0939)日線圖



六福集團(0590)日線圖



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

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：在 1316.0 或以下第一注買入的黃金已經在 1301.0 之下止蝕了。等待較明確的見底訊號出現，才再趁機吸納。

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，止賺位保持在 107.48 之下。

第二注：在 106.90 沽空的日元，建議在現水平 110.80 日元附近先平倉，待美元回吐後再沽空。

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，止賺位設於 1.2249 之上。

第二注：在 1.2212 追沽的歐元，建議在現水平 1.1820 附近先平倉獲利，待反彈至 1.2010 再沽，止蝕 1.2156 之上。

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：無

美元兌加元：無

其他：無

