



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6月15日

(下期出版日：2018年6月22日)

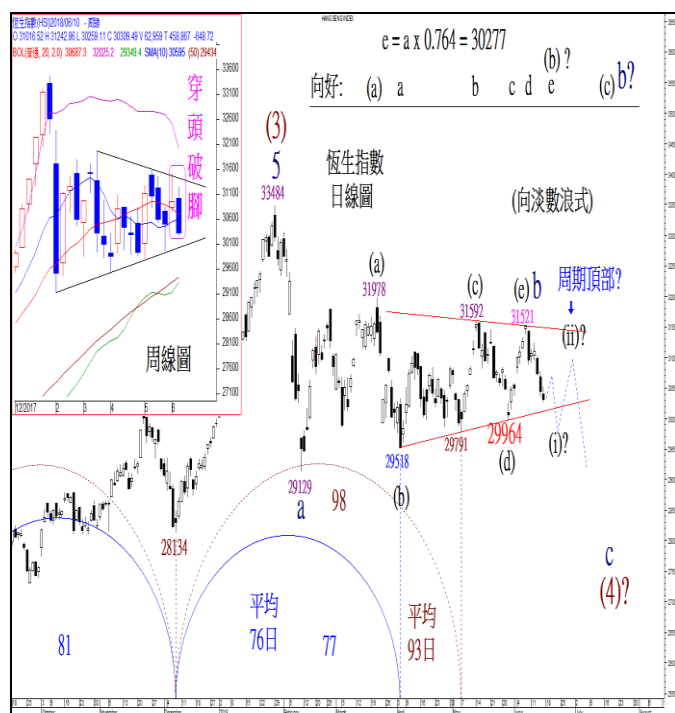
SinoRich
Securities • Futures
中順證券期貨有限公司

跟進周刊

恆指以穿頭破腳低收

以**波浪形態**分析，上期本刊提到，恆指由5月14日高位31592開始的三角形鞏固，可能是**(4)**浪**b**反彈過程中的**(b)**浪調整，並以abcde五個次級浪運行。由6月7日高位31521開始的e浪若為c浪長度的0.618或0.764倍，見底目標30515或30277。後者與今日低位30259接近，而且今日又是「綠星」的「轉向日」，所以**(b)**浪e有機會在今日的30259見底。

然而，從**周線圖**看，恆指本周以大陰燭包裹着上周的「射擊之星」，構成「穿頭破腳」之餘，收市價亦已失守20星期保力加通道中軸線及10星期平均線支持，跌勢難以就此結束。低一級支持是三角形底線，下星期大約在30080。無論如何，只要恆指最終守在**(b)**浪c的浪底29964，即5月30日低位之上，在未來接近大半個月內仍有機會以**b**浪**(c)**姿態展開突破性升勢，直至恆指的平均113日及國指的平均108日循環高位周期在大約7月中旬見頂為止，見**向好數浪式**。



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)
轉淡	鞏固近尾聲	向上

在循環高位周期的尾段，恆指和國指理論上處於偏強的狀態，可是實際上恆指遲遲未能向上突破三角形頂線，反而再次考驗三角形底線，所以不得不作出最壞的打算：**向淡數浪式**以恆指由29129開始的**(4)**浪**b**已經用三角形方式在6月7日的31521見頂，現為**(4)**浪c下跌的起步階段，若等於**(4)**浪a長度，初步下跌目標27166！至於在7月中形成的周期頂部，可能只屬於c浪下跌過程中的(ii)浪反彈之浪頂而已。

國指方面，**周線圖**的形勢亦不妙：繼上周以「射擊之星」回落之後，本周亦失守10周線，位於11775的50周線將受到考驗。同樣，在高位周期的尾段，國指不升反跌，假如兩度失守平均76日及93日循環低位(11857及11843)的話，中線轉淡的可能性將大增，而在7月中形成的周期頂部，好可能只是一個反彈浪頂而已。



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

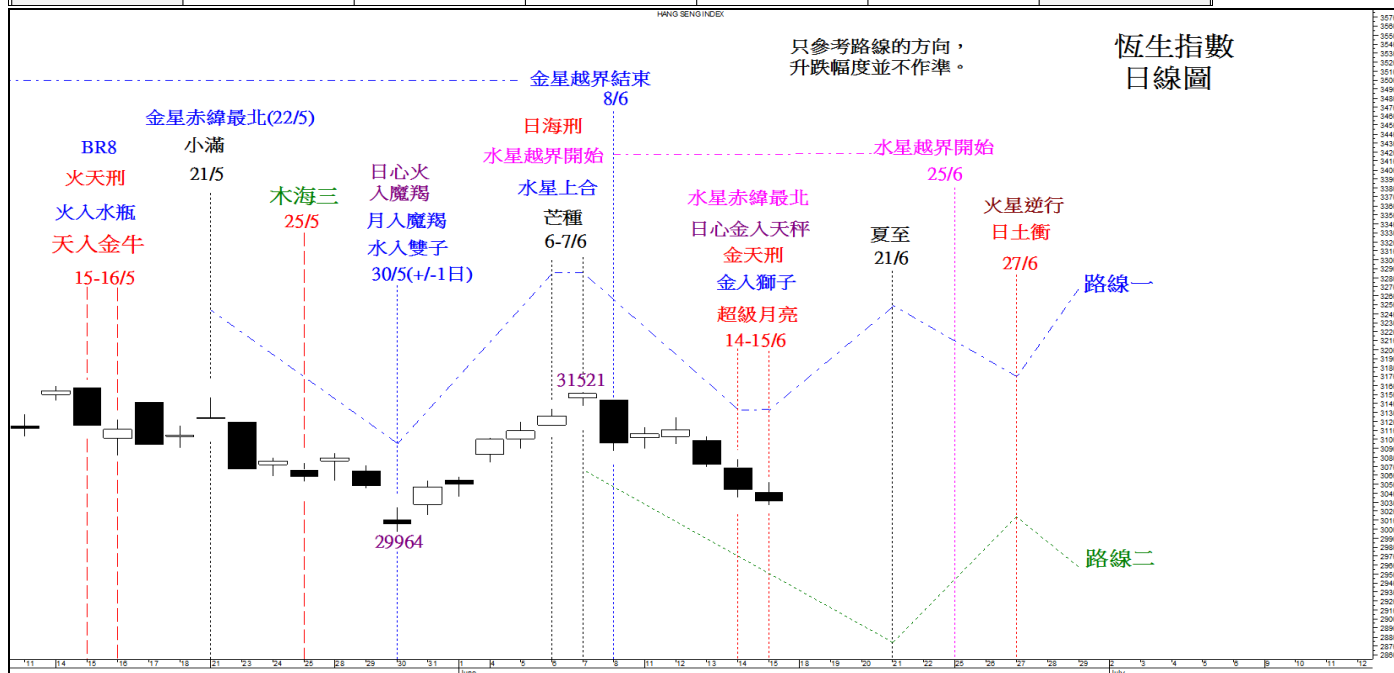
Tel: +852 3101-0940 / +852 3107-3007

Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

恆指短線預測路線圖

2018年 6 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
27 H♀♂	28 H2×♀ BTD	29 D♂ BTD	30 D♂ ♀II	31 H♂♂	1 D♂ ♀△♂ ♀△2	2 ♀△♀
3 D♂	4	5	6 ♂♂♀ ♀♂♀ ♀♂♀	7 ♂♂♀ ♀00B→	8 ♀00B	9 D♂
10	11	12 FOMC	13 ♀♂ ♀×♂ FOMC	14 ♀♂ S	15 H♀♂ D♂ D♂ ♀D^ (00B)	16 ♀♂♂
17	18 端午節 ♂GC	19 ♀SR	20	21 夏至 D♂♂ ♀△♀ ♂♂♀ ♀△2	22 ♀♂♂ BR20	23 ♂×♂ ♀♂♀
24 ♀GC BR3	25 D♂ ♀00B	26 D♂ ♀♂♀	27 BTD D♂ ♂SR ♂♂♂	28 D♂	29 ♀♂	30 D♂ ♀♂♀



路線一：由 6 月 7 日「水星越界」開始的跌浪預期會在 6 月 15 日的「水星赤緯最北」逆轉，可是，恆指今日靠近於全周最低位收市之餘，也不見任何的陰陽燭見底形態，所以見底訊號不詳。因下周一是港股假期，倘若道指能夠在今晚及/或下周一造好，才可以促使恆指下周二以裂口回升，繼而增加跟隨此路線運行的機會。

路線二：但如果下周二下破今日低位，則表示跌勢持續，預期恆指要跌至下一個轉向日在 6 月 21 日出現，才有機會築底。當日太陽將會進入巨蟹座，亦即廿四節氣中的「夏至」。

上證指數勉強守在下降楔形底線上

從**日線圖**看，上證指數今日最低跌至 3008 後以 3021 收市，呈現一顆陰燭的「十字星」，其收市價剛好守在下降楔形底線支持 3018 之上，好淡繫於一線。

配合**波浪形態**分析，既然上證指數已跌穿了 5 月 30 日低位 3041.27 但暫時又力守在下降楔形底線之上，所以上星期所提供的其中一個數浪式可視為現時的首選：由 3586 開始的 **a** 浪下跌以下降楔形方式運行至尾聲，其次一級的**(v)**浪若為**(iii)**浪長度的 0.618 或 0.764 倍，見底目標 3037 或 2794，前者與今日低位 3008 僅相差 14 點。

無論如何，只要上證指數繼續守在下降楔形底線之上，短期內將有條件以 **b** 浪姿態反彈，直至周期在 7 月上旬到頂為止。

從**周線圖**看，MACD 尚未改變其沽售訊號，大勢仍然偏淡。關鍵支持區集中在 2970-2990，當中包括 20 星期保力加通道下限線及 250 星期平均線支持，失守的話，中期跌勢難免要加劇。

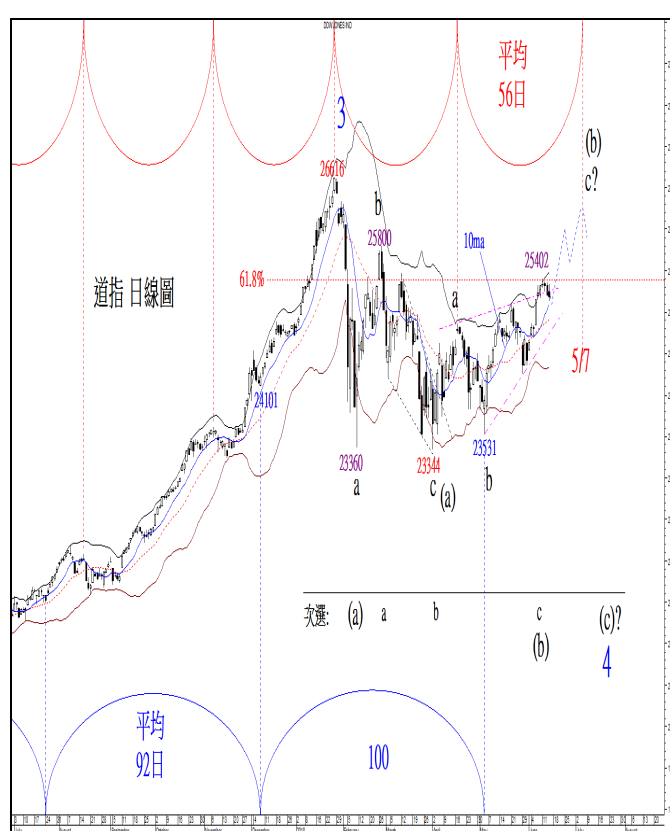


道指料反覆上升至 7 月上旬

道指進一步升至 6 月 11 日最高的 25402 才掉頭回落，高位剛好遇到了 26616 至 23344 跌幅的 0.618 倍反彈阻力位 25366。縱然有短線見頂跡象，但有見及道指的**平均 56 日循環高位**周期理論上在 7 月 5 日左右見頂，現階段的升勢應該方興未艾，道指仍可以在未來大約三星期內繼續反覆上試高位，直至周期正式見頂為止。有鑑於此，從**波浪形態**的角度看，道指由 4 月 2 日低位 23344 開始的走勢如下：

首選數浪式：以 abc 三個次級浪組成 **4 浪(b)** 的反彈，其中的 **a** 浪由 23344 升至 24858；**b** 浪簡單地調整至 5 月 3 日的 23531；**c** 浪若為 **a** 浪長度的 1.382 或 1.618 倍，上望目標 25623 或 25980。由於 **c** 浪尚未完成其應有的五個次級浪結構，所以道指應該可以繼續造好。

次選數浪式：以不規則**(b)**浪 **c** 反彈至 25402 見頂，剛好反彈了**(a)**浪跌幅的 0.618 倍，現為**(c)**浪下跌的起步點，若等於**(a)**浪長度，初步下跌目標 22146。



每週精選股		李寧 (2331.HK)		
2017 年度純利	6.18 億港元	2017 中期純利	2.18 億港元	
按年增長	↓13.60%	同期增長	↑65.56%	
市值	200.62 億港元	每手股數	500	
每股淨值	2.81	52 週波幅	5.48-9.99	
市盈率	35.66	每股盈利	0.257	
市賬率	3.27	每股派息	無派息	
過去一年股價	↑53.26%	派息比率	不適用	
已發行股份(股)	2,185,452,606	一年平均成交量(股)	10,551,405	
業務描述	● 主要於中國從事體育相關的鞋類、服裝、器材及配件的品牌發展、設計、生產以及銷售業務。 ● 該公司還從事生產及銷售體育產品，包括紅雙喜乒乓球、AIGLE 運動用品等	主要股東	● 非凡中國控股有限公司 (13.74%)	
公司近期新聞	1. 本周，沽空機構 GMT 發表報告指控數隻體育用品股財務造假。公司執行主席李寧表示，該報告未有直接指控「李寧」，強調公司一向跟隨所有規定及披露要求。但他承認公司現時盈利能力較弱，利潤率只有約 4%。 2. 公司首席財務官曾華鋒今年三月表示，集團去年淨減少 178 間分店，2018 年或會繼續關閉門店，但會以開設體驗店取而代之，本年度計畫新開 10-15 間體驗店。 3. 公司 2019 年春夏季系列的運動產品將於本月底亮相巴黎。目的是向外國傳遞公司的蛻變形象。此外，公司今年亦進駐美國知名網購平臺「亞馬遜」，並為客戶提供倉儲配送的一條龍服務。 4. 公司月前正式擴大國內線上業務，推出「李寧上線小程序商城」，售賣鞋類、服裝類以及運動裝備等商品。據瞭解，公司去年線上行銷的收入佔總營業額的 19%，是歷年來的新高。 5. 2018 年第一季度，公司的零售(直接經營)及批發(特許經銷商)管道分別錄得按年 10%至 20%增長，是連續 18 個季度錄得按年增長。			
同業表現	過去一年股價表現(+/-)	市盈率	市帳率	2017 年業績變化(+/-)
李寧 (2331)	+53.26%	35.66	3.27	-13.60%
安踏體育 (2020)	+102.19%	32.19	7.38	+39.65%
裕元集團 (551)	-17.11%	9.43	1.15	-2.12%
特步國際 (1368)	+102.15%	25.05	2.01	-16.58%
九興控股 (1836)	-28.31%	15.29	0.98	-23.47%

以上數據截至 2018 年 6 月 14 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

李寧(2331.HK)短線近頂中線則強

每周精選股

本周二發出了「個股報告」之後，**李寧(2331)**最高升至周三的 9.99 元，但同日卻回落至 9.75 元收市，在**日線圖**上呈現一顆「射擊之星」之餘，收市價亦受制於 20 天保力加通道上限線阻力，具有初步的見頂意義。翌日，股價大幅下挫 5.85%，今日亦最低跌至 8.90 元才逐漸回穩，周初所展現的強勢頓時逆轉。有見及實際頂部 9.99 元與(v)浪等於(i)浪長度的目標 10.10 元相差不遠，加上已經上破了(iii)浪的浪頂 9.82 元，所以(v)浪已具備了見頂的條件，不排除就此見頂的可能性。

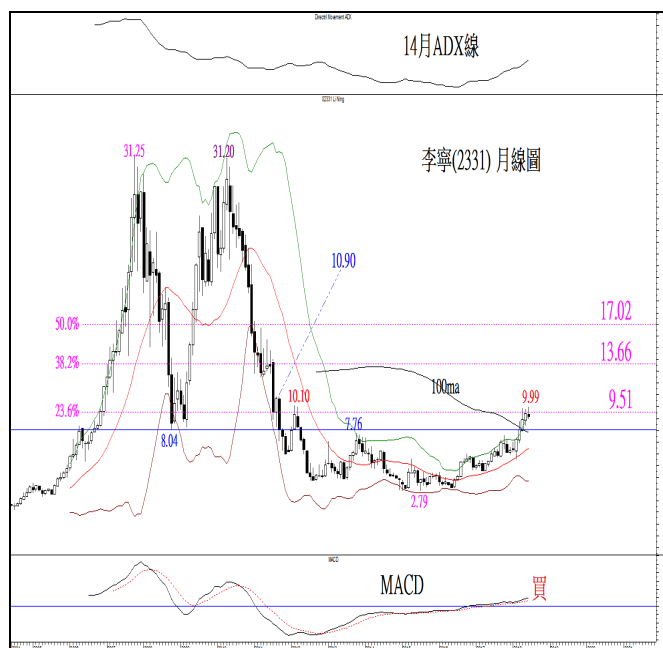
但是，除非股價先失守 5 月 30 日低位 8.52 元，否則，整組由 9.82 元開始的(iv)浪仍有機會以三角形姿態整固，只是其中的 e 浪以不規則形方式調整而已。換句話說，8.52 元的底部可視為好淡分水嶺：**首先**，若守在其上，短期內仍有機會展開(v)浪的急升。**其次**，若失守 8.52 元，李寧不但會向下突破三角形鞏固，其後亦會直接進入**平均 108 日的循環低位周期**的下跌階段，直至大約 7 月下旬才可見底。

李寧中長期走勢明顯轉強

從**月線圖**看，李寧經過今年 3 月及 4 月上升之後，多個重要的阻力已遭上破，當中包括：7.76 至 8.04 元頂底部密集區、100 月平均線及 20 月保力加通道上限線阻力。升勢除了令後者的波幅擴大之外，亦促使 ADX 線上升及 MACD 發出買入訊號，中長線轉強的技術形勢相當明顯。

以比率計算，31.25 至 2.79 元整段跌幅的 0.236 倍反彈阻力位是 9.51 元，與 2012 年 2 月高位 10.10 元組成現階段的重要阻力區，倘若確切上破的話，後市近則挑戰 2011 年 9 月的反彈浪頂 10.90 元；遠則邁向 0.382 倍反彈阻力位 13.66 元。至於支持方面，位於 7.79 元的 100 月平均線與 7.76 至 8.04 元頂底部密集區極接近，相信會組成較強大的支持區。

綜合而言，李寧中期升勢方興未艾，惟短線已接近或者已經見頂，可等待 7 月下旬，才考慮是否趁低吸納。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

金價靜極思動

16-06-2018

5月19日本欄以《黃金營造周期底部》為題指出：「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。」

金價穩守在中期上升軌之上

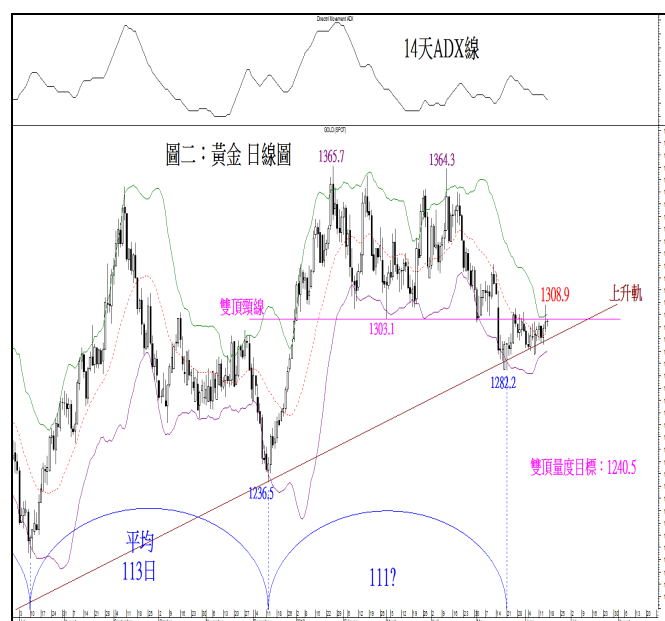
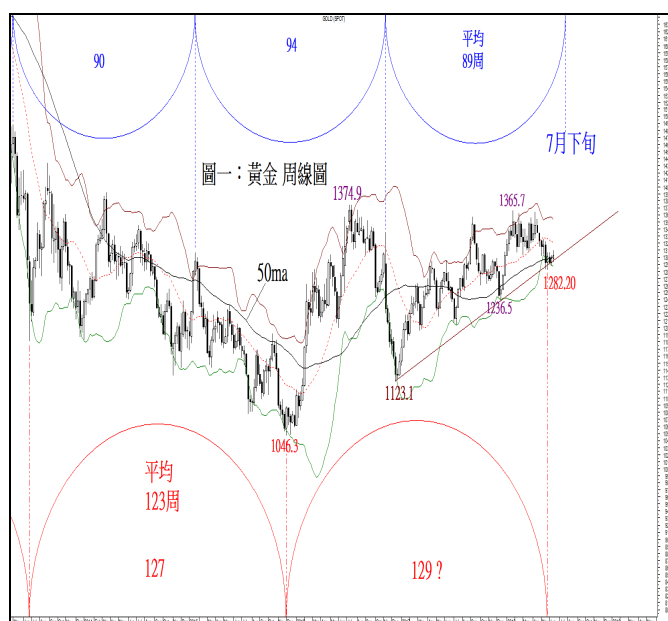
實際市況顯示，現貨金價在5月21日低見1282.2美元後回升，惟其後只是大約在1290至1308之間窄幅上落，暫時未見出現有力的升勢。從周線圖看，金價應已在5月下旬形成了平均123星期循環低位，實際的周期長度較平均值長了6星期(圖一)。

此外，在1282.2見底的一星期，金價以「錘頭」的見底形態守多個重要支持之上收市，包括：由2016年12月低位1123美元向上延伸的中期上升軌、50星期平均線及20星期保歷加通道下限線。由此顯示，金價在1282.2美元見底，從時間及價位角度看，都是恰到好處。如果繼續守在該底部之上，金價理論上會受惠於利好周期而造好，初步估計可以上升至7月下旬，直至平均89星期循環高位形成為止。

雙頂形態仍揮之不去

從日線圖看，金價雖然屢次獲得上升軌所承托，但從形態的角度看，較早前卻以「雙頂」的利淡形態下跌，其頸線早已失守，而量度下跌目標大約在1240美元水平(圖二)。金價本周四高見1308.9美元後回落至1302.1收市，剛好受制於頸線後抽阻力位1303.1美元，故現階段不能排除後抽已經結束的可能性。

值得注意的是，20天保歷加通道的波幅已顯著收窄，上下限線分別在1305及1290美元，加上14天ADX線在25以下的水平橫移，相信金價的橫行整固過程已極之接近尾聲，隨時爆發單邊趨勢市。由於上限線及「雙頂」頸線都與1308.9的反彈浪頂極接近，倘若確切上破的話，期待已久的金價升勢便有條件展開。



(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\$ 30.79	5000	HK\$ 30.75	HK\$ 153,750	HK\$ (200)	-0.1%
388.HK	香港交易所	2018/04/16	HK\$ 258.40	200	HK\$ 255.40	HK\$ 51,080	HK\$ (600)	-1.2%
939.HK	建設銀行	2018/05/03	HK\$ 8.22	10000	HK\$ 7.79	HK\$ 77,900	HK\$ (4,300)	-5.2%
2840.HK	SPDR 黃金 ETF	2018/05/07	HK\$ 971.25	100	HK\$ 967.00	HK\$ 96,700	HK\$ (425)	-0.4%
初始資本						現時總資產	總盈虧	總回報
HK\$ 1,000,000						HK\$ 1,057,640	HK\$ 57,640	5.76%

策略：

- **盈富基金(2800)**：繼續持有在 30.65 元買入的 3,000 股，止蝕 29.55 元之下。另外，昨日已在 31.00 元或以下多買入 2,000 股，以跌穿 5 月 30 日低位 30.30 元止蝕。但有見及恆指的中期走勢轉差，若見 31.40 元或以上，先將此 2,000 股平倉獲利，只剩下原本的 3,000 股，以降風險。
- **港交所(0388)**：繼續持有 200 股，以下破 5 月 30 日低位 250.40 元止蝕。
- **建行(0939)**：繼續持有 10,000 股，止蝕位保持在 7.79 元之下(今日最低 7.79 元但未跌穿)。
- **SPDR 黃金 ETF(2840)**：繼續持有 100 股，以現貨金價跌穿 1280.00 美元為止蝕的參考。
- **匯控(0005)**：未能跌至 75.80 元的入市位。暫時擱置買入策略。

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

匯控(0005)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

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：保留在 1297.0 買入的第一注黃金，止蝕 1280.00 之下，預期持有至 7 月中。

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：暫時擱置加注策略。

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：暫時擱置加注策略。

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：無

美元兌加元：無

其他：無

歐元兌美元

美元兌日元

