



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7月13日

(下期出版日：2018年7月20日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

跟進周刊

恆指隨時展開另一組跌浪

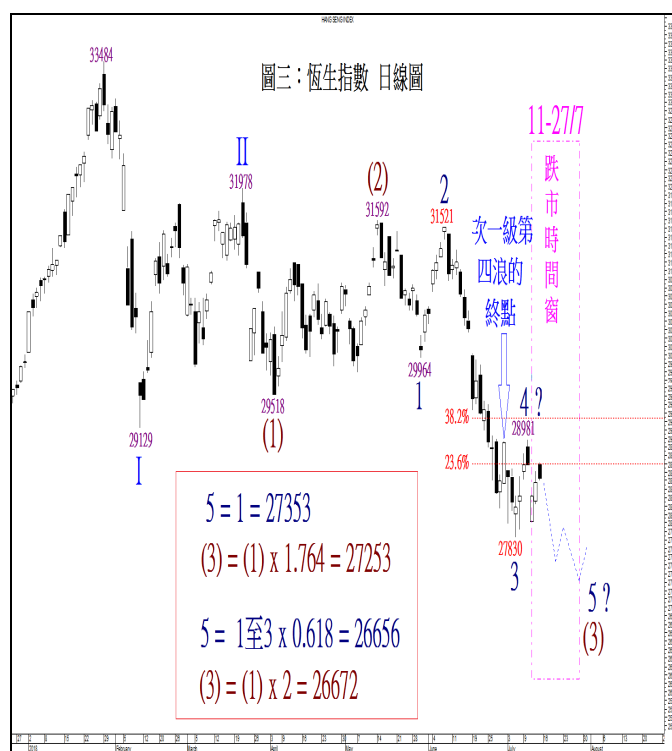
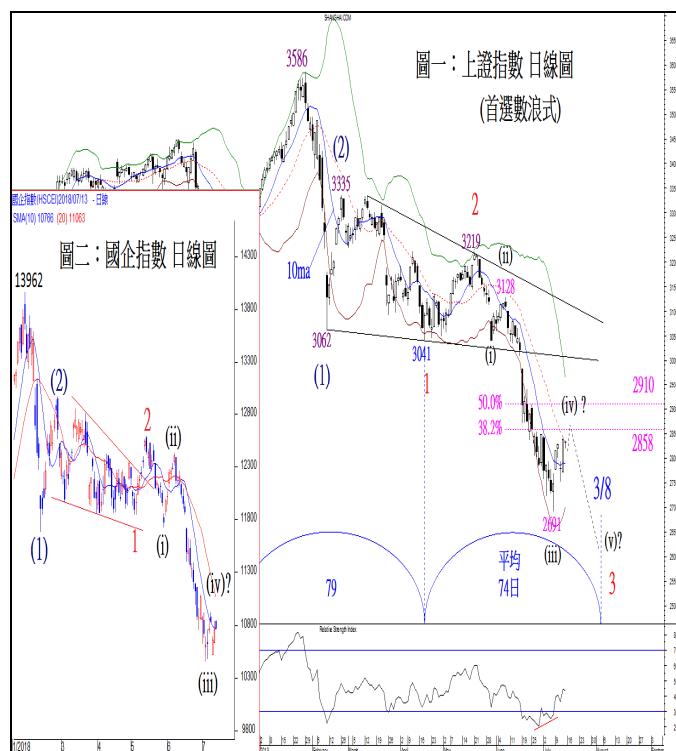
在日線圖上，RSI 較早前呈現雙底背馳之後，上證指數一如預期般展開短線反彈，見圖一。配合波浪形態分析，是次反彈屬於 3 浪(iv)，若反彈 3 浪(iii)跌幅的 0.382 或 0.5 倍，阻力位 2858 或 2910。若最終未能上破後者，上證指數將以 3 浪(v)姿態下跌。有見及平均 74 日循環低位周期已進入最後階段，由現時至大約 8 月 3 日，走勢將會易跌難升，越接近周期見底的前夕，跌勢理論上會越急。

國指方面，其表現相比起上證指數及恆生指數都較弱，連 10 天平均線阻力也無法確切升穿，於 7 月 10 日高見 10920 後已掉頭下跌，剛好反彈了 3 浪(iii)跌幅的 0.236 倍(10917)。有見及國指的平均 76 日循環低位周期會在大約 7 月 26 日到底，所以 3 浪(iv)的反彈確實有機會在 7 月 10 日結束，然後以 3 浪(v)姿態下跌，若等於 3 浪(i)長度，初步下跌目標 10053。

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)
下跌	下跌	轉淡

恆生指數方面，7 月 10 日高見 28981 後已掉頭回落，剛好與次一級第四浪終點 28962 極接近，即 6 月 29 日的浪頂，加上今日未能升穿 28981 已掉頭低收，故(3)浪 4 的反彈有條件就此結束。

再者，恆指已進入筆者預期的「跌市時間窗」(7 月 11 日至 7 月 27 日)之內，在未來兩星期內有機會出現較大幅度的下跌浪。有見及此，(3)浪 5 的下跌可能已經由 28981 展開，若等於(3)浪 1 的長度，初步下跌目標為 27353，此目標與兩個目標/支持極接近，包括(3)浪若為(1)浪 1.764 倍的目标 27253 及去年 9 月 26 日的調整浪底 27300。不過，即使(3)浪 3 以延伸浪運行，(3)浪 5 也不一定與(3)浪 1 長度相近，可以是 1 浪至 3 浪總長度的 0.618 倍，即目標 26656，恰好與(3)浪若為(1)浪兩倍長度的目標 26672 極接近。



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。

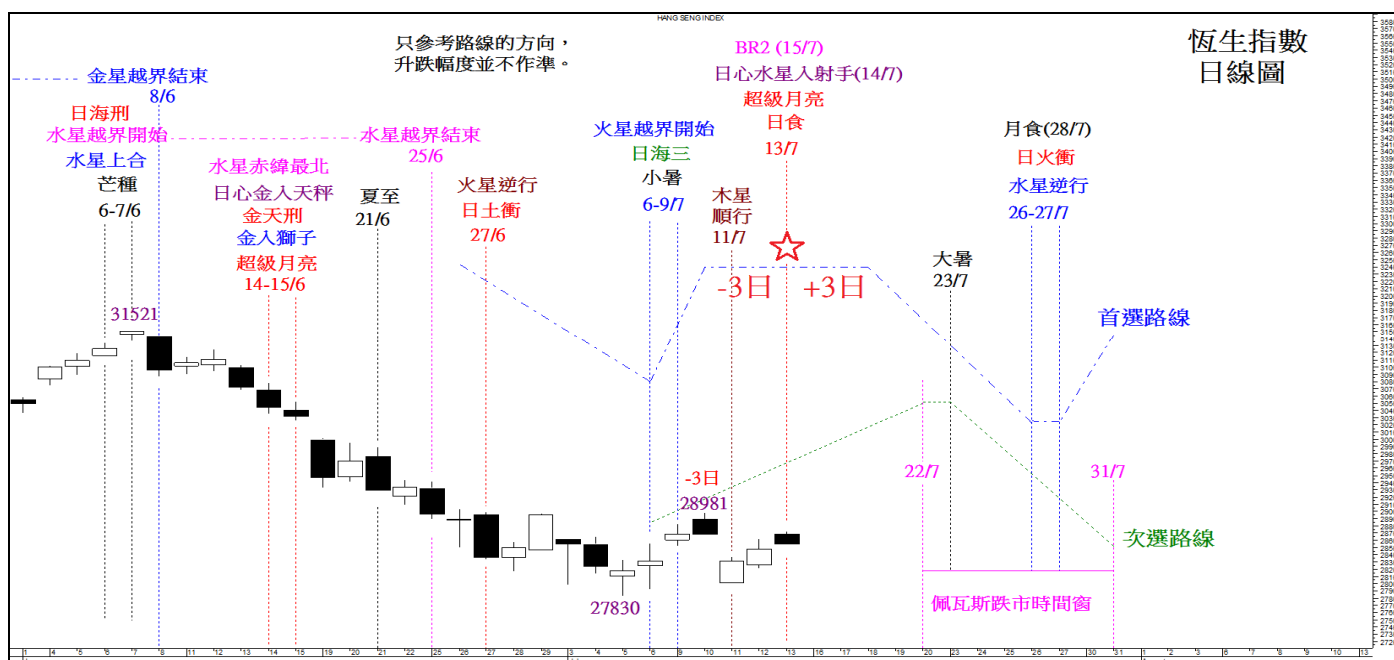
Room 3702B, 37/F, Far East Finance Centre, 16 Harcourt Road, Admiralty, Hong Kong

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

Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

2018年 7 月							August 2018						
							S	M	T	W	T	F	S
							5	6	7	8	9	10	11
							12	13	14	15	16	17	18
							19	20	21	22	23	24	25
							26	27	28	29	30	31	



次選路線：如果恆指的升勢並沒有在下周初逆轉，則有機會一直延續至下一個轉向日才見頂。下一個轉向日是 **7 月 23 日** 的節氣「大暑」，而前一天(周日)則為「**佩瓦斯跌市時間窗**」的開端。

美股營造反彈浪頂

從**日線圖**看，道指**平均 56 日循環高位**理論上在**7 月 6 日**形成。截至**7 月 12 日**收市為止，道指仍未呈現任何的見頂形態，所以周期頂部有機會延遲出現。實際周期長度一般不會超越平均值的**15%**，即不應長過**64 個**交易日。今日將會是循環高位周期的第**61 個**交易日，如果在今日或下周初形成周期頂部，仍屬於可接受的偏差範圍之內。至於要確認反彈結束，道指必須先確切跌穿**24570-24600**支持區，當中包括**20 天**及**100 天**平均線。一旦確認反彈結束，道指將正式進入**平均 92 日循環低位**周期的下跌階段，預期會在大約**9 月中**才會見底。

以**波浪形態**分析，道指現時可能處於**c 浪(ii)**反彈，若為**(i)**浪跌幅的**0.764**倍，阻力**25070**，只要不高於**(i)**浪起點**25402**，其後將以**(iii)**浪下挫。與此相符的，是標普 500 指數(S&P)的走勢，其**b**浪反彈可能已進入**(c)**浪 v 的階段，其中的**(c)**浪以上升楔形姿態運行，若等於**(a)**浪長度，見頂目標**2810**，與昨日收市價**2798**僅相距**12 點**。當反彈完成之後，道指及 S&P 將一起進入**c**浪的下跌過程，初步估計會維持至**9 月中**。



美元兌日元升穿中期下降軌

6 月 29 日發表的 6 月份「月刊」提到，美元兌日元的平均**82 星期**循環高位理論上在**7 月上旬**形成，表示現階段有條件營造頂部。可是，美元兌日元暫時不但沒有呈現任何的見頂訊號，更有升勢增強的跡象。從**周線圖**看，倘若美元今日保持在**111.80**日元之上高收，即會以陽燭確切升穿由**125.85**日元頂部延伸的中期下降軌，產生中線轉強訊號。此外，在 MACD 保持買入訊號的情況之下，假如美元本周以陽燭明確地升穿**112.60-70**日元的**20 星期**保力加通道上限線高收的話，即表示美元有條件觸發單邊升市。對上一次美元以陽燭確切升穿保力加通道上限線之後，即觸發一段中期單邊升市。

另外，從**日線圖**看，除了技術指標的訊號顯示美元兌日元有條件展開短期單邊升市之外，以**波浪理論**分析，美元也可能處於某個級數的第三浪上升階段。由**5 月 29 日**低位**108.08**日元至今呈現三組上升浪，經過近日的急升之後，中間一組升浪已成為三組升浪中最短的，表示現時的升勢可能是**(iii)**浪 iii，預示後市大漲小回。**111.13-39**日元已轉化為重要支持區，跌穿才會扭轉升勢。



每週精選股		中國東方航空 (0670.HK)		
2017 年度純利	76.03 億港元	2017 年上半年度純利	50.04 億港元	
按年增長	↑52.12%	按年增長	↑33.41%	
市值	244.60 億	每手股數	2000	
每股淨值	4.588	52 週波幅	3.75-7.43	
市盈率	9.95	每股盈利	0.528	
市帳率	1.14	每股派息	0.061	
過去一年股價	↑14.13%	派息比率	11.59%	
發行股本(股)	4,659,100,000	一年平均成交量(股)	19,033,843	
業務描述	● 公司主要從事航空客運、貨運、郵件遞送、旅遊業務和其他延伸運輸服務。 ● 次要業務包括飛機維修、航空設備製造、航空保險兼業代理服務、空中超市和商品批發與零售等。		主要股東	● 中國東方航空集團公司 (35.06%) ● 香港中央結算(代理人)有限公司 (28.91%)
公司近期發展	1. 公司公布最新營運數據，6 月份載客量 988 萬人次，按年增加 13.7%；而貨郵載運量增加 4.2%，主要來自國際航線增加的 19.2%。至於上半年累計載客 5,890 萬人次，則按年增加 10.3%。 2. 公司本周公佈計劃向吉祥航空(603885.SH)、均瑤集團、以及結構調整基金配售 13.42 億股 A 股及 5.18 億股 H 股，總集資金額達到逾 153 億元。該等款項將用作於引進 B787、A350 等新型號飛機，購置模擬機、發動機等 3. 由於人民幣的持續貶值航空公司的燃油成本上升，匯兌損失擴大，本月初公司 A 股(600115.SH)一度於 7 月 2 日大跌 10%，並觸及跌停價。 4. 東航及國航等航空公司由 6 月 5 日起恢復徵收燃油附加費，每名成人旅客收取 10 元人民幣。摩根大通的分析認為此舉有望對沖航油成本，有助航空公司改善業務。			
同業表現	過去一年股價表現(+/-)	市盈率	市帳率	2017 年度純利(+/-)
東方航空(670)	+14.13%	9.95	1.14	+52.12%
中國國航 (753)	-0.94%	11.44	1.04	+14.78%
國泰航空 (293)	-1.73%	不適用	0.80	虧蝕 12.59 億元
南方航空 (1055)	-5.53%	8.08	0.98	+27.50%
中銀航空租賃(2588)	+21.18%	7.28	1.13	+41.41%

以上數據截至 2018 年 7 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

東方航空(0670.HK)不失 4.60 元可看好

每周精選股

東方航空(0670)在 6 月 15 日的 7.02 元見頂，其後一瀉如注，最低跌至 7 月 5 日的 4.60 元，短短 12 個交易日累積下挫了 2.42 元或 34.4%。之後跌幅逐步收窄，近日最高升至 5.36 元才逐步回軟。

在月線圖上，東航的各個長期底部之間，存在一個平均長度為 36 個月的循環低位周期，即大約每隔三年就會形成一個重要的周期底部，見圖一。最近的周期底部在 2017 年 9 月形成，由此至今只運行了 10 個月，即少於整個循環周期的三分之一時間，所以東航現時仍處於長線上升周期。另外，東航本月低見 4.60 元後回穩，暫時獲得 20 月平均線在 4.94 元支持，假如本月最終保持其上收市，就有條件形成「錘頭」或「十字星」的轉向形態，繼而增加調整在 4.60 元結束的機會。更重要的中線支持為 50 月平均線，其支持位本月大約在 4.37 元。自從股價在 2014 年年尾展開中期升市以來，所有的調整皆守在 50 月平均線支持之上，若然失守，則顯示中長期的升勢可能已告一段落。

東航獲 100 周線承托

在周線圖上，東航上星期剛好獲得 100 星期平均線所承托，由最低 4.60 元回升至 4.95 元收市，呈現「十字星」的轉向形態。可是，東航本周高見 5.36 元之後回落至 5.13 元收市，高位剛好受制於 50 星期平均線後抽阻力位 5.30 元，因此，能夠重返 5.30 元之上高收，見底回升的可能性才會增大，屆時方可以確認 4.60 元為重要的底部。

從日線圖看，三個訊號皆有利東航短線見底回升：**第一**，14 天 RSI 呈現雙底背馳；**第二**，平均 47 日循環低位周期可能遲 3 個交易日在 7 月 5 日的 4.60 元見底；**第三**，由 7.43 元下跌至今，暫時呈現 abc 三個浪的調整結構，其中的 c 浪若等於 a 浪長度，見底目標 4.82 元，與實際底部 4.60 元極接近，表示整組調整浪有條件就此結束。策略上，若見調整至 4.90 元或以下，可以考慮投機性吸納東航，止蝕位簡單地設於 4.60 元的底部之下，若果只反彈近月跌幅的一半，上望目標也會在 6.02 元。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

期油三頂背馳兼黃昏之星

14-07-2018

6月9日本欄以《期油以穿頭破腳見頂》為題指出，隨着紐約期油在周線圖上呈現「穿頭破腳」的陰陽燭見頂形態，而且又跌穿了10星期平均線支持低收，相信已在5月22日的72.83美元見頂。

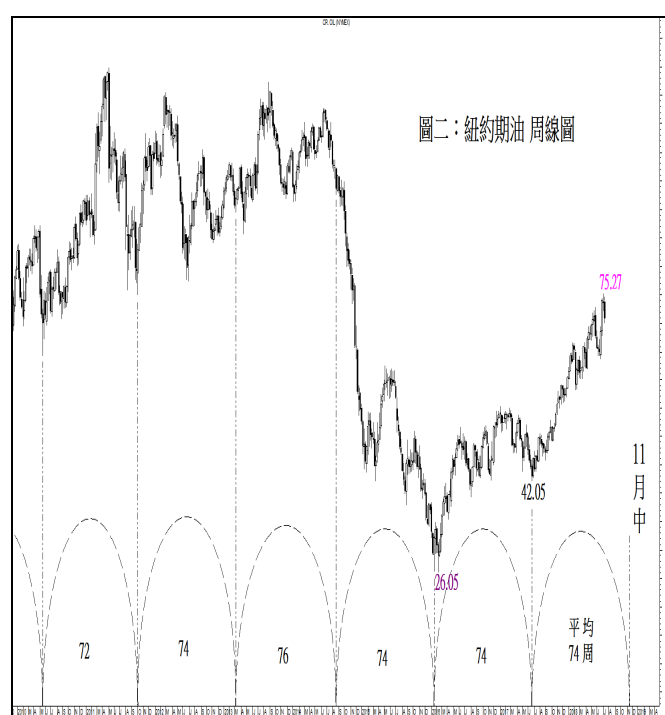
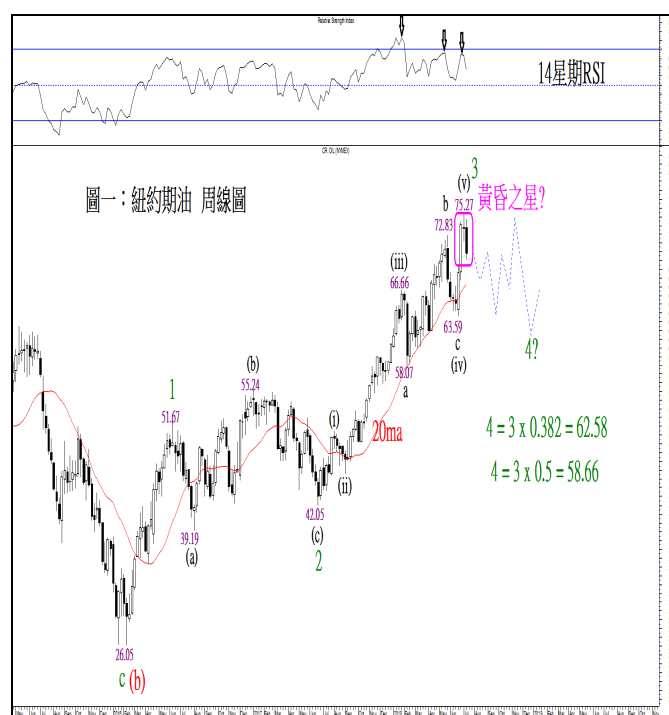
14周RSI一浪低於一浪

實際市況顯示，紐約期油在6月18日低見63.59美元後見底回升，接着的升幅更逐步增大，直至在7月3日創下75.27美元的新高為止。不過，7月10日，期油單日大幅下挫至70美元的水平，之前的升勢頓時一百八十度逆轉。經過本周的顯著下跌之後，周線圖上至少呈現出兩個強烈的利淡訊號：首先，以陰陽燭形態分析，除非期油於周五收市前大幅回升，否則，周線圖上應會形成「黃昏之星」的強烈見頂形態(圖一)；其次，以RSI分析，由今年1月的頂部66.66美元開始，期油形成了三個一浪高於一浪的頂部，但與此同時，14星期RSI卻呈現三個一浪低於一浪的頂部，結果與期油的實際走勢形成「三頂背馳」的強烈見頂訊號。

有見及上述的強烈中線見頂訊號，期油在2017年6月底位42.05美元開始的第3浪上升，相信已經在75.27美元見頂。現為4浪調整，若回吐3浪升幅的0.382或0.5倍，支持位62.58或58.66美元，前者與6月中低位63.59相差不遠之餘，後者亦與2月的調整浪底58.07極接近。無論如何，只要調整最終並沒有確切跌穿58美元的支持水平，其後就有條件以第5浪姿態邁向新高。

中線周期利淡期油

以循環周期分析，期油的各個中期底部之間，存在一個平均長度為74星期的循環低位周期，未來一個周期底部理論上在今年11月中形成(圖二)。換言之，未來四個月將會是期油易跌難升的時期，恰好配合期油可能進入複雜4浪調整的估計。



(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
沒有持倉								
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,048,250	HK\$ 48,250	4.83%

策略：

南方恆指反向 **ETF(7300)**：下星期一開市買入 10,000 股，以恆生指數高於 29720 之上止蝕。暫時預計會持有至 7 月 26 日。(今日收市價：5.52 元，每手 100 股)

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。

部份藍籌股最新圖表形勢：

騰訊 (0700) 日線圖



匯控(0005)日線圖



友邦(1299)日線圖



建行(0939)日線圖

平保(2318)日線圖

港交所 (0388) 日線圖

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：伺機沽空黃金。

美元兌日元：

在 106.20 沽空的日元，已在 110.60 日元左右平倉獲利 400 多點子。再觀察多一星期，才決定是否要追沽日元。

歐元兌美元：分兩注沽空歐元，目標看 1.1200 美元：

第一注：保留 4 月 3 日在 1.2340 沽空的歐元，止賺位 1.2033 之上。

第二注：若見 1.1875，可加注沽空歐元，止蝕同樣設於 1.2033 之上。

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 日線圖



美元兌日元 日線圖

