



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20日

(下期出版日：2018年7月27日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

跟進周刊

恆指以不規則形 4 浪反彈

恆生指數今日先創下 2017 年 10 月初以來的新低 27745，最後則回升至 28224 收市，在**日線圖**上形成一支「錘頭」的見底形態，而「錘頭」底部亦剛好守在 20 天保力加通道下限線支持 27830 之上，令見底機會增加，見圖一。

從指標的角度看，在 MACD 與訊號線欲向下交疊之際，恆指今日掉頭回升，令兩條線再度分開，所以有條件在「吻別」的情況下回復買入訊號。此外，RSI 呈現三底背馳的情況，同樣屬於較為強烈的見底訊號。

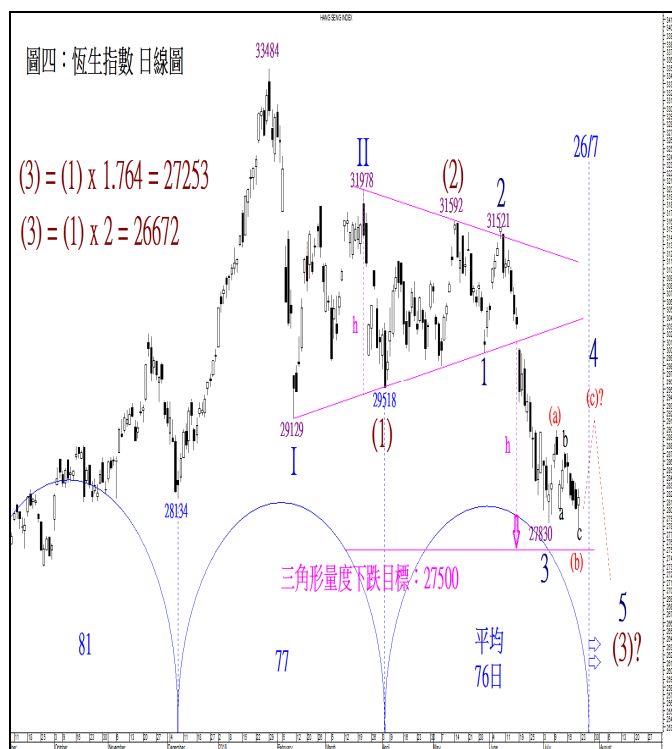
尚有另一種底背馳訊號，就是恆指與一些**重磅股**的「跨市場底背馳」。**匯控(0005)**及**平保(2318)**今日都沒有跟隨恆指跌穿 7 月初的底部，但卻一起掉頭回升，於是構成重磅股與大市之間的「底背馳」訊號，見圖二及圖三。由此估計，只要守在今日底部 27745 之上，恆指就有條件展開較大幅度的反彈。



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)
周期築底	下跌	轉淡

以**循環周期**分析，恆指的**平均 76 日循環低位**理論上在 7 月 26 日形成，但既然今日以「錘頭」見底，則不排除周期已提早 4 個交易日見底的可能性，見圖四。然而，一來，上證指數的平均 74 日循環低位理論上要等到 8 月 3 日左右才見底(見第 2 頁)；二來，恆指尚未抵達**三角形**的最低限度量度下跌目標 27500，所以估計恆指稍作反彈之後，仍要繼續尋底。

更重要的是，從**波浪形態**的角度看，由於恆指今日已跌穿了 7 月 5 日低位 27830，加上由 7 月 10 日高位 28981 下跌至今日的 27745，明顯是一組三個浪的結構，所以，由此 27830 開始的 (3) 浪 4，很明顯正以不規則形(3-3-5)方式反彈，當現時的 4 浪(c)在大約 28800 至 29200 的區域見頂之後，恆指將以 5 浪姿態下試 27253，以至 26672 的(3)浪下跌比率目標。



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

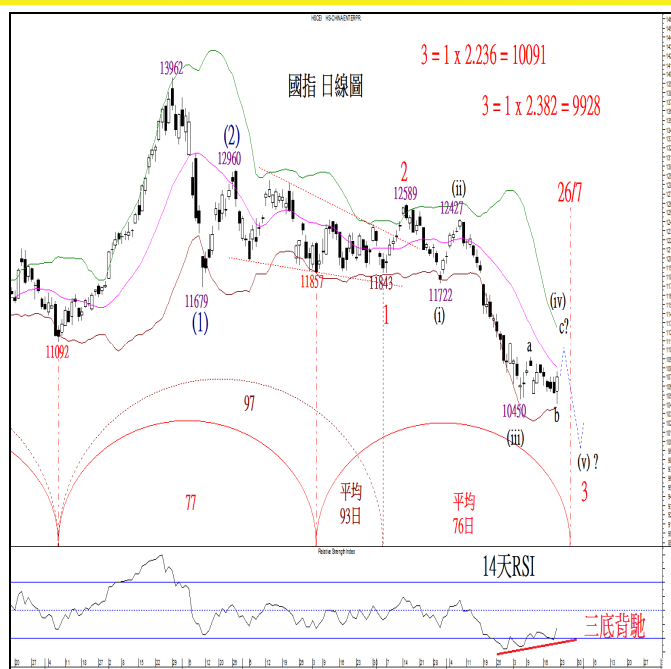
Website: www.sinorichhk.com

上證與國指齊以(iv)浪反彈

國企指數方面，今日創下 10405 的新低後以「單日轉向」高收，加上 14 天 RSI 呈現三底背馳，確實有一定的見底跡象。

但國指畢竟稍為跌穿了 7 月 5 日低位 10450 才掉頭回升，故不得不以此為一組不規則形反彈浪的起點，即 3 浪(iv)的反彈，若為 3 浪(iii)跌幅的 0.333 至 0.382 倍，見頂的阻力區是介乎於 11108 至 11205 之間。

當現時整組(iv)浪的反彈結束之後，預期國指將以 3 浪(v)姿態下試 10091，以至 9928 的波浪比率目標，分別為 3 浪等於 1 浪 2.236 及 2.382 倍長度的比率目標。



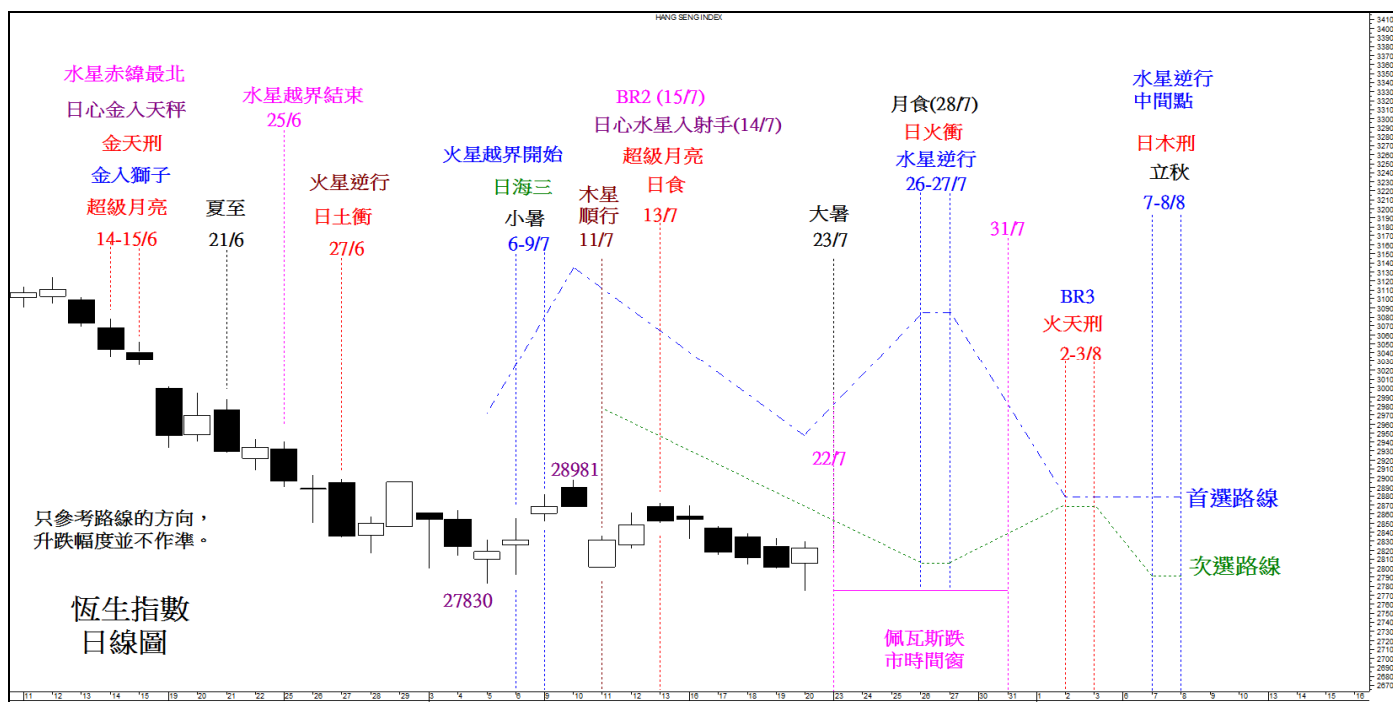
上證指數方面，今日沒有跌穿 7 月 6 日低位 2691 已掉頭回升，最終在日線圖上以「破腳穿頭」見底形態高收，由此顯示，由 2691 開始的整組 3 浪(iv)反彈仍未結束，現時應為(iv)浪 c 反彈，可望挑戰 3 浪(iii)跌幅的 0.382 倍，以至 0.5 倍反彈阻力位，分別在 2858 及 2910。只要最終保持在後者之下，上證指數其後將以 3 浪(v)姿態下跌，直至平均 74 日循環低位周期大約在 8 月 3 日到底為止。

配合保力加通道分析，縱然上證今日有見底回升跡象，但由於通道整體仍處於收窄狀態，除非日後先確切升穿現時位於 2870 的通道上限線阻力高收，否則，暫時仍估計為跌市中的反彈而已。事實上，從周線圖看，儘管上證指數過去兩星期都在低位呈現如「身懷六甲」的轉向形態，但早前的跌市卻促使 20 星期保力加通道的波幅顯著擴大，產生中期單邊跌市的訊號，加上 RSI 並無底背馳，故不宜太早說 A 股已經見底。在熊市中，「明確的」見底訊號往往只伴隨着曇花一現的反彈。



恆指短線預測路線圖

2018年7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	3	4 H♀♉	5 ♂♂♂ ♂♂♂	6 ♂♂♂	7 小暑 ☆
8 ♂♂♂	9 ♀♂♂ ♂♂♂	10 ♀♂♂ BTD	11 ♂♂♂ BR27	12 ♀♂♂ ♂♂♂	13 日食 ♂♂♂ S	14 ♀♂♂ H♀♂
15 BR2	16	17	18 ♂♂♂	19	20 ♀♂♂	21 H♂♂
22 ♂♂♂ pcw=> H♀♂	23 大暑 ☆ ♂♂♂ ♂♂♂	24 ♂♂♂ BR3	25 ♀♂♂ ♂♂♂ H♀♂	26 ♂♂♂ ♀♂♂	27 ♂♂♂ ♂♂♂	28 月食 ♀♂♂
29	30	31 FOMC =< pcw	1 FOMC BTD	2 ♂♂♂ ♂♂♂	3 BR3	4 ♀♂♂ ♂♂♂



首選路線：原先估計，恆指應要跌至 **7月26日至27日** 的時間窗才會見底，但有見及今日以「錘頭」見底回升，加上有其他的技術見底訊號出現，相信恆指在節氣「大暑」的前夕開始反彈過程。而 **7月26日至27日** 的時間窗，順理成章會成為反彈浪見頂的時機。之後，「佩瓦斯跌市時間窗」才會正式發揮利淡作用，驅使恆指下跌至近則 **8月2日至3日**；遠則 **8月7日至8日** 才見底。

次選路線：如果美股今晚顯著下跌，才會拖累恆指下周初跌穿今日的底部，屆時將會維持原判，即估計恆指要一直下跌至 **7月26日至27日**，才藉着準時形成的平均 76 日循環低位周期而見底。而第一組的反彈或升浪可望維持至 **8月2日至3日**，屆時火星將與天王星形成 270 度的「刑相」。

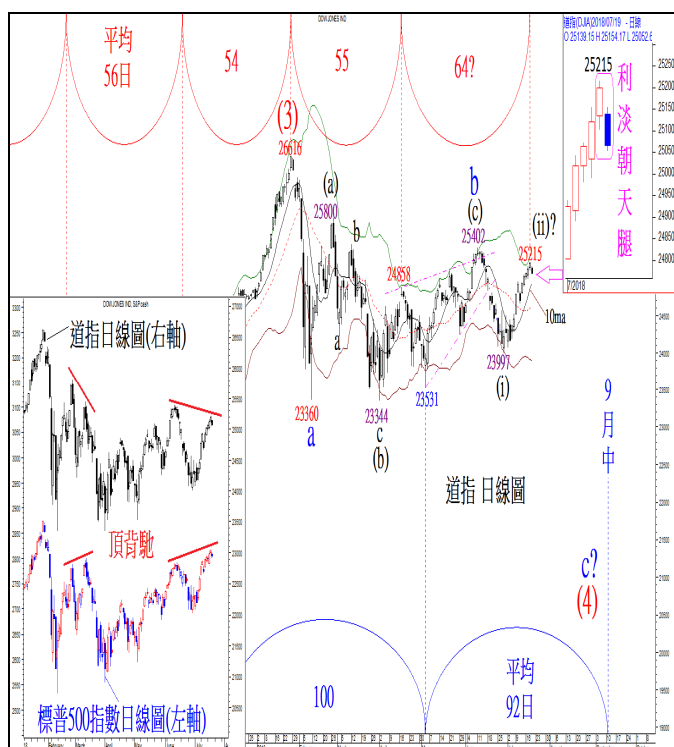
道指與標指現頂背馳

從**日線圖**看，道指在7月19日先創下25215的1個月新高，翌日即以「利淡朝天腿」的見頂形態回落，表示**平均56日循環高位**周期可能已延遲15%在7月19日見頂，實際周期長度為64個交易日。10天平均線昨日在24925，倘若失守，即確認上述周期已見頂，隨後將進入**平均92日循環低位**周期的下跌階段，直至9月中見底為止。配合**波浪形態**分析，道指剛好沒有升穿6月11日高位25402，所以**c浪(ii)**反彈也有條件在25215結束，之後藉着利淡周期而進入**(iii)**浪下挫過程。

值得留意的利淡因素尚包括：

第一，雖然標普500指數(還有納指)近期創下多月新高，但在同一時期，道指卻未能升穿6月11日高位，所以兩者呈現「跨市場頂背馳」訊號，以往出現相同訊號時，兩個指數都一同見頂下挫。

第二，標普500指數除了沿着上升楔形的見頂形態運行之外，也呈現「最後穿頭破腳」形態，預示升勢即將見頂，詳見第7頁的分析。



黃金短期底部不應低於1194.5美元

現貨金價昨日創下一年新低1212.1美元，最終則回升至1222.6美元收市，在**日線圖**上呈現「錘頭」的見底形態，加上14天RSI在超賣區呈現初步的雙底背馳，估計金價短線有條件營造底部。事實上，以**波浪理論**分析，金價也有機會在1194.5美元或以上的水平短線見底，原因是，由1月高位1365.7美元下跌至今，呈現**1、2、3**浪的結構，其中的**3**浪可細分為五個次級浪的結構，並已進入**(v)**浪階段。因為**(iii)**浪較**(i)**浪短，所以由1265.6開始的**(v)**浪最終不可以比**(iii)**浪長，即不可超越**(v)=(iii)**的目標1194.5美元。

從**周線圖**看，金價持續低收於20星期保力加通道下限線之下，是中期單邊跌市的表現。與此同時，14星期RSI並無底背馳，所以金價即使短線有能力反彈，中線預期仍會有不少的下跌空間。這正好配合**4**浪反彈過後，仍會有**5**浪下跌的估計。

事實上，從**循環周期**的角度看，在5月21日形成的平均113日循環低位1282早已在周期的初段失守，顯示金價現處於弱勢周期，由現時至10月下旬，走勢應會以反覆下跌為主。



每週精選股

H&H國際控股 (1112.HK)

2017 年度純利	11.18 億港元	2017 年上半年度純利	4.62 億港元	
按年增長	↑5.45%	按年增長	↑11.59%	
市值	364.36 億	每手股數	500	
每股淨值	7.929	52 週波幅	23.30-64.50	
市盈率	32.10	每股盈利	1.774	
市帳率	7.18	每股派息	無派息	
過去一年股價	↑140.30%	派息比率	不適用	
發行股本(股)	639,785,514	一年平均成交量(股)	1,327,742	
業務描述	● 公司主要從事製造及銷售 高端嬰幼兒營養品及護理 用品業務。例如配方奶 粉、紙尿褲。 ● 同時從事生產成人營養保 健品和護膚品業務，及通 過其子公司從事國際採購 業務。	主要股東	● 合生元製藥(中國)有 限公司 (67.77%)	
公司近期發展	1. 公司五月初公佈，2018 年首季出售營養及護理用品錄得 21.2 億元收益，按年增長 35.9%。而公司的零售網點數目則由去年首季的 37068 間增至 38489 間。 2. 四月初公佈，公司的控股股東合生元製藥，合共 4 名股東擬以每股 57.5 元，配售合共 1,800 萬股股份，涉資約 10.35 億元，佔公司股本 2.82%。其後合生元製藥持股將由 70.59%降至 67.77%。 3. 大和資本及穆迪兩家評級機構先後於本周發表報告，分別表示由於乳業股定價能力改善，非營運成本較低致經營利潤率擴張，再加上未來 12 至 18 個月去槓桿措施均利好股價，故將公司前景看法由「穩定」轉為「正面」及「買入」評級。 4. 上月底，高盛向公司提供再融資貸款，分別為提一筆 3 億美元等值定期貸款及 5000 萬美元迴圈貸款，貸款將用於一般企業運營及運營資本。			
同業表現	過去一年股價表現(+/-)	市盈率	市帳率	2017 年度純利(+/-)
H&H 國際(1112)	+140.30%	32.10	7.18	+5.45%
蒙牛乳業 (2319)	+55.79%	40.12	3.67	由虧轉盈
澳優 (1717)	+199.37%	32.06	5.69	+56.31%
現代牧業 (1117)	-11.41%	不適用	不適用	虧損 11.69 億
雅士利國際 (1230)	+12.14%	不適用	不適用	虧損 2.16 億

以上數據截至 2018 年 7 月 19 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

H&H 國際(1112.HK)候低吸納

每周精選股

H&H 國際(1112)於 2010 年 12 月由 7 元以下起步上升，2014 年 1 月達到 73.56 元的巔峰，差不多三年時間已升逾十倍。其後進入熊市，2015 年 9 月最低跌至 11.72 元，跌幅 84%，幾乎打回原形。之後逐步重現升勢，今年 5 月 29 日創下 2014 年 3 月以來的新高 64.50 元。

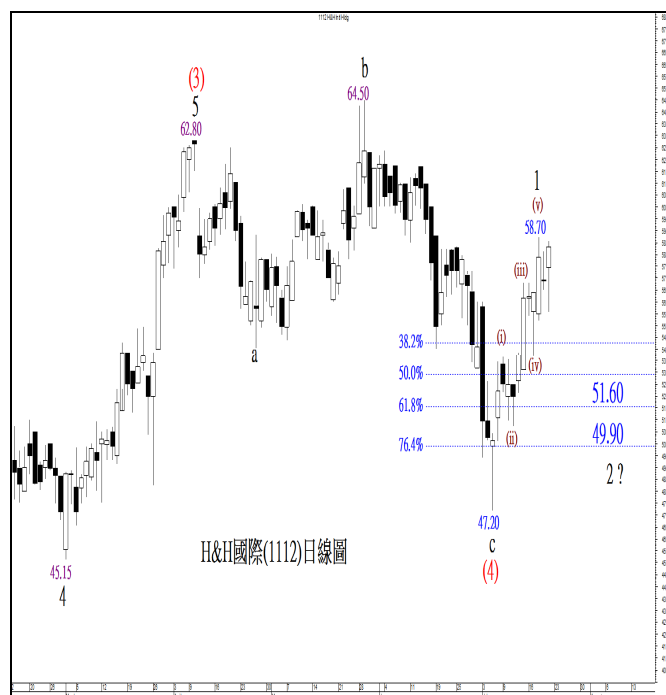
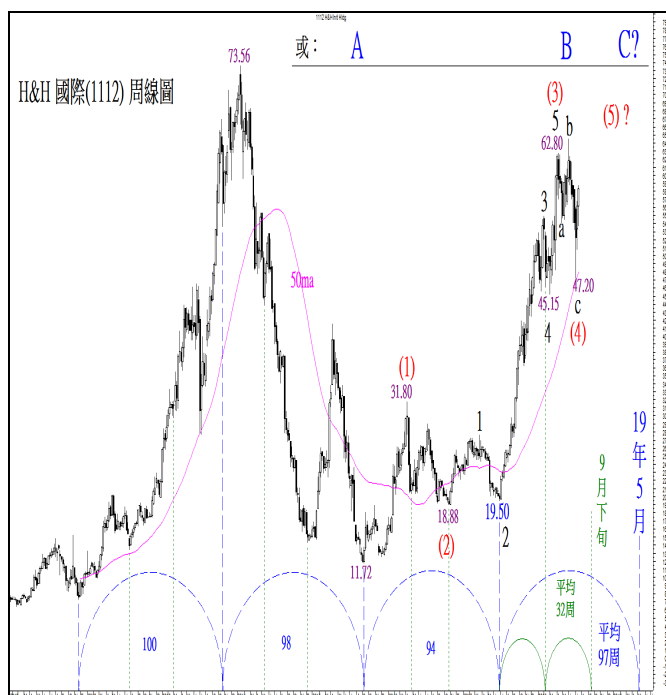
以波浪形態分析，H&H 國際由 15 年低位 11.72 上升至今，在周線圖上呈現(1)、(2)、(3)、(4)浪的結構，其中的(3)浪在今年 4 月的 62.80 元見頂之後，(4)浪便以不規則形方式調整，並有條件在 7 月 5 日的 47.20 元見底，原因是：**第一**，剛好獲得 50 星期平均線所支持；**第二**，(4)浪若回吐(3)浪升幅的 0.333 至 0.382 倍，支持區 46.02 至 48.16 元之間，而股價剛好跌至此範圍內；**第三**，47.20 元的底部與次一級第 4 浪的終點 45.15 元接近，是理想的(4)浪見底水平。

因此，若守在 47.20 元的底部之上，H&H 國際就有條件展開(5)浪上升，若等於(1)浪長度，目標 67.28 元；若為(1)浪至(3)浪總長度的 0.5 或 0.618 倍，目標則為 72.74 或 78.76 元。不過，假如股價日後跌穿 45.15 至 47.20 元的底部密集支持區，則表示大浪 B 反彈可能已在近日的 64.50 元見頂，之後的大浪 C 將帶領股價長線向淡，初步估計要跌至明年 5 月，才可藉着平均 97 周循環低位周期而見底。

H&H 完成五上應有三落

從日線圖看，不規則形(4)浪的結構更為清晰可見。更重要的是，由 47.20 元上升至本周三的 58.70 元，明顯地呈現五個細浪的結構，可視為(5)浪內的第 1 浪上升過程。往後自然是第 2 浪的調整，若回吐第 1 浪升幅的 0.618 或 0.764 倍，支持位 51.60 或 49.90 元。無論如何，只要守在第 1 浪的起點 47.20 元之上，其後就有條件展開(5)浪餘下的內部結構。

有見及平均 32 周循環低位周期理論上要等到 9 月下旬才見底，所以第 2 浪調整可能要花上較長的時間才會見底，現階段不宜高追，請耐心等候吸納時機，止蝕位只要設於 47.20 元底部之下便可。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

標指呈現最後破腳穿頭

21-07-2018

陰陽燭形態大致上可以分為轉向形態和鞏固形態兩類：轉向即是由升轉跌或由跌轉升；鞏固形態出現之後，原先的市勢應會延續下去。

陰陽燭轉向形態

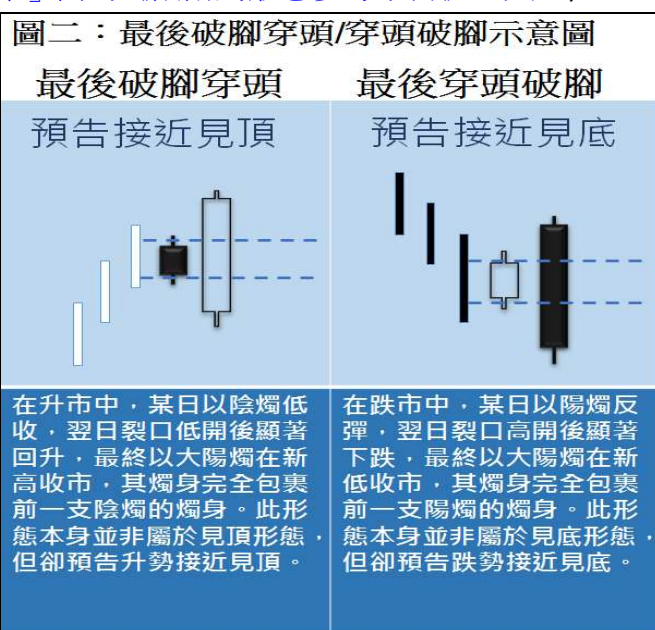
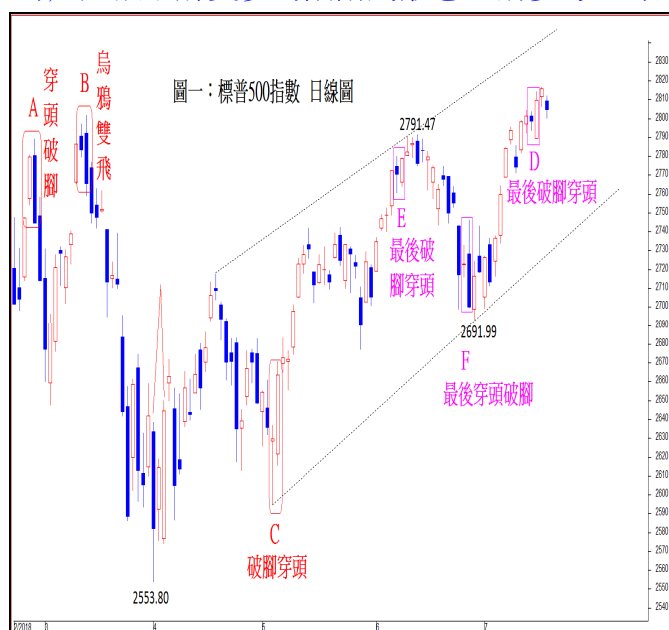
就陰陽燭的轉向形態而言，常見的有「穿頭破腳」及其相反版本的「破腳穿頭」。圖一的 A 點是典型的「穿頭破腳」見頂形態：在升市中，新高先出現一支陽燭或細陽燭，翌日市況高開後最終以大陰燭完全包裹着前一支陽燭低收。有趣的是，標普 500 指數(標指)在 B 點出現的形態與「穿頭破腳」十分相似，分別只是頭一支蠟燭並非陽燭而是陰燭。由於這個形態由兩支陰燭所組成，所以其名稱也相當形象化，就是「烏鴉雙飛」。

「穿頭破腳」或「烏鴉雙飛」屬於見頂形態，前者的相反版本就是「破腳穿頭」，是見底形態之一。標指在 C 點先在新低形成一顆「長十字星」，翌日雖然低開，但最終卻以大陽燭高收，陽燭的燭身完全包裹着「長十字星」的燭身，因而構成了「破腳穿頭」的見底形態。

預告見頂或見底的形態

陰陽燭形態除了有轉向及鞏固兩類之外，其實尚有一種較為罕見的形態，稱為「最後破腳穿頭」及「最後穿頭破腳」(Last Engulfing Patterns)，詳見圖二的描述。這種形態本身並非屬於轉向訊號，但卻預告市況接近見頂或見底。標指近日在高位呈現「最後破腳穿頭」形態，所以預示升勢可能接近尾聲，見圖一 D 點。相同的形態在今年 6 月 8 日出現過，3 個交易日之後，標指在 2791 見頂，見 E 點。至於「最後穿頭破腳」形態，則理論上預告跌市即將終結，實際例子見 F 點，標指在形態出現的翌日便在 2691 見底。值得注意的是，標指由 2553 上升至今逐步形成一個上升楔形，此乃見頂形態之一，恰好配合「最後破腳穿頭」形態的見頂意味。

(訂戶如欲了解更多的陰陽燭形態，請參考「專題寶庫」內的《陰陽燭形態參考手冊》一文。)



(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
7300.HK	南方恆指反向ETF	2018/07/16	HK\$ 5.50	10000	HK\$ 5.56	HK\$ 55,600	HK\$ 600	1.1%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,048,850	HK\$ 48,850	4.89%

策略：

南方恆指反向 **ETF(7300)**：本周一已在開市價 5.50 元買入 10,000 股，改以恆生指數上破 29400 為止蝕的參考，目標看恆指跌至 27300 點。(今日收市價：5.56 元，每手 100 股)

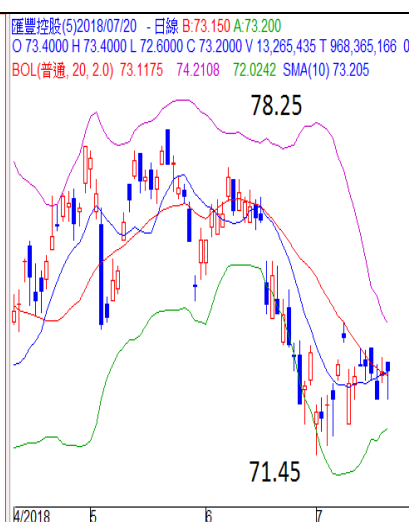
註：模擬基金的買賣只作參考用途，並不構成任何投資建議，投資者務必以個人獨立思考決定是否參考。

部份藍籌股及近期精選股的最新圖表形勢：

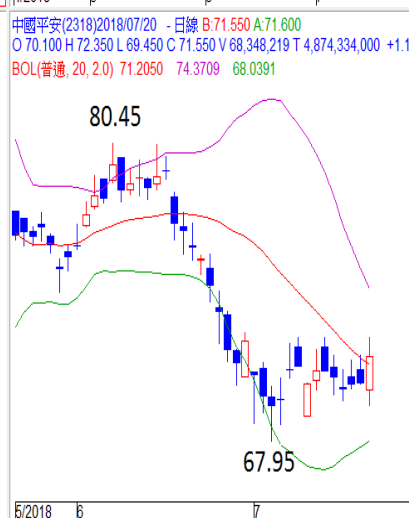
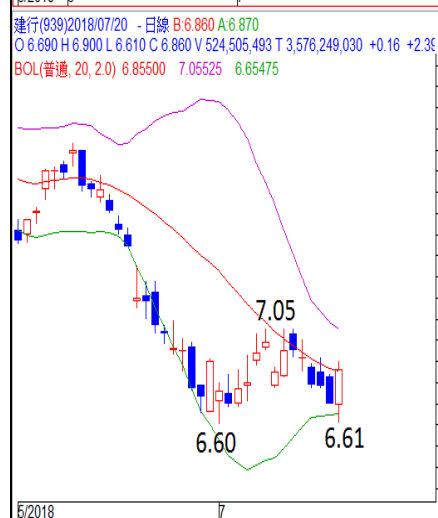
騰訊 (0700) 日線圖



匯控(0005)日線圖



中裕燃氣(3633)日線圖



建行(0939)日線圖

平保(2318)日線圖

東方航空 (0670) 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：再次分兩注沽空日元，中線目標 **126 日元**

第一注：若見 **111.85**，可以沽空日元，止蝕 **110.88 日元**之下。

第二注：--

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：改為若見 **1.1740**，可沽空歐元，止蝕 **1.1792** 之上，短線目標 **1.1350 美元**。

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

