



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27日

(下期出版日：2018年8月10日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

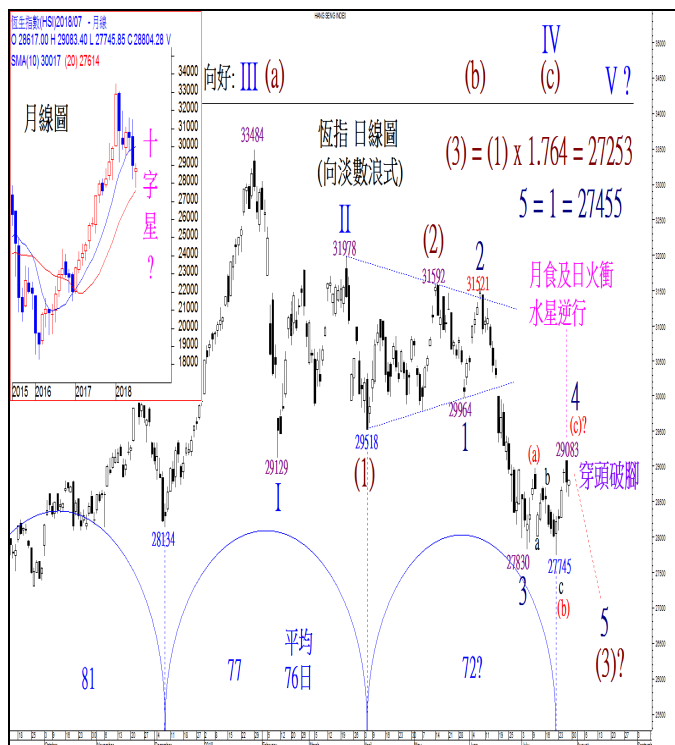
跟進周刊

觀察 27745 是否為大底

以**循環周期**分析，隨着恆指本周初顯著上升，**平均 76 日循環低位**周期應已提早 4 個交易日在 7 月 20 日的 27745 見底。不過，上期本刊提到：「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。」

實際市況顯示，恆指在 7 月 26 日的「水星逆行」日先高見 29083，然後以「單日轉向」或「穿頭破腳」的見頂形態，受制於 20 天保力加通道上限線低收，見頂訊號相當完美。之後的 5 浪若等於 1 浪長度，初步下跌目標 27455，與(3)浪等於(1)浪 1.764 倍長度的目標 27253 組成首個見底比率目標密集區。

可是，要留意的是，在「水星逆行」期內，越「完美」的事，就越是騙人，越不能相信。事實上，多方面的訊號都開始顯示 27745 的底部有



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)
周期剛見底	下跌	有待觀察

可能是一個重要底部：首先，7 月只餘下兩個交易日，除非在下周初兩個交易日顯著下挫，否則，恆指應會以「十字星」之類的形態守在 20 月平均線之上，具有中線見底的條件；其次，A 股的反彈幅度大於預期，同樣有扭轉跌勢的跡象，詳見下頁的分析；

最後，一些重磅股呈現較明顯的見底跡象。以**建行(0939)**為例，股價近日上破 7.05 元頂部之後就確認了「雙底」，其量度上升目標為 7.50 元；**匯控(0005)**前日高見 75.40 元之後雖然剛好受制於平均線阻力密集區，但最近兩天都拒絕下跌，而且較早前的升勢已超越保力加通道上限線，有條件觸發單邊升市。至於**平保(2318)**方面，本周升穿了下降楔形頂線，表示由 98.85 元開始的五個浪下跌過程應已在 67.95 元見底，即(a)浪或(1)浪的浪底，後市或會以(b)浪或(2)浪大幅反彈。



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

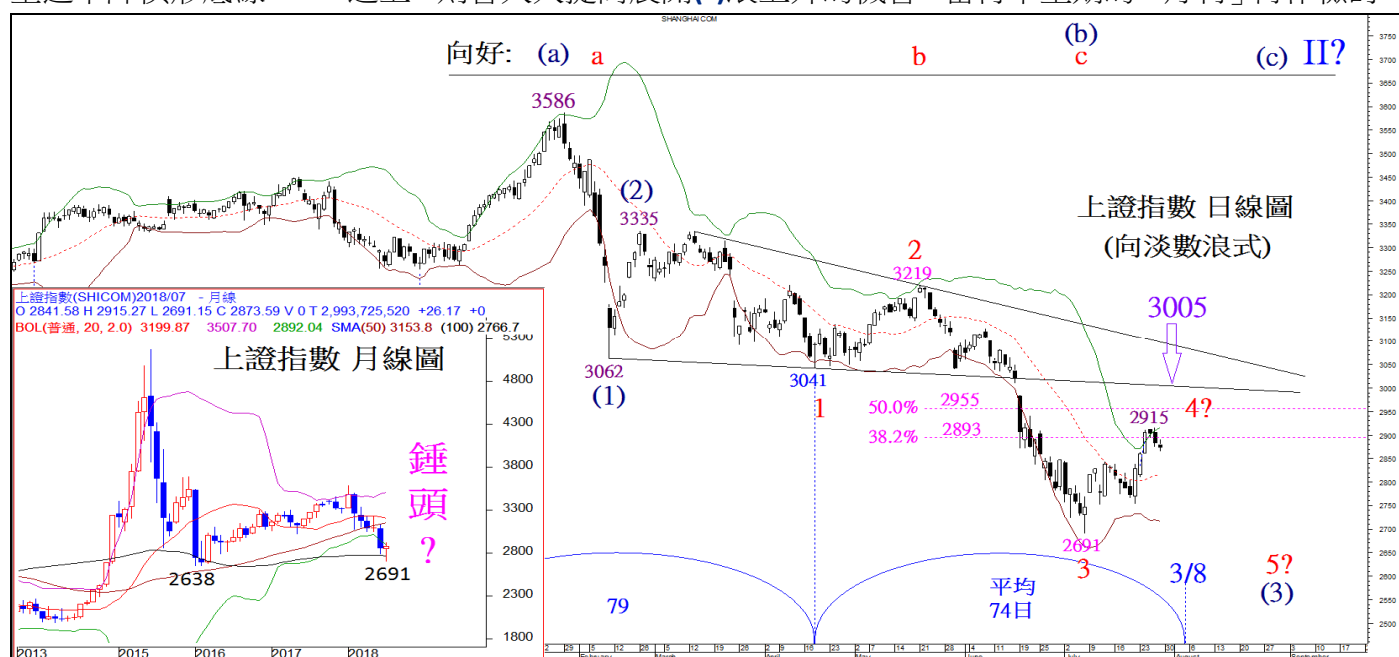
有見及此，恆指的**向好數浪式**有可能再次成為首選。據此，由 33484 開始的 **IV** 浪調整，以 **(a)(b)(c)** 三個次級浪在 27745 見底，與次一級第 4 浪的終點 28134 也相差不遠。恆指若然短期內上破「水星逆行」日頂部 29083，就會同時升穿 20 天保力加通道的波幅，繼而增加展開單邊升市的可能性，亦即增加此數浪式成立的機會。

同樣，**國企指數**一來剛好跌至 20 季平均線支持位 10600 後回穩；二來，在**月線圖**上短暫跌穿一個支持密集區之後即回穩，如無意外應會以「十字星」守在包括 50 月及 100 月平均線在內的多個支持之上，有利大反彈出現。

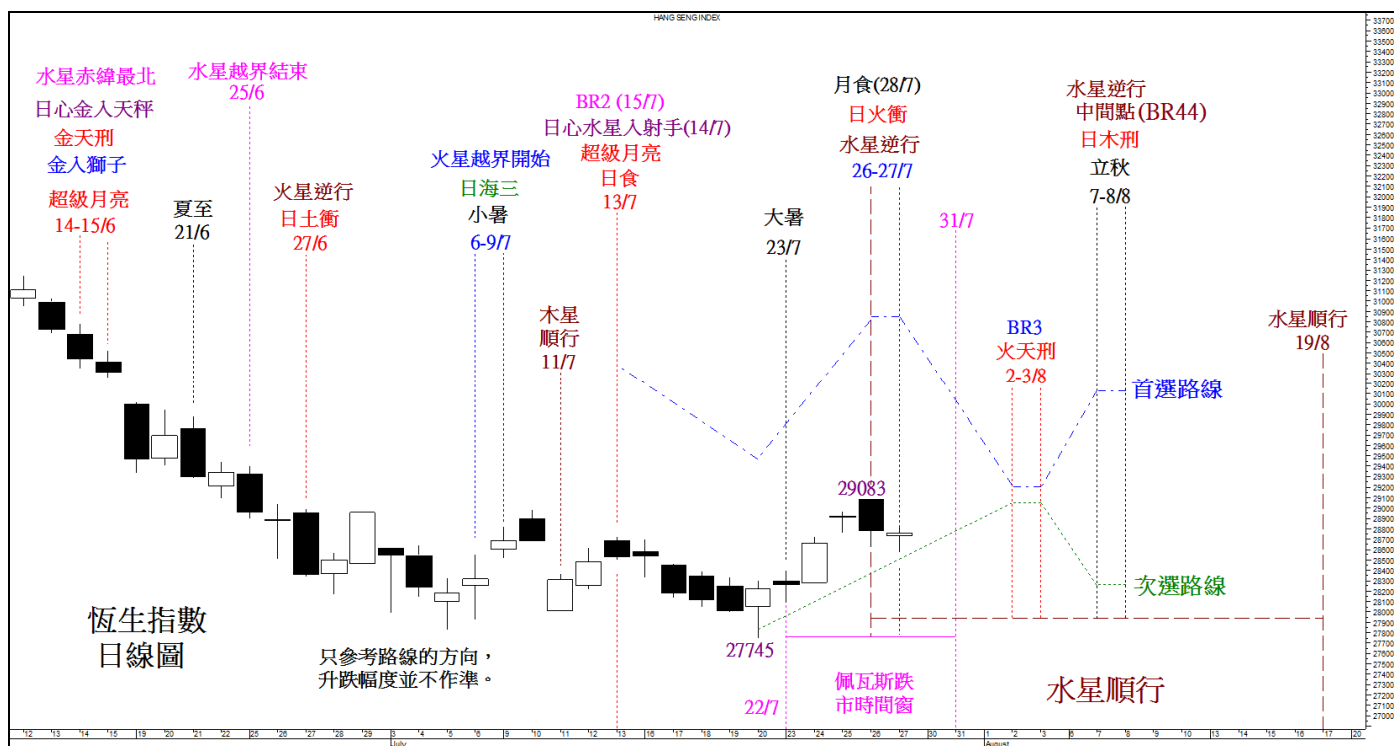
上證跌勢明顯減弱

上證指數方面，本周最高反彈至 2915，反彈幅度大於預期。正因如此，由 5 月 21 日高位 3219 所開始的整組 **3** 浪下跌過程，相信早已在 7 月 6 日的 2691 見底，其後反彈至今為 **4** 浪，只要不超越 **3** 浪跌幅的 0.5 倍反彈阻力位 2955，之後便有條件以 **5** 浪下跌。假如 **4** 浪已在 2915 結束的話，現時的 **5** 浪若等於 **1** 浪長度，初步下試目標 2621。

然而，無論是**平均 74 日循環低位**周期抑或是平均 32 星期循環低位周期，理論上都會在大約 8 月初到底，但在周期的最後階段，上證指數卻不跌反升，故不排除上述 32 星期循環有提早見底的可能性。事實上，除了連續幾星期都在**周線圖**上呈現見底形態之外，在**月線圖**上也有可能呈現「錘頭」或「十字星」之類的見底形態，而且又獲得 100 月平均線所支持。因此，要留意**向好數浪式**有機會成為首選的可能性。據此，由 3586 開始的下跌並非屬於 **III** 浪，而只是 **II** 浪反彈過程中的**(b)**浪，並已在 2691 見底，往後將會是 **II** 浪 **(c)**的大幅上升。假如上證指數短期內上破 2955 的比率阻力位，以至重返下降楔形底線 3005 之上，則會大大提高展開**(c)**浪上升的機會。留待下星期的「月刊」再作檢討。



2018年 7 月							August 2018						
							S	M	T	W	T	F	S
							1	2	3	4	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：如果由 27745 開始的反彈浪尚未於 7 月 26 日見頂，則可望維持至 8 月 2 日至 3 日，才藉着「火天刑」的利淡相位影響而見頂回落。

4

每週精選股		中國電信 (0728.HK)		
2017 年度純利	223.20 億港元	2017 年上半年度純利	144.51 億港元	
按年增長	↑11.47%	按年增長	↑6.61%	
市值	491.26 億港元	每手股數	2000	
每股淨值	4.827	52 週波幅	3.24-4.20	
市盈率	12.84	每股盈利	0.276	
市帳率	0.73	每股派息	0.115	
過去一年股價	↓4.84%	派息比率	41.696%	
發行股本(股)	13,877,410,000	一年平均成交量(股)	57,258,784	
業務描述	● 公司主要從事電信及相關業務的投資控股公司。該公司提供綜合資訊服務，包括固網與移動電信服務、互聯網接入服務、資訊服務和其他增值服務。該公司主要在中國國內市場開展業務。	主要股東	● 中國電信集團有限公司(70.89%) ● 廣東省廣晟資產經營有限公司(6.94%)	
公司近期發展	1. 公司上周公布 6 月營運數據，移動用戶按月增加 550 萬戶至數增至 2.81 億戶，而 4G 用戶則增加 567 萬戶至 2.17 億戶。2018 首半年累計淨增用戶 3,166 萬，4G 用戶淨增 3,527 萬。 2. 公司 7 月 20 日向外公布，公司執行董事、總裁兼首席營運官劉愛力已辭任職務，同日新執行副總裁及財務總監朱敏上任。公司至今未有公佈職位調動原因。 3. 上月底，中國通信服務(00552.HK)與其控股股東中國電信合資共 50 億人民幣，成立財務公司，從事提供資金及財務管理服務。 4. 上周，中電信旗下的天翼雲端儲存公司將與雲上貴州公司達成合作協議，接管原本由雲上貴州資料中心所保管的蘋果公司(Apple)在中國 iCloud 資料，國內蘋果用戶的資料將放入由天翼公司獨立研發、部屬的大型雲端系統中。 5. 公司管理層在五月底的股東大會中透露，為實現二級企業治理現代化，公司打算把旗下的「翼支付」分拆上市，並且不排除回歸 A 股市場。			
同業表現	過去一年股價表現(+/-)	市盈率	市帳率	2017 年度純利(+/-)
中國電信 (0728)	-4.84%	12.84	0.73	+11.47%
中國移動 (0941)	-11.58%	10.42	1.21	+13.38%
中國聯通 (0762)	-15.18%	115.23	0.81	+215.55%
香港電訊 (6823)	-0.59%	15.12	1.98	+4.25%
中信國際電訊(1883)	-6.81%	8.80	0.92	+3.68%

以上數據截至 2018 年 7 月 26 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

中國電訊(0728.HK)以早晨之星見底

每周精選股

尋找可以投機吸納的股票，不外乎是持續強勢的和有見底形態或訊號的。一個相對強烈的陰陽燭見底形態是「早晨之星」(Morning Star)。由於整個形態由至少三支蠟燭組成，所以比起兩支，以至一支蠟燭的陰陽燭見底形態，可靠性一般會較高。

中國電訊(0728)在 7 月 24 日先創下 4 月初以來的新低 3.44 元，最後在日線圖上以「十字星」收市。翌日，股價以大陽燭上升 1.43% 高收，因而構成「早晨之星」的強烈見底形態。而且，現「十字星」當日的成交是 4 月中以來最高，顯示低位有實質買盤支持，3.44 元底部的重要性自然更高。除此之外，3 月 23 日低位 3.24 元至 6 月 8 日高位 3.81 元整組升浪的 0.618 倍回吐位是 3.46 元，與 3.44 元底部僅相差 0.02 元而已。

從周線圖看，縱然 MACD 與訊號線有向下交疊的傾向，但中國電訊本星期卻先跌後回穩，最終以「錘頭」見底形態力守在 20 星期保力加通道中軸線 3.54 元之上收市，與日線圖上的「早晨之星」互相輝映。

以波浪形態分析，股價由 3.81 元下跌至 3.44 的過程明顯是三個浪的調整結構，加上有上述多個的見底形態出現，所以由 3.24 元上升至今，有機會是一組 ABC 浪的結構，其中的 C 浪由 3.44 元開始，若等於 A 浪長度，初步上望目標 4.01 元。

中線周期向淡 短線周期築底

以循環周期分析，股價各個長期底部之間存在一個平均長度為 187 星期的循環低位周期，未來一個周期底部理論上在明年第三季出現，亦即是說，在未來大約一年裡，股價的下跌空間應該遠多於上升，故不是適宜中線持有的股票。然而，短線平均 87 日循環低位即將在 8 月初形成，表示股價稍作調整之後，便有機會借助周期而展開另一組升浪或較大幅度的反彈，但條件是 3.44 元底部不可有失。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

水星逆行到 股市現波瀾

28-07-2018

2018 年 7 月 26 日，水星甫開始「逆行」(retrograde)狀態，恆生指數隨即高開低收，由全日最高位 29083 下挫至最低的 28625，即市挫逾 400 點，其後跌幅收窄，最終以 28781 收市，但仍較上日收市下跌 139 點。更重要的是，當日的陰陽燭形態為「穿頭破腳」，屬於見頂形態之一，表示恆指可能受到「水星逆行」周期影響而見頂。

水星逆行由 7 月 26 日開始

2016 年 12 月，筆者撰寫了一份題為《水星逆行求生手冊》的專題報告，供客戶參考，當中提到：「『水星逆行』期內的市場波動性會大增，要麼短時間內上下大幅震盪；要麼大升或大跌，短期趨勢維持不到兩三天便會突然逆轉，然後兩三天後又再逆轉。技術陷阱無日無之，阻力及支持破完又回頭，無論追買抑或追沽，都是無功而還。與其多做多錯，倒不如作壁上觀。」

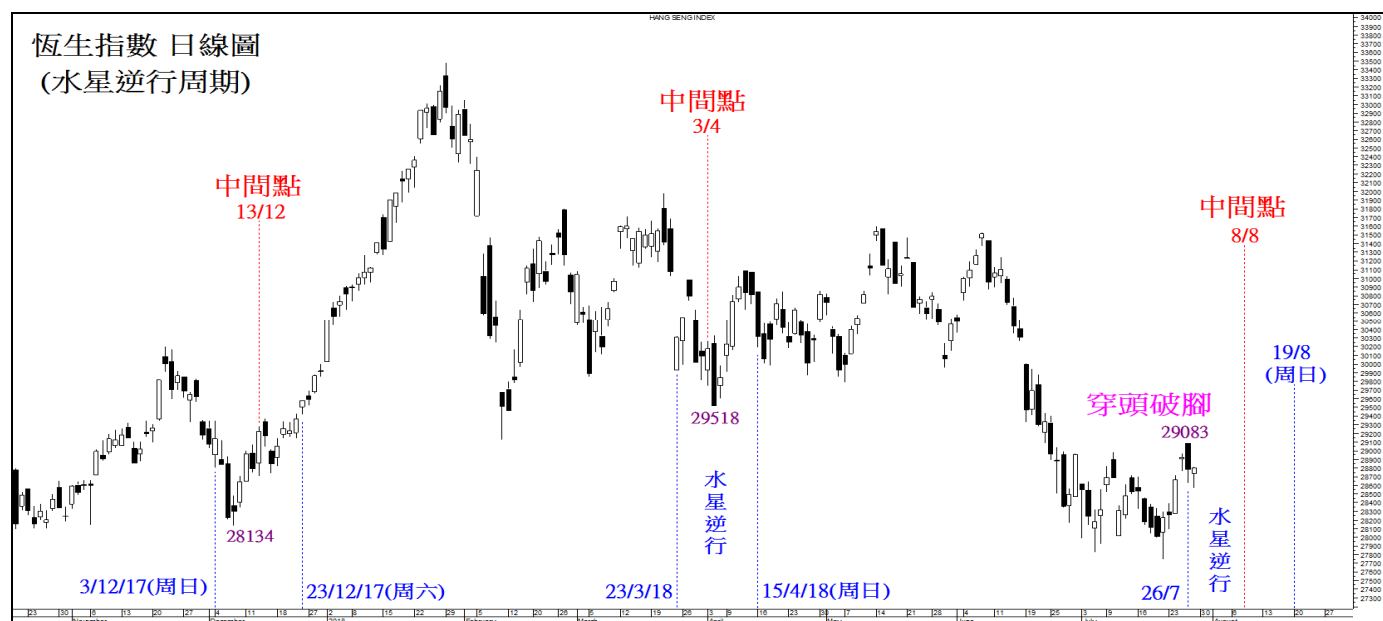
『水星逆行』周期有三個值得留意的轉向日：開始逆行當天、中間點及結束逆行(回復順行)當天。」

逆行期間宜格外審慎

至於「水星逆行」發生時，股市會有什麼反應？且看恆生指數在對上兩次「水星逆行」期間的走勢，或許可以感受其「威力」。在 2017 年 12 月 3 日，水星甫進入「逆行」狀態，恆指便連挫 3 個交易日，隨即又以「V」字型在 28134 見底回升，直至「中間點」翌日才遇到回吐壓力，但在「逆行」結束的前夕，恆指再度破頂展升浪。在此期間，要判斷走勢好淡，實在談可容易。

在 2018 年 3 月的一次「水星逆行」周期內，恆指好像在「逆行」當天準時見底回升，但反彈只能維持了兩天便「面目全非」。其後要一直下挫至「中間點」翌日，才於 29518 見底，接着急升至「逆行」結束前兩個交易日的 31094 見頂為止，短短 5 个交易日累積急升逾 1,500 點。是次「水星逆行」周期將會維持至 8 月 19 日才結束。常言道：「滿招損，謙受益」，「水星逆行」期間更要格外審慎。

(訂戶如欲了解更多水星逆行的資料，請到「專題寶庫」內參考《水星逆行求生手冊》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\$ 5.46	HK\$ 54,600	HK\$ (400)	-0.7%
1810.HK	小米集團	2018/07/25	HK\$ 18.58	3000	HK\$ 19.04	HK\$ 57,120	HK\$ 1,380	2.5%
初始資本						現時總資產	總盈虧	總回報
HK\$ 1,000,000						HK\$ 1,049,230	HK\$ 49,230	4.92%

策略：

南方恆指反向 ETF(7300)：保留在 5.50 元買入的 10,000 股，以恆生指數上破 29400 為止蝕的參考，目標看恆指跌至 27300 點。

小米集團-W(1810)：根據 7 月 25 日發出的「中順個股報告」，已在當日收市價 18.58 買入 3,000 股，以跌穿 16.00 元底部止蝕。

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：

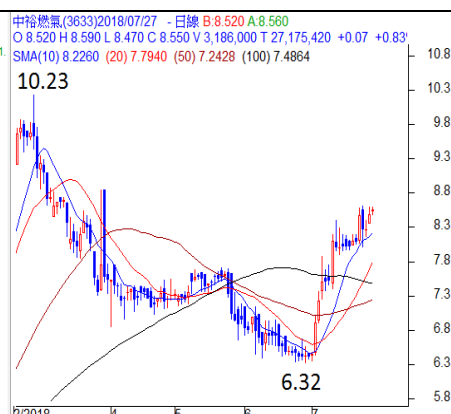
騰訊 (0700)日線圖



匯控(0005)日線圖



中裕燃氣(3633)日線圖



東方航空(0670)日線圖

H&H 國際(1112)日線圖

小米集團-W (1810)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：伺機沽空黃金。

美元兌日元：在 111.85 以第一注沽空的日元已經迅速在 110.88 日元之下止蝕了。暫且觀望。

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。若見下破 1.1500，止賺位下移至 1.1801 之上。

第二注：7 月 23 日已在 1.1740 加注沽空了歐元，止蝕位保持在 1.1792 之上，短線目標 1.1350 美元。若見下破 1.1570，止賺位設於 1.1655 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

