



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6日

(下期出版日：2018年7月13日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

跟進周刊

中國好香港好，反之亦然

A股疲不能興，屢試新低，熊市的訊號越見強烈，2016年1月的底部支持2638備受威脅。今期會先研判A股的走勢，從而觀察究竟國企指數及恆生指數的走勢是否與此一致。

從周線圖看，上證指數已經連續三個星期以陰燭低收於20星期保力加通道下限線之下，令通道的波幅持續擴張，加上14星期ADX線一直上升，在在反映A股現處於中期單邊跌市的起步階段。另外，一方面，MACD在負數區域回復明確的沽售訊號；另一方面，14星期RSI雖然已跌至24的超賣水平，但既然並無底背馳，上證指數中線仍然有不少的下跌空間。

以循環周期分析，上證指數的各個中期底部之間，存在一個平均長度為32星期的循環低位周期。現循環的起點為去年12月底位3254，終點理論上在今年8月初出現，預示上證指數在未來一個月內仍會反覆尋底。

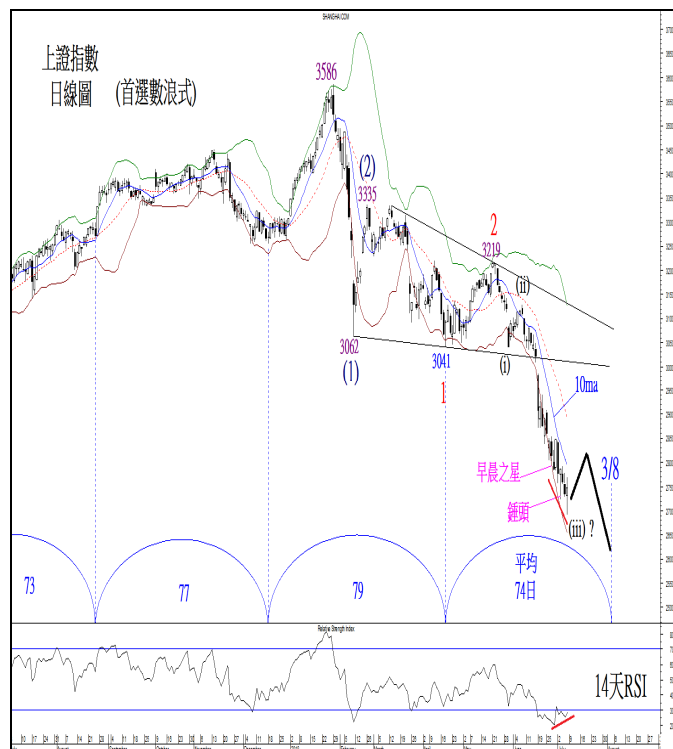


短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
下跌	下跌	轉淡

無獨有偶，平均74日循環低位理論上在8月3日左右形成，與上述中線循環周期見底的時機一致，見日線圖。

以波浪形態分析，隨着下降楔形底線失守之後，上證指數的跌幅便持續擴大，反映現處於某個級數的第3浪下跌。與此配合的是，近日無論呈現「早晨之星」抑或「錘頭」，上證指數總是無法見底回升，這就是典型的第3浪下跌性格。

具體而言，由3586頂部下跌至今，相信是(1)浪、(2)浪、1浪、2浪、3浪過程，其中的3浪由5月21日的3219以五個次級浪下跌至今。有見及今日低見2691後以「錘頭」回穩，同時14天RSI又有雙底背馳，相信有利3浪(iv)反彈展開，但稍作反彈之後，估計上證指數會迅速重拾下降軌，直至周期在7月尾/8月初到底為止。



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

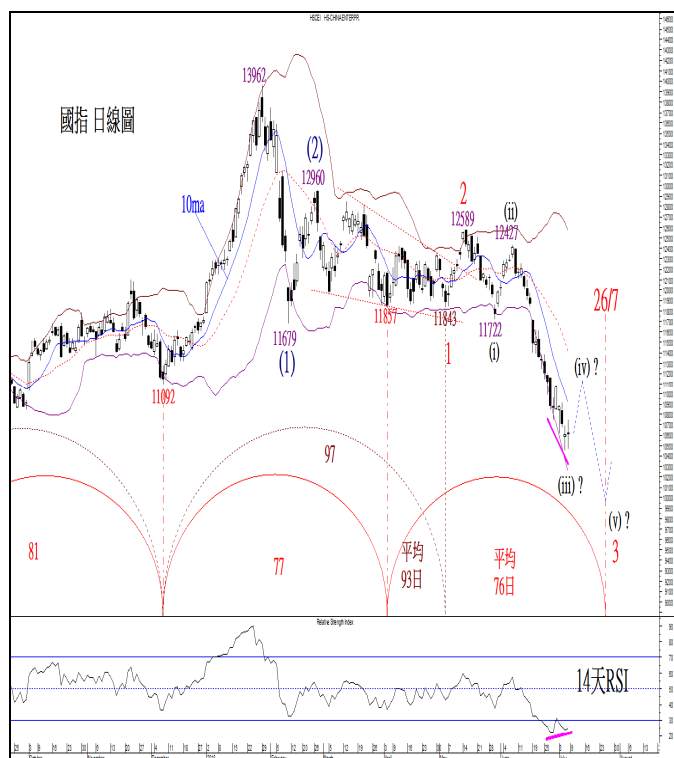
Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

國指恆指跟隨大跌小反彈

國指方面，若果將上證指數的數浪方式套用到國指由 1 月 29 日高位 13962 開始的走勢中，可發現兩者相當一致。國指同樣以(1)浪、(2)浪、1 浪、2 浪、3 浪下跌至今，其中的 3 浪結構為：

3 浪(i)由 5 月 15 日高位 12589 下跌至 5 月 20 日的 11722；(ii)浪反彈至 6 月 7 日的 12427；(iii)浪大幅下挫至今，在掉頭上破 10 天平均線(10930)之前，也難以判斷 3 浪(iii)已經見底與否。然而，有見及 14 天 RSI 有雙底背馳之餘，連續兩日國指都在低位形成「十字星」，相信有利(iv)浪反彈出現，初步可望升近 11000 點的水平，然後再以 3 浪(v)姿態下跌，直至平均 76 日循環低位周期在大約 7 月 26 日到底為止。國指在 7 月尾見底，與上證指數的周期見底時間大致上相同。

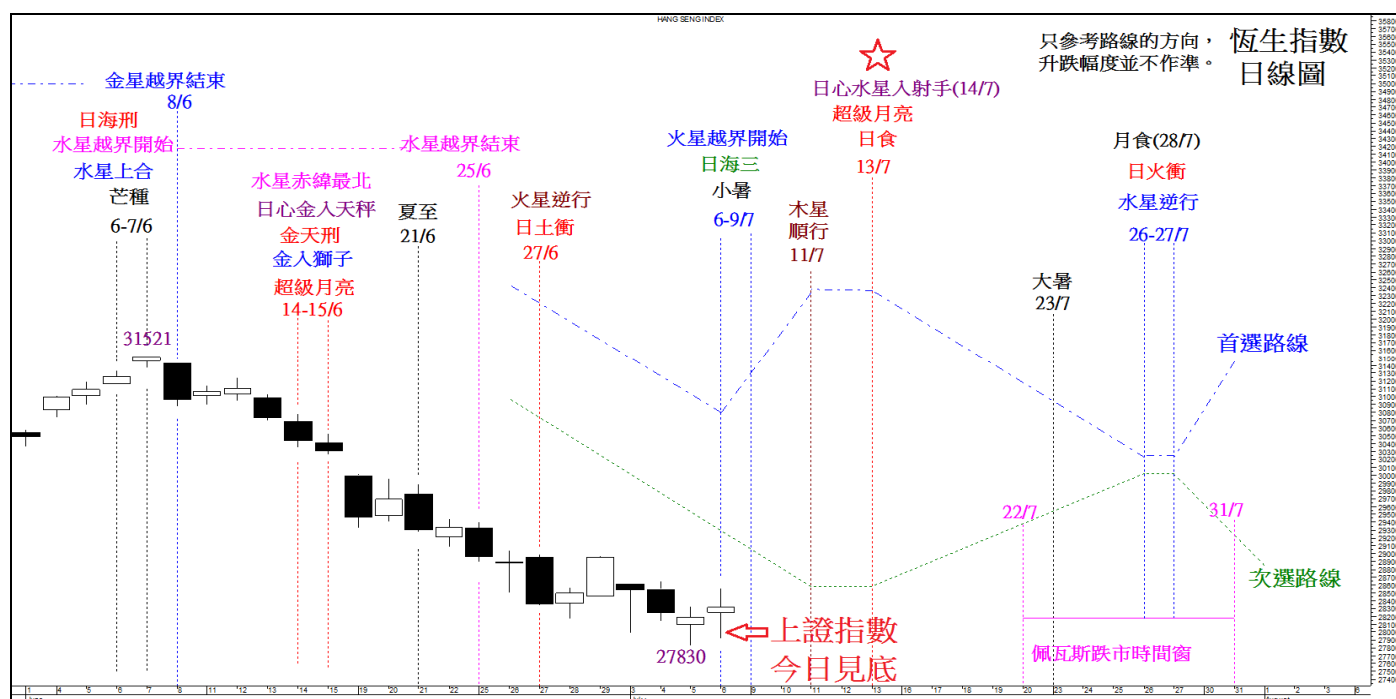


至於**恆生指數**方面，上星期發表的「月刊」已提到，由 33484 下跌至今，有機會屬於 I 浪、II 浪、(1)浪、(2)浪、1 浪、2 浪、3 浪的結構，恰好與上證指數及國指的數浪式都一致。恆指今日並沒有跟隨 A 股跌穿昨日底部已回穩，加上 14 天 RSI 仍有雙底背馳，所以 3 浪下跌過程有條件在昨日的 27830 見底，長度剛好是 1 浪的 2.236 倍(27881)。現為 4 浪反彈，若為 3 浪跌幅的 0.236 或 0.382 倍，阻力 28701 或 29240。有見及 7 月 11 日至 7 月 27 日是筆者預測的「跌市時間窗」，估計恆指的短線反彈可以只會維持大約一星期，然後便再下跌，直至 7 月尾才可以營造(3)浪 5 的底部。換句話說，筆者所推算的「跌市時間窗」，相信就是恆指展開(3)浪 5 下跌的時間，跌幅應會遜於過去幾星期。



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 Sun	周一 Mon	周二 Tue	周三 Wed	周四 Thu	周五 Fri	周六 Sat
1	2	3	4 H ♀ ♀	5 ☉ △ ♀ ♀ ☉ ☉ ♂ SR ♀	6 ☉ D ♂	7 小暑 ☆
8 ☉ △ ♀	9 ♀ ☉ ♀ ☉ * 00B =>	10 ♀ ♀ BTD	11 ♀ SD BR27	12 ♀ △ ♀ ☉ ☉ ♀ ♀ ☉	13 日食 ☉ P S	14 ♀ △ ♀ H ♀ ♀
15 BR2	16	17 ↓	18 ☉ D ♂	19	20 ♀ A	21 H ☉ ♀
22 ☉ ♀ ♀ pcw => H ♀ ♀	23 大暑 ☉ ♀ ☉ ♀	24 ☉ ♀ BR3	25 ♀ ☉ ♀ ☉ ☉ ♀ H ♀ ♀	26 ☉ D ♀ ♀ SR ♀	27 ☉ A ☉ ☉ ☉	28 月食 ♀ △ ♀
29	30	31 FOMC ≤ pcw	1 FOMC BTD	2 ☉ D ♂ ☉ ☉ ♀	3 BR3	4 ♀ GC ☉ GC



首選路線：今日是7月7日的節氣「小暑」前夕，上證指數先創新低後以「錘頭」收市，呈現一定的見底跡象。由此估計，恆指應已提早一天在昨日的 27830 見底(或許受「日木三」及「凱龍逆行」所影響)，若守在該底部之上，恆指可望升至 **7月11日至7月13日**的時間窗才見頂。之後下跌至 **7月26日至27日**的時間窗才見頂。這兩個時間窗的重要性，請參閱昨天發表的7月份「專題報告」。

次選路線：如果恆指下周初仍乏力反彈的話，則可能要一直下跌至 **7月13日**的「紅星日」前後，方可見底回升，而升浪或反彈則可望維持至「水星逆行」日 **7月26日**前後方會見頂。

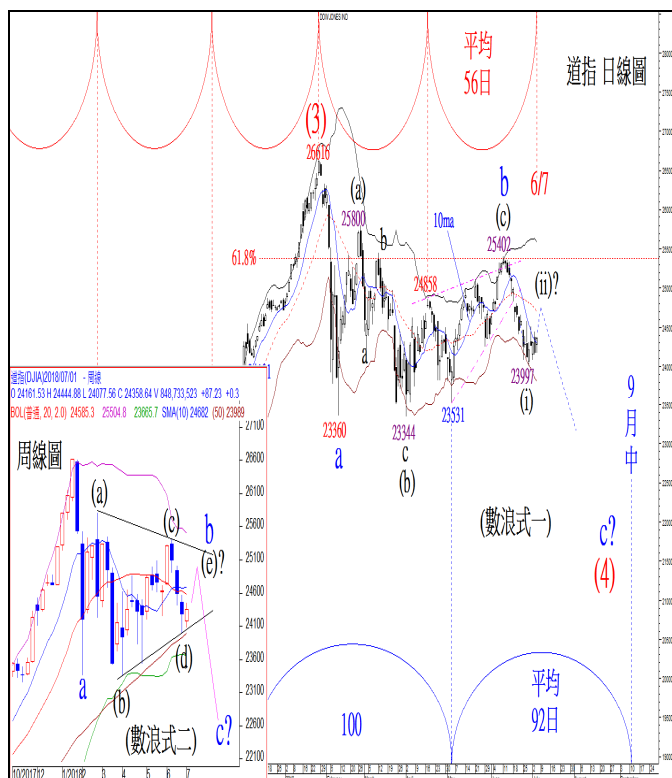
道指反彈料短暫

以**波浪形態**分析，**數浪式一**以道指由 6 月 11 日高位 25402 開始的下跌為**(4)浪 c**，若等於**(4)浪 a** 長度，中線下跌目標 22146。

在 **c** 浪之內，**(i)**浪由 25402 下跌至 23997；隨着道指昨晚上破 10 天平均線高收，現時應為**(ii)**浪反彈過程，若為**(i)**浪跌幅的 0.382、0.5 或 0.618 倍，阻力位 24534、24700 或 24865，其中的 0.5 倍反彈阻力位 24700 與 20 天平均線阻力相近。再者，從**周線圖**看，20 星期及 10 星期平均線阻力區現時集中在 24580 至 24680 之間，由此估計，道指會在 24600-24700 水平遇到大阻力。

更重要的是，道指**平均 56 日循環高位**理論上在 7 月 6 日形成，即使延遲數天出現，也應該會在下星期中段見頂。之後將進入**平均 92 日循環低位**周期的下跌階段，直至在 9 月中見底為止。

有鑑於道指開始短線反彈，可以留意另一個可行數浪式，即**數浪式二**：由 23360 開始的 **b** 浪反彈是以三角形方式鞏固，並已進入**(e)**浪階段，若為**(c)**浪長度的 0.5 或 0.618 倍，見頂目標 25026 或 25269，只要不穿 25402，其後將以 **c** 浪下挫。

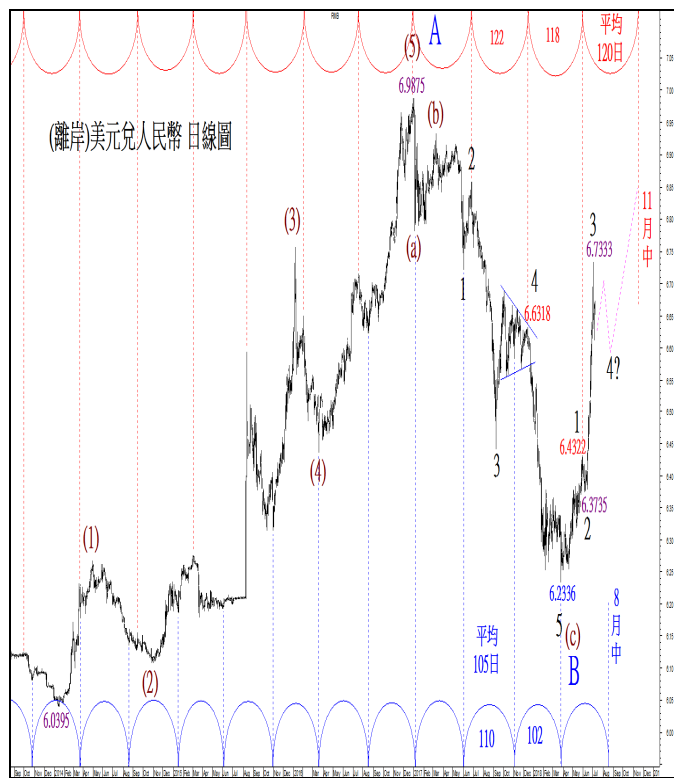


美元兌人民幣中線強勢已確立

6 月 2 日本欄以《人民幣短線近見底》為題指出：「由去年 12 月中高位 6.6318 人民幣起計，美元未來一個**平均 120 日循環高位**理論上在 6 月初形成……美元由 6.2336 人民幣上升至今，可以在日線圖上看到五個次級浪的結構，有機會於 5 月 30 日的 6.4322 見頂。之後的調整有機會維持至**平均 105 日循環低位**在 8 月中見底為止」

實際市況顯示，美元雖然下跌至 6 月 6 日最低 6.3735 人民幣，但隨即掉頭大幅上升，衝破剛形成的**平均 120 日循環高位 6.4322**之餘，升勢亦越演越烈，盡顯第 3 浪上升的本色。由此估計，由 2017 年 1 月高位 6.9875 下跌至今年 3 月的 6.2336 應已完成三個次級浪所組成的 **B** 浪調整，現為 **C** 浪上升，若等於 **A** 浪長度，中線上望目標 7.1816 人民幣。

短線而言，**1** 浪由 6.2336 升至 6.4322；**2** 浪短暫回吐至 6 月 6 日的 6.3735 即見底；**3** 浪大幅攀升至 7 月 3 日的 6.7333 見頂。現為 **4** 浪調整，若回吐 **3** 浪升幅的 0.382 倍，支持位 6.5959，預期見底時間為 8 月中。之後再以 **5** 浪攀升。



每週精選股		中裕燃氣 (3633.HK)		
2017 年度純利	5.58 億港元	2017 年上半年度純利	1.48 億港元	
按年增長	↑170.66%	按年增長	↑127.10%	
市值	182.31 億	每手股數	2000	
每股淨值	1.257	52 週波幅	2.07-10.28	
市盈率	32.67	每股盈利	0.221	
市帳率	5.74	每股派息	0.050	
過去一年股價	↑ 229.68%	派息比率	22.624%	
發行股本(股)	2,525,007,684	一年平均成交量(股)	3,339,639	
業務描述	● 主要從事銷售管道燃氣業務。該公司的業務包括：銷售管道燃氣、液化石油氣、燃氣管道的建設及接駁、汽車加油站、從事天然氣買賣，以及從事危險品運輸業務。		主要股東	● Rich Legend International Limited (44.04%) ● Hezhong Investment Holding Company Limited(22.47%)
公司近期發展	1. 上月 6 日，集團主席兼行政總裁王文亮以每股均價 7.04 港元增持好倉股份 1400 萬股，涉資約 0.98 億港元。增持後，王文亮的最新持股數目超過 7.5 億股，佔比例升至 29.86%。 2. 集團行政總裁呂小強去年第三季曾表示，公司暫不考慮派息，主要因為其近年主要依賴銀行貸款融資，淨負債達到 145%，希望負債水平降至一半之後開始派息。而公司在去年開始引入自家品牌「中裕鳳凰」，銷售煮食爐具、煙霧警報器等相關設備。 3. 據集團 2017 年報稱，基於中央積極推動「煤改氣」政策，集團去年的燃氣管道建設及接駁收益按年增長 37.7%，而現時集團在中國獨家經營 59 個管道燃氣項目，覆蓋約 1200 萬人口 4. 2018 年，集團計劃在未有管道燃氣供應的地區進行鋪設管道及天然氣的再分銷，今年目標是增加住宅用戶 80 萬戶及工商戶 2680 戶。			
同業表現	過去一年股價表現(+/-)	市盈率	市帳率	2017 年度純利(+/-)
中裕燃氣(3633)	+229.68%	32.67	5.74	+170.66%
香港中華煤氣(0003)	+15.92%	28.21	3.84	+12.05%
中國燃氣 (384)	+83.35%	25.16	7.48	+46.95%
新奧能源 (2688)	+64.98%	25.26	4.18	+40.54%
華潤燃氣 (1193)	+19.78%	19.64	3.34	+11.08%

以上數據截至 2018 年 7 月 5 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

短線投機股：中裕燃氣(3633)及平保(2318)

每周精選股

在大市明顯向淡的情況之下，要找到適合買入的股份十分艱難，只好找來一些具有短線投機價值的股份，以有限度的風險去博取短線反彈，見好即收，並要嚴守止蝕，以免在跌市中累積太多虧損的倉盤。投機的對象通常有兩種：一為剛向上突破阻力的股份；另一則為跌至重要支持，然後呈現見底形態的股份。

中裕燃氣上破保力加通道

剛向上突破的個股有圖一所示的**中裕燃氣(3633)**。該股在前兩天都以陽燭上升，今日則以「射擊之星」回軟。升勢一方面促使 MACD 發出買入訊號；另一方面在成交增大的情況下確切上破了兩個大阻力高收，包括 20 天保力加通道上限線及 50 天平均線，有條件觸發上升趨勢市，亦即是說，6 月 28 日低位 6.32 元有機會成為一個重要的短期底部。若見回吐至接近 7.00 元的 50 天平均線後抽支持，可以考慮投機性吸納，然後將止蝕位設於 6.32 元底部之下，上望的目標為之前跌幅的 0.5 和 0.618 倍反彈目標，分別在 8.28 元及 8.74 元，後者與 3 月的反彈浪頂 8.84 元接近，相信是較大的阻力。

平保跌至下降楔形底線

至於跌至重要支持並呈現見底形態的個股，則為**中國平安(2318)**，見圖二。7 月 5 日，平保跌至 67.95 元的多月新低，最終則回升至 69.45 元收市，在日線圖上以「錘頭」見底形態守在下降楔形的底線支持位 68.70 元之上。因此，短線投機買入的話，只要將止蝕位設於 67.95 元底部之下便可。反彈如果展開，近則可望挑戰 250 天平均線後抽阻力位 73.90 元；遠則 20 天及 50 天平均線阻力區 75.05 至 76.00 元，後者剛好與下降楔形頂線阻力相近。

可是，除了技術技標的訊號普遍向淡之外，平均 78 日循環低位周期理論上也要等到 7 月尾才可見底，所以對於反彈的幅度及時間，也不應寄予厚望。見好即收和嚴守止蝕位，仍然是上策。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

利淡形態預告跌市

07-07-2018

6月23日本欄指出：「金價已經在6月14日的1308.9美元結束了『雙頂』形態的『後抽』，後市將繼續下試這個利淡形態的量度目標1240.50美元。」

結果，在7月3日，現貨金價跌至最低1237美元，隨即以「單日轉向」形態重返1250美元水平高收，「雙頂」形態的最低限度量度下跌目標已達(圖一)。「雙頂」量度下跌目標的計算方法是：兩個頂部中最高的頂部價位減去水平頸線的價位，得出量度跌幅h，然後將頸線的價位減去h，就可以得出量度下跌目標。

日股和金沙中國也現雙頂

除了金價較早前以「雙頂」形態下跌之外，其他市場近日也剛剛跌穿了「雙頂」形態的頸線支持，表示跌勢方興未艾。第一個市場是日經平均指數，剛在7月2日以大陰燭確切跌穿了5月30日低位21931，即水平頸線，以其量度跌幅h計算，下跌目標為20812，與現水平有近一千點之距(圖二)。

另一個是濠賭股金沙中國(1928)，其股價在7月3日以下跌裂口及陰燭確切跌穿了41.00元的頸線支持，以「雙頂」的量度跌幅計算，金沙有機會下試33.60元的目標(圖三)。要扭轉弱勢，金沙最低限度要重返頸線41.00元之上高收，否則，就會步金價的後塵，完成後抽即掉頭下試量度目標。

長實以頭肩頂下跌

除了「雙頂」形態之外，圖表上常見的利淡形態也包括「頭肩頂」。長實集團(1113)近期就以「頭肩頂」的利淡形態下跌，其頸線支持剛在6月尾失守(圖四)。量度跌幅是頭頂的價位75.30元至頸線之間的垂直距離h。將跌穿頸線的價位減去h，就可以計算出量度下跌目標，大約在51.50元，預示長實集團會有接近16%的潛在下跌空間。



(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：無

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：

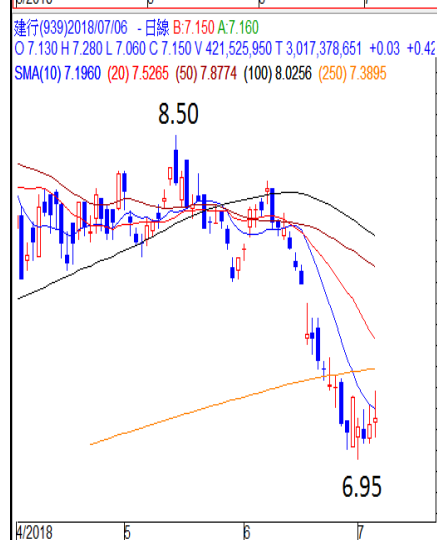
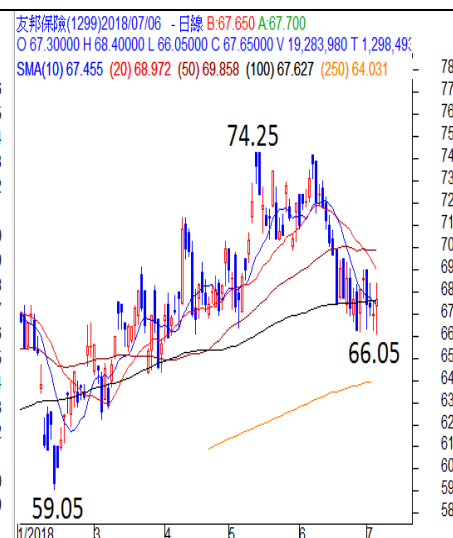
騰訊 (0700) 日線圖



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，建議在現水平 110.60 日元左右平倉獲利 400 多點子。伺機再分兩注沽空。

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

