



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8月10日

(下期出版日：2018年8月17日)

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

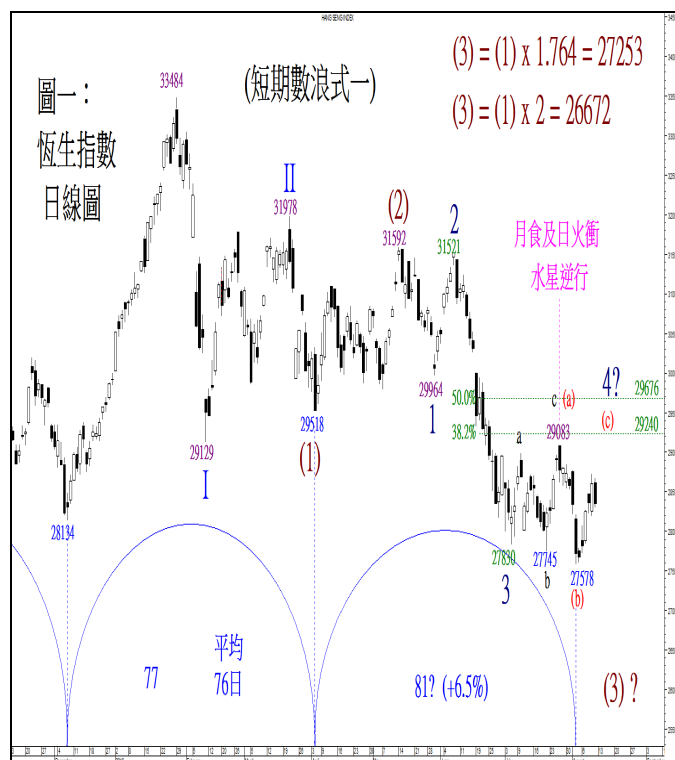
跟進周刊

恆指 27578 或為周期底部

在「水星逆行」期內(7月26日至8月19日)，要判斷市況甚為艱鉅。看似轉好的走勢又會突然變形，例如恆指昨日才以大陽燭上破 20 天線阻力高收，技術走勢轉好，但今日卻迅速回落二、三百點，好淡友都「通殺」。此外，當 A 股看似見底回升時，美股卻有見頂回落的跡象，南轅北轍的走勢令恆指的後向變得撲朔迷離。總之，在「水星逆行」期內買賣，盡量小注怡情，以免招致巨大損失。

以波浪形態分析，恆指在 8 月 2 日低見 27578 之後輾轉回升，加上上證指數也可能剛形成平均 74 日循環低位(見下頁)，27578 有可能是遲 5 个交易日形成的平均 76 日循環低位，見圖一。另外，由 29083 下跌至 27578 的過程，只有三個浪的結構，所以整組(3)浪 5 難以就此結束。取而代之，短期的波浪走勢有以下兩個可能性：

第一，由 7 月 5 日低位 27830 開始的 4 浪仍



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	轉淡

以 3-3-5 的「不規則形」方式反彈，現時的 4 浪(c)可望挑戰 3 浪跌幅的 0.382 倍反彈阻力位 29240 附近，然後才以 5 浪姿態下挫。騰訊(0700)近日不但力守下降楔形底線之上，更升穿了 20 天線阻力，有利後市挑戰「頭肩頂」頸線後抽阻力位 383 元，見圖二。無論如何，只要沒有升穿位於 393 元的下降軌阻力，「頭肩頂」仍然有效。換言之，騰訊的短線強勢有利恆指繼續反彈。

第二，恆指昨日最高反彈至 28728 即掉頭回落，剛好受制於 29083 至 27578 跌幅的 0.764 倍反彈阻力位 28728，所以，由 29083 開始的下跌浪可能是以下降楔形運行的 5 浪，其次一級的(i)浪在 27578 見底之後，(ii)浪反彈至昨日的 28728 見頂，其後將展開(iii)浪、(iv)浪及(v)浪的過程，直至整組 5 浪見底為止，見圖三。假如恆生指數先跌穿 27578 底部，則確認此數浪式為首選。



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

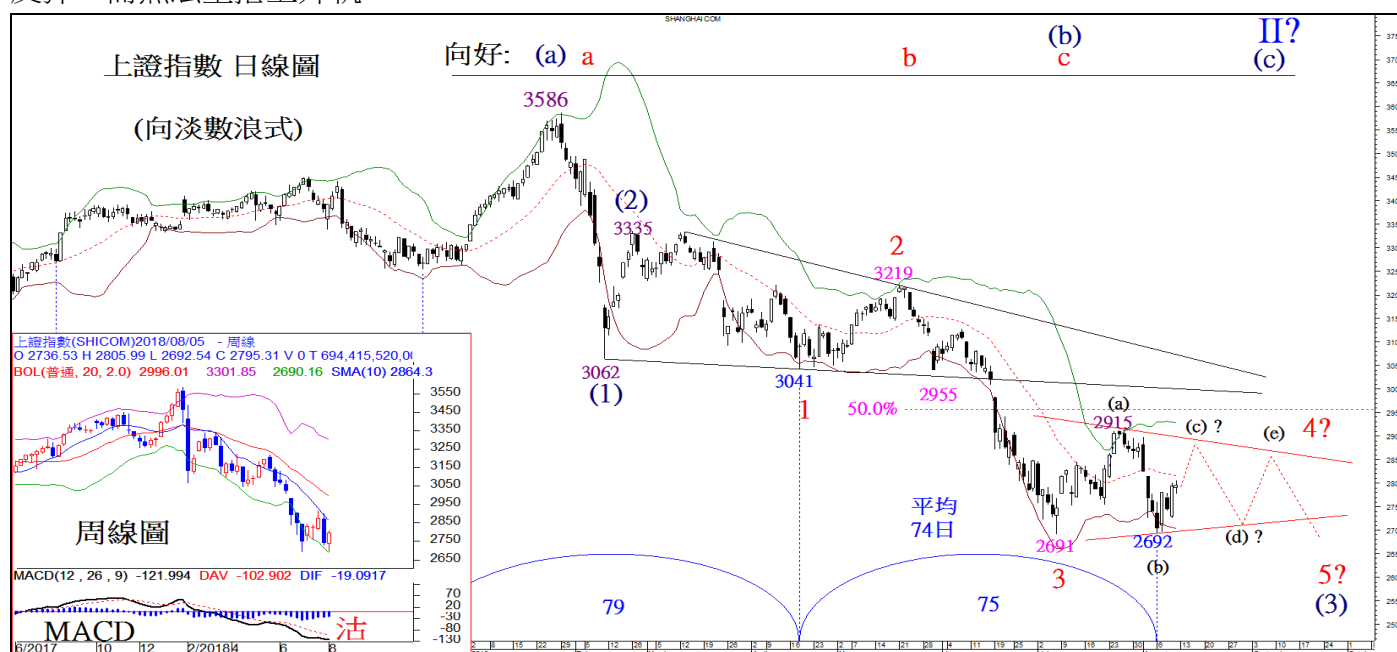
國企指數方面，縱然上周以陰燭貼近於 250 星期平均線支持位 10665 低收，但本周卻再度由此支持位掉頭回升。自從 7 月初首次跌至 250 星期平均線支持之後，國指已經連續六星期守在其上，重要性之高，可見一斑。一旦失守，跌勢難免要加劇，並會正式進入**平均 45 星期循環低位**周期的下跌階段，直至在大約 10 月中見底為止。

另外，國指本周的反彈剛好受制於一個阻力密集區，包括：上述周期的起點 11092、10 星期平均線 11130、近日反彈高位 11176、50 天平均線及 20 天保力加通道上限線，後兩者集中在 11200 左右，倘若可以確切升穿，就有條件觸發較大幅度的反彈，然後挑戰 20 星期平均線阻力 11600。相反而言，若仍然受制於此，則表示技術弱勢繼續主導着國指的走勢。

A 股 74 日循環周期剛見底

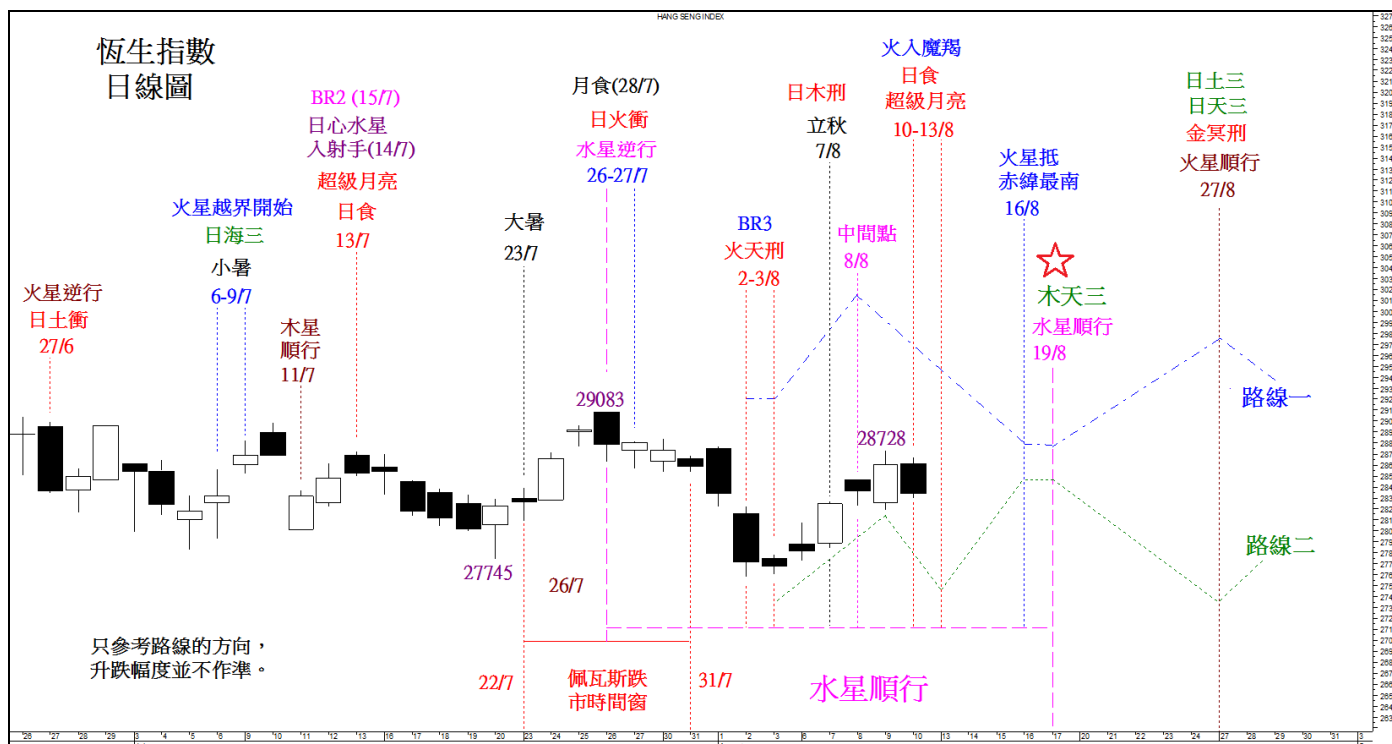
從**日線圖**看，上證指數**平均 74 日循環低位**理論上在 8 月 3 日形成，實際市況顯示，上證在 8 月 6 日低見 2692 之後持續回升，表示周期應該只是遲一個交易日見底而已。受惠於剛見底的短線周期，上證指數有望作出較持久的反彈。若配合**波浪形態**來看，現時應為走勢較為複雜的 4 浪反彈，估計以三角形方式橫行整固，為日後展開突破性的 5 浪下跌鋪路。因為 4 浪甚少超越 3 浪的一半，所以只要上證指數最終並無升穿 2955 的比率阻力位，其後仍有條件以 5 浪下跌。

從**周線圖**看，縱然本周以類似「錘頭」的形態回穩，但一方面，MACD 維持沽售訊號；另一方面，**平均 67 星期循環低位周期**理論上要等到 8 月尾前後才見底。所以暫時仍相信 A 股只有能力作出短線反彈，而無法重拾上升軌。



恆指短線預測路線圖

2018年 8 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
29	30	31	1	2	3	4
		FOMC ≤ pcw	FOMC BTD	☾ D8 ☼ ☐ 卅 ☆	BR3	♀ GC ☼ GC
5 BTD	6 ♀ D8	7 立秋 ♀ ☼ ☼ ☐ 卅	8 ☼ SRx ♀ △ ☼ ☆ BR44	9 ☾ D^ ☼ ☼ ♀ i BR22	10 ♀ ☐ 卅 ♀ ♀ v8	11 S 日食 ☾ P ♀ ☐ 卅 BTD ☆
12 BTD	13 ♂ v8	14	15 ☾ D8	16 ♂ Dv (00B) ☆	17 ♀ ☼	18 ♀ × ♀
19 ☾ x ♀ SD ☆	20 ☾ x	21	22 ☾ Dv BTD	23 處暑 ☼ 卅 ☾ A	24	25
26 BR2 ♀ D^ ☼ △ 卅 ☼ △ 卅	27 ♂ SD ♀ ☼ ♀ ☐ ♀ ☆	28 ♀ ☐ 卅 BR3	29 ☾ D8 H ♀ ≈ BTD	30	31	1



路綫一：截至今日收市為止，恆指最高反彈至8月9日的28728，今日即掉頭下跌二百多點，所以有機會在8月8日「水星逆行中間點」的翌日見頂。之後下跌至8月19日的「紅星日」前後才見底。

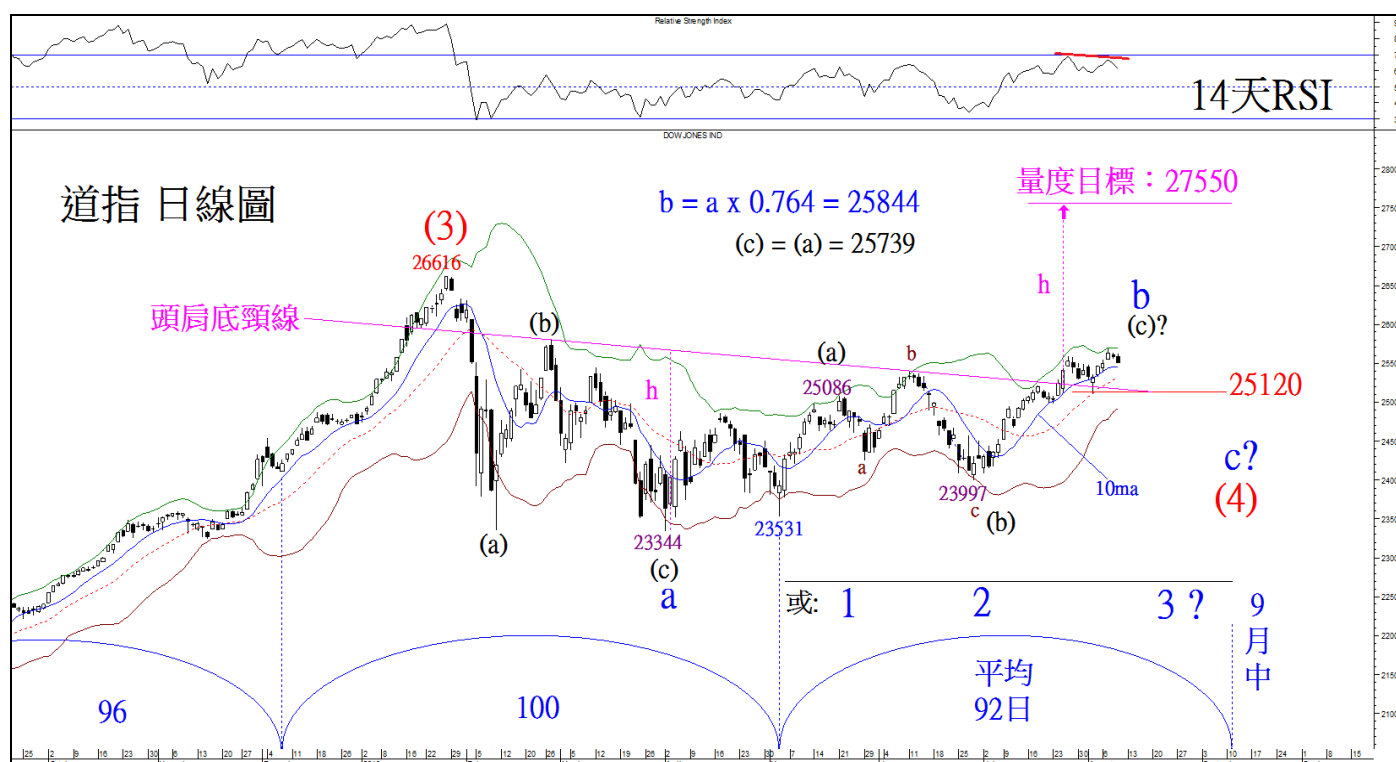
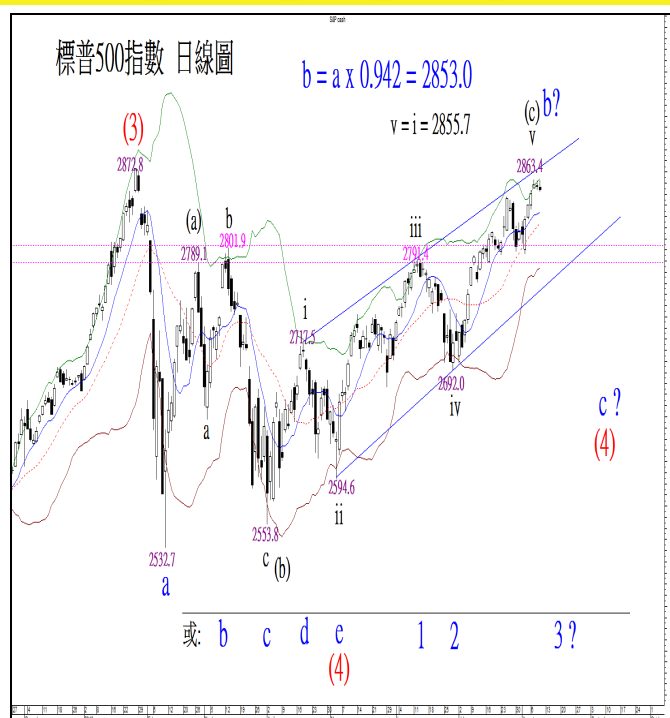
路綫二：除了平均76日循環低位周期可能剛見底之外，恆指亦已在周四確切升穿了20天平均線阻力高收，技術走勢好轉，所以可能稍為調整至下周初，便可藉着「日食」及「火入魔羯」的影響而見底回升，而反彈有機會一直維持至8月19日的「紅星日」前後才見頂。

美股短線築頂回落機會較高

標普 500 指數上周末有確切跌穿 2789 至 2802 的頂部密集支持區即掉頭回升，所以無法確認已經見頂。不過，一方面，標指尚未確切升穿目前位於 2875 左右的上升楔形頂線阻力之餘，暫時亦剛好受制於 2853 至 2856 的波浪比率見頂目標區，所以 b 浪(c)反彈仍有機會隨時見頂。要確認 b 浪見頂，標指最低限度要跌穿 2834 的 10 天平均線支持低收。

假如標指未能在現水平見頂回落，反而持續升穿上升楔形頂線阻力高收的話，則不得不認為以下的數浪式才是首選。據此，三角形的(4)浪整固早已在 5 月 3 日的 2594 結束，之後是(5)浪上升過程。由於現時屬於(5)浪 3 的上升，所以在可見將來都會維持大漲小回的狀態。

然而，有見及道指的平均 92 日循環低位周期已進入最後階段，由現時至 9 月中應該易跌難升，加上 RSI 呈現初步的雙頂背馳訊號，所以估計 b 浪(c)反彈接近尾聲或已在 8 月 7 日的 25692 見頂，然後以 c 浪姿態下跌。不過，道指較早前已升穿了「頭肩底」利好形態的頸線，其量度目標為 27550。近日道指最低調整至 25120 即見底回升，同時獲得「頭肩底」頸線及 20 天平均線承托。因此，要看到這個底部支持失守，才可以確認 b 浪(c)反彈結束，否則，道指由 4 月 2 日低位 23344 上升至今，可能已進入(5)浪上升過程，現時的(5)浪 3 將帶動道指繼續大漲小回。綜合而言，循環周期顯示美股隨時結束 b 浪反彈，但如果未來兩星期內仍不跌反升，則要留意是否仍處於牛市之中。



每週精選股		理文造紙 (2314.HK)		
2017 年度純利	50.40 億港元	2018 中期純利	29.80 億港元	
按年增長	↑76.07%	按年增長	↑35.87%	
市值	346.27 億港元	每手股數	1000	
每股淨值	4.864	52 週波幅	6.46-10.94	
市盈率	7.02	每股盈利	1.115	
市帳率	1.61	每股派息	0.370	
過去一年股價	↓3.22%	派息比率	33.19%	
發行股本(股)	4,428,000,000	一年平均成交量(股)	10,581,642	
業務描述	● 公司主要從事包裝紙生產及貿易業務。共設有三個業務運營部門：包裝紙部、木漿部和衛生紙部。 ● 公司通過其子公司同時從事採購原料業務。	主要股東	● Gold Best Holdings Limited (56.30%) ● 主席兼執行董事 李文俊(6.29%) ● 首席執行官兼執行董事 李文斌(6.86%)	
公司近期發展	1. 公司上周公佈 2018 年中期業績，收入按年升 43.1%至 163.7 億元（其中包裝紙收入 140.38 億，衛生紙收入 23.29 億），期內的總銷售量為 295 萬噸，純利則按年升 35.9%至 29.8 億元，同時宣佈派發中期息 20 仙，將於 8 月 14 日除淨。 2. 公司上周內三度(8 月 1-3 日)在市場回購股份，合共回購 824.3 萬股，共涉資 6,666 萬元。今年以來公司共回購 4,100.7 萬股，佔已發行股本的 0.92%。 3. 公司首席執行官李文斌上周指出，由於公司九成生意以人民幣進行，近期人民幣貶值會對公司在報表上轉換幣值時有所影響。不過，公司負債是以美元及港元計算，所以不會受到影響。 4. 公司投資在越南的新一台造紙機將於 2019 年底投產，估計可貢獻每年約 50 萬噸產能，屆時包裝紙總年產將達 650 萬噸。同時，公司認為由於下半年為傳統消費旺季，對公司的產品需求將增加，再加上國家收緊環保政策則令紙品供應減少，故料下半年整體紙價有上升空間，對公司業績有利。			
同業表現	過去一年股價表現(+/-)	市盈率	市帳率	2017 年度純利(+/-)
理文造紙 (2314)	-3.22%	7.02	1.61	+76.07%
玖龍紙業 (2689)	-13.77%	8.97	1.32	+287.91%
優源控股 (2268)	+9.09%	3.13	0.83	+234.11%
晨鳴紙業 (1812)	-16.66%	4.85	0.58	+97.03%
陽光紙業 (2002)	-16.50%	2.84	0.57	+247.06%

以上數據截至 2018 年 8 月 9 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

理文造紙(2314.HK)在 7 月的 6.46 元見底

每周精選股

理文造紙(2314)在 7 月 17 日創下一年多以來的新低 6.46 元，其後拾級而上，升至 8 月 2 日的 8.39 元見頂(有趣的是，恆指在同一天的 27578 見底)，半個月累積升幅接近三成！經過近期的急升之後，中線圖表上紛紛呈現出明確的見底形態：

第一，在月線圖上，理文造紙在 7 月先急挫後急升，最終以「錘頭」的見底形態靠近於 20 月平均線收市，具中線見底意義；

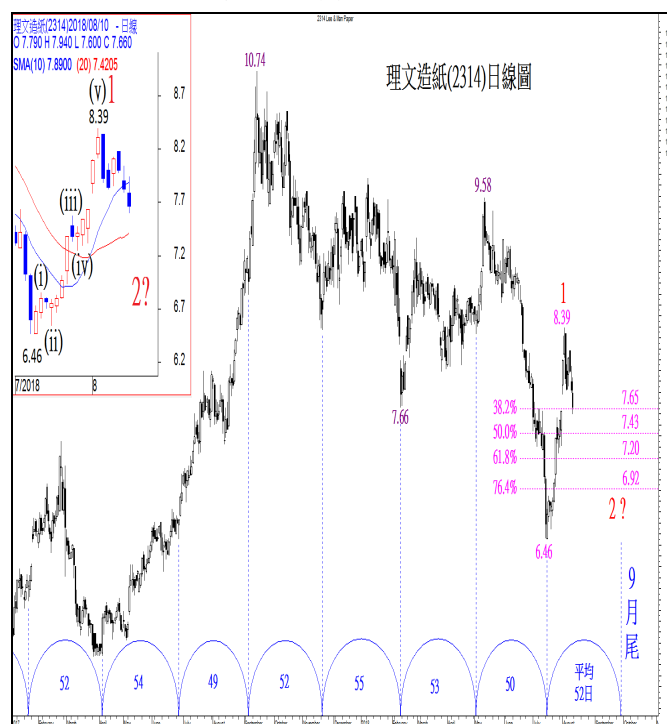
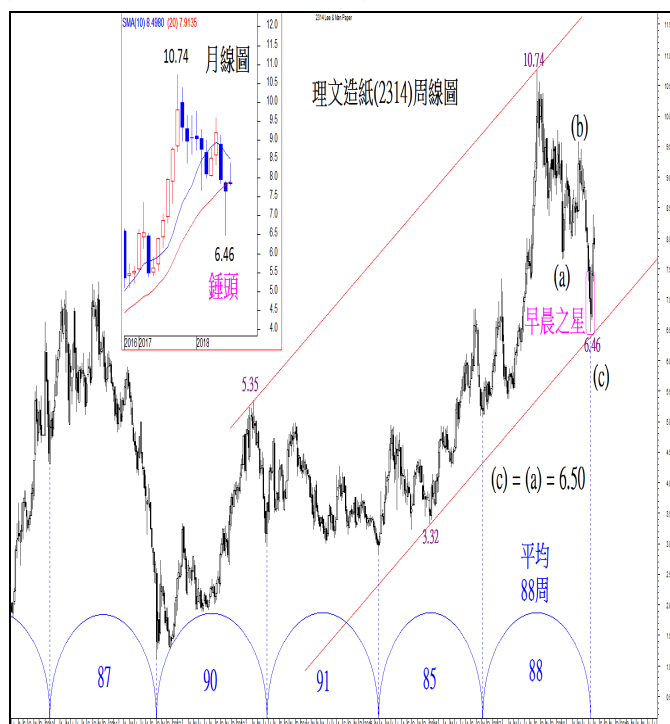
第二，從周線圖看，股價低見 6.46 元之後回穩，不但守在「上升平行通道」底線支持之上，其後更以「早晨之星」的形態高收，產生強烈的見底訊號；

第三，由 2017 年 9 月高位 10.74 元下跌至 6.46 元的過程，明顯是一組(a)(b)(c)三個浪的調整結構，其中的(c)浪若等於(a)浪長度，理論的見底目標為 6.50 元，與實際底部 6.46 元僅相差 0.04 元，表示整組調整浪有條件就此結束。

以循環周期分析，股價的各個中期底部之間，存在一個平均長度為 88 星期的循環低位周期，而 6.46 元底部可能是「準時」形成的周期底部。無獨有偶，各個短期底部之間存在一個平均 52 個交易日的循環低位周期，最新一個循環應該提早了兩個交易日於 7 月 17 日的 6.46 元見底，見日線圖。

等待 2 浪見底時吸納

以波浪形態分析，由 6.46 元上升至近日高位 8.39 元，呈現出一組五個細浪的結構，相信就是 1 浪上升過程。既然由 10.74 下跌至 6.46 呈現三個大浪，其後回升至 8.39 又呈現五個細浪的結構，所以很大程度上表示 6.46 元為重要的調整浪底，只要現時的 2 浪調整最終能夠守在其上，之後就有條件展開強而有力的 3 浪上升。2 浪若回吐 1 浪的 0.5、0.618 或 0.764 倍，支持 7.43、7.20 或 6.92 元。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

RSI 背馳的啟示

11-08-2018

要判斷市況是否有見頂或見底跡象，筆者通常會觀察相對強弱指數(Relative Strength Index, RSI) 是否有「頂背馳」或「底背馳」的訊號。所謂「頂背馳」是指，當價位上升了好一陣子，並呈現一浪高於一浪的情況，但 RSI 卻在 70 或以上的超買區呈現一浪低於一浪的形態，兩者背道而馳，便構成可能見頂的訊號。

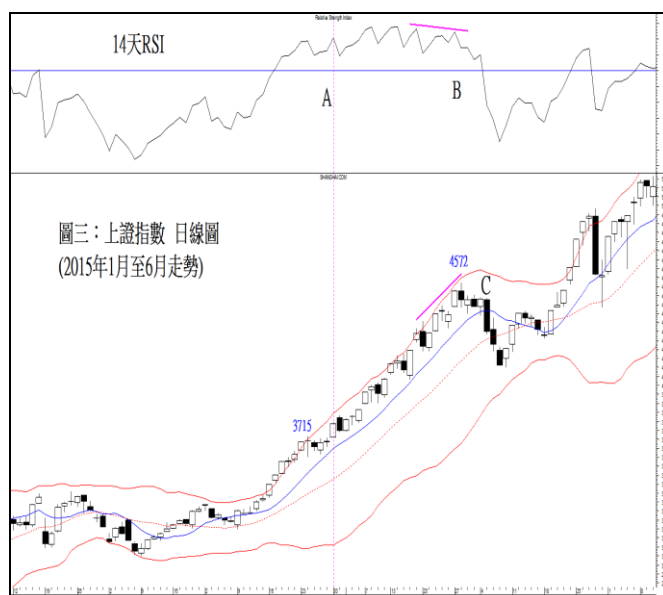
人民幣和金價 RSI 齊現背馳

近日 RSI 出現「頂背馳」的市場有(離岸)美元兌人民幣的匯價(圖一)，而且是比起「雙頂背馳」更為強烈的「三頂背馳」見頂訊號。所謂「三頂背馳」，是指美元兌人民幣近期雖然呈現一浪比一浪高的三個頂部，但在同一時期，14 天 RSI 卻在超買區呈現一浪比一浪低的三個頂部，見匯價 ABC 三個點及 RSI 對應的 ABC 三個點。由此顯示，美元有條件在 8 月 3 日的 6.9126 人民幣見頂。

RSI「頂背馳」屬於見頂訊號，其相反版本就是「底背馳」。近日呈現「底背馳」的市場是現貨金價，而且同樣是「三底背馳」(圖二)。金價雖然呈現如 ABC 三個點所示的三個下傾浪底，但 RSI 同時卻呈現三個上傾的浪底，構成明顯的「三底背馳」訊號，表示金價有條件在 8 月 3 日的 1204 美元見底。

等破 10 天線來確認背馳

不過，要確認「頂背馳」或「底背馳」產生作用，一般都要等待價位確切跌穿或升穿 10 天平均線，不然，很容易淹沒在單邊趨勢市中。一個實例是 2015 年 3 月至 4 月兩個月期間的上證指數升勢。在圖三的 A 點，當上證指數創下新高時，RSI 在超買區呈現初步的「雙頂背馳」。但如果不等待上證指數確切跌穿 10 天平均線支持而搶先沽空，後果就是遇上超買再超買的單邊升市。及至 B 點，當上證指數在 4572 見頂回落時，不但 RSI 再次呈現「頂背馳」，其後更確切跌穿了 10 天平均線，正式引發較大幅度的調整。因此，要見到金價確切升穿 10 天平均線 1214 高收，方可確認短線已在 1204 美元見底，並以此為好倉的止蝕位。



(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
1810.HK	小米集團	2018/07/25	HK\$ 18.58	3000	HK\$ 18.16	HK\$ 54,480	HK\$ (1,260)	-2.3%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,047,590	HK\$ 47,590	4.76%

策略：

南方恆指反向 ETF(7300)：在 5.50 元買入的 10,000 股，已在跌穿 5.57 元後止賺。伺機再買。

小米集團-W(1810)：保留在 18.58 元所持有的 3,000 股，以跌穿 16.00 元底部止蝕。

中國電訊(0728)：若見 3.55 元或以下，先買入 20,000 股，以跌穿 3.44 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、近期精選股及所持股份的最新圖表形勢：

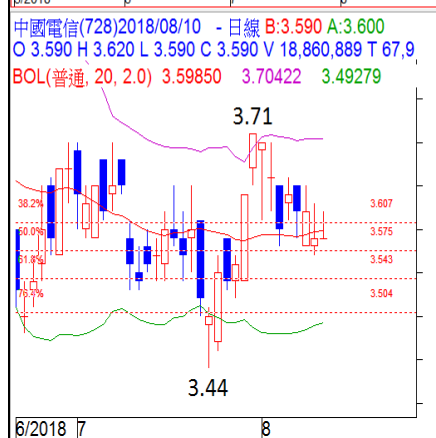
騰訊 (0700)日線圖



匯控(0005)日線圖



中國平安(2318)日線圖



中國電訊(0728)日線圖

H&H 國際(1112)日線圖

小米集團-W (1810)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：分兩注買入日元，中線看好：

第一注：8月3日已在 111.70 日元吸納了日元，止蝕位保持在 113.20 之上。

第二注：若見跌穿 7 月 26 日底部 110.56 日元，才入市追買日元，止蝕 111.40 日元之上。

歐元兌美元：分兩注沽空歐元，獲利目標 1.1380 美元：

第一注：保留 4 月 3 日在 1.2340 沽空的歐元，止賺位進一步下移至 1.1630 之上。

第二注：保留在 1.1740 加注沽空的歐元，止賺位同樣設於 1.1630 之上。若見下破 1.1420，止賺位進一步下移至 1.1480 之上。

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：無

美元兌加元：無

歐元兌美元 日線圖



美元兌日元 日線圖

