



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17日

(下期出版日：2018年8月24日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

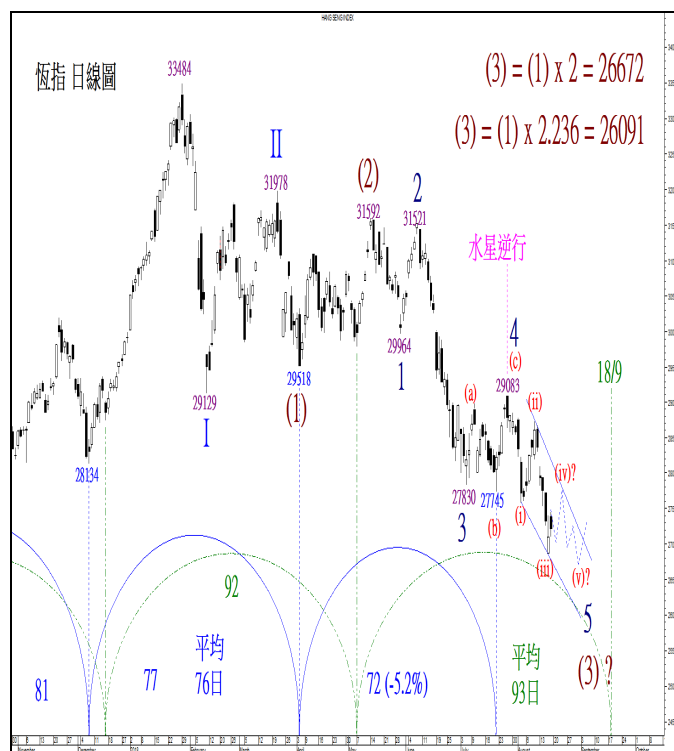
跟進周刊

恆指繼續處於(3)浪 5 下跌

以波浪形態分析，隨着恆生指數失守 8 月 2 日低位 27578，上星期所提供的第二種數浪式立即成為現階段的首選。據此，由 7 月 5 日低位 27830 開始的(3)浪 4 以 3-3-5 的「不規則形」方式反彈至 7 月 26 日(「水星逆行」開始)的 29083 見頂。之後是五個次級浪所組成的(3)浪 5 下跌。

在 5 浪之內，(i)浪下跌至 27578(「火天刑」)；(ii)浪反彈至 8 月 9 日的 28728(「BR22」)；(iii)浪下跌至 8 月 16 日的 26871 見底(「火星赤緯最南」)，長度剛好是(i)浪的 1.236 倍(26868)。因此，預期恆指短期內會以(iv)浪姿態反彈，若為(iii)浪跌幅的 0.382 或 0.5 倍，見頂目標 27580 或 27800。之後以最後一組(v)浪下試 26672，以至 26091 的比率目標，前者是(3)浪等於(1)浪兩倍，而後者則為(3)浪等於(1)浪 2.236 倍的比率目標。

配合循環周期分析，有見及恆指屢試新低，相信平均 76 日循環低位周期早已提前在 7 月 20



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)
反覆向下	下跌	轉淡

日的 27745 見底，實際長度為 72 個交易日。不過，這個周期底部近期已兩度失守，證明恆指仍處於弱勢，下一個重要的見底時機將會是 9 月中旬至 9 月尾，當中包括：平均 93 日循環低位周期理論上在 9 月 18 日見底；平均 46 星期循環低位理論上在 9 月尾形成，表示恆指在未來一個月仍可能會反覆尋底。

從周線圖看，本周的陰燭已同時跌穿了 18278 至 33484 升幅的 0.382 倍回吐位 27675 及由 18278 延伸的中期上升軌，中期轉弱的形勢明顯。惟收市前剛好獲得 100 周線所承托，其支持位大約在 27015。假如恆指將此確切跌穿的話，在接近的水平也難以找到有力的技術支持，原因是，低一級的支持將會是上述升幅的 0.5 倍回吐位 25881，然後就是 250 星期平均線支持，現時大約在 24600 的水平。



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

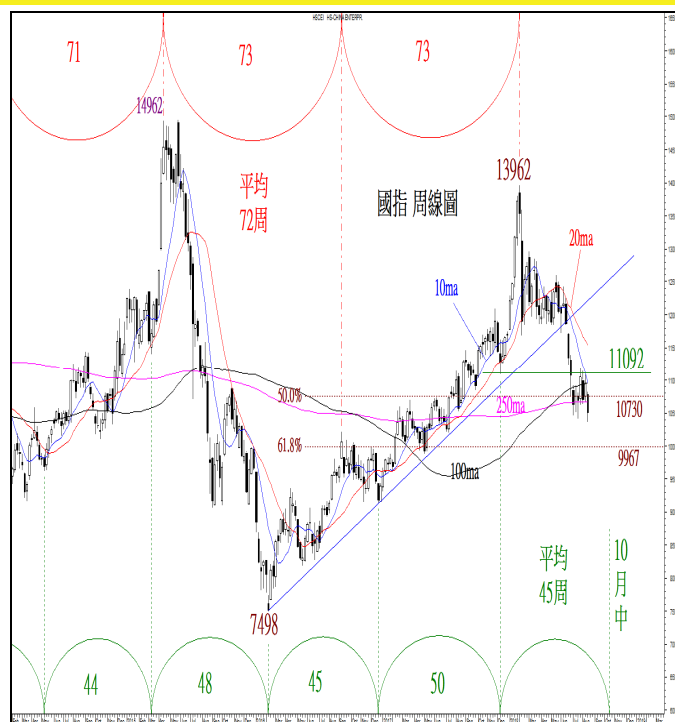
Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

國指終失守 250 周線支持

國企指數方面，無法上破包括 11092 周期底部和 10 星期平均線阻力在內的多個阻力之後，國指本周終於以陰燭失守之前持續提供支持的 250 星期平均線低收，表示**平均 45 星期循環低位**周期仍然支配着國指的大勢，預期要反覆下跌至大約 10 月中才可以見底。

國指本周的陰燭除了跌穿 250 星期平均線支持 10670 之外，亦明確地下破了 7498 至 13962 整段升幅的 0.5 倍回吐位 10730。由此顯示，10670 至 10730 已轉化為目前的重要阻力區，若果無法重返其上收市，則跌幅難免要繼續擴大。低一級的支持將會上述升幅的 0.618 倍回吐位 9967。



A 股弱不禁風

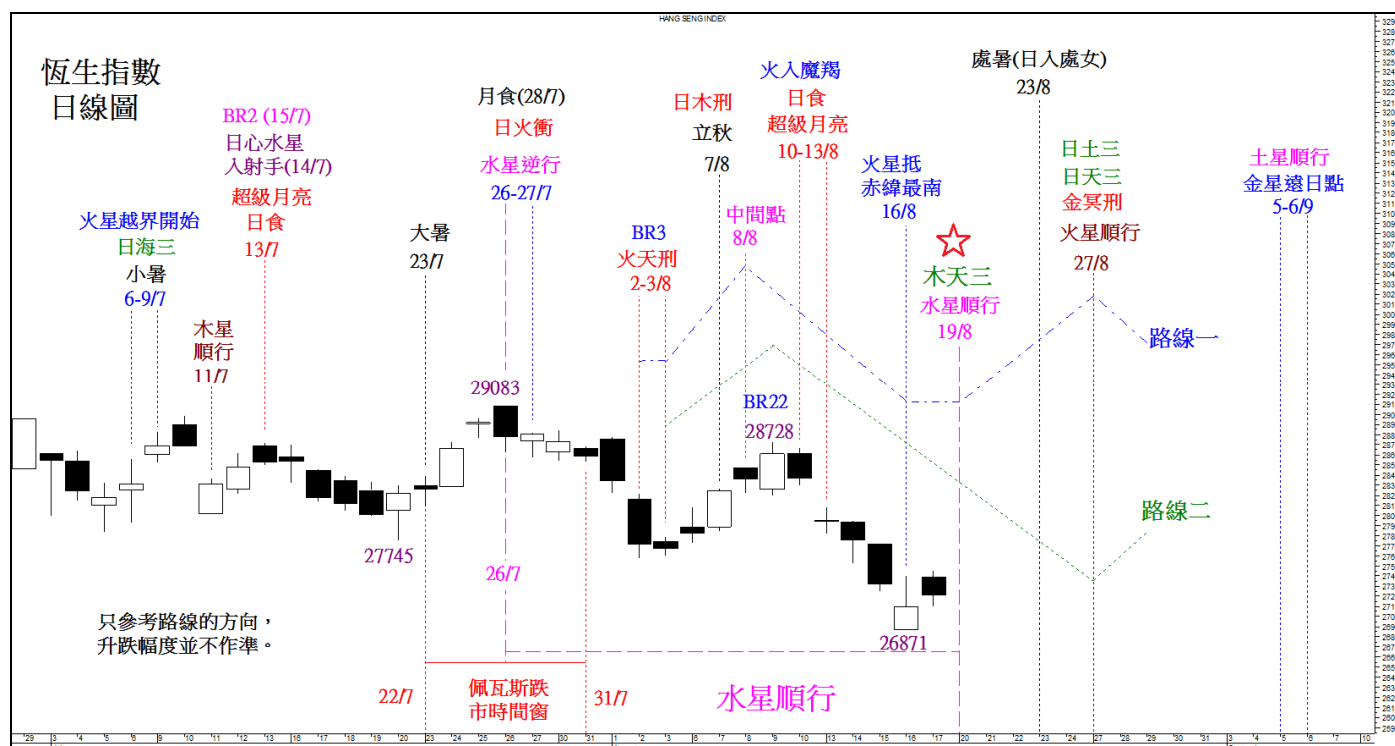
從**日線圖**看，上證指數雖然在 8 月 6 日的 2692 形成了**平均 74 日循環低位**，但反彈只能維持數天便結束，今日已跌穿 2692 底部，弱勢無法扭轉。配合**波浪形態**來看，由「水星逆行」日高位 2915 下跌至今，應該就是 5 浪，若等於 1 浪長度，初步目標 2621，與(3)浪等於(1)浪 1.382 倍目標 2610 組成首個見底目標區。而低一級的比率目標區則為 2517 至 2549 之間。

從**周線圖**看，上周的「單周轉向」形態無法支持 A 股造好之餘，上證指數本周更以陰燭破底及貼近於 20 星期保力加通道下限線低收，跌勢未止。與此同時，MACD 在負數區域維持明確的沽售訊號，暫時看不到任何中線見底的跡象。稍為利好的是，隨着今日創下近期新低，14 星期 RSI 開始有初步的雙底背馳。但是，在上證指數未有掉頭回穩之前，不宜過份看重這個底背馳訊號。



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	☽ D♂ ☼ ☼ ♀	BR3	♀ GC ☼ GC
5 BTD	6 ♀ D♂	7 立秋 ♀ ☼ ☼ ☼ ♀	8 ☼ SR ♀ ☼ ♂ ☆ BR44	9 ☽ D♂ ☼ ☼ ♀ BR22	10 ♀ ☼ ♀ ♀ ♀ ♀	11 S 日食 ☽ P ♀ ☼ ♀ BTD ☆
12 BTD	13 ♂ ♀	14	15 ☽ D♂	16 ♂ D♀ (OOB) ☆	17 ♀ ☼	18 ♀ ♀ ♀
19 ☽ ♂ ♀ SD ☆	20 ☽ ♂	21	22 ☽ D♀ BTD	23 處暑 ☼ ☼ ☽ A	24	25
26 BR2 ♀ D♂ ☼ ☼ ☼ BR27	27 ♂ SD ♀ ☼ ♀ ☼ ♀ ☆	28 ♀ ☼ ♀ BR3	29 ☽ D♂ ♀ ♀ ♀ BTD	30	31	1



路線一：在 8 月 19 日「紅星日」的兩個交易日之前，恆指低見 26871 之後以「倒轉錘頭」回穩，而當日又是火星在「越界」的情況下抵達「赤緯最南」的日子，所以有初步轉向的意味。惟技術弱勢尚未扭轉，相信只有能力作出短線反彈，而無法重拾上升軌。反彈或會在 8 月 27 日結束。

路線二：如果跌勢尚未於本周四或未能在下周初見底，則跌市可能要一直維持至 8 月 27 日才見底，屆時，由 6 月 27 日開始的「火星逆行」亦會暫告一段落。

道指孤掌難鳴

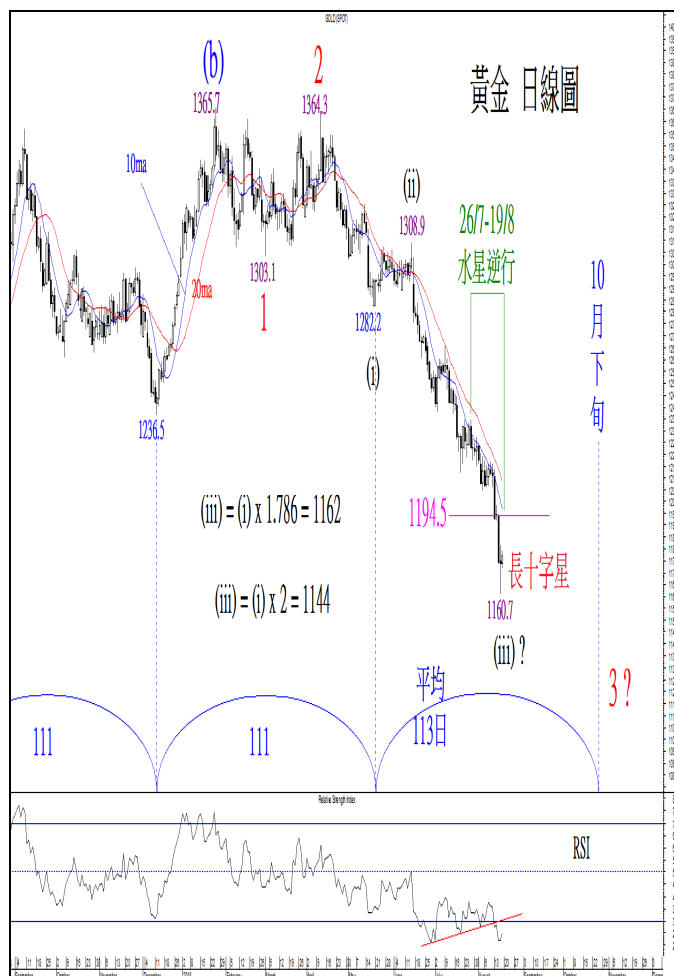
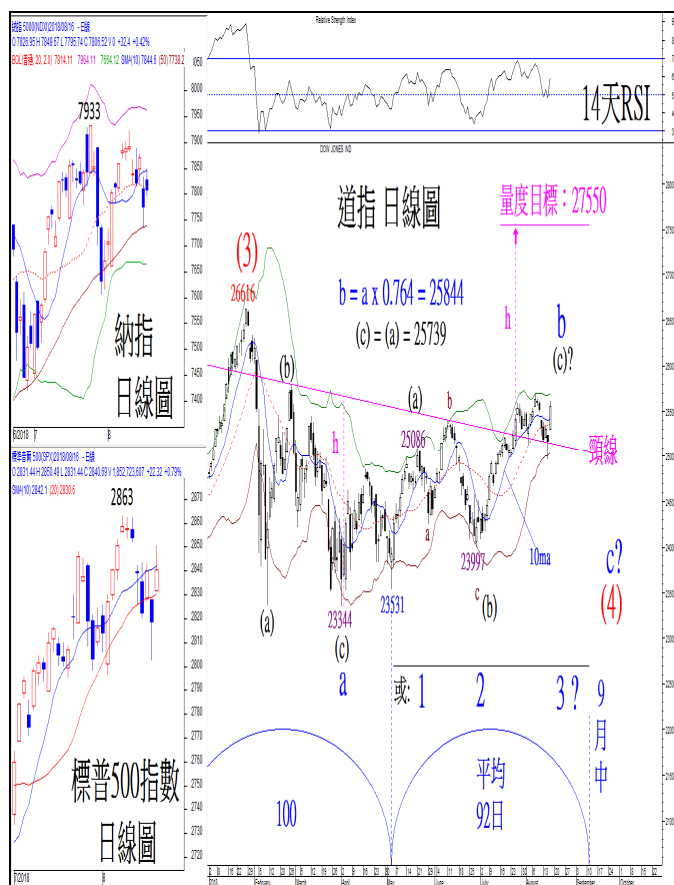
從**日線圖**看，道指 8 月 15 日低見 24965 之後回升至 25162 收市，不但低位剛好獲得 20 天保力加通道下限線所支持，最終亦以「錘頭」形態守在「頭肩底」頸線後抽支持位之上收市，表示後抽可能已就此結束，然後繼續邁向 27550 的量度上升目標。

可是，**平均 92 日循環低位**周期現處於最後階段，道指由現時至 9 月中展開持久升浪的可能性不大，反而是有利營造頂部的時間窗。再者，道指昨晚雖然上升 395 點或 1.57%，但納指高開後最終卻以陰燭受制於 10 天平均線收市，而且升幅只有 0.42%；同樣，標普 500 指數昨日亦以類似「射擊之星」受制於 10 天平均線阻力位收市，升幅亦只有 0.79%，兩個指數的升幅都遠低於道指，顯示美股的升勢並不全面，築頂的機會大於持續上升。因此，道指應該仍處於 **b 浪(c)** 反彈尾聲，可望在 25739 至 25844 的目標區築頂。

黃金以 3 浪(iv)反彈

上星期本刊提到，倘若金價可以先升穿 10 天平均線阻力高收，即確認 RSI「三底背馳」的強烈見底訊號。另外，8 月份「月刊」亦指出，金價現階段只要不跌穿 1194.5 美元，後市就有條件以 **4 浪** 姿態反彈，否則可能仍處於某個級數的第三浪下跌過程中。實際市況顯示，金價不但持續受制於 10 天平均線阻力，近日更跌穿了 1194.5 美元的比率支持，然後急挫至昨日最低 1160.7。

由此估計，金價現時應該處於 **3 浪(iii)** 過程。不過，經過昨日以「長十字星」的轉向形態收市之後，**3 浪(iii)** 應該就此見底。事實上，以下的情況也是有利見底反彈：**首先**，(iii) 浪若為 (i) 浪長度的 1.786 倍，見底目標 1162.2 美元，與昨日新低極接近；**其次**，RSI 破「三底背馳」之後，往往經過短暫急挫便見底，與近日的發展相符；**最後**，近期金價的跌市由 7 月 26 日的「**水星逆行**」日開始，隨着周期在本周日結束，金價這輪的跌市也有機會終結。現時的 (iv) 浪若反彈 (iii) 浪的 0.236 或 0.382 倍，阻力 1195 或 1217 美元。



每週精選股		中國恆大 (3333.HK)		
2017 年度純利	292.20 億港元	2017 中期純利	217.09 億港元	
按年增長	↑416.49%	同期增長	↑826.89%	
市值	3428.74 億港元	每手股數	1,000	
每股淨值	10.45	52 週波幅	18.18-32.50	
市盈率	11.97	每股盈利	2.198	
市帳率	2.52	每股派息	無派息	
過去一年股價	↑38.42%	派息比率	不適用	
發行股本(股)	13,037,031,900	一年平均成交量(股)	29,251,897	
業務描述	● 公司主要從事房地產開發業務，並通過四個業務部門運營：房地產開發部、物業投資部、物業管理部和其他業務部。 ● 其他業務部從事酒店開發、保險及消費品，以及礦泉水生產及食品生產業務。		主要股東	● 鑫鑫(BVI)有限公司 (71.16%) ● 均榮控股有限公司 (6.01%)
公司近期發展	1. 集團上周宣佈將於本月 20 日召開董事會會議，屆時將考慮向投資者派回公司 2016 及 17 年的年度股息，該兩年公司純利共 294.63 億元，若據以往分紅比例 50% 計算，此次派息總額或超過 147 億元。 2. 恆大 2016 年與 2017 年純利合共 294.63 億元，若據以往分紅比例 50% 計算，此次派息總額或超 147 億元。 3. 集團近期積極回購股份，單在七月已九度進行回購事宜，令今年以來公司回購的股份數目達到 1.6 億股，涉資近 35 億元，佔已發行股本約 1.2%。 4. 集團上周公布 7 月份的總銷售金額為 406.6 億元人民幣，按月倒退 18.8%，按年更下跌近 8%；而銷售面積 376 萬平方米亦同樣按月倒退 20.7%。今年首七個月，集團物業累計銷售金額及銷售面積分別為 3,448 億及 3,281 萬平方米。 5. 摩根士丹利和中金在上周發表報告指，恒大入賬收益增加，利潤維持穩定，分別上調其目標價至 33.3 元及 32.64 元。			
同業表現	過去一年股價表現(+/-)	市盈率	市帳率	2017 年度純利(+/-)
中國恆大 (3333)	+38.42%	11.97	2.52	+416.49%
中國海外發展 (688)	-9.88%	6.13	0.94	+10.12%
碧桂園 (2007)	+20.34%	7.64	2.13	+144.16%
華潤置地 (1109)	+15.57%	7.94	1.28	+18.03%
龍湖集團 (960)	+10.42%	7.59	1.38	+48.50%

以上數據截至 2018 年 8 月 16 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

強勢中國恆大(3333.HK)完成後抽

每周精選股

中國恆大(3333)在 6 月 28 日的 18.18 元見底，之後拾級而上，最高升至 8 月 10 日的 28.55，短短個半月累升逾五成七，明顯比起大市強勢。近日股價曾跟隨大市回吐，最低跌至周四的 23.60 元，由高位回落了一成七，但最後卻顯著回升至 26.30 元收市。從**日線圖**看，股價昨日以「破腳穿頭」的見底形態高收，一方面，其底部剛好獲得 100 天平均線所支持；另一方面，收市價也重返 10 天平均線及 250 天平均線之上，產生頗為強烈的短線見底訊號。

此外，較早前股價以大成交上升並升穿由 32.50 元頂部延伸的下降軌阻力，雖然本周三曾以陰燭跌回其下，但周四迅速回升至下降軌之上收市。有見及此，23.60 元低位可視為短線重要的支持，若守在其上，中國恆大有條件重拾上升軌。事實上，14 天 RSI 由超買區回落之前並無任何的頂背馳訊號，故短期內上破 28.55 元高位的機會甚高。然而，短線較為不利的是，**平均 46 日循環低位**周期現已處於尾段，理論上要等到 9 月初才會見底。因此，股價可能仍要整固一段時間，方可展開持久升勢。

75 星期循環剛在 6 月尾見底

較中期走勢而言，從**周線圖**看，中國恆大前星期以大陽燭確切升穿了下降軌，於是確認**平均 75 星期循環低位**周期已延遲 3 星期在 6 月尾的 18.18 元到底。更重要的是，以下的種種訊號皆顯示股價的中期升勢方興未艾：**首先**，本周的調整雖然一度跌穿下降軌後抽支持，但獲得 20 星期保力加通道中軸線支持之後，股價最終以「錘頭」保持在下降軌之上收市，表示後抽可能已就此結束；**其次**，MACD 剛剛回復了買入訊號；**最後**，從**月線圖**看，第二季的調整同樣在 20 月保力加通道中軸線獲得支持，現時亦已重返 10 月平均線阻力 24.30 元之上，假如 8 月最終保持在後者之上高收，即會增加中線調整已在 18.18 元結束的可能性。

筆者本周二替客戶在 25.95 元買入該股，雖然翌日曾顯著調整，但強勢股很快就扭轉跌勢，轉虧為盈。與其長期持有一些只跌不升或跌幅大於大市的股票，倒不如換馬買入這些抗跌力強的股票。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

跌市宜選強股

18-08-2018

在今年 1 月初開始，筆者在《中順環球投資報告》中設立一個「模擬基金」，並精選一些圖表走勢良好的股票作為投資組合，供訂戶參考。

精選股表現優於大市

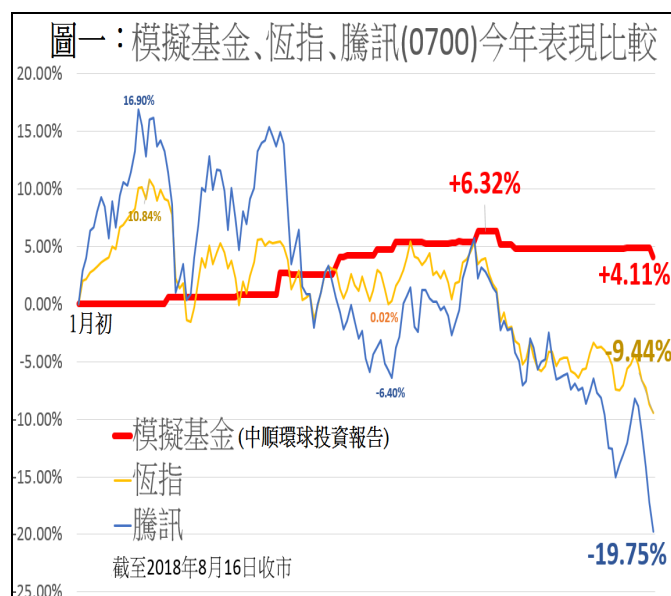
恆生指數在今年 1 月尾見頂之後，表現一落千丈，見圖一的黃色曲線。但同期，「模擬基金」的表現卻節節上升，在 6 月初錄得最高 6.32% 的正回報，見圖一的紅色粗曲線。上半年「模擬基金」之所以能夠「跑贏大市」，主要因為選擇了一些表現較強的股票，例如中國中藥(0570)、莎莎國際(0178)和東陽光藥(1558)等等，並在適當時機獲利(這些股份其後都大幅下挫)。而 6 月後的跌幅遠少於大市，則因為當恆指在 6 月中跌穿了 29900 之後，將一些跟隨大市的大股如建行(0939)和港交所(0388)都止蝕了。壯士斷臂，以免虧損擴大。

截至 8 月 16 日收市，「模擬基金」仍維持 4.11% 的正回報，但恆指同期卻錄得 9.44% 的累積跌幅。如果投資於騰訊(0700)，表現更慘不忍睹，錄得 19.75% 的累積跌幅，見圖一的藍色曲線。

中國電訊(0728)比大市強

在升市中，投資者可能只要選取跟隨大市起伏的大股已經足夠，人人皆可以做「股神」，但當水退時，便知道誰人沒有穿褲子。在過去大半年的跌市中，除非能夠全身而退，否則，懂得選擇表現優於大市的股票，是取勝或免於巨大損失的關鍵。以中國電訊(0728)為例，股價由 6 月 8 日高位回落至 7 月 24 日最低的 3.44 元後回穩，現時仍遠高於今年 3 月低位 3.12 元，表現明顯強於大市(圖二)。8 月 13 日，「模擬基金」亦在 3.55 元少量買入了中國電訊，並訂定下破 3.44 元底部止蝕的策略，以小博大。

如果讀者想了解筆者憑什麼準則篩選股票，並如何利用圖表走勢來選取值得投機或投資的股票，就不要錯過 9 月 12 日舉辦的「即市選股及策略部署」實戰心法班。詳情請瀏覽 <http://www.etbc.com.hk/e698b.html>。(現有訂戶專享優惠價報讀，詳見電郵的說明。)



(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	
728.HK	中國電訊	2018/08/13	HK\$ 3.55	20000	HK\$ 3.55	HK\$ 71,000	HK\$ -	0.0%	
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報	
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,041,050	HK\$ 41,050	4.11%	

策略：

小米集團-W(1810)：在 18.58 元買入的 3,000 股，已在跌穿 16.00 元底部後全部止蝕了。

中國電訊(0728)：已在 3.55 元買入 20,000 股，以跌穿 3.44 元底部止蝕。

理文造紙(2314)：若見 7.25 元或以下，以第一注買入 5,000 股，以跌穿 6.25 元止蝕。

中國恆大(3333)：若見 25.50 元或以下，以第一注買入 2,000 股，以跌穿 22.00 元止蝕。

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



中國電訊(0728)日線圖 (27/7)



中裕燃氣(3633)日線圖 (6/7)

H&H 國際(1112)日線圖 (20/7)

理文造紙(2314)日線圖 (10/8)

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：保留 8 月 3 日在 111.70 日元吸納的日元，止蝕位保持在 113.20 之上。

第二注：在跌穿 110.56 日元後加注追買的日元已在 111.40 日元之上止蝕了。伺機再加注。

歐元兌美元：兩注歐元沽倉已在 1.1380 目標獲利，暫且觀望：

第一注：4 月 3 日在 1.2340 沽空的歐元，已經在 1.1380 的目標獲利約 960 點子。

第二注：在 1.1740 沽空的第二注歐元，亦已在 1.1380 美元的目標平倉，獲利約 360 點子。**兩注總共獲利 1,320 點子**(不計之前曾加注及平倉的利潤)。

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

