



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24日

(下期出版日：2018年9月7日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

跟進周刊

恆指現處周期尾段

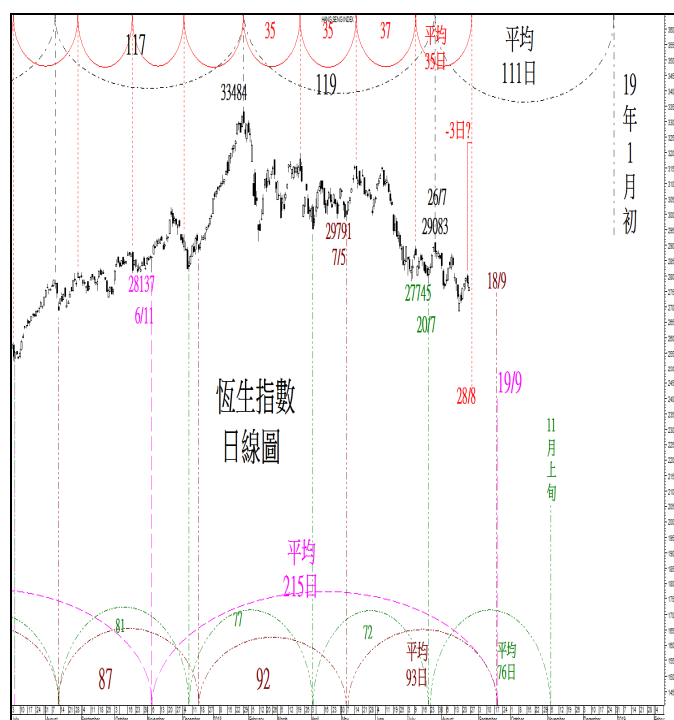
以**循環周期**分析，除了較為長線的平均 46 星期循環低位理論上會在 9 月尾前後到底之外，以日為單位的兩個循環低位周期，不約而同也會在 9 月下旬到底，包括：

第一，由 5 月 7 日低位 29791 起計，**平均 93 日循環低位**理論上在 **9 月 18 日**見底；

第二，由去年 11 月 6 日低位 28137 起計，**平均 215 日循環低位**理論上在 **9 月 19 日**形成。

既然恆指現時已進入上述三個循環低位周期的最尾段，在未來幾星期內的走勢將會易跌難升，而且越接近周期見底之前，跌勢越急。

那麼，由 26871 開始的反彈何時會結束？8 月的「星曆」顯示，最接近的轉向日是 **8 月 27 日**的「火星順行」，無獨有偶，恆指**平均 35 日循環高位**理論上在 **8 月 28 日**形成。所以下星期初應該是較為理想的見頂時機。然而，實際市況顯示，恆指在 8 月 23 日高見 28051 之後即由 20 天

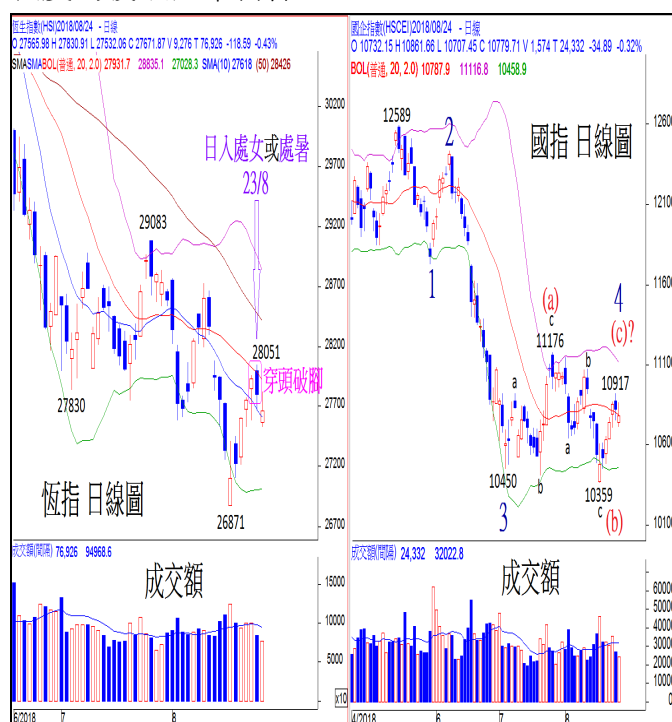


短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
下跌	營造底部	轉淡

平均線阻力位掉頭回落，最終更以「穿頭破腳」的見頂形態低收，而且，當日又剛好是節氣「處暑」(太陽入處女座)的轉向日，所以**平均 35 日循環高位**有機會提早 3 個交易日在 8 月 23 日的 28051 形成。由此推算，現時至 9 月下旬將會是恆指傾向下跌的時間窗。

以**波浪形態**分析，恆指由 29083 下跌至 26871 的過程只是呈現三個浪的結構便大幅反彈，波浪走勢甚為古怪。幸而，觀察過**國企指數**之後，其波浪走勢開始變得清晰：由 7 月 5 日低位 10450 反覆上落至今，是 3-3-5 的「不規則」形(3)浪 4 反彈，若反彈(3)浪 3 跌幅的 0.236 倍，見頂目標 **10917**，恰好就是 8 月 23 日的反彈浪頂。

即使 4 浪反彈尚未於此結束，短期內也有機會在 **11085** 左右見頂，亦即 4 浪(c)等於 4 浪(a)長度的波浪比率目標。



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

恆指及國指皆以不規則形 4 浪反彈

假設恆生指數的波浪走勢與國企指數是大同小異，由 7 月 5 日低位 27830 開始的(3)浪 4 反彈也有機會以 3-3-5 的「不規則形」方式運行。

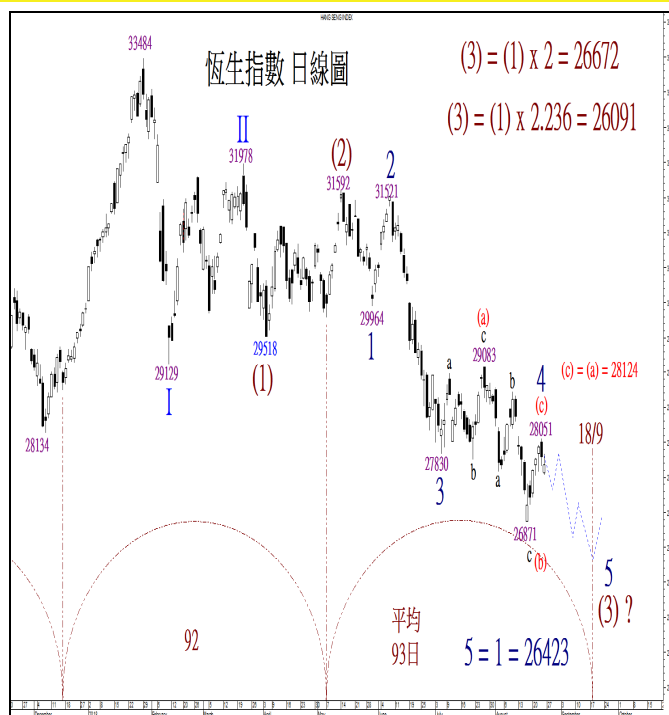
具體而言，4 浪(a)由 27830 以三個次級浪反彈至 7 月 26 日的 29083 見頂；4 浪(b)之後亦以三個次級浪姿態大幅下跌至 8 月 16 日的 26871 見底。其後是 4 浪(c)反彈過程，若等於 4 浪(a)的長度，理論上的見頂目標為 28124，與 8 月 23 日高位 28051 亦只不過相差 73 點而已。

假如 5 浪由此展開，恆指便有機會下試 5 浪等於 1 浪長度的比率目標，即 26423 點。

A 股營造 67 星期循環低位

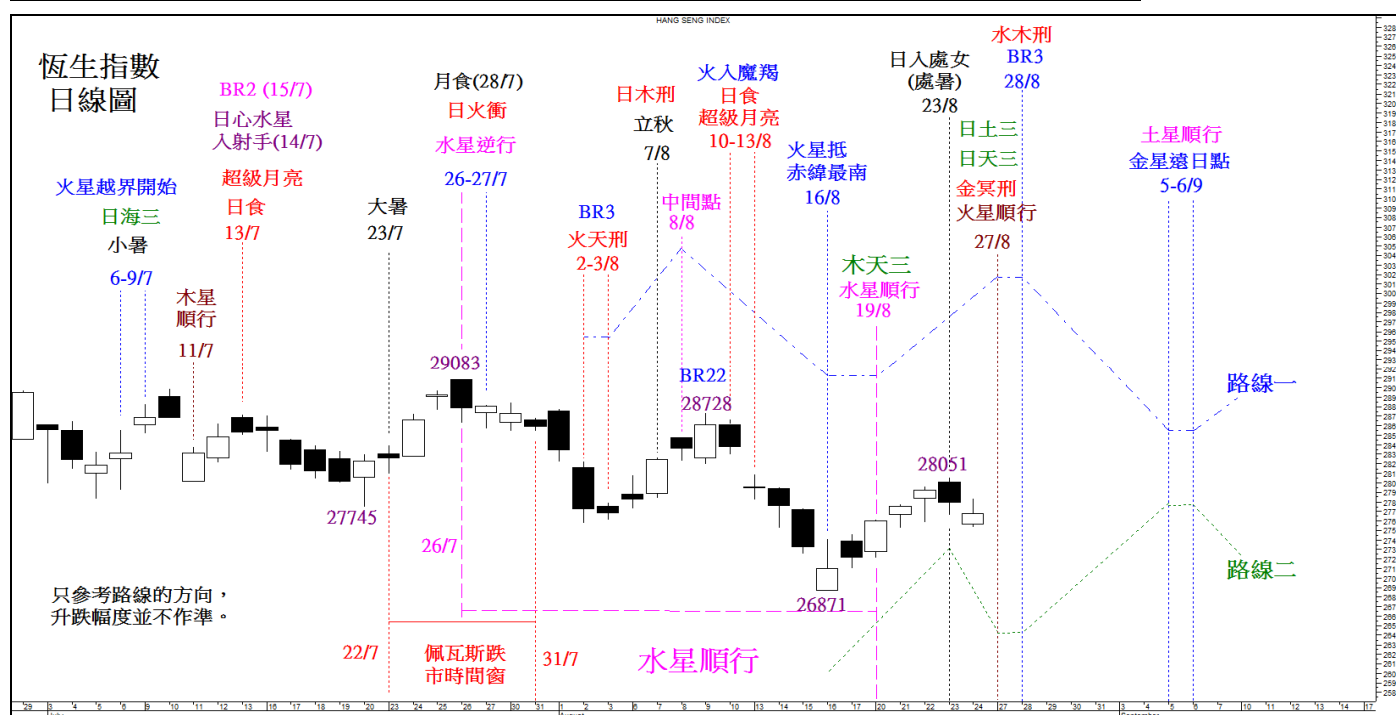
從周線圖看，上證指數本周先創下 2653 的接近兩年半新低，最後則回升至 2729 收市，與全周最高位 2748 相近，構成「單周轉向」形態。更重要的是，經過本周由新低回穩之後，14 星期 RSI 開始呈現較明顯的雙底背馳，有利營造底部。配合循環周期來看，平均 67 星期循環低位理論上在下星期形成。假如上證下星期不跌反升，並確切升穿現時位於 2795 的 10 星期平均線阻力高收，則本周的 2653 可能就是提早一星期形成的平均 67 星期循環低位，即使大勢仍向下，預期 A 股也有條件作出較大幅度的反彈。

事實上，上證指數現已跌近 2638-2640 的底部密集區，若果要營造上述周期底部的話，現水平已甚為合適。一旦底部密集區失守，最近的支持將會是 2533-2536 的反彈浪頂，但其重要性不高。



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	2 D8 O□	BR3	♀ GC O GC
5 BTD	6 ♀ D8	7 立秋 ♀ 2 O□	8 SRx ♀ △ BR44	9 D8 O□ BR22	10 ♀ □ H♀ V8	11 S 日食 ♀ □ BTD
12 BTD	13 ♂ V8	14	15 D D8	16 ♂ Dv (OOb) ☆	17 ♀ ⊖	18 ♀ × ♀
19 2△ ♀ SD ☆	20 D	21	22 D Dv BTD	23 處暑 O 2 D A	24	25
26 BR2 ♀ D8 O△ O△	27 ♂ SD ♀ ⊖ ♀ □	28 ♀ □ BR3	29 D D8 H♀ BTD	30	31	1



路線一：恆指雖然昨日以「穿頭破腳」回落，但今日卻獲得 10 天平均線支持而回穩，技術上暫時未能確認見頂，所以繼續有機會反彈至下周一或二，才藉着「火星順行」及「BR3」等等的周期影響而見頂，而且，恆指的平均 35 日循環高位，也可以「準時」形成。之後的跌勢預計會維持至 9 月 5 日或 6 日，屆時土星將會結束「逆行」狀態，而金星也會抵達其「遠日點」(Perihelion)。

路線二：恆指可能已受到節氣「處暑」的影響而在 28051 見頂。當第一組跌浪在下周初見底之後，反彈可望維持至 9 月 5 日或 6 日，之後才正式進入眾多循環低位周期的下跌階段。

4

每週精選股

碧桂園 (2007.HK)

2017 年度純利	312.48 億港元	2018 中期純利	152.96 億港元	
按年增長	↑144.16%	同期增長	↑76.91%	
市值	2615.56 億港元	每手股數	1000	
每股淨值	5.277	52 週波幅	9.65-19.16	
市盈率	8.19	每股盈利	1.472	
市帳率	2.29	每股派息	0.479	
過去一年股價	↑24.07%	派息比率	32.55%	
發行股本(股)	21,687,933,140	一年平均成交量(股)	61,853,711	
業務描述	● 主要從事房地產開發及銷售物業業務。同時附屬經營建築裝修及裝飾、物業投資、物業管理及酒店經營業務。	主要股東	● 必勝有限公司 (44.10%) ● Genesis Capital Global Limited (13.34%)中國平安人壽保險股份有限公司(10.51%)	
公司近期發展	1. 集團過去兩個月在安徽、上海、杭州等地的建築項目頻發工業意外，導致人命傷亡及所有項目短暫停工。當中安徽省六安市的「城市之光」工地的板房坍塌事故，更造成六人死亡十人受傷。事後管理層設立「安全生產委員會」，承諾放慢發展速度，以加強施工安全措施，將安全質量放在第一位。 2. 在本周的中期業績記者會中，管理層表示集團上半年的銷售額與銷售面積分別達 4124 億元和 4389 萬平方米，比去年同期上升 42.8%及 36.1%，公司亦表示下半年銷售的物業規模總額可達 7,000 億元。 3. 七月中，《彭博》報道集團將改變擴張策略，叫停在三四五線城市所有縣城設碧桂園項目的「全覆蓋」發展，同時暫緩投地至第四季，以紓解融資收緊帶來的壓力，集團回應時承認將退出部份與其他發展商的合作項目。 4. 集團於 6 月中成立「碧桂園農業控股」，只宣佈計劃在大灣區內選取合適地方發展現代農業業務。業務涵蓋農產品加工、種植、農業機械及技術服務等，以響應十九大提出的鄉村振興計劃。			
同業表現	過去一年股價表現(+/-)	市盈率	市帳率	2017 年度純利(+/-)
碧桂園 (2007)	+24.07%	8.19	2.29	+76.91%
萬科企業 (2202)	+11.61%	8.52	1.80	+28.14%
中國海外發展 (688)	-7.56%	6.57	1.01	+7.20%
華潤置地 (1109)	+17.55%	8.37	1.35	+104.69%
龍湖集團 (960)	+23.25%	8.69	1.58	+26.42%

以上數據截至 2018 年 8 月 23 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

碧桂園(2007.HK)藉利淡消息見底

每周精選股

7月尾，碧桂園(2007)旗下安徽「城市之光」項目工地發生圍牆和活動板房坍塌事件，令股價於7月30日單日急挫逾7%，其後進一步下挫至8月3日最低10.54元。然而，經過一段較長時間的下跌或調整之後，如果在新低出現「特大」的利淡消息，往往就是否極泰來的時候。近期歐元兌美元藉着「土耳其里拉危機」的利淡消息見底，就是一個典型的例子，詳見下頁的分析。因此，碧桂園也有機會借助「特大」利淡消息，殺完好友後見底。

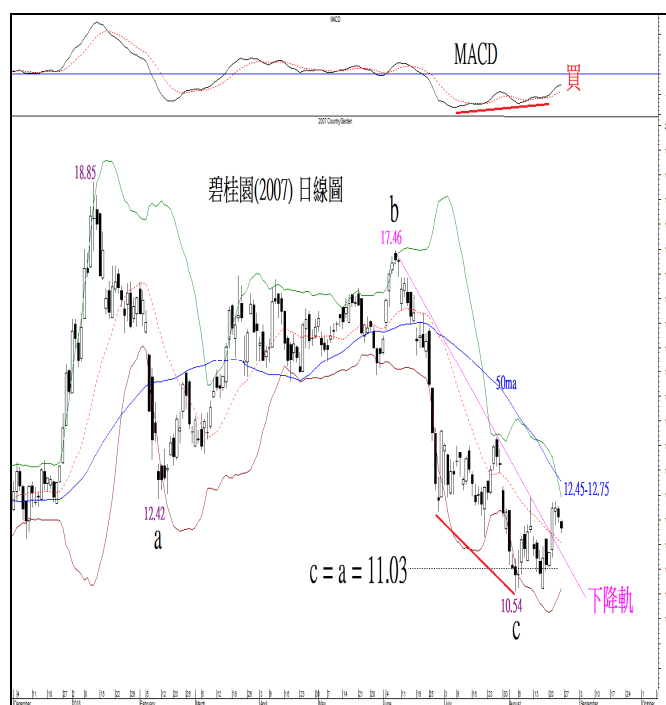
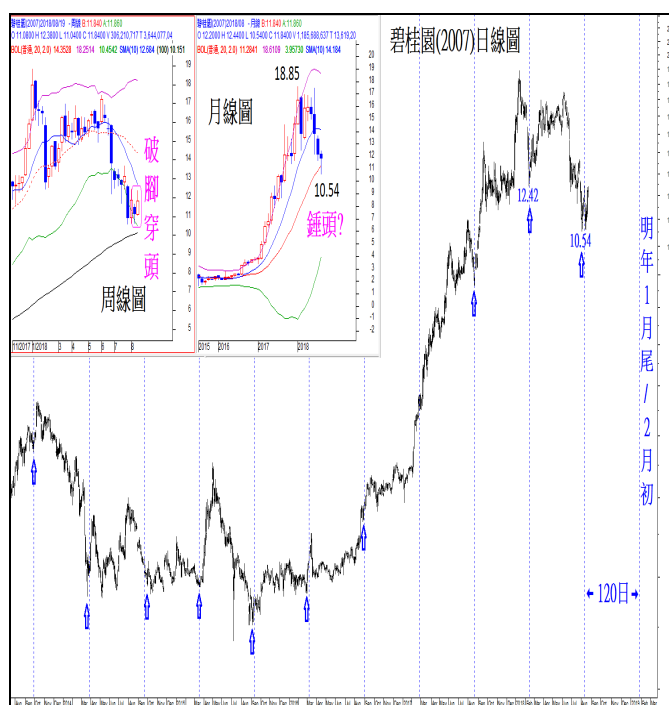
從圖表的角度看，碧桂園確實也有一定的見底條件，當中包括：

從**周線圖**看，股價本周雖然受制於12.68元的10星期平均線阻力，但近期低見10.54元之後卻以呈現「錘頭」的初步見底形態力守在100星期平均線支持之上。更重要的是，本周的陽燭的燭身已完全包裹着上星期的「錘頭」燭身，於是構成了「破腳穿頭」的見底組合。

從**月線圖**看，除非碧桂園在未來幾個交易日大幅下挫至20月平均線支持11.30元之下低收，否則，8月應會以「錘頭」之類的見底形態守在這條平均線支持之上，具有中線見底的意味。

120日循環周期剛見底

從**日線圖**看，隨着股價近日升穿了17.46元頂部延伸的下降軌阻力，**平均120日循環低位**周期應已在8月3日的10.54元見底。與此同時，近日的升勢亦促使MACD在底背馳的情況下發出了買入訊號，因而增加短線見底的機會。再從**波浪理論**的角度看，由18.85元跌至10.54元的過程，暫時明顯地由abc三個浪所組成，其中的c浪若等於a浪長度，理論上的見底目標為11.03元，與8月3日的低位10.54元僅相差0.49元或少於5%。由此顯示，由18.85元開始的整組調整浪有條件在10.54元見底。然而，要留意的是，如果在上述有利見底的情況之下，股價仍然掉頭確切跌穿10.54元底部的話，則表示中線已進入弱勢，下一個周期底部將要等到**明年1月尾/2月初**才會出現。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

歐元完美演繹波浪理論

25-08-2018

在 8 月 10 日的收費評論中，筆者建議將兩注歐元的沽倉在 1.1380 美元平倉，獲利逾 1,300 點子。之所以有此建議，主要是建基於波浪理論所得出的結論。

歐元(iii)浪以延伸浪下挫

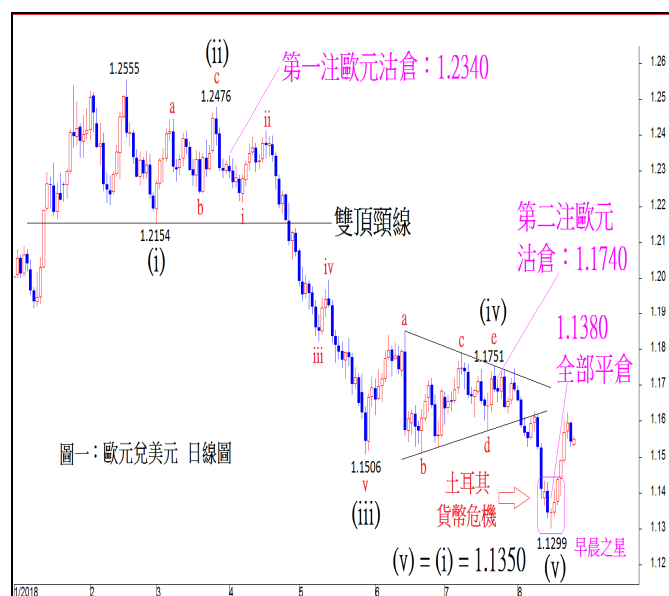
歐元的下跌浪由今年 2 月 16 日高位 1.2555 美元開始，並在 3 月 1 日的 1.2154 完成(i)浪下跌過程(圖一)。當(ii)浪以三個次級浪反彈至 3 月 27 日的 1.2476 見頂之後，凌厲的(iii)浪下挫隨着「雙頂」頸線失守即確認展開。

仔細觀察，(iii)浪明顯比起(i)浪長，實際上是(i)浪長度的 2.382 倍，而且可以明確地細分為五個浪的結構，表示(iii)浪屬於「延伸浪」(extended wave)。根據波浪理論的「等量」指引，如果 1、3、5 浪三個推動浪中的其中一個是「延伸浪」的話，其餘兩組波浪的長度會傾向相同(圖二)。既然歐元的(iii)浪屬於「延伸浪」，其後的(v)浪預期會與(i)浪的長度相近。

歐元在(v)浪目標附近見底

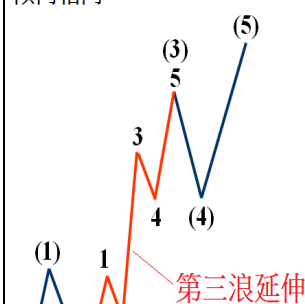
另外，由於(ii)浪以簡單的「之字形」反彈，所以當(iii)浪在 5 月 29 日的 1.1506 見底之後，接着的(iv)浪應該會以較複雜的形態，如「不規則形」或「三角形」方式橫行整固，以符合「交替」指引(圖三)。結果，(iv)浪以「三角形」方式鞏固至 7 月 23 日的 1.1751 美元見頂。之後便是短暫的(v)浪急挫(下破「三角形」鞏固後常見的情況)，假如長度與(i)浪相若的話，則理論的見底目標為 1.1350 美元。正因如此，筆者才設下 1.1380 美元的沽倉獲利目標。

結果，藉着土耳其里拉急挫的利淡因素，歐元在 8 月 15 日創下 1.1299 美元的新低，但隨即在市場普遍唱淡的情況之下，以「早晨之星」見底回升，8 月 22 日最高曾升至 1.1623，短短數天已回升逾 300 點子，完美地展示了波浪理論的高度預測能力。五個浪的下跌結構既然已走畢全程，歐元應當會以(a)(b)(c)三個浪姿態反彈，若為整組跌浪的 0.382 或 0.5 倍，阻力位 1.1779 或 1.1927 美元。



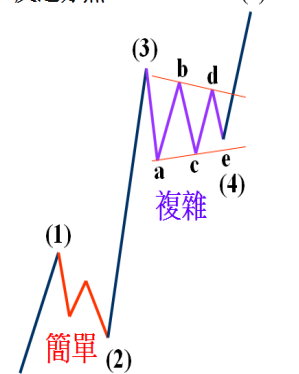
圖二：波浪的「等量」指引

1, 3, 5 其中一個推動浪若為延伸浪，其餘兩組浪的長度傾向相同。



圖三：「交替」指引

2浪與4浪通常呈現簡單與複雜的交替情況。如果2浪是複雜，4浪就傾向簡單，反之亦然。



(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\$ 3.82	HK\$	76,400	HK\$	5,400	7.6%
2314.HK	理文造紙	2018/08/20	HK\$ 7.24	5000	HK\$ 7.40	HK\$	37,000	HK\$	800	2.2%
						初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報	
						HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,047,250	HK\$ 47,250	4.73%	

策略：

中國電訊(0728)：保留在 3.55 元買入的 20,000 股，止賺位可設於 3.65 元之下，目標看 4.20 元。

理文造紙(2314)：8 月 20 日已在開市價 7.24 元買入了 5,000 股，以跌穿 6.25 元止蝕。

中國恆大(3333)：繼續等待 25.50 元或以下，才以第一注買入 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 (2/7)



中裕燃氣(3633)日線圖 (6/7)

中國恆大(3333)日線圖 (1/7/8)

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：無

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：伺機再加注。

歐元兌美元：無

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

