



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9月21日

(下期出版日：2018年10月5日)

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

跟進周刊

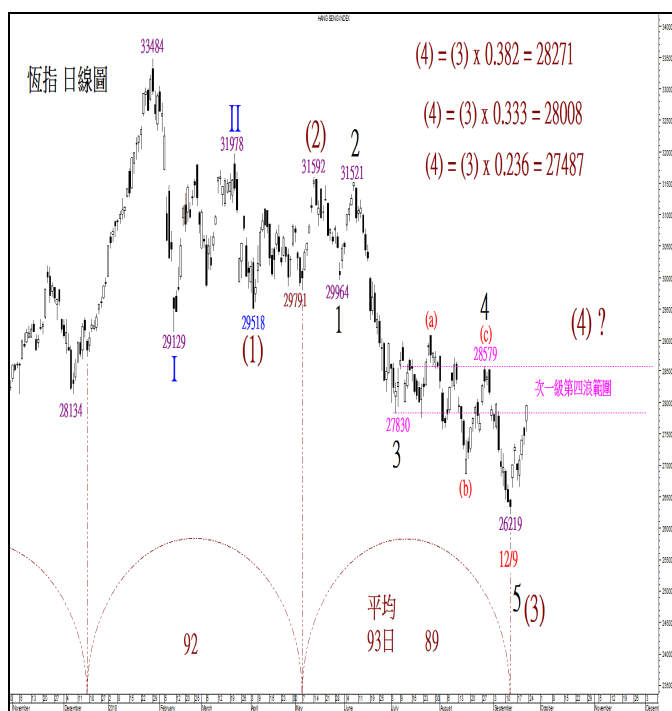
第一組反彈料近見頂

恆生指數繼9月13日以「早晨之星」見底回升之後，本周亦先後升穿了10天及20天平均線阻力，因而確認9月12日低位26219為提早4個交易日形成的平均93日循環低位。受惠於短線利好周期，恆指理論上仍會繼續造好。

不過，若從以下的角度看，恆指經過近日逾千七點的升勢之後，短線再上升的空間可能有限，甚或會隨時掉頭大幅回落：

首先，九月有兩個「紅星日」，一為9月12日，與「木冥六」有關；另一則為9月25日前後的日子，即星象周期密集區，包括「秋分」、「火星越界結束」及「凱龍入雙魚」等等。既然恆指實際上在9月12日見底，之後的升勢或反彈就有機會在9月25日的前後1個交易日見頂。

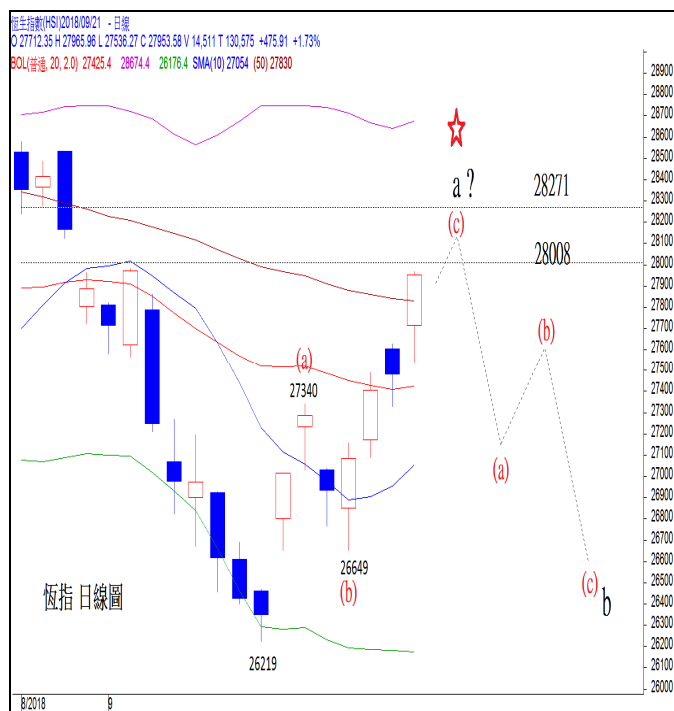
其次，以波浪形態分析，恆指由26219回升至今，估計只屬於(4)浪反彈，而(4)浪素來以反覆難測見稱。因此，預期升勢難以持久，較有可能



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)
橫行整固	反覆向下	下跌

出現「進三步，退兩步」的市況。當大部份人以為恆指已走出谷底之際，升勢又會突然逆轉，令之前的升幅消失殆盡。

事實上，根據波浪理論的「次一級第四浪指引」，恆指現時的(4)浪最終會傾向在次一級第四浪的範圍內見頂，亦即(3)浪3的浪底27830至(3)浪4的終點28579之間。恆指本周已升抵該範圍的下限，有條件隨時見頂。另外，上期分析已提過，現時的(4)浪會傾向以較複雜的形態如3-3-5或三角形方式反覆整固。故不排除由26219開始的(4)浪a由三個子浪反彈至尾聲的可能性。在a浪之內，子浪(c)若等於子浪(a)長度，見頂目標27770，雖然今日已稍為升穿了這個目標，但預期下周初會在28008或28271的比率目標遇到大阻力。假如(4)浪a見頂的話，其後的(4)浪b將反覆跌近，以至略為跌穿26219底部。



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

國指以早晨之星見底反彈

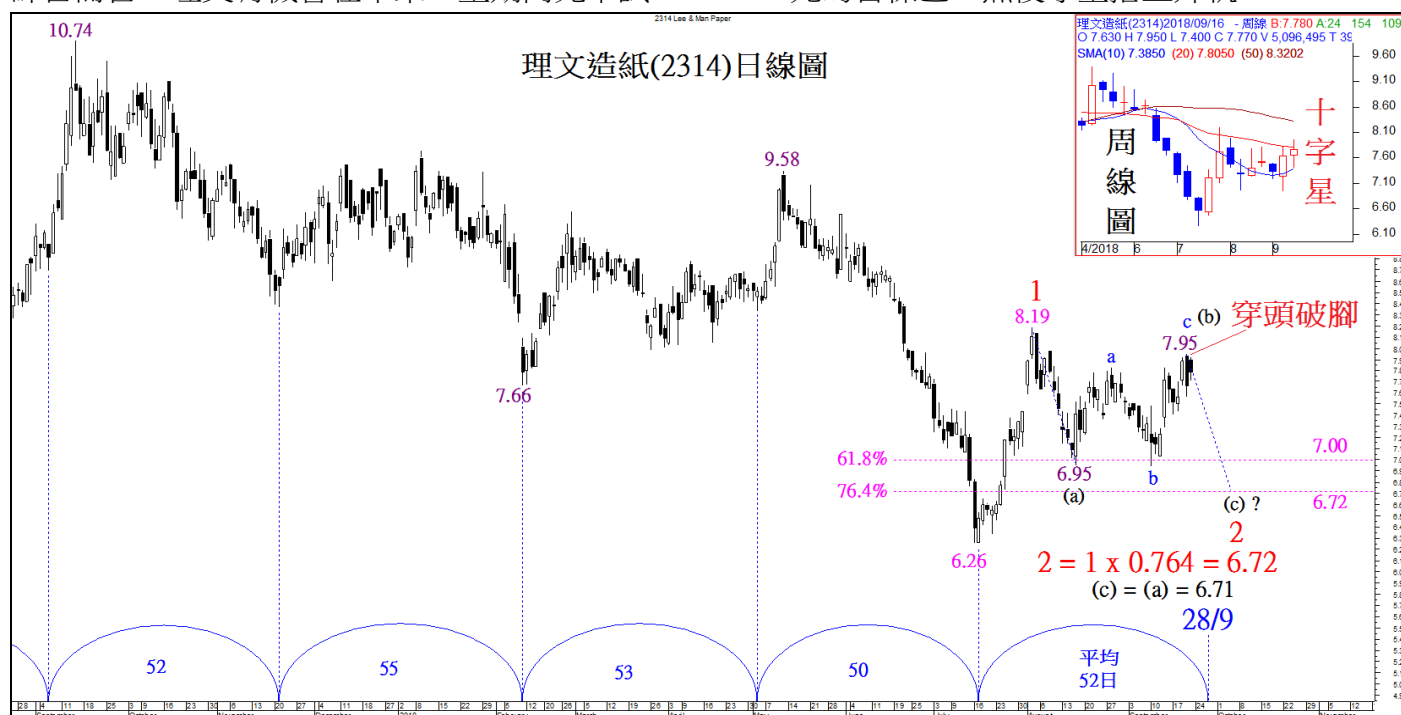
國企指數本周在**周線圖**上以「早晨之星」重返 10 周、250 周及 100 周線阻力之上高收，理論上在 10 月中形成的**平均 45 星期循環低位**周期應已提早五個星期在上周的 10916 見底，因而有利國指作出較大幅度或較持久的反彈。

不過，除了國指的大勢仍向淡之外，14 星期 RSI 亦見不到任何的底背馳，暫時看不到有轉勢的條件，極其量只是較大幅度的反彈而已。事實上，多個重要的技術阻力將會在不遠處出現，國指要轉強，可說是面對阻力重重。大阻力區集中在 11100 至 11200 水平，當中包括前一個周期底部 11092、8 月尾的反彈浪頂 11189 及 20 周平均線 11215。若受制於該阻力區，則中期弱勢不變。

侯低再買理文造紙(2314)

「模擬基金」於 8 月 20 日在 7.24 元買入了 5,000 股理文造紙(2314)，目前有二千多元浮動利潤。觀乎最新的形勢，股價在 9 月 20 日以「穿頭破腳」的見頂形態由最高 7.95 回落，似乎已完成了一組 3-3-5 的不規則形(b)浪反彈。事實上，本周股價亦在**周線圖**上以「十字星」受制於 20 星期平均線阻力位 7.80 元收市，因而增加短線回吐的機會。

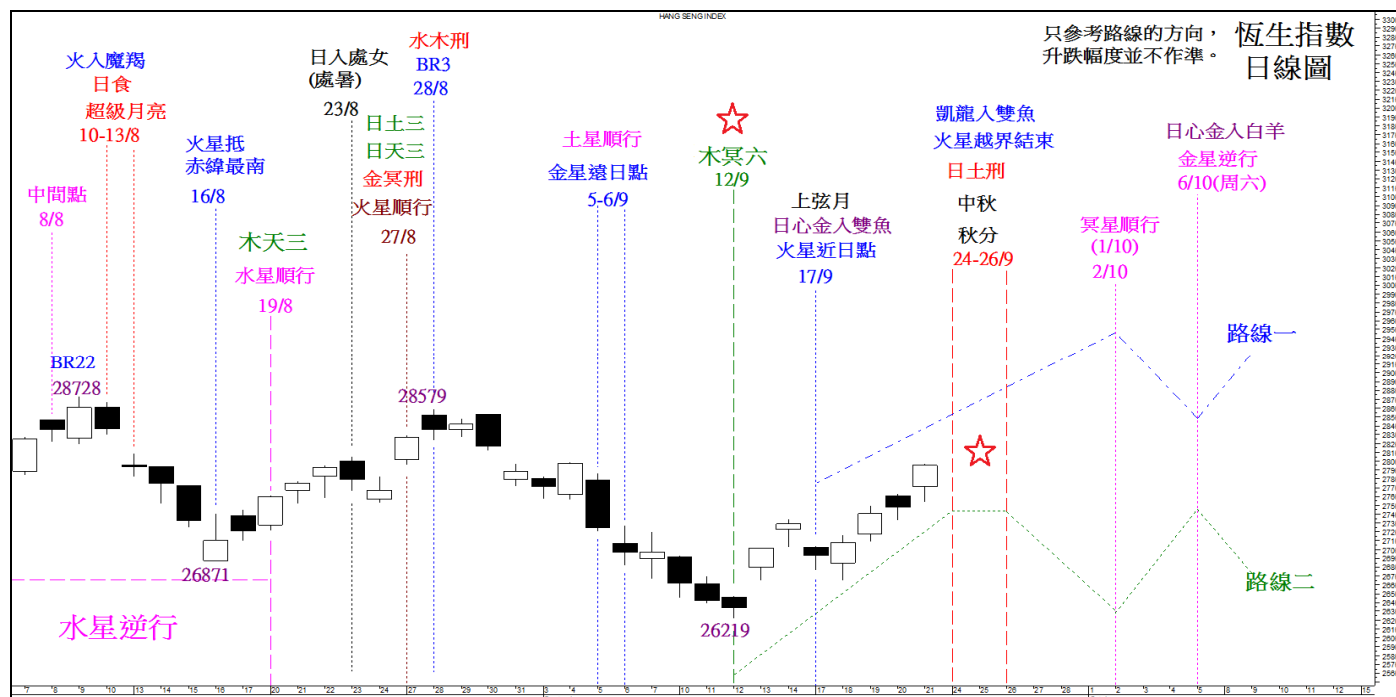
配合短線**循環周期**分析，理文的**平均 52 日循環低位**理論上會在 9 月 28 日前後形成，既然在周期尾段出現見頂形態，在未來大約一星期之內應會遇上較大的下調壓力，相信就是 2 浪(c)的下調過程，若等於 2 浪(a)長度，見底目標 6.71 元，此目標剛好與整組 1 浪升幅的 0.764 倍回吐位 6.72 元極接近。綜合而言，理文有機會在未來一星期內先下試 6.71-6.72 元的目標區，然後才重拾上升軌。



恆指短線預測路線圖

2018年9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
26 ♀ D ^Δ BR2 ♂ Δ ^Δ BR27 ♂ Δ ^Δ	27 ♀ SD ♂ SD ♀ ♀	28 BR3 ♀ ♀ ²	29 BTD ♂ D ^Δ ♀ ♀ ^Δ	30	31	1
2 ♀ P	3 H ♀ ^Δ	4 2 L ^Δ	5 ♂ D ^Δ ♀ A	6 ♀ ♀ ^Δ ♂ SD H ♂ ^Δ	7 ♀ Δ ^Δ ♂ Δ ^Δ ♀ ♀ ^Δ	8 白露 ♂ P
9 BTD ♀ ♀ ^Δ ♀ ♀ ^Δ	10	11 ♂ D ^Δ ♂ ♀ ^Δ ♂ ♀ ^Δ	12 BTD 2 ♀ ^Δ (3/3) ♀ ♀ ^Δ	13 ♀ ♀ ^Δ	14 ♀ ♀ ^Δ	15 BTD ♂ ♀ ^Δ
16 BTD ♂ ♀ ^Δ ♂ ♀ ^Δ	17 H ♀ ^Δ	18 ♂ D ^Δ	19 ♂ ♀ ^Δ	20 ♂ A ♂ GC	21 ♂ ♂ ^Δ	22 ♀ ♀ ^Δ
23 秋分 ♂ ♀ ^Δ ♂ ♀ ^Δ	24 中秋節 ♀ D ^Δ ♀ ♀ ^Δ	25 ♀ Δ ^Δ FOMC ♂ Δ ^Δ FOMC	26 ♂ D ^Δ ♂ ♀ ^Δ SR ♂ ♀ ^Δ FOMC	27	28 ♂ Δ ^Δ	29
30	1 ♀ SD 10月	2 ♂ D ^Δ	3 ♀ ♀ ^Δ	4	5	6 H ♀ ^Δ ♀ SR ♂ P

感謝金融星象周期分析課程的學員指正，「水火三」的發生日期應為9月24日，並非先前標示的9月25日，特此修正。惟此星象周期的影響力有限，所以並無影響轉向日的「星星」位置。學員能夠指出錯處，證明學有所成，深感欣慰。



路線二：既然恆指的升勢並沒有在9月17日逆轉，很明顯正跟隨此路線運行。預期會在9月24日-26日的時間窗內(只有兩個交易日)見頂。之後調整，最快要等到10月2日才有機會見底。

路線一：假如升勢並沒有在未來兩個交易日內逆轉，則預期會延續至最快10月2日才會見頂。之後的調整就有機會維持至10月6日(周六)前後的交易日才會結束。在10月6日，大約兩年一次的「金星逆行」(venus retrograde)周期將會再度登場。下星期出版的10月「月刊」會闡述其影響。

上證現上升三步曲

上證指數本周先創下 2644 的新低，最後則大幅回升至全周最高位收市，不但在**日線圖**上以「破腳穿頭」形態見底，更在**周線圖**上呈現「上升三步曲」的見底形態(詳見「專題寶庫」的《陰陽燭形態參考手冊》)。由此顯示，9 月 18 日低位 2644 應該就是遲 5 個交易日形成的**平均 47 日循環低位**。受惠於剛見底的周期，上證指數可望進一步上試 20 星期平均線阻力 2876。**周線圖**的 MACD 剛回復買入訊號，同樣有利反彈持續。

以**波浪形態**分析，上證指數本周稍為跌穿了之前的底部，隨即大幅回升，是典型的不規則形反彈浪的走勢。因此，仍估計上證由 8 月 20 日低位 2653 反覆上落至今，為不規則形的**(4)**浪反彈，若為**(3)**浪跌幅的 0.236 或 0.382 倍，見頂目標近則 2814；遠則 2914。另外，因為上證指數剛見底大幅回升，所以又不排除整組由 3335 開始的**(3)**浪下跌，剛在 2644 見底的可能性。

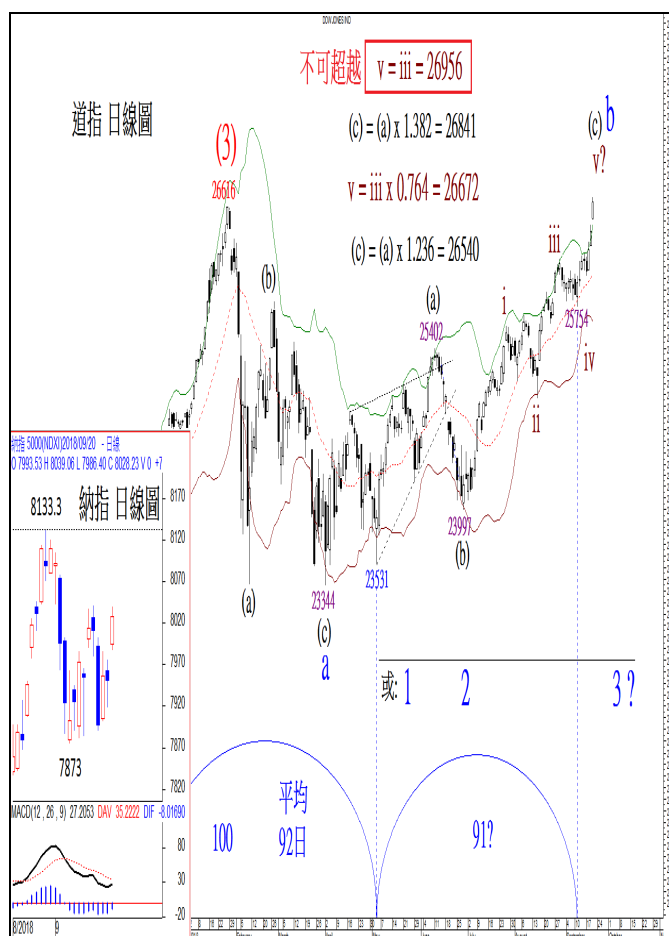
道指不破 26956 仍會築頂

日線圖上，受惠於剛見底的**平均 92 日循環低位**周期，道指昨日終於破頂創下歷史新高 26697。由此顯示，如果道指現時並非處於新升浪的話，就應該是處於不規則形**(4)**浪內的 **b** 浪反彈，而且甚有可能處於尾聲，原因有為：

第一，本月為道指的「神奇數字周期」轉勢月，隨着創下歷史新高，見頂的必要條件已具備。

第二，**(4)**浪 **b** 的反彈過程中，**b** 浪**(c)**現已進入子浪 **v** 上升階段，預示升勢接近盡頭。更重要的是，因為子浪 **iii** 比起子浪 **i** 短，所以現時的子浪 **v** 最終不可超越與子浪 **i** 長度相同的目標 **26956**，否則會違反數浪規則。取而代之的首選數浪式將以道指處於某個級數的第 3 浪上升。

第三，道指和標普 500 指數昨日都創下歷史新高，但納指卻遠未升抵 8 月尾所創的新高 8133，呈現「跨市場頂背馳」的初步見頂訊號。當然，要等到道指掉頭回落，這個「頂背馳」訊號才算成立。



每週精選股		景瑞控股 (1862.HK)		
2017 年度利潤 比去年同期	9.66 億港元 ↑717.83%	2018 中期利潤 去年同期	3.18 億港元 虧損 1.60 億元	
市值	35.48 億港元	每手股數	1000	
每股淨值	3.465	52 週波幅	1.47-5.10	
市盈率	3.36	每股盈利	0.743	
市賬率	0.72	每股派息	0.250	
過去一年股價	↓0.40%	派息比率	33.63%	
已發行股份(股)	1,419,141,213	一年平均成交量(股)	3,692,823	
業務描述	● 主要在國內從事物業開發業務。同時從事物業投資以及向住宅和商業物業提供管理及保安服務業務，兼營建築裝飾工程業務。 ● 子公司包括景瑞地產、上海景瑞物業管理和上海景瑞房地產營銷代理有限公司。			
公司近期發展	1. 集團本月初公佈最新 8 月份的合同銷售額為 24.05 億元人民幣，按年增逾 56%；若累計今年首 8 個月，總銷售面積 54.19 萬平方米，銷售額更達到 132.13 億元，按年增接近 50%。 2. 集團於本月初曾耗資近 1230 萬港元，兩度在市場上回購股份，一共回購 506.8 萬股，佔已發行股本的 0.3571%。 3. 集團今年八月初公佈以 2.3 億元人民幣收購上海申實置業，該公司持有位於上海浙橋路 99 號物業的 1-5 層，總面積逾 8800 平方米，景瑞擬用作發展商業用途。 4. 上月底，集團對外公佈將聯同招商局置地、合景泰富、正榮集團合作，成立合營夥伴成立公司，藉以共同開發佔地逾 26800 平方米的南京雨花臺商住地皮。該規劃用地的性質為商住混合用途，現時地價估值為 11.4 億元人民幣。			
同業表現	過去一年股價表現(+/-)	市盈率	市賬率	2018 中期業績變化(+/-)
景瑞控股 (1862)	-0.40%	3.36	0.72	由虧轉盈
中國恆大 (3333)	-9.81%	11.92	2.51	+67.75%
中國海外發展 (688)	-9.29%	6.83	1.05	+7.22%
華潤置地 (1109)	+6.30%	8.65	1.39	+104.69%
碧桂園 (2007)	-22.35%	7.46	2.08	+76.91%

以上數據截至 2018 年 9 月 20 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

每周精選股

在 9 月 12 日晚的「選股班」中，筆者利用篩選方法選出一隻值得投機/投資的股票，就是**景瑞控股(1862)**。該股在 2013 年 10 月 31 日上市之後便由 4.00 元的水平輾轉回落，2017 年 10 月最低跌至 1.22 元。之後股價見底大幅回升，最高升至今年 5 月初的 4.85 元，不用七個月已累升近三倍。

從**周線圖**看，除了 MACD 目前維持明確的沽售訊號之外，**平均 67 星期的循環低位**周期亦處於尾段，其見底時間理論上是明年 **1 月下旬**。換言之，從**循環周期**的角度看，股價的中線下跌空間應該遠多於上升，所以中期趨勢暫時仍為向淡。不過，仔細觀察，景瑞上星期低見 2.15 元之後顯著回升至 2.50 元高收，在**周線圖**上呈現「錘頭」見底形態，其底部亦剛好獲得由 1.22 元大底延伸的上升軌所支持。再者，經過本周以陽燭穿破了 10 星期平均線阻力高收之後，更組成了「早晨之星」的強烈見底形態，相信較大幅度及較持久的反彈已經展開，可望逐步挑戰現時位於 3.00 元的 20 星期平均線。

景瑞呈現兩組五上三落結構

從波浪理論的角度看，景瑞由 17 年 10 月低位 1.22 元開始的走勢，相當適合作為波浪理論的教材。股價攀升至今年 5 月初頂部 4.85 元的過程，明顯是一組五個浪的結構，可視為高一級的第(1)浪。第(1)浪上升見頂之後，自然就是第(2)浪調整，理論上由 abc 三個次級浪組成，實際市況亦是如此。股價跌至 7 月 11 日最低的 2.00 元即大幅回升，底部剛好與一個比率密集目標一致：首先，整組(2)浪若回吐(1)浪的 0.786 倍(0.618 的平方根)，目標 1.9968，即 2.00 元；其次，在 abc 三個調整浪中，c 浪若等於 a 浪的 1.236 倍長度，目標為 2.0016，即 2.00 元。兩個不同級數的比率目標都是 2.00 元，剛好就是今年 7 月的實際低位 2.00 元。

值得一提的是，由 2.00 元底部反覆上落至 9 月 12 日低位 2.15 元，同樣呈現「五上三落」結構，而且，2 浪是以「破腳穿頭」形態在上升軌支持位見底，其後亦迅速升穿短期下降軌阻力，一切訊號都顯示 2.15 元應為短期的浪底。由此開始的升浪，若果只視為 c 浪反彈，而並非 3 浪上升的話，保守上望目標也是 3.39 元，即 c 浪等於 a 浪長度的比率目標。日後若要投機性吸納景瑞控股，以小博大，只要簡單地將止蝕位設於 2.15 元底部，甚至 2.00 元底部之下便可。



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。

轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

避開跌市 方可低吸

22-09-2018

今年 6 月 21 日，筆者與中順投資經理張家豪先生一起舉辦了一個有關第三季市況展望的講座。在講座上，筆者以星象周期及循環周期推算出港股未來可能出現較大跌勢的「時間窗」，提醒參加者宜避開。

由窄至闊的跌市時間窗

有見及部份參加者未必能夠看懂筆者有關星象周期的論述，所以特意將周期分析的結論簡化為圖一所示的「跌市時間窗」總結圖。在這幅總結圖中，可以看到四個不同長度的「跌市時間窗」，包括：最窄的「跌市時間窗」由 7 月 11 日的「木星順行」日開始，一直延續至 8 月 27 日，即 8 月 28 日「月食」的前一個交易日。較寬的「跌市時間窗」由 7 月 9 日的「火星越界」開始，並一直延續至「水星逆行」周期在 8 月 19 日(周日)結束為止；更寬的「跌市時間窗」則由整個「火星逆行」周期所主導，時間是 6 月 27 日至 8 月 27 日之間；最寬的「跌市時間窗」就由講座當時起計，至到 9 月中旬為止。

恆指反覆跌至最寬時間窗末段

實際市況顯示，縱然恆指在最窄的「跌市時間窗」內曾出現過逾千點的跌市，但整體仍屬於反彈(圖二)。不過，當水星開始其「逆行」周期(7 月 26 日)之後，恆指隨即由當日最高的 29083 反覆下跌至周期結束前夕最低的 26871，期內由高至低累積下挫逾 2,200 點。

最寬闊的「跌市時間窗」預告恆指的跌市要一直維持至 9 月中旬才見底。結果就是，恆生指數在 9 月 12 日先創下 26219 的多月新低後，翌日即以「早晨之星」的強烈見底形態回升，上述最寬闊的「跌市時間窗」亦暫告一段落。如果當日有參考上述「跌市時間窗」而避開港股，就可以避過逾 3,000 點的跌市。

既然「跌市時間窗」已過，是否表示港股從此見底回升？筆者會在 10 月 4 日的《第四季市場機遇》講座上與大家一起探討。詳見「謝榮輝主場」的 facebook 專頁或瀏覽 <http://bit.ly/2NzulpV>。查詢請致電 3101-0940。

圖一：6月21日講座上所推算的港股「跌市時間窗」：



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	
2314.HK	理文造紙	2018/08/20	HK\$ 7.24	5000	HK\$ 7.77	HK\$ 38,850	HK\$ 2,650	7.3%	
3333.HK	中國恆大	2018/09/06	HK\$ 26.00	2000	HK\$ 26.75	HK\$ 53,500	HK\$ 1,500	2.9%	
2800.HK	盈富基金	2018/09/12	HK\$ 27.20	4000	HK\$ 28.85	HK\$ 115,400	HK\$ 6,600	6.1%	
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報	
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,053,600	HK\$ 53,600	5.36%	

理文造紙(2314)：在 7.24 元買入的 5,000 股，下周一在開市時平倉獲利。然後，若見 6.75 元或以下，才再次買入 5,000 股，止蝕 6.26 底部之下。

中國恆大(3333)：保留 9 月 5 日在 26.00 元買入的 2,000 股，以跌穿 23.30 元止蝕。

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：無

歐元兌美元：無

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：無

美元兌加元：分兩注買入加元，目標看 1.2280：

第一注：保留 9 月 4 日在 1.3190 買入的加元，止賺位設於 1.3081 之上。

第二注：昨日已在美元下破 8 月 28 日低位 1.2882 加元時以第二注追買，止蝕位修訂在 1.2972 之上。

美元兌加元 日線圖



美元兌日元 日線圖



美元兌加元已跌穿了 1.2882 底部，顯示反彈浪已經在 1.3226 結束，跌幅料會繼續擴大。

美元兌日元近日以「頭肩底」利好形態上升，其量度目標為 113.90 日元。頸線與位於 111.37 日元的 50 天平均線支持接近，要等待美元掉頭確切跌穿這個支持，方有機會扭轉美元兌日元的強勢。