



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：2019年1月18日

(下期出版日：2019年1月25日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

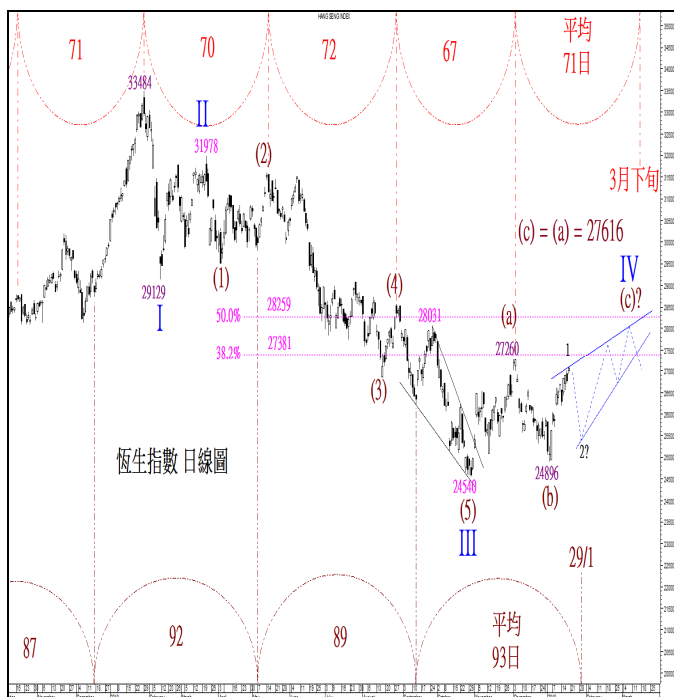
跟進周刊

港股 IV 浪反彈待續

恆生指數只是在本周一急挫了一天便見底回升，今日最高見 27116，逼近去年 12 月 4 日的高位 27260。

從日線圖看，恆指平均 93 日循環低位理論上在 1 月 29 日形成。在周期的尾段，恆指的走勢理應偏淡，不過，實際的市況卻相反，恆指近日節節上升，顯示其基調偏強。即使恆指在未來兩星期內受到周期的影響而下跌，相信在 1 月 29 日前後形成一個循環低位，也只不過是一調整浪底而已，現階段跌穿 1 月 3 日低位 24896 的機會不大。

當循環低位周期見底之後，恆指料會受惠於利好周期而向上，直至平均 71 日循環高位理論上在大約 3 月下旬形成為止。值得注意的是，由 33484 見頂回落至今，每一個循環高位都一個比一個低，假如恆指在農曆新年假後上破 27260 的周期頂部，則很大程度上顯示升勢有機會反覆地維持至 3 月下旬。

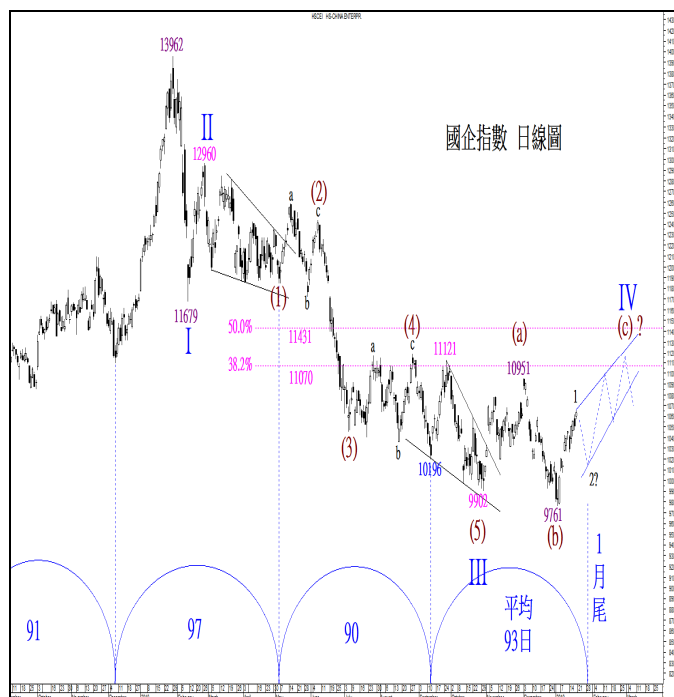


短期趨勢 (1 個月以內的範圍)	中期趨勢 (1 個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
營造周期底	反彈	下跌

以波浪形態分析，隨着恆生指數的升幅擴大，現處於 IV 浪(c)的機會已大增。若與國企指數的走勢看齊，恆指的 IV 浪(a)修訂在 27260 見頂；(b)浪調整至 24896 見底；現時的(c)浪若等於(a)浪長度，初步上望目標 27616。有見及此目標與現水平相距不遠，如果恆指持續上升的話，很快便可以升抵目標。但恆指料會在二、三月受惠於利好周期，所以筆者設想出以下的可能性：

IV 浪(c)可能以上升楔形方式運行，這樣就容許恆指於短期內結束 1 浪上升，然後出現短暫的 2 浪急挫，直至平均 93 日循環低位在 1 月尾到底為止。之後恆指只能反覆上升，而且升幅有限。整組 IV 浪(c)近則在 27381-27616 的目標密集區；遠則在 III 浪跌幅的 0.5 倍目標 28259 見頂。

同樣，國企指數的不規則形 IV 浪應該處於(c)浪上升階段，如果未來兩星期內出現較明顯的調整的話，就有機會跟隨以上升楔形姿態運行。



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

大股不乏頭肩底形態

大股方面，**騰訊(0700)**在周一曾以「黃昏之星」跌回「頭肩底」頸線之下低收，看似見頂之際，翌日及其後都重返頸線之上，顯示突破性升勢維持不變，中線仍有機會邁向 **406** 元的量度上升目標。**14** 天 RSI 既未有明顯的頂背馳出現，也不是超買，暫時看不到有見大頂的跡象。

另一隻可能會形成「頭肩底」的大股是**港交所(0388)**，昨日股價最高升至 **240.60** 元，穿破了去年 12 月初高位 **239.80** 元，但連續兩天的收市價都受制於 **241.00** 元的「頭肩底」頸線阻力，倘若確切上破，量度上升目標大約在 **283** 元。相反，如果下周初掉頭回落，則可能是營造真正「頭肩底」右肩的過程，為日後向上突破鋪路。

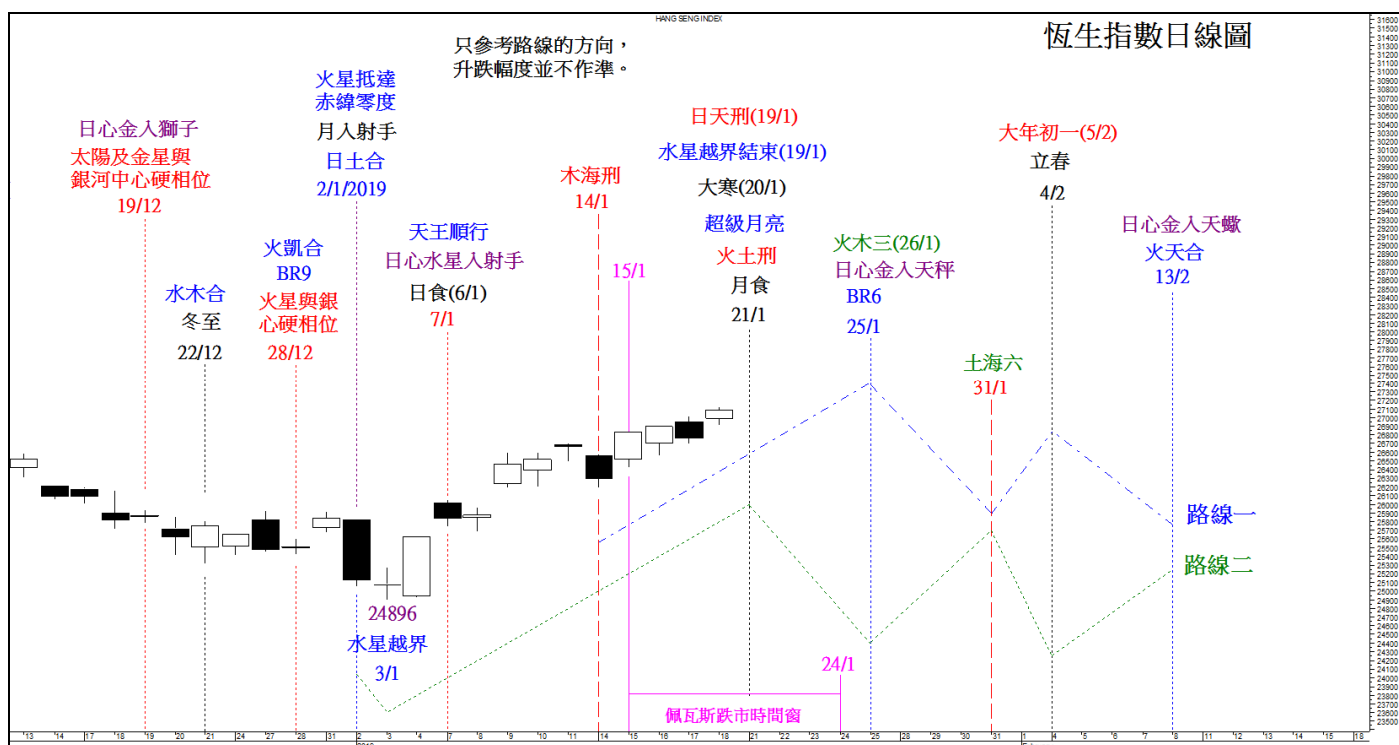


道指處於 V 浪起步階段

道指自從在去年 12 月 26 日低見 **21712** 之後，走勢基本上都是大漲小回，相信該個底部就是 **V** 浪上升的起點，中線邁向歷史新高。短線而言，由 **21712** 上升至今已呈現五個細浪的結構，所以 **V** 浪(1)的上升可能隨即見頂，繼而由(2)浪調整取而代之。(1)浪可能接近見頂的原因是：**第一**，除了(1)浪已呈現五個浪結構之外，其 **3** 浪亦比 **1** 浪短，現時的 **5** 浪應為最短的推動浪，再升空間有限(除非升穿 **5** 浪等於 **3** 浪目標 **25141**)；**第二**，道指由保力加通道下限線掉頭首次升抵上限線，很少會立即向上突破並展開單邊升市，反而短期內受阻而出現整固的可能性較高。配合**循環周期**分析，除了一直提及的平均 **92** 日循環低位周期之外，另一個平均 **60** 日的循環低位理論上在 **1 月 25 日** 左右形成。如果道指在未來一、兩星期內進入調整的話，其後就可以藉着周期到底而展開(3)浪上升。



恆指短線預測路線圖



恆生指數並沒有在 1 月 14 日或 15 日見頂回落，明顯跟隨**路線二**的軌跡。值得注意的是，今次恆指的升勢的起點是 1 月 3 日的 24896，而當日恰好是水星開始「越界」(OOB)的日期，這個周期即將在明天(周六)結束，升勢是否隨之而結束，值得密切留意。事實上，多個重要星象周期都集中在周日及下周一發生，所以要留意下星期一恆指會否在新高呈現轉向形態。如果有的話，「**佩瓦斯跌市時間窗**」會在餘下的時間發揮利淡作用，直至在 1 月 31 日的「**紅星**」日前後發揮轉向作用為止。

但如果升勢持續，則下一個見頂時機將會是 1 月 25 日，見**路線一**，火星當日會與天王星在白羊座形成合相，而日心金星亦會過宮。

上證好淡分界 20 周線

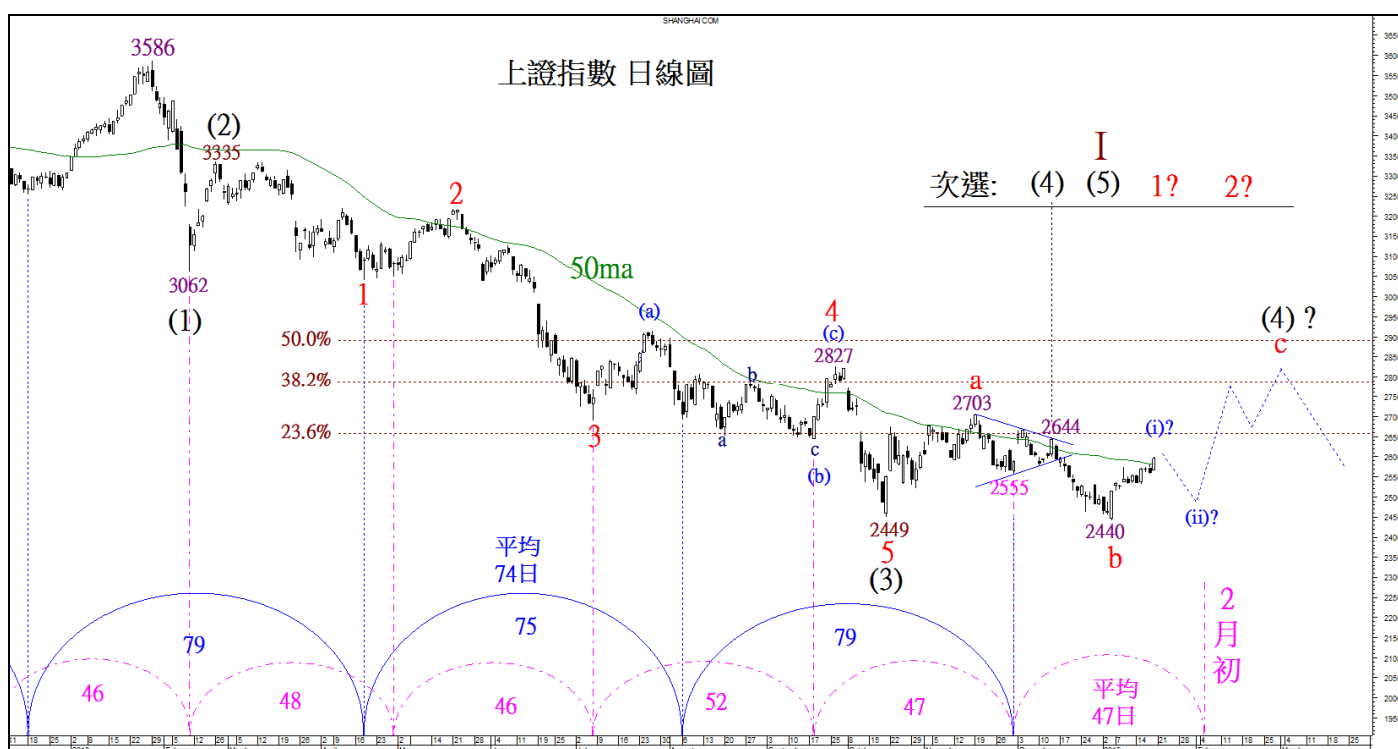
從周線圖看，上證指數在去年 10 月的 2449 形成了平均 67 星期循環低位，但該底部在本月迅速失而復得，更重要的是，14 星期 RSI 呈現了三底背馳，表示 A 股仍有機會營造中期底部回升。值得注意的是，由 3586 見頂回落至今，上證指數從未確切升穿過 20 周線阻力，其阻力位本周約在 **2620-25**，倘若確切上破，即確認升勢增強，後市有條件逐步邁向位於 2800 的保力加通道上限線阻力。

從月線圖看，在平均 41 月循環低位周期的最後階段，上證指數暫時未見大跌，反而回穩，雖然可能會遲一、個月才見底，但也不排除 2440 就是周期底部的可能性，尤其是月尾仍然靠在現水平或以上收市的話。



以波浪形態分析，上證指數連續三星期上升，而且今日更升穿了 50 天平均線阻力高收，短期升勢不變，顯示由 2449 開始的走勢更有機會屬於不規則形(4)浪反彈，其 c 浪由 2440 上升至今，若等於 a 浪長度，上試目標 2694；若上試整組(3)浪跌幅的 0.382 或 0.5 倍，阻力 2787 或 2892。上證指數短期內若展開較明顯的調整，相信是 c 浪(ii)的調整過程，屆時應為捕捉短期升浪的好機會(破底否定)。

次選數浪式以上證指數已在 2440 完成整組由 3586 開始的 I 浪下跌，其內部的(4)浪以三角形運行至 2644，接着的(5)浪就以短暫急挫的形式走畢全程(僅為(1)浪的 0.382 倍長度)。現時的 II 浪若反彈 I 浪跌幅的 0.382 或 0.5 倍，上望的目標為 2878 或 3013。



每週精選股		恆生銀行 (0011.HK)		
2017 年度純利		200.18 億港元	2018 上半年純利	126.47 億港元
按年增長		↑23.48%	按年增長	↑28.55%
市值	3347.63 億港元	每手股數	100	
每股淨值	79.52	52 週波幅	166.00-216.80	
市盈率	17.00	每股盈利	10.30	
市賬率	2.20	每股派息	6.70	
過去一年股價	↓8.23%	派息比率	65.05%	
已發行股份(股)	1,911,842,736	一年平均成交量(股)	1,570,416	
業務描述	● 主要從事銀行業務 ● 個人銀行服務包括往來及儲蓄賬戶、按揭及私人貸款、信用卡、保險及財富管理。 ● 商業銀行服務包括企業貸款、貿易及應收賬融資、資金管理、財資及外匯、一般保險、要員保險、投資服務和企業財富管理。	主要股東	● 香港上海滙豐銀行有限公司 (62.14%)	
公司近期新聞	1. 公司近期致力推行革新工作間工程，當中中環總行的「數碼樓層」於上周啟用，以開放式設計的空間供團隊協作，以專責推動金融科技項目。項目會於未來兩年持續革新公司於中環，旺角及九龍灣的寫字樓，合共數十萬平方呎的樓面面積。 2. 公司去年 11 月宣佈與騰訊(0700)合作成為金融科技戰略夥伴，為微信支付提供香港商戶的收單服務，讓消費者可在香港的指定商戶以微信支付付款。雙方亦將共同研究遙距開戶方案，透過公司開發的微信小程序開立個人銀行戶口。 3. 公司十一月底公布重組股權架構，精簡母公司滙豐控股（0005）及旗下多間公司的持股，以落實金管局提出的「首選處置策略」，目的是在銀行倒閉之前，有秩序地制定及執行轉移資產、權利、負債，財務重整等項目。 4. 評級機構里昂本周發表報告，指過去數月本港銀行股股價下跌，反映了今年行業盈利能力增長潛在放緩，同時亦令行業估值顯現，給予行業「增持」評級，當中恆生評級由「跑輸大市」升至「買入」，目標價 206 元。			
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(+/-)
恆生銀行 (11)	-8.23%	17.00	2.20	+28.55%
中銀香港 (2388)	-29.23%	9.97	1.28	+0.24%
滙豐控股 (5)	-23.40%	17.37	0.97	+3.68%
渣打集團 (2888)	-30.84%	33.22	0.55	+31.09%
東亞銀行 (23)	-25.48%	7.93	1.35	-35.82%

以上數據截至 2019 年 1 月 17 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

恆生銀行長跌短升

每周精選股

2018年8月30日，恆生銀行(0011)創下歷史新高 214.30 元，之後拾級而下，最低跌至今年 1 月 4 日的 166.00 元，累積下跌了 22.5%。其後市況逐步回穩，昨日最高升至 176.80 元。

恆生銀行已在 214 元中線見頂

從月線圖看，恆生銀行由 2009 年 3 月低位 18.50 元(除淨價)上升至 2018 年高位 214.30 元，明顯地呈現出一組五個大浪的結構，所以 214.30 元有條件成為一個中/長期的頂部。事實上，隨着 10 月及 20 月平均線支持逐一失守，加上 MACD 已發出了明確的沽售訊號，中線向淡的形勢甚為明顯。

不過，股價在 1 月低見 166 元之後回穩，低位剛好守在 168 元的重要支持之上，當中包括上述升幅的 0.236 倍回吐位 168.10 元及在去年 2 月形成的平均 36 月循環低位 168.00 元。若然繼續守在其上，股價就有反彈的條件，近則上試 20 月線 184 元；遠則挑戰 10 月線 193 元。不過，166-168 的雙底支持區一旦失守，其後較大的支持將留待 50 月平均線，現時大約在 150 元。再低一級支持就是上述升幅的 0.382 倍吐位 139.50 元。

恆生銀行升破下降軌短線轉強

從日線圖看，恆生銀行近日升穿了一條多點共線的下降軌阻力，顯示由 214.30 開始的一組下跌浪已經在 166.00 元見底。事實上，除了 MACD 已在底背馳的情況下發出了買入訊號之外，這段跌浪亦明顯由五個浪的結構所組成，其中的 5 浪若為 1 浪至 3 浪總長度(214.30 至 174.60)的 0.5 倍，目標為 167.45 元，跟 166.00 元的實際底部僅相差 1.45 元。上述的五個浪結構應該構成高一級的(1)浪下跌，現為(2)浪反彈，若為(1)浪跌幅的 0.236、0.382 或 0.5 倍，阻力 177.40、184.50 或 190.20 元。

50 天平均線及 20 天保力加通道上限線集中在 177.40 至 178.50 元之間，成為現階段的大阻力，倘若確切上破的話，恆生銀行將有條件觸發單邊升市，向上就可以挑戰 184.50 元的比率阻力位，以至 100 天平均線 190.00 元，後者剛好跟上述跌幅的 0.5 倍反彈阻力位 190.20 元極接近。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

波浪理論看納指

19-01-2019

對於波浪理論的初學者來說，若要掌握箇中的精髓，可以先牢記以下三句口訣：「順流五個浪；逆流三個浪；浪中有浪。」

波浪三大口訣

所謂「順流五個浪」，是指市場主導方向的波浪結構由五個浪所組成，稱為「推動浪」(impulse waves)。例如在牛市中，每一個推動上升浪都由五個次一級的數字浪 1、2、3、4、5 浪所組成，如圖一「基本波浪結構」示意圖的(1)浪、(3)浪及(5)浪。而整組(1)、(2)、(3)、(4)、(5)浪又組成高一級的 I 浪。波浪以不同的級數(degree)劃分這一點，就是所謂的「浪中有浪」。

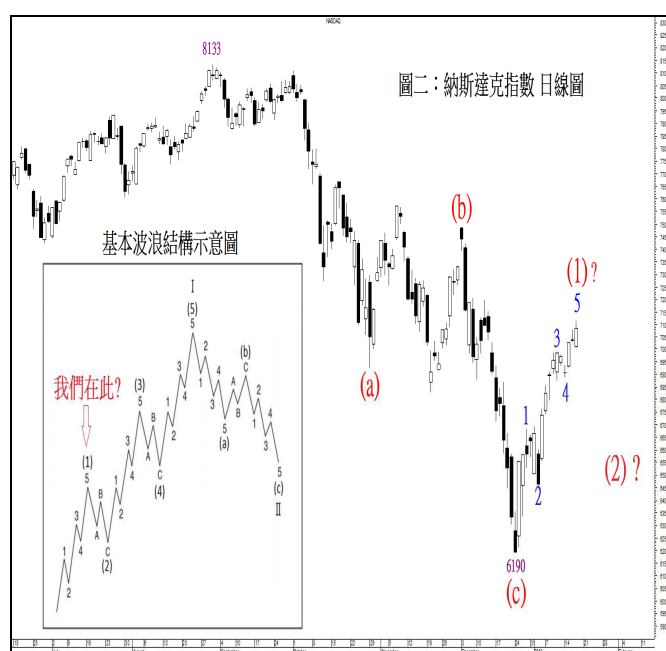
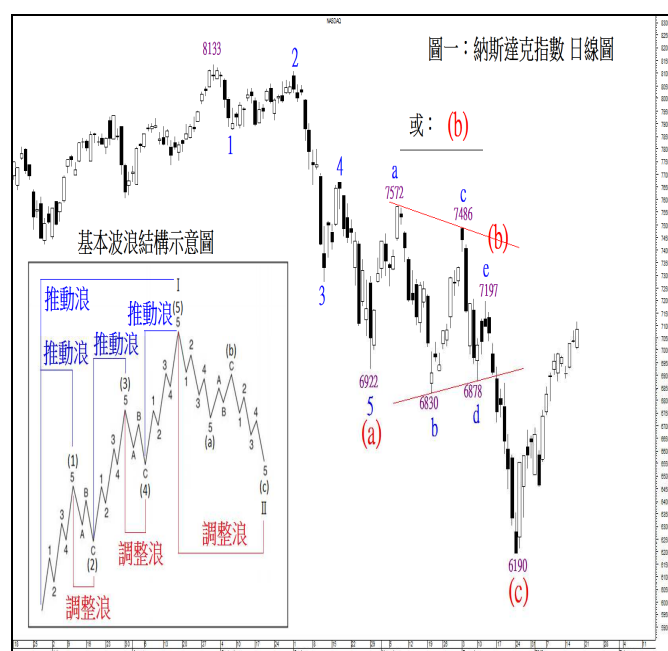
至於所謂的「逆流三個浪」，是指當五個浪所組成的推動上升浪完成之後，就會出現三個由英文字母浪 abc 所組成的「調整浪」(corrective waves)，以消化之前的升勢，例如(2)浪調整(1)浪的升幅；(4)浪調整(3)浪的升幅，而(a)(b)(c)三個浪就調整(1)至(5)浪的整個升幅，亦即是高一級的 II 浪調整 I 浪的升幅。

納指料調整後再升

將以上的簡述套用到納斯達克指數(下稱「納指」)的走勢中，就可以得出以下的啟示：

納指由 2018 年 8 月 30 日高位 8133 下跌至 12 月 24 日低位 6190，在日線圖上呈現一組(a)(b)(c)三個浪的結構，其中的(b)浪一或以所謂的「不規則形」；一或以「順勢三角形」方式反彈，而(c)浪則急挫至 6190 見底(圖一)。隨着納指其後大幅回升，三個浪的調整結構已變得顯而易見。換言之，8133 至 6190 的跌浪只屬於調整浪性質。

另外，由 6190 上升至周三的 7079，明顯地呈現五個浪的上升結構，所以有條件完成(1)浪上升(圖二)。根據「基本波浪結構」示意圖，(1)浪見頂之後，就是(2)浪調整，只要(2)浪最終不跌穿(1)浪的起點 6190，其後便有機會展開餘下的推動上升浪結構。實際市況是否如此？且拭目以待。



(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
7300.HK	南方東英恒指 反向ETF	2018/12/13	HK\$ 5.87	5000	HK\$ 5.64	HK\$ 28,200	HK\$ (1,130)	-3.9%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,059,550	HK\$ 59,550	5.96%

策略：

FI 南方恆指(7300)：保留餘下 5,000 股，止蝕位 5.59 元之下。

恆生銀行(0011)：若見 171.00 元或以下，買入 1,000 股，止蝕 165.60 元之下，目標看 190 元。

中遠海能(1138)：若見 3.85 元或以下，買入 20,000 股，止蝕 3.63 元之下，目標暫看 7 元。

領航標普 500 (3140)：若見 18.00 元或以下，買入 2,000 股，止蝕 17.30 元之下，中線看 22 元。

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。

回應訂戶的意見：

1 月 14 日早上收到一位訂戶的電郵，對本刊有意見，原文是：「1 月 4 日大字標題 下望 23000 點。一星期升左 1 千多，一支大期失去 5 萬多！更何況....現話仍處 4 浪反彈？」

筆者有以下的回覆：

「你好：

1 月 4 日的月刊是展望較中線的走勢，下望 23000 是建基於 IV 浪已在 27260 的假設，之後的 V 浪等於 I 浪的目標為 22905。不過，上星期的短期走勢明顯轉強，所以在保留 V 浪下跌展望的同時，亦要注意 IV 浪反彈/整固的可能性。如果閣下參考『恆指短線路線圖』，恆指升越 1 月 7 日高位 26043 之後，就有可能跟隨路線一的發展。縱然恆指中線下望 23000 的可能性仍然存在，但只是短期走勢有所分別而已，中線展望與短線投機並不能相提並論，更不構成任何期指買賣的建議。

我們會盡力做好分析，讓訂戶參考，但也不代表可以捕捉所有的市勢。無論是投資抑或投機，入市前最重要是做好風險管理，訂定止蝕位。畢竟投資報告是每星期才發表一次的報告，投資者必須自行管理風險。盼閣下明白及體諒。

順祝 財安

謝榮輝上」

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：無

美元兌日元：無

歐元兌美元：保留在 1.1360 買入的第一注歐元，止蝕位保持在 1.1210 美元之下，目標暫看 1.1800 美元。另外，1 月 9 日在 1.1497 用第二注追買的歐元，已經在 1.1410 之下止蝕了。

英鎊兌美元：未能入市，暫時採取觀望態度

澳元兌美元：伺機吸納澳元。

紐元兌美元：若見 0.6685 或以下，可用兩注中的第一注吸納紐元，止蝕 0.6580 之下，目標 0.77 美元。

美元兌加元：無

歐元兌美元 日線圖



美元兌瑞郎 日線圖



美元兌瑞郎上周以「破腳穿頭」在上升軌見底回升，果然拖累歐元兌美元也跌回 20 天保力加通道上限線及 100 天平均線支持之下低收，整體維持上落市局面。因此，當美元兌瑞郎跌穿 0.9710 底部的同時，歐元又上破 1.1570 美元的頂部高收，才會是歐元真正展開較持久升勢的時候。