



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10月11日

(下期出版日：2019年10月18日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

跟進周刊

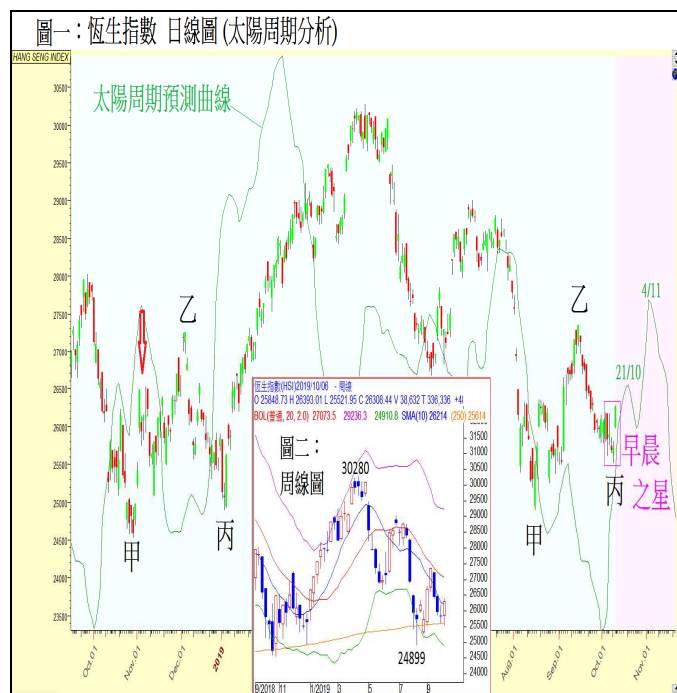
恆指再次在 250 周線見底

在**日線圖**上，恆生指數於 10 月 10 日低見 25521 之後以「十字星」收市，今日隨即以大陽燭造好，結果構成「早晨之星」的強烈見底形態，見圖一。除了「早晨之星」底部與 24899 至 27366 的 0.764 倍回吐位 25482 接近之外，從以下的角度看，升幅料會繼續擴大：

第一，以「**太陽周期**」分析，根據統計結果，恆生指數目前的升市，近則維持至 10 月 21 日左右；遠則延續至 11 月 4 日左右才見頂。去年恆指也是升至 11 月上旬後見頂，見向下箭頭。

第二，由 24899 至今的走勢，與去年 10 月尾在 24540 之後的走勢極相似，見圖一的甲、乙、丙三個點。如果歷史繼續重演，恆指將展升浪。

第三，從**周線圖**看，除了受惠於平均 46 星期循環低位周期的上升階段之外，恆指本周亦再度獲得 250 星期平均線所承托而掉頭回升，加上收市價已穿破 10 星期平均線，產生頗為強烈的見底訊號，後市可望挑戰 20 星期平均線阻力 27070。

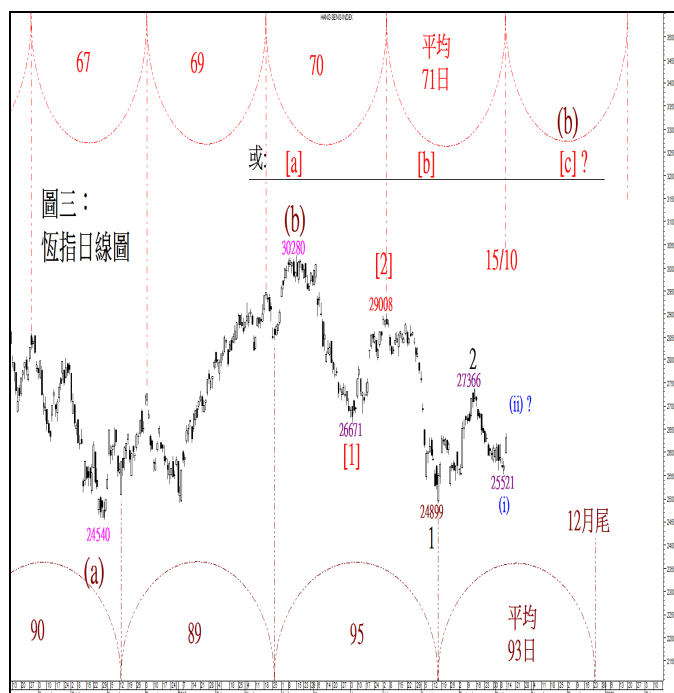


短期趨勢 (1 個月以內的範圍)	中期趨勢 (1 個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
反彈	反彈	好淡爭持

然而，一來，中美貿易談判結果懸而未決，市場情緒隨時 180 度逆轉；二來，**平均 71 日循環高位**理論上在 10 月 15 日形成，加上 10 月 19 日的「日心木入魔羯」普遍屬於利淡，所以不排除目前的升勢只是曇花一現的可能性，見圖三。有見及此，**波浪**走勢應有以下兩個可能性：

首先，由 24899 開始的升勢為**(b)**浪**[c]**，在可見將來應會維持大漲小回，並邁向**[c]**浪等於**[a]**浪長度的目標 30639(即使下周形成周期頂部，但應該稍為調整便會破頂繼續升)。

其次，4 月 15 日高位 30280 已經是**(b)**浪反彈的浪頂，之後是**(c)**浪下跌，迄今為止，相信是**[1]**浪、**[2]**浪、1 浪、2 浪、**(i)**浪、**(ii)**浪結構。由本周低位 25521 回升至今為 3 浪**(ii)**反彈，若為**(i)**浪跌幅的 0.5 或 0.618 倍，目標 26444 或 26661，而見頂時機可能是下周初，然後便以 3 浪**(iii)**姿態大幅下挫(可能與貿易談判不果或破裂有關)。



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

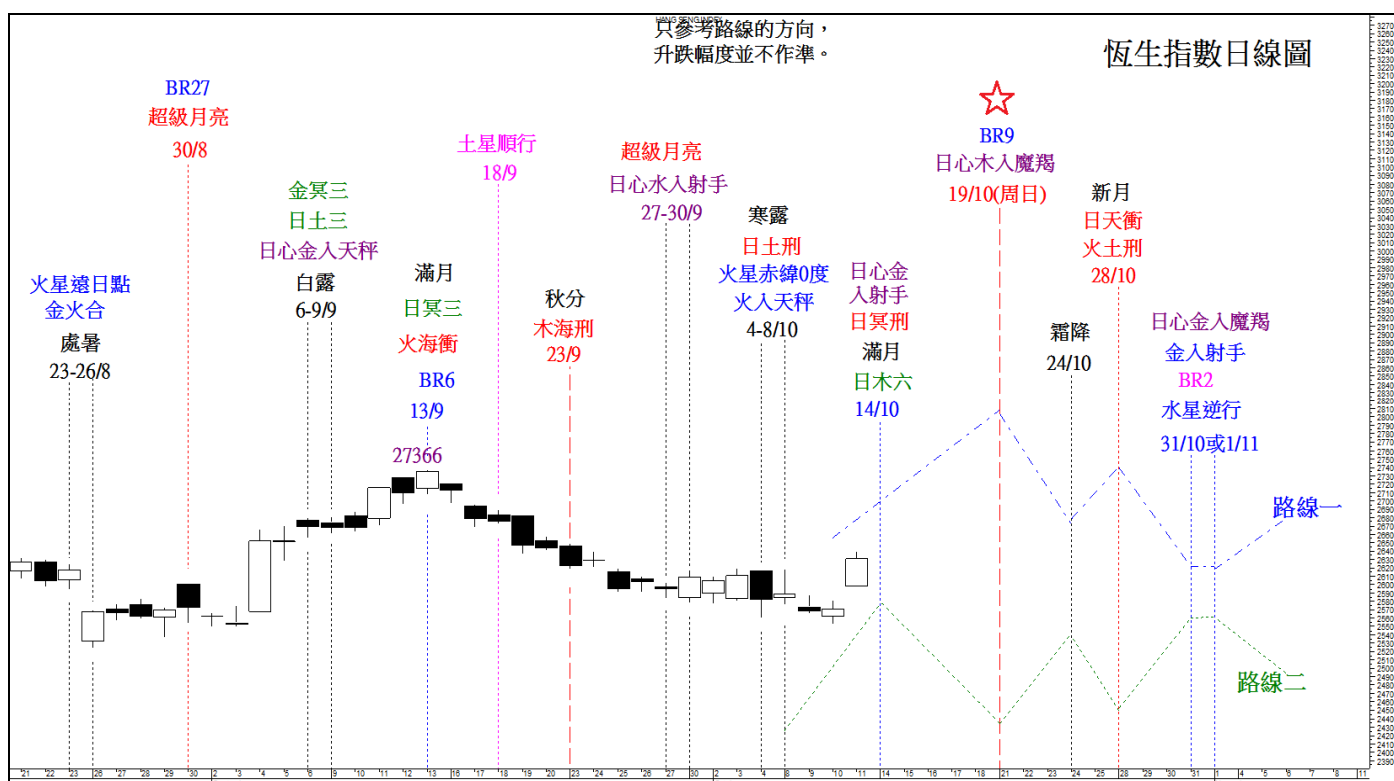
Tel: +852 3101-0940 / +852 3107-3007

Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

2

恆指短線預測路線圖



路線一：恆生指數昨天才呈現見底回升的走勢，估計升勢有機會一直延續至 10 月 19 日的「紅星日」前後，才藉着「日心木入魔羯」等等的周期而見頂。「紅星日」屬於較強大的「時空力場」，其「引力」理論上較「綠星日」為大，因而導致「綠星日」無法產生應有的轉向效應。

路線二：如果恆生指數在下周一、二就已經呈現見頂形態，則不排除會跟隨此路線而下跌，直至 10 月 19 日的「紅星日」前後才再次見底回升。

周期支持道指向好

從**日線圖**看，隨着道指由三角形底線見底回升之後，相信其**平均 92 日循環低位**周期已在延遲 8 個交易日的情况下於 10 月 3 日的 25743 見底。事實上，從**周線圖**看，上周低見 25743 之後最終以「錘頭」守在 50 周線之上高收，同樣顯示此為重要的調整浪底。

因此，**25743** 可視為現階段的好淡分界線：

配合**波浪形態**分析，若然道指能夠守在 25743 底部之上，由此展開的升勢應該是 **D 浪(c)** 上升，若為 **D 浪(a)** 的 0.618、0.764 倍或相同長度，上望目標 **28822**、**29550** 或 **30726**。要確認這個數浪式正式成立，道指必須上破**(b)**浪 **d** 的浪頂，即 9 月 12 日高位 27306。

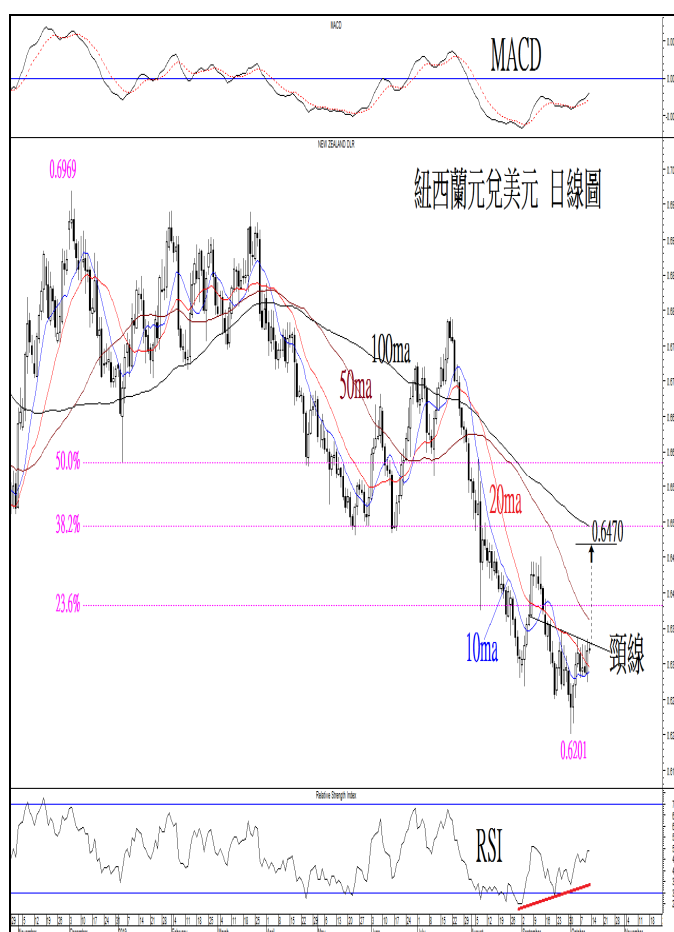
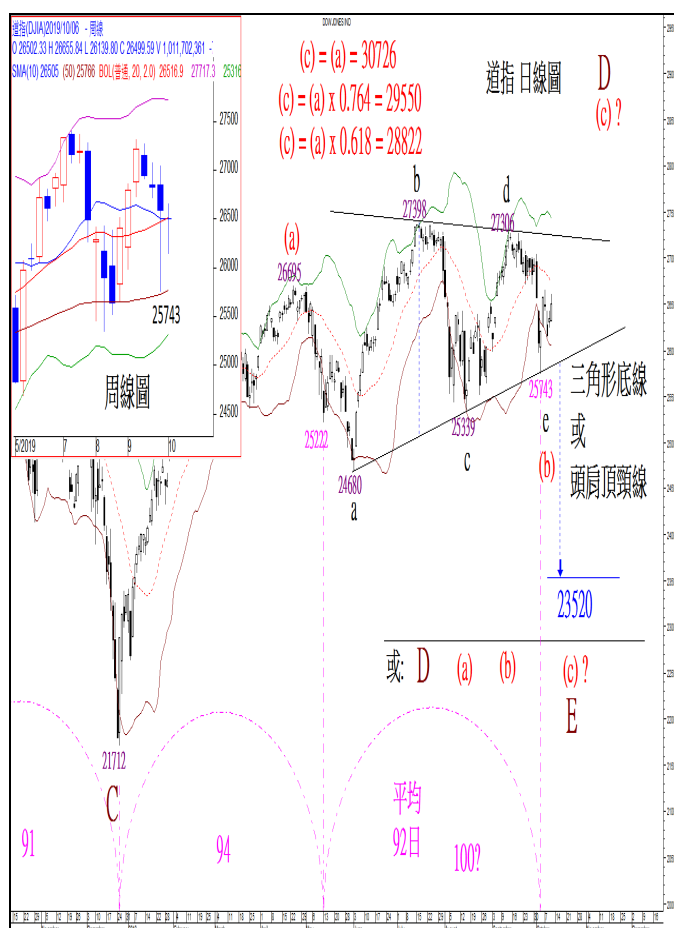
相反來說，如果反彈過後，道指掉頭跌穿 25743 底部的話，即表示同時跌穿三角形底線或「頭肩頂」形態的頸線，表示後市有機會下試後者的量度目標 **23520**。屆時的下跌浪應該是 **E 浪**，中線預期會跌穿 2018 年 12 月的浪底 21712。

紐元營造小型頭肩底

從**日線圖**看，紐西蘭元兌美元在 10 月 1 日創下 0.6201 的十年新低之後回穩，近日已重返 0.63 美元水平。從技術指標的角度看，紐元經過近日逐步回升之後，兩個利好的訊號已經出現：

第一，14 天 RSI 在超賣區呈現三底背馳的強烈見底訊號；**第二**，MACD 在雙底背馳的情况下回復了買入訊號；**第三**，紐元昨日不但獲得 10 天平均線後抽支持所承托，收市價亦升穿 20 天平均線阻力。由此可見，紐元短線見底回升，已獲得技術指標所認同。

另外，以形態分析，紐元只要確切升穿頸線阻力 0.6330 美元高收，即確認以「頭肩頂」形態見底回升，其量度上升目標為 **0.6470** 美元。此目標恰好與兩個技術阻力接近，包括：**第一**，0.6969 至 0.6201 跌幅的 0.382 倍反彈目標 **0.6494**；**第二**，100 天平均線阻力，目前大約在 0.6490。換言之，倘若上破頸線，紐元將上望 **0.6470-0.6500**。



每週精選股		中國聯塑 (2128.HK)		
2018 年度純利	28.37 億港元	2019 中期純利	14.36 億港元	
比去年同期	↑3.20%	比去年同期	↑16.70%	
市值	237.65 億港元	每手股數	1000	
每股淨值	5.43	52 週波幅	3.68-7.91	
市盈率	8.41	每股盈利	0.911	
市賬率	1.41	每股派息	0.300	
過去一年股價	↑84.13%	派息比率	32.94%	
已發行股份(股)	3,102,418,400	一年平均成交量(股)	5,260,780	
業務描述	● 主要從事製造及銷售塑料管道及管件、建材家居產品及經營電子商務平台業務，是國內塑料管道的龍頭生產商 ● 主要在中國多個省份運營，目前在 17 個省份設有共 23 個生產基地。	主要股東	● 新富星有限公司 (68.41%)	
公司近期新聞	1. 公司上月底公佈中期業績，2019 上半年的營業額按年增 6.6%至 111.37 億元人民幣，除了純利增長近兩成外，毛利率亦按年提升 2.7% 至 28.7%，管理層表示目前公司在中國的市場份額逾 18%，為同業中最高。目前公司 54%收入來自華南地區，然而上半年華南沿海一帶施工進度受雨水天氣拖累，導致公司的塑膠喉管銷量僅增長 2.5%。 2. 公司九月中宣佈於印尼投資 6000 萬美元建立大型的管道生產基地，該基地的預計產能為每年 10 萬噸，用以供應印尼，周邊東南亞國家和北美市場的管道需求。首批年產量 4000 噸的小規模生產設備最快於下月投產。 3. 公司於七月底以其子公司名義成功申請了一筆9億美元(折合 70.2 億港元)的信貸融資款項，利率為香港銀行同業拆息+1.60%，為期 48 個月。款項主要用以集團現有財務負債的再融資。 4. 南華金融上月發表股評，指出集團用以生產塑料管道的 PVC 原材料價格自 2019 年 2 月起開始上漲，使集團下半年或面對原材料成本壓力。然而，花旗及里昂於公司公佈中期業績後仍決定調升其目標價至 9 元及 10.5 元。			
同業表現	過去一年股價表現(+/-)	市盈率	市賬率	2019 中期業績變化
中國聯塑 (2128)	+84.13%	8.41	1.41	純利上升 16.70%
中國建材 (3323)	+9.94%	6.30	0.70	純利上升 45.48%
金隅集團 (2009)	-6.07%	6.57	0.51	純利上升 21.50%
滬港聯合 (1001)	-34.85%	19.82	0.28	由虧轉盈利 800 萬元
海螺水泥 (914)	+3.61%	7.17	1.90	純利上升 13.34%

以上數據截至 2019 年 10 月 10 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

中國聯塑短線上望 8.33 至 8.38 元

每周精選股

7 月 12 日本欄談及**中國聯塑(2128)**的技術走勢。三個月過後，股價整體的實際走勢與當時的分析結論或預測相近，值得檢討及前瞻。當時的分析提到：「中國聯塑的**平均 87 日循環低位**周期在**9 月下旬**到底，所以在未來大約兩個月內，股價確實有下調的傾向。」

87 日循環周期準時在 9 月下旬到底

結果，股價其後在大約 6.00 至 7.70 元的波幅之內反覆上落，逐步形成一個類似「三角形」的橫行整固，而 9 月 25 日低位 6.84 元相信就是遲兩個交易日形成的**平均 87 日循環低位**。配合**波浪形態**來看，中國聯塑由今年 1 月低位 3.48 元(除淨價)上升至今應為**1、2、(i)、(ii)、(iii)、(iv)、(v)**浪結構，其中的**3 浪(iv)**相信以「順勢三角形」方式，由 8 月 1 日高位 7.44 元反覆整固至上述周期底部 6.84 元結束。近期向上突破三角形及創新高之後，自然就是**3 浪(v)**升勢，若等於**3 浪(i)**長度，初步上望目標為**8.33 元**。

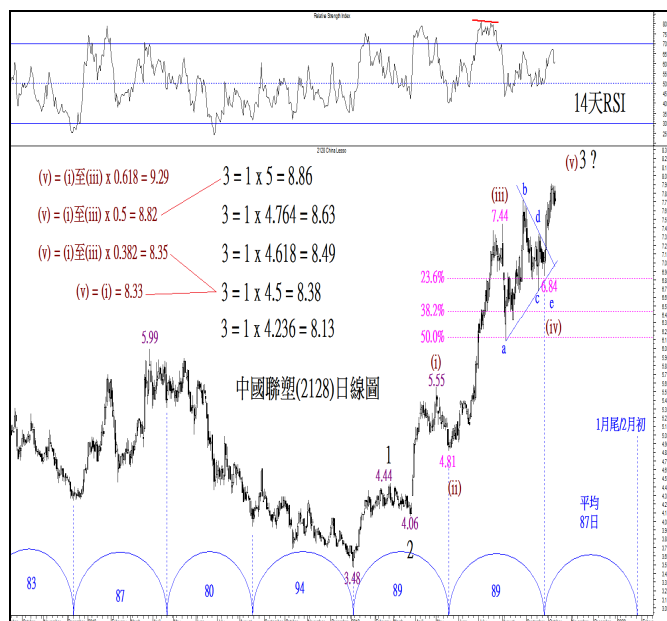
另外，若從兩組不同級數波浪的比率計算，則可得出兩組見頂的目標區：第一組是介乎於**8.33 至 8.38 元**之間；第二組是介乎於**8.82 至 8.86 元**之間。

中線上望 9.16 至 9.25 元目標

從**周線圖**看，14 星期 RSI 目前在超買區呈現三頂背馳的強烈見頂訊號，表示短期升幅有限，隨時有見頂回落的可能。這正好配合突破三角形**3 浪(iv)**之後的短暫**3 浪(v)**急升過程。

縱然短期升勢可能接近尾聲，但若從較為中線的角度看，中國聯塑卻有機會邁向 9.16 至 9.25 元的水平，原因是：**第一**，股價早前已升穿了大型三角形鞏固，理論上可以邁向**9.16 元**的量度目標；**第二**，以**波浪理論**分析，由今年 1 月低位 3.48 元上升至今的走勢，保守估計是經過大型三角形鞏固之後**C 浪**上升，若等於**A 浪**長度，見頂目標**9.25 元**。

綜合而言，中國聯塑短線可望邁向 8.33-8.38 元的見頂目標區，然後進入較持久的**4 浪**調整，完成之後，股價才有機會邁向 9.16-9.25 元的中線上望目標區。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

黃金有條件結束 abc 浪

12-10-2019

9月20日黃昏，筆者在《中順環球投資報告》中就現貨黃金的買賣策略，提出以下的建議：「若見1530.0或以上，可以投機性沽空黃金，止蝕1556.5之上，目標暫看1450美元。」為什麼會有如此的策略建議？筆者現嘗試闡釋當時的分析結論如下：

沽空黃金的因由

第一，現貨金價在9月4日高見1556.1美元後回落，結果在周線圖上呈現「射擊之星」的見頂形態(圖一)。

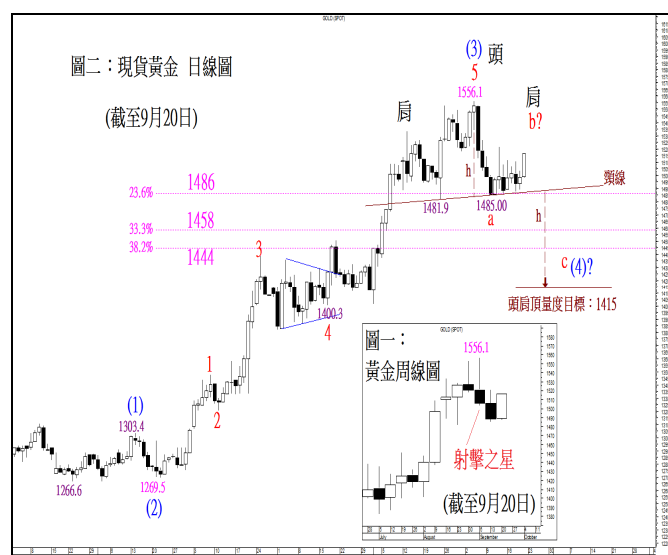
第二，9月10日，金價低見1485.0美元後回升，若從波浪形態的角度看，由1556下跌至1485的過程應該屬於(4)浪a，其後的升勢自然是(4)浪b反彈，若為(4)浪a跌幅的0.618或0.667倍，阻力區1529至1532美元(圖二)。因此，筆者才建議在1530美元沽空黃金，並以上破「射擊之星」頂部止蝕。

第三，金價實際上在9月24日高見1534.6美元，翌日即拾級而下，確認(4)浪b反彈結束(圖三)。由1534美元開始的跌浪，自然就是(4)浪c，若等於(4)浪a長度，下跌目標1463.5美元。另外，由1556.1美元開始的整組(4)浪若回吐(3)浪升幅的0.333至0.382倍，見底目標區1444至1458美元。是故，筆者早在9月20日已定下了1450美元的獲利目標。

第四，倘若金價其後跌穿1481.9及1485.0兩個底部連成的「頭肩頂」形態的頸線，量度下跌目標更是1415美元，比起上述的波浪比率目標區更低。

暫未否定頭肩頂形態

就最新的形勢而言，金價在10月1日低見1456.6美元後回升至今，剛好已抵達上述的波浪比率目標區1444至1458美元，縱然未能跌至1450的平倉獲利目標。然而，截至10月10日，金價仍受制於下降軌阻力，所以未能否定「頭肩頂」形態。換言之，若然確切上破1517美元，即表示(5)浪升勢正式展開。



(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
0867.HK	康哲藥業	2019/09/12	HK\$ 8.75	5000	HK\$ 9.80	HK\$ 49,000	HK\$ 5,250	12.0%
2800.HK	盈富基金	2019/09/23	HK\$ 27.20	3000	HK\$ 27.30	HK\$ 81,900	HK\$ 300	0.4%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,048,875	HK\$ 48,875	4.89%

策略：

康哲醫藥(0867)：保留在 8.75 元買入的 5,000 股，止賺位 9.29 元之下，獲利目標下移至 10.20 元。

盈富基金(2800)：保留在 27.20 元買入的 3,000 股，止蝕位上移至今日低位 26.85 元之下，繼續持有至大市有見頂跡象為止。

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。

個股最新圖表形勢：

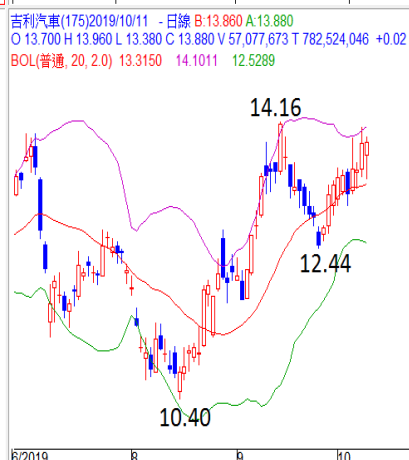
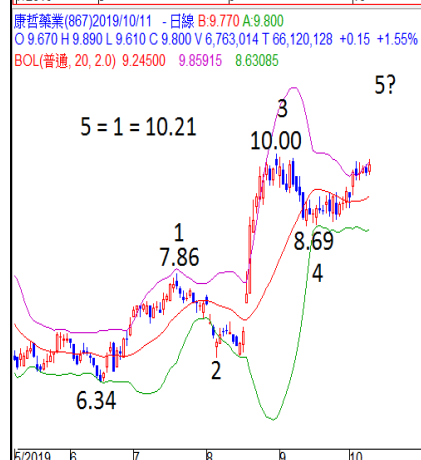
騰訊控股(0700) 日線圖



友邦保險(1299) 日線圖



盈富基金(2800) 日線圖



康哲藥業(0867) 日線圖 (23/8)

吉利汽車(0175) 日線圖 (13/9)

合景泰富(1813) 日線圖 (27/9)

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：無

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：無

紐元兌美元：無

美元兌加元：無

歐元兌美元 日線圖



美元兌日元 周線圖



歐元兌美元在 10 月 1 日創下 1.0877 的新低後回升，令 14 天 RSI 呈現雙底背馳的見底訊號，而隨着昨天以陽燭升穿 20 天保力加通道中軸線高收，短線見底的形勢更為明確。現階段的重要阻力集中在 1.1050 至 1.1070 美元之間，當中包括 7 月初以來從未失守過的 50 天平均線阻力及 20 天保力加通道上限線，倘若確切升穿的話，反彈幅度將會擴大，向上挑戰 1.1140 的 100 天平均線或以上。

美元兌日元上周雖然在周線圖上以陰燭回下跌，但收市價卻無法跌穿 10 星期平均線支持。更甚者，美元本周不跌反升，不但再度守在 10 星期平均線之上，今日更有機會重返 20 周線 107.40 日元之上收市。在 MACD 維持買入訊號的情況下，假如美元今日維持在 107.40 日元之上高收，即表示升勢未見頂，及後可以挑戰保力加通道上限線及 50 周線阻力區 109.30 至 109.60 日元。