



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11月15日

(下期出版日：2019年11月22日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

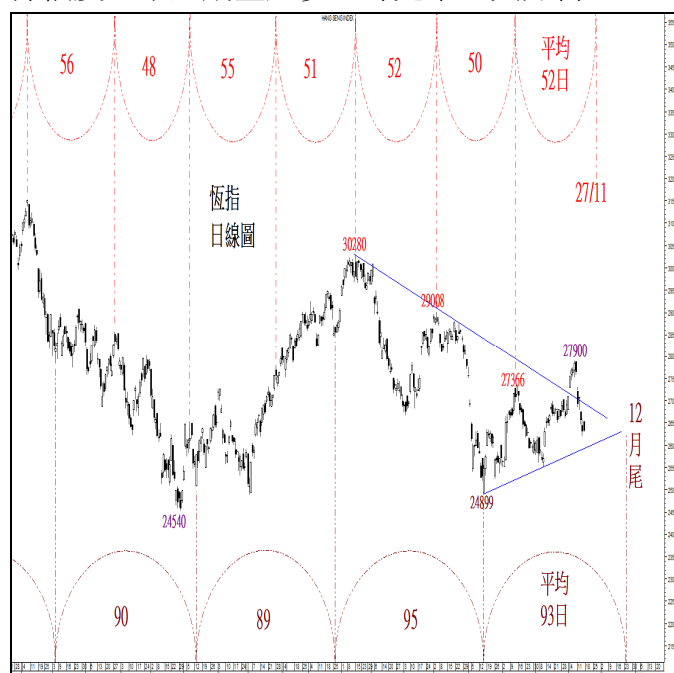
跟進周刊

恆指以利淡朝天腿見頂

恆指除了受到「土海六」及「水星逆行中間點」所產生的轉向效應所影響而在 11 月 7 日的 27900 見頂之外，亦跟隨「太陽周期預測曲線」的方向運行，理論上要跌至 11 月下旬才見底。

從日線圖看，恆指早前升穿了 30280 頂部延伸的下降軌，強勢理論上可以維持至下一個 52 日循環高位在 11 月尾形成為止。可是，恆指實際上卻不升反跌，而且明確地跌穿了下降軌的後抽支持低收，表示早前的突破只是「假突破」，再度展現弱勢。由此估計，在 11 月尾形成的平均 52 日循環高位應該只是一個不高於 27900 的反彈浪頂而已。之後將會展開另一組下跌浪，直至平均 93 日循環低位周期在 12 月尾見底為止。

由 24899 底部延伸的上升軌短期內大約在 25980 至 26000 之間，倘若失守，則表示反彈幅度有限，在 12 月尾之前將保持弱勢。相反，若果可以守在 26000 之上，恆指將有條件作出較大幅度的反彈。惟 A 股的形勢轉淡，對於港股的反彈幅度，不宜期望太多，詳見下一頁分析。



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)
向下	反覆向好	好淡爭持

以技術指標分析，恆指一下子由 20 天保力加通道上限線下挫至下限線附近，在通道波幅大幅度橫移的情況之下，短期內應該可以守在 26000 附近的下限線支持，從而作出反彈，挑戰 50 天，以至 20 天平均線阻力，分別在 26650 及 26980。

從周線圖看，恆指本周以「利淡朝天腿」形態一舉跌穿了 50 周、20 周及 10 周平均線，反彈已確認在 27900 見頂，後市近則考驗 250 周線支持 25670；遠則下試與 24899 底部接近的 20 星期保力加通道下限線。

以波浪形態分析，由 27900 頂部下跌至今，可視為 abc 三個浪所組成的(e)浪調整，若為(c)浪長度的 0.382 或 0.5 倍，下望目標 25844 或 25210。但只要最終不超越(c)浪的浪底 24899，其後就有條件展開新升浪。24899 至 27900 升幅的 0.618 倍回吐位是 26045，恰好與 20 天保力加通道下限線極接近，或許是(e)浪 a 的見底水平。



國指挑戰下降軌失敗

在**周線圖**上，**國企指數**上周雖然以陽燭穿破了 250 周線及以陽燭貼近於下降軌阻力位高收，但本周卻不升反跌，裂口大幅低開之餘，最終亦以大陰燭跌穿 250 周線低收，構成「利淡朝天腿」的見頂形態，無法扭轉中期弱勢。

收市時，國指更失守了 10460-10475 的 10 周及 20 周線，後市傾向近則下試 20 天保力加通道下限線 10290 及 9732 至 10960 升幅的 0.618 倍回吐位 10201；遠則下望 20 星期保力加通道下限線 9860。

日線圖的 MACD 剛發出沽售訊號不久，預示跌幅會繼續擴大。

上證指數跌穿兩個周期底部

在**日線圖**上，上證指數本周不但跌穿了「三角形」鞏固，亦先後跌穿了平均 51 日循環低位 2917 及平均 89 日循環低位 2891.6，顯示弱勢周期正支配着上證指數的走勢，預期最低限度要跌至下一個平均 51 日循環低位在明年 1 月中形成為止。以技術指標分析，上證指數過去幾天雖然出現反彈，不過都無法重返 100 天平均線之上，今日更掉頭以陰燭低收於 20 天保力加通道下限線之下，令通道的波幅擴大，顯示大市有條件展開短期單邊跌勢。配合**波浪形態**來看，單邊跌市往往是某個級數第 3 浪的特性，所以由 11 月 5 日高位 3008 開始應該是 c 浪內的(iii)浪下跌，小心下周有機會出現急挫。

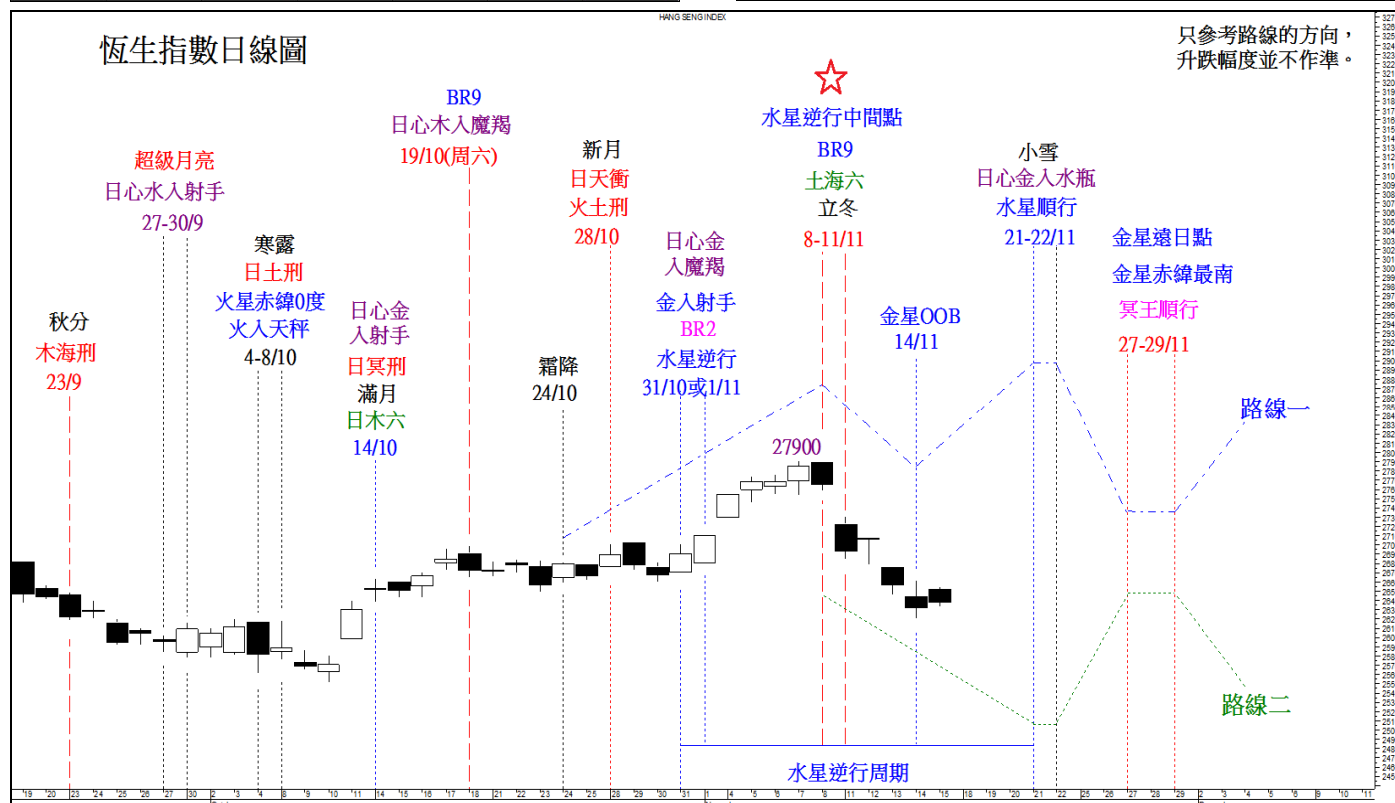
從**周線圖**看，繼上周以「垂死十字」結束反彈之後，本周即以陰燭失守 20 星期保力加通道中軸線支持 2930，加上 MACD 已正式發出沽售訊號，故下周料會考驗 50 周線支持 2882，甚至乎下試通道下限線支持 2807。



恆指短線預測路線圖

2019年11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
27 O□□	28 O□□	29 ♀Dv	30 BR6	31 ♀SR	1	2 H♀V BR2
3	4	5 FOMC BTD	6 FOMC BTD	7 D A	8 立冬	9 D D
10 ♀×♀	11 BR9 BR44 BR22	12	13 O×♀	14 O×♀	15 ♀□♀ BR27	16 ♀P D D
17 BTD	18 BR2	19 O×♀	20	21 H♀♀ ♀SD	22 O×	23 D P
24 ♀σ♀	25 O×♀	26 D×	27 ♀SD	28 ♀σ♀ BR27	29 ♀A	30 ♀×♀

2019年12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
1	2 BR9	3 2V8 ♀×♀	4	5 D A	6	7 D D
8 O□♀	9 ♀×♀	10 H♀♀ FOMC	11 ♀σ♀ FOMC	12	13 δSD O×♀	14 D D
15	16 2A	17	18	19 D P	20 D D	21
22 冬至 BR9	23 Hσ♀ ♀σ♀	24 H♀♀ D×	25 D× O△♀	26 日食	27 D D	28 Oσ♀
29 H♀♀	30 ♀A	31	1 2020年 一月	2 D A	3 D D	4 H♀♀



路線一：受到「紅星日」的影響，恆指由 27900 開始的跌勢果然至少延續至 11 月 14 日的「綠星日」，若保持在昨日的底部 26203 之上，則表示轉向周期會推動恆指作出反彈，直至下一個轉向日在 11 月 21 日至 22 日出現為止，屆時「水星逆行」周期會結束，而太陽亦會進入射手座(節氣「小雪」)。

路線二：假如 11 月 14 日的「金星越界」都未能支持恆指開始反彈的話，則表示跌勢會持續，直至「水星逆行」周期在 11 月 21 日結束為止。

道指單邊升市至今不變

從**日線圖**看，道指連日來都大漲小回，屢創新高。即使 10 天平均線已上移至 27610，但道指的調整都守在其上，表示單邊升市仍未逆轉。事實上，除了 20 天保力加通道的波幅在升市中擴闊之外，14 天 ADX 線也持續上升，在在反映目前是單邊升市，可望繼續大漲小回。因此，道指仍有機會邁向三角形的量度上升目標 29560。

支持方面，10 天平均線繼續扮演短期單邊升勢是否逆轉的好淡分水嶺，一旦失守，較持久的調整將會展開。更重要的支持集中在 27200 至 27300 的水平，當中包括 20 天平均線及三角形頂線後抽支持，若守在其上，短期上升趨勢基本上會維持不變。

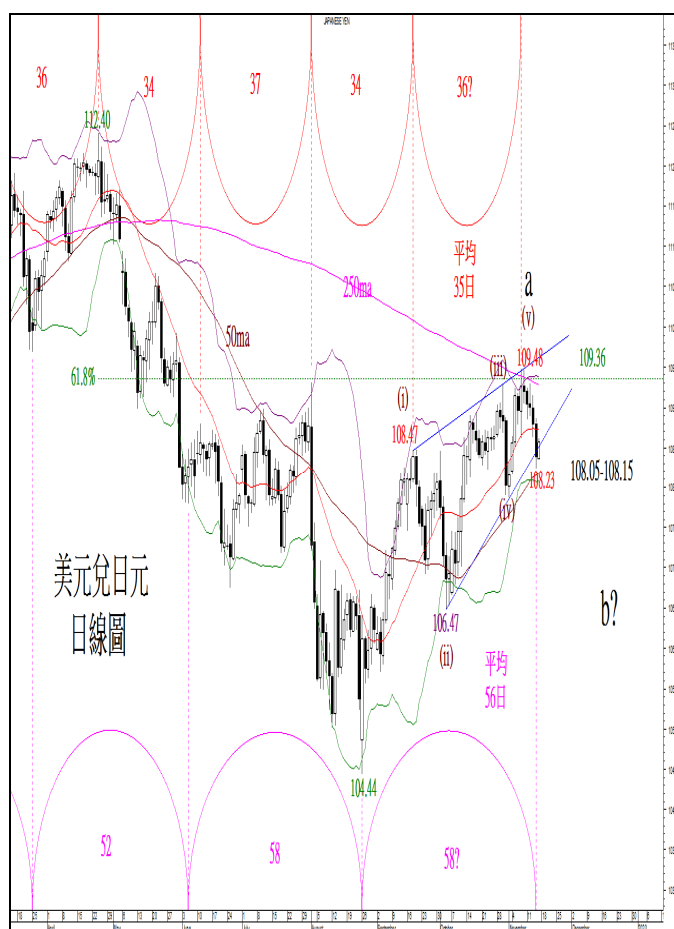
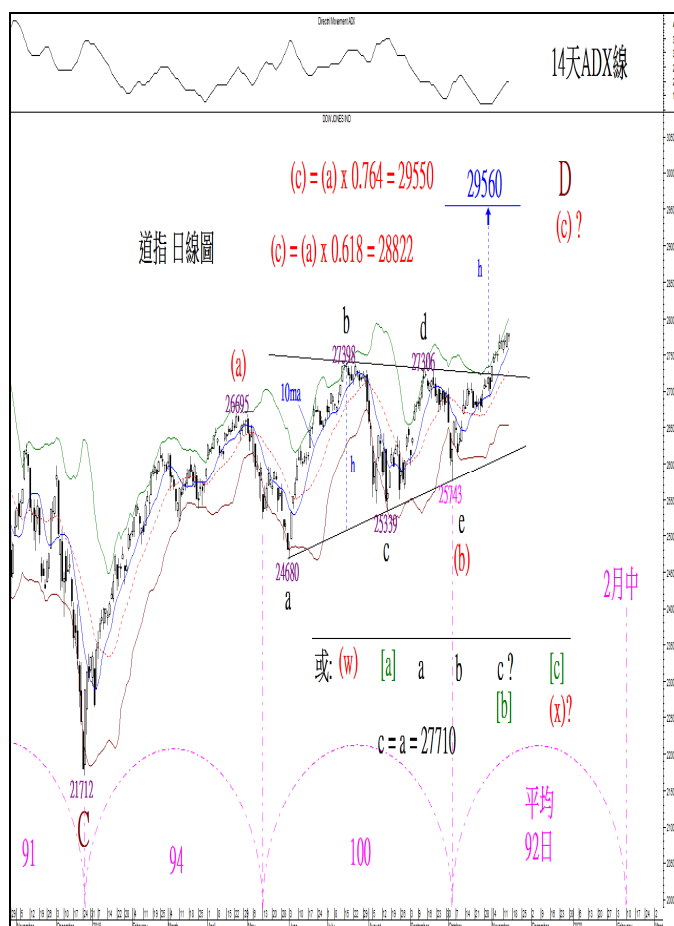
以**波浪形態**分析，由於升勢迄今為止不變，所以道指目前處於**[b]**浪 **c** 尾聲的數浪式仍未為首選，亦即是說，道指繼續有機會處於 **D** 浪 **(c)** 浪上升，若為 **(a)** 浪長度的 0.618 或 0.764 倍，上望目標 28822 或 29550。

待破 108.00 至 109.50 日元波幅定後向

11 月 1 日的分析提到：「若果美元本周最終以轉向形態繼續受制於 109.30 至 109.85 日元的阻力密集區的話，近期的升勢隨時有條件以**平均 35 日循環高位**的形式見頂。之後預期下跌至**平均 56 日循環低位**在 11 月 12 日左右形成為止。」

結果，美元在 11 月 7 日高見 119.48 日元之後即遇上 250 天平均線阻力而回落，實際周期長度為 36 個交易日。其後美元最低跌至昨日的 108.23 日元後回穩，剛好獲得 50 天平均線及 20 天保力加通道下限線所支持，故不排除上述循環低位周期已在此見底的可能。既然美元剛好在保力加通道的波幅內橫行上落，後向明顯要由突破通道的波幅來決定，目前大約介乎於 108.00 至 109.50 日元之間。

由 104.04 日元上升至今是沿着上升楔形的五個浪結構，於是乎，由 109.48 日元下跌至今，最低限度應為 **b** 浪調整，一旦確切跌穿 108 日元，即確認以 **b** 浪下試楔形的起點 106.47 日元。



每週精選股		長江基建 (1038.HK)		
2018 年度純利	104.43 億港元	2019 中期純利	59.43 億港元	
比去年同期	↑1.82%	比去年同期	↑0.02%	
市值	1452.57 億港元	每手股數	500	
每股淨值	40.43	52 週波幅	51.05-65.95	
市盈率	13.24	每股盈利	4.14	
市賬率	1.36	每股派息	2.43	
過去一年股價	↓5.35%	派息比率	58.7%	
已發行股份(股)	2,650,676,042	一年平均成交量(股)	1,877,829	
業務描述	● 業務範疇包括發電、輸電、供水、轉廢為能，經營收費道路及橋樑、生產及銷售水泥、混凝土、原油儲存業務。 ● 公司業務區域包括香港、中國內地、英國、荷蘭、葡萄牙、澳洲、新西蘭及加拿大。	主要股東	● Hutchison Infrastructure Holdings Limited (76.87%)	
公司近期新聞	1. 集團持有的電能實業，其香港業務(港燈)於今年年頭簽訂新一份為期 15 年的《管制計劃協議》。協議中的「准許利潤率」由 10%下調至 8%。今年上半年，電能實業純利按年減少 7.9%至 37.9 億元。 2. 香港政府早前容許本港電力公司與內地聯網買電。摩根士丹利相信由於要達致政府的減碳目標，加上核電成本遠較燃煤或天然氣低，因此預期港燈未來會通過海底輸電纜與廣東省核電廠連接。 3. 集團在珠海及四平發電廠的擁有權將於今年底移交予內地合資企業，由 2020 年起，集團在內地的燃煤發電總裝機容量將減少 1,600 兆瓦。 4. 今年七月，集團曾以約 731 億港元洽購加北美天然氣市場市佔率第一的石油管道商 Inter Pipeline，但被對方拒絕。報道指出為其 3 年內第 3 次收購觸礁。 5. 期內澳洲業務有較積極的發展。電力公司 Energy Developments 於月前簽訂為期十年的協議，將興建一座發電站，為西澳 Agnew Gold Mine 供應電力；DUET Group 提早完成鋪設 Tanami 天然氣管道工程，項目最近投入服務；Australian Energy Operations 的兩個風電場接駁至電網的工程亦可於今年內完工。			
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
長江基建 (1038)	-5.35%	13.24	1.36	純利上升 0.02%
中信股份 (267)	-16.97%	5.88	0.53	純利上升 9.29%
復星國際 (656)	-12.99%	6.00	0.74	純利上升 6.67%
太古 A (19)	-20.36%	4.32	0.38	純利下跌 41.20%
天津發展 (882)	-17.10%	5.07	0.21	純利上升 62.86%

以上數據截至 2019 年 11 月 14 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

長江基建以 2 浪下調

每周精選股

上星期本刊提到**長江基建(1038)**短線有見頂跡象，重點包括：**1)** 超額完成「頭肩底」的量度上升目標 57.60 元；**2)** 14 天 RSI 已經呈現明顯的雙頂背馳見頂訊號；**3)** 上周四創下 57.90 元的近期新高後呈現「最後破腳穿頭」形態，預示短期升勢接近尾聲；**4)** 由 9 月 3 日低位 51.05 元上升至今，在日線圖上呈現五個浪的結構，其中的(v)浪上升由 10 月 24 日的 54.50 元開始，若等於(i)浪長度，見頂目標 57.80 元，與上周四高位 57.90 元僅相差 0.10 元。

長建料調整至 12 月上旬

實際市況顯示，長建在 11 月 8 日最終以「身懷六甲」的轉向形態收市，與「最後破腳穿頭」形態的見頂先兆互相呼應。經過 11 月 11 日以大陰燭下挫之後，上述兩個見頂或轉向形態已獲得確認，見**日線圖**。事實上，MACD 已正式回復沽售訊號，所以短期走勢明顯已轉淡。

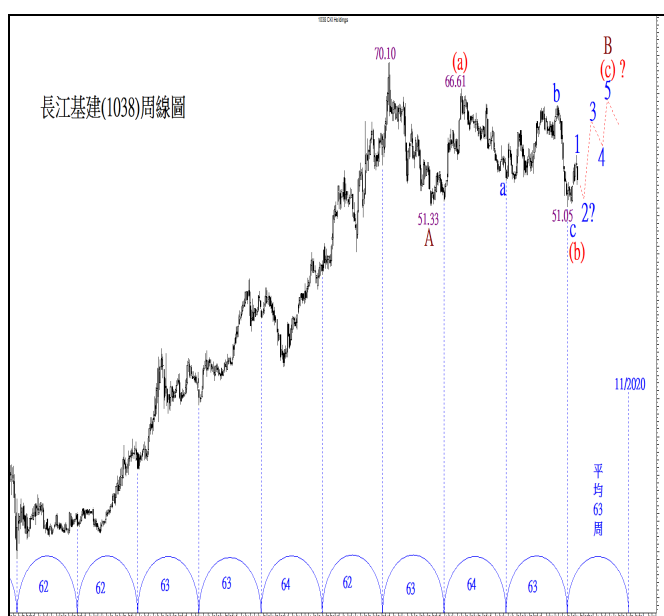
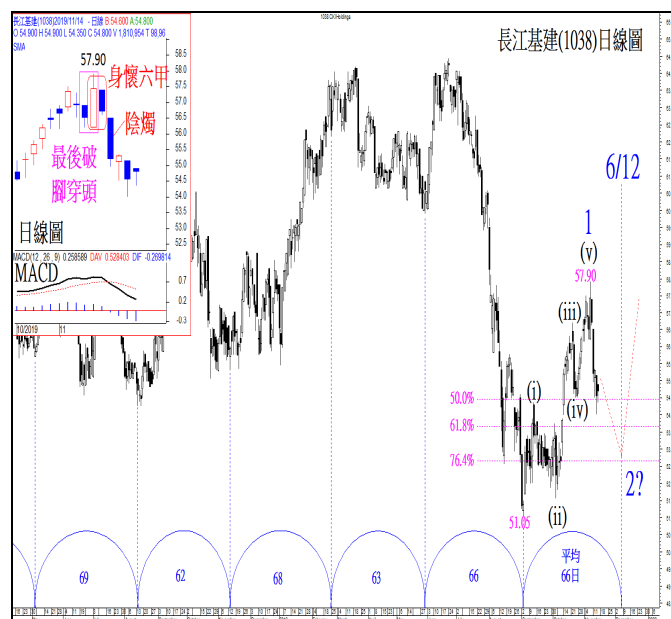
換言之，由 9 月 3 日低位 51.05 元開始的一組五個浪結構已確認在 11 月 7 日的 57.90 元見頂，亦即高一級的第 1 浪已見頂。目前的 2 浪若回吐 1 浪升幅的 0.618 或 0.764 倍，見底目標近則 53.65 元；遠則 52.65 元。無論如何，只要最終守在 1 浪起點 51.05 元之上，長建將以 3 浪姿態上升。

配合**循環周期**分析，長建的短期底部之間存在一個平均 66 個交易日的循環低位周期，由 51.05 元底部起計，下一個周期底部理論上會在 12 月 6 日左右出現，說不定就是 2 浪見底的時機。

不破 51.05 元底部可看好

從**周線圖**的角度看，51.05 元底部其實也是剛形成不久的平均 63 星期循環低位，若保持其上，中線利好周期將支持股價造好。值得一提的是，由 2017 年 8 月高位 66.61 元下跌至 51.05 元的過程明顯是一組三個浪的結構，而且稍為跌穿了 2016 年 12 月底 51.33 元，所以由此開始的反彈過程，最有可能是以「3-3-5」形態運行。由 51.05 開始，就是五個浪組成的 B 浪(c)上升，最終有機會邁向 B 浪(a)長度的上升目標 66.35 元。

綜合而言，51.05 元既是中線周期底部，也是第 1 浪上升的起點，只要保持不失，後市料向好。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

美元兌瑞郎現大小頭肩頂

16-11-2019

瑞士法郎的走勢近日比歐元強，美元兌瑞士法郎(indirect quote 間接報價)在 11 月 11 日高見 0.9977 瑞郎之後即掉頭下跌，11 月 14 日低見 0.9864 瑞郎。

頭肩頂頸線支持 0.9830 瑞郎

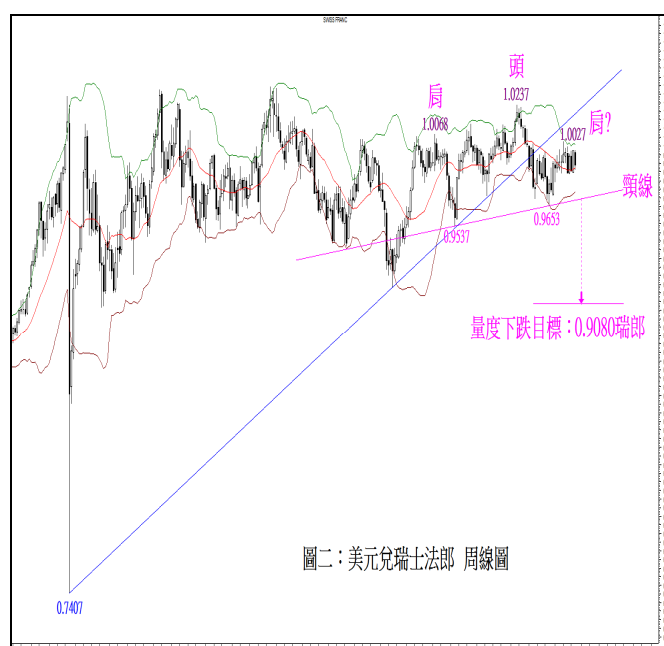
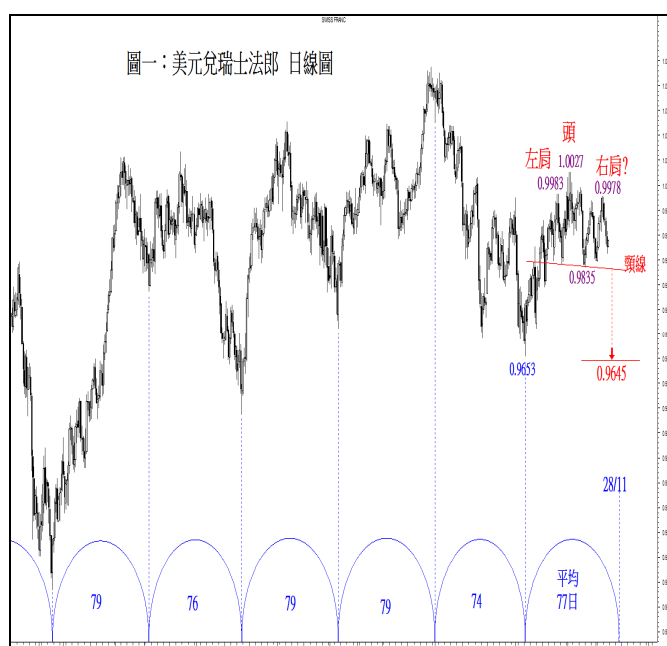
從日線圖看，由 0.9977 瑞郎回落之後，美元有跡象正在營造一個「頭肩頂」形態的右肩(圖一)。由 0.9841 及 0.9835 瑞郎兩個底部連接而成的頸線目前大約在 0.9830 瑞郎，一旦確切跌穿，即確認這個利淡形態成立，有機會下試 0.9645 瑞郎的量子度下跌目標。

以循環周期分析，美元兌瑞郎的各個短期底部之間，存在一個平均長度為 77 個交易日的循環低位周期，未來一個周期底部理論上會在 11 月尾形成。一般來說，在循環周期的尾段，走勢都會易跌難升，直至周期確認見底為止。由此顯示，美元兌瑞郎在未來大約兩個星期內都會傾向下跌，亦即短期內跌穿「頭肩頂」頸線的可能性甚高。

可能營造更大型頭肩頂的右肩

從周線圖看，美元兌瑞郎早於 6 月初已經跌穿了一條上升軌支持，而隨着近日跌幅擴大，後抽應已在 10 月初的 1.0027 瑞郎結束(圖二)。從形態的角度看，1.0027 瑞郎的頂部有條件成為一個更大型「頭肩頂」形態的右肩頂部。整個大型「頭肩頂」形態的頸線由去年 9 月低位 0.9537 瑞郎及今年 8 月低位 0.9653 瑞郎所組成，短期內大約在 0.9690 瑞郎。

假如美元短期內會跌穿上上述較小型的「頭肩頂」頸線 0.9830 瑞郎的話，即表示後市有機會下試 0.9645 瑞郎的最低限度量子度下跌目標，同時亦即有機會下破較大型「頭肩頂」的頸線，繼而觸發進一步的下跌，最終邁向量子度下跌目標 0.9080 瑞郎。值得注意的是，20 星期保歷加通道正處於收窄狀態，其下限線支持與頸線極接近，倘若失守，美元兌瑞郎將有條件爆發單邊跌市。



(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
並無持倉								
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,051,025	HK\$ 51,025	5.10%

策略：

長江基建(1038)：若見 53.00 元或以下，買入 2,000 股，止蝕 50.95 元之下。

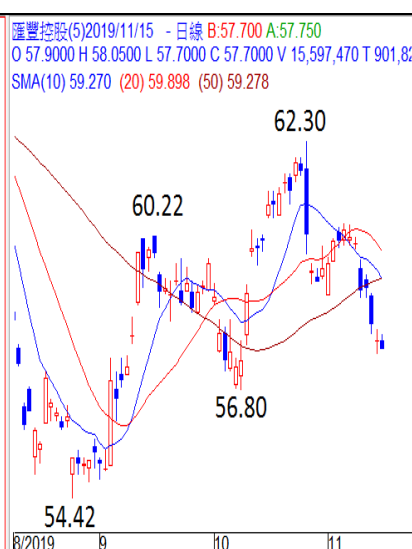
註：模擬基金的買賣只作參考用途，並不構成任何投資建議，投資者務必以個人獨立思考決定是否參考。

個股最新圖表形勢：

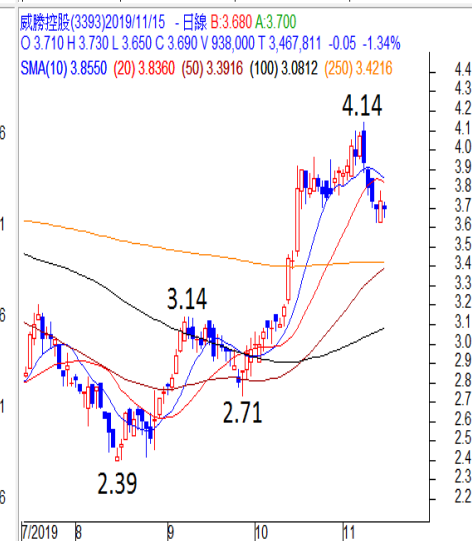
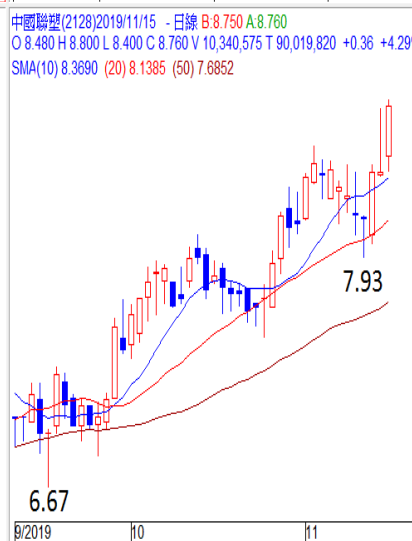
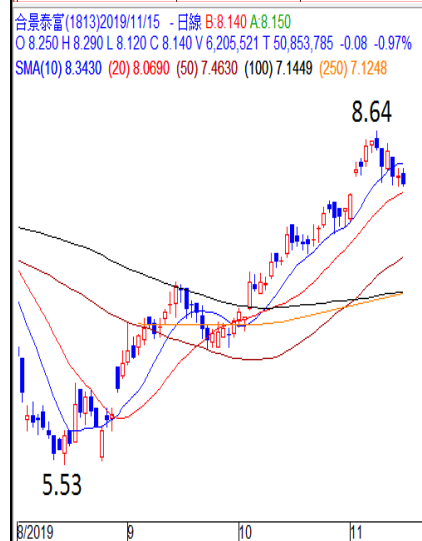
騰訊控股(0700) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



維柴動力(2338)日線圖 (8/11)



合景泰富(1813)日線圖 (27/9)

中國聯塑(2128)日線圖 (11/10)

威勝控股(3393)日線圖 (18/10)

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

英鎊兌美元 日線圖



美元兌人民幣(離岸) 日線圖



英鎊兌美元於11月8日低見1.2766之後逐步回穩，低位剛好獲得20天保力加通道下限線所承托。1.2766底部目前與收窄了的通道波幅下限極接近，倘若守在其上，英鎊將有條件以第5浪姿態上升，邁向5浪等於1浪長度的目標1.3391美元。14天RSI由超買區回落之前並無頂背馳，所以有利英鎊以5浪姿態上破近期頂部1.3012美元。

美元兌人民幣(離岸)的後抽剛好遇上100周線及20周線阻力，上周呈現「十字星」。在14星期RSI調整完超賣之後，只要保持在上周頂部7.0321人民幣之下，美元將下試目標6.8950人民幣。