



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2月15日

(下期出版日：2019年2月22日)

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

跟進周刊

恆指以垂死十字見頂

恆生指數在2月13日曾以陽燭升穿所謂的牛熊分界線250天平均線高收，但不到兩個交易日，這條牛熊分界線已得而復失，創新高28533當日，就是「2月星曆」所標示的「火天合」的「綠星」轉向日。更重要的是，繼昨日在日線圖上以「身懷六甲」轉向形態收市之後，今日隨即以裂口及大陰燭跌穿10天平均線支持位28060低收，引致MACD回復沽售訊號，無疑短線已經見頂。

更重要的是，恆指本周在28533見頂，剛好受制於一系列的大阻力，包括：20月平均線28580左右、去年8月尾的浪頂28579，亦即次一級第(4)浪的終點、20星期保力加通道上限線、50星期平均線及100星期平均線。從周線圖看，恆指本周先創新高後低收，最終以「垂死十字」的見頂形態受制於上述的密集阻力區低收，表示28533即使並非中期頂部，也至少是一個短期頂部，有條件觸發較大幅度的調整。



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)
調整	反彈	有待確認

波浪形態分析，由24540上升至28533，如果不是三個浪所組成的IV浪反彈的話(見向淡數浪式)，就可能是A浪升勢中的(1)、(2)、(3)浪過程，見向好數浪式。換言之，保守估計，恆指由28533下跌至今，是(4)浪調整，若回吐(3)浪升幅的0.382或0.5倍，支持位27144或26715，後者與(1)浪的浪頂26530組成關鍵的支持區，一旦失守，則表示向淡數浪式是首選的數浪式。

重磅股方面，騰訊(0700)率先失守20天平均線支持之餘，其MACD亦已發出了明確的沽售訊號，難免會帶動大市進一步下試；建行(0939)與大市背馳，既沒有上破2月1日高位，今日亦一舉跌穿了10天及20天平均線支持；友邦(1299)經過今日下跌之後，14天RSI已呈現雙頂背馳，只欠10天線失守來確認見頂；平保(2318)今日以「黃昏之星」跌穿10天線，短線見頂形勢明顯。



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

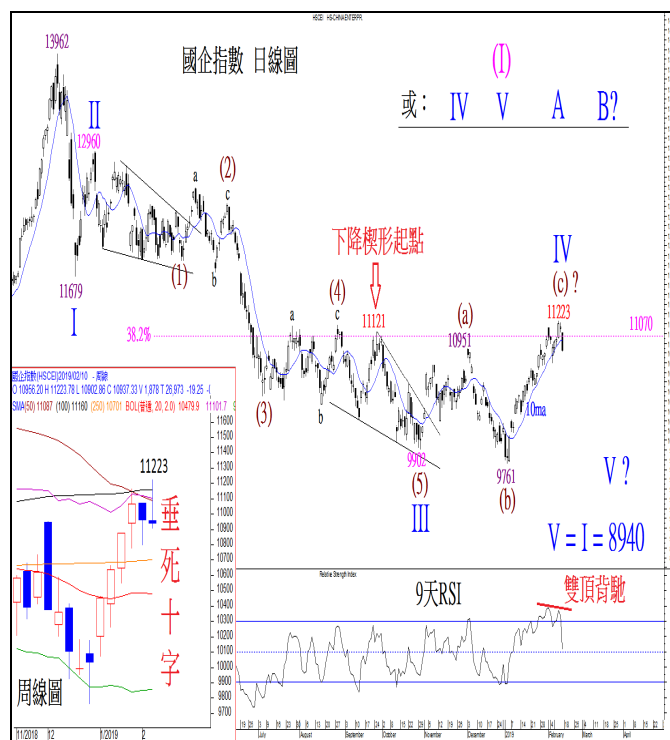
Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

國指有條件結束 IV 浪反彈

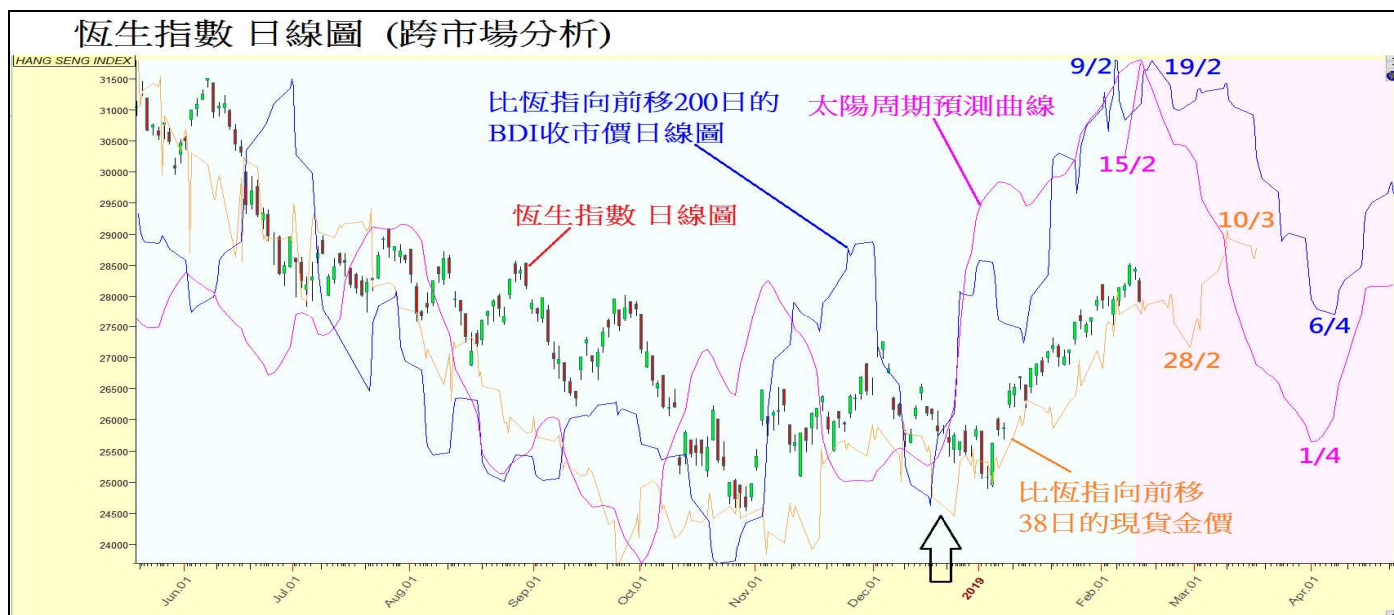
從**周線圖**看，國企指數本周跟隨恆指以「垂死十字」受制於包括 20 星期保力加通道上限線在內的多個阻力位低收，升勢逆轉的訊號明顯。從**日線圖**看，國指稍為超越下降楔形的起點 11121 之後，即以「身懷六甲」形態在 11223 見頂回落。隨着國指今日以大陰燭失守 10 天平均線支持，9 天 RSI 已呈現雙頂背馳的見頂訊號。

波浪形態分析，既然國指在第(4)浪的終點 11189 附近見頂，而且只是稍為升穿了 III 浪跌幅的 0.382 倍反彈目標 11070，所以不排除 IV 浪反彈已在 11223 見頂的可能性。之後的 V 浪若等於 I 浪長度，中線下望目標 8940。另一個可能性是，整組五個浪的下落早已在 9761 見底，升至 11223 則為 A 浪反彈，現時的 B 浪若回吐 A 浪升幅的 0.382 或 0.5 倍，支持 10665 或 10492。



跨市場分析預示恆指短線傾向向下調

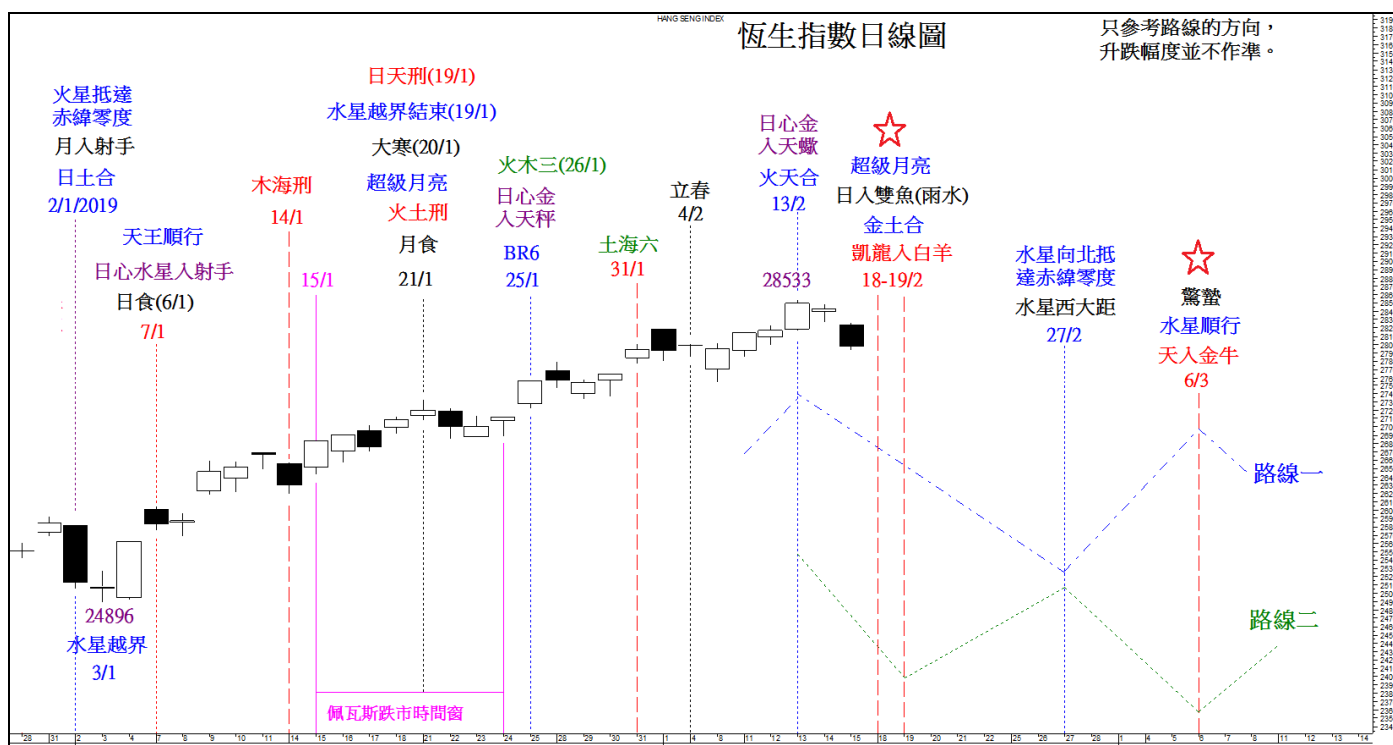
下圖內的陰陽燭圖是恆生指數的日線圖，另外的三條共線分別是：桃紅色曲線是「**太陽周期預測曲線**」；藍色曲線是「**BDI 收市價**」，但就較恆指向前移 200 日(經電腦優化之後的前後移動日數)；金黃色曲線就是「**現貨金價收市價**」，較恆指向前移 38 日。從圖中的箭頭所指可見，三條曲線都大約在去年 12 月中至 12 月下旬期間見底回升，與恆指實際上在 1 月初見底回升的時間相近，其後全部一致向上。「**太陽周期預測曲線**」及「**BDI 收市價**」傾向在 2 月中旬見頂，並要下跌至 4 月初才見底。至於「**現貨金價收市價**」，短期內也是傾向調整，不過就會在 2 月尾見底，然後升至 3 月 10 日左右才見頂回落。前者與 IV 浪見頂，然後以 V 浪下跌的估計相近，而後者則與(4)浪整固後再以(5)浪上升的估計相符。故可留意恆指會否在月尾見底。



恆指短線預測路線圖

2019年 2月						
March 2019						
S M T W T F S						
3 4 5 6 7 8 9						
10 11 12 13 14 15 16						
17 18 19 20 21 22 23						
24 25 26 27 28 29 30						
31						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
27	28	29 FOMC D*	30 FOMC D* O*	31 D* 1/3	1 D*	2 D* Dv
3 D* H D* II D* O*	4 立春 D* V D* 2	5 農曆年初一 D* A	6 年初二 D* S	7 年初三 D* 1/3	8 D* 2 D* O*	9 D* D D* O*
10 D* H D* V	11	12	13 D* H D* V	14 D* O*	15	16 D* A
17 D* V	18 D* V D* 2	19 雨水 D* S	20 D* V	21	22 D* D	23 D* V D* 2
24 D* V	25 D* P	26 D* V D* 2	27 D* V D* 2	28 D* O*	1 D* Dv	2 D* V

2019年 3月						
April 2019						
S M T W T F S						
1 2 3 4 5 6						
7 8 9 10 11 12 13						
14 15 16 17 18 19 20						
21 22 23 24 25 26 27						
28 29 30						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
24 D* V	25 D* P	26 D* V D* 2	27 D* V D* 2	28 D* O*	1 D* Dv	2 D* V
3 D* H	4 D* A D* V	5	6 驚蟄 D* S	7 D* V	8 D* A	9 D* D
10	11 D* V D* 2	12	13 D* O*	14 D* O*	15 D* O*	16 D* O*
17 D* D	18 D* V D* 2	19 FOMC D* V	20 FOMC D* V	21 春分 D* V	22 D* O*	23 D* V
24 D* D	25 D* V D* 2	26 D* V	27 D* V	28 D* V	29 D* V	30 D* V
31 D* D	1 4月	2 D* V D* 2	3 D* V	4 D* V	5 清明節 D* D	6



恆指準時在 2 月 13 日「火天合」當日見頂回落，但其實與 2 月 19 日的「紅星」日亦只不過相差 4 個交易日而已，相信是兩組星象周期共同發揮作用的後果。由此展開的跌浪或調整可望維持至 2 月 27 日才見底，見**路線一**。之後的反彈或上升料會維持至 3 月 6 日前後，才藉着下一個「紅星」日而見頂，屆時除了天王星會進入金牛座之外，水星亦會再次開始其逆行狀態，直至 3 月 28 日才結束。

在 2 月 19 日的「紅星」日之前，假如恆指繼續大幅下跌，其後就有機會出現反彈，直至在 2 月 27 日見頂回落為止，見**路線二**。之後的跌浪就有機會一直維持至 3 月 6 日前後。

上證今日以黃昏之星回落

上證指數在農曆年假期之後拾級而上，而且成交亦持續增加，是典型的第 3 浪上升表現。因此，由 1 月 4 日低位 2440 開始的不規則形(4)浪內的 c 浪。近日的急升應為子浪(iii)，隨着今日以「黃昏之星」回落，相信已展開子浪(iv)的調整，倘若最終守在子浪(ii)的浪頂 2618 之上，其後將以子浪(v)姿態挑戰以下的阻力：

第一，整組(3)浪跌幅的 0.382 倍反彈目標 2787；

第二，次一級第 4 浪的終點 2827；

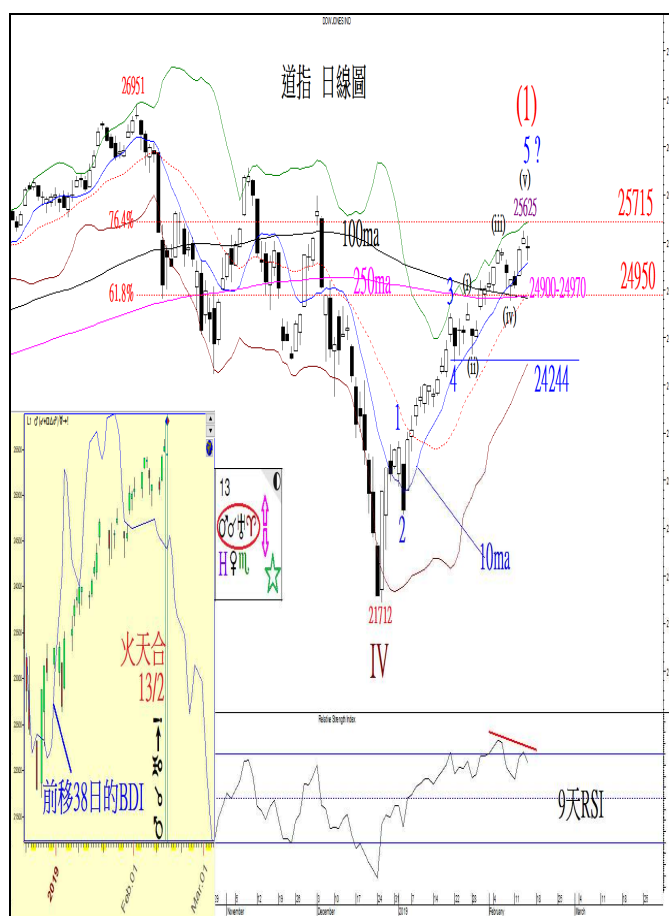
第三，250 天平均線，目前大約在 2860。

然而，上證指數畢竟已升穿了(4)浪 a 的浪頂 2703，加上今日以「黃昏之星」回落，所以不能排除整組不規則形(4)浪反彈，根本已經在昨日 2729 見頂的可能性。之後的(5)浪若等於(1)浪長度的話，下跌目標為 2205。要增加以(5)浪下跌的機會，相信最快要等待 20 天平均線支持失守。

道指見頂條件變得充分

道指在 2 月 13 日的「火天合」當日先創下 25625 的新高，然後回落，高位除了遇上 20 天保力加通道上限線阻力之外，亦暫時受制於 26951 至 21712 跌幅的 0.764 倍反彈目標 25715。再者，上周的分析已提到，恐慌指數(VIX)的平均 64 日循環低位周期即將在 2 月 13 日左右見底，預示美股短線的上升空間有限，升勢隨時一百八十度逆轉。事實上，9 天 RSI 已呈現初步的雙頂背馳，表示短線有條件見頂，只等待道指失守現時位於 25280 的 10 天平均線支持，即可確認。

另外，失守 10 天平均線亦會確認由 21712 開始的(1)浪上升已經在 25625 見頂，其後傾向下跌 24900-24970 的支持密集區，倘若跌穿這個支持密集區的話，之後就傾向下跌(1)浪 4 的終點 24244 附近。另外，2 月份「月刊」提過，前移 38 個交易日的 BDI 可能預告美股的短期走勢，如今道指見頂的條件更為充份，相信有機會跟隨 BDI 下跌至 3 月初。



每週精選股		洛陽鉬業 (3993.HK)		
2017 年度純利		32.70 億港元	2018 上半年純利	36.91 億港元
按年增長		↑194.87%	按年增長	↑283.48%
市值	131.38 億港元	每手股數	3000	
每股淨值	2.118	52 週波幅	2.62-6.96	
市盈率	19.90	每股盈利	0.168	
市賬率	1.58	每股派息	0.091	
過去一年股價	↓39.16%	派息比率	54.29%	
已發行股份(股)	3,933,468,000	一年平均成交量(股)	47,623,364	
業務描述	● 主要從事鉬、鎢、銅、鈮等金屬開採、冶煉、加工及貿易業務。 ● 該公司主要於中國、澳洲、巴西和剛果開展業務。	主要股東	● 洛陽礦業集團有限公司 (24.68%) ● 鴻商產業控股集團有限公司 (23.29%)	
公司近期新聞	1. 公司上月底發盈喜，預告 2018 年度的淨利潤較去年增加 65.7%-78.9%(純利介乎 45.2-48.8 億元人民幣之間，主要因為金屬產品鉬、鎢、磷等市場價格均較 2017 年上漲，再加上及公司的利息支出較上年同期降低，利息收入及投資收益增加所致。 2. 公司於上月底公布發行 3 億美元的有擔保債券，年息 5.48 厘並於 2022 年到期。債券所得款項用作一般企業用途，包括但不限於為集團現有債務再融資。 3. 公司上月中宣佈收購計劃。將透過現金儲備及銀行借款收購剛果一家礦石公司 BHR DRC 的 100%股份，該公司持有的 Tenke Fungurume 礦區是世界上規模最大、礦石品位最高的在產銅鈷礦之一，是次交易作價為約 89 億港元。 4. 公司於去年 12 月宣佈作價 38.7 億港元收購日內瓦有色金屬企業 IXM 的全部股權，該公司主要從事銅、鋅、鉛等金屬的精煉、採購、出口、運輸和貿易，產品主要銷往亞洲和歐洲。 5. 野村上月底發表報告，指由於鉬價前景不明朗，加上對手嘉能擴大生產，加上電子產品出貨下跌及電動車電池以鎳取代鉬，故維持洛陽鉬業「減持」評級，目標價 3 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(+/-)
洛陽鉬業 (3993)	-39.16%	19.90	1.58	+283.48%
俄鋁 (486)	-30.67%	6.26	1.71	+103.57%
五礦資源 (1208)	-38.90%	23.04	2.80	+626.65%
江西銅業股份 (358)	-15.57%	17.90	0.63	+39.81%
中國宏橋 (1378)	-42.86%	6.13	0.67	+24.36%

以上數據截至 2019 年 2 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

洛鈿反彈目標 4.1 至 4.3 元

每周精選股

洛陽鉬業(3993)在去年 2 月創下上市新高 6.87 元，其後進入中期熊市，最低跌至去年 10 月的 2.62 元，八個月累積跌去 61.8%(黃金比率!)。其後逐步回穩，近日重上 3.30-3.40 元水平。

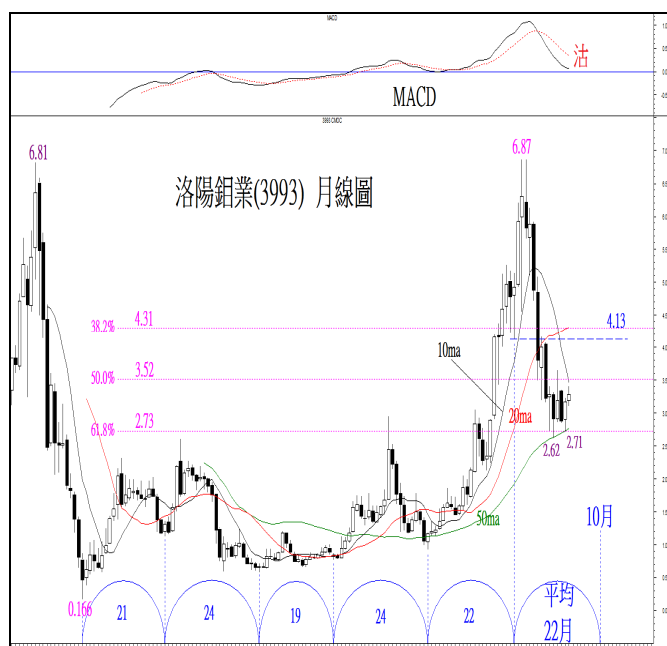
洛鈿首個阻力區 3.46 至 3.52 元

從月線圖看，洛鈿在 2.62 元見底時，剛好獲得兩個重要支持位所承托，包括 50 月平均線(今年 1 月低見 2.71 元之後回升，再次獲得 50 月平均線所支持)及 0.166 至 6.87 元整組升浪的 0.618 倍回吐位 2.73 元。不過，配合中線循環周期來看，洛鈿的各個中長期底部之間平均相距 22 個月，現循環周期的起點為 2017 年 12 月低位 4.13 元，但這個周期底部只能支持股價上升了兩個月，便在 2018 年 2 月的 6.87 元見大頂，其後更於 6 月以大陰燭確切跌穿了這個周期底部，顯示股價長線處於弱勢，直至現循環周期理論上在今年 10 月到底為止。由於長線周期屬於利淡，再加上 MACD 現時仍維持着明確的沽售訊號，所以長期走勢暫時仍以看淡為主。是故，上述的見底回升訊號，相信只會有助股價作出中期反彈浪而已。

阻力方面，10 月平均線 3.46 元與上述跌幅的 0.5 倍回吐位 3.52 元(由支持轉化為阻力)組成現階段的重要阻力，倘若確切上破的話，中期升幅可望擴大，高一級阻力就是介乎於 4.13 元至 4.31 元之間，當中包括長線循環周期的起點 4.13 元、20 月平均線及上述跌幅的 0.382 倍回吐位 4.31 元。

保守估計洛鈿以(b)浪 c 反彈

短線而言，洛鈿由 6.87 元下跌至 2.62 元的過程，在日線圖上呈現五個浪的結構，表示(a)浪或(1)浪下跌已經見底，之後是(b)浪或(2)浪反彈過程。有見及近日股價持續升穿 20 天保力加通道上限線，加上成交額逐步增加，相信現時正處於(b)浪或(2)浪的次一級 c 浪上升過程，若果只是等於 a 浪長度，初步上升目標為 3.74 元；若為 a 浪長度的 1.5 倍，目標則為 4.25 元，此目標剛好與(a)浪跌幅的 0.382 倍反彈目標 4.24 元極接近，相信是較理想的上望目標。支持方面，近日的頂底密集區是介乎於 3.09 至 3.12 元之間，如果趁調整吸納的話，止蝕盤可考慮設於其下。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

以早晨之星在 6.70 人民幣見底

16-02-2019

2月1日，筆者在《中順環球投資報告》中提到，恆指有機會於短期內出現調整，其中一個原因是，美元兌人民幣有機會在1月31日(「星曆」內的「紅星」轉向日)的6.7001以「早晨之星」形態見底。

周期到底與RSI現雙底背馳

縱然恆生指數其後並沒有跟隨人民幣匯價下跌(直至上周五才下跌)，但美元兌人民幣則如預期般以「早晨之星」的強烈見底形態見底(圖一)。除了陰陽燭形態呈現見底跡象之外，其他的技術訊號也同樣支持美元在6.7001人民幣見底，包括：第一，跌勢在下降平行通道底線及之前升幅的0.382倍回吐位6.6951逆轉之外，9天RSI亦在超賣區呈現明確的雙底背馳；第二，平均105日循環低位理論上在1月下旬出現，但實際上可能只是遲幾個交易日在1月31日到底而已。若守在6.7001底部之上，美元將有機會受惠於利好周期而上升，直至大約4月下旬，才藉着平均120日循環高位周期而見頂。

要確認進入強勢周期，美元必須先確切升穿6.82人民幣的水平，此乃50天平均線及下降平行通道頂線阻力所在。

90周循環周期也可能見底

另外，美元在1月31日的6.7001人民幣見底回升之後，在周線圖上同樣形成了「早晨之星」的強烈見底形態(圖二)。換言之，無論在日線圖抑或周線圖上，美元兌人民幣都是以「早晨之星」姿態在6.7001見底，相當巧合。

隨着美元以「早晨之星」回升，平均90星期循環低位周期有可能已提早三星期在6.7001人民幣到底，而這個底部亦剛好與50星期平均線支持極接近，重要性之高，可見一斑。從相反的角度看，如果6.7001底部失守的話，則表示中期跌幅再度擴大，向下就會下試6.2336至6.9804升幅的0.5，以至0.618倍回吐位，分別在6.6070及6.5189人民幣，後者與250周線支持較接近。



(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\$ 1,059,265	HK\$ 59,265	5.93%

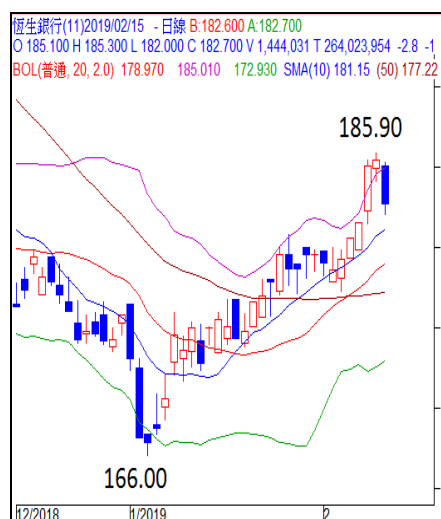
策略：

恆生銀行(0011)：暫時擱置策略，改為採取觀望態度。

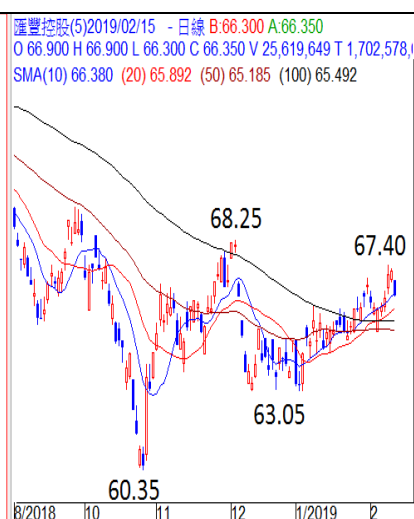
註：模擬基金的買賣只作參考用途，並不構成任何投資建議，投資者務必以個人獨立思考決定是否參考。

個股最新圖表形勢：

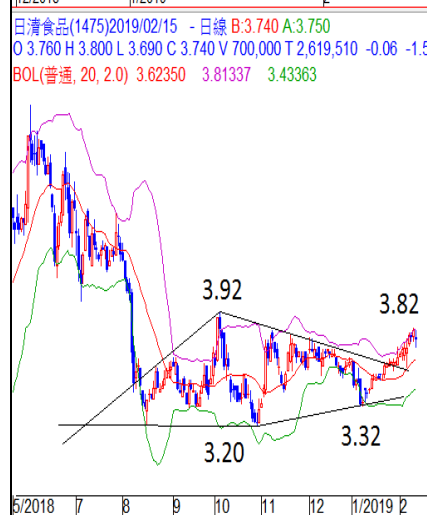
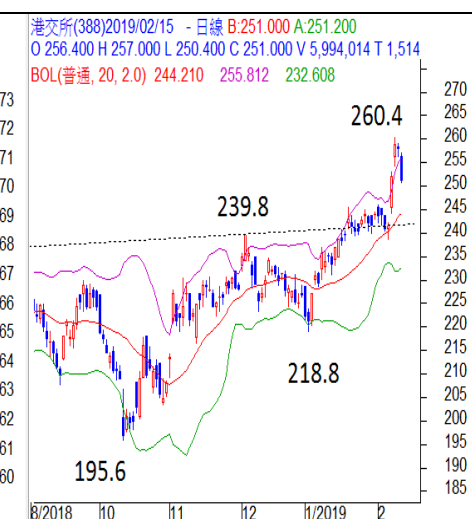
恆生銀行(0011)日線圖 (18/01)



匯控(0005) 日線圖



港交所(0388)日線圖



日清食品(1475)日線圖 (14/12)

藥明生物(2269)日線圖 (25/01)

中遠海能(1138)日線圖 (07/12)

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。等待確認見底回升，才考慮加注吸納。

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：改為若見 0.6990 或以下，可用兩注中的第一注吸納澳元，止蝕 0.6897 之下，中線看好。

紐元兌美元：無

美元兌加元：無

歐元兌美元 日線圖



澳元兌美元 日線圖



歐元兌美元在 1.1570 美元結束以上升楔形運行的(a)浪(或(1)浪)之後，下跌至今暫時呈現 abc 浪的結構，若果 c 浪等於 a 浪長度的話，見底比率目標 1.1231，與昨日低位 1.1245 相差無幾。無論如何，只要守在 1.1213 的重要周期底部之上，短期內仍有機會築底回升，至少以(c)浪姿態反彈。

澳元兌美元由 0.7235 美元開始的不規則形(2)浪調整，暫時未確認已在 0.7050 見底，因為除了 MACD 維持明確沽售訊號之外，反彈暫時也受制於 10 天及 50 天平均線阻力。若繼續受制於平均線阻力密集區 0.7115 至 0.7160，短期內仍有機會下試(1)浪升幅的 0.5，甚至 0.618 倍回吐位，分別在 0.6987 及 0.6928 美元，然後才正式以(2)浪 c 見底。