



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3月22日

(下期出版日：2019年4月4日，星期四)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

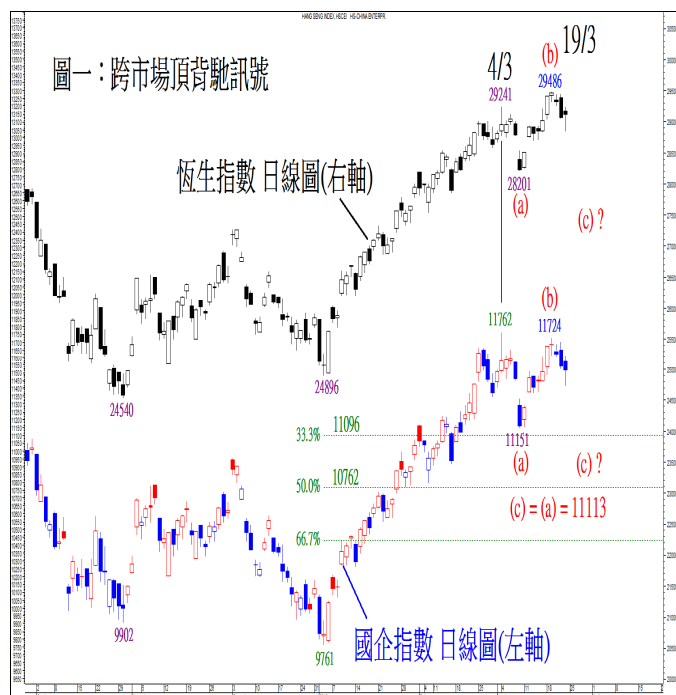
跟進周刊

恆指營造 71 日循環高位

恆生指數在 3 月 19 日創下 29486 的新高後回落，同日，**國企指數**最高只能升至 11724 已掉頭回落，未能超越 3 月 4 日形成的頂部 11762，於是兩者形成了所謂的「跨市場頂背馳」，屬於見頂的訊號之一，見圖一。事實上，恆指**平均 71 日循環高位**理論上在 3 月 21 日形成，如今呈現上述的「頂背馳」訊號，相信周期頂部已經提早兩個交易日形成。

因為恆指上破了 3 月 4 日頂部但**國指**卻沒有，所以可統一兩個指數走勢的數浪式就是：恆指由 3 月 4 日高位 29241 開始為 3-3-5 的不規則形調整浪，其中的**(b)**浪已在 29486 見頂，現為**(c)**浪下調。同樣，**國指**由 3 月 4 日高位 11762 開始**(a)(b)(c)**三個浪的調整結構，現為**(c)**浪下調，或會下試 11096 至 11113 的比率密集區。

從**周線圖**看，恆指本周先創新高後回軟，最終以「十字」形態收市，具有初步見頂的意義，後市有機會再度考驗 100 周線後抽支持 28180，以至 50 周線支持 27970 左右。



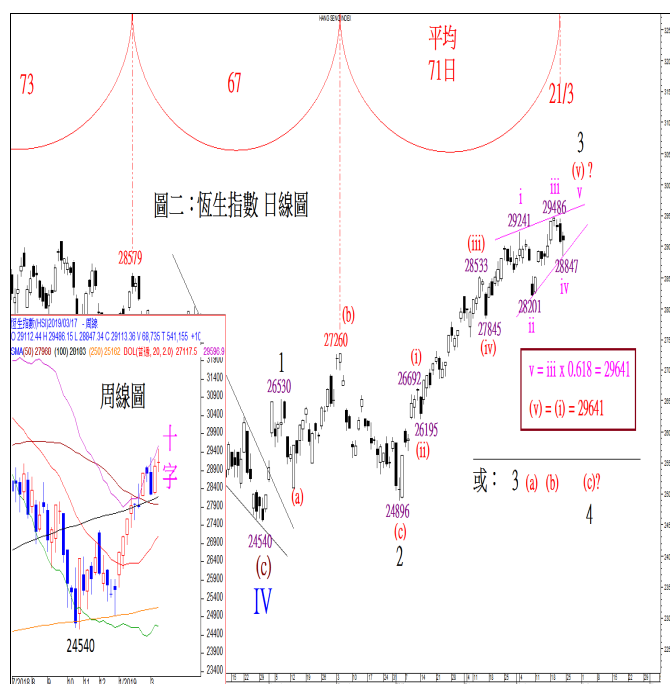
短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
營造周期頂	上升	轉強

不過，由於大勢仍向上，而且恆指可能只是處於 3-3-5 的調整過程，所以只適宜趁調整有見底跡象時吸納，而不宜捕捉下跌浪。

配合**波浪形態**分析，由於恆指今日低見 28847 之後以「錘頭」守在 20 天平均線之上，暫時未能確認已經在 29486 見頂，但基於**平均 71 日循環高位**會在近日形成，預示上升空間有限，所以短期走勢估計有以下兩個可能性，見圖二：

第一，3 浪升勢早已在 3 月 4 日的 29241 見頂，其後是不規則形的 4 浪調整，由 29486 開始的 4 浪**(c)**可下試 27800 至 28200 的範圍。

第二，3 浪的**(iv)**浪在 2 月 15 日的 27845 見底之後，**(v)**浪便以上升楔形姿態上升至今，並在今日的 28847 完成了其中的子浪 **iv** 調整，回吐幅度剛好是子浪 **iii** 的 0.5 倍(28844)，現為子浪 **v** 上升，可望在 29641 的密集目標見頂。見頂之後，恆指最低限度會跌回楔形起點 28201。



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

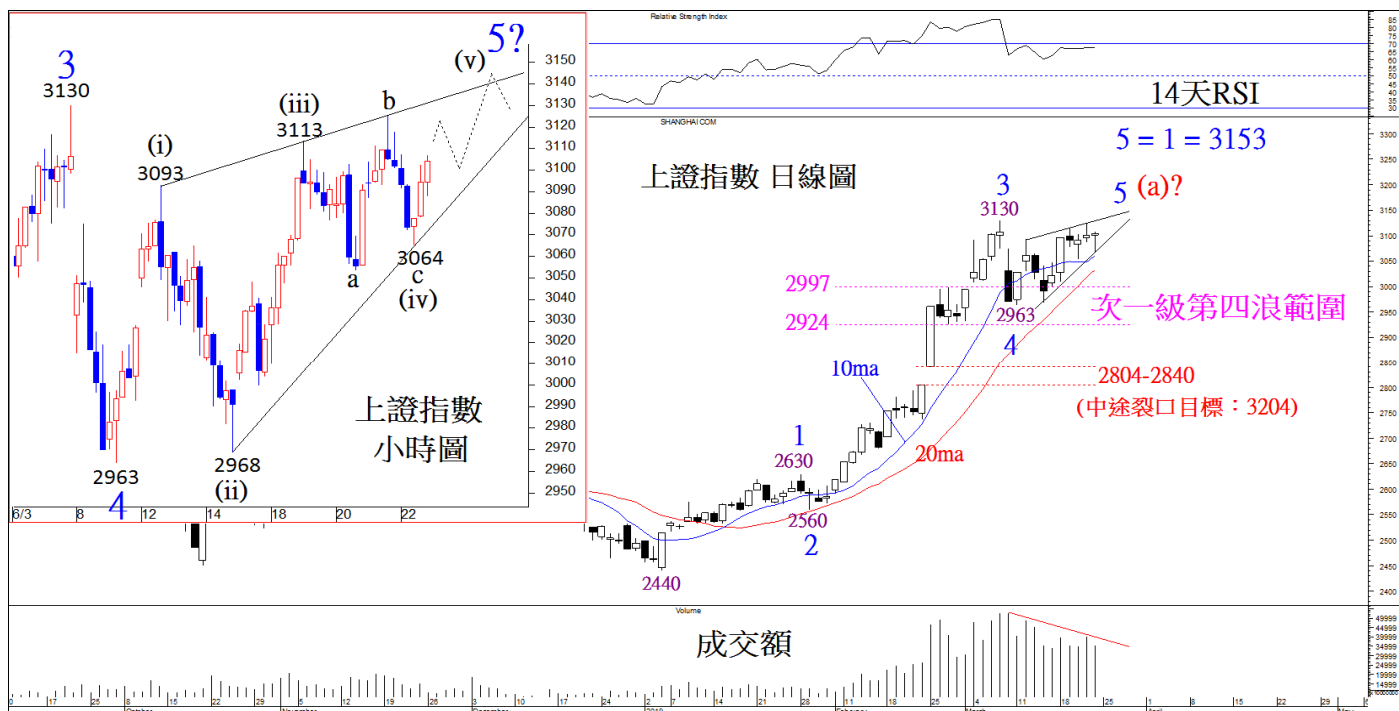
以**星象周期**分析，恆指及大股如中移動(0941)在3月21日的「春分」前後見頂，剛好重演了過去三年的「歷史」，時機可謂恰到好處。

圖三顯示，在過去三年，恆生指數都剛好在「春分」(即「日入白羊」)當日見頂：2018年在31978、2017年在24656和2016年在20772，全部都準時在「春分」日見頂，其後的調整日數分別是8個、18個及11個交易日。即使恆指整體仍處於強勢，相信也至少會調整8個交易日才會見底。假如由「春分」起計，8日之後是4月2日，但如果以恆指暫時最高位29486(3月19日)起計，則8日之後就是3月29日，與今次「水星逆行」結束的日期3月28日僅差一天，可留意屆時恆指是否呈現見底訊號。

上證指數營造5浪浪頂

從**日線圖**看，上證指數今日未能跌穿10天線已掉頭回升，並靠近全周高位收市，顯示尚未有見頂跡象。不過，由2963至今的升勢逐漸呈現一個上升楔形，在波浪理論的體系中，上升楔形只會在推動浪的第5浪中出現，因此，由2440開始的(a)浪上升過程，相信已進入第5浪階段，若等於第1浪長度，見頂目標3153，與3浪的浪頂3130及上升楔形的頂線也相距不遠。事實上，兩方面的因素都可以配合上證指數處於第5浪尾段的估計：**第一**，近期的成交已較3浪上升時縮減，表示現階段的升勢屬於5浪；**第二**，如上證短期內破頂的話，14天RSI應會形成雙頂背馳，令見頂條件更為充分。

從**小時圖**看，由2963開始的第5浪，如果以上升楔形運行的話，相信已進入5浪(v)階段，若為5浪(iii)長度的0.618倍，見頂目標3154，剛好與5浪等於1浪目標3153一致。



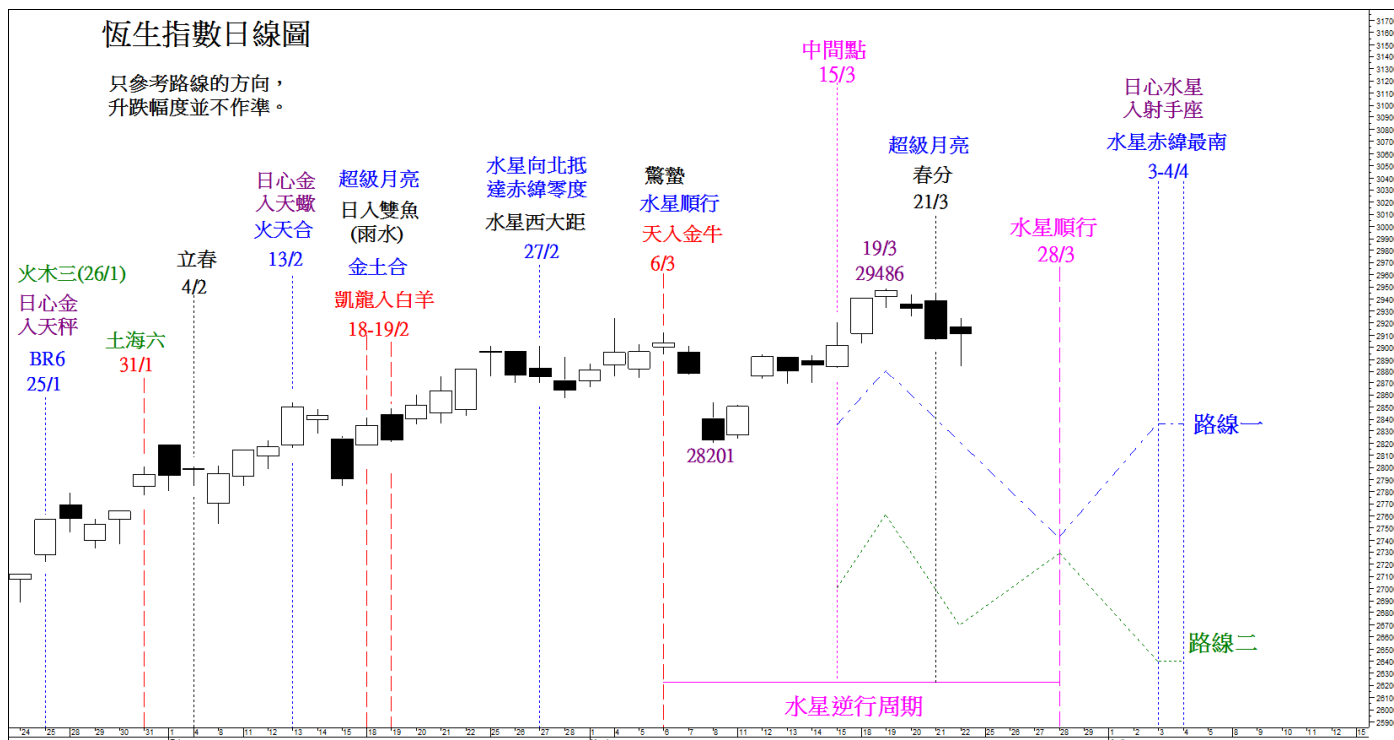
恆指短線預測路線圖

2019年3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
24 ♀♂	25 ♀P	26 ♀♂	27 ♀♂	28 ♂♂	1 ♀♂	2 ♀♂
		BR27	♀♂	BTD	♀♂	♀♂
3	4	5	6	7	8	9
	♂A		♂♂	BR2	♂♂	♂♂
10	11	12	13	14	15	16
	♂♂		♂♂	♂♂	♂♂	♂♂
17	18	19	20	21	22	23
♀♂	♀♂	FOMC	FOMC	♂♂	♂♂	♂♂
BTD	BTD			♂♂	♂♂	♂♂
24	25	26	27	28	29	30
	♀♂	♀♂	♀♂	♀♂		
31	1	2	3	4	5	6
♂♂	♂♂	♂♂	♂♂	♂♂	♂♂	♂♂
BTD						

2019年4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
31	1	2	3	4	5	6
♂♂		♀♂	♀♂	♂♂	♂♂	♂♂
BTD		H♂		H♂	♂♂	♂♂
7	8	9	10	11	12	13
♀♂			♀♂	♂♂	♂♂	♂♂
14	15	16	17	18	19	20
♀♂	♀♂	♀♂	♀♂	♀♂	♂♂	♂♂
♂♂	H♂			♂♂	♂♂	♂♂
21	22	23	24	25	26	27
♀♂	♂♂	♂♂	♀♂	♀♂		♂♂
♂♂	♂♂	♂♂	♂♂	♂♂		♂♂
28	29	30	1	2	3	4
♂♂	♂♂	♂♂	♂♂	♂♂	♂♂	♂♂
BTD	♂♂	♂♂	♂♂	♂♂	♂♂	♂♂

恆生指數日線圖

只參考路線的方向，
升跌幅度並不作準。



恆指在「水星逆行」周期的中間點(3月15日)及「春分」(3月21日)的+/-2日內見頂，若保持在29486頂部之下，預期調整最快在整個「水星逆行」周期於3月28日結束時見底，然後反彈至4月3日或4月4日，見路線一。

不過，今日恆指先跌後回穩，以「錘頭」守在20天線之上，若保持在今日低位28847之上，恆指有條件上升至3月28日，才藉着「水星順行」日及期指結算日而見頂回落，而第一組跌浪相信會維持至4月3日或4月4日，見路線二。

道指與標普現跨市場頂背馳

從**日線圖**看，在**平均 62 日循環低位**周期的尾段，道指理應傾向低調，但昨日低見 25657 之後卻以「破腳穿頭」的見底形態回升，後市有機會挑戰 26190 的保力加通道上限線阻力。

縱然如此，但在納指及標普 500 指數昨日創新高的同時，道指仍未能挑戰 2 月 25 日的頂部 26241，所以兩者仍有「跨市場頂背馳」訊號，預示美股整體仍可能處於營造頂部階段。事實上，標普 500 指數在新高呈現「最後破腳穿頭」形態，表示短期升勢接近尾聲。再者，除非今晚確切升穿 2860 點高收，否則，標普 500 指數仍有機會以「上升楔形」方式見頂回落。

有見及此，道指只要保持在保力加通道上限線阻力之下，近日回升應該只是**(2)浪 b**反彈，及後將以**(2)浪 c**姿態下試**(1)浪**升幅的 0.382 以至 0.5 倍回吐位，分別在 24511 及 23977。由於**(2)浪**調整的幅度較大，時間亦較長，所以調整有可能一直維持至**平均 92 日循環周期**在 5 月初到底為止。

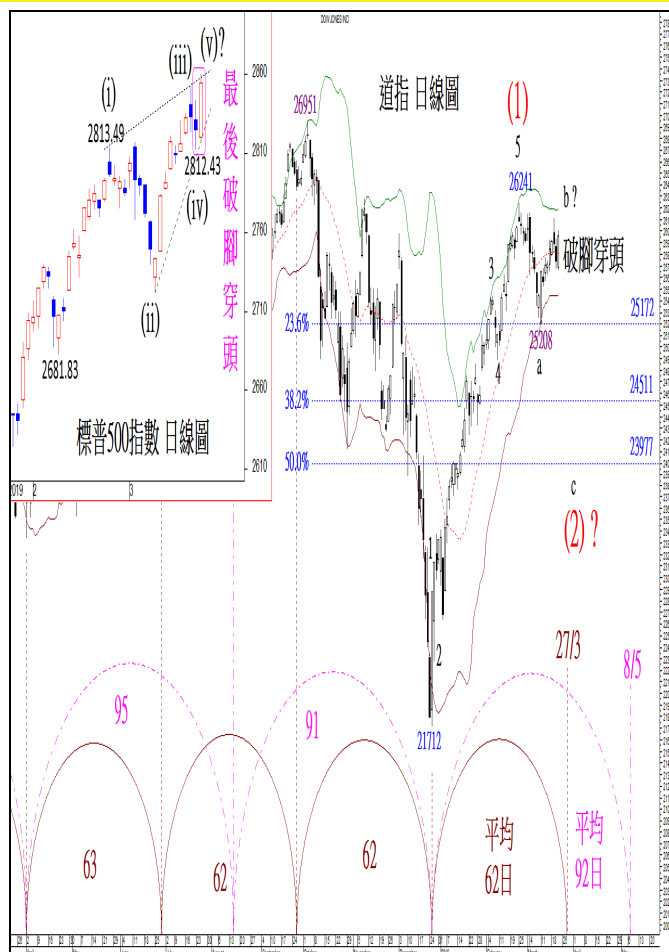
黃金在 1320 美元結束反彈

現貨金價在「春分」高見 1320.4 美元後回落，最終以陰燭的「十字星」轉向形態低收，產生初步的見頂訊號。再配合以下的情况，相信金價有條件重拾下降軌：

第一，見頂日期除了是「春分」之外，與 1346.4 美元的頂部，亦剛好相距「神奇數字周期」21 個交易日，見頂時機恰到好處。

第二，近期跌幅 1346.4 至 1282.0 的 0.618 倍反彈目標為 1321.8，與 3 月 21 日高位 1320.4 極為接近。

假如反彈已在 1320 結束的話，從形態的角度看，一個「頭肩頂」形態的右肩也可能見頂，短期內將會傾向下跌頸線支持，短期內大約在 1284 美元，倘若確切跌穿這條頸線支持低收，其後將有機會下試量度目標 1218 美元。這個目標恰好與 **B 浪(e)**等於 **B 浪(c)**的 0.618 倍長度目標 1220 美元極接近。



每週精選股		中國人壽 (2628.HK)		
2017 年度純利	386.68 億港元	2018 上半年純利	194.15 億港元	
按年增長	↑81.93%	按年增長	↑37.59%	
市值	1599.85 億港元	每手股數	1000	
每股淨值	13.613	52 週波幅	15.44-23.40	
市盈率	15.87	每股盈利	1.355	
市賬率	1.58	每股派息	0.480	
過去一年股價	↓5.08%	派息比率	35.40%	
已發行股份(股)	7,441,175,000	一年平均成交量(股)	41,950,582	
業務描述	● 公司為個人及團體提供一系列保險產品，包括分紅及不分紅的人壽保險及年金、短期及長期的健康保險及意外險產品。 ● 公司是中國最大的機構投資者之一。	主要股東	● 中國人壽保險(集團)公司 (68.37%)	
公司近期新聞	1. 集團本月初宣佈獲人民銀行批准，可在全國公開發行 350 億元人民幣的 10 年期可贖回資本補充債券，完成發行後將可按照規定在全國銀行間債券市場交易流通。 2. 集團將於下星期三(3 月 27 日)公佈 2018 年度業績。早於一月底，集團曾表示由於市場波動，令公司在公開市場的投資收益大幅減少，預計 2018 年盈利按年減少約 161.26-225.77 億元人民幣，相當於減少約 50%-70%。不過，集團 2018 首 3 季的保費收入為 4685.34 億元，按年仍錄得增長 4.1%。 3. 集團副總裁趙立軍上月底表示，為減少利潤周期的波動，2019 年集團的投資原則將以市場的需求為導向，傾向配置高股息的股票，希望能夠創造長期收益。 4. 集團董事長王濱去年 11 月提出「重振國壽」藍圖，繼而於今年 1 月的集團工作會上提出「兩步走」的戰略，包括用一到兩年時間升級發展理念，重構組織體系；再用 2-3 年時間建成科技化服務(如生物身份識別)，目標是提升集團在全球競爭力。			
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(+/-)
中國人壽 (2628)	-5.08%	15.87	1.58	+37.59%
中國平安 (2318)	+0.32%	12.71	2.51	+37.21%
中國太平 (966)	-18.56%	14.49	1.38	+120.30%
中國太保 (2601)	-21.16%	15.73	1.68	+30.06%
中國財險 (2328)	-11.18%	8.52	1.27	+2.62%

以上數據截至 2019 年 3 月 21 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

港股的大勢已轉強，但短線卻有接近見頂的跡象，故筆者傾向推介一些經調整後有機會再展升浪的個股，其中一隻是**中國人壽(2628)**。股價在去年 10 月 30 日跟隨大市在 15.44 元見底，之後在**日線圖**上呈現五個浪的上升結構，並有條件在今年 3 月 4 日的 23.35 元見頂，原因是：

以穿頭破腳在 23.35 元短線見頂

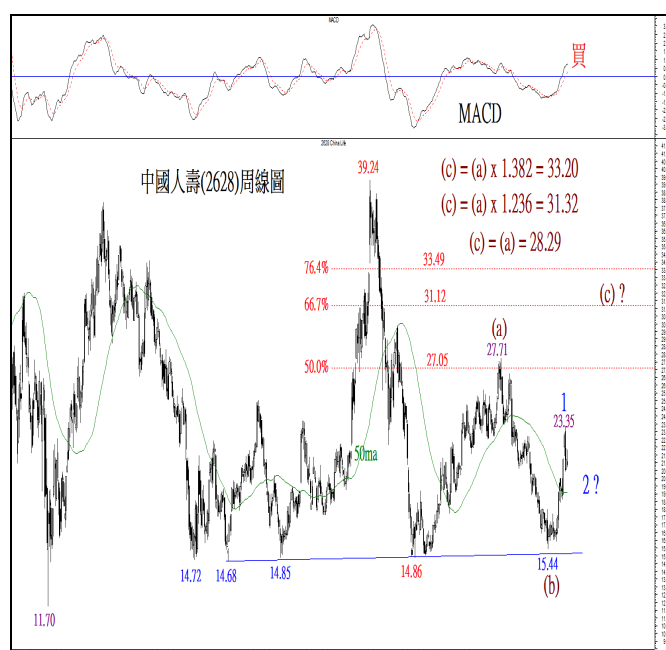
第一，在五個浪的結構中，(iii)浪及(v)浪兩組推動浪都可以明確地細分為五個次級浪的結構，而且實際頂部 23.35 元與 22.96 至 23.46 元的比率密集區極接近，相信高一級的 1 浪已在此見頂。值得注意的是，由 23.35 元開始的第一組跌浪在 20.40 元見底，剛好與 1 浪升幅的 0.382 倍回吐位 20.32 元接近，表示現時的下調過程是調整 15.44 至 23.35 元的升幅，亦即間接顯示 1 浪的上升過程已經走畢全程。其後是 2 浪調整，若回吐 1 浪升幅的 0.5 或 0.618 倍，支持位 19.40 或 18.46 元。

第二，中國人壽高見 23.35 之後在**周線圖**上形成了「穿頭破腳」的見頂形態，並重返 250 周線及 100 周線之下低收，產生強烈的短線見頂訊號。

保守上望目標 28.30 元

中線而言，中國人壽於 2011 年至 2018 年的七年間，在 **14.68** 元至 **15.44** 元之間形成了一個底部密集區的平台，可視為中長期走勢的好淡分界，一旦失守，後果堪虞。不過，近期的表現卻顯示中國人壽的中期走勢已轉強。一方面，MACD 已回復買入訊號，並重上正數區域；另一方面，股價早已上破了 50 星期平均線：過去十數年裡都扮演着重要好淡分界線的角色。現時的調整只要最終並沒有確切跌穿 50 星期平均線支持位 **19.00** 元左右，其後就有條件展開另一組升浪。

上文談到，股價由 15.44 元升至 23.35 元應已完成了 1 浪，而這個 1 浪相信就是高一級(c)浪的內部結構。由去年 10 月低位 15.44 元開始的(c)浪若等於(a)浪長度(14.86 至 27.71)，保守上望目標為 28.29 元。另外，(c)浪若為(a)浪的 1.236 或 1.382 倍長度，上望目標 31.32 元或 33.20 元，剛好與 39.24 至 14.86 元跌幅的 0.618 及 0.764 倍反彈目標極接近，分別在 31.12 元及 33.49 元。



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。

績前炒上 績後炒落

23-03-2019

3月16日，筆者在本欄提到，小米集團(1810)不但在3月6日高位12.68元完成了五個浪的上升結構，而且又以「頭肩頂」形態下跌，其量度下跌目標為10.64元。

小米新頭肩頂量度目標 10.38 元

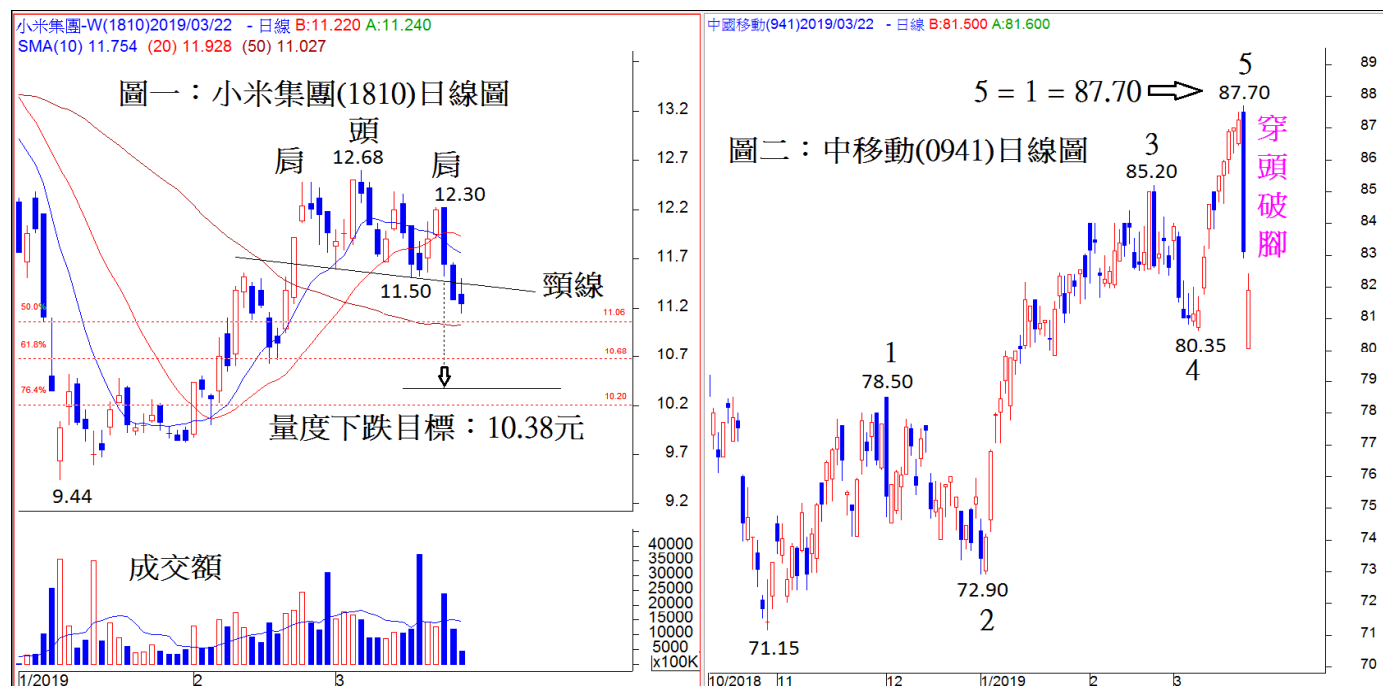
不過，於3月19日公佈業績之前，小米股價卻炒上，最高升至3月20日開市時最高的12.30元，隨即又拾級而下，現已重返11元的邊緣(圖一)。小米股價在本周初回升，雖然否定了上周所指出的「頭肩頂」形態，但隨着股價其後重拾下降軌，現已形成新一個「頭肩頂」形態，其頸線由11.60元及11.50元兩個底部所連接而成，並已在周四收市時失守，以其量度跌幅計算，股價有機會下試10.38元的目標。

事實上，有兩個圖表訊號都屬於利淡：第一個是股價下跌時成交增，但反彈時則縮減；第二個是10天平均線已跌穿了20天平均線，發出所謂的「死亡交叉」的利淡訊號。

中移動在 87.70 元目標見頂

本周另一隻「績前炒上，績後炒落」的股份是中移動(0941)，其股價在公佈業績當日高見87.70元，最終卻以83.10元低收，比上日收市倒跌4.15元或4.76%。

在3月15日黃昏，筆者在《中順環球投資報告》中提供了圖二所示的數浪式，並寫上5浪等於1浪的見頂目標87.70元，當日股價收報85.95元。具體而言，由去年10月30日低位71.15元上升至今，在日線圖上呈現1、2、3、4、5五個浪的結構，其中的3浪比對1浪屬於「延伸浪」，所以由3月8日低位80.35元開始的5浪上升會傾向與1浪的長度相若，即是5浪等於1浪長度的目標為87.70元。3月21日，中移動高見87.70元之後以「穿頭破腳」的見頂形態低收，實際頂部與波浪比率目標沒有半點偏差，盡顯波浪理論的預測能力。



(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
1929.HK	周大福	2019/03/11	HK\$ 7.70	6000	HK\$ 7.90	HK\$ 47,400	HK\$ 1,200	2.6%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,060,465	HK\$ 60,465	6.05%

策略：

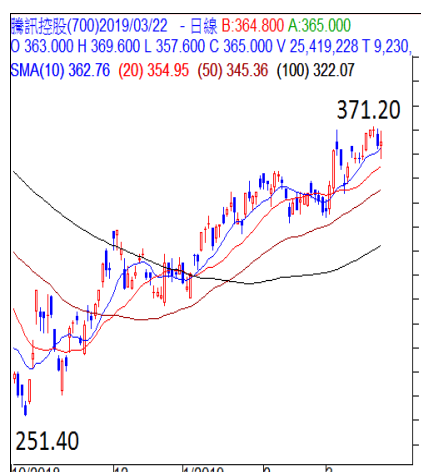
周大福(1929)：在 7.70 元買入的 6,000 股中，下周一先以開市價將 3,000 股平倉獲利，餘下 3,000 股繼續以 7.18 元為止蝕位，中線目標暫看 9.60 元。候低再買回 3,000 股或以上。

中國人壽(2628)：若見 19.40 元及 18.50 元，會分別買入 2,000 股及 3,000 股。入市後若見下破 17.30 元，沽出 2,000 股止蝕，餘下 3,000 股以 15.40 元之下止蝕。

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：

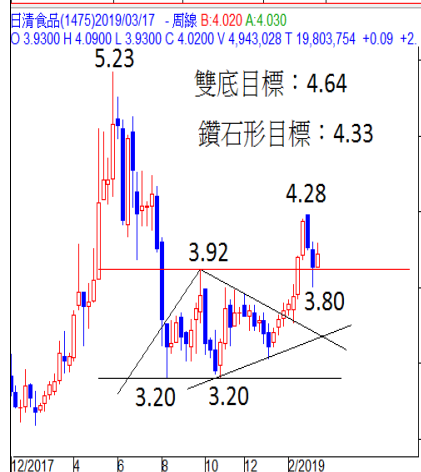
騰訊控股(0700) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



中國平安(2318) 日線圖



日清食品(1475)周線圖 (14/12)

周大福(1929)日線圖 (8/3)

平安好醫生(1833)日線圖 (22/2)

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：改為在現水平 1310-1312 美元(下午五時報大約 1311.60 美元)投機性沽空黃金，以上破 1324.0 止蝕，目標暫看 1245 美元。

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



美元兌加元 日線圖



英鎊兌美元昨日短暫跌穿上升軌，隨即由最低位 1.3003 回穩，低位亦剛好獲得 20 天保力加通道下限線所支持。雖然如此，但有見及 MACD 已在頂背馳的情況下回復沽售訊號，相信短期走勢已轉淡。一旦跌穿 1.3000 關口，其後將下試 1.2750-70 美元的目標，即「上升楔形」的起點及之前升幅的三分之二回吐位 1.2751 美元。

美元兌加元繼本周二、三連續兩天都以「錘頭」回穩之後，昨日即以陽燭穿破 10 天平均線高收，把相信後抽已經在 1.3246 加元結束，後市繼續可以邁向「頭肩底」的量度上升目標 1.3610 加元。若考慮沽空加元的話，止蝕位可設於 1.3246 底部之下。