

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8日 (下期出版日: 2019年3月15日)

跟進周刊



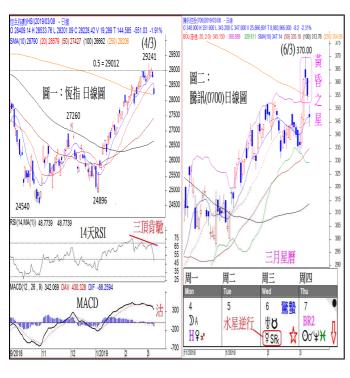
中順證券期貨有限公司

恆指開展 4 浪調整

3月1日,筆者就恆指的短期走勢有以下的 分析:「截至今日收市為止,恆指仍守在10天平 均線支持之上,所以不排除下周初再創新高,直 至 14 天 RSI 呈現三頂背馳的更強烈見頂訊號為 止。事實上,3月6日為『紅星』日,若屆時創 新高,就會增加3浪見頂的機會。」。

結果,恆生指數在 3 月 4 日先創下 29241 的新高,但同日即以「射擊之星」低收,見圖一, 雖則與「紅星」日3月6日相距兩個交易日,但 作為重磅股的騰訊(0700)卻「準時」在3月6日 的 370.00 元以「射擊之星」見頂,翌日更以「黄 昏之星」下挫,見頂訊號甚為強烈,見圖二。

值得留意的是,在騰訊於3月6日創新高的 同時,恆生指數並無力升穿 3 月 4 日的高位 29241,翌日兩者都一起以陰燭下跌,產生出「跨 市場頂背馳」的見頂訊號。更重要的是,當恆指 在3月7日以陰燭跌穿了10天平均線支持之後, 14 天 RSI 的三頂背馳訊號已獲得確認。



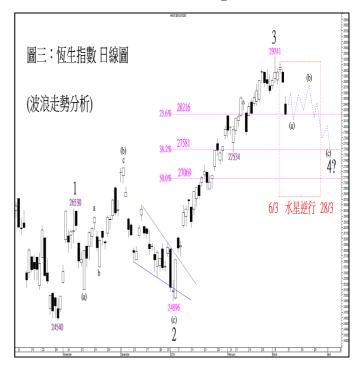
短期趨勢 (1個月以內的範圍) 下調

中期趨勢 上升

長期趨勢 (半年或以上) 轉強

三頂背馳的威力有多大?只要看看近期的 金價走勢,便會知曉。配合星象周期分析,水星 逆行周期剛在3月6日開始,除了騰訊立即見頂 回落之外, 道指及恆生指數也先後跌穿了 20 天 平均線支持。一般來說,由「逆行」時開始的趨 勢,快則維持至「中間點」,即3月15日;慢則 延續至整個周期在 3 月 28 日結束。換言之,目 前的調整預期最低限度會維持多一個星期才結 束, 悲觀則會延續至月尾。

波浪形態分析,24896 開始的 3 浪上升過程 應已在本周的 29241 見頂,接近 1 浪長度的 2.236 倍(29346)。現為 4 浪調整, 若回吐 3 浪的 0.236 或 0.382 倍,見底目標 28216 或 27581,見圖三。 值得一提的是,4 浪一向以反覆難測見稱,恰好 與「逆行」期間常見的驟升驟降市況(甚至股災式 下跌)不謀而合。3月餘下的時間相信是恆指展開 4 浪反覆調整的合適「時間窗」。





國指以黃昏之星見頂回落

在周線圖上,國指本周創下 11762 的新高後 以「穿頭破腳」或「黃昏之星」見頂形態低收於 100 星期平均線支持 11190 之下,同時亦跌穿了 9761 至 11762 升幅的 0.236 倍回叶位 11290, 所

以後市應該仍有下試的空間。 低一級的 0.382 倍回叶位在 10998, 與 50 周線及 10 周線接近,相信 11000 附近有較強的 支持,但如果都失守的話,國指就要下試大約在 10700 點的密集支持,當中包括上述升幅的 0.5 倍回叶位 10762、250 周線及 20 周線。 上證陰陽燭見頂形態乍現



從日線圖看,上證指數在3月7日創下3129.94的新高後以「十字星」回落,翌日即顯著下挫, 結果構成了「黃昏之星」的強烈見頂組合。同樣,從**周線圖**看,上證指數本周先升後回,除了高位受 制於 3586 至 2440 整組跌浪的 0.618 倍反彈阻力位 3148 之外,最後亦以「射擊之星」的見頂形態受 制於 50 周線及 100 周線兩條平均線低收,見頂走勢明顯。

縱然如此,但從以下幾個角度看,上證指數經過短線調整之後應該有上升空間:第一,本周新 高與「中途裂口」的量度上升目標 3204 仍有一段距離; 第二,14 天 RSI 超買再超買之後,近日雖然 開始回落,但由於並沒有頂背馳,所以整固之後仍有破頂機會;第三,平均71日循環高位理論上在 3 月尾/4 月初形成,表示較重要的頂部應該尚未出現;**第四**,最近兩星期 A 股上升時,成交大增,是 典型的第3浪上升特性, 現時應為4浪調整, 若回吐3浪升幅的0.236或0.382倍, 支持2995或2912, 前者已失守,表示後市傾向下試 2912 的比率支持。值得留意的是,0.5 倍回吐位 2845 與「中途裂口」 支持區 2804-2840 極接近,表示這個支持區是好友的「最後防線」。

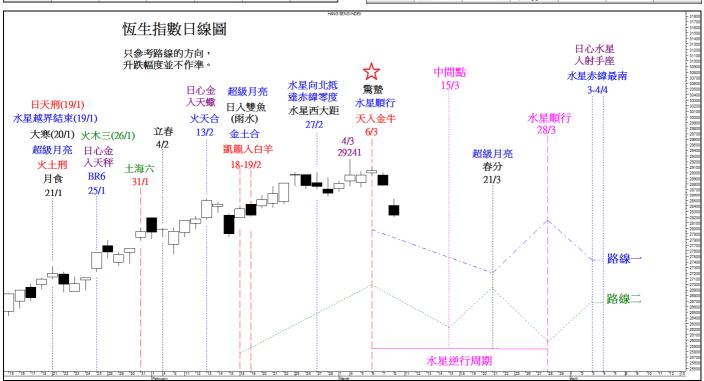




恆指短線預測路線圖

↑利好	April 2019 S M T W T F S 7 8 9 10 11 12 3 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30					
周日 Sun	周一 Mon	周二 Tue	周三 Wed	周四	周五 Fri	周六 Sat
24 ¥¥¥	25 Y p	26 Dx BR27 1 Por 60 U	27 Dx ↑ ¥D8 BTD ↓ ¥⊕ ₩	28 O *O' BTD	1	2 ♀×8 ♀≈
3	4 ∑A H♀*	5	6 驚蟄 サ ひ ♥SR ☆	7 BR2 Oơ¥₩ 🗸	¥D∧	9 DD8 O× [†] 7
10	11 0³×¥ BR6	12	13 ⊙ ×♀	0□2 0□2 0'△り	15 O o ¥i BR44 BR22 ☆	16 ⊙△Ω DD^ ¥□4 ¥*¥
17 ▼D§ BTD	18	19 FOMC	20 FOMC グム学 DP 文米ウ	21春分 ♀×2, OY ♀□0' S ☆	22 0 ★ ↑ O o 6 ↑ DD§	23 H ♀∨ 8
24	25) * Π Υ Θ Υ Υ Υ Υ Υ Υ Υ Υ Υ Υ	26 Ŋ ⊀ ∯	27 Dx 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	28 0	29	30
31 O'II BTD	1 4月	² ¥ơ¥ ∺ H ơ s	3 ¥Dv	⁴ 0'*8 H∀* ☆	5 清明節 ● DD8 ♀ஃ&	6

		201	0年 /	H		
2019年 4 月 ↑ 科好 ↑ 科淡 ☆ 轉向 ☆ 重要轉向在附近出現 ↑ 波動性較大						May 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 31
周日	周一	周二	A.17	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
31	1	2	3	4	5 清明節 ●	6
O'T BTD		H 0, 2€ Ας.Α.Η	¥Dν	0,×9 Hà* ♀	DD8 \$°€	
7	8	9	10 爻A ♀ơ坐光 〇□り HY無	11 ¥⊕ 4sk ¥×♥ 7 BR27 BTD	12 DD^ ♀×ゥ ⊙□⊖	13 0 ⊙□♀
14 ♀△⋒ ⊙△2	15 ♀×♀ H♀ ∨ \$	16 ♀□2	17 DP \$ °	18 DD8 PA BR19	19 O 耶穌受難節 BTD	²⁰ 穀雨 ⊙ ひ
21 Dx γγ 0'00B=>	22 分 ⊀ 復活節星期 一 ▼D8 BTD	23) * Oơ ∜ ℧	24 PD8 Po & T	25 DDv \$P SR BR6	26	27 0
28 BTD	29 DA H♀₩ BR2	30 FOMC V SR	1 勞動節	2 D D8	3 ▼□Ψ ▼△2	4



上星期提到,季節性周期或太陽周期顯示,恆指以往多數會在三月大部份時間向下。結果恆指 在3月4日見頂之後隨即拾級而下,與上星期提供的路線二方向大致相符。恆指實際上在3月6日的 「紅星」日前兩天見頂,而騰訊(0700)則在「紅星」日當天的370元見頂。因此,大市現時的跌勢最 低限度會維持至「水星逆行」周期的中間點,即3月15日,然後反彈至3月21日的「春分」便有機 會再度見頂回落。

不過,如果跌勢未能在3月15日藉着「中間點」見底的話,則下一個轉向日就是3月21日的 「春分」,即要進一步下跌至當日才有見底的機會,見路線一。



道指(1)浪上升終於確認見頂

從**周線圖**看, 道指上周創下 26241 的新高後最終以陰燭「十字星」收市,本周隨即以大陰燭下跌,結果構成「黃昏之星」的強烈見頂訊號,相信由 21712 開始的(1)浪上升已經在 26241 結束,升幅達到 4,529 點。

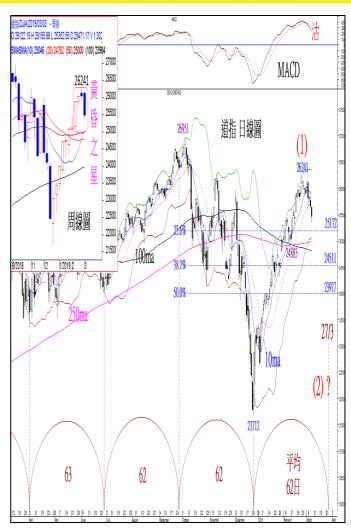
同樣,從日線圖看,道指先後在3月4日及3月6日失守10天及20天平均線支持,早前RSI所呈現的雙頂背馳正式發揮見頂作用。與此同時,MACD剛發出沽售訊號,顯示調整方興未艾。配合循環周期來看,由31712底部起計,平均62日循環低位理論上在3月27日形成,與「水星逆行」結束的日期3月28日極接近,由此估計,道指會傾向在整個「水星逆行」周期內反覆下跌。

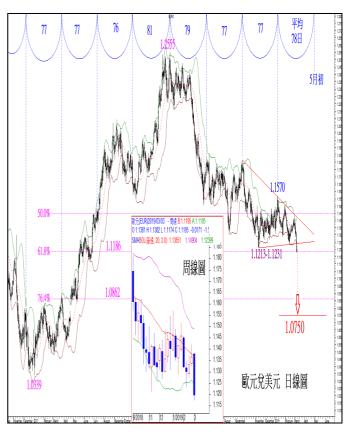
既然上述的訊號皆顯示(1)浪已見頂,現時就是(2)浪調整,若回吐(1)浪升幅的 0.236、0.382或 0.5倍,支持位 25172、24511及 23977。另外,20天平均線失守之後,道指將傾向下試保力加通道下限線、250天線及 100 天線組成的支持區,目前大約在 24825至 25060之間,當中亦包括了2月8日的調整浪底 24883,支持力度料會不俗。歐元失守 1.12 美元支持

在日線圖上,歐元兌美元挑戰 20 天保力加通道上限線阻力失敗之後,昨日以大陰燭一舉跌穿了 1.1213-1.1231 的雙底及下限線低收,觸發了突破性的跌市。再從形態的角度看,近月的橫行整固亦構成一個三角形,昨日的跌勢亦跌穿了三角形底線,理論上可下試 1.0750 美元目標。

另外,以比率計算,1.0339 至 1.2555 升幅的 0.618 倍回吐位是 1.1186,歐元現已跌至這個支持位,倘若下破,其後將傾向下試 0.764 倍回吐位 1.0862 美元。因此,若果無法重返三角形底線後抽阻力位 1.1240-50 之上靠穩,則表示歐元短期內將傾向下試 1.07-1.08 美元水平。

同樣,從**周線圖**看,歐元暫時已跌穿了 1.1240 美元的 20 星期保力加通道下限線支持, 除非今日重返其上收市,否則,突破性的跌勢應 已爆發,並會帶動歐元下試上述目標。







	每週精選股	周大	周大福 (1929.HK)			
2017 年度純利	40.95 億港元	2018 上半年純利	19.36 億港元			
按年增長	个34.03%	按年增長	个8.84%			
市值	804 億港元	每手股數	200			
每股淨值	3.342	52 週波幅	6.03-11.09			
市盈率	19.66	每股盈利	0.409			
市賬率	2.41	每股派息	0.570			
過去一年股價	↓1.71%	派息比率	139.36%			
已發行股份(股)	10,000,000,000	一年平均成交量(股)	5,114,863			
業務描述	● 主要從事主流珠寶及名貴珠	主要股東	● 周大福(控股)有限公			
	寶的製造及銷售業務。產品包		司 (89.3%)			
	括珠寶鑲嵌產品、黃金、鉑金					
	/K 金產品等。公司同時代理					
	多個品牌名表。					
	● 業務經營於中國大陸、香港及 澳門。					
公司近期新聞	1. 公司一日中公佈截至去年 12	目底止的 2018 年度經				

- 公司一月中公佈截至去年 12 月底止的 2018 年度經營數據,期內香港及澳門的 同店銷售下跌 6%,中國大陸的業務則下跌 7%,是公司自 2016 年 12 月底後再 次出現倒退。另外,公司於期內共開設 263 個零售點,當中絕大部分位於中國 大陸。現時周大福共有 3,085 個零售點。
- 公司去年 12 月中公佈與騰訊(00700.HK)簽署合作備忘錄,令周大福珠寶於內地 的指定門店全面推行「WeChat Pay HK」。香港消費者可透過其手機以港幣支付 人民幣計價的商品。公司表示未來會將計劃逐步擴展至整個大灣區。
- 花旗本周發表報告,指公司由於銷售前景及盈利透明度改善,決定將其投資評 級由原來「中性」升至「買入」,而預測的本港及澳門地區 2019 年的同店銷售 預測由原來增長9%升至10%,而內地同店銷售預測由原來-2%調整至增長1%。
- 公司於 2018 年推出高級珠寶新品牌「ARTRIUM 周大福藝堂」,以故宮系列、藝 術家系列等作為珠寶的賣點,現時此門店已進駐上海,長沙,以及香港尖沙咀。

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(+/-)
周大福 (1929)	-1.71%	19.66	2.41	+8.84%
六福集團 (708)	-2.02%	11.46	1.56	+27.88%
周生生 (116)	-29.49%	9.53	0.83	+54.44%
英皇鐘錶珠寶 (887)	-29.33%	11.52	0.42	+301.83%
冠城鐘錶珠寶 (256)	-0.61%	6.09	1.49	+505.11%

以上數據截至2019年3月7日收市



周大福展現突破性升勢

每周精選股

周大福(1929)在今年1月中的6.03元見底之後逐步上升,3月6日更以大成交單日急升了9.05%, 重上 8.00 元以上,當日的急升引起了筆者注意,於是乎詳細檢視其圖表走勢,得出以下的結論:

若穿中軸線上望通道頂

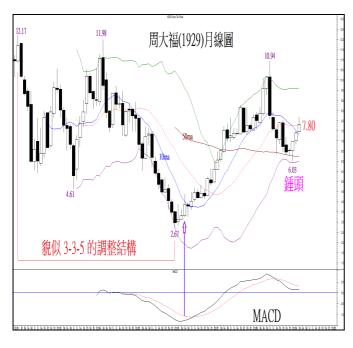
從月線圖看,周大福在 2012 年 1 月的 12.17 元見頂之後便進入中期熊市,並一直維持至 2016 年 1月才於2.67元走出谷底,整個熊市足足維持了四年,期間的大幅上落,就極似所謂的「3-3-5」的調 整浪結構。換言之,一組大型的調整浪可能已經在2016年1月的2.67元見大底。

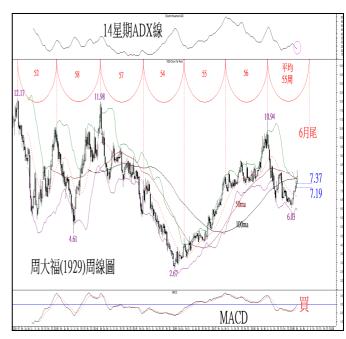
是次股價的調整在今年 1 月的 6.03 元見底,雖然未及 2.67 至 10.94 元升幅的 0.618 倍回吐位 5.83 元,但卻守在兩個重要的技術支持之上,包括20月保力加通道下限線及50月平均線。更重要的是, 股價不但以「錘頭」由此重大支持區回升,本月亦暫時升穿了 7.80 元的中軸線阻力。一般而言,由 通道下限線(通道底)見底回升之後,如果升穿中軸線,其後就有條件邁向上限線,目前大約在9.60元 的水平。除此之外,MACD 的沽售訊號已減弱,情況與股價在 2016 年 4 月見底回升時極相似,見向 上箭頭所指。只要周大福本月能夠維持在 7.80 元的中軸線之上高收,中線轉強的機會將大增。

中期單邊升市剛爆發

從 間線圖看,周大福繼上周以陽燭穿破 20 星期保力加通道上限線高收之後,本周雖然由高位回 落不少,但也成功上破了多個重要阻力高收,包括通道上限線、50 星期平均線及 100 星期平均線。 此外,在通道波幅顯著擴張之餘,MACD 亦發出了明確的買入訊號,而 14 星期 ADX 線亦剛由低位回 升,在在反映股價有條件爆發中期單邊升市。若配合平均 55 星期循環高位周期來看,股價的中期升 勢甚至乎有機會維持至今年6月尾才會見頂。

若考慮中線吸納的話,可等待回吐至 7.70 元或以下,然後將止蝕位近則設於 7.36 元(本周的陽燭 底之下); 遠則 7.18 元(上周的陽燭底之下), 預期升勢會維持至大約 6 月中。6 月中會有兩個重要的星 象周期發生,屆時金融市場應該會有重要的轉角市形成,詳情留待六月份的「月刊」再談。







轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論,以供訂戶參考。

RSI三頂背馳的威力

09-03-2019

恆生指數在 3 月 4 日創下 29241 的新高後逐步回落, 3 月 8 日更單日大跌逾 500 點, 重返 28200 點的水平。為什麼跌得那麼厲害?從消息面看,必然歸咎於中美貿易戰再度升溫的憂慮及全球經濟放 緩等等的負面消息。但作為圖表派的信徒,筆者自然會從圖表上追查「死因」。其中一個「致命傷」 估計與相對強弱指數(RSI)的三頂背馳訊號有關。

金價以三頂背馳在 1346 美元見頂

什麼是 RSI 的三頂背馳?可以試從近期現貨金價的走勢加以解釋。圖一是金價的日線圖走勢,下 方的曲線就是 RSI,當中的 70 以上稱為超買區。當金價於今年 1 月 4 日最高升至 1297 美元時,RSI 就高見 76.82,呈現超買的情況,預示短線有下調的傾向。當完成調整之後,金價於 1 月 31 日再創下 1325 的新高,但同一時間,RSI 最高只能升至 73.91 已掉頭回落,未能穿破 1 月初的高位 76.82。因為 金價在1月尾創新高,但RSI未能上破前一個頂部,於是兩者就呈現背道而馳的情況,亦即所謂的「雙 頂背馳」。

縱然 RSI 雙頂背馳已經是金價見頂的先兆,但一般會等待跌穿 10 天或 20 天平均線支持來確認。 金價其後獲得20天平均線支持,並再次掉頭破頂,最終在2月20日的1346美元以「黃昏之星」見 頂回落。在同一天,RSI 由最高 72.62 見頂回落,比起前兩個頂部都低,於是構成了所謂的「三頂背 馳」。顧名思義,三頂背馳相比起雙頂背馳,是更為強烈的見頂訊號。當金價於2月27日及28日先 跌穿了10天及20天平均線支持低收之後,三頂背馳正式發揮見頂作用。

恆指失守平均線確認見頂

至於恆生指數方面,在2月13日至3月4日期間,先後形成28533、29010及29241三個一浪高 於一浪的頂部(圖二)。不過,觀察同一時期的 14 天 RSI,就會發現三個一浪低於一浪的頂部,兩者於 是呈現出「三頂背馳」。當恆指在周四以陰燭跌穿了10天平均線低收之後,這個利淡訊號隨即發揮作 用,促使恆指在翌日大挫超過500點,就連20天平均線支持也失守。





(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	нк\$ 1,059,265	нк\$ 59,265	5.93%	

策略:

周大福(1929): 若見 7.70 元或以下, 先買入 6,000 股, 止蝕 7.18 元, 中線目標暫看 9.60 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。

個股最新圖表形勢:

中國移動(0941) 日線圖 匯豐控股(0005) 日線圖 友邦保險(1299) 日線圖 匯豐控股(5)2019/03/08 - 日線 B:64.200 A:64.250 O 64.5000 H 64.5000 L 64.0500 C 64.2500 V 56,524,305 T 3,630,672,866 コ國移動(941)2019/03/08 - 日線 B:81.200 A:81.250 友邦保險(1299)2019/03/08 - 日線 B:75.000 A:75.050 O 80.700 H 81.700 L 80.350 C 81.250 V 38,846,226 T 3,151,347, O 76.000 H 76.150 L 74.700 C 75.000 V 27,344,600 T 2,06 SMA(10) 64.295 (50) 63.891 BOL(普通, 20, 2.0) 64.5933 65.6519 63.5347 SMA(10) 82.170 (20) 82.677 (50) 80.713 (100) 78.172 SMA(10) 77.205 (20) 75.933 (50) 70.775 79.85 69.5 80 86 68.25 69.0 85 68.5 68.0 84 83 66.35 67.0 75 82 66.5 81 80 65.0 79 64.5 70 78 64.0 63.5 77 63.60 63.0 76 62.5 75 62.0 65 74 61.5 61.0 73 61.40 60.5 72 60.0 71 59.5 71.15 61.00 60 70 590 10/2018 11 1/2019 12/2018 1/2019 - 周線 B:4.030 A:4.060 日清食品(1475)2019/03/03 洛陽鉬業(3993)2019/03/08 - 日線 B:3.480 A:3.490 安好醫生(1833)2019/03/08 - 日線 B:50.300 A:50.550 0 4.2800 H 4.2800 L 4.0400 C 4.0600 V 4,528,000 T 18,876,160 -0.18 -4.2 O 3.620 H 3.630 L 3.480 C 3.480 V 61,925,632 T 218,966,7 O 48.900 H 52.800 L 47.900 C 50.000 V 1,953,015 T 99,38 5.23 SMA(10) 3.7620 (20) 3.5970 (50) 3.2110 SMA(10) 44.565 (20) 41.193 雙底目標: 4.64 44 51 雙底目標:4.68 鑽石形目標:4.33 48 46 3.9 4.3 3.65 41 3.92 3.4 36 3.8 31 2.9 3.3 26 3.20 2.71 2.62 23.60 21 1/2019 2 11/2018 12 12 2/2019

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 投資者人市買賣前,務請運用個人獨立思考能力,慎密從事,投資者之 *本篇評論的版權屬於中順證券期貨有限公司所有,只供其付費報告訂用

洛陽鉬業(3993)日線圖 (15/2)

日清食品(1475) 問線圖 (14/12)

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:無

美元兑日元:無

歐元兌美元:在 1.1360 及 1.1305 分兩注買入的歐元,已經全部在跌穿 1.1210 美元之後止蝕了,共損 失約 245 點子。暫且觀望。

英鎊兌美元:無

澳元兌美元:無

紐元兌美元:無

美元兑加元:無

澳元兌美元 日線圖

美元兌加元 日線圖



澳元兌美元稍為跌穿了20天保力加通道下限線之餘,亦威脅大約位於0.7010的頭局頂頸線,無獨有 偶, 0.6738 至 0.7295 升幅的 0.382 倍回吐位也在 0.7017 美元, 一旦失守, 澳元近則下試 0.5 及 0.618 倍回吐位,分別在 0.6951 及 0.6869 美元;遠則下試頭肩頂量度下跌目標 0.6790 美元。

美元兑加元於本周初升穿了包括 50 天平均線在內的多條平均線阻力之餘,亦穿破了頭局底形態的頸 線,量度上升目標為 1.3610 加元。RSI 目前處於 65 的強勢水平,預示升幅仍會擴大,所以美元確實 有條件邁向頭局底目標。至於上述阻力區 1.3260 至 1.3300 已轉化為支持區,跌穿才表示升勢逆轉。

Website: www.sinorichhk.com