



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8日

(下期出版日：2019年3月15日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

跟進周刊

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「黃昏之星」下挫，見頂訊號甚為強烈，見圖二。

值得注意的是，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)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
下調	上升	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」。



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

2019年 4 月							
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							
↑ 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 ♂♂ BTD	1	2 ♀♂♀ H♂♂	3 ♀Dv	4 ♂×♂ H♀ ☆	5 清明節 ♂♂♂ ♀♂♂	6	
7 ♀×♂	8	9	10 ♀A ♀♂♀ O□♂ H♀	11 ♀⊖ ZSR ♀×♀ ☆ BR27 BTD	12 ♂♂^ ♀×♂ O□♂	13	
14 ♀△△ O△△	15 ♀×♀ H♀V8 ☆	16 ♀□△	17 ♂P ♀♀	18 ♂♂ ♀A BR19	19 耶穌受難節 BTD	20 穀雨 O♂	
21 ♀ ♀♀ ♂OOB=> ☆	22 ♀ 復活節星期一 ♀♂ BTD	23 ♀ O♂ ↑	24 ♀♂ ♀♂♂♀ ↓	25 ♂Dv ♀SR BR6	26	27 ♂□♀	
28 BTD	29 ♂A H♀ RR2 ↓	30 FOMC ♂SR ☆	1 勞動節 ♀×♂ FOMC ♂□♂ ♂♂♂五月	2 ♂♂	3 ♀□♀ ♀△△	4	



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。

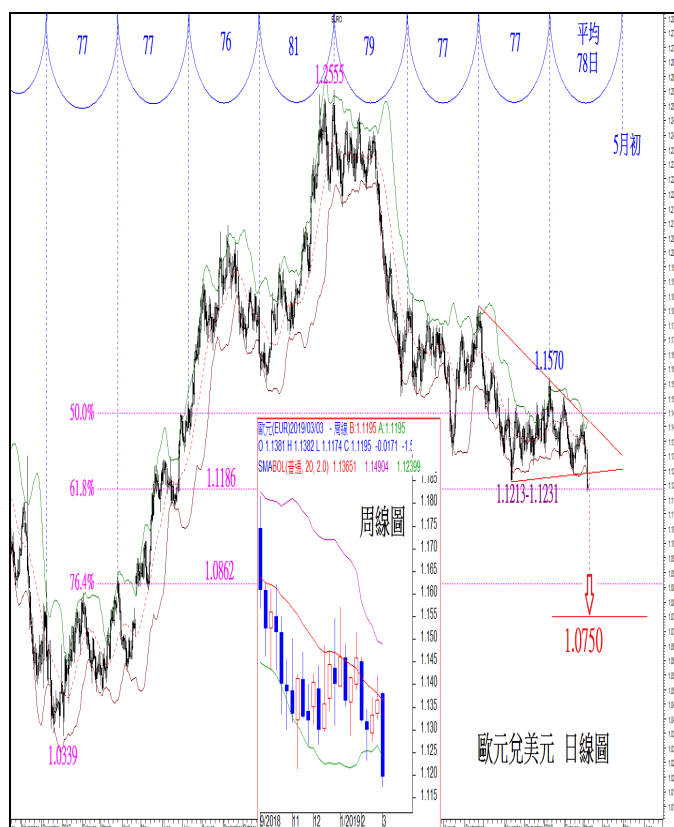
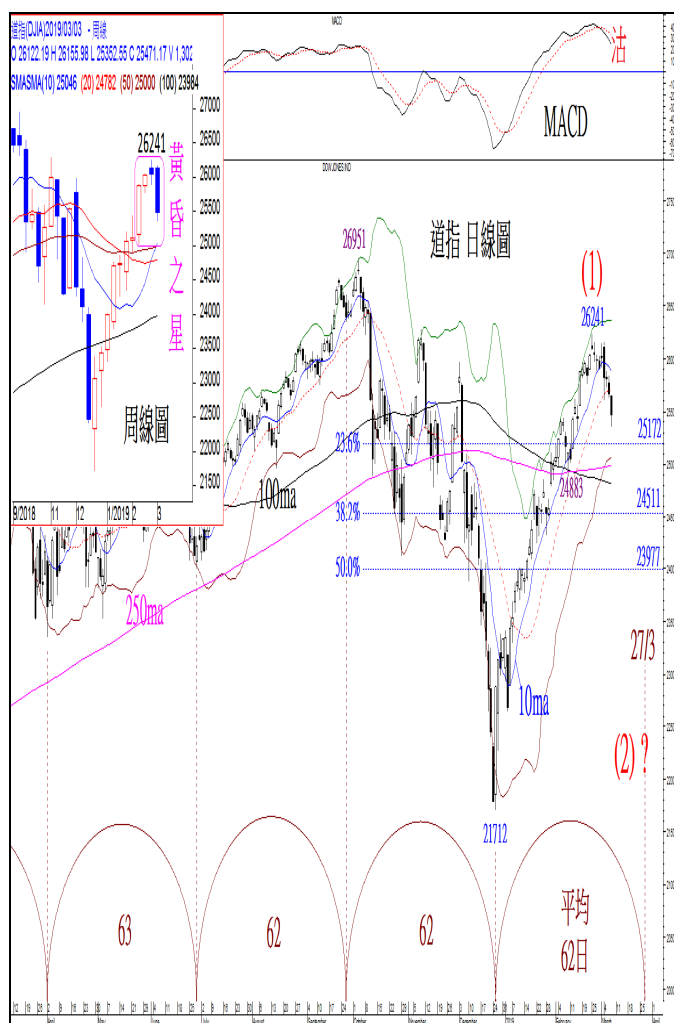
既然上述的訊號皆顯示(1)浪已見頂，現時就是(2)浪調整，若回吐(1)浪升幅的 0.236、0.382 或 0.5 倍，支持位 25172、24511 及 23977。另外，20 天平均線失守之後，道指將傾向向下試保力加通道下限線、250 天線及 100 天線組成的支持區，目前大約在 24825 至 25060 之間，當中亦包括了 2 月 8 日的調整浪底 24883，支持力度料會不俗。

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	↑34.03%	按年增長	↑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寶的製造及銷售業務。產品包括珠寶鑲嵌產品、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。	主要股東	● 周大福(控股)有限公司 (89.3%)	
公司近期新聞	1. 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。 2. 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。 3. 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%。 4. 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

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

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

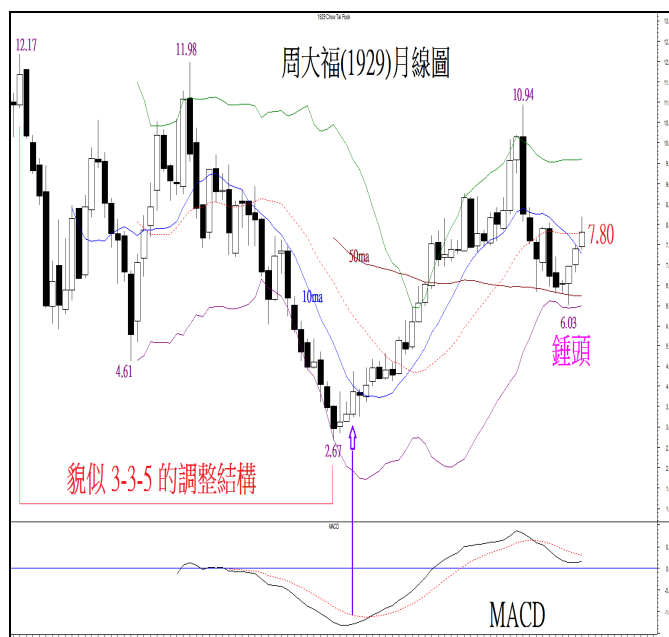
從月線圖看, 周大福在 2012 年 1 月的 12.17 元見頂之後便進入中期熊市, 並一直維持至 2016 年 1 月才於 2.67 元走出谷底, 整個熊市足足維持了四年, 期間的大幅上落, 就極似所謂的「3-3-5」的調整浪結構。換言之, 一組大型的調整浪可能已經在 2016 年 1 月的 2.67 元見大底。

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

從周線圖看, 周大福繼上周以陽燭突破 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，未能突破 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	HK\$ 1,059,265	HK\$ 59,265	5.93%

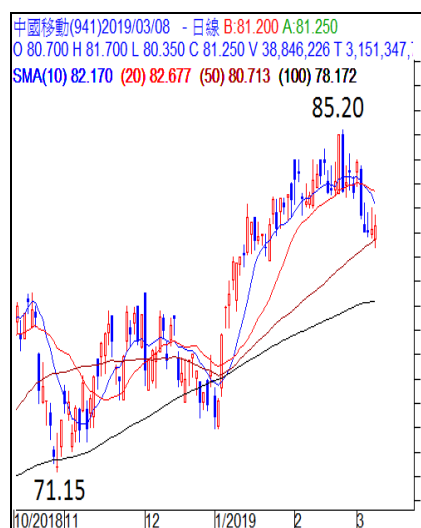
策略：

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。

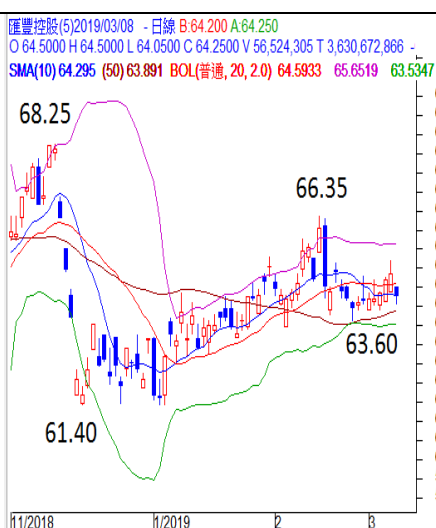
註：模擬基金的買賣只作參考用途，並不構成任何投資建議，投資者務必以個人獨立思考決定是否參考。

個股最新圖表形勢：

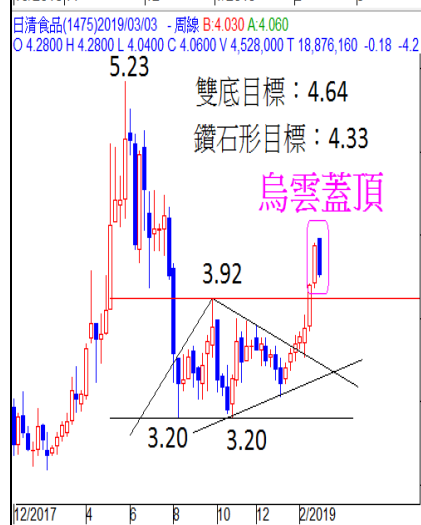
中國移動(0941) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



友邦保險(1299) 日線圖



日清食品(1475)周線圖 (14/12)

洛陽鉬業(3993)日線圖 (15/2)

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

美元兌日元：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

美元兌加元：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 的頭肩頂頸線，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。

美元兌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，亦穿破了頭肩底形態的頸線，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肩底目標。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。