



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4月26日

(下期出版日：2019年5月10日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

跟進周刊

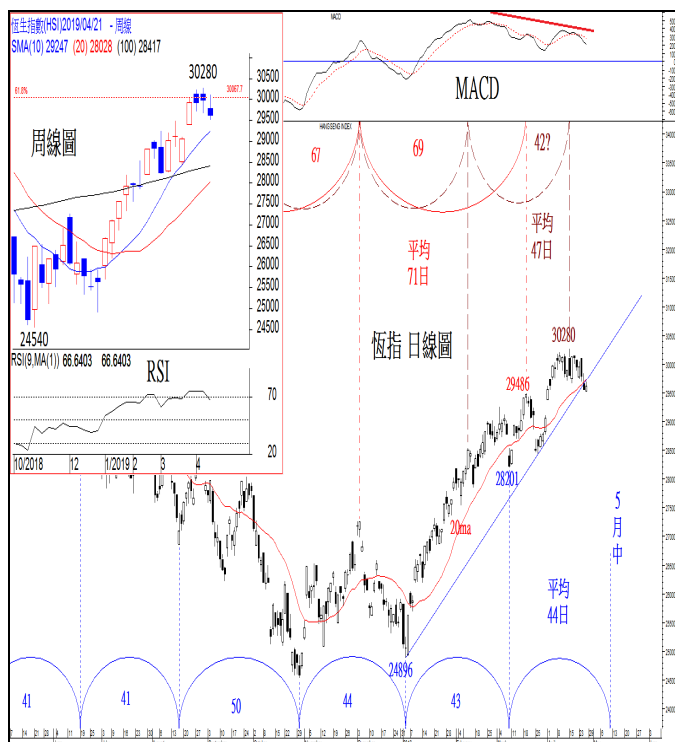
恆指以鑽石形見頂

4月16日發表的「恆指跟進報告」雖然估計恆指可能仍處於5浪上升，直至**平均47日循環高位**周期在4月24日前後見頂為止。可是，經過幾個交易日之後，恆指非但沒有上破4月15日的高位30280，昨日更跌穿了4月16日的調整浪底29665(原先估計的5浪(iv)浪底)，繼而產生出以下的利淡訊號：

第一，恆指在高位形成了「鑽石形」頂部，以其量度跌幅計算，下試目標為**29200**；

第二，除了MACD在雙頂背馳的情況下發出沽售訊號之外，恆指昨日亦以陰燭確切跌穿了20天平均線及24896延伸的上升軌低收，正式扭轉之前的上升趨勢；

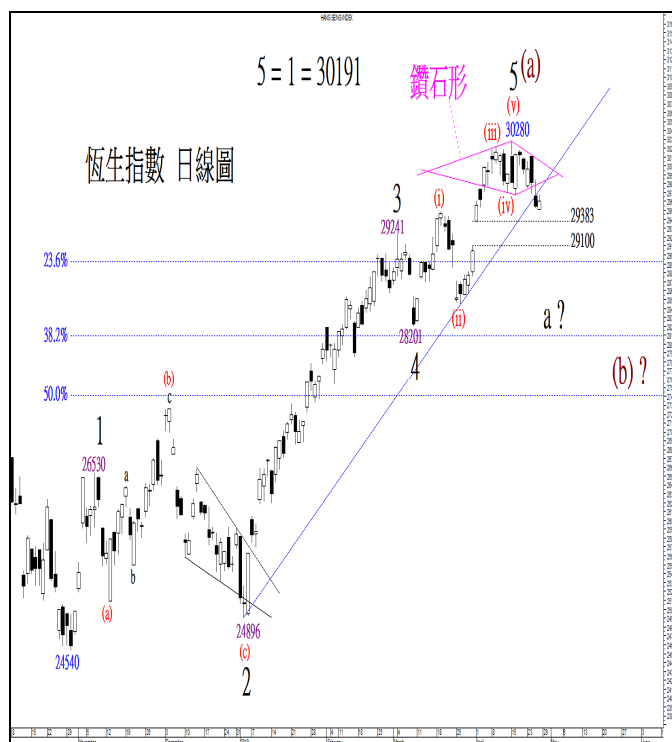
第三，隨着上述短線見頂訊號逐漸浮現，**平均47日循環高位**周期應已提早5個交易日或11%在4月15日的30280見頂。現階段的下跌周期將會由**平均44日循環低位**周期所帶動，直至周期在5月中到底為止。



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	上升	上升

第四，在過去三星期，恆指雖然曾多次升穿過33484至24540跌幅的0.618倍反彈阻力位**30067**，但若以**周線圖**看收市價計算，卻沒有一個星期的收市價能夠高於這個阻力位。繼連續兩個星期以陰燭「十字星」受制於上述阻力之後，恆指本周以「射擊之星」的見頂形態低收。

有見及此，由24540開始的(a)浪上升，相信已在30280以五個浪姿態走畢全程，其中的5浪若等於1浪長度，見頂目標為**30191**，與實際頂部30280相差不足一百點。現階段的重要支持是早前在29100至29383之間形成的上升裂口，倘若失守，即確認恆指現已進入(b)浪調整，若回吐(a)浪升幅的0.236、0.382或0.5倍，支持位**28925**、**28087**或**27410**。既然**平均44日循環低位**周期理論上在5月中形成，恆指在未來半個月將會傾向展開(b)浪或(b)浪a的調整過程。



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

國指黃昏之星受制於 0.5 阻力

在**周線圖**上，縱然國指上周續創下 11881 的新高，但最終卻以「十字星」再次受制於 12962 至 9761 整段跌幅的 0.5 倍反彈阻力位 11862。更重要的是，經過本周以陰燭低收之後，整個「黃昏之星」的利淡形態已經清晰可見。收市時，國指剛好守在 11510 的 10 星期平均線支持上，倘若下周繼續下跌，即確認中期單邊升市已經在 11881 逆轉，其後傾向出現較持久的調整。低一級支持是 100 星期平均線 11280。

同樣，在**日線圖**上，國指在本周初跌穿了 10 天平均線支持的同時，亦跌穿了上升楔形的底線支持，確認以這個利淡形態在 11881 見頂，短期內可望回到楔形的起點，即 11177 附近。

上證指數本周現穿頭破腳

在**日線圖**上，上證指數昨日以大陰燭確切跌穿了 4 月 16 日低位 3153，亦即同時跌穿了「雙頂」形態的頸線，其量度下跌目標為 3018。隨着「雙頂」頸線失守及 MACD 在頂背馳的情況下回復沽售訊號，相信由 2440 開始的五個浪上升結構早已在 4 月 8 日的 3288 走畢全程，即(a)浪上升已經結束。現時的(b)浪若回吐(a)浪升幅的 0.236、0.382 或 0.5 倍，支持位 3088、2964 或 2864。今日收市時，上證指數不但靠近於 20 天保力加通道下限線支持，亦跌近 3088 的支持位，倘若後市將此確切跌穿，其後將傾向下跌 3018，以至 2964 的支持。

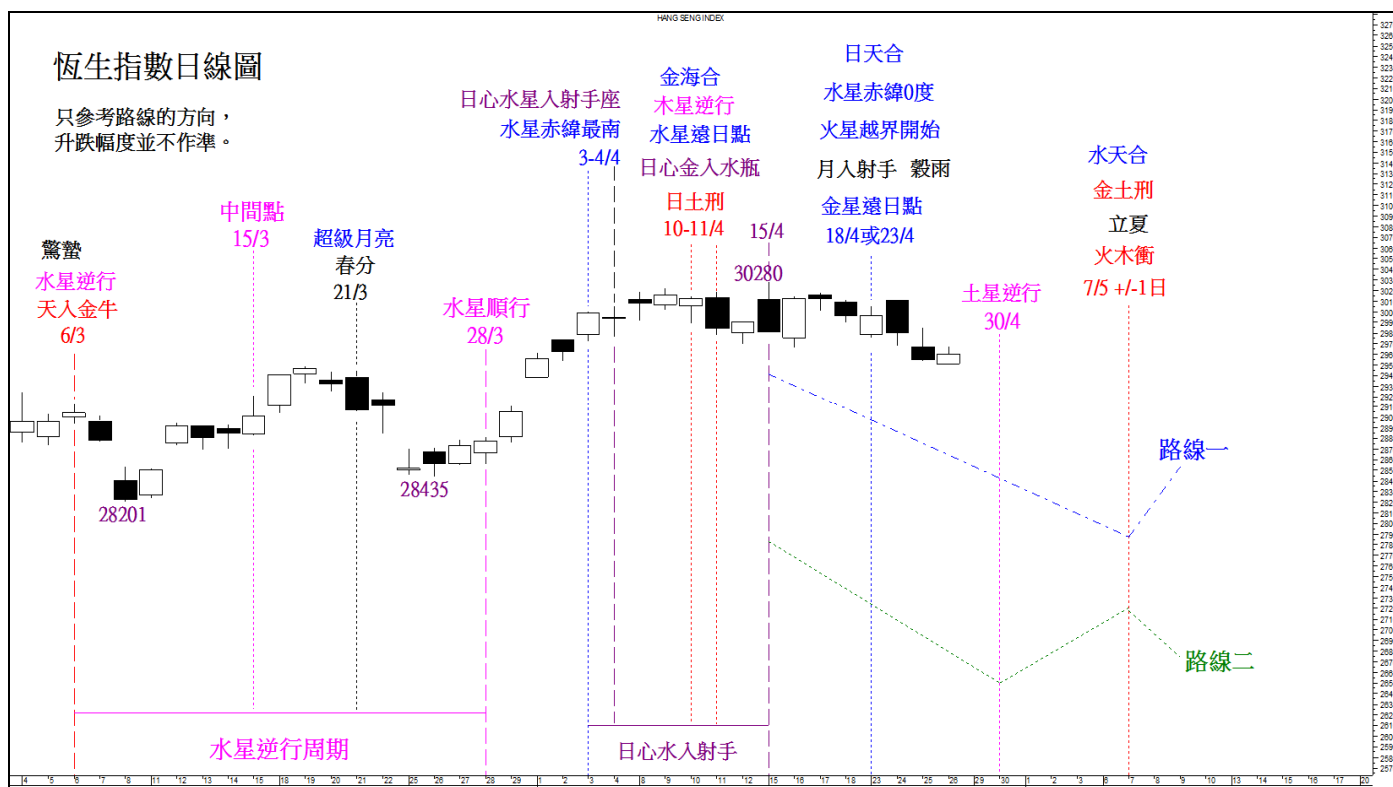
從**周線圖**看，見頂的形勢更加明確。首先，整組由 2440 開始的升浪，剛好以「神奇數字周期」13 星期完成。其次，高位呈現多個陰陽燭的見頂形態，依先後次序有：4 月上旬的「烏雲蓋頂」、上星期的「吊頸」及本周的大陰燭或「穿頭破腳」。因此，現時以(b)浪姿態下調的可能性甚高。



恆指短線預測路線圖

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 OII BTD	1	2 ♀♂♀ H♂♂	3 ♀Dv	4 ♂×♂ H♀♂ ☆	5 清明節 ♂♂♂ ♀♂♂	6
7 ♀×♂	8	9	10 ♀A ♀♂♀ O□♂ H♀♂	11 ♀♂ 2SR ♀×♀ ☆ BR27 BTD	12 ♂♂ ♀×♂ O□♂	13 O□♀
14 ♀△♂ O△♂	15 ♀×♀ H♀♂ ☆	16 ♀□♂	17 ♂P ♀♀	18 ♂♂ ♀A BR19	19 耶穌受難節 BTD	20 穀雨 O♂
21 ♂♂ ♀♀ O♂♂=>	22 ♂♂ 復活節星期一 ♀♂♂ BTD	23 ♂♂ O♂♂	24 ♂♂ ♀♂♂ ♂♂♂	25 ♂♂ ♀SR BR6	26	27 ♂♂♀
28 BTD	29 ♂♂ H♀♂ BR2	30 FOMC ♂SR	1 勞動節 ♀×♂ FOMC ♂♂♂ 五月	2 ♂♂	3 ♀□♀ ♀△♂	4

2019年5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
28 BTD	29 ♂♂ H♀♂ BR2	30 FOMC ♂SR	1 勞動節 ♀×♂ FOMC ♂♂♂	2 ♂♂	3 ♀□♀ ♀△♂	4
5	6 立夏 ♂♂♂	7 ♀□♂ ♀♂ ☆ +/-1日	8 ♀♂♂	9 ♂♂ O×♀	10 ♀△♂ ♀□♀ O×♂	11 O△♂
12	13 佛誕翌日	14 ♂♂ O△♀ ♀×♂	15 ♂♂ ♀♂	16 ♂♂ ♀×♀ BTD	17 ♀△♂ ♂♂♂(OOB)	18 ♀△♀ H♀♀
19 ♀♂♂	20 ♂♂ ☆ +/-1日	21 小滿 ♂♂ OII O♂♀ ♀II	22 ♂♂ ♂♂♂	23	24 ♀P ♂♂♂	25
26 ♂♂	27 ♀OOB=> O×♂ ☆	28	29	30 ♂♂ ♀□♀ BTD	31 ♀×♀ ♀♂♂ ♀△♂	1 ☆



恆指未能升穿「日心水星」離開射手座當日的頂部 30280 已掉頭跌穿 4 月 16 日的低位 29665，顯示短期趨勢已由淡友所主導。下一個轉向日為 4 月 30 日的「土星逆行」，相信跌勢至少要維持至當日才有機會逆轉，然後出現反彈，見**路線二**。

不過，如果跌勢未能在 4 月 30 日逆轉，則預期會一直維持至下一個轉向日才有機會，亦即 5 月 7 日或正負 1 個交易日，見**路線一**。

道指料下調至 5 月中旬

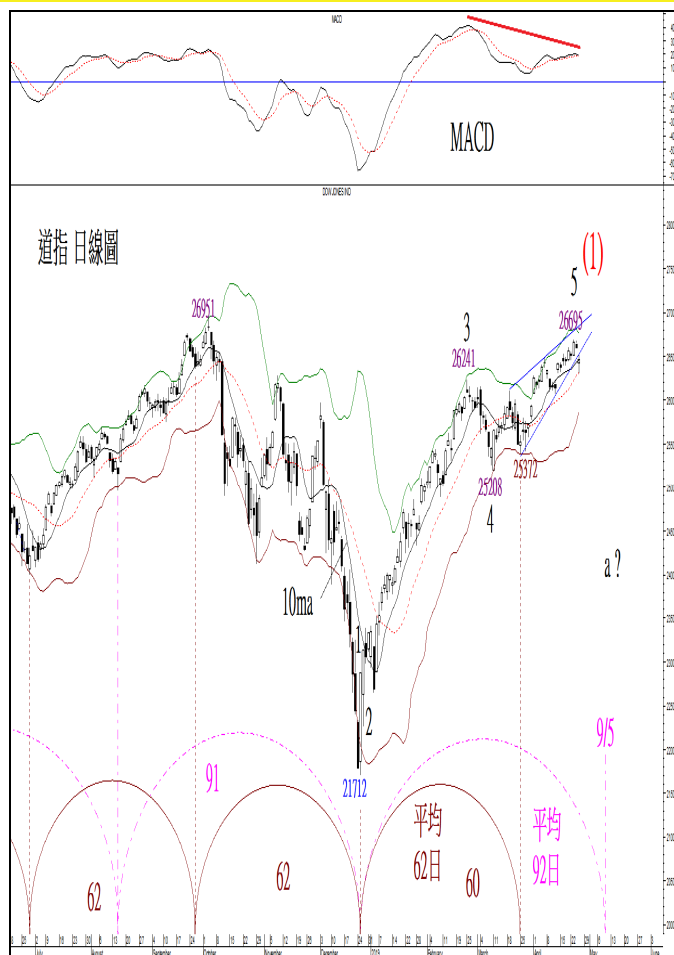
昨日道指先跌後回穩，最終以「十字星」守在 20 天平均線支持之上收市，升勢理論上仍未確認逆轉。不過，以下種種跡象看來，道指短線難免出現較持久的調整：

第一，近期道指的升勢沿着一個上升楔形運行，預示短期升勢已經或接近見頂，而在**波浪理論**的範疇裡，上升楔形只會在推動浪的第 5 浪出現，所以由 25208 開始的升勢，甚有機會屬於**(1)**浪上升過程中的第 5 浪；

第二，除非道指今晚大幅回升，否則，MACD 應會在頂背馳的情況之下回復沽售訊號；

第三，道指**平均 92 日循環低位**周期理論上會在 5 月 9 日前後到底，表示未來大約兩星期將會是道指易跌難升的時期。

昨日的「十字星」底部 26310 既然與 20 天平均線支持如此接近，一旦失守，即確認**(2)**浪的調整過程展開，若回吐**(1)**浪升幅的 0.236 或 0.382 倍，支持位 25519 或 24791。

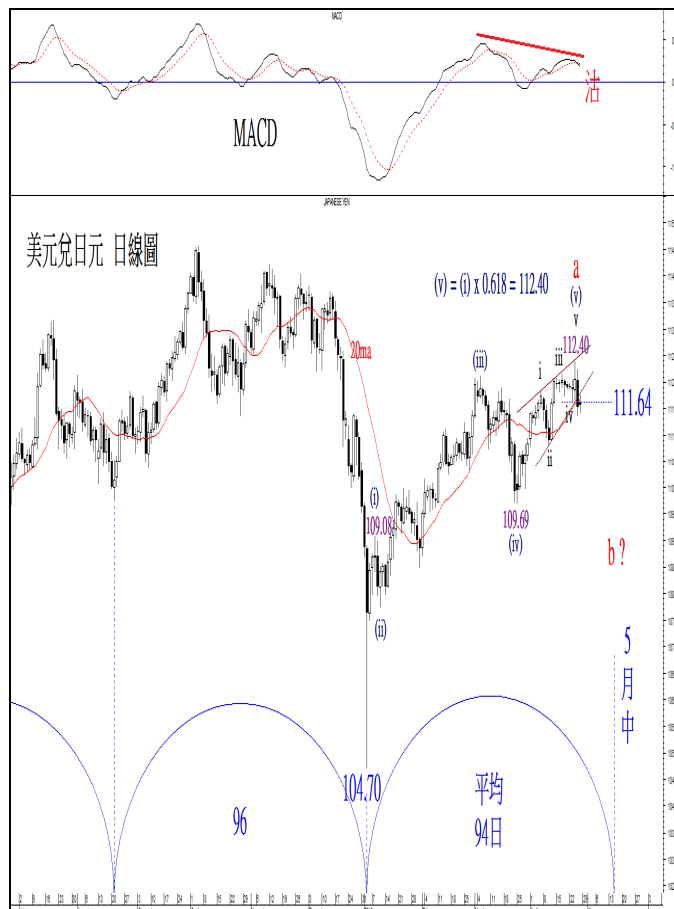


日元若轉強股市通常跌

美元兌日元在 4 月 24 日高見 112.40 日元後回落，剛好抵達一個波浪比率目標 112.40。再者，近日美元在高位呈現一個上升楔形，在波浪理論中，第 5 浪會以上升楔形姿態運行，由此推斷，由今年 1 月 3 日低位 104.70 日元開始的五個浪上升結構有條件已在 112.40 日元見頂。

從以下兩方面看，美元兌日元短期內向下發展的機會較高：**首先**，MACD 在頂背馳的情況下回復了沽售訊號；**其次**，美元現處於**平均 94 日循環低位**周期的尾段，由現時至 5 月中，美元兌日元將易跌難升。事實上，美元昨日以陰燭同時跌穿了 4 月 23 日低位 111.64 日元、上升楔形底線及 20 天平均線支持低收，因而確認上述兩個利淡訊號，短期跌市有機會一直維持至 5 月中。

以往所見，每逢日元持續轉強時，股市普遍都會下跌。因此，在未來大約半個月內，留意日元的強勢會否伴隨着環球股市的下跌或調整。



每週精選股		中國通信服務 (552.HK)		
2018 年度純利	33.03 億港元	2018 上半年純利	18.86 億港元	
按年增長	↑1.52%	按年增長	↑11.42%	
市值	155.68 億港元	每手股數	2000	
每股淨值	4.904	52 週波幅	4.37-8.50	
市盈率	13.65	每股盈利	0.477	
市賬率	1.33	每股派息	0.172	
過去一年股價	↑41.83%	派息比率	35.99%	
已發行股份(股)	2,391,420,240	一年平均成交量(股)	12,072,928	
業務描述	● 主要業務包括為通信、媒體及科技等信息化領域提供一體化電信支持服務。 ● 服務類型包括電信基建、應用流程外判服務等。 ● 業務範圍包括中國、非洲、中東及東南亞地區。	主要股東	● 中國電信集團有限公司 (51.39%) ● 中國移動通信集團公司 (8.78%)	
公司近期新聞	1. 集團上月底公佈 2018 年度業績。經營收入 106.1 億元人民幣，同比增長 12.3%，純利以人民幣計則上升 6.9%，並派發末期股息每股人民幣 0.1257 元 (將於 7 月 3 日除淨;8 月 16 日派息)。然而，集團表示整體行業仍然面對著網絡建設投資額下降、行業競爭加劇、價值不斷走低的不利因素。 2. 同時，集團宣佈現時將重點拓展聚焦東南亞、中東市場，2018 年中標多個海外目，包括：尼泊爾 4G 網絡、沙特 ITC 國家寬頻、阿聯酋 DU 網絡安裝等業務。 3. 高盛本周發表報告，指基於純利低於預測，因此下調公司 2019-2021 年收入預測 1-1.2%，而未來 12 個月的目標價則由由\$6.1 降至\$5.9，評級維持中性。 4. 去年八月，公司被國務院納入「雙百行動」的國企改革行動中，該計劃是國務院在全國挑選 100 多間有強代表性和廣泛性的企業，繼而支持它們以現代科學改善管理及經營機制，協助提升其競爭力。			
同業表現	過去一年股價表現(+/-)	市盈率	市賬率	2018 業績變化(+/-)
中國通信服務(552)	+41.83%	13.65	1.33	+1.52%
中國鐵塔 (788)	上市至今+70.63%	105.49	1.84	+29.53%
京信通信 (2342)	+84.76%	不適用	1.27	由盈轉虧
長飛光纖光纜 (6869)	-38.48%	8.53	2.21	+11.51%
南方通信 (1617)	+6.21%	31.21	5.52	+3.06%

以上數據截至 2019 年 4 月 25 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

中國通訊受惠於中線利好周期

每周精選股

在下星期一(4月29日)晚舉辦的「選股班」中，筆者會談及中國通訊(0552)的走勢，現率先讓訂戶參考，先睹為快。

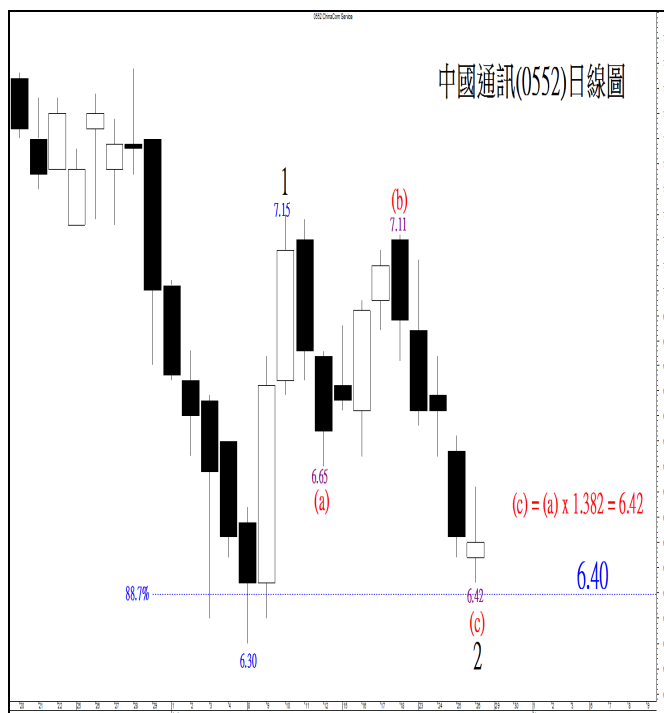
中國通訊有條件結束(4)浪調整

在周線圖上，中國通訊由2011年10月低位1.97元上升至今呈現出I浪、II浪及III浪的結構，其中的III浪由2016年1月低位2.14元以五個次級浪的姿態上升至今，當中的(1)浪升至5.35元；(2)浪回吐了(1)浪升幅的0.5倍，在2017年9月的3.68元見底。之後大幅上升至今年2月高位8.50元，相信已結束了(3)浪過程。接着的(4)浪若回吐(3)浪升幅的0.382或0.5倍，支持位6.66或6.09元。

在4月8日，股價最低跌至6.30元之後逐步回穩，雖然低於0.382倍回吐位6.66元，但卻守在0.5倍回吐位之上，(4)浪調整有條件結束。更重要的是，從以下兩方面看，股價亦有機會在6.30元結束(4)浪調整：**第一**，在6.30元見底的一星期，最終以「長十字星」守在50周平均線支持之上；**第二**，平均43星期循環低位理論上在4月尾形成，但有見及上述見底情況，相信周期可能只是提早三星期在6.30元到底。然而，近日的反彈剛好受制於20周平均線阻力而回落，所以要等待股價掉頭上破7.15元的高位收市，方可確認(5)浪上升展開，若以兩個級數的波浪比率計算，較理想的上望目標為9.49至9.51元。

6.30不失可看漲

從日線圖看，股價由6.30元上升至7.15元應已完成了(5)浪內的1浪，現時的2浪若回吐1浪升幅的0.887倍，見底目標6.40元。另外，2浪可再細分為(a)(b)(c)三個次級浪，其中的(c)浪若為(a)浪的1.382倍長度，見底目標為6.42元，此目標不但與6.40元的0.887倍回吐位極接近，而且剛好是今日的低位6.42元。無論如何，只要現時的2浪調整最終能夠守在1浪的起點6.30元之上，其後就有條件以3浪姿態大幅上升。換言之，現時可能是「以小博大」的好時機。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

期油遇短線調整壓力

27-04-2019

4月8日，筆者向客戶發表了題為《期油不破 64.04 料見頂》的專題報告，表示紐約期油如果保持在 64.04 美元的波浪「極限」之下，就有條件於短期內見頂回落。為什麼會有 64.04 元「極限」之說？

違反數浪規則的啟示

在報告中，筆者寫道：「值得注意的是，(i)浪 v 以延伸浪姿態由 2 月 11 日低位 51.23 美元上升至今，並已進入子浪[v]的階段(圖一)。由於在 v 浪之內，子浪[iii]比起子浪[i]短，所以由 3 月 25 日低位 58.17 美元開始的子浪[v]最終不可以比子浪[iii]長，即不可高於 64.04 美元，否則，子浪[iii]會成為子浪[i]、[iii]、[v]三個浪之中最短的推動浪，繼而違反數浪規則。屆時，次選數浪式將會取而代之，成為新的首選。」

實際市況顯示，期油在 4 月 8 日發表報告當晚已上破了 64.04 美元，高見 64.48，並以 64.40 元高收。換言之，上述的數浪式已站不住腳。原本的次選數浪式將取而代之，成為新的首選數浪式。

RSI 雙頂背馳預示調整

根據新的首選數浪式，由 3 月 8 日低位 54.52 美元上升至今，就是五個次級浪所組成的(iii)浪，其中的 iii 浪由 3 月 25 日低位 58.17 上升至 4 月 9 日高位 64.79，其後的 iv 浪剛好回吐了 iii 浪升幅的 0.236 倍，在 4 月 16 日的 62.99 美元見底(圖二)。因此，其後的升勢就是(iii)浪 v。從三方面看，(iii)浪有條件在 4 月 23 日的 66.60 美元見頂：第一，(iii)浪若為(i)浪的 0.764 倍長度，目標 66.72，與實際高位極接近；第二，14 天 RSI 在超買區呈現雙頂背馳，倘若確切跌穿現時位於 64.70 美元的 10 天平均線支持，即確認雙頂背馳正式產生見頂作用；第三，從季節性周期的角度看，每年的 4 月下旬是期油最常見頂回落的時間窗。

綜合而言，期油短期內傾向以(iv)浪下調，可望逐步下試 62-63 美元水平。



(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	3000	HK\$ 8.57	HK\$ 25,710	HK\$ 2,610	11.3%
1919.HK	中遠海控	2019/04/08	HK\$ 3.75	10000	HK\$ 3.61	HK\$ 36,100	HK\$ (1,400)	-3.7%
1548.HK	金斯瑞生物科技	2019/04/23	HK\$ 19.90	4000	HK\$ 19.42	HK\$ 77,680	HK\$ (1,920)	-2.4%
初始資本						現時總資產	總盈虧	總回報
HK\$ 1,000,000						HK\$ 1,058,735	HK\$ 58,735	5.87%

策略：

周大福(1929)：繼續持有在 7.70 元買入的 3,000 股，止賺位上移至 8.34 元之下，目標看 9.60 元。

中遠海控(1919)：保留在 3.75 元買入 10,000 股，其中 5,000 股以跌穿 3.52 元止蝕，餘下 5,000 股則以跌穿 3.33 元止蝕。

金斯瑞(1548)：4 月 23 日已在 19.90 元或以下買入了 4,000 股，其中 2,000 股以 18.60 元之下為止蝕，餘下 2,000 股則以 15.85 元之下止蝕，目標看 28.00 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：

中移動(0941) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



中國平安(2318) 日線圖



周大福(1929)日線圖 (8/3)

中遠海控(1919)日線圖 (4/4)

金斯瑞(1548)日線圖 (12/4)

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：無

美元兌日元：改為等待 5 月上旬的沽空日元時機。

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

美元兌加元 日線圖



英鎊兌美元 日線圖



美元兌加元不但未能威脅頭肩底頭頸線及三角形底線支持，本周初更以大陽燭確切升穿了三角形頂線及 20 天保力加通道上限線高收，再次爆發單邊升市，可望邁向頭肩底量度上升目標 1.3610，以至三角形的量度上升目標 1.3640 加元。

英鎊兌美元近日終於跌穿了包括 1.2958 美元底部在內的底部密集區，同時亦引發出一個頭肩頂利淡形態，其量度下跌目標為 1.2580 美元，比起早前形成的擴闊頂部的量度下跌目標 1.2751 美元還有低。有見及 14 天 RSI 既不超賣，也沒有底背馳，相信英鎊仍有不少的下跌空間。