



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5月24日

(下期出版日：2019年6月6日，周四)

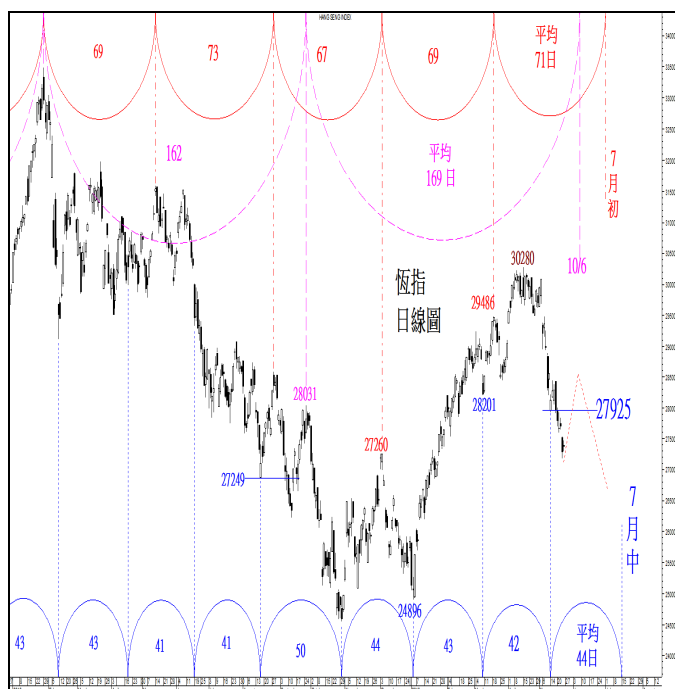
SinoRich
Securities • Futures
中順證券期貨有限公司

跟進周刊

恆指失守 0.5 倍回吐位

儘管道指如預期般藉着平均 92 日循環低位周期而在 5 月 13 日的 25222 見底回升，但騰訊 (0700) 及其他重磅股的弱勢卻促使恆指持續下跌。即使平均 44 日循環低位周期在 5 月 13 日支持恆指由 27925 見底回升，但反彈只是曇花一現，而該個周期底部亦已迅速失守，很大程度上反映恆指現處於弱勢周期，理論上要下跌至下一個平均 44 日循環低位在大約 7 月中形成為止。

不過，值得一提的是，恆指有一個循環高位周期的平均長度為 169 個交易日，未來一個循環高位理論上在大約 6 月 10 日形成。恆指由 30280 至今的累積跌幅已十分巨大，即使後市繼續有下跌空間，短線反彈也可能隨時出現。等待周期在 6 月中旬見頂之後，恆指才會展開另一組跌浪。類似的情況，可參考去年 8 月至 10 月期間的走勢：恆指在去年 8 月 16 日的 26871 以平均 44 日循環低位姿態回升，但升勢只能維持了 8 個交易日便已見頂，接着的跌市更迅速跌穿 26871 的周期底部。惟平均 169 日循環高位理論上在 10 月



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)
下跌	下跌	上升

初形成，結果促使恆指由 9 月 12 日反彈至 9 月 26 日。當周期頂部確認見頂之後，恆指即重拾下降軌，直至下一個平均 44 日循環低位周期在 10 月 30 日的 24540 見底為止。

以波浪形態分析，恆指由 30280 下跌至今，已在日線圖上呈現出五個次級浪的結構，而且跌幅已超越了 24540 至 30280 升幅的 0.5 倍回吐位 27410，所以 30280 明顯已屬於 (a) 浪的浪頂，其後就是 abc 三個浪所組成的 (b) 浪調整，其中的 a 浪下跌相信已進入子浪 (v) 階段，b 浪反彈隨時展開，直至平均 169 日循環高位在大約 6 月 10 日形成為止。之後便以 (b) 浪 c 姿態再度下跌。

另外，恆指剛好反彈了 33484 至 24540 跌幅的三分之二，在 30280 見頂之餘，由此下跌至今又呈現五個浪的結構，而且跌勢凌厲，所以不得不作出最壞打算，即整組由 24540 開始的 II 浪反彈已經在 30280 結束，現為 III 浪下跌起步階段。



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

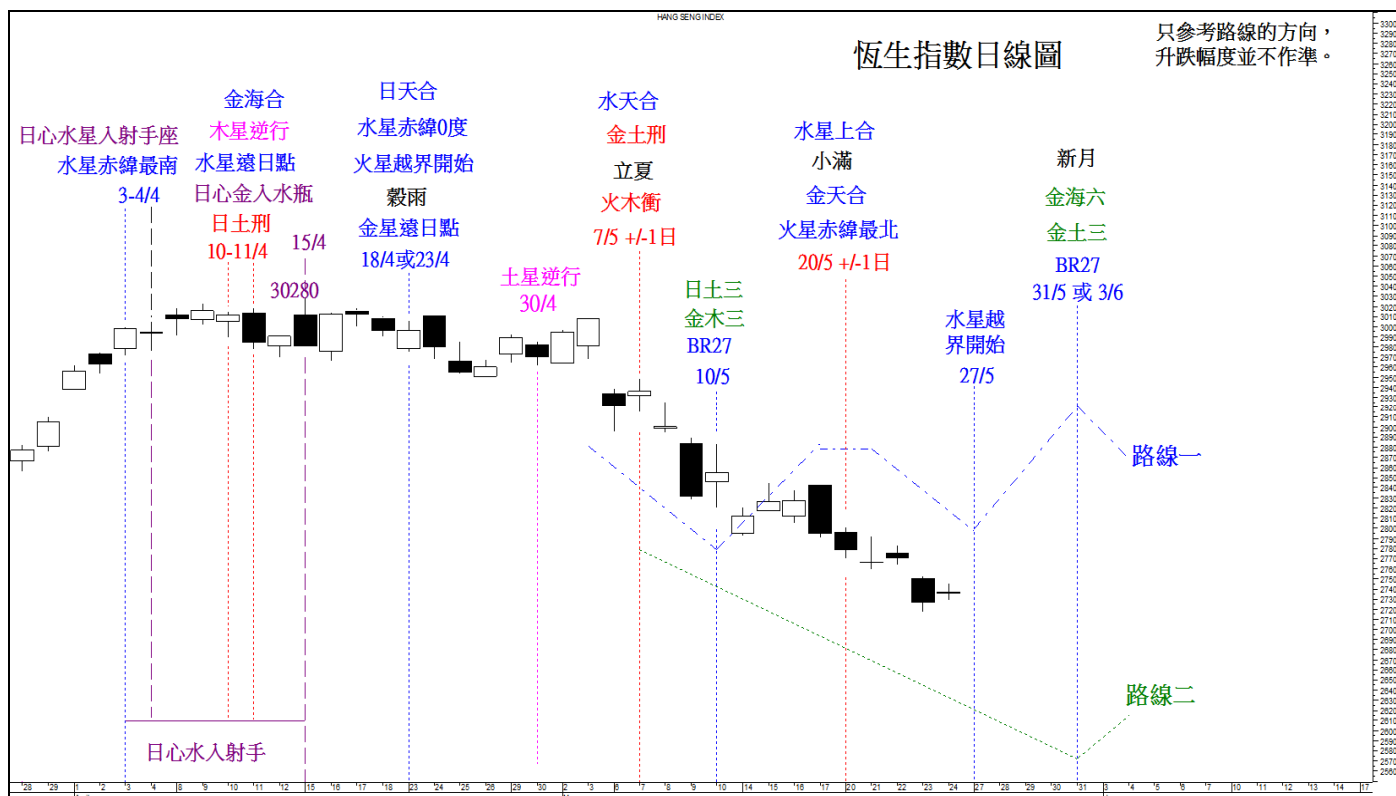
Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

2

2019年 5 月							June 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	
28	29 ㊦A H♀✕ BR2 BTD	30 FOMC ㊦SR ↓ ☆	1 勞動節 ♀✕♂ ♀㊦ ㊦♂ FOMC	2 ㊦D8	3 ♀㊦♀ ♀Δ4	4	
5	6 立夏 ♂♂2	7 ♀㊦㊦ ♀㊦ ☆+/-1日	8 ♀♂㊦♂	9 ㊦D^ O✕♀	10 ♀Δ4 ♀㊦㊦ O✕♂	11 OΔ㊦	
12	13 佛誕翌日	14 ㊦P OΔ♀ ♀✕♂	15 ㊦D8 ♀㊦	16 ♂㊦ ♀✕♀ BTD	17 ♀Δ㊦ ♂D^ (O0B)	18 ♀Δ♀ H♀♀	
19 ㊦✕ ♀♂㊦♂	20 ㊦✕ ☆+/-1日 ↕	21 小滿 ㊦✕ O㊦ O♂♀ ♀㊦	22 ㊦Dv ♂✕㊦ ♂Δ♀	23	24 ♀P ♂㊦♂	25	
26 ㊦A	27 ♀O0B=> O✕♂ ☆	28	29	30 ㊦D8 ♀㊦♀ BTD	31 ♀✕♀ ♀♂2 ♀Δ㊦	1	☆

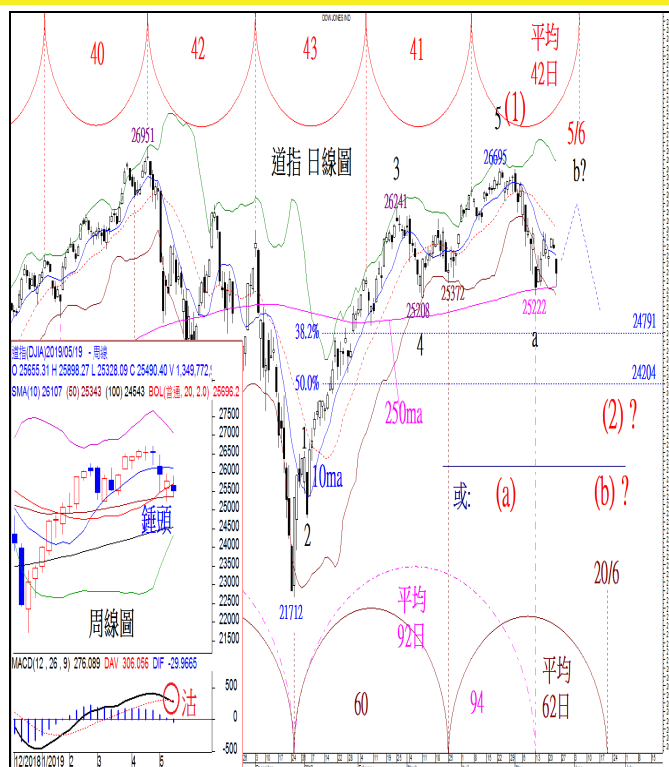
2019年 6 月						
July 2019						
S	M	T	W	T	F	S
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30	31				
↑ 利好 ↓ 利淡 ☆ 轉向 ★ 重要轉向在附近出現 ⇄ 波動性較大						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
26 ▷ A	27 ♀ OOB=> O×♂ ☆	28	29	30 ▷ D♂ ♀ □ ♀	31 ♀ × ♀ ♀ ○ 2 ♀ Δ ♀	1 ☆
2 BR27 BTD	3 ♀ Δ ♀ BTD	4 H ○ ♂ ♀	5 ▷ D^ ♀ \$	6 芒種 ♀ D^ (OOB) H ♀ B ☆	7 端午節 ♀ × ♀	8 ▷ P
9 ♀ II	10 BR2 ○ □ ♀ ○ ○ 2	11 BR6 BR33	12 ▷ D♂	13 <=♂ OOB ♂ ○ ○ ♀ ☆	14 ♂ △ ♀ ♂ ○ ♀ ♀ × ♂	15 ▷ ✕ BR20
16 ▷ ✕ ♀ Δ ♀ 2 □ ♀ ♀ ○ ♀ BTD	17 ▷ ✕	18 FOMC <=♀ OOB ♂ × ♀ ▷ Dv ☆	19 FOMC ♀ ○ ♂ \$ ♀ ○ ♀	20 ♂ ○ ♀ ♀	21 夏至 ♀ S&R ○ \$ ☆	22
23 ▷ A BR27	24 ♀ ⊖ ♀ ○ 2 ♀ □ ♀	25 H ♀ II ☆	26 ▷ D♂	27 ♀ ♀	28 ○ × ♀ ○ □ ♂	29
30	1 七月 回歸日假期 H ♀ ✕	2 ♂ ♀	3 日食 ▷ D^ ♀ \$ ☆	4 ♂ ○ ○ (2/3)	5 ▷ P	6



不過，既然恆指目前仍處於短期單邊跌市，故跌勢一直延續下去的可能性甚高，亦即有機會持續下跌至下一個轉向日(5月31日或6月3日)才會見底，見修訂後的**路線二**。

道指 b 浪反彈完再跌

從**日線圖**看，道指在 5 月 13 日獲得 250 天平均線支持，由最低 25222 見底回升，近日更一度升穿 10 天平均線阻力高收，顯示**平均 92 日循環低位**周期應已在此見底。縱然昨日道指曾顯著下挫近 400 點，但最終再次獲得 250 天平均線所支持，並且力守在 25222 底部之上，表示短線周期仍發揮着支持作用。若守在周期底部之上，道指後市將受到**平均 42 日循環高位**周期所帶動，可望上升或反彈至大約 6 月 5 日才見頂。事實上，昨晚納指跌穿了 5 月 13 日低位 7627 的同時，道指並無跌穿同日的低位 25222，表示兩個指數呈現「跨市場底背馳」訊號，有利短線見底。同樣，從**周線圖**看，道指上周以陽燭「十字星」或類似「錘頭」形態守在 50 星期及 20 星期平均線支持之上，有利反彈。



不過，有見及 MACD 剛發出沽售訊號不久，所以由 26695 開始的整個下調過程應該方興未艾，短線即使會進一步造好，相信也只不過是反彈而已。無獨有偶，上文提到的納指與道指「跨市場底背馳」雖然表示美股整體有條件短線見底回升，但若要統一兩個指數的走勢，卻只有 abc 浪的反彈結構，當現時的 c 浪反彈完成之後，道指及納指都傾向展開另一組下跌浪。進一步以**波浪形態**闡釋，由 26695 開始的跌浪應該是**(2)浪**或**(b)浪**調整(為什麼是**(b)浪**? 留待下星期出版的「月刊」再詳談)，若回吐 21712 至 26695 升幅的 0.382 或 0.5 倍，見底目標 24791 或 24204。短線而言，由 25222 開始應為**(2)浪 b**反彈，若為**(2)浪 a**跌幅的 0.618 或 0.764 倍，見頂目標 26132 或 26347。當 b 浪反彈結束之後，道指將以 c 浪下試上述的回吐位。



每週精選股		中國銀行 (3988.HK)		
2018 年度純利	2050.46 億港元	2018 上半年純利	1289.64 億港元	
比去年同期	↓0.80%	比去年同期	↑7.90%	
市值	2751.17 億港元	每手股數	1000	
每股淨值	6.239	52 週波幅	3.20-4.26	
市盈率	4.90	每股盈利	0.672	
市賬率	0.53	每股派息	0.210	
過去一年股價	↓20.91%	派息比率	31.19%	
已發行股份(股)	83,622,276,395	一年平均成交量(股)	302,277,134	
業務描述	● 主要從事銀行及金融服務，包括商業銀行、投資銀行、保險、投資管理、基金管理和飛機租賃業務等。 ● 為個人客戶和公司客戶提供貸款。	主要股東	● 中央匯金投資有限責任公司 (64.02%)	
公司近期新聞	1. 集團上月第五度發行「一帶一路」主題債券，由中行的香港、澳門、悉尼、法蘭克福和盧森堡 5 地分行同步發行，共募集 38 億美元的多幣種債券並用於「一帶一路」相關項目，該債券已於上月中在港交所掛牌上市。截至去年底，中行有份跟進的「一帶一路」項目超過 600 個。 2. 集團於湖南省的分行本月試行移動櫃台服務，員工透過攜帶一個體積如行李箱般的移動櫃檯設備到企業廠區，並上門為企業員工辦理銀行業務，包括借記卡開立、信用卡申請及理財基金購買等多項業務。並採用活體檢測技術保障服務的安全性。 3. 集團今年首季營業收入 1,410 億元，純利 509.7 億元，同比升 4%。在業務範疇中，手續費及佣金收入同比增長 6.1%，是自 2015 第 4 季以來增速最快的一季；而投資收益則受惠於首季股市表現理想而大增 4 倍至 26 億元。 4. 集團於 4 月底在其盧森堡的分公司發行 400 億美元的中期票據，該票據已於 4 月 24 日在盧森堡證券交易所掛牌上市。同時，集團 4 月初亦獲得中國銀監會的同意，批准在境內發行最多 10 億股優先股，集資 1,000 億元人民幣。			
同業表現	過去一年股價表現(+/-)	市盈率	市賬率	2018 業績變化(+/-)
中國銀行 (3988)	-20.91%	4.90	0.53	純利-0.80%
建設銀行 (939)	-22.52%	5.50	0.70	純利-0.17%
工商銀行 (1398)	-15.49%	6.02	0.76	純利-1.17%
招商銀行 (3968)	+10.93%	10.40	1.52	純利+9.06%
交通銀行 (3328)	-2.07%	5.64	0.58	純利-0.42%

以上數據截至 2019 年 5 月 24 日中午收市

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

中國銀行不破 2.99 元可看漲

每周精選股

中國銀行(3988)在去年 10 月 19 日的 2.99 元(除淨價)走出谷底，並逐步上升至今年 4 月 17 日最高 3.63 元。其後出現顯著調整，最低跌至 5 月 14 日的 3.22 元，由高位累積跌去 11.3%。

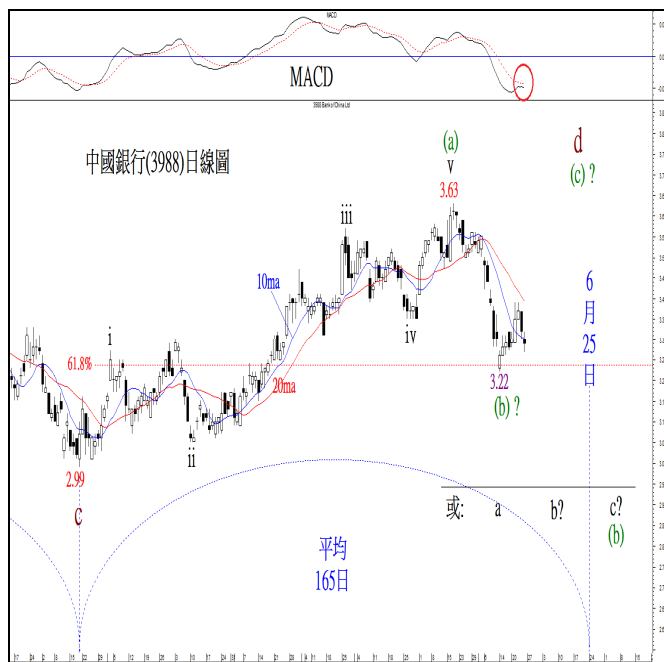
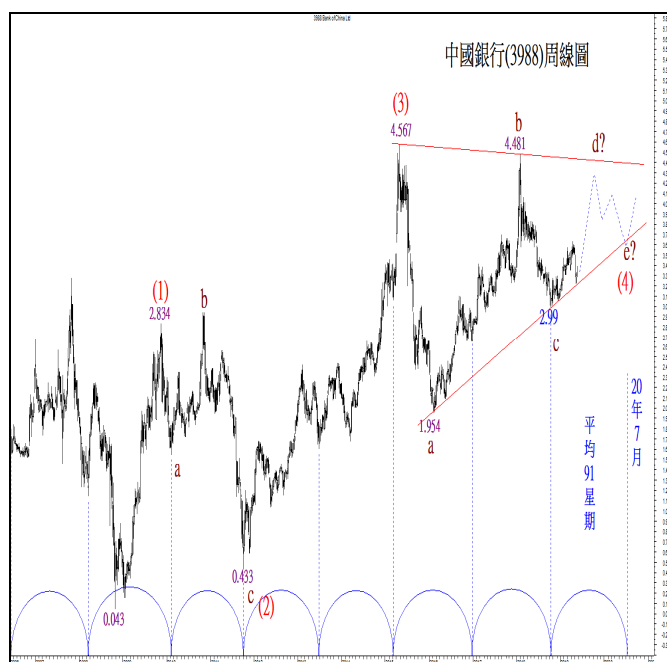
91 星期循環在去年 10 月見底

從周線圖看，由 2006 年上市至今，中銀的各個中期底部之間，存在一個平均長度為 91 星期的循環低位周期，而去年 10 月低位 2.99 元就是這個循環低位周期的起點(現循環周期)。由 2.99 元底部至今，周期運行了 31 星期，只佔整個周期的大約三分之一，所以中線周期仍有利股價向上。事實上，中銀上周低見 3.22 元之後回穩，呈現類似「好友反攻」的見底形態，表示調整有條件就此結束。20 星期保力加通道處於收窄狀態，其下限線與「好友反攻」底部 3.22 元極接近，倘若守在其上，見底回升的估計仍然成立。不過，位於 3.40 元的中軸線暫時阻擋着中銀的升勢，如果可以確切上破高收，即確認重拾上升軌。

配合波浪形態分析，由 2008 年 10 月低位 0.043 元(除淨價)至今，中銀呈現了(1)、(2)、(3)、(4)浪結構，其中的(2)浪以複雜的不規則形運行，而目前的(4)浪相信以更複雜的三角形方式橫行整固。2.99 元底部應該就是(4)浪 c 的浪底，若守在該底部之上，中銀可望以(4)浪 d 姿態反彈，若為(4)浪 b 長度的 0.382 或 0.5 倍，反彈目標為 3.96 或 4.25 元。

獲 0.618 倍回吐位支持

從日線圖看，中銀在 5 月 14 日低見 3.22 元之後逐步回升，回吐幅度剛好是 2.99 元至 3.63 元升幅的 0.618 倍(3.23 元)。倘若股價可以確切升穿現時大約在 3.40 元的 20 天平均線阻力高收，MACD 亦會再度發出買入訊號，屆時可確認調整已經在 3.22 元結束，之後可望以 d 浪(c)姿態邁向上述的反彈目標。不過，中銀有一個平均長度為 165 日的循環低位周期，現循環理論上會在大約 6 月 25 日見底。故此，如果無法確切升穿 20 天平均線阻力，則表示整組 d 浪(b)可能仍未在 3.22 元結束，而是以 abc 三個次級浪一直調整至 6 月尾，才會正式走出谷底。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

平保建行料將反彈

25-05-2019

恆生指數在 4 月 15 日高見 30280 之後逐步回落，近期因中美貿易戰升級，大市的跌勢更顯著加劇，最低跌至 5 月 23 日的 27169，累積下跌了 3,111 點或 10.27%。恆指由 30280 下跌至今，在日線圖上看似呈現一組「五個浪」的結構，究竟對後市有何啟示？且看波浪走勢的基本模型。根據波浪理論，股價由某一個高位如果以 1、2、3、4、5 五個浪姿態下跌的話，其後將會以 abc 三個浪方式反彈，之後才再以另一組五個浪姿態下跌(圖一)。

平保在 82 元見支持

縱然恆指的「五個浪」下跌結構不算明確，但兩隻重磅股則呈現較明顯的「五個浪」下跌結構。第一隻是中國平安(2318)。由 4 月 23 日高位 94.70 元(除淨價)下跌至今，在日線圖上展示了五個下跌浪的過程，其中的 4 浪浪頂並沒有跟 1 浪的浪底重疊，符合數浪的規則(圖二)。

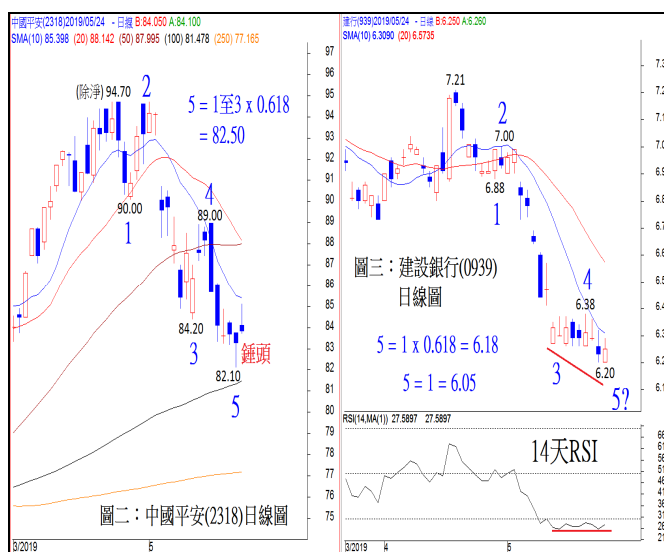
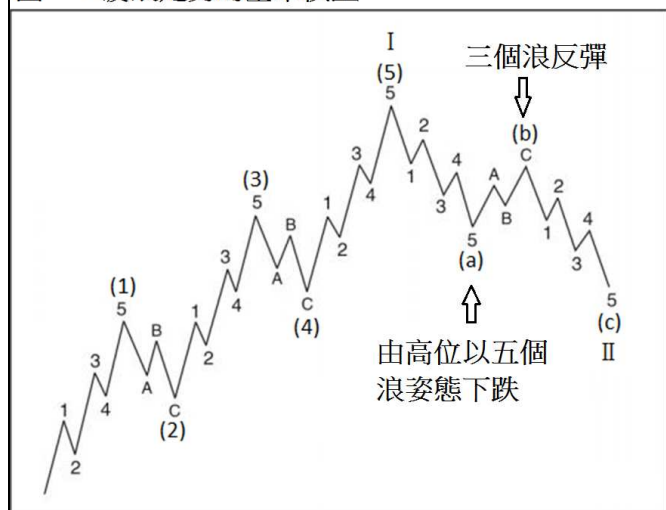
從兩個角度看，平保有條件在 5 月 23 日的 82.10 元結束 5 浪：第一，當日收市形成了「錘頭」的見底形態，其底部與 100 天平均線支持接近；第二，以波與浪之間的比率計算，由 89.00 元開始的 5 浪若等於 1 浪至 3 浪總長度的 0.618 倍，理論見底目標為 82.50 元，與實際低位相差不遠。假如這組五個浪結構在 82.10 元見底的話，平保料會以 abc 三個浪姿態反彈，若反彈整組跌浪(94.70 至 82.10 元)的 0.5 或 0.618 倍，阻力位 88.40 或 89.90 元。

建行 RSI 現雙底背馳

第二隻重磅股是建設銀行(0939)。由 4 月 17 日高位 7.21 元下跌至今，同樣呈現五個浪的結構，其中的 3 浪是延伸浪，所以由 6.38 元開始的 5 浪會傾向與 1 浪的長度相近(圖三)。若以 1 浪等於 5 浪長度計算，見底目標 6.05 元。

不過，建行在周四低見 6.20 元之後回穩，令 14 天 RSI 呈現雙底背馳的初步見底訊號，加上 5 浪至今的實際長度極接近 1 浪的 0.618 倍(6.18 元)，故不排除整組五個浪結構已見底的可能性。倘若股價先確切上破 10 天平均線阻力 6.31 元，即確認 abc 反彈浪結構展開，若為整組跌浪的 0.5 或 0.618 倍，阻力位 6.71 或 6.82 元。

圖一：波浪走勢的基本模型



(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
1548.HK	金斯瑞生物科技	2019/04/23	HK\$ 19.90	2000	HK\$ 17.02	HK\$ 34,040	HK\$ (5,760)	-14.5%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,047,885	HK\$ 47,885	4.79%

策略：

金斯瑞(1548)：繼續持有在 19.90 元買入的 2,000 股，止蝕位 15.85 元之下，目標看 28.00 元。

盈富基金(2800)：昨日恆指已低收於 27400 之下，所以在 28.20 元買入的 3,000 股應已在昨日收市前或今日開市時的 27.65 元止蝕了。

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：

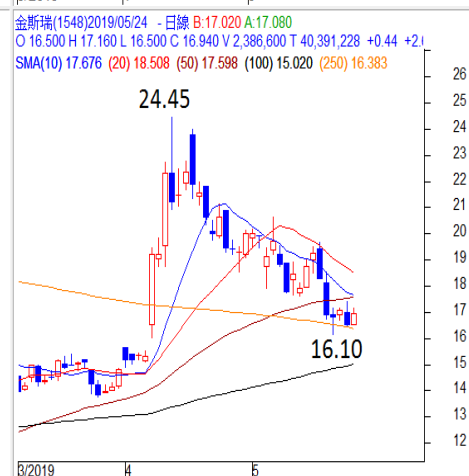
騰訊(0700) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



中移動(0941) 日線圖



中生製藥(1177)日線圖 (17/5)

冠捷科技(0903)日線圖 (10/5)

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：未能入市。另覓沽空日元時機。

歐元兌美元：無

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：無

紐元兌美元：保留在 0.6590 美元買入的第一注紐元，止蝕位保持在 0.6422 底部之下，中線看好。等待明確的見底回升訊號出現，才考慮加注吸納。

美元兌加元：無

美元兌加元 日線圖



澳元兌美元 日線圖



美元兌加元近月每次跌至 20 天保力加通道下限線都掉頭回升，前幾天更獲得上升軌所支持，表示短期上升趨勢維持不變，後市繼續可以邁向頭肩底的量度上升目標 1.3610 加元。

澳元兌美元過去幾天了持續獲得 0.6738 至 0.7295 美元升幅的 0.764 倍回吐位 0.6869 美元支持，但迄今為止，澳元仍然受制於 10 天平均線阻力，表示短期單邊跌市並未有逆轉的跡象，此外，14 天 RSI 並未呈現任何的底背馳。故此，除非澳元先上破 0.6905 的 10 天平均線高收，否則，後市將進一步下試 0.887 倍回吐位 0.6801 美元，直至 RSI 形成底背馳為止。