



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6月14日

(下期出版日：2019年6月21日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

跟進周刊

恆指反彈就此結束？

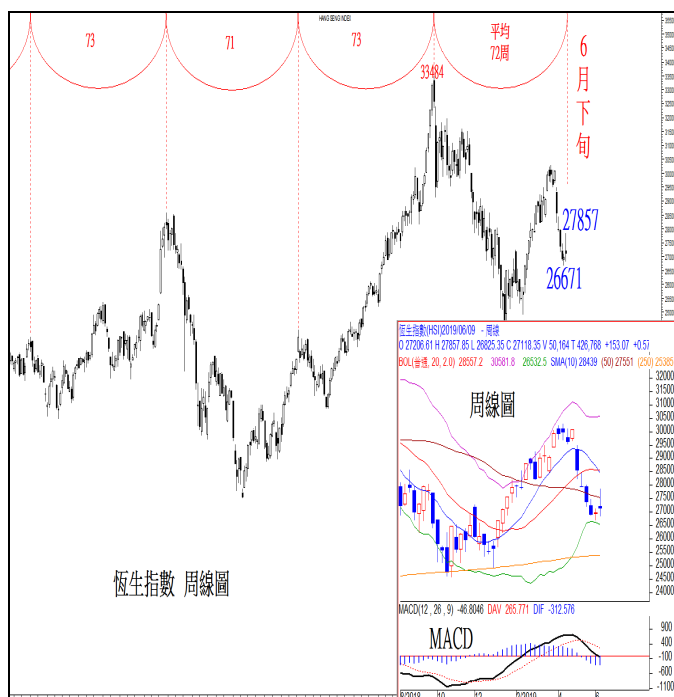
上星期提到的見底訊號果然支持恆生指數反彈。可是，在6月11日高見27857之後，隨即拾級而下，今日再度靠近於10天平均線支持位收市，反彈曇花一現。

從周線圖看，恆生指數本周先升後回，最終以「十字星」形態受制於50星期平均線後抽阻力位27550收市(收報27118)，反彈看似就此結束。事實上，以下兩方面的情況都是有利反彈迅速完結：

首先，恆指的平均72星期循環高位理論上會在6月下旬(準確是下星期)形成，既然本周先升後回，故不排除周期已提早一個星期在本周的27857結束的可能性。

其次，MACD並沒有改變其明確的沽售訊號，而且剛剛進入零度線之下的負數區域，在中期走勢向淡的情況之下，本周的「十字星」可能構成反彈結束的先兆。

關鍵支持是六月四日低位26671，原因是：

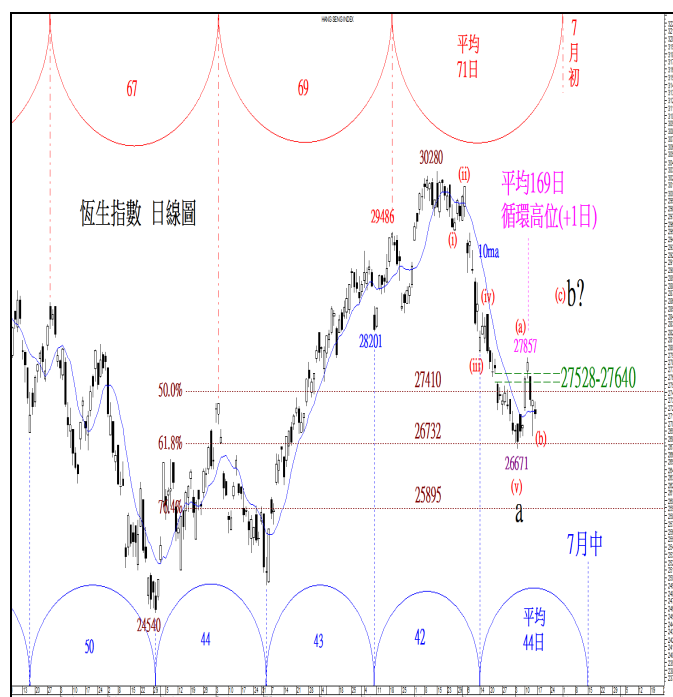


短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
偏淡	向下	好淡爭持

第一，20星期保力加通道整體處於橫移狀態，其下限線與26671底部極接近；**第二**，底部與24540至30280升幅的0.618倍回吐位26733極接近，假如恆指反彈過後再破底的話，即表示後市傾向下跌0.764倍回吐位25895。

從日線圖看，恆指在6月11日的27857見頂回落，時間上與平均169日循環高位形成的時間只偏差一日，利淡周期可能已發揮了作用。若然由26671開始的反彈浪已在27857見頂的話，現時的利淡周期最快要維持至7月中才結束，亦即平均44日循環低位周期見底的時機。

配合波浪形態分析，由26671開始的b浪反彈暫時仍少於a浪跌幅的0.382倍(28050)，略嫌太小。所以留意整組b浪反彈可能仍以次一級的(a)(b)(c)三個浪運行，直至大約7月初才藉着平均71日循環高位周期而見頂。之後才正式展開較持久的跌浪，而首個跌浪預期會維持至7月中。



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

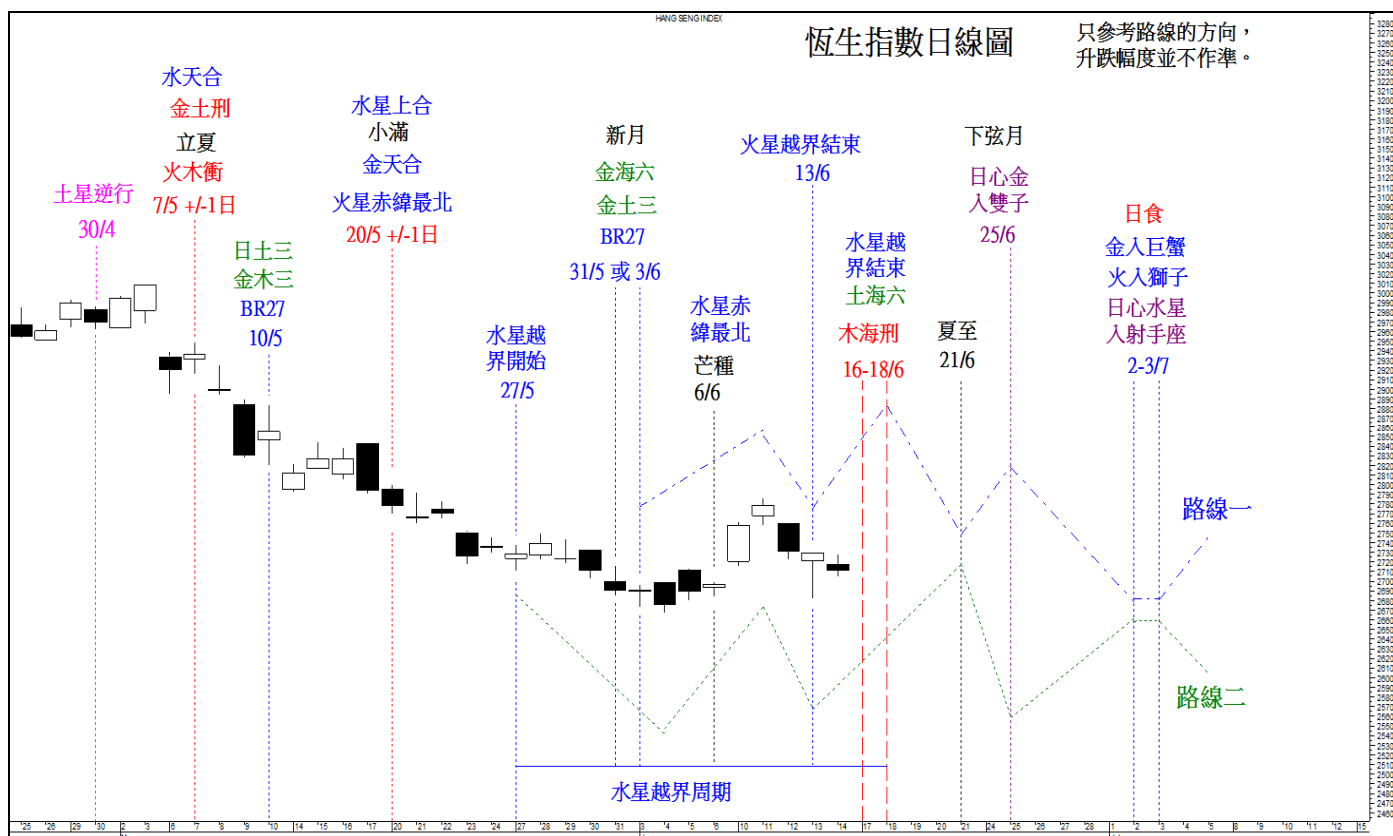
Website: www.sinorichhk.com

2

恆指短線預測路線圖

2019年 6月						
July 2019						
↑ 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 D A	27 ♀ 00B=> O * δ ☆	28	29	30 D D δ ♀ □ ♀	31 ♀ × ♀ ♀ ○ 2 ♀ Δ 3	1 ☆
2 BR27 BTD	3 ♀ Δ ♀ BTD	4 H ○ ♀	5 D D Δ ♀ \$	6 芒種 ♀ D Δ (00B) H ♀ □ ☆	7 端午節 ♀ × ♀	8 D P
9 ♀ II	10 BR2 O □ ♀ O ○ 2	11 BR6 BR33	12 D D δ	13 <= ♀ 00B ♂ ○ ○ δ ☆	14 ♂ Δ ♀ ♂ ○ 3 ♀ × δ	15 D * BR20
16 D * ♀ Δ ♀ 2 □ ♀ ♀ ○ 3 BTD	17 D *	18 FOMC <= ♀ 00B 3 × ♀ Dv	19 FOMC ♀ ○ ○ \$	20 ♂ ○ ♀	21 ♀ SR	22 夏至 O \$ ☆
23 D A BR27	24 ♀ ⊖ ♀ ○ 2 ♀ □ ♀	25 H ♀ II ☆	26 D D δ	27 ♀ ♀	28 O × ♀ O □ ○	29
30	1 七月 回歸日假期 H ♀ *	2 ♂ ♀	3 日食 D D Δ ♀ \$ ☆	4 ♂ ○ ○ (2/3)	5 D P	6

2019年 7月						
August 2019						
↑ 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
30	1 回歸日假期 H ♀ *	2 ♂ ♀	3 日食 D D Δ ♀ \$ ☆	4 ♂ ○ ○ (2/3) BTD	5 D P	6
7 小暑 ♀ A ♀ D Δ ☆	8 ♀ SR ♀ × ♀ ♀ □ δ	9 D D δ ♂ SR	10 ♂ ○ ○ \$ ♂ ○ 3	11 pcw=> O Δ ♀ ♂ Δ δ BTD	12 BR2 H ♀ V δ ♂ □ ♀ ↓	13
14 ♂ ○ ♀ H ♀ \$	15 BTD	16 D D v	17 月食 ♀ ○ 3 ☆	18 ♀ ○ ○ \$	19 ♀ \$ ♀ Δ ♀	20 <= pcw
21 BR44 BR22 ♂ ○ ♀ ♀ ○ ♀	22	23 D D δ ♂ ♀ 大暑 BTD	24	25 ♂ ○ ♀ \$ ♂ Δ 2	26	27
28 BR2 BR6 ♀ ♀	29 ♂ Δ δ BTD	30 FOMC D D Δ ♂ □ ♀ ↓	31 FOMC	1 ♀ SD H ♀ ♀ 8月 ☆	2 D P ♀ □ ♀ ♀ Δ δ	3



恆指在 6 月 13 日低見 26825 之後以「錘頭」見底形態收市，當日剛好是火星結束「越界」周期的轉向日，若保持在 26825 的「錘頭」底之上，轉向周期將推動恆指進一步反彈，快則在 6 月 18 日的「紅星日」附近見頂，見**路線一**；遲則在 6 月 21 日，藉着太陽進入巨蟹座(節氣「夏至」)而見頂回落，見**路線二**。預期之後再反覆升至 7 月初，才結束整組反彈浪，因為屆時會形成平均 71 日循環高位，詳見第一頁的分析。

每週精選股		高鑫零售 (6808.HK)		
2018 年度純利	29.47 億港元	2018 上半年純利	20.78 億港元	
比去年同期	↓12.00%	比去年同期	↑2.62%	
市值	671.59 億港元	每手股數	500	
每股淨值	2.83	52 週波幅	6.35-11.52	
市盈率	22.90	每股盈利	0.307	
市賬率	2.49	每股派息	0.140	
過去一年股價	↓35.65%	派息比率	45.43%	
已發行股份(股)	9,539,704,700	一年平均成交量(股)	10,833,469	
業務描述	● 主要於中國從事經營大賣場，電子商務平台，物業開發，租賃及零售業務。 ● 該公司經營的大賣場業務，包括歐尚和盒馬鮮生，當中盒馬鮮生的「超市+餐飲+市場」的模式是目前主要經營策略。	主要股東	● 吉鑫控股有限公司 (51.0009%) ● 淘寶中國控股有限公司(20.9834%) ● New Retail Strategic Opportunities Investments Limited(5.0355%)	
公司近期新聞	1. 集團五月中公佈與阿里巴巴合作，為旗下 470 家商店提供線上服務，消費者可通過淘寶應用程式線上下訂單，付款後更可由訂餐平臺「餓了麼」協助送貨。 2. 集團旗下，成立只有 3 年的盒馬鮮生超市在今年 5 月初在北京立水橋開出第 150 家店，然而該超市曾於去年 11 月被曝出售賣過期食品，以及售賣的魚類含有抗菌藥物的醜聞。 3. 本月初，集團旗下的連鎖超市「大潤發中國」以 3900 萬港元為代價，將其去年錄得虧損 972 萬元的附屬超市「海南盒馬」的全部股權轉讓予阿里巴巴與高鑫共同持股的「上海潤盒網路科技」公司。管理層指此舉目的是簡化集團架構，為集團創造進一步價值。 4. 集團於今年三月宣佈首席執行官 Pierre Holinier 因個人發展而辭職，並由此前擔任高鑫零售董事的黃明端先生接任。惟 Pierre Holinier 同時辭任執行董事及所有委員會內職務，令董事會現時並無任何執行董事。			
同業表現	過去一年股價表現(+/-)	市盈率	市賬率	2018 業績變化
高鑫零售 (6808)	-35.65%	22.90	2.49	純利下跌 12.00%
利福國際 (1212)	-35.97%	10.19	5.64	純利下跌 48.79%
國美零售 (493)	-11.90%	不適用	1.00	虧損擴大 10.32 倍
金鷹商貿集團 (3308)	-4.71%	14.86	2.18	純利下跌 33.16%
永安國際 (289)	-16.22%	4.29	0.38	純利下跌 36.11%

以上數據截至 2019 年 6 月 14 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

每周精選股

高鑫零售(6808)在去年 6 月 22 日的 11.52 元見頂，然後拾級而下，今年 5 月 6 日最低跌至 6.21 元，累積下跌了 46%。近日市況逐步回穩，本周高見 7.30 元，由低位回升逾 17%。

87 日循環周期在 5 月初見底

從日線圖看，5月6日低位6.21元剛好處於3.42元至11.52元升幅的0.618倍至0.667倍回吐位之間。其後股價確切升穿了下降軌阻力，因而確認6.21元底部屬於平均178日循環低位周期一分為二的平均89日循環低位，利好周期應會支持股價在短期內造好。

配合**波浪形態**來看，由 11.52 元頂部下跌至 6.21 元底部，暫時完成了三個浪的結構。如果已完成一組 **abc** 三個浪的調整結構的話，後市便是中期新升浪，最終上破 11.52 元頂部。相反，如果是五個浪的下跌結構，則由 6.21 元反彈至今，就是 **4** 浪反彈，若為 **3** 浪跌幅的 0.382 或 0.5 倍，反彈阻力是 7.85 或 8.36 元。倘若保持在後者之下，其後將以 **5** 浪姿態下破 6.21 元底部。

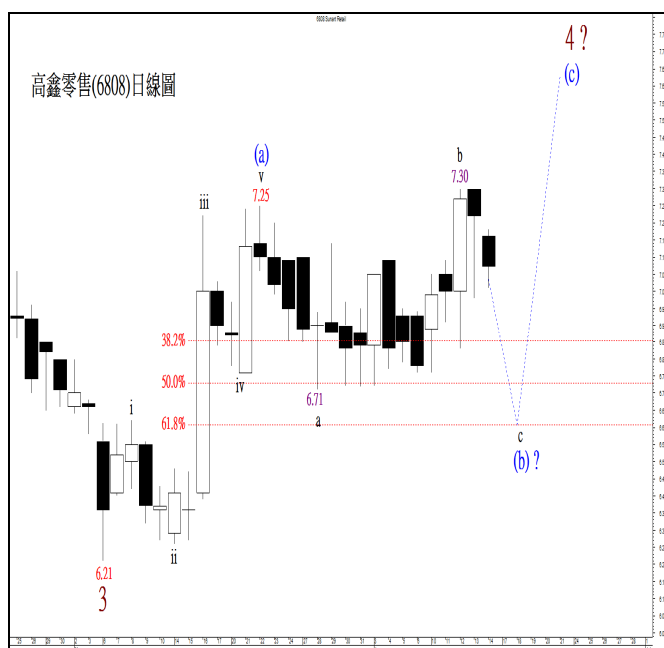
至少欠一組升浪

仔細觀察，由 6.21 元底部上升至 5 月 22 日高位 7.25 元是五個浪的結構，可視為(a)浪上升，其後的(b)浪調整至今有兩個可能性：

第一，(b)浪以不規則形方式反覆鞏固。當現時的(b)浪 c 預期在 0.618 倍回吐位 6.61 元見底之後，(c)浪將上試 7.85 元的比率目標或以上。

第二，(b)浪已簡單地在 5 月 28 日的 6.71 元見底，回吐幅度是(a)浪的 0.5 倍(6.73 元)。現時的(c)浪若等於(a)浪長度，目標 7.75 元，恰好與 7.85 元目標極接近。

從**周線圖**看，除了 **MACD** 維持買入訊號的同時，股價亦在 **20** 星期保力加通道中軸線阻力位 **7.13** 元附近穿梭，倘若可以確認將此上破，其後可望挑戰位於 **8.04** 元的通道上限線阻力。因此，上破這條中軸線與否，將有助分辨上述兩個可行數浪式的高下。



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。

轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

恆生指數與 0.618 關係密切

15-06-2019

恆生指數的走勢向來與「黃金比率」的關係密切。「黃金比率」衍生自「神奇數字序列」或稱為「費波南茲數列」：0,1,1,2,3,5,8,13,21,34,55,89,144,233,377,610 直至無限，任何兩個相連的數字相加就得出下一個數字(圖一)。

黃金比率源自神奇數字序列

以較大的兩個相連數字 233 及 377 為例，將 233 除以 377，就可以得出 0.618037 的結構。這個 0.618 就是所謂的「黃金分割比率」。另外，若隔一個及兩個數字相除，就可以計算其他的回吐比率：233 除以 610 得出 0.382；89 除以 377 則得出 0.236。0.236、0.382、0.5、0.618 及 0.764 就是常見的「黃金比率」，用以計算支持位及阻力位。

以 2018 年 1 月恆指在 33484 見頂回落至今的走勢為例，累積跌去 8,944 點之後，在同年 10 月 30 日的 24540 見底，後者與 2008 年 10 月低位 10676 至 33484 升幅的 0.382 倍回吐位 24771 極接近，兩者因而存在「黃金比率」關係(圖二)。

恆指升跌皆巧遇 0.618

由 2018 年 10 月低位 24540 開始，恆生指數展開大幅反彈，最高升至 2019 年 4 月 15 日的 30280，升幅為 5,740 點。若將 5740 除以 8944，就可以得出 0.641 的比率，恰好與「黃金比率」0.618 極接近。換言之，恆指只是稍為升穿 0.618 倍反彈阻力位 30067，就在 30280 見頂，兩者僅相差 213 點。

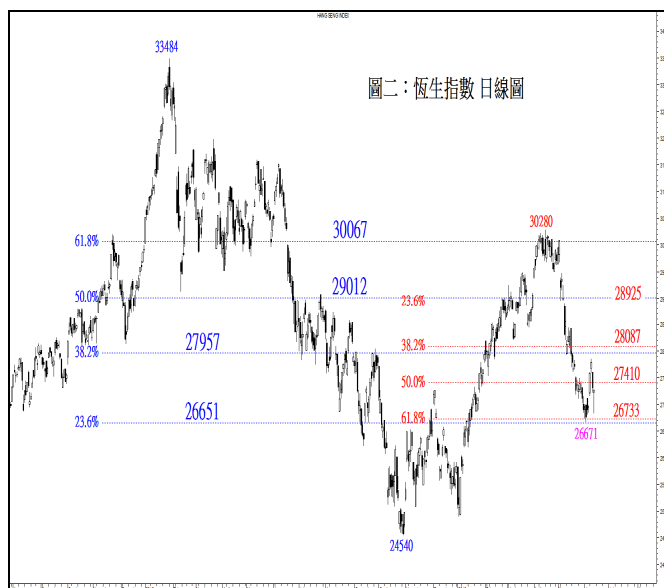
在 30280 見頂之後，恆指下挫至 6 月 4 日最低的 26671，與 24540 至 30280 整段升幅的 0.618 倍回吐位 26733 僅相差 62 點。獲得 0.618 倍回吐位支持之後，恆指亦出現較明顯的反彈，在 6 月 11 日高見 27857，累積升幅達到 1,186 點。

恆生指數在過去幾天曾受到動盪局勢影響而出現顯著下跌，但周四低見 26825 之後即以「錘頭」回穩，26671 的底部暫時保持不失。若然繼續保持其上，恆指將有條件挑戰 30280 至 26671 跌幅的 0.382、0.5，甚至 0.618 倍反彈阻力位，分別在 28049、28476 及 28901。

圖一：神奇數字序列 (Fibonacci Number Sequence)

$$\begin{array}{c}
 \begin{array}{ccccccc}
 & & & & + & & = \\
 1, & 1, & 2, & 3, & 5, & 8, & 13, & 21, \\
 & & & & & & & \\
 34, & 55, & 89, & 144, & 233, & 377, & & \\
 & & & & & & & \\
 610, & 987, & \dots & \dots & \infty
 \end{array} \\
 \\
 233 / 377 = 0.618037 \\
 \\
 233 / 610 = 0.382 \qquad \qquad 89 / 377 = 0.23607
 \end{array}$$

圖二：恆生指數日線圖



(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\$ 18.88	HK\$ 37,760	HK\$ (2,040)	-5.1%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,051,605	HK\$ 51,605	5.16%

策略：

金斯瑞(1548)：繼續持有在 19.90 元買入的 2,000 股，止蝕位上移至 16.10 元之下，目標看 28.00 元。

中電(0002)：下周一若見 89.00 元或以下，買入 1,000 股，以跌穿 86.10 元底部止蝕。

FI 南方恆指(7300)：若見恆生指數反彈至 28000 點或以上，會買入第一注 10,000 股 7300。

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：

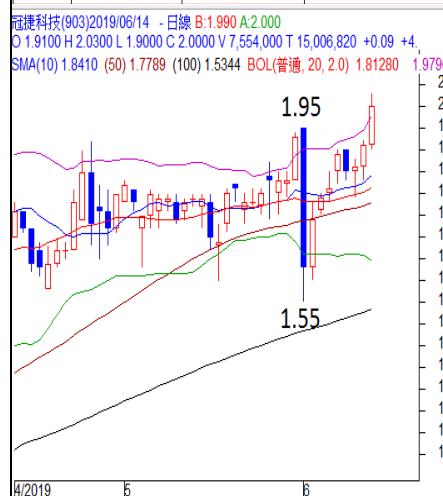
中國平安(2318) 日線圖



友邦保險(1299) 日線圖



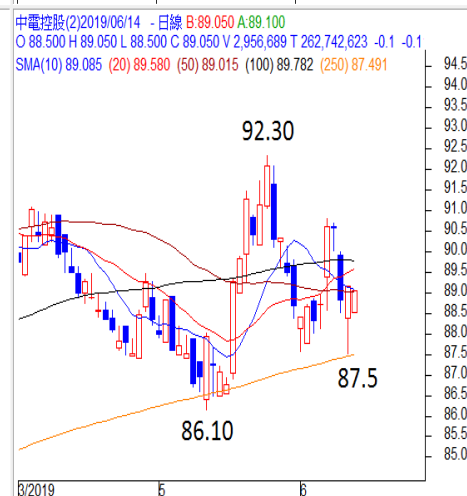
金斯瑞(1548)日線圖 (12/4)



冠捷科技(0903)日線圖 (10/5)



中國銀行(3988) 日線圖 (24/5)



中電控股(0002)日線圖 (6/6)

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：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。另外，本周初已在 0.6600 或以下用第二注買入了紐元，止蝕位保持在 0.6480 美元的底部之下。

美元兌加元：無

紐元兌美元 日線圖



紐元兌美元 周線圖



紐元兌美元上星期雖然以大陽燭升穿了 10 星期平均線阻力高收，但本周卻不升反跌，如無意外應會重返其下收市，升勢曇花一現，見周線圖。與此同時，MACD 的沽售訊號並無改變，所以後市仍有機會威脅 0.6422 及 0.6480 美元的雙底支持區。至於從日線圖看，縱然較早前曾升穿 20 天保力加通道上限線阻力，看似有條件爆發單邊升市，但本周卻掉頭回落，今日更可能失守中軸線支持 0.6560 美元，若然保持其下收市的話，後市將傾向試與 0.6480 美元底部相近的下限線支持。