



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21日

(下期出版日：2019年7月5日)

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

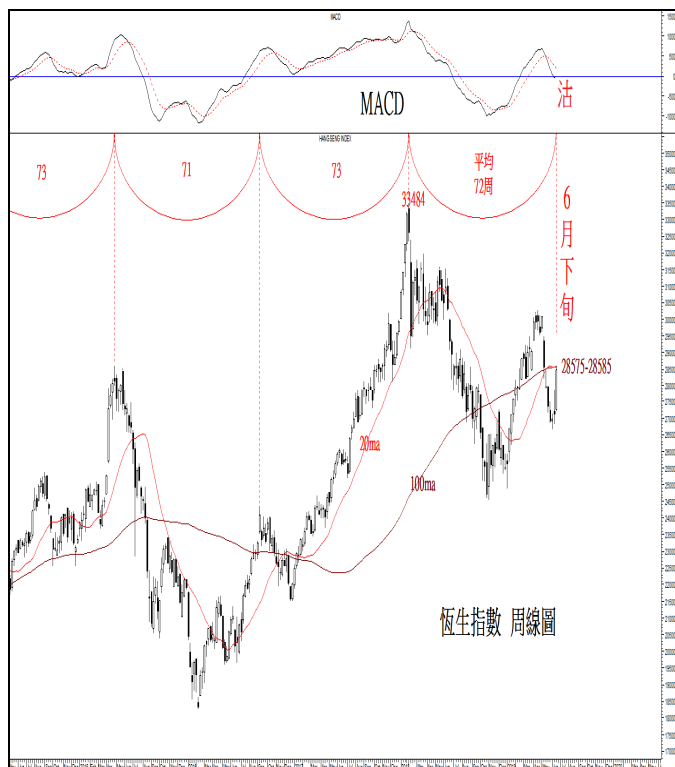
跟進周刊

恆指營造 72 周循環高位

本周利好的消息特別多，包括香港政治動盪局面緩和、中美元首會在 G20 會面、聯儲局改為傾向減息等等。受到這些消息刺激，恆生指數本周大幅上升 1,355 點或 5%。如果筆者單靠基本面達致結論，對後市也會感到樂觀。

可是，筆者是徹頭徹尾的圖表派，所以會從圖表中尋找啟示。首先，從**周線圖**看，上星期恆指以「十字星」低收，原以為理論上在 6 月下旬形成的**平均 72 星期循環高位**已經提早些少形成。然而，經過本周的大幅上升之後，營造**72 星期循環高位**的條件已變得更加充分。

與此同時，MACD 維持明確的沽售訊號，表示近幾星期的升勢應該只屬於跌市中的反彈。事實上，本周雖然以陽燭高收，但收市價 28473 卻剛好受制於 20 星期及 100 星期平均線阻力 28575-28585，即使下星期恆指進一步造好，只要下周五收市時仍受制於這兩條平均線阻力，營造

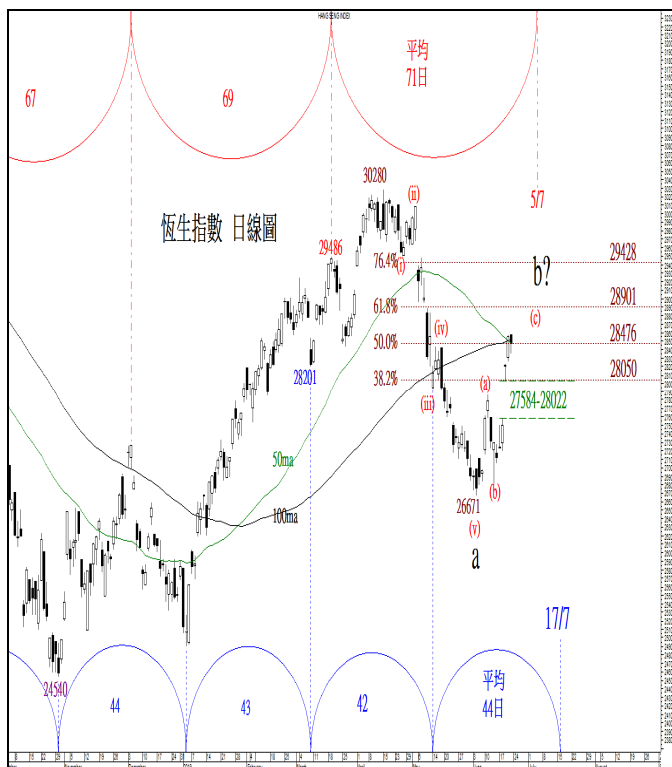


短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
營造頂部	向下	好淡爭持

周期頂部的可能性仍然存在。當然，最好有「射擊之星」或其他的陰陽燭見頂形態所配合。

其次，從**日線圖**看，恆指**平均 71 日循環高位**理論上在 7 月初形成，所以升勢有機會在未來一兩星期內進入高潮。阻力方面，30280 至 26671 整段跌浪的 0.5 倍反彈阻力位為 28476，恆指今日剛好靠近於這個阻力位收市，後市仍有機會挑戰 0.618，以至 0.764 倍反彈目標，分別在 28901 及 29428。

至於支持方面，上述跌幅的 0.382 倍反彈目標為 28050，周三恆指升穿這個阻力之後，調整至最低 28022 即掉頭回升，顯示這個阻力已轉化為支持，而且 28022 又是大型上升裂口的裂口頂，所以 28000 一旦失守，反彈已見頂的可能性將會大增。



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

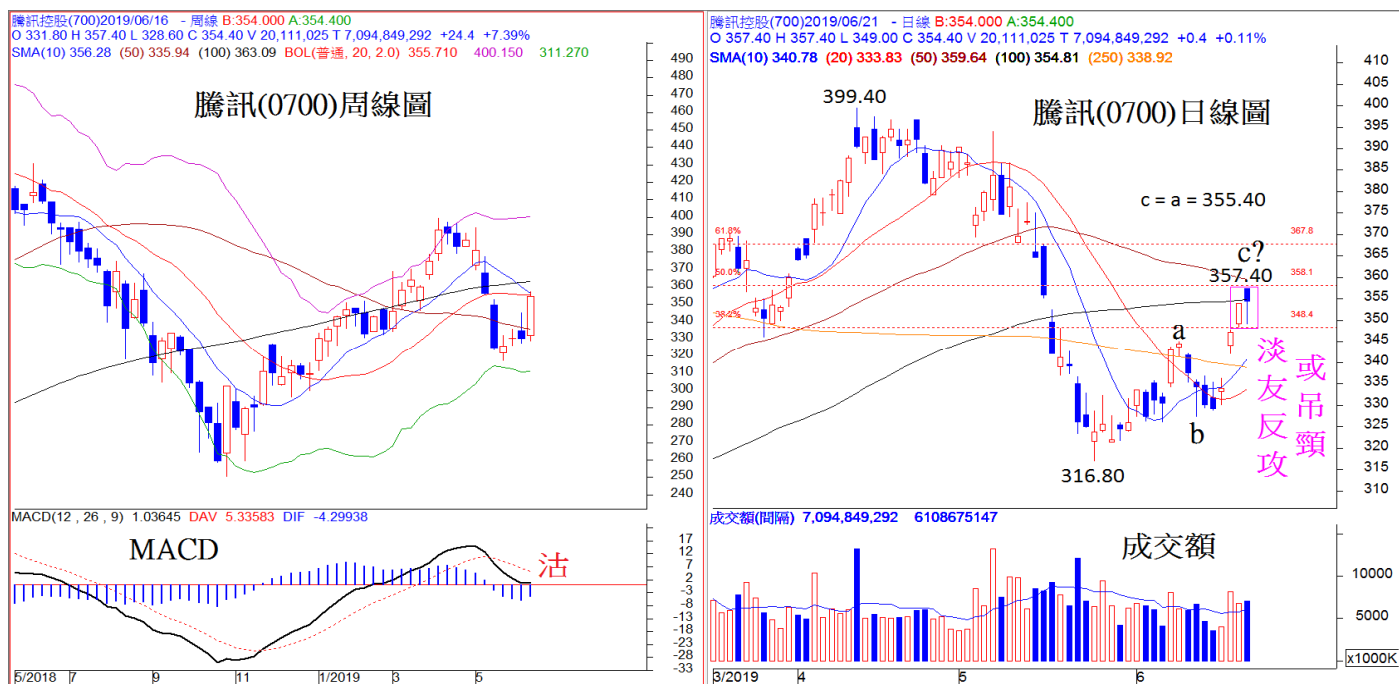
Tel: +852 3101-0940 / +852 3107-3007

Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

以重磅股騰訊(0700)分析，股價本周雖然在周線圖上以陽燭高收，但一來，陽燭頂剛好同時受制於 10 星期及 20 星期平均線後抽阻力區 355.70-356.30 元；二來，MACD 的沽售訊號並沒有任何改變，所以過去幾星期的升勢，暫時仍可視為反彈而已。以上兩條平均線與 100 星期平均線 363 元組成現階段的強大阻力區，倘若繼續保持其下，則反彈仍可能隨時結束，然後由新跌浪所取而代之。

從日線圖看，騰訊今日先高見 357.40 元後回落，最終以「淡友反攻」或「吊頸」的見頂形態受制於 50 天及 100 天平均線阻力區收市，表示短期升勢有條件在今日結束。事實上，由 316.80 元反彈至今日的 357.40 元，暫時只有 abc 三個浪的反彈結構，其中的 c 浪若等於 a 浪長度，見頂目標 355.40 元，與今日高位 357.40 元及之前跌幅的 0.5 倍反彈目標 358.10 元皆極接近，由此推算，由 316.80 元開始的反彈浪確實有條件在今日結束。a 浪的浪頂是 345.00 元，倘若先跌穿這個頂部支持，結束反彈的可能性將增加，並會拖累大市的表現。



國指仍有反彈空間

從周線圖看，國指本周以大陽燭升穿了 250 周、50 周及 10 周線阻力高收，同時亦升穿了 11881 至 10288 跌幅的 0.382 倍反彈目標 10897，故後市可望挑戰 0.5 倍目標 11085，以至 20 周線阻力 11135。再高一級的大阻力則集中在 11270 至 11300，當中包括 0.618 倍反彈目標及 100 周線。有見及 MACD 現時仍保持明確的沽售訊號，只要現階段的升勢最終並沒有升穿 11300 阻力，其後將傾向重拾下降軌。

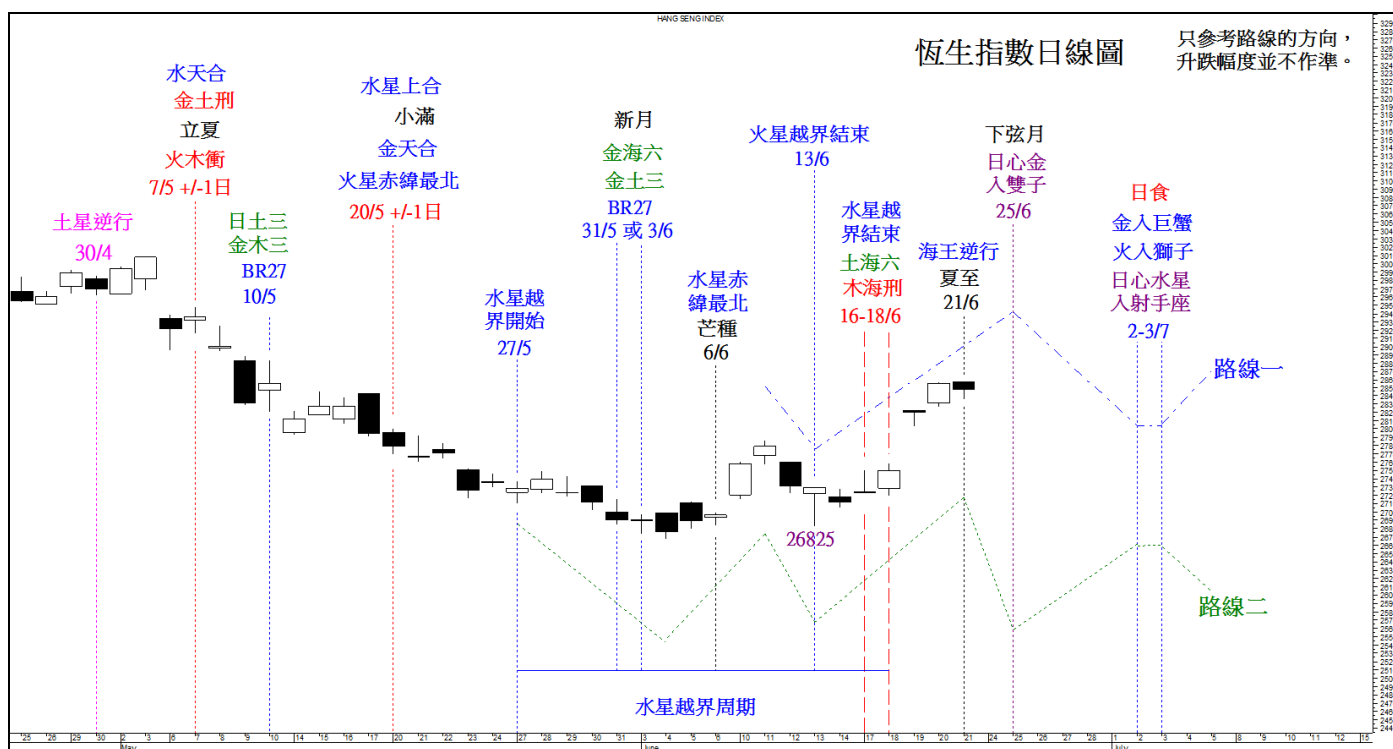
支持方面，本周三形成的大型上升裂口頂在 10717，與 250 天平均線 10820 組成短線的強力支持區，若然維持升勢，此支持區不宜有失。



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 ♀008=> O*δ ☆	28	29	30 D Dδ ♀□♀	31 ♀×♀ ♀°2 ♀△3	1 ☆
2 BR27 BTD	3 ♀△♀ BTD	4 H°♀	5 D D^ ♀\$	6 芒種 ♀D^ (008) H♀□ ☆	7 端午節 ♀×♀	8 D P
9 ♀II	10 BR2 O□♀ O°2	11 BR6 BR33	12 D Dδ	13 <=°008 O°σ O°\$ ☆	14 O°△♀ O°°3 ♀×δ	15 D * BR20
16 D * ♀△♀ 2□♀ ♀°3 BTD	17 D * ♀°2 ♀□♀	18 FOMC <=♀008 3×♀ Dv	19 FOMC ♀°σ \$ ♀°♀	20 O°°♀	21 ♀SR	22 夏至 O\$ ☆
23 D A BR27	24 ♀Θ ♀°2 ♀□♀	25 H♀II ☆	26 D Dδ	27 ♀♀	28 O×♀ O□O	29
30	1 七月 回歸日假期 H♀*	2 O°♀	3 日食 D D^ ♀\$ ☆	4 3°O O (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 O°♀	3 日食 D D^ ♀\$ ☆	4 3°O O (2/3) BTD	5 D P	6
7 小暑 ♀A ♀D^ ☆	8 ♀SR ♀×♀ ♀□δ	9 D Dδ ♀°σ O°♀ δ SR	10 O°σ O°\$ O°3	11 pcw=> O△♀ O°△δ BTD	12 BR2 H♀Vδ O°□♀ ↓	13
14 O°°♀ H♀\$	15 BTD	16 D Dv	17 月食 ♀°3 ☆	18 ♀°σ O°\$	19 ♀\$ ♀△♀	20 <=pcw
21 BR44 BR22 O°σ ♀ ♀°♀	22	23 D Dδ O°♀ 大暑 BTD	24	25 ♀°σ O°\$ O°△2	26	27
28 BR2 BR6 ♀♀	29 O△δ BTD	30 FOMC D D^ O□♀ ↓	31 FOMC	1 ♀SD H♀♀ 8月 ☆	2 D P ♀□♀ ♀△δ	3



恆指本周的走勢與上星期提供的**路線二**較相似，加上今日先升後回，呈現「單日轉向」，所以可能已受到「海王星逆行」及節氣「夏至」的影響而在今日展開調整，直至在**6月25日**結束為止，然後上升至**7月2日或3日**，才藉着平均**71日**循環高位周期及星象周期如「日食」等等來營造較重要的浪頂。

不過，今日的見頂技術訊號不算強烈，所以升勢機會持續至下一個轉向日，即**6月25日**才有機會展開較持久的調整，見**路線一**。

上證指數挑戰裂口頂阻力

從**周線圖**看，上證指數本周終於呈現一支較長的陽燭，而且確切升穿了 10 周線及 20 星期保力加通道中軸線阻力高收，後市可望挑戰 100 周線 3028，以至 250 周線 3132 點。但有見及 MACD 維持沽售訊號，所以暫時仍估計上證指數只是作出反彈，若然下周受制於 100 周線阻力低收，則會令反彈結束的機會增加。

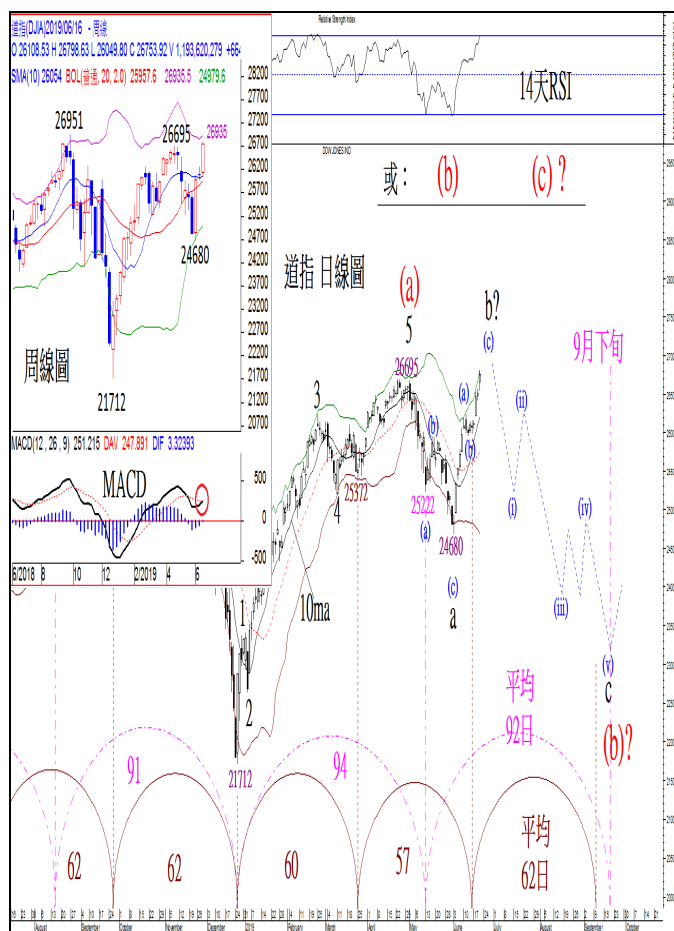
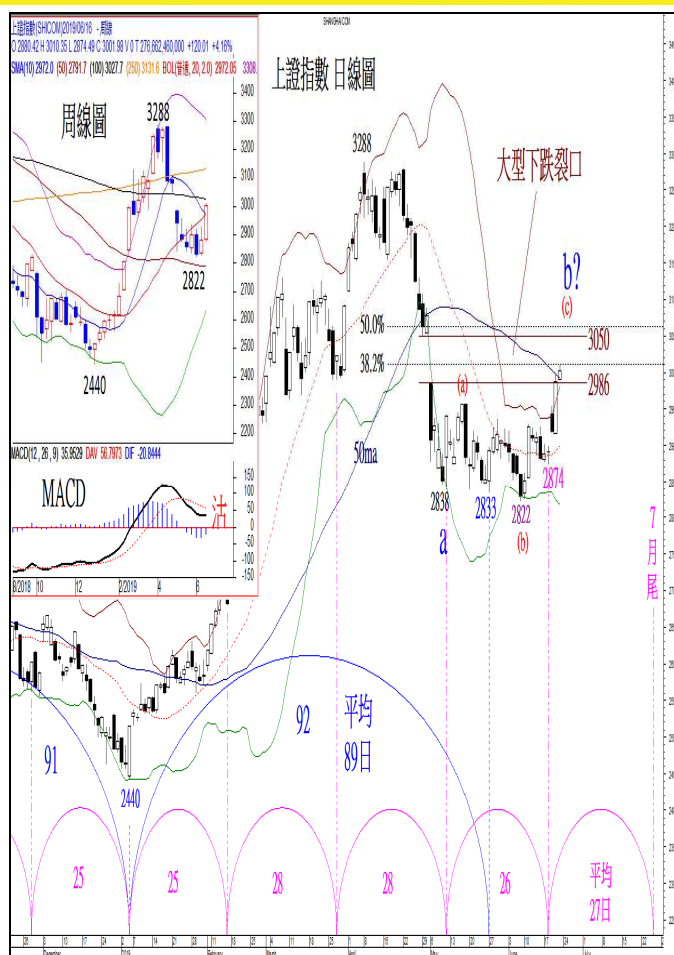
從**日線圖**看，上證指數昨日終於升穿了 20 天保力加通道上限線高收，觸發了短期單邊升市，今日更進一步穿破了 50 天平均線阻力 2992，後市有機會挑戰大型下跌裂口的裂口頂 3050。配合**波浪形態**分析，由 3288 下跌至 5 月 10 日的 2838，相信是 a 浪過程，其後是 3-3-5 的不規則形 b 浪反彈，現時雖然已升抵 a 浪跌幅的 0.382 倍反彈目標 3010，但有見及 b 浪仍未完成其內部應有的五個子浪結構，預期上證指數可以進一步挑戰裂口頂 3050，以至 a 浪跌幅的 0.5 倍反彈目標 3063。然後才結束整組 b 浪反彈。

道指歷史高位判別短線好淡

從**日線圖**看，道指稍為橫行整固即重拾上升軌，表示**平均 62 日循環低位**周期已提早在 6 月 14 日的 25988 見底。受惠於剛見底的周期，道指有條件挑戰歷史高位 26951。值得注意的是，從**周線圖**看，20 星期保力加通道處於橫行狀態，其上線與歷史高位 26951 極接近。故此，會否確切升穿這個頂部高收，將決定升幅究竟會繼續擴大，抑或由現水平掉頭回落。

配合**波浪形態**分析，如果受制於 26951 的頂部阻力，則表示由 26695 開始的(b)浪調整仍有機會以 3-3-5 的平坦或不規則形方式整固。當現時的(b)浪 b 反彈見頂之後，道指將以(b)浪 c 下挫，直至**平均 92 日循環周期**在 9 月下旬到底為止。

相反來說，假如可以在**周線圖**上確切升穿 26951 高收，則表示道指有條件爆發中期單邊升市，亦即表示(b)浪調整早已在 6 月 3 日的 24680 見底，現為(c)浪上升過程，若等於(a)浪長度，初步上望目標 29663。



每週精選股		敏華控股 (1999.HK)		
2018 年度純利	13.64 億港元	2018 中期純利	6.65 億港元	
比去年同期	↓11.21%	比去年同期	↓16.11%	
市值	144.14 億港元	每手股數	400	
每股淨值	1.63	52 週波幅	2.79-7.06	
市盈率	10.58	每股盈利	0.356	
市賬率	2.32	每股派息	0.120	
過去一年股價	↓46.14%	派息比率	33.69%	
已發行股份(股)	3,823,305,200	一年平均成交量(股)	10,117,666	
業務描述	● 主要從事生產及銷售沙發、床褥和床上用品業務。 ● 公司業務範圍包括美國、加拿大、中國大陸、香港及台灣及少歐洲部分地區。	主要股東	● 敏華投資有限公司 (64.56%) ● 上海東方證券資產管理有限公司 (5.93%)	
公司近期新聞	1. 集團的三家附屬公司被列入美國商務部 5 月 29 日公佈的反傾銷調查結果名單中，該等公司將被美國加徵 74.65%的反傾銷稅。集團管理層其後表示:「雖然公司被列在此名單中，惟集團從中國出口到美國的產品現時並不包含在是次產品清單內。」 2. 為減輕關稅帶來的負面影響，集團於去年開展在越南擴充廠房，令集團有 50% 出口至美國的貨品都在越南生產。管理層更明這有可能今年 8 月將所有美國訂單由內地廠房全部轉移至越南，此舉的額外投資支出為 2.5-3 億美元。 3. 集團 5 月底公佈截至今年 3 月底的全年業績。集團期內總收入雖然上升 12.3%至約 112.58 億元，但毛利率卻由 37.3%降至 34.1%，純利亦跌 11%。集團解釋主要原因是因為去年收購江蘇的「智能家具零部件」業務所致。同時，去年的銷售成本較上年同期上升 18.1%。 4. 公司董事會主席黃敏利年初曾稱集團將在 2019 年開設多 1000 家門店，並主要位於內地的三、四線城市。截至 2018 年 9 月，集團的門店數量為 2516 家，較另一競爭對手「顧家」少近 1400 家門店。			
同業表現	過去一年股價表現(+/-)	市盈率	市賬率	2018 業績變化
敏華控股 (1999)	-46.14%	10.58	2.32	純利下跌 11.21%
創科實業 (669)	+32.62%	24.78	4.47	純利上升 17.74%
卡森國際 (496)	+130.67%	16.02	2.46	由虧轉盈利 5.12 億元
好孩子國際 (1086)	-64.07%	18.00	0.61	純利下跌 8.69%
皇朝傢俬 (1198)	+69.12%	43.69	1.61	純利上升 12.31%

以上數據截至 2019 年 6 月 20 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

敏華控股以早晨之星見底

每周精選股

敏華控股(1999)在 6 月 3 日低見 3.00 元後回升，剛好守在 1 月 3 日低位 2.79 元之上，其後重拾上升軌，6 月 19 日最高升至 3.85 元，兩個星期累積升逾 28%。

中線上望目標 5.22 元

從**周線圖**看，敏華控股在 6 月 3 日的 3.00 元見底，剛好獲得 20 星期保力加通道下限線所承托，最終以一個「十字」形態收市。隨着本周以大陽燭高收，「早晨之星」的強烈見底形態已經形成，表示 3.00 元的底部應該是重要底部，由 5.01 元開始的調整過程應已在此結束。除此之外，股價的各個中期底部之間平均相距 80 星期，既然本周的收市價 3.69 元已經升穿了 10 星期平均線阻力 3.66 元，相信這個中線循環周期已經在 6 月初的 3.00 元見底，實際長度為 78 星期，較平均值僅相差兩星期而已。

以**波浪形態**分析，由 2.79 元底部上升至今，保守估計是(a)(b)(c)三個浪的反彈結構，其中的(c)浪由 3.00 元的周期底部開始，若等於(a)浪長度，初步上望目標為 5.22 元。

突破性升市剛剛展開

進一步從**日線圖**觀察，(a)浪由 2.79 元上升至 5.01 元的過程，很明顯可以細分為五個浪的結構，其後的(b)浪既然以「早晨之星」守在 2.79 元之上見底，相信現時就是(c)浪的上升階段。(c)浪上升的特性與第三浪相似，往往都甚具爆炸性。從以下的情況看來，敏華控股確實有條件展開突破性升浪：

第一，股價若然已在 3.00 元結束調整，回吐幅度剛好是之前升幅的 0.887 倍(3.04 元)；

第二，6 月 19 日，股價以大陽燭及大成交單日急升逾 14%，並已觸發兩個突破性升市的訊號，包括：升穿 20 天保力加通道上限線阻力，令通道波幅擴大，是單邊升市剛剛爆發的訊號；當日留下的裂口完全離開之前的橫行鞏固區，顯示這個裂口應該是所謂的「突破性裂口」，表示早前的跌市已由升市所取而代之。再者，MACD 維持明確的買入訊號，升勢料會持續。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

英鎊反彈完料下試 1.23 美元

22-06-2019

5 月 18 日本欄以《英鎊頭肩頂下跌》為題指出：「5 月 15 日的大陰燭已確切跌穿了『頭肩頂』形態的頸線，其量度下跌目標為 1.2315 美元。」實際市況顯示，英鎊其後最低跌至 6 月 18 日的 1.2504 美元，然後逐步回升至現時的 1.27 美元水平，回升了超過 200 點子。

英鎊以早晨之星在 1.2504 見底

本周四聯儲局雖然維持利率不變，卻暗示日後有減息的可能性。受到消息刺激，美元兌主要貨幣及黃金都下跌，其中的英鎊兌美元在周四以陽燭升穿了短期下降軌高收，表示短線有見底跡象(圖一)。除此之外，以下多個訊號都有利英鎊在 6 月 18 日的 1.2504 美元見底：

首先，由 1.3383 美元頂部下跌至 1.2504，英鎊已在日線圖上完成了一組五個浪的結構，其中的(v)浪若為(ii)浪的 0.5 倍長度，理論見底目標為 1.2503，與實際低位僅相差 1 點子(圖二)；

其次，英鎊除了在周三形成了「早晨之星」之外，在周四亦已確切升穿了 20 天平均線及下降軌阻力高收，14 天 RSI 在超賣區形成的雙底背馳已確認產生了見底作用；

最後，英鎊在 6 月 18 日見底，當日剛好是「水星越界」周期結束的日期。無獨有偶，當這個周期開始時，英鎊就在 1.2813 結束反彈，然後反覆下跌至 1.2504 見底為止，兩者可謂首尾呼應。

英鎊作頭肩頂後抽

總的來說，在星象周期轉向效應及 14 天 RSI 雙底背馳的支持之下，英鎊有條件作出短線反彈，若反彈近期跌幅的 0.382 或 0.5 倍，阻力位 1.2840 或 1.2944 美元，後者與「頭肩頂」頸線短期內的後抽阻力位接近，相信是較大的阻力。若然反彈受制於這個後抽阻力的話，現時的升勢只屬於後抽，之後繼續向着「頭肩頂」量度下跌目標為 1.2315 美元進發。

(欲了解何謂「越界」周期？何時會再發生？筆者會在《金融星象周期分析課程》中向學員詳細講解，報名及詳情，請參閱 <https://bit.ly/2Wq9UyG>。查詢電話 2529-1211，黃小姐(Teresa Wong)。)



(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\$ 19.34	HK\$ 38,680	HK\$ (1,120)	-2.8%
7300.HK	南方東英恒指反向ETF	2019/06/19	HK\$ 5.32	10000	HK\$ 5.24	HK\$ 52,400	HK\$ (800)	-1.5%
						初時資本	現時總資產	總盈虧
						HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,048,425	HK\$ 48,425
								總回報
								4.84%

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 18.20 元之下，目標看 28.00 元。

中電(0002)：在 89.00 元買入的 1,000 股，今早已在開市價 85.70 元止蝕了，損失約 3,300 元。

FI 南方恆指(7300)：應已在 6 月 19 日開市時的 5.32 元買入了 10,000 股，暫不設止蝕，伺機加注。

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：

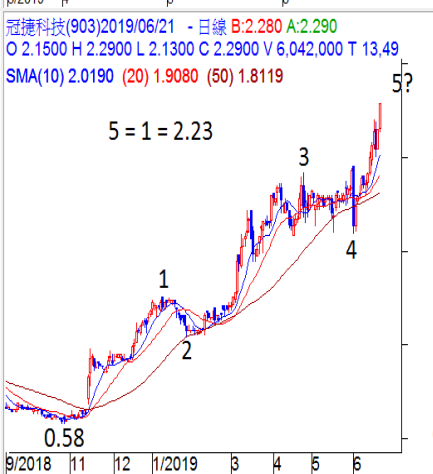
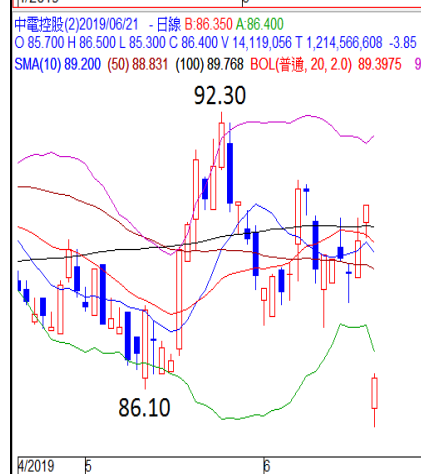
友邦保險(1299) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



金斯瑞(1548)日線圖 (12/4)



中電控股(0002)日線圖 (6/6)

冠捷科技(0903)日線圖 (10/5)

高鑫零售(6808)日線圖 (14/6)

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：無

美元兌日元：等待較明確的見底訊號出現，才伺機沽空日元。

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，亦可以保持上周在 0.6600 或以下用第二注買入的紐元，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



美元兌日元 日線圖



紐元兌美元未有跌穿 0.6480 美元底部即掉頭回升，有機會營造「雙底」形態，倘若確切升穿 0.6681 美元的頸線阻力，即確認這個利好形態成立，其後邁向量度上升目標 0.6882 美元。MACD 剛回復買入訊號，有利向上挑戰頸線阻力。

美元兌日元今日創下 107.02 的新低後回穩，如果維持在現水平 107.40-50 附近收市，則會構成「錘頭」形態，有利營造底部。事實上，美元已抵達之前升幅的三分之二回吐位 107.26 日元之餘，亦完成了 c 浪等於 a 浪的目標 107.25 日元，所以具有條件結束自 112.40 日元開始的調整。