



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7月12日

(下期出版日：2019年7月19日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

跟進周刊

恆指營造頭肩頂右肩

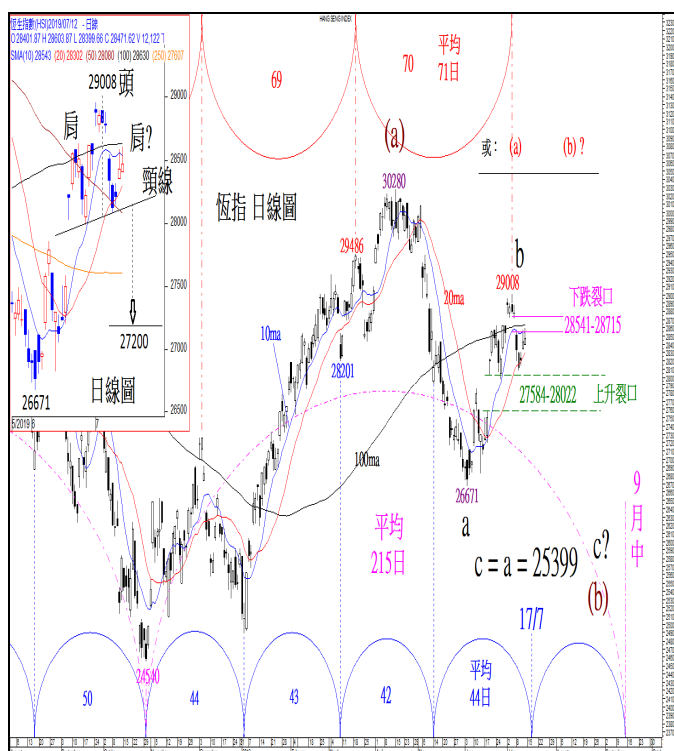
從日線圖看，恆指雖然未能跌穿 27584-28022 的上升裂口支持區已掉頭回升，但過去兩天的反彈卻持續受制於 28541-28715 的下落裂口阻力區（「島形轉向」的下落裂口），呈現好淡爭持局面。以下的訊號顯示後市向下發展的機會較高：

第一，七月份「月刊」提到，星象周期的「跌市三寶」預期會支配着整個 7 月的走勢；

第二，7 月 4 日的 29008 除了是剛形成不久的平均 71 日循環高位之外，也是更中線的平均 72 星期循環高位。除非先將此上破，否則，中線利淡周期將會促使大市向下，初步估計要下跌至 9 月中，才藉着平均 215 日循環低位周期而見底。

第三，昨今連續兩天的反彈都受制於 10 天及 100 天平均線後抽阻力區 28540-28630，而且兩天都以「射擊之星」收市，似反彈多於升市。

第四，VHSI 在 5 月初形成平均 218 日循環低位 14.02 之後顯著回升，近日最低跌至 14.04 後

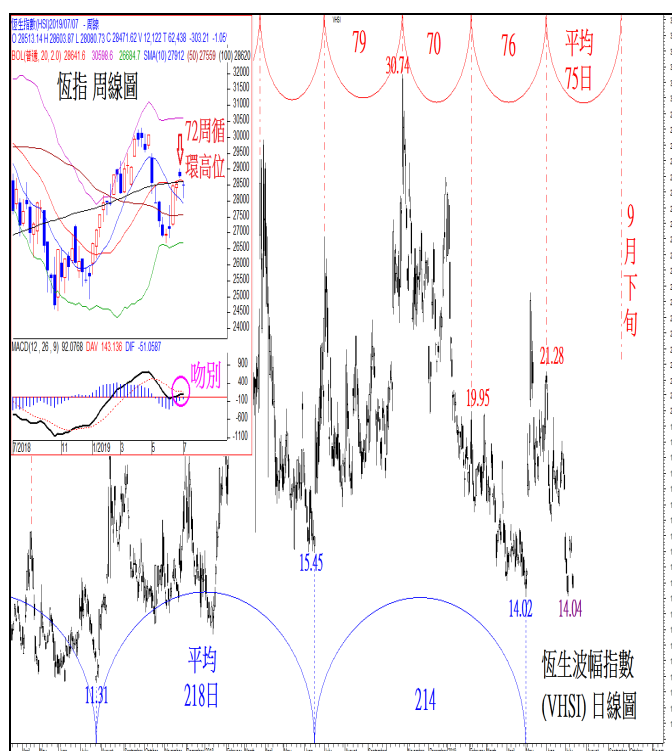


短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
向下	向下	好淡爭持

又再度回穩，只要繼續守在這個雙底支持區之上，利好周期將支持 VHSI 向上，直至平均 75 日循環高位在大約 9 月下旬形成為止。與 VHSI 走勢大致相反的恆生指數也有機會下跌至 9 月下旬。

第五，從周線圖看，恆指本周先跌後回穩，未能以陰燭低收，即未能形成「黃昏之星」的強烈見頂形態，但收市價始終已失守了 20 星期及 100 星期平均線支持區 28620-28640，加上 MACD 呈現「吻別」的利淡訊號，相信上星期的 29008 就是重要的反彈浪頂。

最後，以形態分析，恆指可能正營造一個「頭肩頂」形態的「右肩」，如果「右肩」在今日的 28603 見頂的話，則剛好與「左肩」的頂部 28634 極接近。頸線由 27986 及 28080 兩個底部組成，短期內大約在 28130-40，倘若確切跌穿的話，恆指理論上可以下試 27200 的量度下跌目標。



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

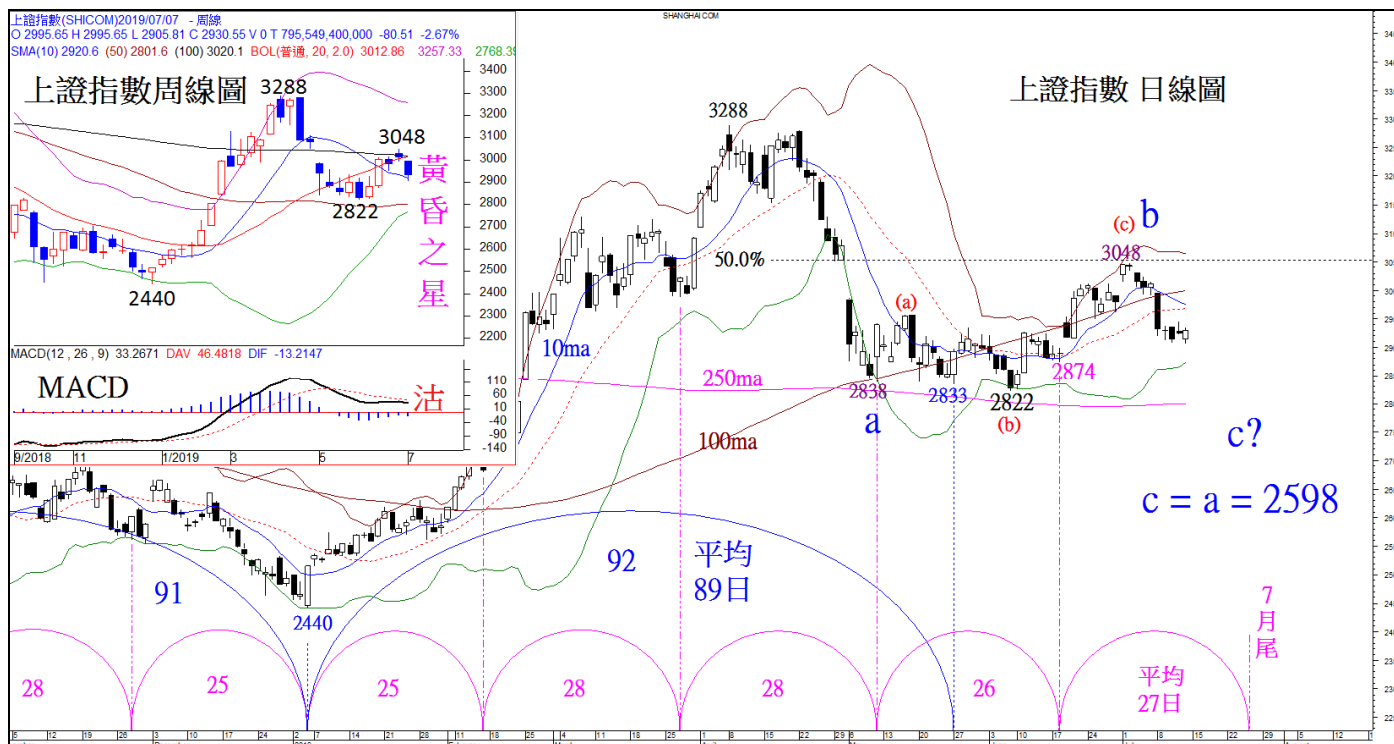
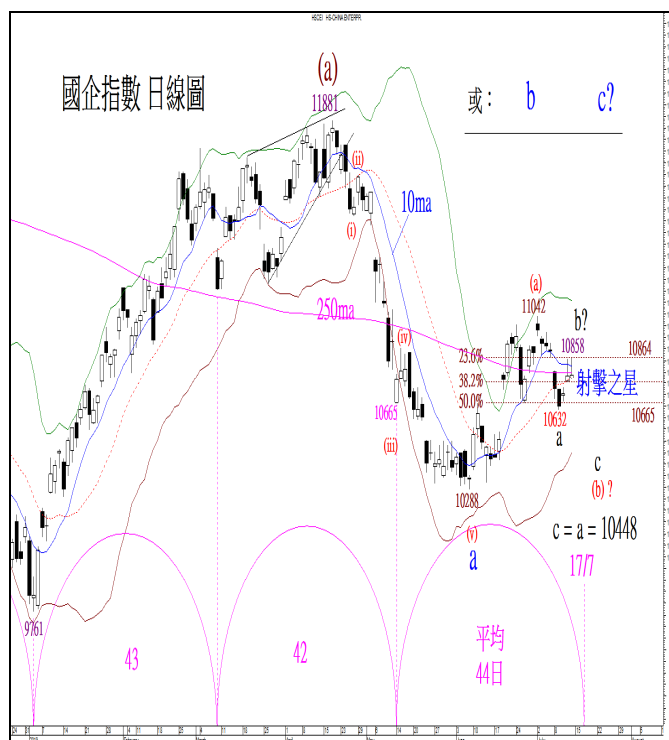
Website: www.sinorichhk.com

國指下試 10400 水平

從**日線圖**看，國指今日高見 10858 之後以「射擊之星」受制於 10 天及 250 天平均線阻力低收之餘，高位亦剛好受制於其他的阻力，包括：7 月 8 日下跌裂口 10807-10858 的裂口頂及 10288 至 11042 升幅的 0.236 倍回吐位 10865，後者已由支持轉化為阻力。在**平均 44 日循環低位**周期的尾段，既然國指以「射擊之星」受制於阻力而回落，相信下周大部份時間都會傾向下跌，直至出現見底形態為止。本周二低位 10632 與 10288 至 11042 升幅的 0.5 倍回吐位 10665 極接近，一旦失守，其後將下試 0.618 倍，以至 0.764 倍回吐位，分別在 10576 及 10466，後者與 c 浪等於 a 浪目標 10448 恰好極接近。

上證指數現黃昏之星

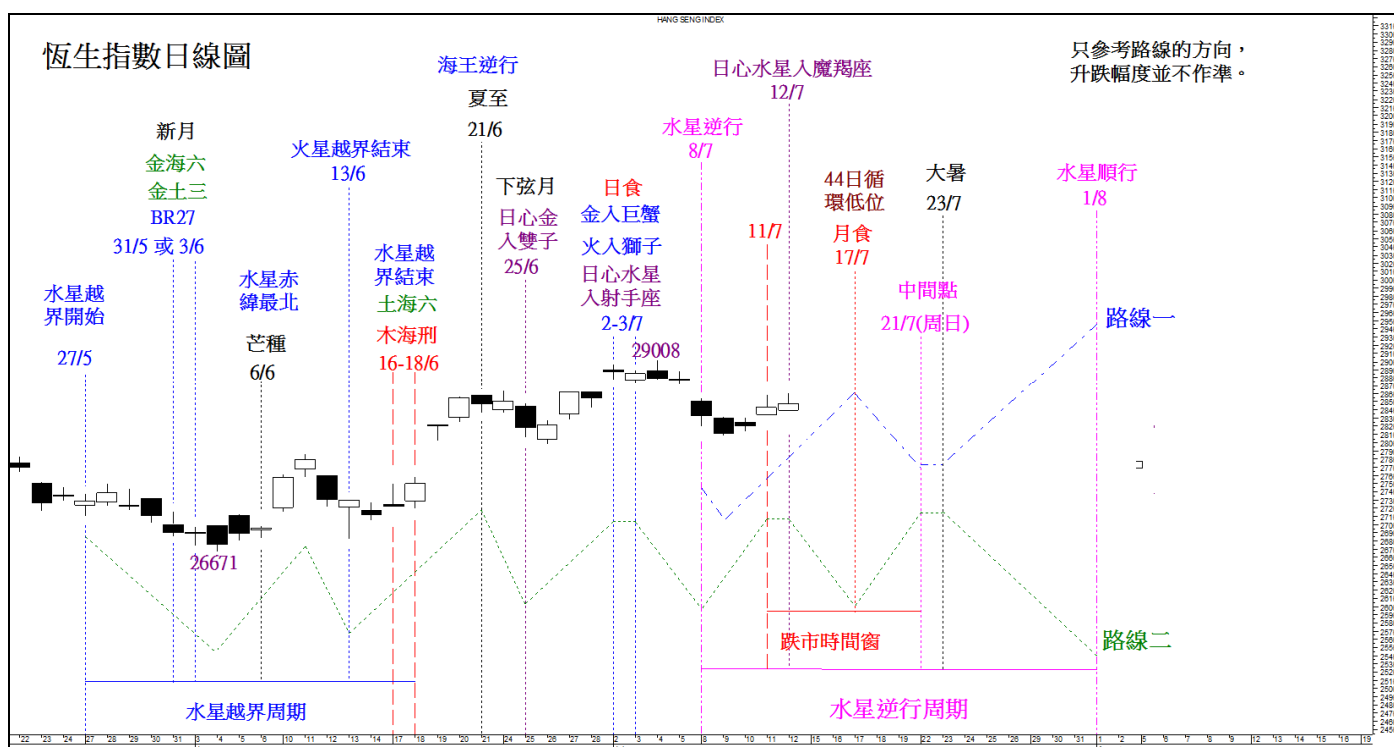
從**日線圖**看，上證指數今日低見 2905 之後以「破腳穿頭」的見底形態高收，有利短線挑戰 20 天、10 天及 100 天平均線阻力區 2968 至 3000 點。縱然短線有見底反彈的跡象，但以下的情況卻顯示 A 股仍有下跌餘地：**首先**，上證指數現處於**平均 27 日循環低位**周期的尾段，由現時至 7 月尾，走勢反覆向下的可能性較大；**其次**，以**波浪形態**分析，由 3288 下跌至今應為 abc 浪調整結構，現時的 c 浪若等於 a 浪長度，下跌目標 2598；**最後**，從**周線圖**看，上證指數繼上周以「十字星」之後，本周即以陰燭低收，於是構成「黃昏之星」的強烈見頂形態，進一步顯示反彈已經在 3048 結束，後市傾向下跌 50 周線及 20 星期保力加通道下限線所組成的支持區 2770 至 2800。MACD 在即將上破訊號線之際再度分開，呈現「吻別」的訊號，同樣表示反彈有條件在 3048 結束。



恆指短線預測路線圖

2019年7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
30	1 回歸日假期 H ♀ x	2 O ♀	3 日食 D ♀	4 ♂ ♀ (2/3) BT	5 D ♀	6
7 小暑 ♀ A ♀ D ♀	8 ♀ SR ♀ x ♀ ♀ D ♀	9 D ♂ ♀ O ♀ ♂ SR	10 O ♂ O ♂ O ♂	11 pcw => O Δ ♀ O Δ ♂	12 BR2 H ♀ V ♂ O ♂	13
14 O ♀ H ♀	15 BT	16 D ♂	17 月食 ♀ ♂	18 ♀ ♂ O ♂	19 ♀ ♀ Δ ♀	20 ≤ pcw
21 BR44 BR22 O ♂ ♀ ♂	22	23 D ♂ O ♀ 大暑	24	25 ♀ ♀ O ♂	26	27
28 BR2 BR6 ♀ ♀	29 O Δ ♂ BT	30 FOMC D ♂ O ♂	31 FOMC	1 ♀ SD H ♀ 8月	2 D ♀ ♀ ♂ ♀ Δ ♂	3

2019年8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 BR2 BR6 ♀ ♀	29 O Δ ♂ BT	30 FOMC D ♂ O ♂	31 FOMC	1 H ♀ ♀ SD ♀ Δ ♂	2 D ♀ ♀ ♂ ♀ Δ ♂	3
4	5 D ♂	6	7 O Δ	8 立秋 ♀ P ♀ Δ ♂	9 D ♂ ♀ Δ	10 D ♂ ♀ ♂ BR27
11 ♀ SD H ♂	12 D ♂ ♀ SR ♀ D ♀ ♀ ♀	13	14 O ♂ ♀	15	16 BT	17 BR2 D A ♀ ♂
18 O ♂	19 H ♀	20 D ♂ ♀ P	21 ♀ ♀ Δ	22	23 O ♂ 處暑	24
25 ♀ O ♂ BR27	26 O A ♀ Δ	27 D ♂	28 O ♂ ♀	29 ♀	30 D ♀ S O Δ	31 BR27



在「水星逆行」日的翌日，恆指低見 28080 後開始反彈，基本上與上星期的路線二方向相符，據此，升勢應該會維持至 7 月 11 日或 7 月 12 日逆轉。既然恆指今日高見 28603 之後以「射擊之星」的見頂形態低收，相信會繼續跟隨此路線運行，亦即會受到「佩瓦斯跌市時間窗」的利淡周期所影響而下跌，直至在 7 月 17 日的「月食」產生轉向作用為止。

然而，假如恆指下周初先上破 28603 的話，則表示升勢不變，並有條件維持至下一個轉向日在 7 月 17 日出現才見頂，見路線一。

美股繼續營造頂部

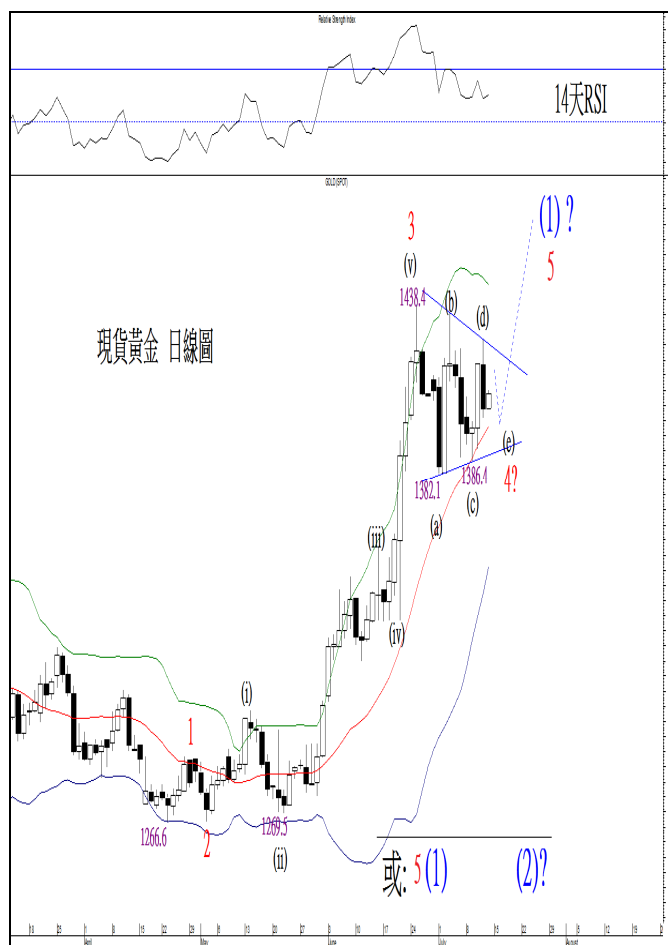
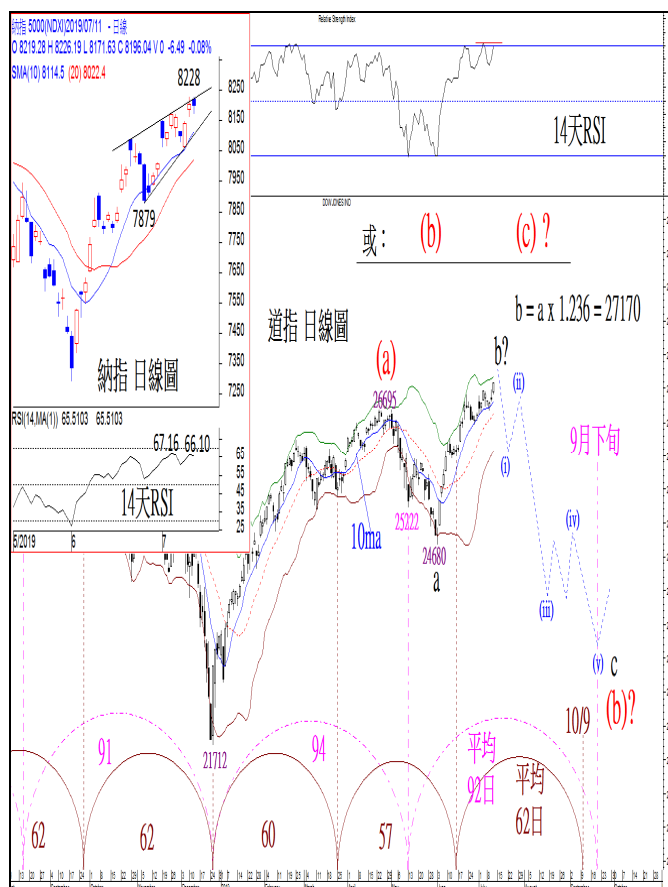
道指昨晚升穿 27000 關口，創下歷史新高 27088。雖然創下新高，但 14 天 RSI 暫時卻未能上破之前的頂部，所以呈現初步的雙頂背馳，表示短線有條件築頂回落。事實上，從波浪形態的角度看，道指由 26695 開始的 (b) 浪應該以 3-3-5 的不規則形方式整固，其次一級的 b 浪若為 a 浪跌幅的 1.236 倍，見頂目標為 27170，與現水平已相距不遠。假如道指在此目標附近呈現見頂形態的話，則 14 天 RSI 的雙頂背馳就有條件發揮利淡作用，推動道指展開 (b) 浪 c 下跌。

縱然道指目前仍未有明顯的見頂跡象，但納指卻率先呈現多個見頂的技術訊號：**第一**，前日創下 8228 的歷史新高後，昨日反而掉頭下跌 6 點，令 14 天 RSI 呈現初步的雙頂背馳；**第二**，前日新高剛好遇到上升楔形見頂形態的頂線阻力，倘若跌穿 10 天平均線及楔形底線支持區 8115 至 8125，即確認見頂，其後下試楔形起點 7879。

金價或進入三角整固

現貨金價在 6 月 25 日的 1438.4 美元見頂之後，便逐步進入波幅收窄的三角形整固。在波浪理論的範疇中，三角形只會在第 4 浪或 B 浪中發生(不計 X 浪)，所以由 1438 美元頂部整固至今，可能是三角形的 4 浪。目前的 4 浪(e)只要守在 4 浪(c)的浪底 1386.4 美元之上，其後將以 5 浪姿態上破 1438 美元頂部。事實上，14 天 RSI 尚未有任何的頂背馳訊號，所以有利金價在整固後再破頂，直至頂背馳形成為止。

值得注意的是，有見及平均 20 星期循環高位理論上在 7 月上旬形成，故不排除 6 月 25 日的 1438 美元已經是周期頂部。換言之，1382 及 1386 的雙底可視為短期走勢的好淡分水嶺，倘若金價先確切跌穿這個雙底，一來可否定三角形 4 浪鞏固的估計，二來確認 1438 美元為平均 20 星期循環高位，其後會出現較持久及較大幅度的調整，若配合平均 63 日循環低位周期來看，調整過程最低限度會維持至 7 月尾/8 月初才見底。



每週精選股		中國聯塑 (2128.HK)		
2018 年度純利	28.37 億港元	2018 中期純利	12.31 億港元	
比去年同期	↑3.20%	比去年同期	↑9.97%	
市值	206.93 億港元	每手股數	1000	
每股淨值	5.43	52 週波幅	3.68-6.92	
市盈率	7.32	每股盈利	0.91	
市賬率	1.23	每股派息	0.30	
過去一年股價	↑3.20%	派息比率	32.94%	
已發行股份(股)	3,102,418,400	一年平均成交量(股)	4,642,177	
業務描述	● 主要從事製造及銷售塑料管道及管件、建材家居產品及經營電子商務平台業務，是國內塑料管道的龍頭生產商 ● 主要在中國多個省份運營，目前在 16 個地區設有共 22 個生產基地。	主要股東	● 新富星有限公司 (68.41%)	
公司近期新聞	1. 2018 年公司營業額同比增長 16.6%至 237.3 億元人民幣，當中塑料管道(包括水管，光纖套管等) 佔總收入的 89.9%(213 億元)；期間，公司年設計產能增長 20 萬噸至 262 萬噸，管理層稱今年內浙江台州的基地投產，可帶動產能再增加 10-15 萬噸。公司預計未來三年營收分別為 268 億,298 億及 329 億元，淨利約 28 億、31 億、34 億元。 2. 公司五月初公佈旗下子公司領尚環球之家與工銀國際訂立可換股貸款融資協議，工銀以年利率 3%向其提供 1 億美元的可換股貸款，款項會用作營運資金及發展中國境外的物業投資，物流等項目。中聯塑會擔任該筆貸款的擔保人。 3. 公司四月底以 7760 萬元人民幣收購「廣東啟橙信息技術有限公司」之控股權。該公司業務包括協助企業設立線上商店平台管理及營運、數據分析及營銷策略，及協助海外產品交付物流的工作。 4. 公司在今年一月成立合營企業並租用緬甸若干地塊，以於拓展海外市場的一站式建材、傢俱及其他消費品業務。			
同業表現	過去一年股價表現(+/-)	市盈率	市賬率	2018 業績變化
中國聯塑 (2128)	+38.10%	7.32	1.23	純利上升 3.20%
中國建材 (3323)	-3.18%	6.71	0.75	純利上升 55.11%
金隅集團 (2009)	-7.92%	6.91	0.40	純利上升 9.16%
滬港聯合 (1001)	-21.05%	27.65	0.39	由虧轉盈利 1400 萬元
世界 (集團) (713)	-14.55%	0.31	0.20	由虧轉盈利 11.67 億元

以上數據截至 2019 年 7 月 11 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

中國聯塑(2128.HK)上破大型三角

每周精選股

中國聯塑(2128)在今年1月初的3.68元見底之後便展開大漲小回的升勢，本周創下6.92元的2015年5月以來的新高，即與當時形成的歷史高位7.24元僅相距0.32元。

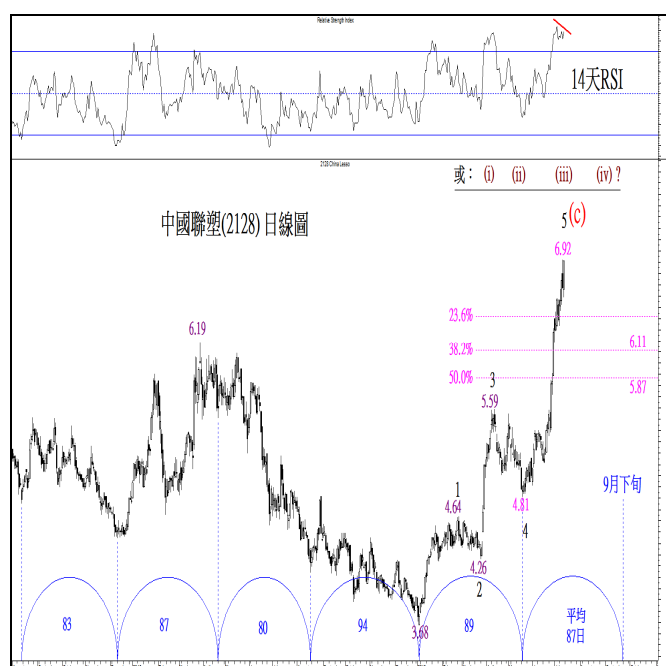
三角形量度上升目標 9.36 元

從周線圖觀察，由2010年6月上市至今，中國聯塑的股價基本上在最低1.22元至最高7.24元的波幅之內橫行整固。既然本周高見6.92元，與大型上落波幅的上限極接近，大勢應該處於「不進則退」的境地：若然受制於6.99元至7.24元的頂部密集區，則表示整體橫行上落的市況維持不變，亦即股價傾向由現水平大幅回落；相反而言，若然上破波幅的上限的話，則表示大型橫行整固局面已經被打破，由新的中期升浪所取而代之。事實上，自從在2015年5月的7.24元見頂之後，股價便進入三角形整固，而上周的大陽燭已經確切上破了三角形整固，以其量度升幅(h)計算，股價理論上可以邁向9.36元的量度目標。三角形頂線後抽支持短期內大約在5.60-5.65元，只要能夠守在其上，股價仍有機會邁向上述量度上升目標。

以波浪理論分析，由今年1月低位3.68元上升至今的走勢有兩個可能性：**第一**，處於V浪的長期升勢，最終邁向9.36元的三角形量度上升目標或以上；**第二**，處於B浪(c)反彈的尾聲，若等於B浪(a)長度，理論的見頂目標為6.96元，與本周高位6.92元已極接近。假如已見頂的話，股價將傾向以C浪下跌，若等於A浪長度，目標2.92元。

87日循環周期料9月下旬到底

從日線圖看，由3.68元上升至6.92元呈現五個浪結構之餘，14天RSI亦呈現初步的雙頂背馳，所以B浪(c)反彈確實有條件隨時見頂。不過，由於剛突破大型三角不久，所以另一個可能性是：由3.68元上升至今，是1、2、(i)、(ii)、(iii)、(iv)浪結構，現時的3浪(iv)傾向反覆下試6.11-6.19元水平，只要最終保持在3浪(iii)升幅的0.5倍回吐位5.87元之上，其後將有條件展開餘下的升浪。有見及平均87日循環低位周期在9月下旬到底，所以在未來大約兩個月內，股價確實有下調的傾向。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

波浪看冠捷及高鑫

13-07-2019

在 6 月 21 日，筆者在一份評論內展現了兩隻個股的波浪走勢圖：一為冠捷科技(0903)的日線圖；另一則為高鑫零售(6808)的日線圖。波浪理論的基本假設是：由一個重要底部起計，如果呈現五個浪的結構(1、2、3、4、5 浪)，就表示升勢接近尾聲，及後會出現調整浪(a、b、c 浪)。

冠捷科技進入 5 浪階段

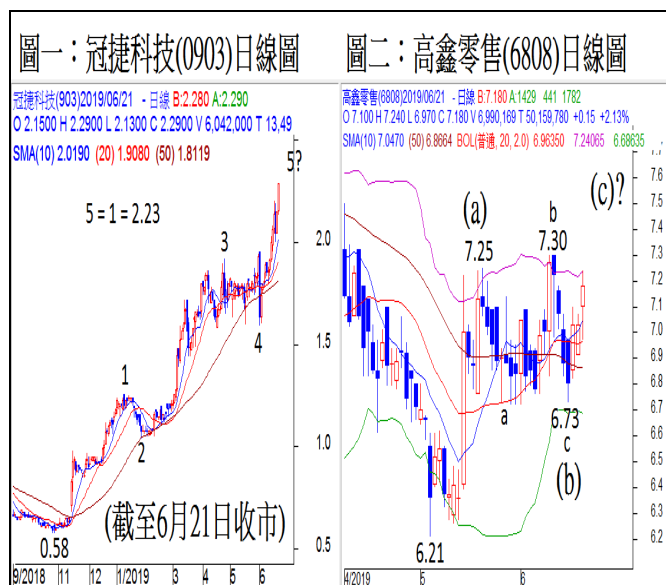
以 6 月 21 日的冠捷科技走勢為例，由 2018 年 10 月尾低位 0.58 元上升至今，在日線圖上呈現明顯的五個浪結構(圖一)。由 6 月 3 日低位 1.55 元開始是 5 浪上升，若等於 1 浪長度，見頂目標 2.23 元。截至 6 月 21 日收市，股價以 2.29 元高收，明顯已超越了這個目標，所以可上試其他的比率目標，例如 1 浪至 3 浪整個升幅的 0.618、0.764 及 0.887 倍目標，分別在 2.38 元、2.57 元及 2.74 元。無論如何，因為冠捷科技當時已進入第 5 浪上升過程，所以預期升勢隨時會逆轉。

至於高鑫零售方面，其股價由 5 月 6 日低位 6.21 元上升至 7.25 元結束(a)浪升勢之後，(b)浪亦以不規則形(irregular)方式反覆整固至 6 月 18 日的 6.73 元見底(圖二)。故此，其後的升勢就是(c)浪上升，若等於(a)浪長度，上望目標是 7.77 元。在 6 月 21 日，股價收報 7.18 元，預示尚有 0.59 元或 8.2%的潛在升幅。

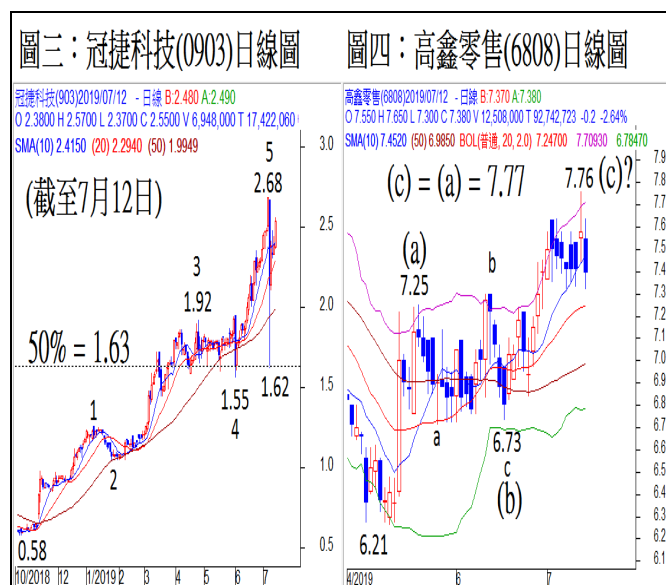
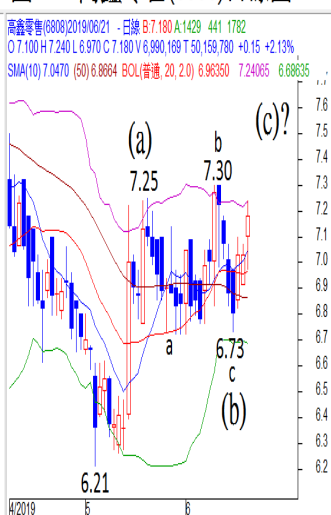
冠捷曾挫兩成 高鑫本周達標

實際市況顯示，冠捷科技其後持續造好，直至 7 月 5 日創下 2.68 元的新高，接近上述 0.887 倍目標 2.74 元(圖三)。在 2.68 元見頂之後，股價翌日即大幅下挫兩成，低見 1.62 元，由 6 月 4 日開始的升幅頓時消失殆盡。此外，當 5 浪見頂之後，第一組跌浪已經回吐了整組升浪的 0.5 倍，跌勢相當凌厲。

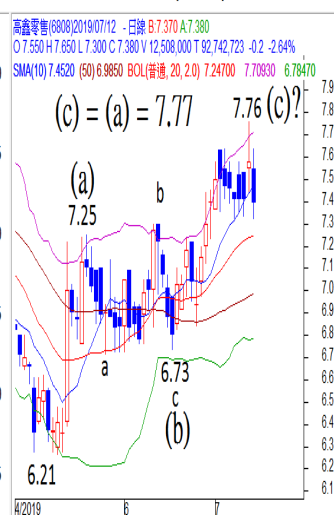
高鑫零售方面，股價在 6 月下旬之後反覆造好，在 7 月 11 日創下 7.76 元的新高，同日收報 7.60 元，在日線圖上構成一顆「長十字星」的轉向形態(圖四)。既然股價高見 7.76 元後以轉向形態收市，而且與 7.77 元的波浪比率目標極接近，故不排除整組由 6.21 元開始的反彈已見頂的可能性。



圖二：高鑫零售(6808)日線圖



圖四：高鑫零售(6808)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	
7300.HK	南方東英恒指反向ETF	2019/06/19	HK\$ 5.32	10000	HK\$ 5.22	HK\$ 52,200	HK\$ (1,000)	-1.9%	
2357.HK	中航科工	2019/07/08	HK\$ 4.50	8000	HK\$ 4.37	HK\$ 34,960	HK\$ (1,040)	-2.9%	
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報	
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,048,465	HK\$ 48,465	4.85%	

策略：

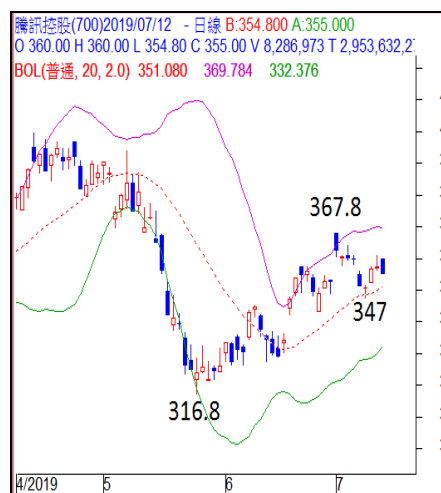
FI 南方恆指(7300)：保留在 5.32 元買入的 10,000 股，止蝕位設於 5.10 元之下，伺機加注。

中航科工(2357)：7 月 8 日已在 4.50 元買入 8,000 股，止蝕位保持在 4.07 元底部之下，目標看 6.30 元。

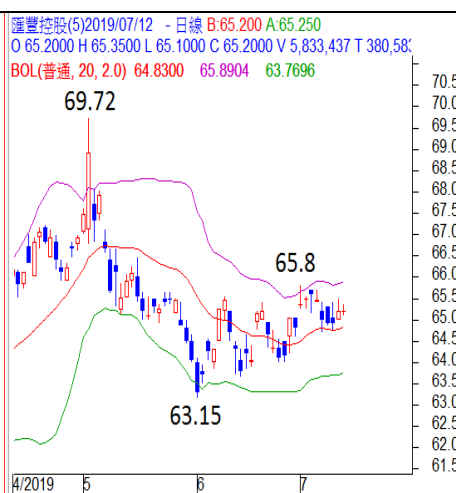
註：模擬基金的買賣只作參考用途，並不構成任何投資建議，投資者務必以個人獨立思考決定是否參考。

個股最新圖表形勢：

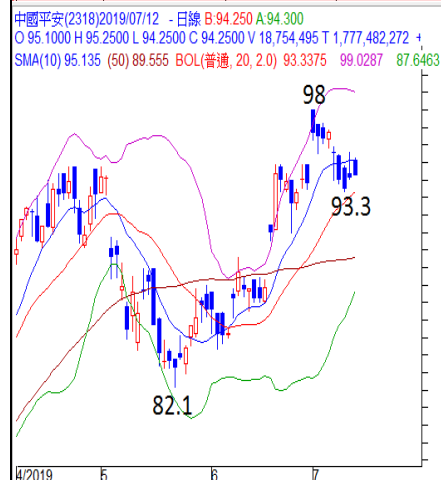
騰訊控股(0700) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



友邦保險(1299) 日線圖



中國平安(2318) 日線圖

FI 南方恆指(7300) 日線圖

中航科工(2357) 日線圖 (5/7)

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：若見 1398.0 或以下，可以少量投機性吸納現貨黃金，止蝕 1386.0 之下，目標看 1480 美元。入市後若見上破 1430.0，止賺位設於 1409.0 之下。

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：保留分別在 0.6590 及 0.6600 買入的兩注紐元，全部的止蝕皆設於 0.6480 美元底部之下，中線看好。

美元兌加元：無

紐元兌美元 日線圖



周線圖



紐元兌美元曾確切跌穿了 0.6681 的「雙底」頸線支持，因而否定這個利好形態。不過，紐元本周三獲得 50 天平均線支持之後以「破腳穿頭」的形態見底，而且連日來的升勢亦促使 MACD 回復買入訊號，相信有利紐元重現升勢。事實上，從周線圖看，在 MACD 剛發出買入訊號的情況之下，雖然紐元上周以「烏雲蓋頂」形態回落，本周稍為調整卻迅速回升，顯示中期走勢已改為偏強。一旦上破 0.6726 的「烏雲蓋頂」形態頂部，後市便有機會挑戰位於 0.6900 附近的大阻力，當中包括 20 星期保力加通道上限線及 100 星期平均線。