



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26日

(下期出版日：2019年8月9日)

SinoRich
Securities • Futures

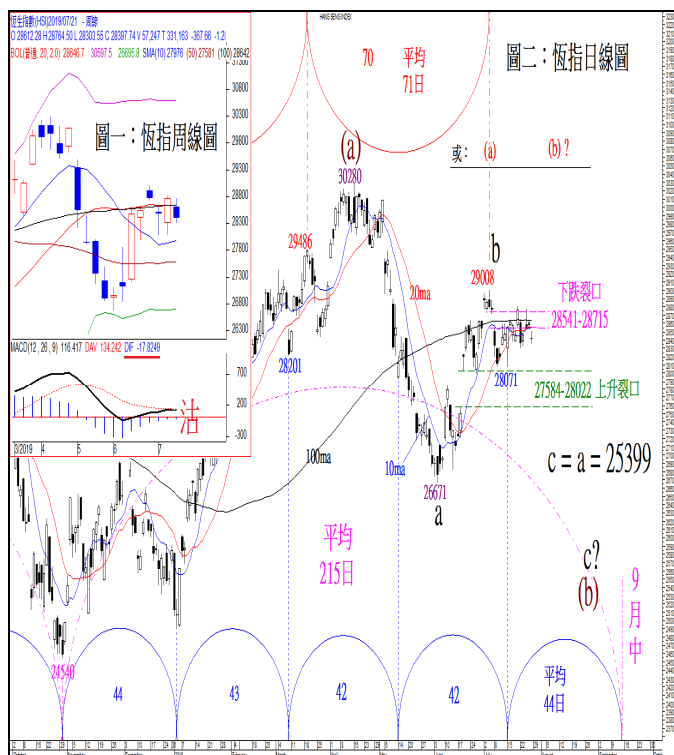
中順證券期貨有限公司

跟進周刊

恆指走近懸崖邊

從周線圖看，恆指上周雖則以陽燭穿破 20 周及 100 周平均線高收，理應支持本周造好，但實際上卻相反，本周初低開之餘，最終亦以陰燭重返兩條平均線支持區 28640-45 之下收市，表示上周的向上突破可能只是「水星逆行」期內常見的「假突破」，見圖一。況且，MACD 的 DIF 讀數為 -17，除非恆指再上破 28809 及 29008 的雙頂，否則，目前的沽售訊號將促使恆指向下發展。

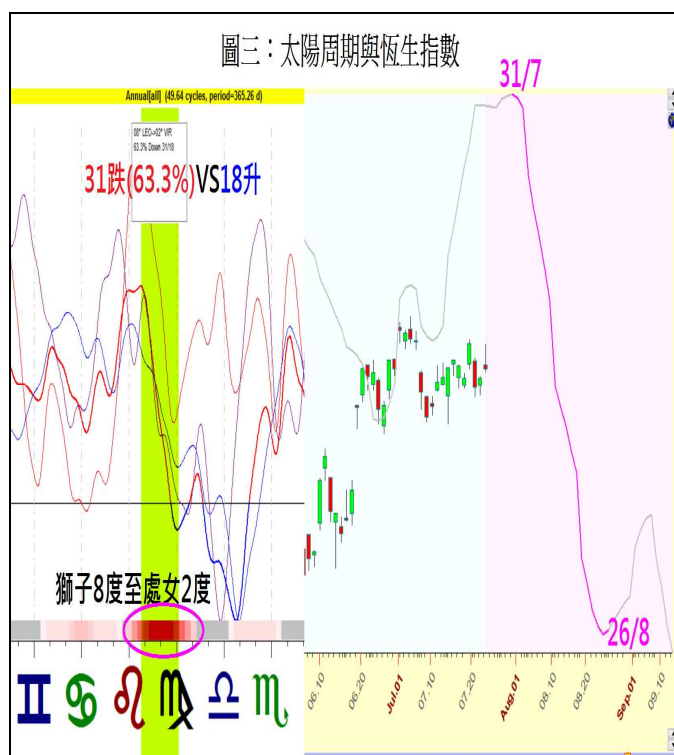
從日線圖看，恆指只是在 7 月 19 日短暫上破過 28541-28715 的下跌裂口阻力區高收，其後已迅速重返其內，有補完裂口再下跌的意味，見圖二。事實上，過去幾天都受制於 10 天、20 天及 100 天平均線密集阻力區收市，而且今日更以裂口遠離此阻力區收市，表示反彈已在 28809 結束。關鍵支持區介乎於 27985 至 28130 之間，當中包括 27985 至 28080 的底部密集區、27584 至 28022 的裂口頂及 20 天保力加通道下限線 28130，一旦失守，單邊跌市將會正式爆發。



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

以循環周期分析，恆指無法升穿平均 71 日及平均 72 星期循環高位 29008 已掉頭回落，顯示利淡周期仍支配着現時的走勢。下一個重要的循環低位理論上在 9 月中/下旬形成(平均 215 日循環低位周期或平均 46 星期循環低位周期)，在未來接近兩個月內進入下跌周期的可能性甚高。

以太陽周期分析，圖三左方的曲線綜合了過去 49 年太陽經過 12 星座時的恆指普遍起伏，當中的螢光區域是太陽每年處於獅子座 8 度至處女座 2 度的時間，大約是每年的 7 月 31 日至 8 月 26 日期間。螢光區域的下方出現深紅色的地帶，表示以不同時期(過去 5 年、10 年或 20 年)作取樣，都可以得相近的結論(三條不同顏色的曲線都同步向下或向上)。在過去 49 年裡，恆指在這個「時間窗」內曾出現過 31 次跌市及 18 次升市，所以跌市的或然率高達 63.3%。這剛好配合恆指處於下跌周期的情況。



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

國指待破保力加通道橫向波幅

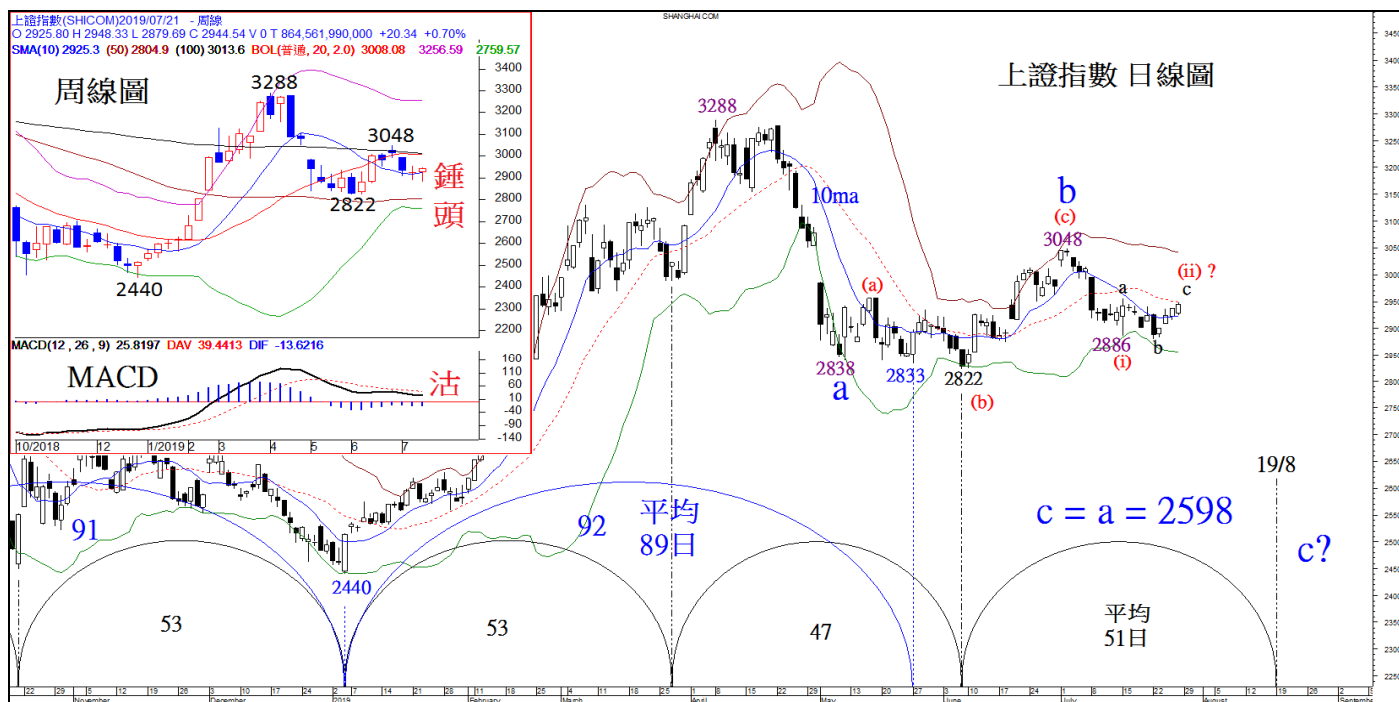
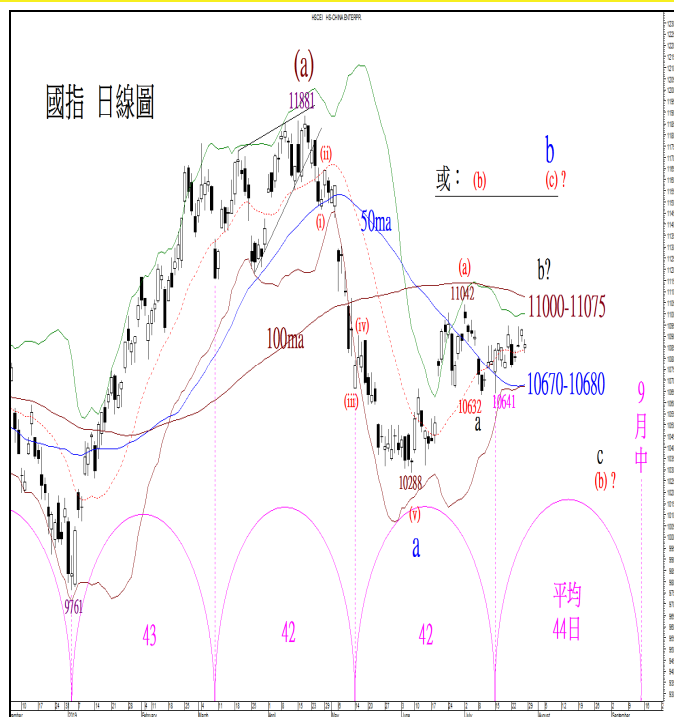
從**日線圖**看，國指繼續在近期的波幅內橫行整固，令 20 天保力加通道的波幅收窄，其上限線現時與 100 天線匯聚在 11000 至 11075，而下限線則與 50 天線集中在 10670-10680。換言之，維持了良久的橫行鞏固局面相信要由突破這個波幅的方向來決定。

配合**波浪形態**看，有見及港股的重要周期底部在 9 月出現，國指現時處於跌市的可能性較大，所以首選以現時為**(b)**浪反彈，並會在上述阻力密集區之下見頂，然後以**(b)**浪 c 下挫。但如果上破阻力區的話，則表示現為 b 浪(c)上升，若等於 b 浪(a)長度，上望目標 11386。

上證指數 3-3-5 反彈或即將結束

從**日線圖**看，上證指數連日來雖然都反彈，但截至今日收市仍未能上破 20 天保力加通道中軸線阻力位 2948，亦即未能扭轉技術弱勢。此外，上證現時處於平均 51 日循環低位周期的尾段，如果繼續受制於中軸線阻力的話，由現時至 8 月下旬，A 股的跌幅料會逐步擴大。事實上，由 2886 反彈至今，明顯是一組 3-3-5 的「不規則形」反彈結構，其中的 b 浪明顯以三個次級浪形態稍為跌穿 a 浪起點就在 2879 見底。現時的 c 浪若等於 a 浪長度，理論見頂目標為 2948，與今日高位及中軸線阻力皆極接近。換言之，若然繼續受制於中軸線阻力，上證指數就有條件以 c 浪(iii)姿態下挫。

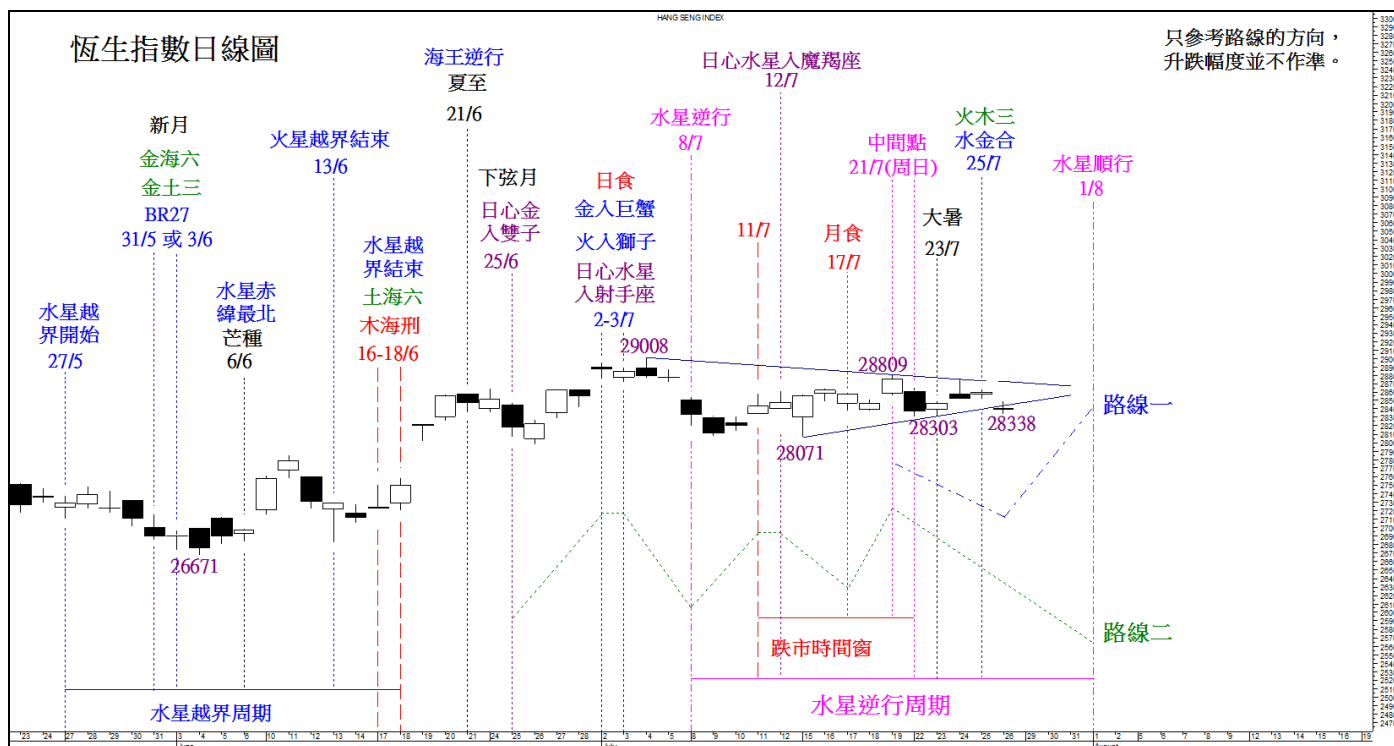
從**周線圖**看，上證指數連續兩星期雖然都以「十字星」及「錘頭」形態守在 10 周線 2925 之上收市，卻不足以促使 MACD 扭轉其沽售訊號。除非上證指數先確切升穿 20 周線及 100 周線阻力區 3008 及 3014 高收，否則整體弱勢將維持不變。



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♀♂	2 O♂♂	3 日食 D♂♂ ♀♂	4 ♂♂♂ (2/3) BTD	5 D♂♂	6
7 小暑 ♀♂♂ ♀♂♂	8 ♀♂♂ ♀♂♂	9 D♂♂ ♀♂♂	10 O♂♂♂ O♂♂♂	11 pcw=> O♂♂♂ O♂♂♂	12 BR2 H♀♂♂ O♂♂♂	13
14 O♂♂♂ H♀♂♂	15 BTD	16 D♂♂♂	17 月食 ♀♂♂♂	18 ♀♂♂♂	19 ♀♂♂♂	20 <=pcw
21 BR44 BR22 O♂♂♂ ♀♂♂♂	22	23 D♂♂♂ O♂♂♂ 大暑	24	25 ♀♂♂♂ O♂♂♂	26	27
28 BR2 BR6 ♀♂♂	29 O♂♂♂ BTD	30 FOMC D♂♂♂	31 FOMC D♂♂♂	1 ♀♂♂♂ H♀♂♂♂ 8月	2 D♂♂♂ ♀♂♂♂	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♂♂♂ BTD	30 FOMC D♂♂♂	31 FOMC D♂♂♂	1 H♀♂♂♂ ♀♂♂♂	2 D♂♂♂ ♀♂♂♂	3
4	5 D♂♂♂	6	7 O♂♂♂	8 立秋 ♀♂♂♂	9 D♂♂♂ ♀♂♂♂	10 D♂♂♂ ♀♂♂♂
11 2 SD H♀♂♂♂	12 D♂♂♂ H♀♂♂♂ ♀♂♂♂	13	14 O♂♂♂ BR19	15	16 BTD	17 BR2 D♂♂♂ ♀♂♂♂
18 O♂♂♂	19 H♀♂♂♂	20 D♂♂♂ ♀♂♂♂	21 ♀♂♂♂ ♀♂♂♂	22 BTD	23 O♂♂♂ 處暑	24
25 ♀♂♂♂ BR27	26 O♂♂♂ ♀♂♂♂	27 D♂♂♂	28 O♂♂♂	29 ♀♂♂♂	30 D♂♂♂ S O♂♂♂	31 BR27



恆指在「水星逆行」中間點(7月21日)的前一個交易日的28809見頂，若保持在這個頂部之下，跌勢理論上至少會延續至整個周期在8月1日結束才見底，見**路線二**。

不過，自從恆指在29008見頂之後，上落的波幅便逐步收窄，結果構成一個水平三角形的橫行整固，倘若保持在7月22日(「水星逆行」中間點的翌日)低位28303之上，後市有機會受惠於「火木三」的利好相位而造好，直至整個「水星逆行」周期在8月1日產生轉向作用為止，見**路線一**。相反來說，倘若28303-28338的雙底先失守，則表示**路線二**較符合實際市況發展。

道指與標指跨市場頂背馳

在 7 月 11 日至 21 日的「佩瓦斯跌市時間窗」內，道指創下 27398 的歷史新高。截至昨日收市，道指未再向上突破此高位已稍為回落，所以仍有機會在「時間窗」內形成重要的頂部。

值得注意的是，道指本周雖然並沒有上破上周頂部，但標普 500 指數卻在本周三創下 3019.59 的新高，於是兩個美股指數呈現了「跨市場頂背馳」的見頂訊號。事實上，標指的 RSI 呈現明顯的雙頂背馳，倘若確切跌穿 2987 的 20 天平均線支持，即確認標指短線已經見頂。

至於道指方面，MACD 也剛回復了沽售訊號，顯示跌勢或調整可能只是剛起步。昨日低位 27062 與 20 天保力加通道中軸線支持極接近，倘若確切跌穿昨日低位低收，即會令跌幅擴大，及後下試通道下限線 26600 左右。配合循環周期分析，平均 92 日及 62 日循環低位理論上在 9 月中/下旬形成，有鑑於上述的見頂訊號，相信道指隨時會進入下跌周期。

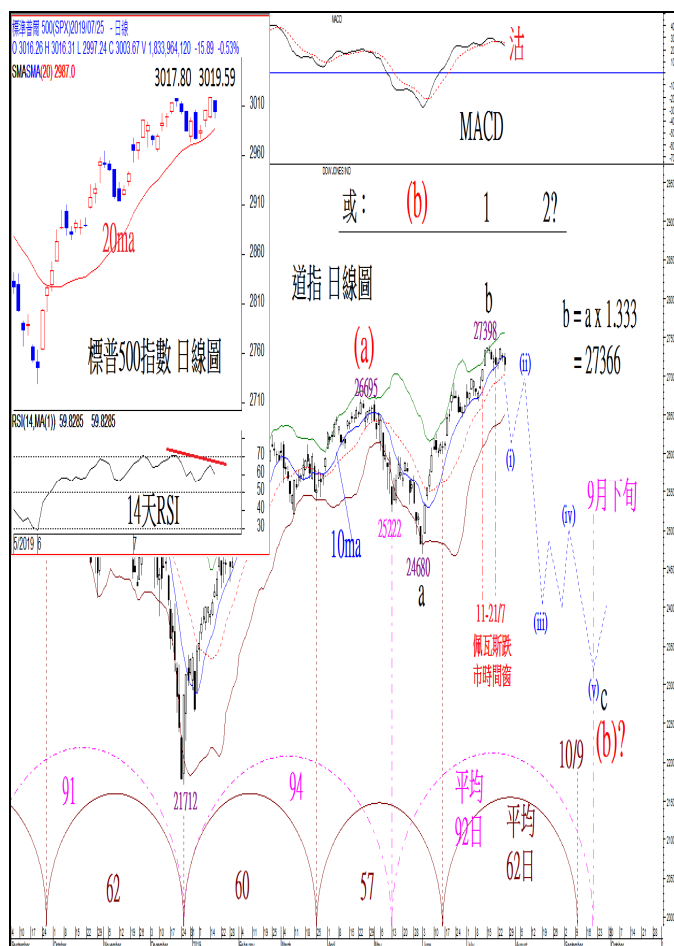
歐元料跌至 8 月下旬

歐元兌美元在 6 月 25 日的 1.1412 完成 abc 浪的反彈結構及平均 117 日循環高位之後，跌幅便持續擴大，逐步逼近 5 月 23 日低位 1.1106 美元。配合形態分析，歐元本周二以大陰燭確切跌穿了一個「頭肩頂」形態的頸線，其量度下跌目標為 1.0980 美元。從以下兩方面看，歐元兌美元短期內應有進一步下跌的空間：

首先，MACD 在負數區域保持明確的沽售訊號，跌市方興未艾；

其次，繼 6 月尾形成平均 117 日循環高位之後，歐元現時應該進入下跌周期，若配合平均 66 日循環低位周期來看，由 5 月 23 日低位 1.1106 美元起計，下一個周期底部理論上在 8 月下旬形成。換言之，在未來接近一個月內，歐元兌美元的走勢將會維持易跌難升。

綜合而言，歐元下破「頭肩頂」頸線之餘，亦進入下跌周期，8 月下旬之前易沽不宜揸。



每週精選股		友邦保險 (1299.HK)		
2018 年度純利	247.79 億港元	2018 中期純利	174.81 億港元	
比去年同期	↓48.15%	比去年同期	↓23.27%	
市值	10341.82 億港元	每手股數	200	
每股淨值	25.30	52 週波幅	57.25-88.50	
市盈率	42.00	每股盈利	2.04	
市賬率	3.38	每股派息	1.235	
過去一年股價	↑25.80%	派息比率	60.62%	
已發行股份(股)	12,088,629,242	一年平均成交量(股)	21,180,145	
業務描述	● 集團主要提供壽險、意外及醫療保險、儲蓄計劃及僱員福利、信貸及退休保障服務。 ● 業務範圍遍佈亞太區內 18 個國家或地區，包括中國、香港、印度、澳洲、新加坡、馬來西亞、泰國、韓國等等	主要股東	● JPMorgan Chase & Co. (9.01%) ● The Capital Group Companies, Inc. (8.15%) ● The Bank of New York Mellon Corporation (6.23%) ● BlackRock, Inc (5.01%)	
公司近期新聞	1. 被視為保險公司實力重要指標的百萬圓桌（MDRT）排名於本月出爐，友邦集團中做到保費 211 萬港元的業績要求的員工達到 4003 名，僅次於英國保誠（2378.HK）的 4142 名排行全港第二。 2. 集團就政府近月落實的自願醫保計劃推出三個全新保險計劃，其中一個更以「全城最低價」作招徠，如保單較其他公司貴，首 1 萬名客戶可獲回贈保費差價，管理層稱此類產品銷情理想。同時，公司亦新推出一款合資格扣稅的延期年金計劃，在 10 年繳付期內每年保證回報為 1.72 厘。 3. 集團於 2 月獲中國保監局批准，於天津及河北石家莊籌建營銷服務中心。集團宣布與全球醫療服務公司 Medix 簽訂夥伴協議，為香港及新加坡的特定保單客戶承諾提供診症、接受療程、以至完全康復整個療程醫療支援，該合作範圍在年內有機會拓展至印尼、馬來西亞、泰國及澳洲市場。 4. 集團本周宣佈以約 31 億港元與英超球隊熱刺延長合作關係至 2026/27 年賽季，雙方將會合作在 18 個市場合辦的社區足球培訓計劃，藉此宣揚集團的理念。			
同業表現	過去一年股價表現(+/-)	市盈率	市賬率	2018 業績變化
友邦保險 (1299)	+25.80%	42.00	3.38	純利倒退 48.15%
中國平安 (2318)	+28.84%	13.95	2.76	純利上升 14.50%
保誠 (2378)	-8.11%	14.64	2.57	純利上升 18.64%
宏利金融 (945)	+1.33%	10.76	1.08	純利上升 111.00%
中國人壽 (2628)	+2.48%	46.62	1.61	純利倒退 66.45%

以上數據截至 2019 年 7 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

友邦保險位高勢危宜避開

每周精選股

在一眾重磅股之中，友邦保險(1299)的表現最為強勢，股價在 7 月 19 日創下 88.50 元的歷史新高。縱然友邦強勢看似一時無兩，但若從圖表走勢的角度看，卻呈現位高勢危的情況，強勢隨時可能一百八十度逆轉。

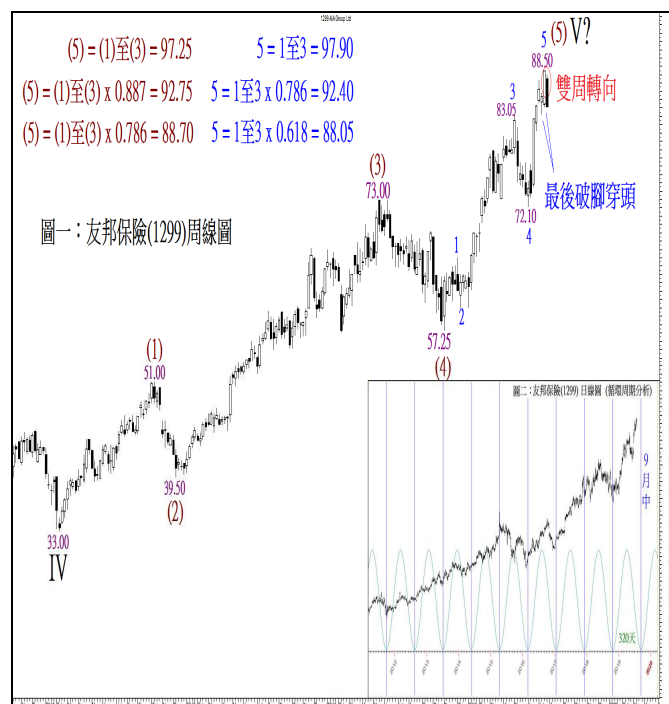
最後破腳穿頭+身懷六甲

以陰陽燭形態分析，友邦上周雖然在周線圖以陽燭靠近於 88.50 元的歷史高位收市，但一方面，上周的陽燭完全包裹着前周的「錘頭」，於是構成「最後破腳穿頭」的形態，預示升勢接近見頂，見圖一；另一方面，本周末破頂已掉頭下跌，最終以陰燭跌穿上周的陽燭底低收，而構成「雙周轉向」形態，產生升勢逆轉訊號，恰好與「最後破腳穿頭」所預示的見頂訊號相符。還有，14 星期 RSI 呈現了三頂背馳的強烈見頂訊號(圖中並無展示)，顯示 88.50 元可能已成為一個重要的頂部。

以波浪形態分析，友邦由 2016 年 2 月低位 33.00 元(除淨價)上升至今的 V 浪已可以明確地劃分為五個次級浪，即(1) (2) (3) (4) (5)浪，其中的(5)浪又可以再細分為 12345 浪的五個浪結構。以這兩組波浪的不同比率計算，見頂目標由近至遠有：88.05-88.70 元；92.40-92.75 元及 97.25-97.90 元，第一組目標既然與上周高位 88.50 元極接近，兼且出現上述的陰陽燭見頂形態，有理由相信 88.50 元已成為 V 浪(5)的 5 浪浪頂，隨後出現大幅度的調整，最低限度也回到次一級第四浪的範圍 57.25 至 73.00 元。

友邦 8 月向淡機會高

以循環周期分析，友邦有一個平均長度為 320 個自然日(並非交易日)的循環低位周期，而現時已進入周期的尾段，所以由現時至 9 月中，股價應會遇上較大的下跌壓力，見圖二。巧合的是，若以太陽周期來看，友邦在 8 月出現跌市的可能性甚高。圖三展示了 2011 年至今的友邦走勢，而圖中的桃紅色線標示了太陽每年處於獅子座(Leo)9 度至處女座(Virgo)3 度的範圍，大概是 8 月 1 日至 8 月 26 日期間。在過去 8 年裡，股價在此範圍內下跌的次數為 7，升市只有 1 次，即跌市或然率高達 87.5%！



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

恆基新地齊以頭肩頂挫

27-07-2019

7月23日下午二時許，筆者向客戶發表了一份「專題報告」，題為《地產股勢危》，當中談到恆基地產(0012)及新鴻基地產(0016)的走勢。

恆基頭肩頂量度目標 40.40 元

文中寫道：「香港動盪的政局令地產股首當其衝，一眾地產股都備受壓力。以恆基地產(0012)為例，目前有機會以『頭肩頂』形態下跌(圖一)。『頭肩頂』的頭頂為7月4日高位 44.70 元，而右肩的頂部則為7月19日高位 43.85 元，恰好與左肩的頂部 43.75 元極接近。倘若股價今日確切跌穿 42.70 元的『頭肩頂』頸線支持低收，則確認以這個利淡形態下跌。

『頭肩頂』的頭頂至頸線的垂直距離為 2.30 元，即以頭頂價 44.70 元減去當時頸線的價位 42.40 元計算。因此，倘若今日確切跌穿頸線 42.70 元低收，即確認以此下跌，42.70 元減去 2.30 元得出 40.40 元的量度下跌目標。MACD 剛回復沽售訊號不久，預示股價進一步下跌的壓力仍大。」

結果，股價當日收市時雖然都未確切跌穿頸線，但翌日即已失守頸線支持，確認正式以這個利淡形態下跌，可望逐步下試 40.40 元的量度下跌目標。要留意的是，所謂的「量度下跌目標」是最低限度會到達的目標，並非見底目標。

新地頭肩頂目標 125.70 元

至於新地方面，在7月23日下午執筆時，其股價已經跌穿了位於 132.10 元的「頭肩頂」頸線支持，而當日收市時亦已明確地跌穿頸線(圖二)。翌日股價雖然一度重返頸線之上開市，但最終卻以陰燭跌回頸線之下低收，周五更最低跌至 127.00 元，與「頭肩頂」的量度下跌目標 125.70 元已相距不遠。縱然如此，但有見及 MACD 的沽售訊號有增無減，預示新地可以有不少的下落空間。



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

(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\$ 5.23	HK\$ 52,300	HK\$ (900)	-1.7%
2357.HK	中航科工	2019/07/08	HK\$ 4.50	8000	HK\$ 4.23	HK\$ 33,840	HK\$ (2,160)	-6.0%
						初始資本	現時總資產	總盈虧
						HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,047,445	HK\$ 47,445
								總回報
								4.74%

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。另外，若見上破 5.26 元，多買入 5,000 股，此部份以 5.14 元為止蝕位。

中航科工(2357)：保留在 4.50 元買入的 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：

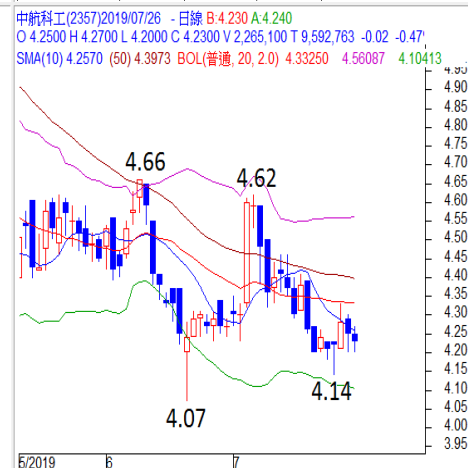
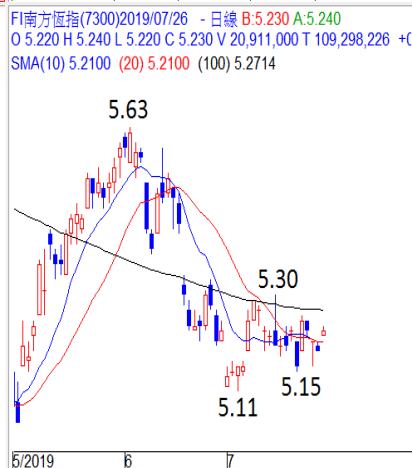
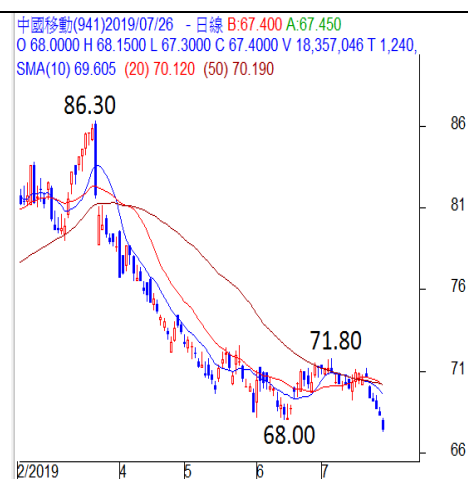
騰訊控股(0700) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



中國移動(0941) 日線圖



藥明生物(2269) 日線圖 (19/7)

FI 南方恆指(7300) 日線圖

中航科工(2357) 日線圖 (5/7)

9