



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 5 日

(下期出版日：2019 年 7 月 12 日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

跟進周刊

恆指二萬九築頂

從周線圖看，由 33484 的歷史高位起計，恆生指數的**平均 72 星期循環高位**理論上在 6 月 17 日至 6 月 21 日的一個星期形成。因此，恆指現階段有條件隨時以重要的頂部回落。觀乎本周的走勢，恆指先創下 5 月中以來的新高 29008，然後輾轉回落，收報 28774，結果在周線圖上構成一顆陰燭「十字星」的初步轉向形態。有見及此，不排除上述循環高位已在本周形成的可能性，實際周期長度為 74 星期，較平均值只偏差兩星期。

然而，恆指本周以裂口升穿了 20 星期及 100 星期平均線阻力區 28600-28660，若果下星期仍然穩守其上，則表示升幅會繼續擴大，然後上試 29400，以至更高的阻力水平。

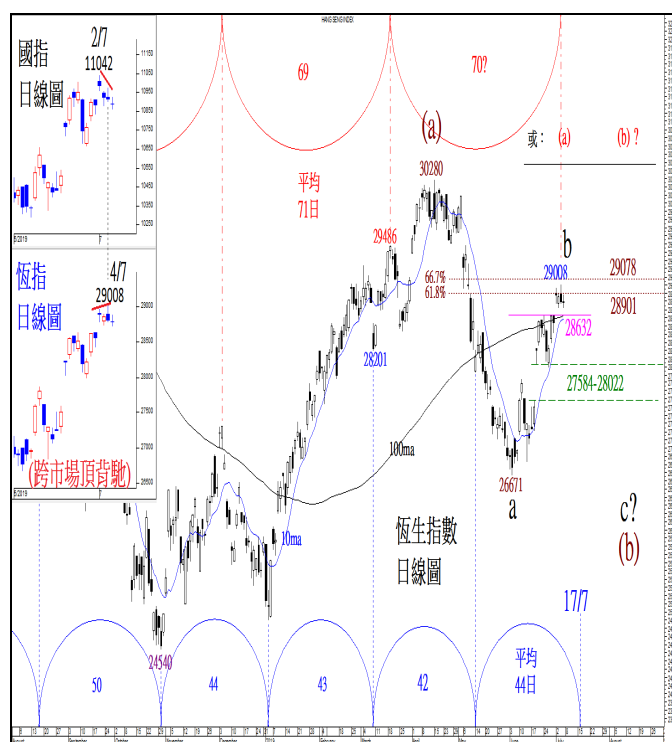
相反來說，假如下星期能夠以較長的陰燭明確地跌穿 28600 低收，則會增加 29008 作為**平均 72 星期循環高位**的可能性。事實上，如果恆指下周下跌並低收的話，MACD 現時減弱的沽售訊號亦會再度增強，發出所謂「吻別」的訊號。



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

從日線圖看，恆指在 7 月 4 日高見 29008 之後以「射擊之星」回落，一來，高位剛好遇上**(b)**浪 a 跌幅的 0.618 至 0.667 倍反彈阻力區 28901 至 29078；二來，理論上在 7 月 5 日形成的**平均 71 日循環高位**，實際上可能只是提早一日見頂。還有，恆指在 7 月 4 日的 29008 見頂，但國指同日並未能上破 7 月 2 日高位 11042，於是兩者呈現所謂的「跨市場頂背馳」的利淡訊號。

有鑑於此，由 26671 開始的一組升浪或反彈浪應已在 29008 結束，恆指悲觀來說會以**(b)**浪 c 姿態下跌，若等於**(b)**浪 a 長度，見底目標 25399；保守來說以 b 浪(b)調整，若回吐(a)浪升幅的 0.5、0.618 或 0.764 倍，支持 27840、27564 或 27223。10 天及 100 天平均線支持區在 28585 至 28620，此支持區恰好與 7 月 2 日的上升裂口的裂口底 28632 極接近。故此，恆指若然確切跌穿 28580 至 28630 的支持區，即確認 29008 為周期頂部。



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

騰訊下望 285 元

以重磅股騰訊(0700)分析，股價在 7 月 2 日的「綠星」轉向日高見 367.80 元後以「單日轉向」回落，高位剛好受制於 399.40 至 316.80 元跌幅的 0.618 倍反彈目標 367.85 元。不過，翌日低見 357.20 元之後又回穩，剛好守在一個支持密集區之上：0.5 倍反彈目標 358.10 元(轉化為支持)；三條平均線包括 10 天、50 天及 100 天平均線；短期上升軌，全部集中在 354.00 至 358.00 元之間。

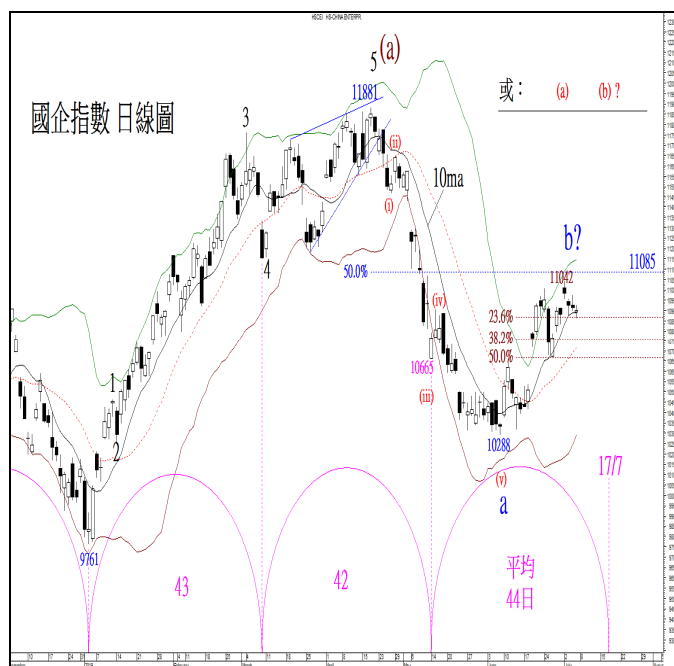
因此，騰訊倘若確切跌穿 354 至 358 元的支持區低收，即確認由 316.80 元開始的反彈浪已經在 367.80 元結束，之後進入新跌浪。配合波浪形態來看，由 399.40 元頂部下跌至今，保守估計是 abc 三個浪所組成的過程，其中的 a 浪由 399.40 下跌至 316.80 元；b 浪反彈了 a 浪的 0.618 倍在 367.80 元見頂；現為 c 浪下跌的起步點，若等於 a 浪長度，下試目標為 285.20 元，此目標恰好與 250.40 至 399.40 元整段升幅的 0.764 倍回吐位 285.55 元極接近，可望成為首選的下試目標水平。



短線周期利淡國指

從日線圖看，國指在 7 月 2 日高見 11042 後回落，高位與 11881 至 10288 跌幅的 0.5 倍反彈目標 11085 接近。更重要的是，國指現處於平均 44 日循環低位周期的尾段，其見底時間理論上是 7 月 17 日。故此，在未來一個多星期之內，國指應傾向下跌。

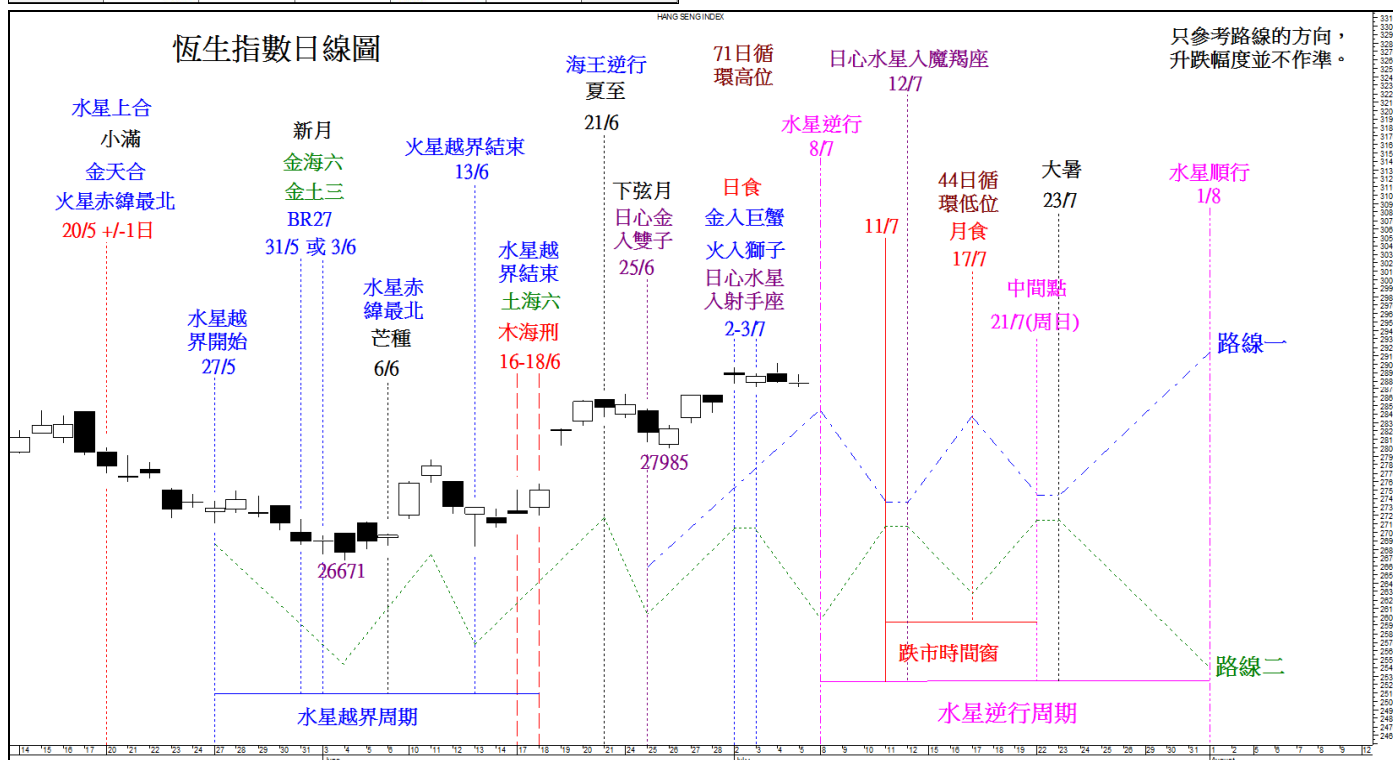
支持方面，今日考驗 10 天平均線支持 10885 之餘，亦剛好抵達 10288 至 11042 升幅的 0.236 倍回吐位 10864，倘若國指先確切跌穿這個支持區，即確認進入上述短線循環低位周期的下跌階段，其後傾向下跌以上升幅的 0.382，以至 0.5 倍回吐位，分別在 10754 或 10665。



恆指短線預測路線圖

2019年7月						
August 2019						
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 D	5 D P	6
7 小暑 ♀ A ♀ D^	8 ♀ SR ♀ x ♀ ♀ D^	9 D D ♀ O ♀ ♂ SR	10 O ♀ O ♀ O ♀	11 pcw => O ♀ O ♀	12 BR2 H ♀ O ♀	13
14 O ♀ H ♀	15 BT D	16 D D	17 月食 ♀ ♀ ♀	18 ♀ ♀ O ♀	19 ♀ \$ ♀ ♀	20 <= pcw
21 BR44 BR22 O ♀ ♀ ♀	22	23 D D O ♀ 大暑	24	25 ♀ ♀ O ♀	26	27
28 BR2 BR6 ♀ ♀	29 O ♀ BT D	30 FOMC D D O ♀	31 FOMC	1 ♀ SD H ♀ 8月 ♀	2 D P ♀ ♀ ♀ Δ	3

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



恆指平均 71 日循環高位理論上在 7 月 5 日形成。故此，7 月 4 日高位 29008 有機會屬於提早一日形成的循環高位。由於此高位與 7 月 3 日的「轉向日」僅相差一個交易日，所以與上期提供的**路線二**較相似，預期恆指會反覆下跌至 7 月 17 日的「月食」日，屆時可能會營造平均 44 日循環低位。

然而，恆指迄今為止的見頂訊號不算強烈，故不排除短期內會再挑戰新高的可能性。有見及此，升勢有機會延續至下周初，才藉着 7 月 8 日的「水星逆行」日而轉向，然後在周期「中間點」(7 月 21 日)之前向下，見**路線一**。

上證指數反彈有條件結束

從**周線圖**看，上證指數本周先創下 8 個星期以來的新高，最終以陰燭「十字星」受制於 100 星期平均線阻力位 3023 收市，加上 MACD 尚未扭轉其沽售訊號，所以反彈有條件就此結束。

從**日線圖**看，上證指數在 7 月 2 日的「綠星日」高見 3049 之後，翌日即以「黃昏之星」的見頂形態回落，高位剛好同時遇上兩個大阻力：一為早前形成的大型下跌裂口的裂口頂 3050；二為 3288 至 2822 跌幅的 0.5 倍反彈目標 3055。支持方面，2990 至 3000 是現階段的重要支持，包括 100 天平均線及上述跌幅的 0.382 倍反彈目標 3000，倘若確切跌穿，上證指數將會正式進入**平均 27 日循環低位**周期的下跌階段，直至周期在 7 月尾到底為止。

配合**波浪形態**分析，由 3288 下跌至今應為 **abc** 浪調整結構，其中的不規則形 **b** 浪反彈應已在 3049 結束，現時的 **c** 浪若等於 **a** 浪長度，下跌目標 2598。

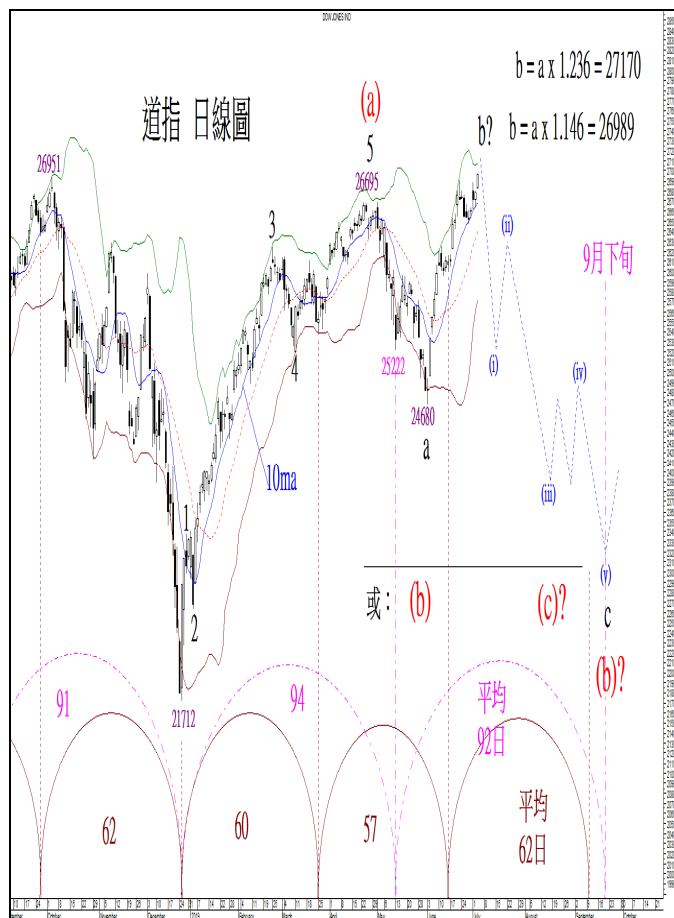
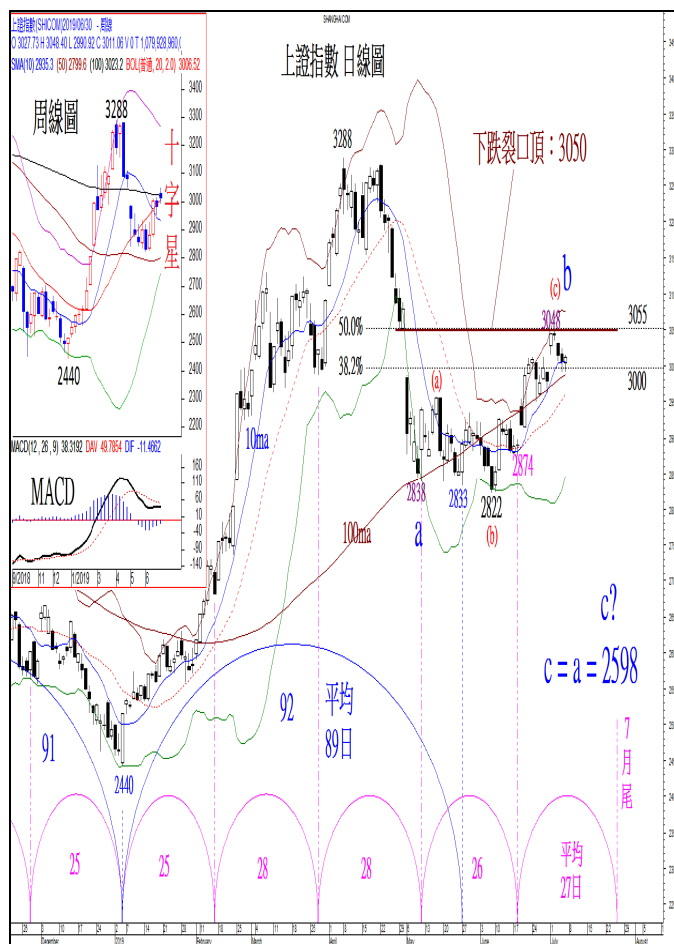
道指升勢尚未逆轉

道指已創歷史新高，所以打破了與 S&P500 指數的「跨市場頂背馳」訊號。不過，由於道指尚未確切升穿大約位於 27100 的 20 星期保力加通道上限線阻力，所以營造頂部回落的可能性暫時仍不能排除。

配合**波浪形態**分析，道指由 26695 開始的**(b)**浪調整暫時有以下兩個可能性：

第一，(b)浪以 3-3-5 的平坦或不規則形方式整固，其次一級的 **b** 浪接近尾聲，近則在 26989；遠則 27170 的比率目標見頂，之後便以 **c** 浪姿態下挫，直至**平均 92 日循環周期**在 9 月下旬到底為止。有見及道指近日調整至 10 天平均線即掉頭回升，所以最快要等待此平均線失守，才可以確認短期升浪見頂，其支持位大約在 26690。

第二，(b)浪簡單地調整至 6 月 3 日的 24680 見底，現為**(c)**浪上升過程的起步階段，若等於**(a)**浪長度，上望目標 29663。



每週精選股		中航科工 (2357.HK)		
2018 年度純利	14.66 億港元	2018 中期純利	7.06 億港元	
比去年同期	↑0.07%	比去年同期	↑10.95%	
市值	287.28 億港元	每手股數	1000	
每股淨值	3.06	52 週波幅	4.07-5.97	
市盈率	18.79	每股盈利	0.245	
市賬率	1.50	每股派息	0.034	
過去一年股價	無起跌	派息比率	13.95%	
已發行股份(股)	6,245,121,836	一年平均成交量(股)	11,355,954	
業務描述	公司主要從事軍用和民用航空產品的開發、製造及銷售業務，並分為兩大部門： ● 航空整機部從事製造、組裝、銷售直升機與飛機。 ● 航空零部件部門則從事製造及銷售航空零部件。	主要股東	● 中國航空工業集團公司 (56.04%) ● 空中客車集團 (5%)	
公司近期新聞	1. 公司本周公布，將與控股股東中航工業集團、中航資本控股等五家企業合資成立總規模 500 億元人民幣的「北京中航一期航空工業產業投資基金」。該基金主要投資於中國航空工業內的各類發展項目。中航科工首期將出資 6 億元，佔基金出資比例的 15%。 2. 公司於去年 12 月中宣佈以每股 4.9 港元向承配人配售 2.79 億股 H 股股份，佔已發行股本 4.68%，配股籌集的資金將用於投資及收購航空產品業務、科技研究院的發展項目。 3. 公司 2018 年全年收入 351.53 億元人民幣，按年升 7.8%。航空整機業務(即以整部飛機出售)實現收入 110.11 億元(增長 5.82%); 零部件業務實現收入 185.46 億元(增加 9.22%)。 4. 公司四月底公布，旗下附屬公司中航電子(600372.SH)於 2019 年首季虧損 3,745 萬元人民幣，較上年同期虧損 5,956 萬元有所收窄，當中營業收入同比上升了 39.91%至為 12.63 億元。			
同業表現	過去一年股價表現(+/-)	市盈率	市賬率	2018 業績變化
中航科工(2357)	無起跌	18.79	1.50	純利上升 0.07%
亞太衛星 (1045)	-4.10%	5.58	0.50	純利上升 0.49%
亞洲衛星 (1135)	+58.26%	8.45	1.00	純利上升 8.23%
航天控股 (0031)	-31.25%	3.78	0.22	純利下跌 16.88%
中航工業國際(0232)	-13.92%	4.56	0.52	由虧轉盈利 3.99 億元

以上數據截至 2019 年 7 月 4 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

中航科工升穿下降楔形頂線

每周精選股

本欄在去年3月中也分析過中航科工(2357)的走勢。一年多之後的今天，審視過其最新形勢之後，發覺有條件再展升浪。

在保力加通道波幅內鞏固

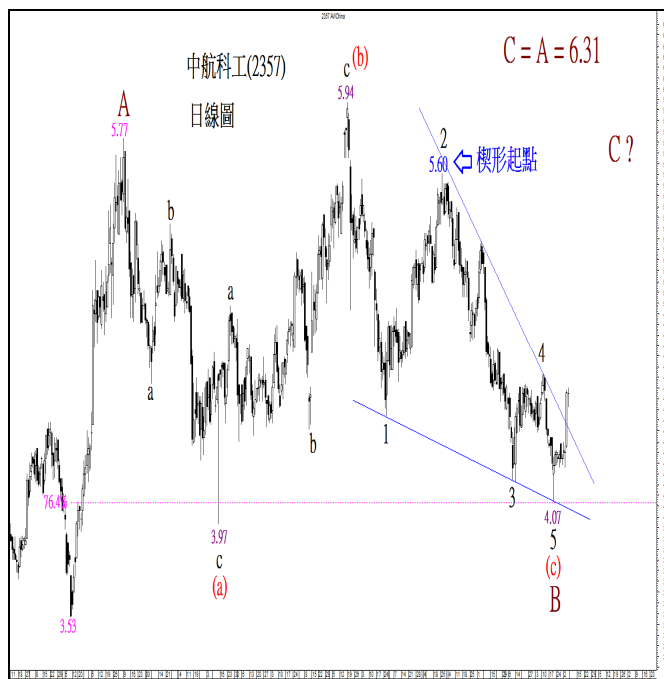
先從月線圖觀察中長期走勢。中航科工在2015年5月的10.43元見頂(除淨價)，然後大幅下挫至去年2月最低的3.53元。股價在此見底，剛好獲得0.237元至10.43元整段升浪的三分之二回吐位3.63元所承托。其後股價高見5.94元之後又掉頭回落，近日最低跌至4.07元，整體維持在20月保力加通道的橫向波幅之內鞏固。因此，中長期的突破性趨勢，相信會由突破3.53元至5.94元波幅的方向來決定。從以下的角度看，中航科工現階段向上發展的可能性較高：

第一，股價仍處於平均37月循環低位周期的中段以前，只要繼續保持在周期起點3.53元之上，中長線利好周期將會支持股價向上。倘若升穿4.81元的中軸線阻力，其後將再度挑戰位於5.68元的通道上限線阻力。

邁向楔形起點5.60元

第二，從日線圖看，周四中航科工以大陽燭大幅上升，並確切升穿了下降楔形的頂線阻力，表示6月20日低位4.07元是短期底部，後市可望邁向下降楔形的起點，即5.60元。

第三，在波浪理論中，下降楔形只會在推動浪中的第5浪及調整浪中的c浪出現，相信4.07元底部是某個級數的c浪浪底。具體而言，由3.53元底部開始，保守估計是ABC三個浪的反彈結構，其中的A浪由3.53元上升至5.77元；B浪然後以3-3-5形態反覆下調至6月20日的4.07元，剛好回吐了整組A浪升幅的0.764倍(4.06元)，而且B浪(c)又以典型的下降楔形運行。隨着股價確切升穿下降楔形頂線阻力高收，現時應已進入C浪上升階段，若等於A浪長度，目標6.31元，此目標與10.43元至3.53元跌幅的0.382倍反彈目標6.17元相近。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

加元爆單邊升市

06-07-2019

在 5 月 31 日，美元兌加元創下 1 月初以來的新高 1.3564，其後輾轉下跌，本周最低已跌至 1.3031 加元，由高位回落超過 500 點子。

美元兌加元失守上升軌

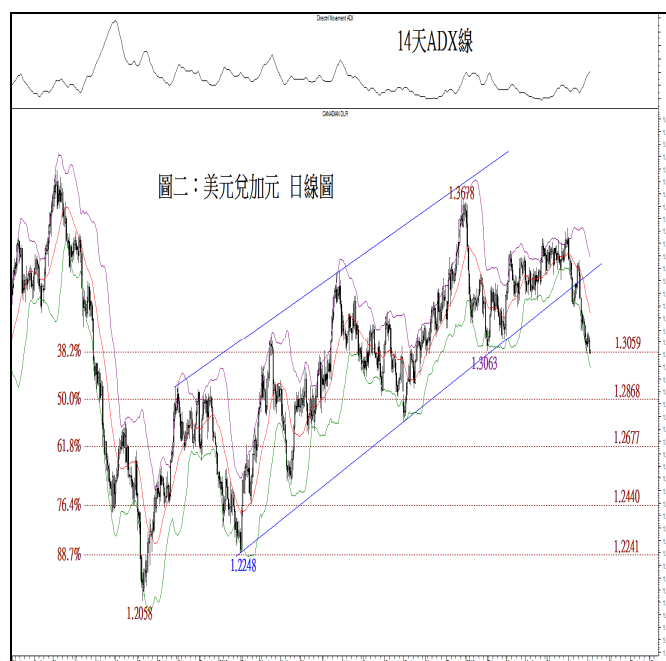
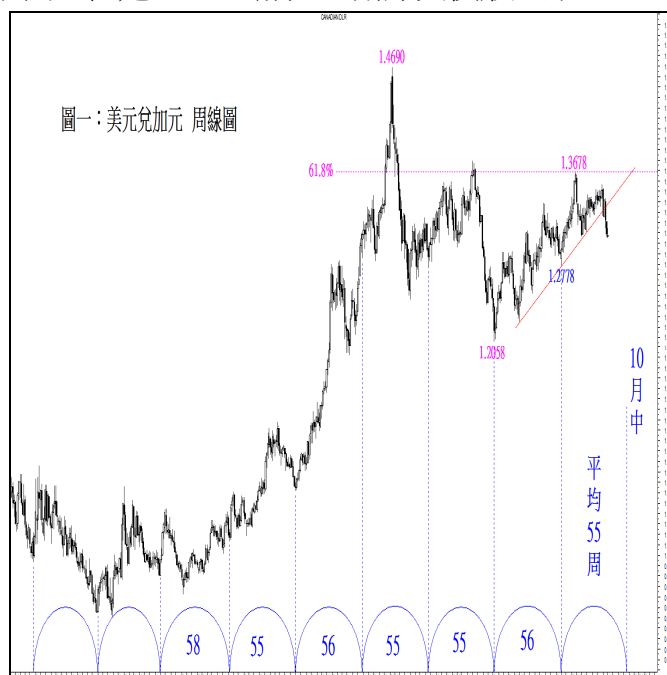
從周線圖看，隨着美元在 6 月下旬以大陰燭確切跌穿了中期上升軌支持，由 2017 年 9 月低位 1.2058 加元開始的一組反彈浪應已在 2018 年 12 月尾的 1.3678 加元結束(圖一)。

值得一提的是，美元在 1.3678 加元見頂，剛好受制於 1.4690 至 1.2058 加元整段跌幅的 0.618 倍反彈目標 1.3685，所以反彈已在此結束的可能性甚高。

配合循環周期分析，美元兌加元的各個中期底部之間，存在一個平均長度為 55 個星期的循環低位周期，現循環周期的起點為 2018 年 10 月初低位 1.2778 加元，由此起計，下一個循環低位理論上會在今年的 10 月中形成。既然美元近期失守上升軌支持，相信現時已進入周期的下跌階段，在未來三個多月裡，美元兌加元都會傾向下跌。

邁向楔形起點 1.2248 加元

從日線圖看，美元兌加元在 6 月初已經確切跌穿了 20 天保歷加通道下限線低收，令通道波幅擴張之餘，亦促使 14 天 ADX 線持續上升，反映美元已進入單邊跌市(圖二)。與此配合的是，美元兌加元在 6 月初也跌穿了上升楔形的底線支持，雖然其後一度重返楔形底線之上，但其後又迅速重返其下，表示後抽已經結束，後市繼續可以下試楔形的起點，亦即 2018 年 1 月 31 日低位 1.2248 加元。最後，以回吐比率計算，美元已跌至 1.2058 至 1.3678 加元升幅的 0.382 倍回吐位 1.3059 加元，倘若確切跌穿的話，跌幅料會擴大，低一級的比率支持是 0.5 倍回吐位 1.2868。巧合的是，這段升幅的 0.887 倍回吐位是 1.2241 加元，剛好與楔形起點 1.2248 加元極接近。



(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\$ 5.16	HK\$ 51,600	HK\$ (1,600)	-3.0%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,048,905	HK\$ 48,905	4.89%

策略：

金斯瑞(1548)：在 19.90 元買入的 2,000 股已在本周一開市時的 19.98 元左右平倉離場。暫且觀望。

FI 南方恆指(7300)：保留在 5.32 元買入的 10,000 股，暫不設止蝕，伺機加注。

中航科工(2357)：若見 4.50 元或以下，會買入 8,000 股，止蝕位 4.07 元底部之下，目標暫看 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：

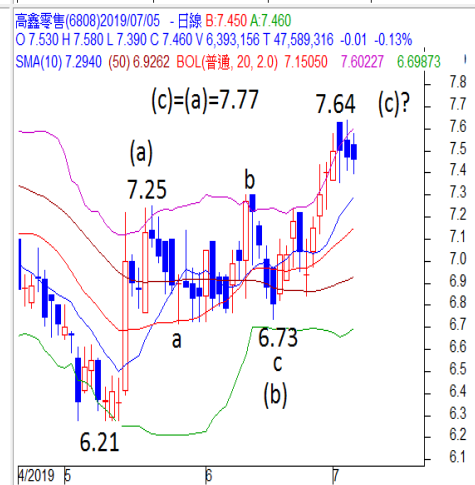
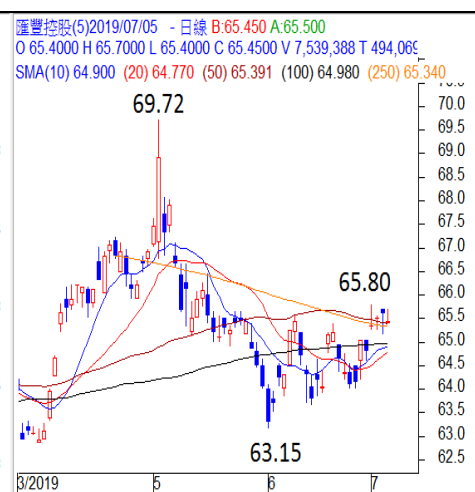
友邦保險(1299) 日線圖



中國平安(2318) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



敏華控股(1999)日線圖 (21/6)

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：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



紐元兌美元的「雙底」頸線得而復失，但只要沒有確切跌穿 10 天平均線 0.6670 低收，近日的調整應該只屬於後抽，接着繼續邁向其量度上升目標 0.6882 美元。從周線圖看，除了 MACD 剛剛發出買入訊號之外，紐元上周亦以大陽燭確切升穿了 20 星期保力加通道中軸線及 50 星期平均線阻力 0.6700 高收，中期走勢轉強。惟本周先升後回，若然今日保持在 0.6690 至 0.6700 的阻力區之下收市，則表示紐元有需要作出較持久的調整。