



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8月9日

(下期出版日：2019年8月16日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

跟進周刊

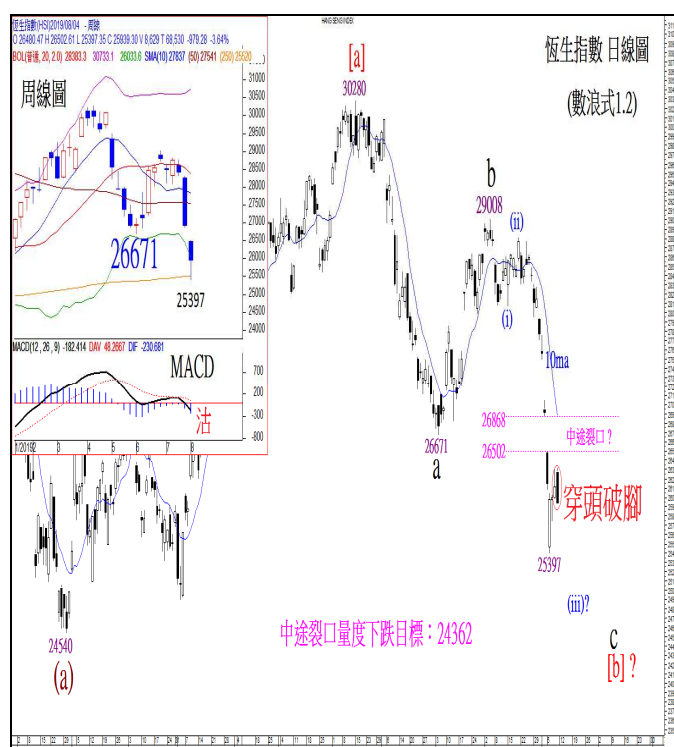
中途裂口下跌目標 24362

從**周線圖**看，恆指本周先挫後回穩，由最低25397回升至25939收市，一方面低位剛好獲得250星期平均線所支持；另一方面，收市形態類似一支「錘頭」的見底形態。縱然有此見底的跡象，但其他的技術訊號卻仍然強烈利淡：

第一，恆指本周不但在26868至26502留下一個大型的下跌裂口，收市價亦跌穿了20星期保力加通道下限線26033，令通道波幅擴大，有條件觸發中期單邊跌市；

第二，MACD除了回復沽售訊號之外，本周亦跌至負數區域，顯示跌勢有增無減。

從**日線圖**看，恆生指數在26868至26502留下的大型裂口可視為一個「中途裂口」或「量度裂口」(mid-way gap)，若果短期內無法回補的話，其量度下跌目標為24362。事實上，恆指仍處於10天平均線阻力(26880)之下，反映單邊跌市並沒有逆轉跡象，預示後市仍為大跌小反彈的走勢。

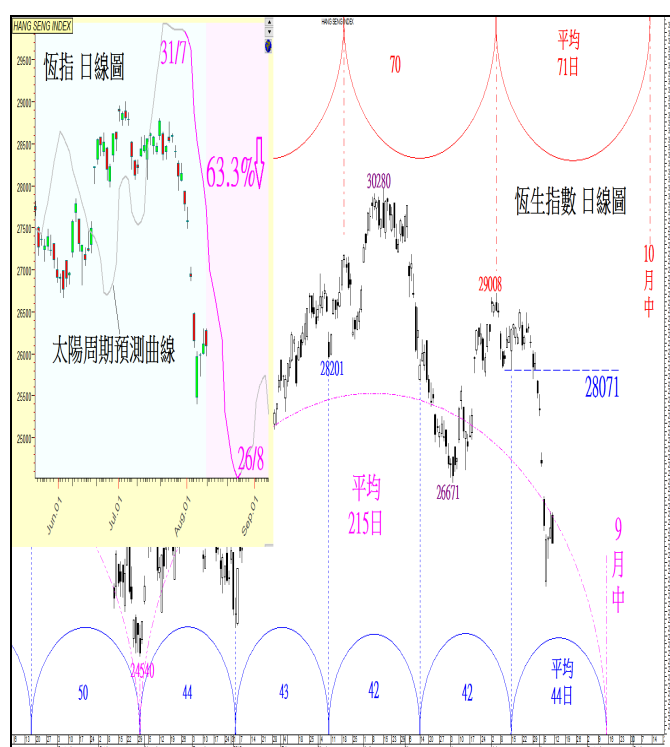


短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
單邊下跌	向下	好淡爭持

時間周期方面，7月26日的分析提到，根據「太陽周期」，恆指在7月31日至8月26日的範圍內出現跌市的或然率高達63.3%。過去兩星期內的跌市恰好配合這個利淡時間窗。

更重要的是，恆指跌穿了7月15日剛形成的平均44日循環低位28071之後，平均215日循環低位周期的下跌階段隨即發揮明顯的作用，促使大市急挫，此乃中線周期尾段常見的市況，所以預期目前的跌市將會延續至9月中才有條件築底。

以**波浪形態**分析，單邊跌勢、「中途裂口」及利淡周期皆顯示恆指跌市方興未艾，所以由7月4日高位下跌至今，保守估計是數浪式2.1所指的[b]浪c下跌(詳見8月7日的「專題」)，並且處於次一級的(iii)浪下跌階段，相信會反覆跌近，甚至下破去年10月的底部24540。

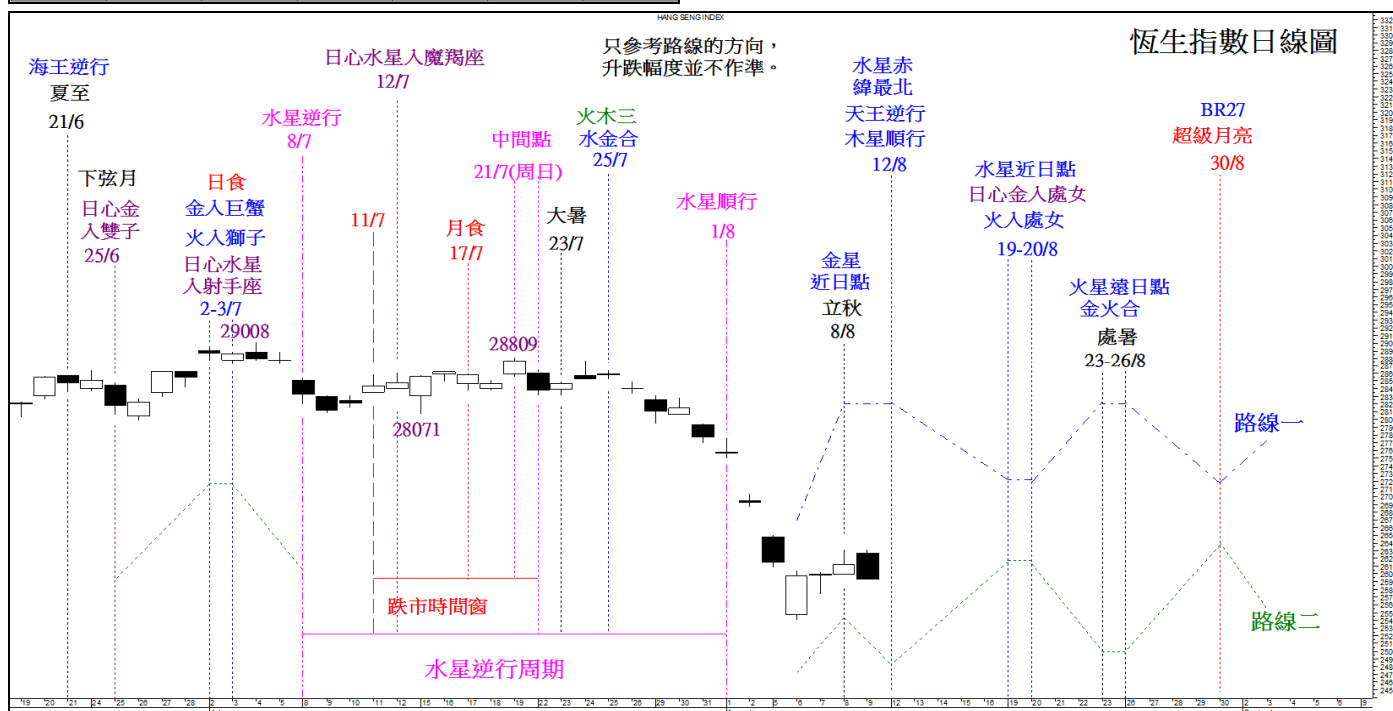


2

恆指短線預測路線圖

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 ♂♂ BTD	30 FOMC ♂♂ ♂♂	31 FOMC	1 H♀♂ ♀SD ♀♂	2 ♂♂ ♀♂ ♀♂	3
4	5 ♂♂	6	7 ♂♂ BTD	8 立秋 ♀♂ ♀♂	9 ♂♂ ♀♂ ♀♂	10 ♂♂ BR27
11 ♂♂ H♂♂	12 ♂♂ ♂♂ ♀♂	13	14 ♂♂ BR19	15	16	17 BR2
18 ♂♂	19 H♀♂	20 ♂♂ ♀♂	21 ♀♂ ♀♂	22	23 ♂♂ 處暑	24
25 ♀♂ BR27	26 ♂♂ BR5	27 ♂♂	28 ♂♂	29 ♀♂	30 ♂♂ S ♂♂	31 BR27

2019年 9 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
1 ♀♂	2 ♂♂ ♀♂ ♂♂	3 ♀♂ ♀♂	4 ♂♂ ♀♂	5 ♂♂ ♀♂	6 ♂♂ ♀♂	7 ♀♂ ♀♂ ♂♂
8 ♂♂ ♂♂ 白露	9 ♀♂ ♂♂	10 ♂♂	11	12 ♂♂	13 ♂♂ BR6	14 ♀♂ ♂♂ ♂♂
15 ♀♂	16 ♂♂	17 FOMC ♀♂	18 FOMC ♂♂	19 ♂♂	20 BR2	21
22 ♂♂	23 ♂♂ ♂♂ 秋分	24	25 ♀♂	26 ♀♂ H♀♂	27 ♀♂ H♀♂	28 ♂♂
29 ♀♂	30	1 ♀♂	2 ♂♂	3 ♂♂ ♀♂	4 ♂♂	5



上星期的星象周期分析指出：「從『8月星曆』看來，反彈有機會在以下的星象周期密集區(8月8日至8月14日的五個交易日)內結束。」結果，在昨日的「立秋」轉向日，恆指高見26317之後以「射擊之星」回落，加上今日又現「穿頭破腳」，相信反彈已在26317結束。近日的市況發展與上星期提供的路線一較為相似，若果保持在「射擊之星」頂部26317之下，恆指的跌勢料會持續至8月19日至20日，屆時火星會「過宮」之餘，水星亦會經過近日點。

但如果下周初有見底跡象的話，則反彈可能會延續至8月19日至20日的轉向時間窗才見頂，見路線二。

道指以(ii)浪反彈

7月26日本欄提到，道指早前與標普500指數呈現「跨市場頂背馳」的見頂訊號，結果促使兩個指數都一起大幅下挫。經過近日的急挫之後，道指由8月7日最低的25440以「單日轉向」見底回升，但同日納指並沒有破底，前日更以「破腳穿頭」形態回升，於是道指與納指也呈現了「跨市場底背馳」，有利短線見底回升。

值得注意的是，道指在25440見底，剛好守在(a)浪升幅的0.236倍回吐位25519之上，然後大幅反彈，實際市況與筆者以虛線表達的五個浪結構中的(i)浪及(ii)浪去向極相似。換言之，目前應該屬於不規則形(b)浪調整中的c浪(ii)反彈，若為(i)浪跌幅的0.5、0.618或0.764倍，阻力位26419、26650或26935。

兩個訊號可配合道指現時處於(ii)浪反彈，然後以(iii)浪下跌的估計：首先，MACD在負數區域維持明確沽售訊號；其次，平均92日及62日循環低位理論上在9月中/下旬形成，道指在未來一個多月內都會是易跌難升。

黃金急升後料快見頂

受惠於在8月1日見底的平均63日循環低位周期，金價近日大幅上升，創下2013年4月以來的新高，衝穿1500美元的心理關口。

雖然看似強勢持續，但從幾方面看來，金價的升勢相信已到強弩之末：第一，雖然上述短線周期剛在8月1日到底，但更中線的平均253日循環低位周期卻處於尾段，在11月初之前，走勢易跌難升。第二，由1401低位上升至今應該屬於5浪，若為1浪至3浪總長度的0.618、0.667或0.764倍，見頂目標1515、1524或1542。第三，14天RSI近日升穿了之前的頂背馳，在這種情況之下，金價通常會經過短暫急升後見頂。

若配合星象周期來看，最快見頂的時機可能是下星期的頭三個交易日內。屆時會出現一個星象周期密集區：8月11日的「木星順行」、8月12日的「天王星逆行」與「水星赤緯最北」及8月14日的「金星上合」。



每週精選股		洛陽鉬業 (3993.HK)		
2018 年度純利		52.78 億港元	2018 上半年純利	36.91 億港元
按年增長		↑61.39%	按年增長	↑283.48%
市值	94.80 億港元	每手股數	3000	
每股淨值	2.16	52 週波幅	2.02-3.98	
市盈率	10.08	每股盈利	0.239	
市賬率	1.12	每股派息	0.125	
過去一年股價	↓30.55%	派息比率	52.38%	
已發行股份(股)	3,933,468,000	一年平均成交量(股)	35,457,253	
業務描述	● 主要從事鉬、鎢、銅、鈮等金屬開採、冶煉、加工及貿易業務。 ● 該公司主要於中國、澳洲、巴西和剛果開展業務。		主要股東	● 洛陽礦業集團有限公司 (24.68%) ● 鴻商產業控股集團有限公司 (24.69%)
公司近期新聞	1. 公司四月底公佈的 2019 第一季業績，純利 3.22 億元人民幣，較去年同期下跌 79.2%，期內營業收入 44.78 億元亦減少近四成。主要由於金屬產品「鈦」及銅的價格大幅下降導致。 2. 全球最大的商品交易商巨擘 Glencore 旗下位於剛果全球最大鈦礦場將於 2019 年底停產，管理層遂於本月指出，鈦價有機會回升至每噸 25 萬人民幣水平。同時表示主要產品鉬鐵的市場價格已較年內低點上漲約 35%。 3. 公司在去年底宣佈以 4.95 億美元(約 38.73 億港元)收購全球第三大的金屬貿易商 IXM，該公司從事金屬採購、合成、加工、運輸和貿易等業務，在 15 個國家和地區營運。截至 2019 年 8 月，收購計劃已獲得中國、巴西、土耳其、俄羅斯、美國、南韓、歐盟七地批准。 4. 集團於四月初開始向合格投資者分批發行面值總額不超過 80 億元人民幣的公司債券。最近一期 10 億債券於 8 月 5 日發行，期限 120 日，年利率為 3.60%；另外，公司於今年 5 月向合營公司「富川礦業」提供 8 億人民幣融資擔保，惟目前公司對外擔保總額達到 245 億元，佔公司淨資產的 49.37%。 5. 公司近兩周被高盛及貝萊德減持合共 3347 萬股。			
同業表現	過去一年股價表現(+/-)	市盈率	市賬率	2018 業績變化(+/-)
洛陽鉬業 (3993)	-30.55%	10.08	1.12	純利增長 61.39%
俄鋁 (486)	+52.44%	3.91	1.28	純利增長 39.31%
五礦資源 (1208)	-53.50%	30.94	1.68	純利倒退 53.45%
江西銅業股份 (358)	-5.90%	11.41	0.56	純利增長 38.91%
中國宏橋 (1378)	-22.12%	7.46	0.67	純利增長 0.1%

以上數據截至 2019 年 8 月 8 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

每周精選股

今年 2 月 15 日，本欄以《洛鈿反彈目標 4.1 至 4.3 元》為題分析過**洛陽鈿業(3993)**的走勢。實際市況顯示，洛鈿由當日收市價 3.28 元持續上升至 2 月 25 日最高的 3.98 元，之後便重拾下降軌，與 4.1 至 4.3 元的見頂目標區緣慳一面。及至 8 月 6 日，洛鈿創下 2017 年 1 月以來的新低 2.02 元，但翌日隨即大幅飆升近兩成，收報 2.50 元。

洛鋁 22 月循環周期或提早見底

從月線圖看，洛鈳在 2.02 元見底後急升，低位剛好獲得 100 月平均線在 1.99 元所承托，如果本月最終維持在現水平附近收市，則會構成「十字星」或「錘頭」的見底形態，並會增加中期調整就此結束的可能性。事實上，洛鈳的各個中長期底部之間平均相距 22 個月，未來一個周期底部理論上在 10 月形成。如果 8 月最終真的以見底形態收市的話，則相信循環周期已經提早兩個月到底。

大阻力區集中在 2.73 至 2.86 元之間，當中包括之前大升浪的 0.618 倍回吐位 2.73 元(由支持轉化為阻力)及 10 月及 50 月平均線 2.86 元，倘若股價日後可以確切升穿這個阻力區，即確認由 6.87 元開始的中期調整浪已經在 2.02 元見底。

(c)浪調整有條件結束

從日線圖看，洛鈿由 6.87 元下跌至今，明顯呈現一組(a)(b)(c)三個浪的結構，其中的(b)浪反彈了(a)浪跌幅的三分之一，在 2 月 25 日的 3.98 元見頂，之後就是五個浪組成的(c)浪下跌，到目前為止，股價已呈現出 1、2、3、4、5 浪的結構，再加上以下三個因素，已見底的機會不低：第一，5 浪若為 1 浪的 0.618 倍長度，見底目標 2.04，與實際低位 2.02 元極接近；第二，8 月 7 日收市時呈現「早晨之星」的強烈見底形態；第三，在 2.02 元見底的一天出現特大成交，顯示有實質買盤支持股價見底。

不過，除非股價可以先升穿 3 浪跌幅的 0.5 倍反彈目標 2.96 元，否則，不排除近日的見底回升走勢只屬於不規則形的 4 浪反彈，之後才以 5 浪下試 1.75 至 1.86 元的見底比率目標區。



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

轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

恆指如預期般起伏

10-08-2019

在 6 月 3 日晚上，筆者與中順投資經理張家豪舉辦了《下半年展望暨雲計算未來》講座，筆者當時以循環周期、星象周期及波浪理論展望恆生指數的下半年走勢，供與會者參考。

恆指料 6 月反彈 7 月再跌

筆者就恆指的走勢分析，可簡單地歸納為以下的幾點結論：

第一，恆指由 4 月 15 日高位 30280 開始，保守估計是 abc 三個浪所組成的(b)浪調整，其中的 a 浪下跌，截至 5 月 31 日已進入子浪(v)的尾聲，隨時見底(圖一)；

第二，當時的市場情緒極為負面，悲觀的市評不絕於耳，例如《六絕月料瀉千點》的標題。這種極度悲觀情況與 a 浪(v)即將見底的估計相符。

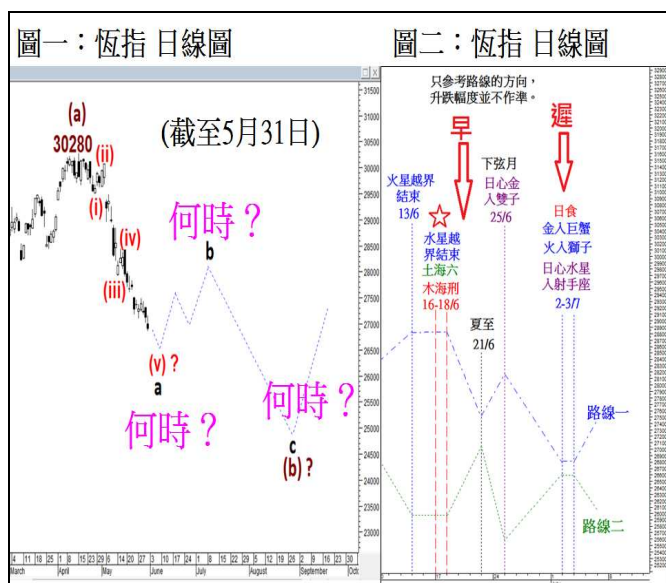
第三，當 a 浪見底之後，預期恆指會以 b 浪反彈，早則反彈至 6 月中旬(圖二的路線一)；遲則反彈至 7 月 2 日或 3 日(圖二的路線二)。

當 b 浪反彈見頂之後，預期恆指會以 c 浪姿態再度下跌，並下破 a 浪的浪底。

實際市況與預期不謀而合

實際市況顯示，恆指在講座的翌日即在 26671 見底，即完成 a 浪(v)下跌，隨即展開 b 浪的大反彈(圖三)。b 浪最終反彈了 a 浪跌幅的三分之二(29078)，在 29008 見頂，當日為 7 月 4 日，與上述的最遲見頂時機 7 月 2 日或 3 日僅偏差一兩天。

當 b 浪反彈在 7 月 4 日見頂之後，恆指便如預期般以 c 浪大幅下挫，而跌勢最急劇的時候就是跌穿了「頭肩頂」頸線之後，可說是波浪結構與形態分析互相呼應。以比率計算，c 浪若等於 a 浪長度，見底目標為 25399，剛好與本周低位 25397 極接近，看似有見底條件。然而，仔細觀察之下，c 浪的內部結構應由五個浪組成，但迄今為止卻只有四個浪，故預期恆指至少欠一組跌浪才可見底。



(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\$ 5.30	15000	HK\$ 5.73	HK\$ 85,950	HK\$ 6,405	8.1%
						現時總資產	總盈虧	總回報
						HK\$ 1,047,230	HK\$ 47,230	4.72%

策略：

F1 南方恆指(7300)：保留在 5.32 元買入的 10,000 股及在 5.26 元買入的 5,000 股，全部皆以 5.48 元為止賺位，初步持有至 9 月中。

中航科工(2357)：在 4.50 元買入的 8,000 股已經在 4.07 元底部之下止蝕了，損失 3000 多元。

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：

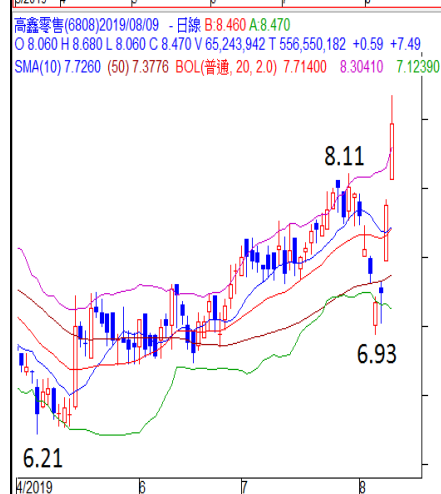
騰訊控股(0700) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



友邦保險(1299) 日線圖 (26/7)



高鑫零售(6808) 日線圖 (14/6)

F1 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：無

美元兌日元：無

歐元兌美元：無

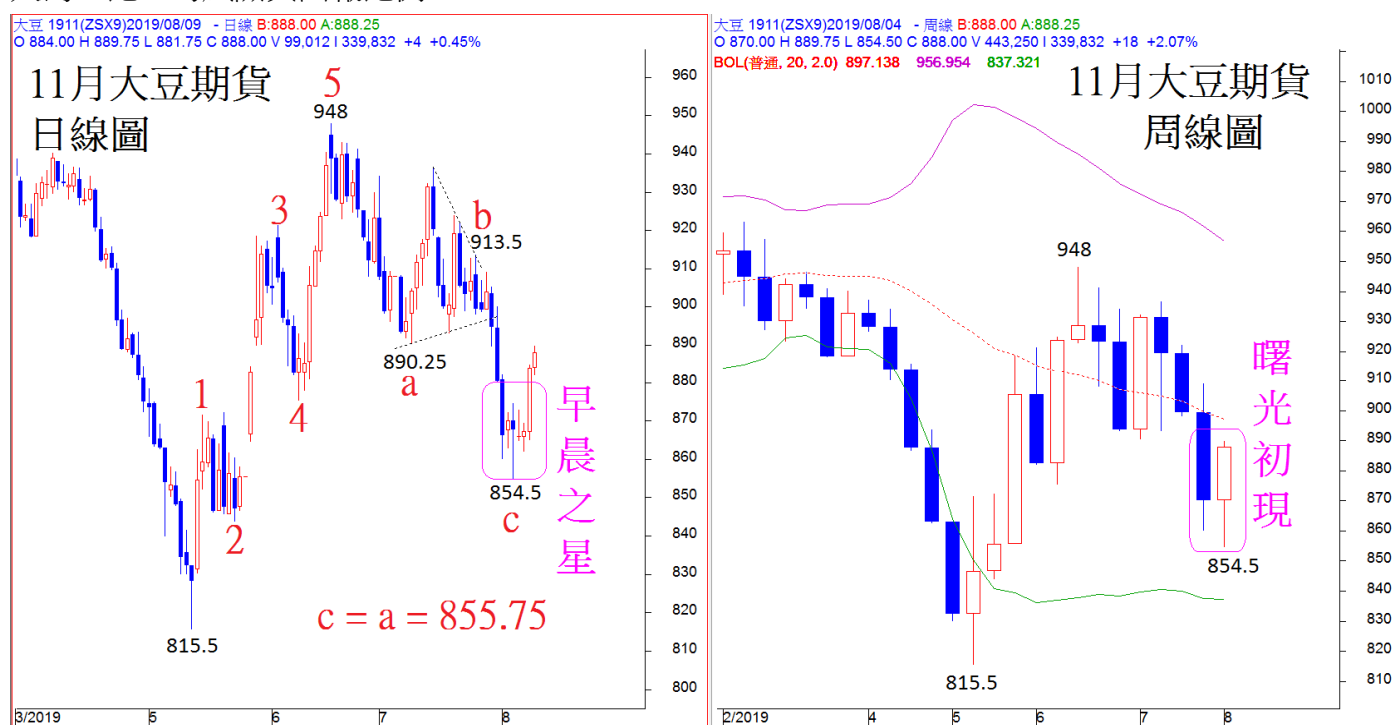
英鎊兌美元：無

澳元兌美元：無

紐元兌美元：分別在 0.6590 及 0.6600 買入的兩注紐元，已分別在 0.6480 及 0.6420 之下止蝕了。

美元兌加元：無

11 月大豆期貨(ZSX9)：若見 882.00 或以下，可以買入，止蝕 854.50 底部之下，目標暫看 987 美仙，大約一比四的風險與回報比例。



7 月 19 日本刊提到，大豆期貨呈現「五上三落」結構，並進入 c 浪下跌過程。觀乎 **11 月大豆期貨(Soybean Futures)** 的實際走勢，在 8 月 5 日低見 854.50 美仙後以「錘頭」見底形態收市，而且與 c 浪等於 a 浪長度的見底目標 855.75 極接近，加上昨日以大陽燭高收，組成「早晨之星」的強烈見底形態，相信調整已經暫告一段落。與此同時，如果今日維持在現水平附近高收的話，周線圖上更會呈現「曙光初現」的見底形態，繼而增加 c 浪見底的機會。目前的升浪若果與之前一組升浪的升幅相同，初步上望目標為 987 美仙。