



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9月13日

(下期出版日：2019年9月20日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

跟進周刊

恆指 282 周循環已見底

恆生指數本周完全回補了介乎於 26502 至 26868 之間的下落裂口，因而否定其為下跌的「中途裂口」。由此顯示，之前下跌的動力已大大減弱，與上星期提及的多個見底跡象相符。

此外，恆指早前在日線圖上形成「鑽石形」底部，其量度上升目標為 27360。今日恆指最高升至 27366，恰好已達標！

以技術指標分析，自從 9 月初以來，20 天保力加通道的波幅便因為恆指的升勢而擴張，而且收市價亦持續貼近於上限線，明顯是單邊升市的表現。與此同時，14 天 RSI 今日收報 65 的水平，既不超買，也無背馳，短期升勢暫時看不到有逆轉的條件。

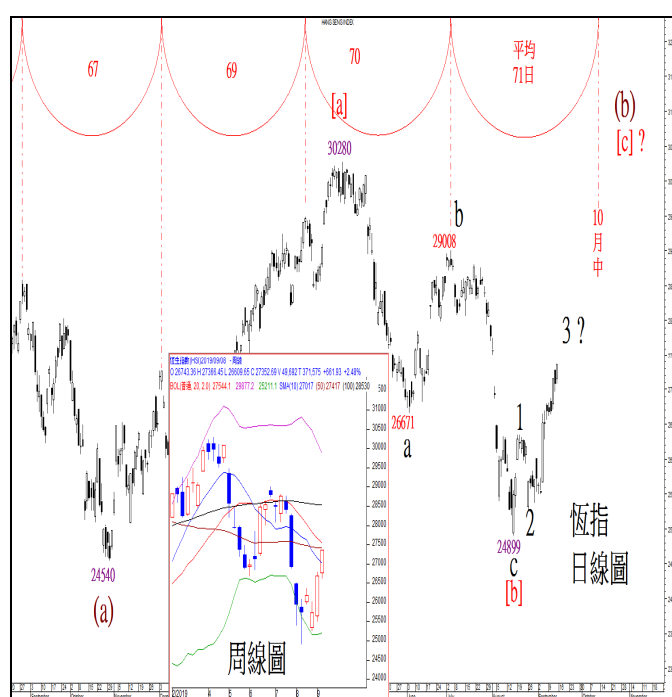
以循環周期分析，本刊一直提到，恆指平均 46 星期循環低位周期理論上在 9 月下旬形成。另外，筆者在 6 月 3 日《下半年展望暨雲計算未來》講座中亦提供另一個中線循環低位周期，就是平均長度為 282 星期的循環低位周期，其見底時機

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)
向上	向上	好淡爭持

理論上是 8 月中，亦即剛剛是恆指在 24899 見底的一星期。因此，除了平均 46 星期循環低位周期可能提早五星期見底之外，上述更長線的循環低位周期更可以已「準時」在 8 月中見底。有見及中線循環低位周期已見底，相信恆指有條件展開較大幅度及較持久的升勢。

在周線圖上，恆指本周以陽燭升穿了 10 周線阻力，後市可挑戰 50 周及 20 周線阻力區 27420 至 27545，倘若確切上破後者，更可上望位於 28500 水平的 100 周線。

以波浪形態分析，恆指由 24899 底部開始應為 (b) 浪 [c] 的升勢，若等於 (b) 浪 [a] 長度，上望目標為 30639。在 [c] 浪之內，1 浪由 24899 上升至 26356；2 浪回吐至 8 月 26 日的 25249；3 浪急升至今。近期的單邊升市與 3 浪的特性相符，有利恆指於短期內維持大漲小回的狀態。若配合平均 71 日循環高位周期來看，恆指的短期升勢可望維持至 10 月中才見頂。



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

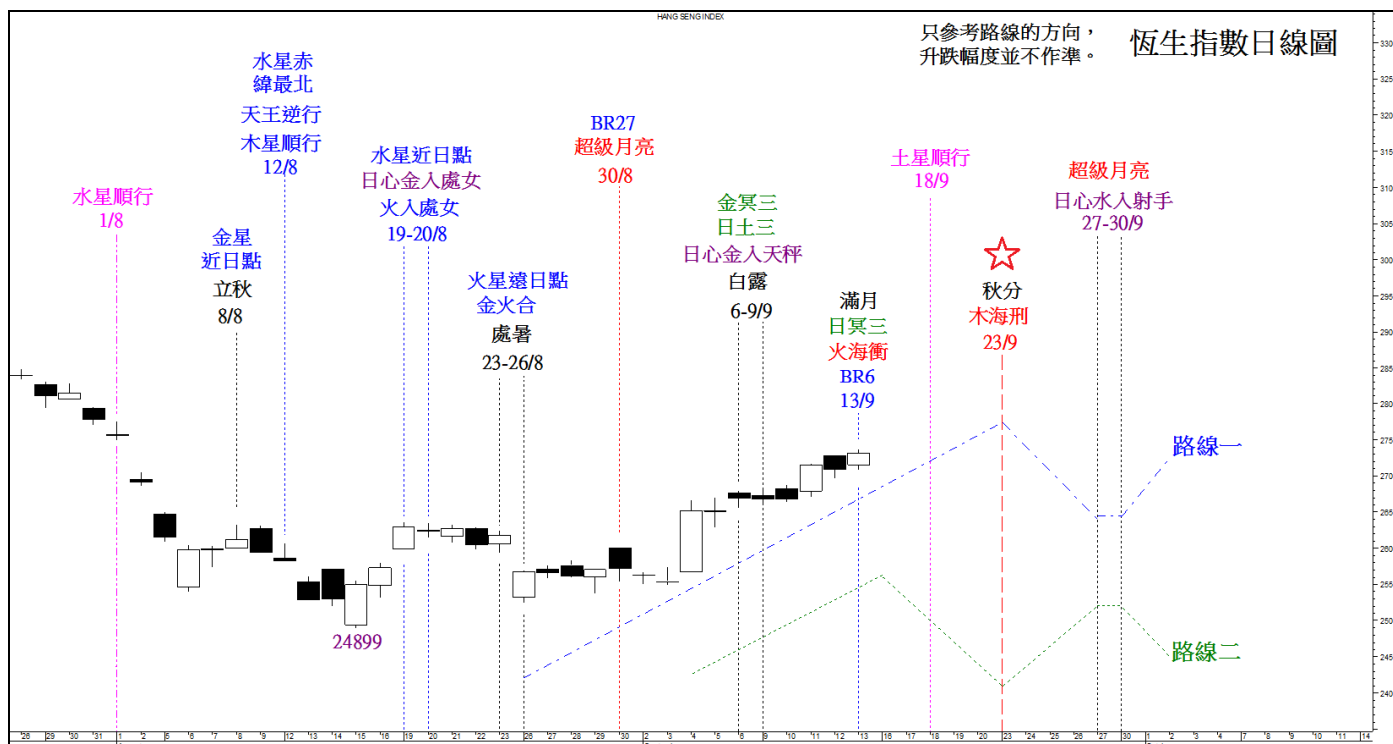
Website: www.sinorichhk.com

2

恆指短線預測路線圖

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

2019年 10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
29 ♂♂♂	30 ♂♂♂	1 國慶日 ♀♂♂	2 ♂♂♂	3 ♂♂♂	4 ♂♂♂	5 ♂♂♂
6 ♂♂♂	7 重陽節 ♂♂♂	8 寒露 ♂♂♂	9 ♀♂♂	10 ♂♂♂	11 ♂♂♂	12 ♂♂♂
13 ♂♂♂	14 ♂♂♂	15 ♂♂♂	16 ♂♂♂	17 ♂♂♂	18 ♂♂♂	19 ♂♂♂
20 ♂♂♂	21 ♂♂♂	22 ♀♂♂	23 ♂♂♂	24 霜降 ♂♂♂	25 ♀♂♂	26 ♂♂♂
27 ♂♂♂	28 ♂♂♂	29 ♀♂♂	30 ♂♂♂	31 ♂♂♂	1 11月 ♂♂♂	2 ♀♂♂



9月23日為「紅星日」，預期恆生指數會在當日形成重要的頂部或底部，故有以下兩個可能性：

路線一：升勢暫時維持不變，所以有機會一直延續至9月23日，才藉着「紅星日」見頂回落；

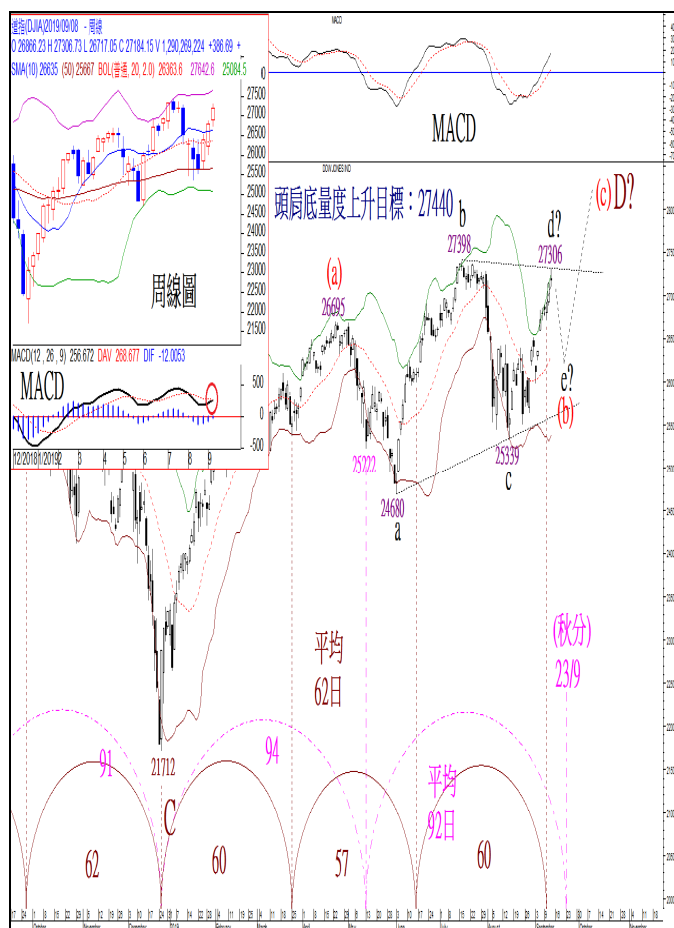
路線二：包括「滿月」、「火海衝」及「水星赤緯0度」的星象周期都會在周六及周日發生，既然恆指今日仍創下近期新高，所以最快可能要等到下周一，才受到轉向周期影響而見頂。之後的調整可望維持至9月23日，才藉着「紅星日」而見底。有見及恆指平均215日循環低位理論上也會在9月中/下旬形成，所以「紅星日」前後預期會形成重要的周期底部(相信不會低於24899底部)。

道指調整至秋分

從**日線圖**看，道指昨日高見 27306 後以「十字星」回軟，雖然未升抵「頭肩底」的量度上升目標 27440，但卻受制於 7 月 16 日的頂部阻力位 27398，所以整體仍有機會在「順勢三角形」的**(b)**浪內橫行整固。

無論如何，只要不高於 27398，現時應該處於**(b)**浪 d 反彈的尾聲，為短期內以 e 浪下調鋪路。有見及「中秋節」當日或前後一個交易日經常是轉向日，加上**平均 92 日循環低位**周期理論上要等到 9 月 23 日(恰好是節氣「秋分」)到底，所以 e 浪調整有條件隨時展開。假設 27306 為 d 浪浪頂的話，現時就是 e 浪調整，若為 c 浪長度的 0.5 或 0.618 倍，見底目標 26277 或 26034，而較佳的見底時機當然就是「秋分」。

從**周線圖**看，MACD 即將發出買入訊號，有利道指中線向上。隨着道指上周以陽燭升穿 20 星期保力加通道中軸線及 10 周線，後市仍有機會挑戰位於 27640 的通道上限線阻力。



歐元由 1.0923 美元開展彈

歐洲央行昨日重啟量化寬鬆，消息令歐元最低跌至 1.0925 美元，但未有進一步跌穿 9 月 3 日低位 1.0923，即掉頭顯著回升，最終以「單日轉向」形態升穿 20 天平均線高收，產生一定的見底訊號。

事實上，多個訊號皆有利歐元短線見底：**第一**，已超額完成「頭肩頂」量度目標 1.0980；**第二**，**平均 66 日循環低位**周期可能在延遲 7 個交易日或 10% 的情況下在 9 月 3 日到底；**第三**，MACD 剛回復買入訊號；**第四**，從**周線圖**看，繼上周以「十字星」收市後，本周應該會以「錘頭」形態收市，兩者都有利見底。

阻力方面，由 1.1412 頂部延伸的下降軌短期內大約在 1.1100 美元，倘若確切上破，即確認展開較大幅度的反彈，其後近則上試 20 星期平均線 1.1185；遠則挑戰 50 星期及 250 星期平均線阻力區 1.1285 至 1.1325 美元。



每週精選股		吉利汽車 (175.HK)		
2018 年度純利	142.93 億港元	2019 中期純利	45.58 億港元	
比去年同期	↑12.11%	比去年同期	↓42.20%	
市值	1228.94 億港元	每手股數	1000	
每股淨值	5.70	52 週波幅	10.08-19.14	
市盈率	8.46	每股盈利	1.594	
市賬率	2.37	每股派息	0.350	
過去一年股價	↓2.88%	派息比率	21.96%	
已發行股份(股)	9,116,737,540	一年平均成交量(股)	64,848,026	
業務描述	● 主要從事生產及銷售汽車及汽車零部件的業務。 ● 三大主要品牌，包括帝豪系列，吉利系列，遠景系列 ● 公司在中國、歐洲、中東、非洲、美洲等地開展業務。	主要股東	● Proper Glory Holding Inc. (29.39%) ● 浙江吉利汽車有限公司 (8.66%)	
公司近期新聞	1. 集團本周公佈 8 月汽車總銷量按年減少 19%至 10.1 萬部，主要由於國內市場對汽車需求連續 14 個月下降，導致銷量按年減少約 20%，反觀對外出口量則按年增長 26%。而今年首 8 個月總銷量 84.4 萬部，按年減少 17%。此前集團訂下的 2019 年銷量目標為 150 萬部。 2. 集團上月底發盈警，中期純利較去年同期大跌逾四成，收入亦減少 11.45%至 475 億元人民幣，管理層解釋除了由於銷量降幅大於預期外，亦關係到集團主動減少經銷商總庫存，以及提供較高折扣和優惠措施。 3. 集團與著名汽車品牌 Daimler AG 於本周宣佈將入股德國「空中的士」企業 Volocopter，佔股 10%，並會與其在中國成立合資公司，將空中出行解決方案引入中國，吉利將負責 Volocopter 產品在中國的生產和市場推廣。惟該品牌的機型目前仍未獲得歐洲航空安全局(EASA)的商業認證。 4. 集團與內地科技公司百度於七月初宣佈合作，旗下生產汽車將全面搭載百度的「小度車載交 GKUI19 系統」，使汽車有智能駕駛功能，例如自動開出及泊車。 5. 集團於本月 11 日正式獲納入成為國企指數成份股。			
同業表現	過去一年股價表現(+/-)	市盈率	市賬率	2019 中期業績變化
吉利汽車 (175)	-2.88%	8.46	2.37	純利下跌 42.20%
華晨中國 (1114)	-6.70%	7.10	1.33	純利下跌 12.91%
比亞迪股份 (1211)	-5.41%	38.81	1.92	純利上升 191.92%
敏實集團 (425)	-5.49%	16.16	2.04	純利下跌 12.79%
廣汽集團 (2238)	+16.48%	6.67	0.95	純利下跌 31.59%

以上數據截至 2019 年 9 月 12 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

吉利汽車上望 19 元目標

每周精選股

2017 年 11 月 22 日，吉利汽車(0175)創下上市新高 29.80 元，其後開始走進熊市，最低跌至今年 1 月 8 日的 10.08 元，累積跌去六成六。8 月 15 日，股價再度下試 10 元關口，但隨即在 10.40 元見底回升，今日更重返 14 元的水平。

吉利以 B 浪反彈

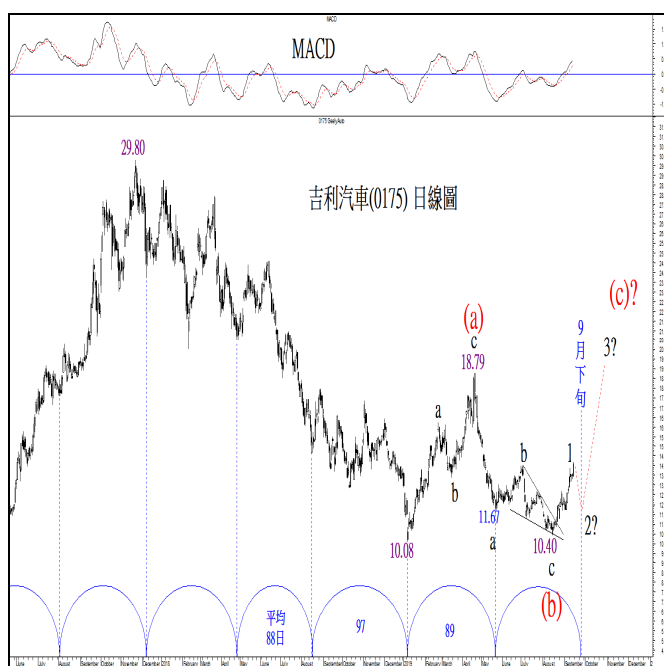
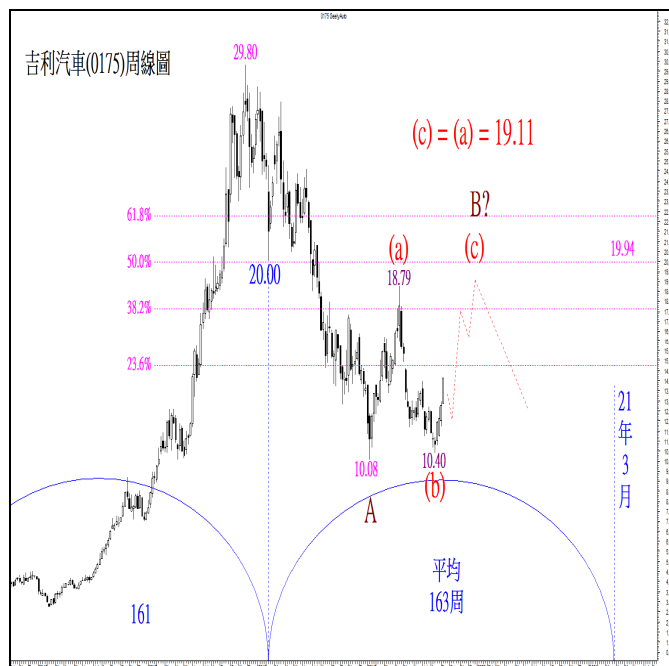
從周線圖看，吉利的各個中期底部之間存在一個平均長度為 163 星期的循環低位周期，現循環周期的起點為去年 2 月初低位 20.00 元，但這個周期底部在形成不久之後已失守，顯示吉利處於中長線弱勢周期，在現循環於 2021 年 3 月到底之前，股價理論上會傾向反覆下跌。

配合波浪形態分析，由 29.80 元頂部下跌至今，應該是 ABC 三個大浪所組成的熊市，其中的 A 浪下挫至 10.08 元見底，其後是(a)(b)(c)三個浪所組成的 B 浪反彈，若反彈 A 浪跌幅的 0.382、0.5 或 0.618 倍，阻力位 17.61、19.94 或 22.27 元。

另外，在 B 浪之內，(a)浪由 10.08 升至 18.79 元；(b)浪以三個浪回吐至 10.40 元見底；現為(c)浪上升，若等於(a)浪長度，上望目標 19.11 元。此目標與兩個阻力位較接近：一為上述 0.5 倍反彈阻力位 19.94 元；另一則為 163 星期的循環低位 20.00 元。換言之，若保持在 10.08 及 10.40 元的雙底支持區之上，吉利中線有條件挑戰 19.00 至 20.00 元的阻力密集區，但長期趨勢則以下跌為主。

88 日循環 9 月下旬到底

從日線圖看，由 18.79 元開始的(b)浪調整明顯由三個浪所組成，而且(b)浪 c 更以典型的下降楔形方式運行。隨着股價在 8 月下旬升穿下降楔形頂線，目前應進入(c)浪上升階段。值得注意的是，平均 88 日循環低位理論上在 9 月下旬形成，所以未來一兩星期內預期會出現調整，直至確認周期到底為止，相信屆時會營造(c)浪 2 的浪底。MACD 在正數區域維持着明確的買入訊號，相信會支持吉利在營造周期底部之後展翅高飛。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

三角形在波浪中的啟示

14-09-2019

在波浪理論中，三角形假設在三種波浪結構中出現：第一種是推動浪中的第 4 浪；第二種是調整浪中的 B 浪；第三種是連接兩組調整浪的 X 浪。如果不計較為罕見的 X 浪，三角形基本上會在兩種波浪結構中出現，亦即 4 浪或 B 浪。

三角形在 4 浪或 b 浪出現

圖一左方的三角形是推動浪中的第 4 浪整固，理論上以細分為 abcde 五個子浪的結構，而且每個子浪亦可以再細分為三個次級浪。因此，整組三角形 4 浪的內部結構就稱為「3-3-3-3-3」，標示 abcde 每一個浪都由三個次級浪組成。當價格升穿 d 浪的浪頂，即確認整組三角形 4 浪整固結束，接着是 5 浪急升。

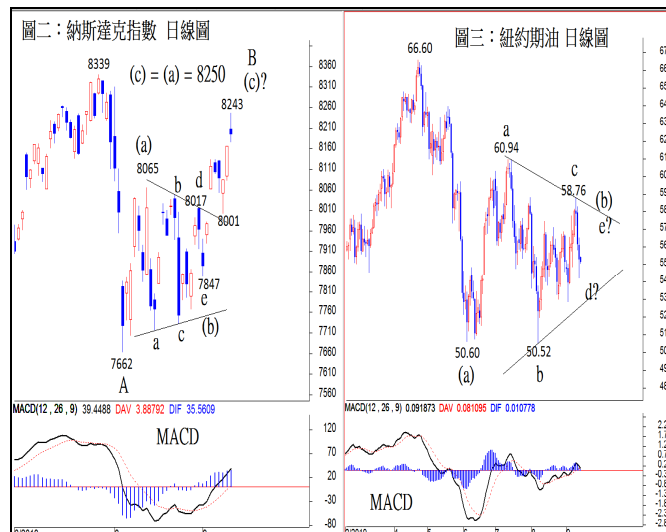
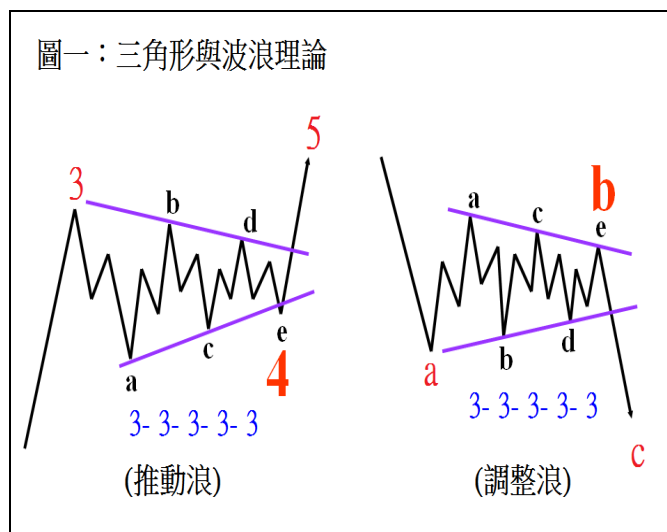
圖一右方的三角形是調整浪(假設向下)中的 b 浪反彈，其內容分割也是「3-3-3-3-3」結構的 abcde 五個浪。當價格向下跌穿 d 浪的浪底，整組三角形 b 浪反彈便確認在 e 浪位置結束，然後展開高一級的 c 浪下跌。

納指與期油以三角整固

觀乎近期的金融市況，出現三角形的市場至少有兩個，分別是納斯達克指數(納指)及紐約期油。

以納指為例，在 8 月 5 日的 7662 見底之後，上落波幅便逐步收窄，結果組成一個三角形 (圖二)。由於納指最終向上突破三角形整固，所以這組升浪可視為(a)(b)(c)三個浪所組成的 B 浪反彈，其中的(a)浪由 7662 升至 8065；(b)浪以三角形調整至 9 月 3 日的 7847，可明確地細分為 abcde 五個次級浪的結構。目前的升勢就是(c)浪，若等於(a)浪長度，上望目標 8250。周四晚納指高見 8243 後以「十字星」回落，高位與 8250 目標極接近，故不排除就此見頂的可能性。

至於期油方面，9 月 3 日高見 58.76 美元後以「黃昏之星」回落，令 50.52 升至 58.76 的整個過程頓時成為三個浪的反彈結構(圖三)，所以有理由相信，期油自 6 月 5 日低位 50.60 美元開始的整固是三角形的(b)浪反彈，再經過次一級的 d 浪及 e 浪之後，只要最終保持在 c 浪的浪頂 58.76 之下，其後將以(c)浪下挫。



(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
0867.HK	康哲藥業	2019/09/12	HK\$ 8.75	5000	HK\$ 8.91	HK\$ 44,550	HK\$ 800	1.8%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,044,125	HK\$ 44,125	4.41%

策略：

康哲醫藥(0867)：周四已在 8.75 元買入了 5,000 股，止蝕位保持在 7.85 元之下，目標看 11.50 元。

藥明生物(2269)：在 80.30 元買入的 1,000 股，同日已在 78.30 元之下止蝕了。靜觀其變。

盈富基金(2800)：伺機買入。

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：

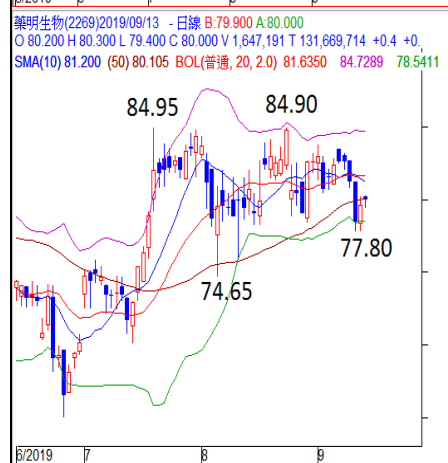
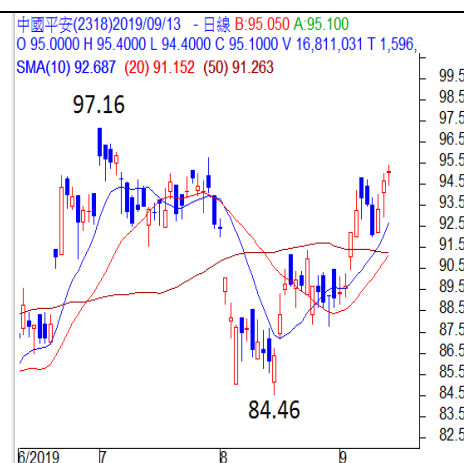
騰訊控股(0700) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



中國平安(2318) 日線圖



藥明生物(2269) 日線圖 (6/9)

康哲藥業(0867) 日線圖 (23/8)

網龍(0777) 日線圖 (16/8)

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：無

美元兌加元：無

現貨金價 日線圖



紐元兌美元 周線圖



現貨金價繼早前以「黃昏之星」在 1556 美元見頂之後，昨日雖然一度顯著反彈，不過最終仍是以「長十字星」受制於 20 天保力加通道中軸線及 10 天平均線阻力低收，表示反彈可能已迅速完結。短線較大的支持區集中在 1474 至 1478 之間，即 50 天線及通道下限線支持，一旦失守，跌幅勢將擴大，低一級支持是 100 天線 1400 美元左右。

紐元兌美元上周創下 0.6267 美元的新低後雖然以「破腳穿頭」的見底形態回升，但一方面，MACD 在負數區維持明確的沽售訊號；另一方面，14 星期 RSI 也沒有任何見底條件。除非紐元先確切升穿 10 周及 20 周線阻力區 0.6505-0.6550 美元，否則，中期下跌趨勢將維持不變。