

國指調整完料有上升空間

從周線圖看，國指未能挑戰 50 周及 250 周平均線阻力，本周已掉頭回落，以陰燭跌回 20 周及 10 周平均線之下，呈現一定的見頂跡象。不過，由於上周呈現「三個白色武士」的利好形態之餘，MACD 亦即將發出買入訊號，所以有理由相信，本周的下跌只屬於短線調整而已。配合短線波浪形態來看，由 9732 底部上升至今呈現四個浪的結構，所以由 10701 頂部回落至今，可能只是 4 浪調整，若回吐 3 浪升幅的 0.382 或 0.5 倍，見底目標 10376 或 10276。無論如何，只要守在 1 浪浪頂 10219 之上，其後有條件以 5 浪姿態上升。

上證指數以 2 浪下調

在日線圖上，上證指數由 8 月 26 日低位 2849 開始為 1 浪(v)升勢，若等於(i)浪至(iii)浪總長度，目標 3018。9 月 16 日，上證高見 3042 之後以「淡友反攻」形態低收，同時，14 天 RSI 亦呈現雙頂背馳訊號，產生一定的見頂訊號。隨着上證以陰燭確切跌穿了 10 天平均線支持，相信單邊升市已經結束，亦表示 1 浪已經在 3042 見頂。同樣，從周線圖看，上證指數本周升近 20 星期保力加通道上限線即掉頭回落，最終以陰燭及「穿頭破腳」見頂形態收市，因而增加 1 浪已見頂的可能性。

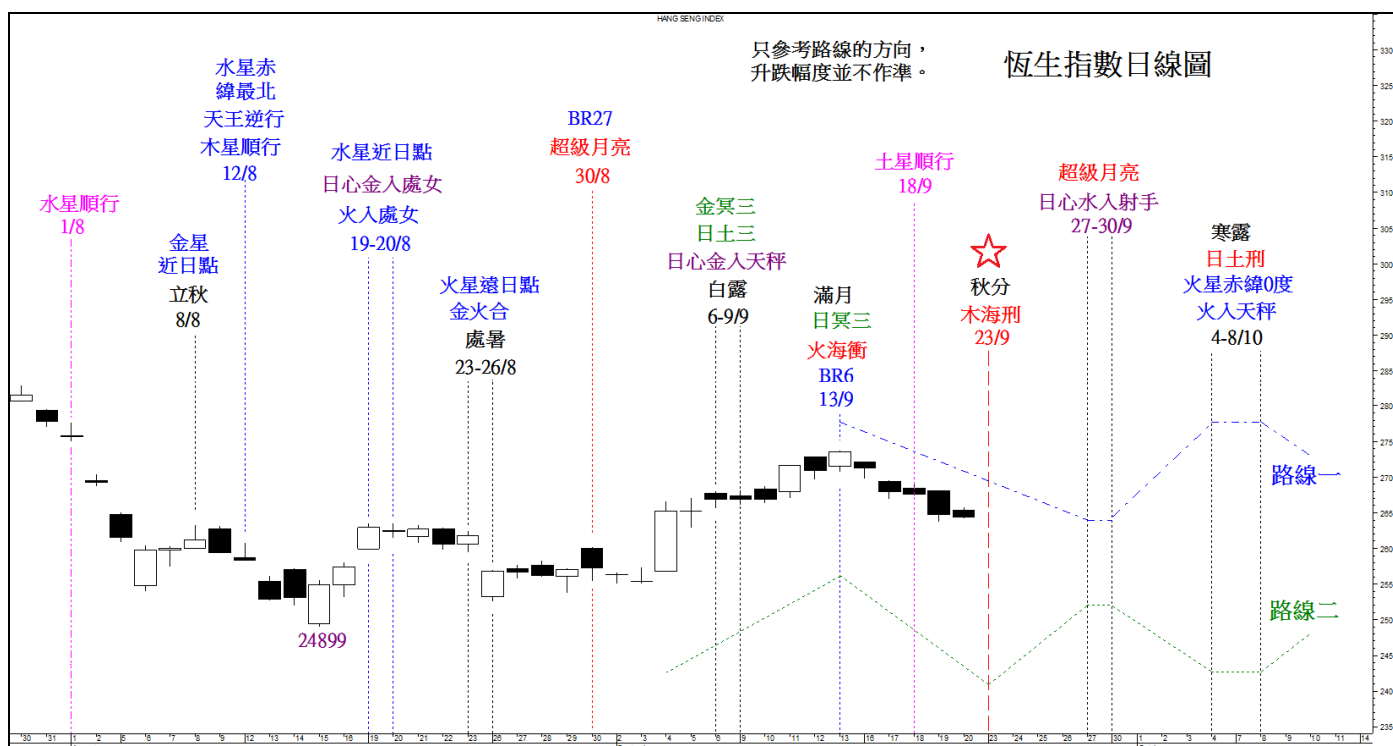
目前是 2 浪調整，若回吐 1 浪升幅的 0.236、0.382、0.5 或 0.618 倍，支持位 2969、2924、2888 或 2851。9 月 17 日低見 2970 後反彈，所以再下破此底部的話，其後將下試其他的支持水平。從至少兩個角度看，上證指數短期內將有下試的餘地：第一，MACD 剛回復沽售訊號，調整方興未艾；第二，平均 89 日循環低位周期處於易跌難升階段，理論上在 10 月初前後見底。



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 ♀△♂ ♀△♂	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 ♀♂♂ ♂♂♂	27 ♀♂♂ ♂♂♂	28 ♂♂♂
29 ♀♂♂ S ☆	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 ♂♂♂ BTB	8 寒露 ♂♂♂ H♀♂	9 ♀♂♂	10 ♂♂♂	11 ♂♂♂	12 ♂♂♂
13 ♂♂♂ ♀♂♂	14 ♂♂♂ ♀♂♂ H♀♂ ☆	15 ♂♂♂	16 ♂♂♂	17 ♂♂♂	18 H♂♂ BTB	19 H♀♂ BR9 ☆
20 ♂♂♂ ♀♂♂ BR27	21 ♂♂♂	22 ♀♂♂	23 ♂♂♂	24 霜降 ♂♂♂ ☆	25 ♀♂♂	26 ♂♂♂
27 ♂♂♂	28 ♂♂♂	29 ♀♂♂ FOMC BTB	30 ♂♂♂ FOMC BTB	31 ♂♂♂	1 11月 ♂♂♂ ☆	2 ♀♂♂ H♀♂ BR2 ♂♂♂



恆生指數在 9 月 13 日高見 27366 之後即展開跌浪，方向與上星期提供的**路線二**相符。由於下星期一(9 月 23 日)是「紅星日」，有可能成為恆指結束調整的時機。假如恆指在下周一或二先跌後回升，呈現見底的陰陽燭形態，就表示「紅星日」應已產生轉向作用。

不過，如果恆指未能在下周初呈現任何的見底訊號的話，則相信要延續至下一個轉向日才有機會見底，亦即 9 月 27 日或 9 月 30 日，屆時將會發生包括「日心」水星入射手座在內的多個星象周期，見**路線一**。

道指調整料近尾聲

從**日線圖**看，道指昨日高見 27272 之後以「單日轉向」回落，剛好未能升穿 9 月 12 日高位 27306。與此同時，標普 500 指數昨日高見 3022 之後以「射擊之星」低收，其頂部已高於 9 月 12 日高位 3020，因此，道指與標普 500 指數就呈現了「跨市場頂背馳」的短線見頂訊號。

由此顯示，由 9 月 12 日高位 27306 下跌至今應為「順勢三角形」(b)浪內的 e 浪調整，若為 c 浪長度的 0.5 或 0.618 倍，見底目標 26277 或 26034。有見及平均 92 日循環低位周期理論上在 9 月 23 日(節氣「秋分」)到底，所以預期 e 浪調整的時間應該有限，隨時可以結束。

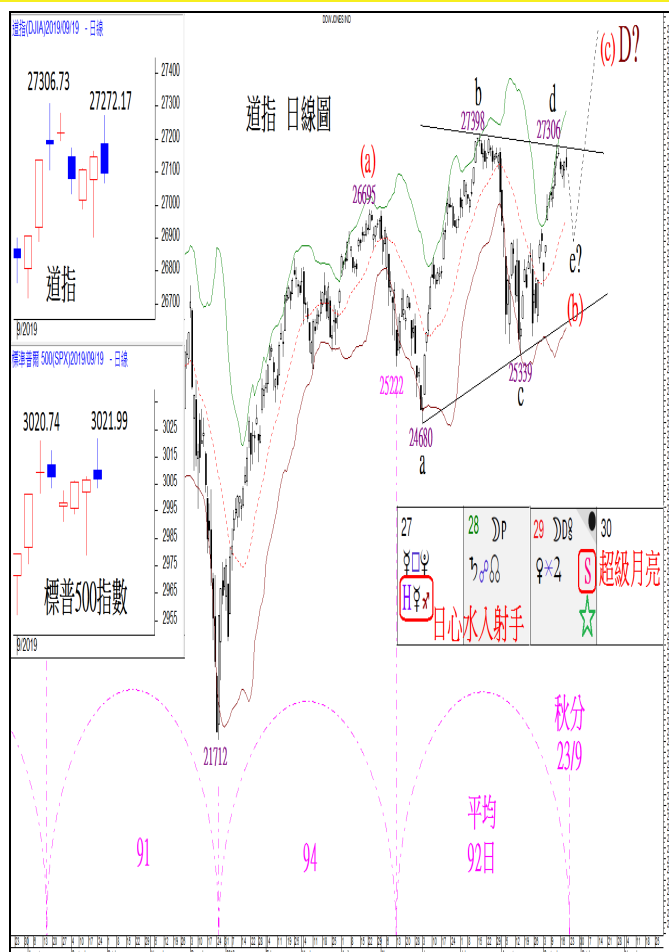
如果周期底部並未「準時」在 9 月 23 日形成的話，則下一個時機應該是 9 月 27 日或 9 月 30 日，原因是，屆時將分別出現「日心」水星入射手座周期及「超級月亮」的天文現象，這兩個現象以往都與金融市場的重要轉角市相關，有條件成為(b)浪 e 調整實際見底的時機。

美元兌日元有條件結束反彈

9 月份「月刊」指出，美元在 8 月 26 日的 104.44 日元結束五個浪組成的 1 浪之後，預期會以 2 浪姿態反彈，若為 1 浪跌幅的 0.382 或 0.5 倍，阻力 107.48 或 108.42 日元。若配合平均 35 日循環高位周期來看，見頂時間為 9 月下旬。

實際市況顯示，美元在 9 月 18 日高見 108.47 日元後回落，除了剛好受制於 0.5 倍反彈阻力位 108.42 日元之外，亦與上述循環高位周期見頂的時機極接近(實際上為 34 個交易日)。有見及此，2 浪反彈有條件就此見頂。之後的 3 浪若果只是與 1 浪長度相等，初步下跌目標是 100.51 日元。

10 天及 100 天平均線後抽支持今日集中在 107.90 日元，倘若美元確切跌穿，將增加上述循環高位形成的機會，然後預料會進入平均 56 日循環低位周期的下跌階段，直至大約 11 月中才會見底。相反，如守在 10 天線之上，則後市仍有機會挑戰 0.618 倍反彈目標 109.36 日元。



每週精選股		碧桂園 (2007.HK)		
2018 年度純利	394.16 億港元	2019 中期純利	177.72 億港元	
比去年同期	↑26.14%	比去年同期	↑16.19%	
市值	2192.03 億港元	每手股數	1000	
每股淨值	6.38	52 週波幅	7.71-13.56	
市盈率	5.52	每股盈利	1.833	
市賬率	1.59	每股派息	0.556	
過去一年股價	↓8.83%	派息比率	30.34%	
已發行股份(股)	21,660,382,667	一年平均成交量(股)	41,454,684	
業務描述	● 主要從事房地產開發及銷售物業業務。同時附屬經營建築裝修及裝飾、物業投資、物業管理及酒店經營業務。	主要股東	● 必勝有限公司 (44.10%) ● Genesis Capital Global Limited (13.34%) ● 中國平安人壽保險股份有限公司(10.51%)	
公司近期新聞	1. 集團 8 月底公佈上半年業績。期內收入達到 2020 億元人民幣，較去年同期增長 53%，主要基於銷售了共 3129 萬平方米的房地產，銷售金額居行業第一。管理層稱下半年集團的可售資源達到 4820 億，同時正聚焦研發 30 多款建築、餐飲、醫療、農業等範疇的機器人及智能設備系統。用機器人，以取代人手工作及快工程進度，當中 9 款已進入工地現場測試階段。在未來發展方面，則以大灣區為重點，其次為長三角地區。 2. 集團於七月底再度入選《財富》雜誌的 2019 年度世界 500 強企業，排名 177，較上年度的 353 位提升 176 名，為入選企業中排名上升最多的，亦是連續第三年上榜。 3. 為改造國內城鎮危舊住房和改善家庭住房條件的棚戶區改造計畫，對發展商的補貼於近月取消，彭博研究指出公司面臨阻力。另有報道指出公司上半年裁員 15000 人，惟其後管理層對此否認。 4. 集團於八月底至本月初曾連續八個交易日動用超過 3.5 億元進行股份回購；與此同時，公司於上周發行 5 億美元、年息 6.15 厘優先票據。款項將用於將於一年內到期的債務再融資，公司主席楊國強已認購其中 8,000 萬美元。			
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
碧桂園 (2007)	-8.83%	5.52	1.59	純利上升 16.19%
萬科企業 (2202)	+3.15%	7.99	1.73	純利上升 24.80%
中國海外發展 (688)	+0.60%	6.15	0.97	純利上升 7.42%
華潤置地 (1109)	+16.02%	8.27	1.45	純利上升 38.25%
龍湖集團 (960)	+35.43%	9.54	1.93	純利上升 11.74%

以上數據截至 2019 年 9 月 19 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

碧桂園不破 8.90 元料向好

每周精選股

筆者在 8 月 24 日的《沿圖有理》專欄談及**碧桂園(2007)**時指出：「碧桂園在 7 月尾跌穿『頭肩頂』頸線支持 10.60 元之後，正式以這個利淡形態下跌，其量度下跌目標為 7.50 元。值得注意的是，碧桂園早於去年 6 月已跌穿了一個更大型『頭肩頂』形態的頸線，其量度下跌目標為 6.90 元。」

完成後抽 VS 五個浪升勢結束

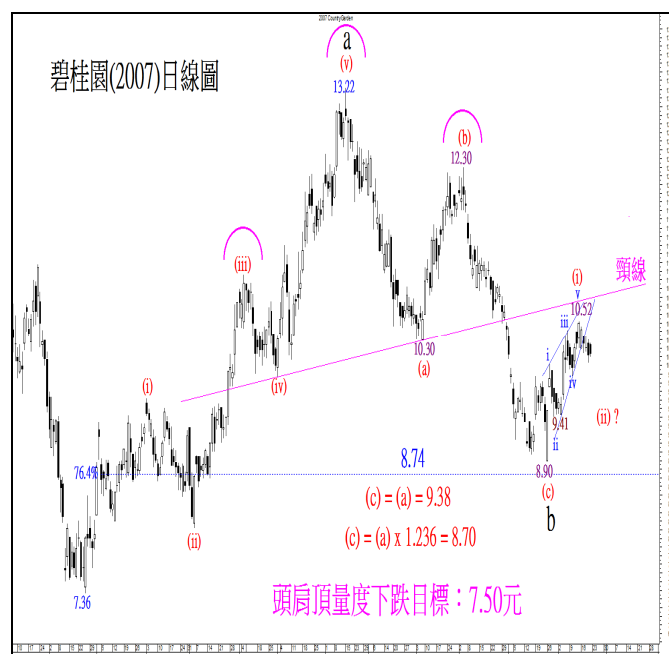
接近一個月之後，碧桂園實際上在 8 月 26 日低見 8.90 元之後見底回升，最高升至 9 月 13 日的 10.52 元，累積升幅逾 18%。近日股價已跌回 10.00 元附近，顯示高位剛好遇到「頭肩頂」頸線的後抽阻力，表示後抽或已結束，可望繼續下試 7.50 元，以至 6.90 元的量度下跌目標。

然而，從**波浪形態**的角度看，新升浪卻有條件由 8 月 26 日的 8.90 元展開，原因是，由 2018 年 10 月 25 日低位 7.36 元上升至今年 4 月 15 日高位 13.22 元，在**日線圖**上呈現五個浪的結構，其後回落至 8.90 元的底部，亦呈現明顯的**(a)(b)(c)**三個浪的結構，實際底部與一組比率密集區 8.70-8.74 元極接近，所以中線調整有條件就此結束。

值得注意的是，由 8.90 元底部上升至 10.52 元的過程，明顯是一組沿着上升楔形的五個次級浪結構，所以有機會屬於**(ii)**浪升勢。目前的**(iii)**浪若回吐**(ii)**浪升幅的 0.618 倍，支持位 9.52 元，此目標恰好與上升楔形的起點 9.41 元極接近，估計調整有機會在 9.41-9.52 元的水平見底。無論如何，只要最終守在**(ii)**浪的起點 8.90 元之上，其後就有條件以**(iii)**浪姿態攀升。

74 周循環明年 3 月到底

從**周線圖**看，假如 8.90 元的底部最終失守，同時亦會標誌着中期上升軌也會失守，屆時碧桂園中線重拾下降軌的可能性將大增，相信繼續會下試上述兩個「頭肩頂」的量度下跌目標，分別在 7.50 元及 6.90 元。配合**循環周期**來看，8.90 元底部支持一旦失守，即顯示碧桂園會正式進入**平均 74 星期循環低位**周期的下跌階段，直至周期在**明年 3 月**到底為止，同時亦表示股價進入**C**浪下跌，若等於**A**浪長度，中線下跌目標 2.28 元。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

雅居樂與騰訊齊現頭肩頂

21-09-2019

利用圖表分析市況的好處之一，是可以預先判斷市況有見頂跡象，及早走避或者索性採取觀望態度，等待跌市完成，才趁低吸納。一個常見的圖表見頂形態就是「頭肩頂」(Head and Shoulder Top)。筆者近日在港股發現有兩隻以「頭肩頂」形態下跌的股份，值得向大家闡述。

雅居樂下望 8.31 元

第一隻是雅居樂(3383)。股價在 8 月 15 日低見 8.22 元之後回升至 8 月 22 日最高 9.98 元，其後跌至 8 月 26 日最低的 9.13 元，構成「頭肩頂」的左肩(圖一)。在 9.13 元結束調整次後，股價最高升至 9 月 4 日的 10.36 元，翌日即裂口下跌，這個頂部於是構成「頭肩頂」的頭部。

由頂部開始的跌浪在 9 月 10 日的 9.31 元見底，然後出現反彈，並在 9 月 13 日高見 9.93 元之後再度回落，這個見頂回落過程構成「頭肩頂」的右肩。頸線就由 9.13 元及 9.31 元兩個底部連接而成，目前大約在 9.44 元，倘若股價以陰燭確切跌穿的話，這個利淡形態將會正式成立，後市可望下試 8.33 元的量度目標。此目標的計算方法是：頭頂 10.36 元至頸線 9.25 元的垂直距離為 2.11 元，此乃「頭肩頂」的量度跌幅 h ，將跌穿頸線的價位 9.44 元減去量度跌幅 h ，就可以得出量度下跌目標 8.33 元。MACD 剛回復沽售訊號，股價跌穿頸線，似乎無可避免。

騰訊料下試 327 至 328 元水平

第二隻是騰訊控股(2007)。股價在 9 月 19 日以陰燭下跌至 338.40 元收市，低於「頭肩頂」形態的頸線支持位 340.50 元(圖二)。除非股價短期內明確地重返頸線之上高收，否則，後市理論上可以下試量度目標 328.80 元。此外，以回吐比率計算，312.20 元至 351.00 元升幅的 0.618 倍回吐位是 327.00 元，與上述的量度下跌目標 328.80 元相近。由此估計，騰訊的股價短期內有機會下試至 327 至 328 元的水平。



(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\$ 9.14	HK\$ 45,700	HK\$ 1,950	4.5%
						初始資本	現時總資產	總盈虧
						HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,045,275	HK\$ 45,275
								4.53%

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。

盈富基金(2800)：若見 27.20 元或以下，會先買入 3,000 股，暫不設止蝕，日後因應市況再訂。

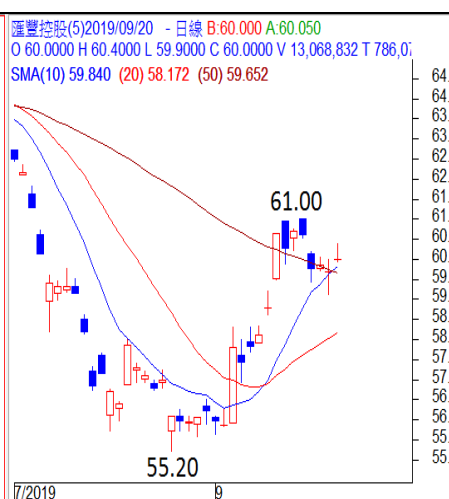
註：模擬基金的買賣只作參考用途，並不構成任何投資建議，投資者務必以個人獨立思考決定是否參考。

個股最新圖表形勢：

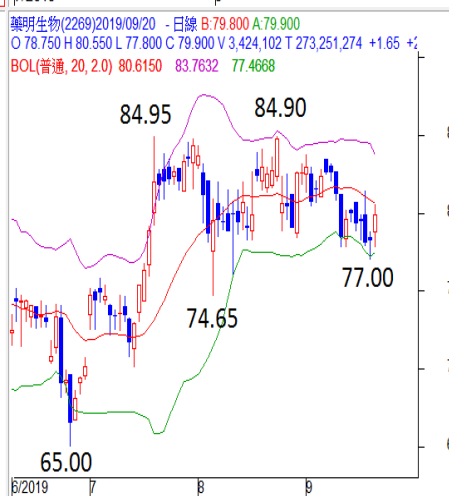
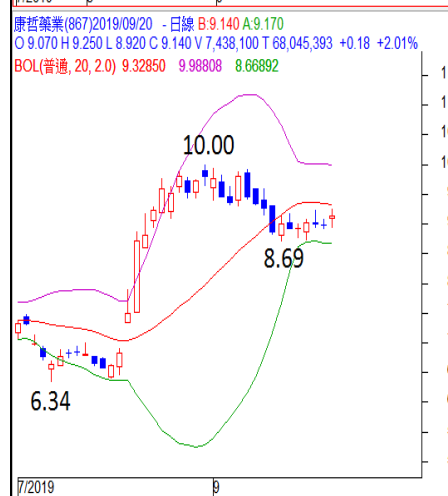
騰訊控股(0700) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



友邦保險(1299) 日線圖



康哲藥業(0867) 日線圖 (23/8)

藥明生物(2269) 日線圖 (6/9)

吉利汽車(0175) 日線圖 (13/9)

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：若見 1530.0 或以上，可以投機性沽空黃金，止蝕 1556.5 之上，目標暫看 1450 美元。

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

(離岸)美元兌人民幣 日線圖



紐元兌美元 周線圖



(離岸)美元兌人民幣在 9 月 3 日高見 7.1935 後以「黃昏之星」回落，最低跌至 9 月 13 日的 7.0284。其後市況回穩，顯示低位已獲得 20 天保力加通道下限線所支持。隨着近日市況回穩，整個調整過程有條件已在 7.0284 結束。50 天平均線及通道下限線目前都與 7.0284 底部極接近，假如美元掉頭破底的話，即表示較大幅度的調整無可避免，其後將下試 6.96 至 6.98 的頂底部密集區，恰好也是 100 天平均線支持所在。

紐元兌美元即使以「破腳穿頭」在 0.6267 美元見底回升，但反彈卻是十分短暫。上周末及挑戰 10 周線阻力已掉頭回落，顯示整體的弱勢仍維持不變，一旦跌穿 0.6267 底部，紐元將傾向下跌 2015 年 8 月的底部支持位 0.6209 美元。