



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27日

(下期出版日：2019年10月11日)

SinoRich
Securities • Futures
中順證券期貨有限公司

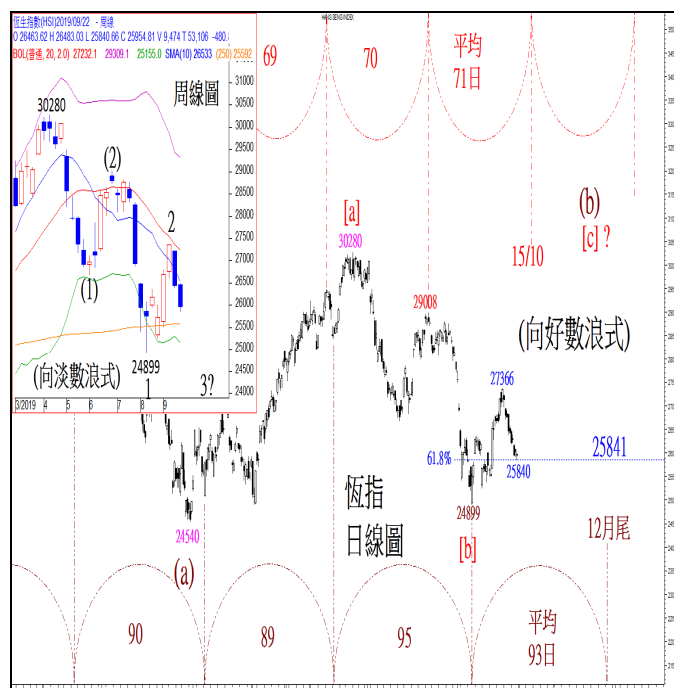
跟進周刊

恆指 9 月尾築底回升

在**日線圖**上，恆生指數今日先跌至 9 月 4 日以來的最低位 25840，最後以 25954 收市，形成一顆「十字星」的轉向形態。更重要的是，「十字星」的底部與近期升幅 24899 至 27366 的 0.618 倍回吐位 **25841** 極接近。

再者，第三頁的 9 月「星曆」顯示，9 月 27 日(今日)為「日心」水星入射手座發生的日期，而 9 月 29 日(周日)亦會發生「超級月亮」的天文現象，兩者過往都與恆指的轉角市有着密切關係。因此，恆指有條件在今日的 25840 短線見底。之後將受到**平均 71 日循環高位**周期所帶動而造好(升市或反彈)，直至周期頂部理論上在 **10 月 15 日** 形成為止。

不過，從**周線圖**看，連續兩星期都以陰燭低收，故短期內仍有機會第三度考驗 250 星期平均線支持 25590。恆指分別在 8 月中及 8 月尾兩度獲得 250 星期平均線承托而展開反彈，只要能夠繼續守在其上，後市仍會有反彈或上升空間，不然，就不得不對後市採取較悲觀的態度。



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)
築底回升	向上	好淡爭持

以「**太陽周期**」分析，根據「太陽周期」的統計結果，恆生指數傾向在每年的 9 月尾/10 月初見底(尤其是之前出現跌浪)。如今恆指實際上跟隨「太陽周期預測曲線」一直下跌至 9 月尾，所以短期內也有機會跟隨而見底回升。

在太陽處於天秤座 8 度至 27 度的範圍內(大約是每年的 **9 月 30 日** 至 **10 月 20 日** 期間)，恆指以往曾出現過 33 次升市，而跌市則只有 16 次，所以在這段期間出現升市的或然率高達 67.3%。這與恆指在**平均 71 日循環高位**形成之前普遍出現的升市或反彈相符。

配合**波浪形態**分析，24899 可視為一好一淡數浪式的分水嶺：**首先**，若守在其上，恆指目前仍有機會處於(b)浪[c]上升，邁向 30639 的目標。**其次**，若失守 24899，則由 30280 下跌至今頓時會成為(1)、(2)、1、2、3 浪的結構，其後就有機會出現較急及較大幅度的跌市。



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

國指有六成機會於未來兩周造好

「太陽周期」除了利好恆指的走勢之外，對於**國企指數**的走勢同樣也是利好居多。在每年的**9月27日至10月17日**，太陽都處於天秤座5度至23度的範圍。

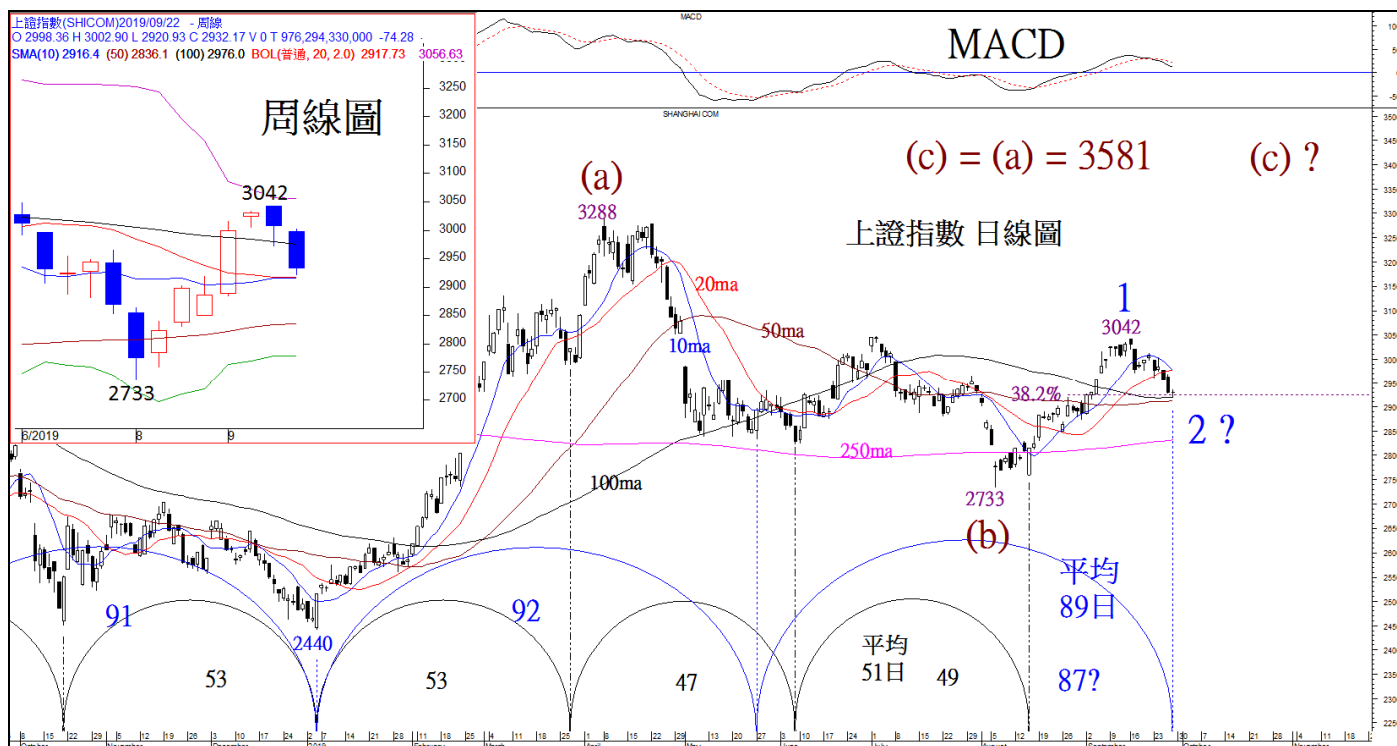
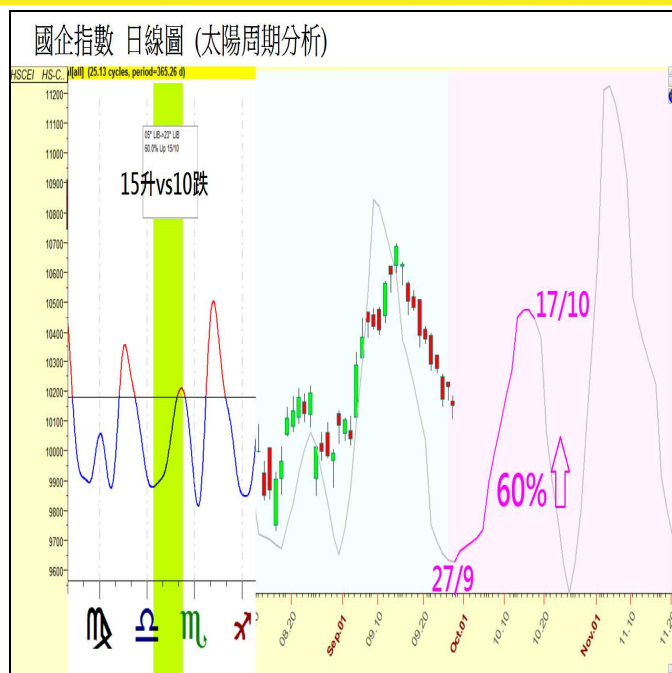
在總數25年數據中，國指在此時間窗內造好的次數為15，而下跌次數則為10次，所以在這段期間出現升市的或然率是60%。

事實上，國指今日低見10108之後以「錘頭」高收，其底部又剛好獲得之前升幅的0.618倍回吐位10102所支持，這些見底跡象剛好配合未來兩星期的利好「太陽周期」。

上證指數抵達支持密集區

從**周線圖**看，上證指數繼上周以「穿頭破腳」見頂回落之後，本周即以陰燭跌穿100周線支持，並已抵達10周及20周線2916-2918，倘若守在其上收市，就有條件結束調整；相反，支持一旦失守，上證指數將傾向下跌50周線支持2836。

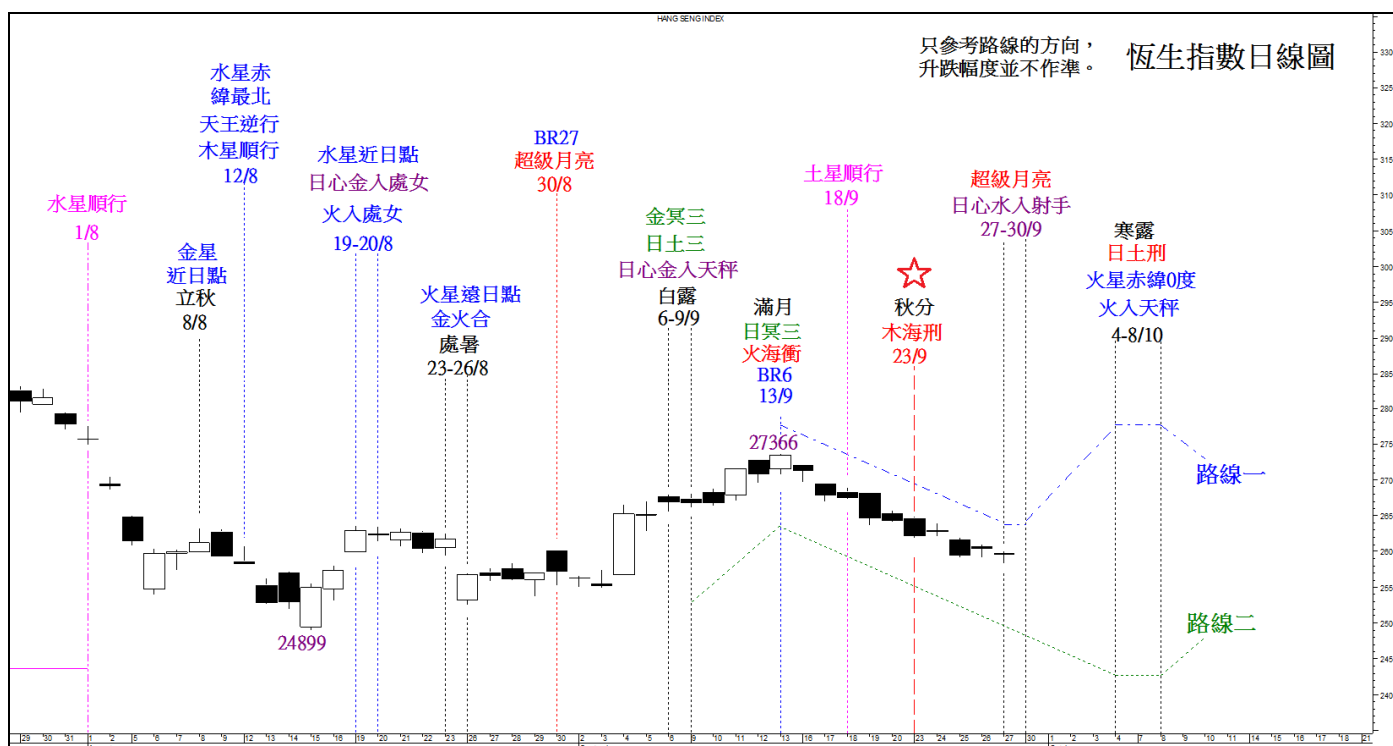
在**日線圖**上，上證指數今日低見2920之後以「十字星」回穩，其底部剛好守在50天線、100天線及近期升幅的0.382倍回吐位2924之上，具有初步的見底條件。事實上，**平均89日循環低位**周期理論上在10月初前後見底，今日已進入周期的第87個交易日，有條件隨時見底。有見及此，由9月16日高位3042開始的2浪調整有條件在現水平附近見底。倘若上證指數先挑戰上破10天及20天平均線阻力2977，即確認2浪調整結束及上述的循環低位周期已經見底，之後將受惠於利好周期而展開3浪升勢，而中線更可望邁向(c)浪等於(a)浪長度的上升目標3581。



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 ♀△♀ ♀♂♀ ♂△♀ H♀♀
8 ♂♂♂ ♂♂♀ 白露 ☆	9 ♀△♀ ♂♂♂	10 ♂♂♀ ♂♂♂	11 ♂♂♂ ♂♂♀	12 ♂♂♀ ♂♂♀	13 ♂♂♀ ♂♂♀ BR6 ☆	14 ♀△♀ ♂♂♀ ♂♂♀ ♂♂♀
15 ♀♂♀	16 ♂♂♂	17 FOMC ♀♂♀	18 FOMC ♂♂♀ ☆	19 ♂♂♀ H♀	20 BR2 ♂♂♀	21 ♂♂♀
22 ♂♂♀ ♂♂♀	23 ♂♂♀ ♂♂♀ ♂♂♀ 秋分 ☆	24 ♂♂♀	25 ♀♂♀	26 ♀♂♀ H♀	27 ♀♂♀ H♀	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 ♂♂♀ ♂♂♀ BTD	8 寒露 ♂♂♀ H♀	9 ♀♂♀	10 ♂♂♀	11 ♂♂♀	12 ♂♂♀
13 ♂♂♀ ♀♂♀	14 ♂♂♀ ♀♂♀ ♂♂♀ ♂♂♀ ♂♂♀ ♂♂♀	15 ♂♂♀	16 ♂♂♀	17 ♂♂♀	18 H♂♀ ♂♂♀ BTD	19 H♂♀ BR9 ♂♂♀ ♂♂♀
20 ♂♂♀ ♀♂♀ ♂♂♀ ♂♂♀ BR27	21 ♂♂♀	22 ♀♂♀	23 ♂♂♀	24 霜降 ♂♂♀ ♂♂♀ ♂♂♀	25 ♀♂♀	26 ♂♂♀ ♂♂♀
27 ♂♂♀	28 ♂♂♀ ♂♂♀	29 ♀♂♀ ♂♂♀ ♂♂♀ FOMC BTD	30 ♂♂♀ ♂♂♀ ♂♂♀ FOMC BTD	31 ♂♂♀ ♂♂♀ ♂♂♀	1 11月 ♂♂♀ ♂♂♀ ♂♂♀	2 ♀♂♀ H♀ BR2 ♂♂♀ ♂♂♀



路線一：既然恆指未能在9月23日的「紅星日」見底，並要一直下跌至今日最低的25840才掉頭回穩，所以整體走勢與此路線相近。因此，恆指有條件在今日(9月27日)或下周一(9月30日)築底回升，直至10月4日或8日才見頂。

路線二：恆生指數如果未能在今日或下周一見底的話，則預期跌市會延續至下一個轉向時機，亦即10月4日或8日，屆時火星除了進入天秤座(「過宮」)之外，也會在赤緯的0度，兩者都與恆指的轉角市高度相關，更遑論轉節氣「寒露」。

道指周期或已在 26705 見底

從日線圖看，道指平均 92 日循環低位周期理論上在 9 月 23 日到底。實際上，道指在 9 月 24 日低見 26705 後回穩，剛好守在 20 天平均線支持之上。因此，周期可能只是遲一天到底。

配合波浪形態來看，既然周期可能剛到底，但道指的調整幅度又極為有限，與「順勢三角形」(b)浪內的 e 浪應有調整幅度不相符。故此，由 8 月 15 日低位 25339 上升至今，如果不是 D 浪(c)上升的話，保守估計也是不規則形(b)浪的[b]浪反彈，並已進入子浪(v)階段。以三個不同級數的波浪比率計算，上望目標區是 27703 至 27754。

無獨有偶，從周線圖看，道指本周先跌後回穩，如無意外應該會以「十字星」收市，顯示調整有條件就此結束，後市繼續邁向 20 星期保力加通道上限線，其阻力位大約在 27740，恰好處於上述的波浪比率目標區內。

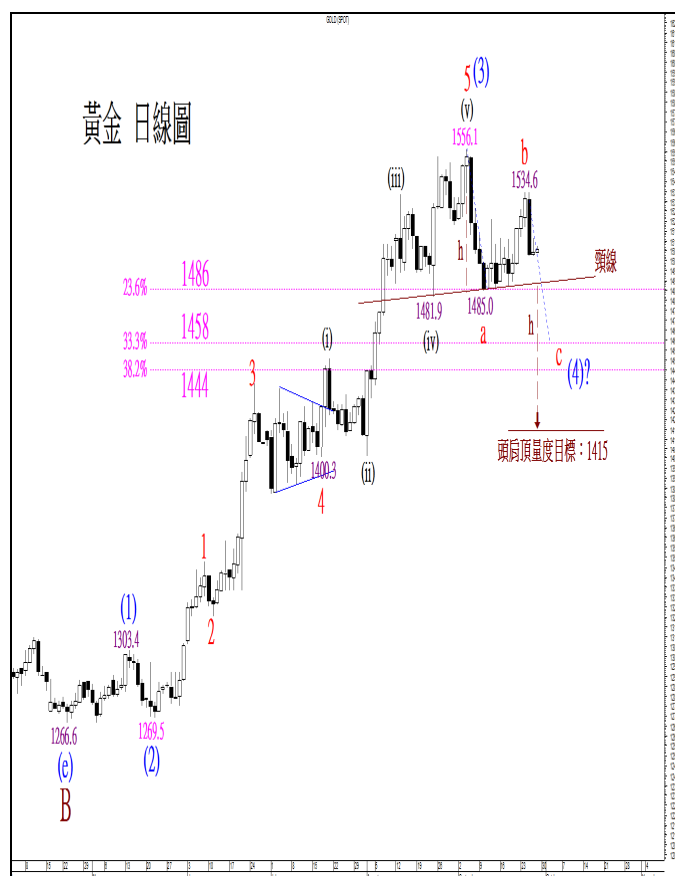
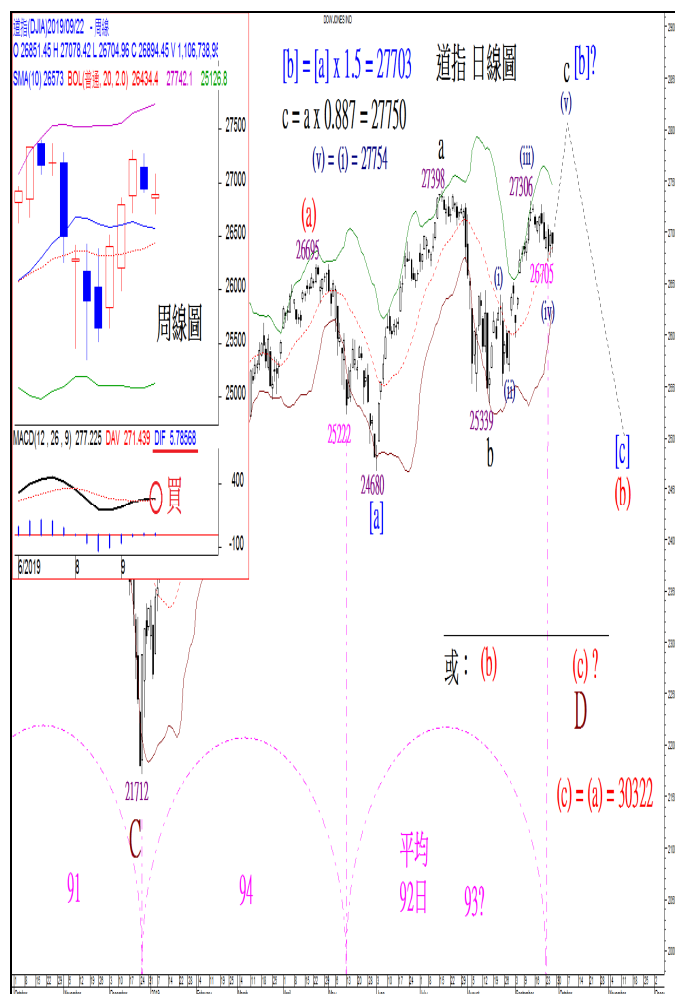
綜合而言，道指的短線循環周期有機會在周三的 26705 見底，倘若保持其上，短期升浪隨時會展開，上望 27700 點的水平。

金價下試 1458-1463

從日線圖看，現貨金價在 9 月 24 日最高升至 1534.6 美元，剛好到達 1556.1 至 1485.0 的三分之二反彈目標 1532.5 美元。翌日，金價大幅下挫 28 美元，顯示(4)浪 b 反彈已經在此結束，目前應為(4)浪 c 下跌，若等於(4)浪 a 長度，見底目標 1463.5 美元。

另外，由 1556.1 開始的(4)浪若回吐(3)浪升幅的 0.236、0.333 或 0.382 倍，支持位 1486、1458 或 1444 美元，其中的 1458 與 1463 美元目標極接近，可視為首選的見底目標區。

支持方面，現階段的重要支持是 9 月 10 日低位 1485.0，原因是，此底部與兩個重要支持極接近：第一，與上述 0.236 倍回吐位極接近，下破將傾向試其他的比率目標；第二，與「頭肩頂」的頸線 1489 極接近，倘若確切跌穿，金價理論上會下試量度目標 1415 美元。



每週精選股		合景泰富 (1813.HK)		
2018 年度純利	45.95 億港元	2019 中期純利	67.79 億港元	
比去年同期	↑5.87%	比去年同期	↑164.06%	
市值	215.89 億港元	每手股數	500	
每股淨值	10.32	52 週波幅	4.84-10.00	
市盈率	4.67	每股盈利	1.457	
市賬率	0.66	每股派息	0.638	
過去一年股價	↓9.33%	派息比率	43.75%	
已發行股份(股)	3,174,795,463	一年平均成交量(股)	9,803,386	
業務描述	● 主要從事物業開發及銷售業務，同時從事物業租賃、物業管理服務和酒店運營業務。 ● 子公司包括廣州合景房地產、合景美富房地產和合景盈富房地產。	主要股東	● 晉得顧問有限公司 (40.93%) ● 英明集團有限公司 (9.24%) ● 正富顧問有限公司 (8.02%)	
公司近期新聞	1. 集團上月底公佈 2019 上半年業績，純利按人民幣計年增 175%至 59.6 億元，中期息派每股 0.354 港元亦按年增加 28%。管理層表示上半年已完成全年 850 億銷售額目標的 42%，並預期 2019 年下半年的可售貨值達到 1000 億元，同比增長 67%。 2. 本月初，集團公佈 1-8 月的總預售收入為 489.25 億元(今年目標的 57.6%)，當中 8 月份的銷售數字按年升 14.1%，而預售建築面積亦升 20%至 34.2 萬平方米。 3. 據新浪財經的報道指出，集團 2019 上半年以 216.5 億元投得合共 225.8 萬平方米的地皮，投地成本每平方米 9588 元較去年同期高出 74.3%(2018 年為 5500 元)，與此同時淨負債率亦由 66%上升至 77%，但仍低於行業均值的 99%。 4. 集團八月中公佈身兼集團執行董事、首席財務官、公司秘書、授權代表的徐錦添辭任上述所有職務，只改為出任該集團的高級顧問，公司解釋只為其個人原因。 5. 評級機構大和 12 日發表報告，指出由於集團部分地產項目屬合營，加上財務成本、銷售開支等顯著增加，故將公司 2019-20 年收入預測削 19-23%，淨利預測降 15-20%，目標價由 15.08 元降至 12.8 元，但仍重申「買入」評級。			
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
合景泰富 (1813)	-9.33%	4.67	0.66	純利上升 164.06%
中國海外發展 (688)	-1.59%	6.04	0.96	純利上升 7.42%
華潤置地 (1109)	+14.91%	8.22	1.44	純利上升 38.25%
中國恆大 (3333)	-34.94%	5.15	1.45	純利下跌 53.45%
碧桂園 (2007)	-6.31%	5.43	1.56	純利上升 16.19%

以上數據截至 2019 年 9 月 26 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

合景泰富升市蓄勢待發

每周精選股

合景泰富(1813)在 2018 年 1 月 29 日高見 13.20 元之後展開中期調整浪，最低跌至 2018 年 10 月 18 日的 4.49 元，其後反覆回升，目前處於大約 6.60-6.70 元水平。

中線循環有利築底

從周線圖看，合景泰富由 13.20 元頂部下跌至 4.49 元的過程，除了明顯是「三個浪」的調整結構之外，回吐幅度亦剛好是之前大升浪的三分之二，所以具備條件在此結束中線調整。再配合以下的情況看來，近期的調整也可能在 8 月中的 5.53 元結束：

第一，由 9.65 下跌至 5.53，同樣明顯是一組「三個浪」的調整結構；

第二，低見 5.53 元之後以「早晨之星」見底，其底部亦剛好獲得 250 周線所支持；

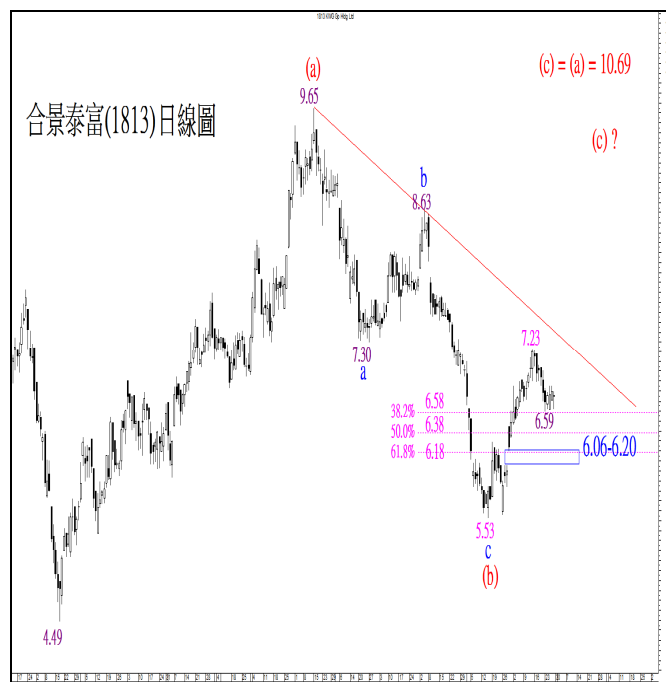
第三，MACD 即將回復買入訊號，表示合景泰富的中期升勢可能蓄勢待發；

第四，以循環周期分析，合景泰富的各個中期底部之間存在一個平均 95 星期循環低位周期，並可劃分為兩個平均 48 星期的循環低位周期。故此，中線循環周期如果並非提前促使股價在 5.53 元見底，相信也可以在短期內產生見底作用。

近期股價高見 7.23 元後回落，剛好同時受制於 20 周及 50 周線阻力區，倘若再破頂的話，其後就可以挑戰 8.11 元的 100 周線阻力。

保守上望目標 10.70 元

從波浪形態的角度看，合景泰富由 2018 年 10 月低位 4.49 元上升至今，保守估計為一組「5-3-5」的(a)(b)(c)三個浪反彈結構，其中的(b)浪在 5.53 元見底，目前的(c)浪若等於(a)浪長度，目標 10.69 元。另外，股價近日回吐至最低 6.59 元，剛好抵達了 5.53 元至 7.23 元升幅的 0.382 倍回吐位 6.58 元，一旦失守，較大的支持位會是 0.618 倍回吐位 6.18 元，因為與 6.06 至 6.20 元的上升裂口支持區一致。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

太陽周期利淡期油

28-09-2019

早前沙特石油設施遇襲 令紐約期油價格在 9 月 16 日亞洲市時段大幅攀升近 15%，高見 63.38 美元。但升勢隨即於當日見頂，其後更顯著回落至目前的 55 至 56 美元水平，升勢只是曇花一現。

期油下望 47.38-47.55 波浪目標

從周線圖看，期油高見 63.38 美元後以「單周轉向」形態回落，剛好同時受制於三個技術阻力，包括：20 星期保力加通道上限線、100 星期平均線及 66.60 至 50.60 美元跌幅的 0.786 倍反彈阻力位 63.18 美元(圖一)。

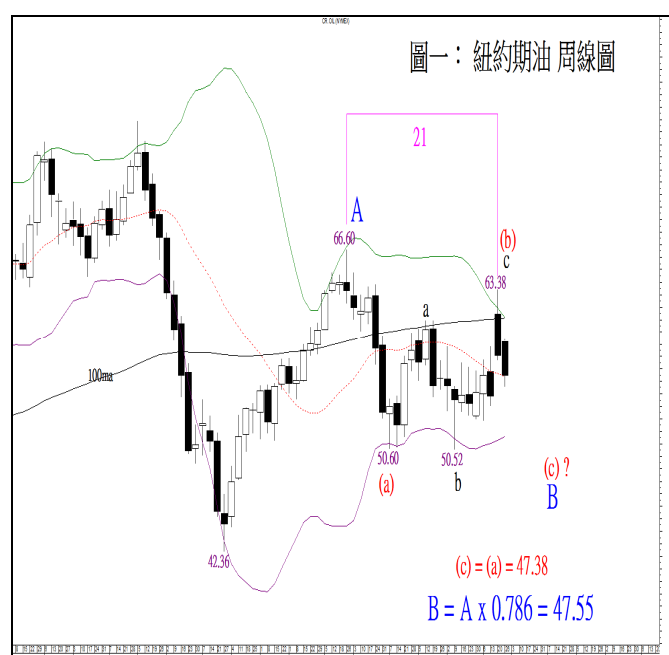
配合波浪形態來看，由 4 月高位 66.60 美元下跌至今，估計是(a)(b)(c)三個浪所組成的 B 浪調整，其中的(a)浪下跌至 50.60；(b)浪然後以「3-3-5」形態反彈至 63.38，其見頂時機剛好與(a)浪的起點相距「神奇數字周期」21 星期；現為(c)浪下跌，若等於(a)浪長度，下望目標 47.38 美元，此目標剛好與整組 A 浪升幅的 0.786 倍回吐位 47.55 美元極接近，相信是見底的比率密集目標區。

期油有六成四機會向下

時間分析方面，「太陽周期」(Sun cycle)與期油的起伏有着密切的關係。圖二展示了紐約期油在過去一年的走勢，而當中的桃紅色曲線是所謂的「太陽周期預測曲線」。簡單來說，此「預測曲線」綜合了過去 36 年太陽處於「黃道 12 星座」與期油價格起伏的關係，可說是一個統計的結果。

以去年 9 月開始的走勢為例，期油在去年 10 月 3 日的 76.90 美元見頂，與「預測曲線」的見頂日期(9 月 30 日)極為接近，其後油價大幅下挫至同年 12 月 24 日的 42.36 美元見底，與「預測曲線」的見底日期(12 月 10 日)也相距不遠，其後的油價實際起伏時機，基本上與「預測曲線」也甚為一致。

「預測曲線」即將在 9 月 30 日見頂，然後要跌至 12 月 10 日才見底，在過去 36 年裡，期油在這段範圍內出現跌市的次數為 23，而升市只有 13，所以出現跌市的或然率高達 63.9%。這剛好配合上述的波浪分析結論：以 B 浪(c)下跌。



(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)

模擬基金持仓									
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\$ 9.12	HK\$ 45,600	HK\$ 1,850	4.2%	
2800.HK	盈富基金	2019/09/23	HK\$ 27.20	3000	HK\$ 26.85	HK\$ 80,550	HK\$ (1,050)	-1.3%	
					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)：保留在 8.75 元買入的 5,000 股，止蝕位上移至 8.58 元之下，目標看 11.50 元。

盈富基金(2800)：已在 27.20 元買入 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



盈富基金(2800) 日線圖



康哲藥業(0867) 日線圖 (23/8)

吉利汽車(0175) 日線圖 (13/9)

碧桂園(2007) 日線圖 (20/9)

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：已在 1530.0 投機性沽空了黃金，止蝕位下移至 1536.0 之上，目標看 1450 美元。後市若見下破 1485.0，止賺位設於 1502.0 之上。

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



美元兌日元 周線圖



(離岸)美元兌人民幣雖然在周線圖上以「穿頭破腳」由 7.1935 見頂回落，但未能跌穿 10 周平均線支持即掉頭回升，故未能確認 14 星期 RSI 的雙頂背馳訊號已發揮見頂作用，加上 MACD 的買入訊號不變，故美元短期內仍有機會上破 7.1935 人民幣頂部。換言之，要等待目前位於 0.7600 人民幣的 10 周平均線失守，才確認近期的單邊升市有逆轉跡象。

美元兌日元上周雖然在周線圖上以「射擊之星」於 108.47 日元見頂(平均 35 日循環高位)，但是，早前在 104.44 日元見底之後，美元又呈現「三個白色武士」的利好形態，表示中線有上升餘地。除非美元先跌穿 10 周線 106.90 日元低收，否則，MACD 的買入訊號將支持美元向好，挑戰 109 日元。