



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、中金在線香港及秒投之專欄作家

2019 年 7 月 3 日

專題報告

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

季線圖的啟示

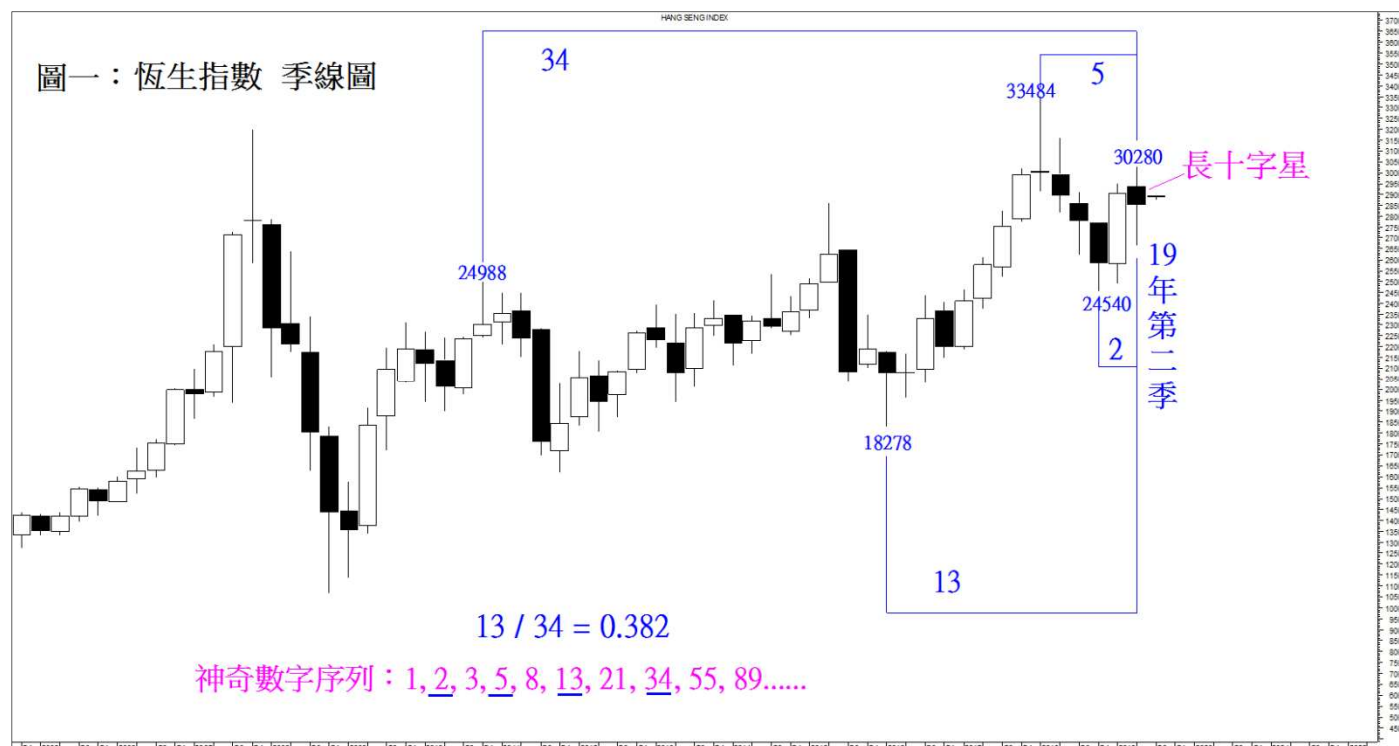
一些圖表分析的初學者經常會問：「要判別趨勢，究竟應該看日線圖、周線圖抑或月線圖？」筆者的標準答案是：「視乎你要判別長期、中期抑或短期趨勢。若要判斷長期趨勢，當然最好可以觀察月線圖、季線圖以至年線圖的走勢(如有)，而短線則可參考周線圖、日線圖，甚至小時圖的走勢。」適逢 2019 年第二季剛剛過去，相信是時候觀察一些主要金融市場的季線圖形勢，從而獲得啟示。

恆指或已在 30280 結束反彈

第一個要觀察的對象是**恆生指數**，第二季以「長十字星」收市，表示由 24540 開始的反彈浪有條件在第二季的 30280 見頂，見圖一。

同樣，**神奇數字周期**顯示 30280 應該是一個重要的反彈浪頂。「神奇數字序列」是 0,1,1,2,3,5,8,13,21,34,55,89,144.....任何兩個相連數字相加就得出下一個數字，而且數字之間的比率是 0.618 或 1.618，例如 89 除以 144 得出 0.618056；89 除以 55 得出 1.61818。一般來說，某一個時間窗若果與過去幾個市場轉捩點都以「神奇數字周期」相隔的話，可以較有信心這是一個重要的轉向時機。

在恆指的走勢中，2019 年第二季與過去四個重要的轉角市(兩頂兩底)分別相距 2、5、13 及 34 季(之間的比率關係剛好是 0.382)，加上第二季出現「長十字星」的轉向形態，有理由相信由 24540 開始的反彈浪有條件在 30280 結束。換言之，若保持在 30280 頂部之下，不排除恆生指數再次進入熊市的可能性。



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

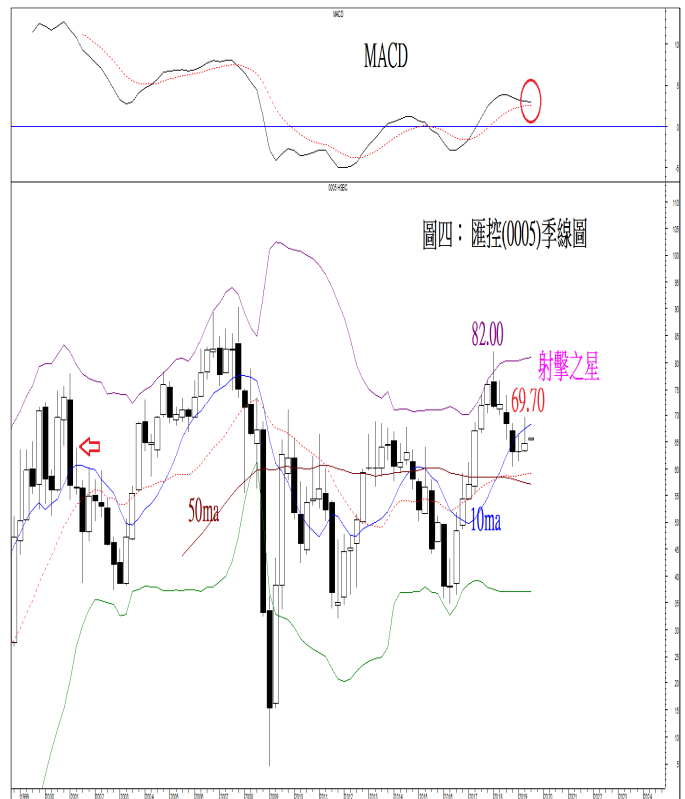
Website: www.sinorichhk.com

騰訊反彈或已在 399.40 元結束

除了恆生指數之外，兩隻最重磅股都有跡象在第二季結束了反彈。以騰訊(0700)為例，2019 年第二季股價高見 399.40 元後回軟，最終在季線圖上以一顆「長十字星」形態收市，其頂部剛好遇到 474.70 至 250.40 元跌幅的 0.618 至 0.667 倍反彈阻力區，即 389.00 至 400.00 元之間，具有見頂的跡象，見圖二。

更重要的是，第二季與過去幾個明顯的轉角市分別相距 2、5、13 及 21 季，全部皆為「神奇數字周期」，表示 399.40 元可能已成為一個「神奇數字周期」轉捩點。位於 353 元的 10 季平均線成為重要的中期支持，一旦失守，中期跌幅便有條件擴大。低一級支持是 20 季平均線 259 元。

值得一提的是，399.40 至 316.80 元跌幅的 0.618 倍反彈目標是 367.85 元，而在 7 月 2 日，騰訊高見 367.80 元後以「單日轉向」形態回落，高位剛好遇到 0.618 倍阻力位，見圖三。



匯控第二季收射擊之星

匯控(0005)方面，2019 年第二季高見 69.70 元之後最終以 64.80 元收市，結果在季線圖上以「射擊之星」見頂形態受制於 10 季平均線阻力位，表示後抽可能已經在第二季結束，見圖四。相近的情況在 2001 年第二季發生，見圖四的紅色箭頭。在當年第一季，匯控先創新高後以大陰燭跌穿 10 季平均線低收，第二季一度呈現反彈，不過最終以「射擊之星」或「長十字」形態低收，其後就展開另一段的跌市。

MACD 與訊號線的差距已顯著收窄，即將回復沽售訊號。位於 68.40 元的 10 季平均線已成為後抽阻力，若保持其下，匯控將傾向試 20 季及 50 季平均線支持，分別在 59.00 元及 57.10 元。綜合而言，種種跡象皆顯示，匯控由去年年已低位 60.35 元開始的反彈應已在今年 3 月的 69.70 元結束。

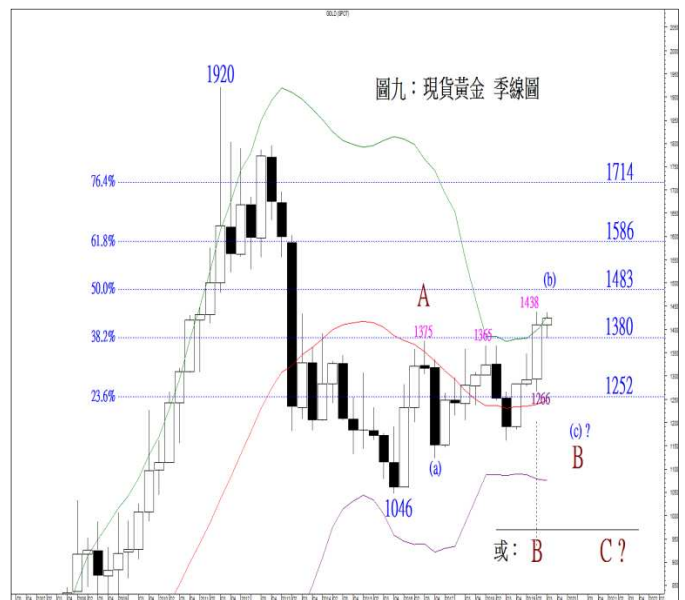
3

美匯指數遇上 0.618 阻力

美匯指數(Dollar Index)方面，在第二季先高見 98.37 後回落，最終以類似「射擊之星」的利淡形態受制於 103.82 至 88.25 跌幅的 0.618 倍反彈阻力位 97.87 收市，產生一定的中線見頂訊號，見圖八。可是，美匯指數一來處於平均 25 季循環低位周期的初段，理應有利向上；二來亦位於 10 季及 20 季平均線支持區 94.70 至 95.70 之上，除非失守這個支持區，否則，美匯指數的大勢依然向上。

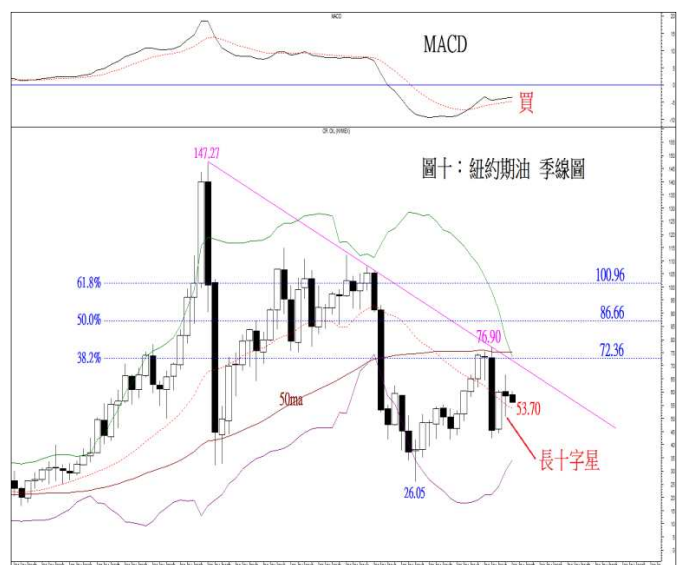
黃金上破 1380 美元大阻力

現貨金價在第二季以大陽燭同時升穿多個重要阻力位高收，包括 1365-1375 的雙頂、20 季保力加通道上限線及 1920 至 1046 跌幅的 0.382 倍反彈目標 1380 美元，見圖九。1365 至 1380 美元已由阻力區轉化為支持區，若保持其上，突破性單邊升市將推動金價上試 0.5 倍反彈目標 1483，以至更高的阻力水平。配合波浪形態來看，如果保持在支持區之上，金價現時應該處於 C 浪的中期上升過程，後市維持大漲小回；相反，支持區一旦失守，則表示由 1375 美元反覆上落至今的 B 浪，相信仍以不規則形方式整固，亦即預示後市將以 B 浪(c)姿態大幅回落。



期油長期大阻力區 72 至 77 美元

最後，紐約期油在第二季以陰燭「長十字星」收市，有反彈結束的跡象，見圖十。然而，MACD 目前仍保持着買入訊號，升勢或反彈已結束的條件不算充份。值得注意的是，期油的長線關鍵阻力區集中在大約 72 至 77 美元之間，當中包括了一條三點共線的長期下降軌、50 季平均線、20 季保力加通道上限線、147.27 至 26.05 跌幅的 0.382 倍反彈目標 72.36 美元及 2018 年第四季浪頂 76.90 美元。由此顯示，期油要確切升穿 72 至 77 元的阻力密集區，方可中長線正式轉強。



-完-