



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 9 月 5 日

專題報告

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

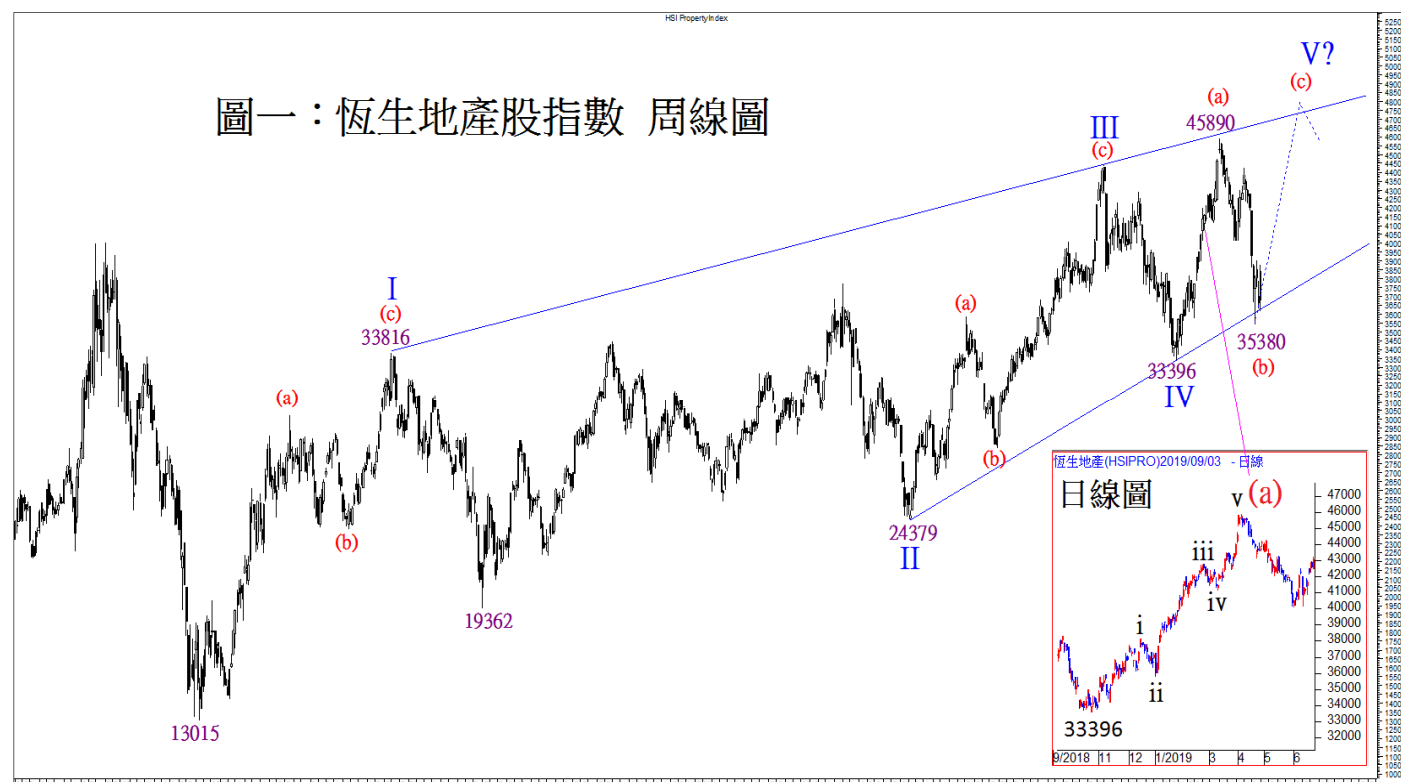
地產股指數好淡分界 35380

7 月 23 日發表的「專題報告」以《地產股勢危》為題指出：「綜合而言，恆生地產股指數(下簡稱“地產股指”)現時應已進入**(b)**浪 c 下跌過程，目標區在 38100 至 38400 之間。但只要最終守在上升楔形底線支持(短期內大約在 36700 至 36800)之上，其後仍有條件以 **V** 浪**(c)**姿態邁向歷史新高，直至營造大頂為止。相反來說，假如楔形底線支持失守，則不排除 45890 已經是大頂，中線將下試楔形的起點，即 2011 年 10 月低位 19362。」

地產股獲得楔形底線支持

實際市況顯示，地產股指其後大幅下挫，最低跌至 8 月 15 日的 35380，稍稍跌穿了上升楔形的底線支持，不過，其後市況迅速回升，結果在**周線圖**上以「錘頭」形態守在楔形底線支持之上收市，未有向下突破，見圖一。此外，近日指數再度下試，最低跌至 9 月 3 日的 36165，然後又顯著回升，低位再次獲得上升楔形底線支持，顯示 35380 有條件成為短期底部。換言之，由 45890 開始的 abc 三個浪調整結構(組成高一級的**(b)**浪)有條件已在 8 月 15 日的 35380 見底。

既然如此，地產股指由 33396 開始的 **V** 浪應該以次一級三個浪的形式上升，從日線圖的形勢看來，相信是以所謂的 5-3-5 方式上升，其中的**(a)**浪上升至 45890 見頂；**(b)**浪以三個浪回吐至 35380 見底，現為**(c)**浪上升，若相等於**(a)**浪長度，上望目標為 57874。



責任聲明：以往業績並不代表將來表現，本公司發行之資料，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

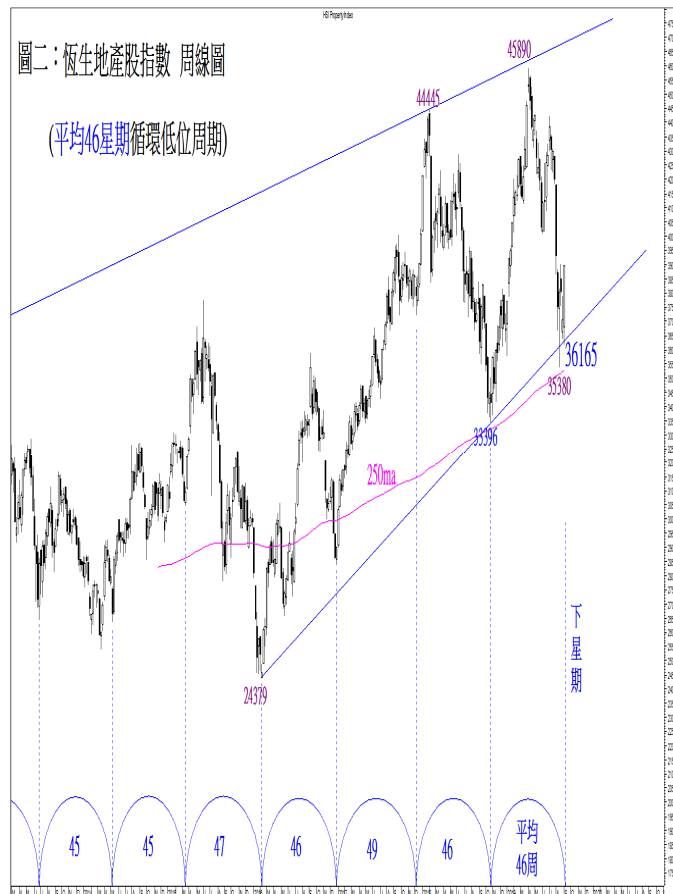
Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

46 周循環周期下周到底

以**循環周期**分析，地產股指的各個中期底部之間存在一個平均長度為 **46 星期**的**循環低位**周期，見圖二。由去年 10 月低位 33396 起計，下一個周期底部理論上會在下星期形成。然而，有見及地產股指兩度獲得上升楔形底線支持後都顯著回升，所以有理由相信，本周低位 36165 就是提早一星期形成的周期底部。

有見及此，只要地產股指繼續守在 35380 及 36165 的雙底支持區之上，不但可以守在上升楔形底線及 250 周線支持之上，亦可望受惠於中線利好周期而上升或大幅反彈。



破雙底是中線向淡先兆

可是，地產股指如果於短期內跌穿 35380 及 36165 的雙底支持區，即使上述循環周期只是延遲到底也好，對中期走勢來說，也具有利淡的意義。

若果 35380 及 36165 的雙底失守，亦標誌着上升楔形底線及 250 周線支持也相繼失守，表示 4 月高位 45890 已成為重要頂部，以上升楔形的量度跌幅計算，中線可望下試上升楔形的起點，亦即 2011 年 10 月低位 19362，見圖三。

配合技術指標來看，MACD 在負數區域與訊號線同步向下，中期利淡訊號迄今為止仍然十分明顯。與此同時，14 星期 RSI 近期最低只是下跌至 33 的水平，既未到超賣區，也沒有任何的底背馳。假如地產股指確切跌穿上升楔形底線支持的話，14 星期 RSI 的現況將顯示地產股指可以有不少的下跌幅度。

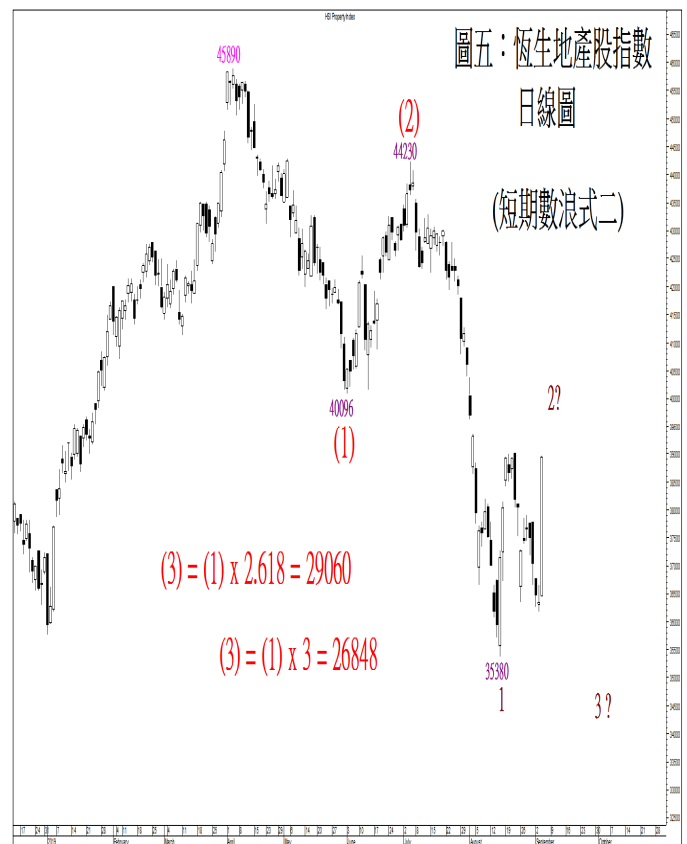
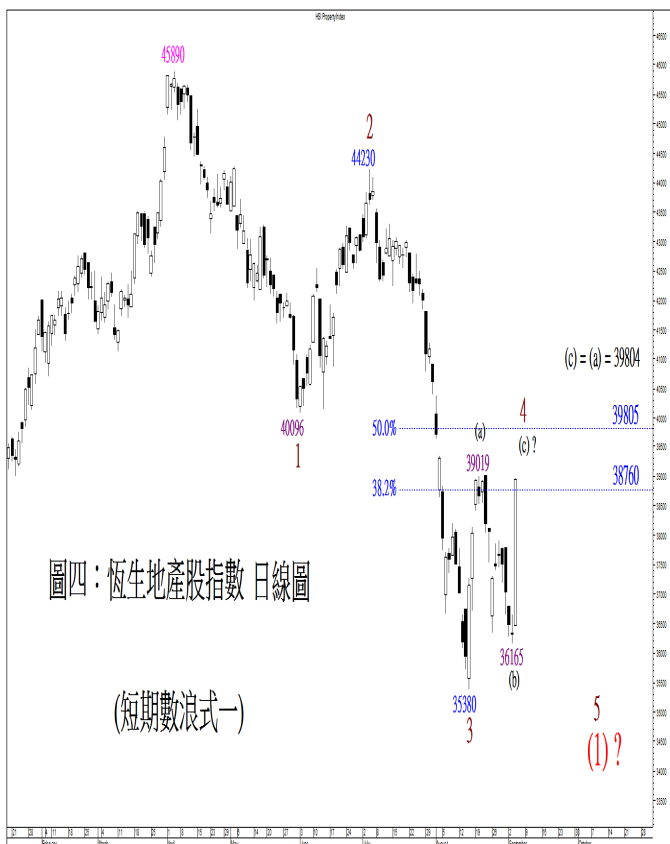
地產股指兩個短期可行數浪式

另外，地產股指如果短期內跌穿 35380 底部的話，由 45890 下跌至今就不再是三個浪的調整結構，取而代之，就較有可能屬於推動下跌浪，亦即圖三所展示的數浪式(V 浪早已在 45890 見頂，之後是中期熊市)。

從較為短線波浪結構的角度看，如果短期內下破 35380 底部的話，則後向有以下兩個可能性：

第一，由 45890 下跌至今是五個浪所組成的(1)浪，見圖四的短期數浪式一，其中的 1 浪下跌至 40096；2 浪反彈至 44230；3 浪大幅下挫至 35380；4 浪目前正以三個次級浪反彈，以兩組波浪的比率計算，理想的見頂目標區是 39804-05。

無論如何，只要 4 浪最終並沒有跟 1 浪的浪底 40096 重疊，其後將以 5 浪姿態下跌。假設 4 浪在 39805 結束，之後的 5 浪又等於 1 浪長度，初步下跌目標為 34011。



第二，由於跌穿上升楔形底線支持之後往往會引發大幅下挫，與第三浪下跌的情況相似，所以 45890 開始的下跌浪可能會以(1)浪、(2)浪、1 浪及 2 浪姿態運行，見圖五的短期數浪式二。當現時的 2 浪反彈結束之後，接着就是凌厲的(3)浪 3 下挫，跌幅難以預先估量。整組由 44230 開始的(3)浪若為(1)浪長度的 2.618 倍或 3 倍，初步下跌目標為 29060 及 26848。

綜合而言，地產股指現處於十字路口：若守在 35380 底部之上，後市有條件展開中期升浪，邁向歷史新高；若然 35380 底部失守，則表示今年 4 月的 45890 已經是大頂，之後是新跌浪的起步，甚至乎有大幅下挫之虞。

-完-