



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：2018年9月7日

(下期出版日：2018年9月14日)

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

跟進周刊

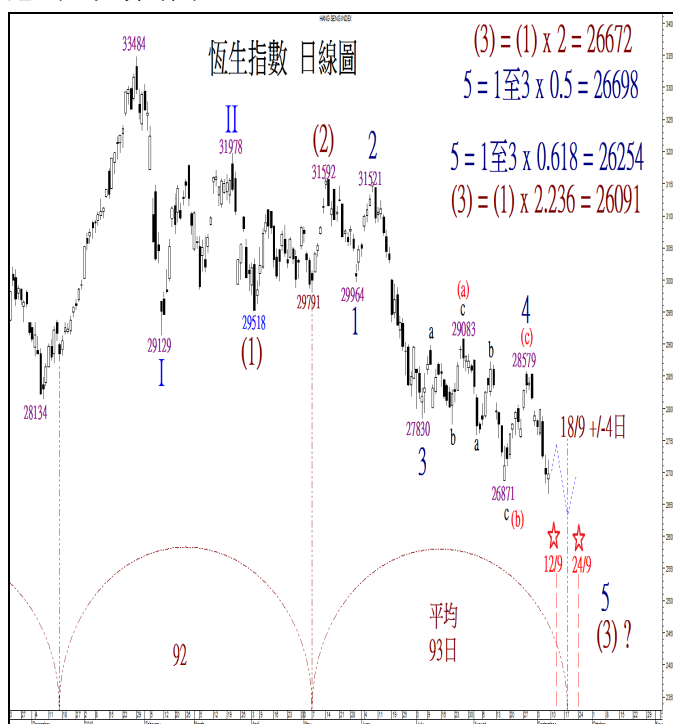
唱淡聲不絕 (3)浪 5 近底

上星期發表的「月刊」以《恆指跌市進入高潮》為題指出：「不規則形的(3)浪 4 反彈應已在 8 月 28 日的 28579 見頂。現為(3)浪 5 的下跌過程。」

隨着恆生指數本周跌穿了 8 月 16 日低位 26871，處於(3)浪 5 下跌的預期已成為事實。以波浪比率計算，(3)浪 5 的見底目標有二：一為 26672 至 26698；另一則為 26091 至 26254。

恆指今日最低跌至 26669 後回穩，低位與第一個目標區極接近，看似有條件就此見底。但若果考慮到以下的情況，則見底條件仍不足夠：

首先，由 5 月 7 日低位 29791 起計，平均 93 日循環低位周期理論上在 9 月 18 日見底。根據筆者的 9 月「星曆」，兩個「紅星」轉向日分別是 9 月 12 日及 9 月 24 日(9 月 25 日為假期)，剛好分別與 9 月 18 日相差 4 個交易日。由此估計，9 月 18 日或加減 4 個交易日，才是恆指營造周期底部的時間窗。

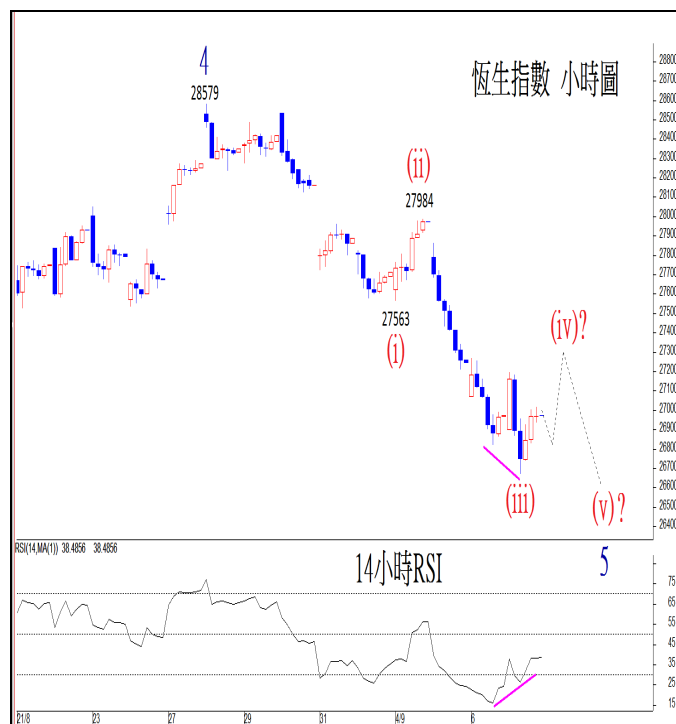


短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
營造底部	反覆向下	下跌

其次，由 28579 開始的 5 浪下跌理論上由五個子浪所組成。從小時圖看，5 浪(i)由 28579 下跌至 27563；5 浪(ii)反彈至 27984；5 浪(iii)急挫至今日的 26669 應已見底，因為 14 小時 RSI 已呈現雙底背馳訊號。由此推算，恆指稍為經過 5 浪(iv)整固之後，即會以 5 浪(v)下跌，直至整組 5 浪及其高一級的(3)浪見底為止。換言之，恆指可能要進一步跌至 26091-26254 目標區方會見底。

從近日的市況發展看來，市場情緒與(3)浪 5 即將見底的估計相符：一方面，作為跌市元兇的騰訊(0700)幾乎每天都受到利淡消息所困擾，令好友也不得不低頭；另一方面，由歷史高位 33484 起計，恆指今日已累跌超過 20%，不少股評都紛紛加入「唱熊」行列。

根據「相反理論」，這樣的市場情緒預示跌市距離見底不遠(縱然只是(3)浪見底而已)。



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

國指尚未跌穿 10359 底部

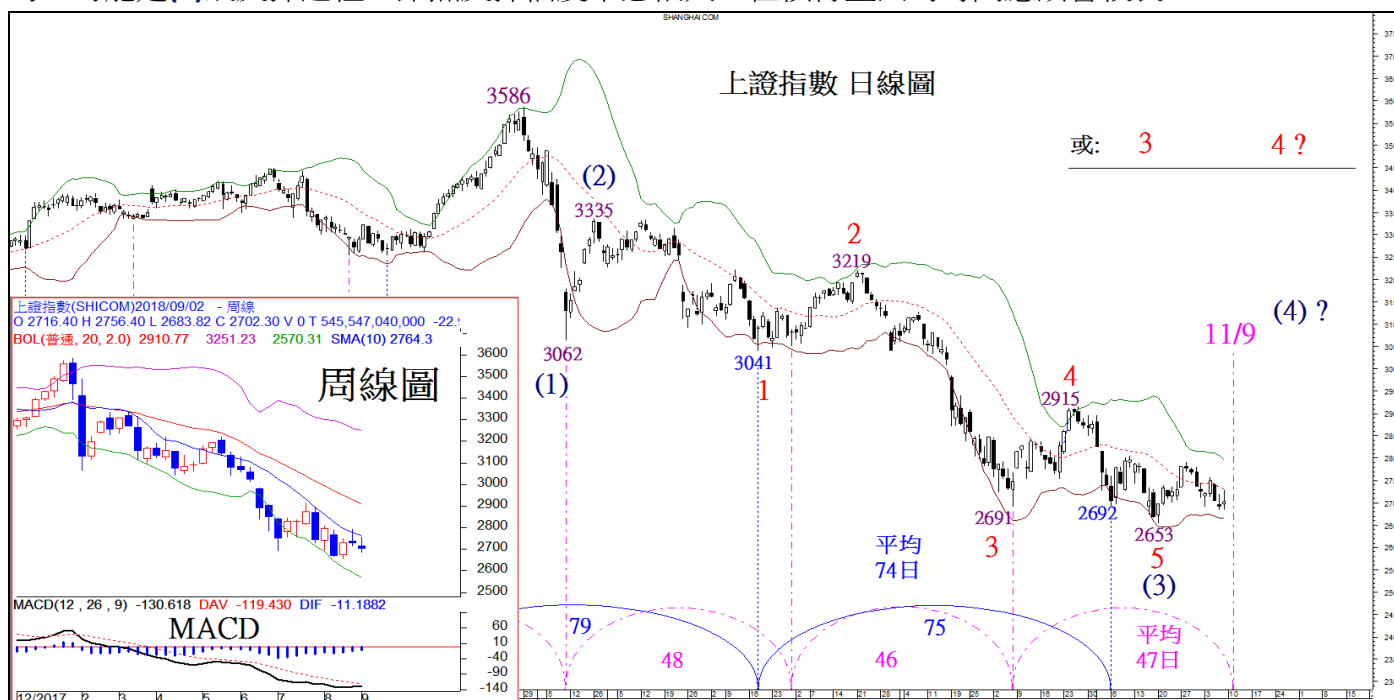
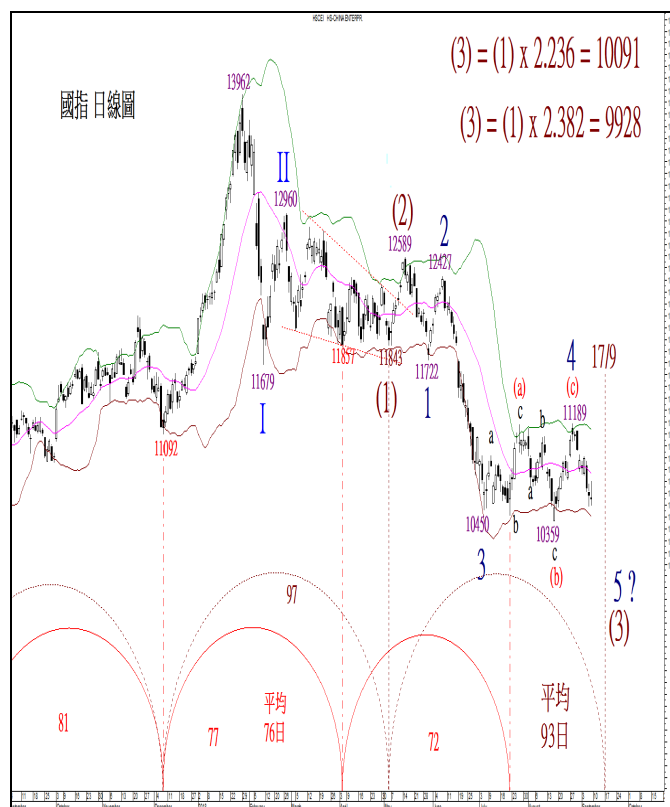
國企指數在 8 月 28 日的 11189 完成不規則形的(3)浪 4 反彈之後，現時應已進入(3)浪 5 下跌。但與恆指有所不同，國指至今仍未跌穿 8 月 16 日低位 10359，所以國指的(3)浪 5 下跌過程至今仍未結束。這也間接代表，港股整體的跌市尚未有見底的條件。

以波浪比率計算，(3)浪 5 若等於(3)浪 1 長度，見底目標 10322，表示國指可能稍為創新低之後便會見底。事實上，平均 93 日循環低位理論上會在 9 月 17 日形成，表示國指在未來一、兩星期內將會進入跌市的高潮，可留意屆時在新低形成的見底訊號或形態。若果未能在 10322 見底的話，其他的比率目標為：10091 及 9928 至 9967(7498 至 13962 升幅的 0.618 倍回吐位)。

2653 或為上證的重要周期底部

上證指數的平均 67 星期循環低位理論上在 8 月尾形成，但如果延遲出現的話，近日應該加劇下跌。不過，截至今日收市為止，上證指數的跌勢不如港股般劇烈，所以開始懷疑 6 月下旬的 2653 就是提早一星期形成循環低位。再者，短線平均 47 日循環低位理論上在下周初形成，在這個周期的最後階段，也不見上證指數出現顯著的跌勢，因而增加中線周期早已在 2653 見底的機會。

10 星期平均線近月持續壓抑着上證指數，若果先掉頭上破其阻力位 2764，則確認上述兩個不同長度的循環低位周期皆已見底。配合波浪形態來看，假如下周初仍守穩在 2653 底部之上，由此開始的，可能是(4)浪反彈過程，雖然反彈幅度未必很大，但橫行整固的時間應該會較長。



恆指短線預測路線圖

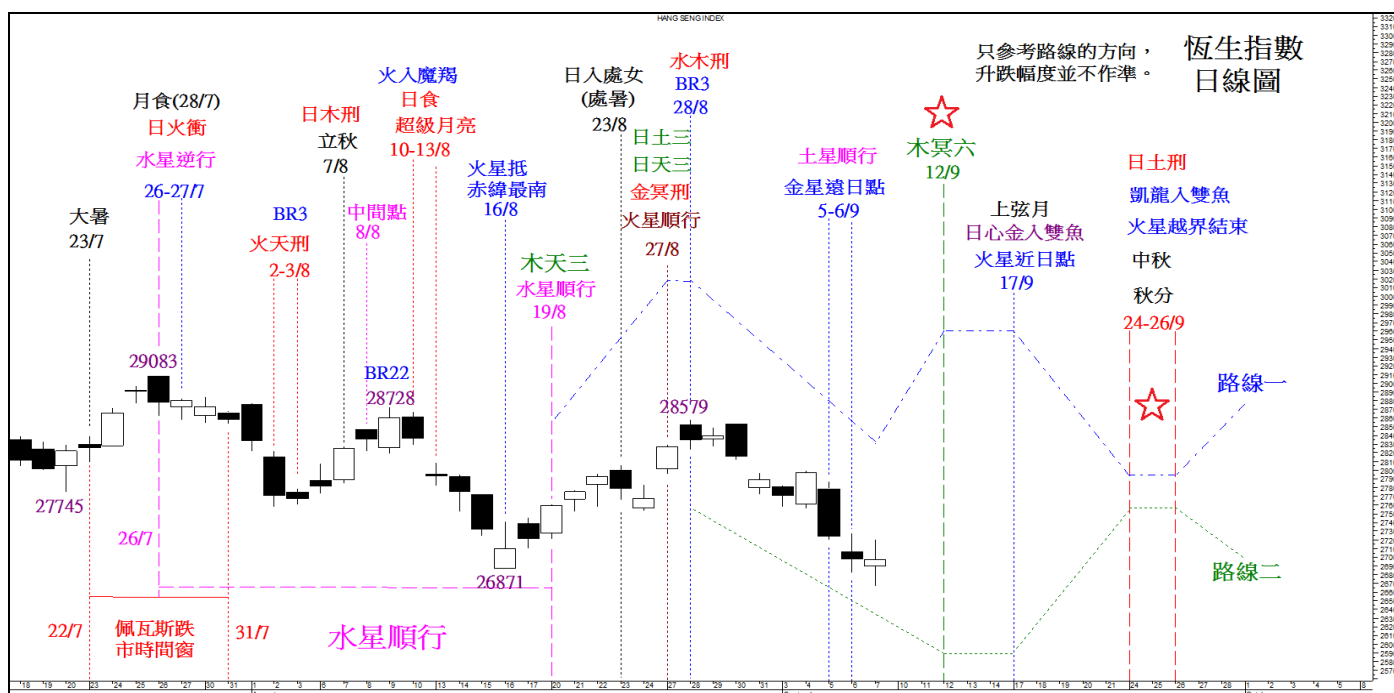
2018年9月						
↑ 利好 ↓ 利淡 ☆ 轉向 ★ 重要轉向在附近出現 ⇅ 波動性較大						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
26 ♀ D ^Δ ♂ Δ ^Δ ♂ Δ ^Δ	27 ♀ SD ♀ □ ♀	28 BR3 ♀ □ ♀	29 BTD ♂ D ^Δ ♀ ♀	30 ♂ ♀ ♂ SD ♀ H ^Δ	31 ♂ ♀ ♂ Δ ^Δ ♀ Δ ^Δ ♀ Δ ^Δ	1 ♂ P
2 ♀ P	3 H ^Δ	4 ♂ L ^Δ	5 ♂ D ^Δ ♀ A	6 ♂ ♀ ♂ SD ♀ H ^Δ	7 ♂ Δ ^Δ ♀ Δ ^Δ ♀ Δ ^Δ	8 ♂ P 白露
9 BTD ♀ ♀ ♀ □ ♀	10	11 ♂ D ^Δ ♂ Δ ^Δ ♂ Δ ^Δ	12 BTD ♂ ♀ (3/3) ♀ ♀	13 ♀ ♀	14 ♀ ♀	15 BTD ♂ ♀
16 BTD ♂ ♀ ♂ P	17	18 ♂ D ^Δ	19 ♂ □ ♀	20 ♂ A ♂ GC	21 ♂ ♀ s	22 ♀ ♀
23 秋分 ♂ Δ ^Δ ♂ Δ ^Δ	24 中秋節 ♀ D ^Δ ♀ □ ♀	25 ♀ Δ ^Δ FOMC ♂ OOB	26 ♂ D ^Δ ♂ SR ♂ □ ♀ FOMC	27	28 ♂ Δ ^Δ	29
30	1 ♀ SD 10月	2 ♂ D ^Δ	3 ♀ □ ♀	4	5	6 ♀ ♀ ♀ SR ♂ P

9月3日：日心天王星入金牛 9月4日：木土八分相 9月5日：金星遠日點
 9月6日：土星順行(結束逆行) 9月12日：木冥六(最後一次) 9月16日：火星近日點
 9月25日：火星「越界」周期結束 9月26日：凱龍星入雙魚 10月1日：冥王星順行

更正：

得到訂戶的提醒，九月「月刊」提供的9月「星曆」下方的文字描述出錯，特此更正。

左方9月「星曆」的文字描述已修正，不便之處，敬請原諒。



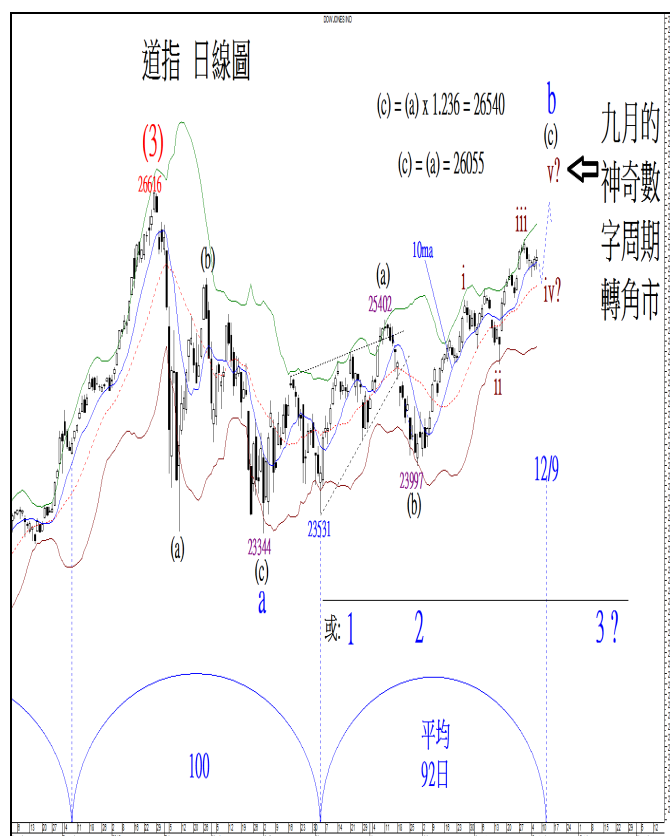
路線一：恆指今日先創下多月新低，最後以陽燭「十字星」收市，具有一定的見底意義，所以9月6日「土星順行」所產生的轉向效應，可能只是遲一天出現而已。若然反彈持續至9月12日至17日的「時間窗」內，其後的跌勢就有機會維持至9月24日-26日，才以重要底部姿態回升。

路線二：假如恆指下周初繼續創新低，則9月12日至9月17日仍然有機會是營造重要底部的「時間窗」。而9月24日-26日則可能會成為第一組升浪或反彈浪的見頂時機。

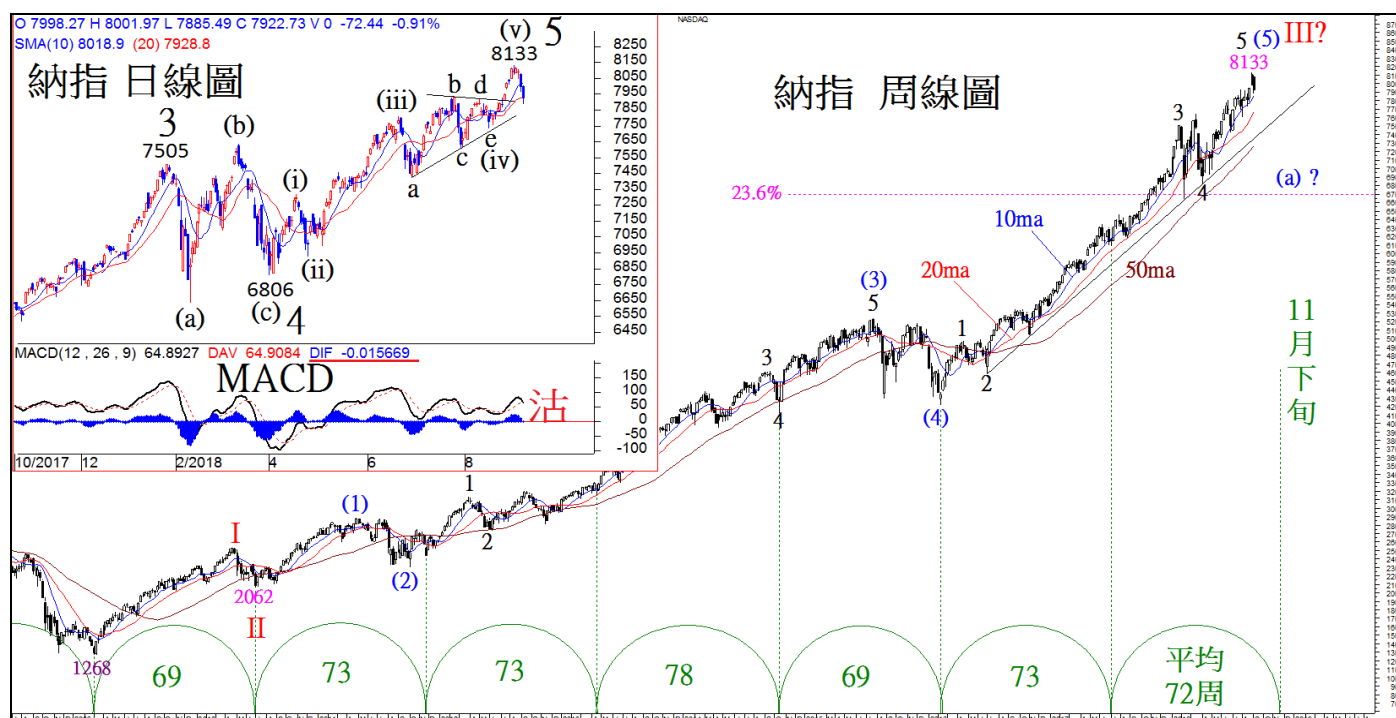
美國科技股率先見頂下跌

從**日線圖**看，即使在**平均 92 日循環低位**周期的尾段，道指仍然守穩在 10 天平均線支持之上，顯示短期內形成的周期底部應該只是一個調整浪底而已。有見及此，由 4 月低位 23344 上升至今的 **b** 浪結構應要修訂如下：**b** 浪(a)以「斜線三角形」升至 25402 見頂；**b** 浪(b)簡單地調整至 23997 見底；**b** 浪(c)然後以五個子浪上升至今，其子浪 **iii** 剛在 8 月 29 日的 26167 見頂，現時子浪 **iv** 若回吐子浪 **iii** 升幅的 0.382 倍，見底目標 **25708**。之後將以子浪 **v** 姿態邁向 **26540** 的比率目標，以至稍為升穿 26616 的歷史高位。

值得注意的是，子浪 **iii** 比起子浪 **i** 短，所以日後展開的子浪 **v** 應該是最短小的波浪，預期會在距離子浪 **iii** 頂部 26167 的不遠處見頂，而屆時形成的頂部可能就是上星期「月刊」提到的九月「神奇數字周期」轉捩點。



當完成整組 **b** 浪反彈之後，道指理論上將以 **c** 浪姿態大幅下跌。縱然道指可能尚未見頂，但納指卻可能已率先見頂下跌。從**周線圖**看，納指由 2009 年低位 1268 上升至今，展現了 **I、II、III** 浪結構，而其中的 **III** 浪有條件在 8 月 30 日的 8133 見頂，原因是：**第一**，除了 **III** 浪(5)已呈現明顯的五個浪結構之外，**(5)** 浪 5 都已經完成五個次級浪的結構，兼且 MACD 剛回復沽售訊號，見**日線圖**；**第二**，在**平均 72 星期循環低位**周期的尾段，納指開始呈現見頂回落跡象，倘若確切跌穿 10 周線支持 7850，即會增加已見頂的機會，其後的跌浪或調整預期要維持至 **11 月下旬**方可見底。



每週精選股

聯想集團 (992.HK)

2017 年度虧損		14.86 億港元		2018 首季純利		6.01 億港元	
去年同期		純利 41.58 億港元		按年同期		虧損 5.64 億港元	
市值		625.97 億港元		每手股數		2000	
每股淨值		2.299		52 週波幅		3.53-5.37	
市盈率		不適用		每股盈利		-0.131	
市賬率		2.27		每股派息		0.265	
過去一年股價		↑24.34%		收益率		5.09%	
已發行股份(股)		12,014,791,614		一年平均成交量(股)		51,231,771	
業務描述		● 開發、製造和銷售個人電腦及相關科技產品及服務。 ● 主要產品包括“Think”品牌商用個人電腦、“Idea”品牌的消費個人電腦、伺服器、工作站以及包括平板電腦和智能手機等的一系列移動互聯網終端。		主要股東		● 聯想控股有限公司 (29.10%) ● Union Star Limited (8.30%) ● Sureinvest Holdings Limited (5.18%)	
公司近期發展		1. 集團上周在德國柏林消費電子展發布多款新產品，例如新手提電腦 Yoga Book C930、ThinkPad 與 Yoga 等新款筆電等，並表示預期今年第三季的個人電腦出貨量季增約 5%，其他科技產品出貨量更可增加逾 30%。 2. 集團上月底公佈 2018 首季業績，顯示其成功扭虧為盈，虧損 7,229 萬美元轉為賺 7,704.4 萬美元。而期內收入 119.13 億美元更是創下新高，經營費用則按年下降 28%，亦令集團毛利率得以提升。 3. 俄羅斯科技產品經銷商 Techno Capital Limited 六月底入稟控告集團於 2014-15 年間違反合約及以不法手段導致前者出現財務損失，故此向集團要求索償 1.02 億美元(即約 7.97 億港元)，目前仍未有最終判決。 4. 集團於今年五月調整內部架構，宣布成立智能設備集團，以將原有電腦與智能設備業務(PCSD)和移動業務(MBG)合併，目的是加速各部門的技術融合，並使業務更多元化。同時行政總裁楊元慶，表示公司現時亦正研究開展人工智能業務。					
同業表現		過去一年股價表現(+/-)		市盈率		市賬率	2018 中期業績變化(+/-)
聯想集團 (992)		+24.34%		不適用		2.27	由虧轉盈
偉仕佳杰 (856)		+59.92%		8.01		1.22	+36.31%
FIT HON TENG (6088)		-45.01%		16.96		1.78	+60.50%
通達集團 (698)		-53.11%		6.72		1.17	+44.21%
丘鈦科技 (1478)		-73.78%		10.16		2.10	由盈轉虧

以上數據截至 2018 年 9 月 6 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

聯想(0992.HK)早跌早見底

每周精選股

聯想(0992)早在 2015 年 4 月已經在 14.03 元(除淨價)見大頂，然後走勢一瀉如注，以三年時間下挫至今年 4 月最低的 3.325 元，累積跌幅高達七成六！由今年 6 月開始，大市跌得不可開交，但同期聯想卻逐步走出谷底，而且升勢越演越烈，暫時最高升至 9 月 5 日的 5.37 元，由低位升逾六成。銷售人員經常向顧客說：「早買早享受！」今次聯想就是：「早跌早見底！」在大市形勢仍然嚴峻的情況之下，這類開始走出谷底的股票，應該是抗跌力較強的選擇。

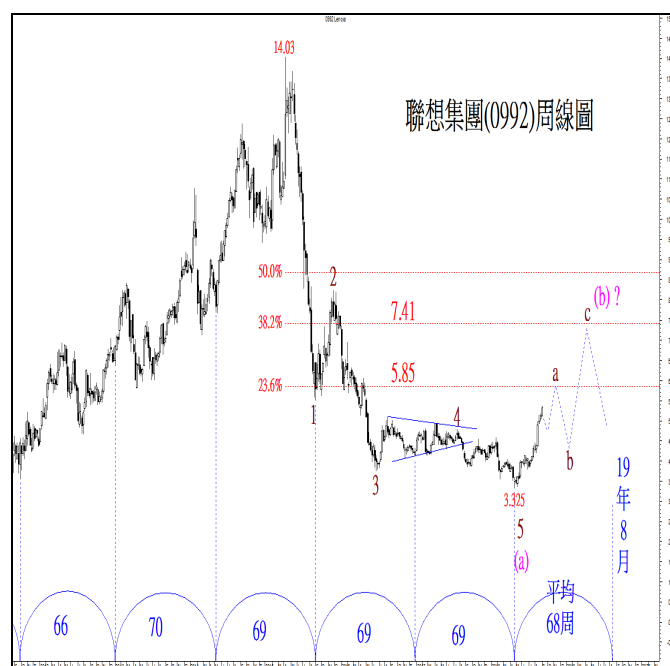
從周線圖看，聯想股價由 14.03 元跌至 3.325 元的過程，明顯可劃分為五個浪的結構，表示整組 (a) 浪下跌可能已經就此見底。除此之外，平均 68 星期循環低位周期亦可能已延遲一星期在 4 月的 3.325 元見底。所以，由此開始的升勢應為 (b) 浪反彈過程，若為 (a) 浪跌幅的 0.236、0.382 或 0.5 倍，大阻力為 5.85、7.41 或 8.68 元。

在「之字形」的調整浪中，b 浪的反彈幅度一般會較細，所以保守估計，聯想的 (b) 浪反彈最終會大約在 7.40 元的水平結束，然後重拾下降軌。

聯想 RSI 頂背馳預示調整

從日線圖看，股價較早前以裂口及大成交上升，符合第三浪上升的性格。因此，由 3.325 底部上升至今，應該是 (b) 浪 a 的 (i)、(ii)、(iii) 浪過程。近日股價創新高之後，14 天 RSI 在超買區呈現雙頂背馳的初步見頂訊號(但要等待確切跌穿 10 天平均線才可確認利淡訊號)，由此估計，由 3.785 元開始的 (iii) 浪上升或即將見頂。假設 5.37 元就是 (iii) 浪浪頂的話，現時便是 (iv) 浪調整，若回吐 (iii) 浪升幅的 0.236、0.382 或 0.5 倍，支持位 5.00、4.76 或 4.58 元。第四浪最常在第三浪的 0.382 倍回吐位附近見底，所以 4.80 元附近是較理想的見底水平。

由於 0.5 倍回吐位 4.58 元與 8 月 16 日的大成交及突破性陽燭底部 4.48 元接近，所以若果可以在 4.80 元附近吸納的話，止蝕位只需要設於 4.48 元之下便可，上望目標 5.80 元，風險回報 1 比 3。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

加元未來數月料轉強

08-09-2018

7月26日，美元兌加元創下一年新高 1.3386，其後輾轉下跌，8月28日最低跌至 1.2882，由高位回落超過 500 點子。不過，近日美國與加拿大的貿易談判未能取得進展，令加元受壓，美元兌加元一度重上 1.32 水平。

美元或已在 1.3386 加元見頂

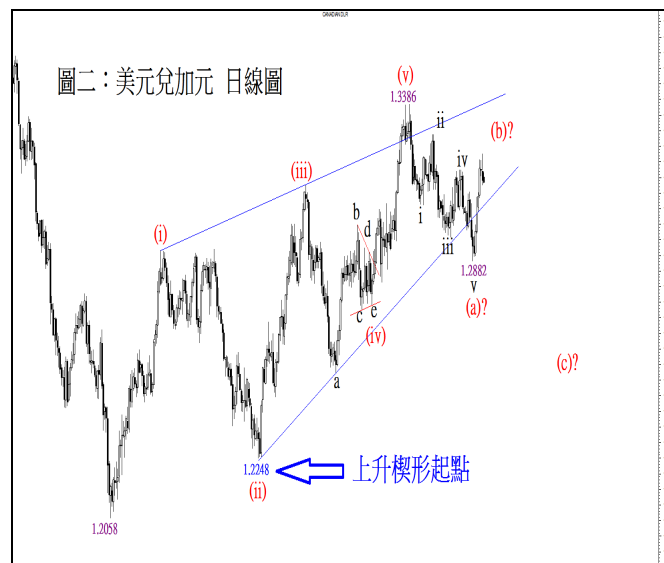
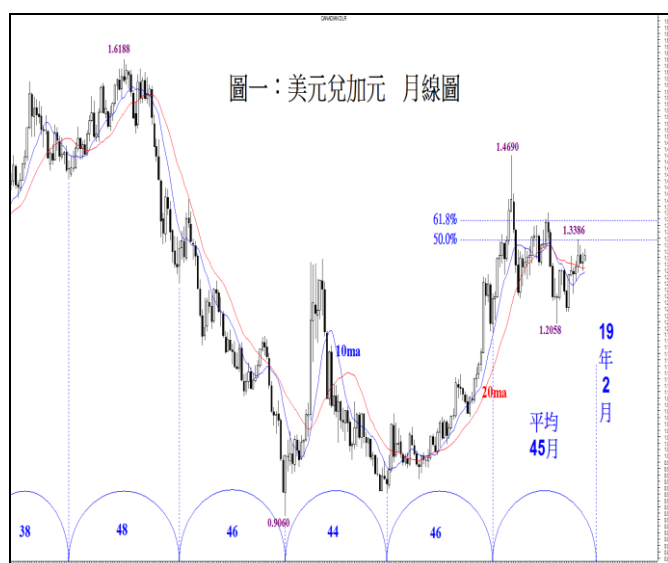
從月線圖看，美元兌加元在 8 月底見 1.2882 之後，最終以「十字星」保持在 20 月平均線支持之上收市，產生一定的見底訊號(圖一)。不過，若配合循環低位周期來看，美元兌加元現階段應該易跌難升。美元兌加元的各個中期底部之間，存在一個平均長度為 45 個月的循環低位周期，未來一個周期底部理論上在明年 2 月形成。由於美元現時處於這個周期的最後階段，所以在未來大約半年裡，下跌的空間將會遠多於上升。

除此之外，美元在 6 月高見 1.3386 加元後回落，高位剛好受制於 1.4690 至 1.2058 整個跌幅的 0.5 倍反彈阻力位 1.3374。因此，若保持在 1.3386 加元頂部之下，美元在未來半年內將傾向下跌。

下望上升楔形起點 1.2248 加元

從日線圖看，美元由 2017 年 9 月低位 1.2058 加元上升至今年 6 月高位 1.3386 加元，明顯是沿着一個上升楔形運行，並可細分為五個浪的結構(圖二)。因此，由 1.3386 開始的跌浪，保守估計是(a)(b)(c)三個浪的調整過程，若回吐整組升浪的 0.382、0.5 或 0.618 倍，目標 1.2879、1.2722 或 1.2565 加元。美元在 8 月 28 日低見 1.2882 加元之後回升，低位剛好與 0.382 倍回吐位極接近，好像已見底似的。不過，若仔細觀察，就會發現，由 1.3386 下跌至 1.2882 加元，呈現五個細浪的結構，所以只是(a)浪的下跌過程。當現時的 b 浪反彈結束(條件是美元仍保持在 1.3386 加元頂部之下)，其後就有機會以(c)浪姿態下試上述的比率目標。

值得一提的是，美元兌加元若再確切跌穿上升楔形底線支持低收的話，後市就有機會下試上升楔形的起點，亦即今年 1 月尾的低位 1.2248 加元。



(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	
2314.HK	理文造紙	2018/08/20	HK\$ 7.24	5000	HK\$ 7.32	HK\$ 36,600	HK\$ 400	1.1%	
3333.HK	中國恆大	2018/09/06	HK\$ 26.00	2000	HK\$ 26.40	HK\$ 52,800	HK\$ 800	1.5%	
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報	
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,044,050	HK\$ 44,050	4.41%	

策略：

理文造紙(2314)：保留 8 月 20 日在 7.24 元買入的 5,000 股，以跌穿 6.25 元止蝕。

中國恆大(3333)：9 月 5 日已在 26.00 元買入了 2,000 股，以跌穿 23.30 元止蝕。

盈富基金(2800)：有見及大市可能即將見底，若見 27.20 元或以下，先買入 4,000 股。暫時不設下止蝕，過了九月之後，才再訂定。

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。

部份藍籌股、近期精選股及所持股份的最新圖表形勢：

騰訊 (0700)日線圖



匯控(0005)日線圖



中國恆大(3333)日線圖 (17/8)



中裕燃氣(3633)日線圖 (6/7)

碧桂園(2007)日線圖 (24/8)

理文造紙(2314)日線圖 (10/8)

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：無

美元兌日元：分兩注買入日元，中線看好：

第一注：保留 8 月 3 日在 111.70 日元吸納的日元，止蝕位保持在 113.20 之上。

第二注：等待美元失守 100 天線，才考慮加注買日元。

歐元兌美元：無

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：無

美元兌加元：分兩注買入加元，目標看 1.2280：

第一注：9 月 4 日已在 1.3190 或以上買入了第一注加元，以上破 6 月 27 日高位 1.3386 止蝕。

第二注：等待美元下破 8 月 28 日低位 1.2882 加元，才以第二注追買，止蝕 1.3021 之上。

歐元兌美元 日線圖



美元兌日元 日線圖



歐元調整至中軸線及下降軌即回穩，後抽有條件結束。而美元兌日元的 MACD 剛回復沽售訊號，只等待確切跌穿 100 天及 250 天平均線支持區 110.40-50 日元，來確認重拾下降軌。