



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11月8日

(下期出版日：2019年11月15日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

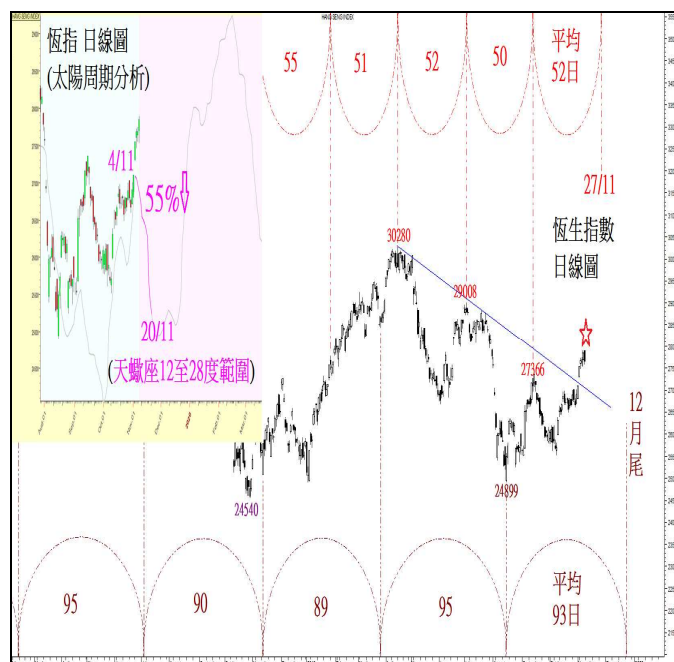
跟進周刊

恆指不補裂口續看漲

首先從**循環周期**的角度看，恆指除了早前升穿剛形成不久的平均 71 日循環高位 26985 之外，亦以裂口及陽燭確切升穿了 30280 頂部延伸的下降軌，顯示強勢周期正支持大市向好。另外，恆指的短期頂部之間，亦存在一個平均長度為 52 個交易日的循環高位周期，未來一個循環高位理論上在 11 月尾形成。

假如恆指的技術強勢並沒有明顯逆轉的話，則預期會受惠於利好周期而反覆升至本月尾才見頂，之後再進入平均 93 日循環低位周期的下跌階段，直至周期在 12 月尾見底為止。

可是，除了「土海六」及「水星逆行中間點」可能會在本周末前後發揮轉向(見頂)作用之外，「太陽周期」也顯示恆指傾向在未來一個多星期內出現調整(11月4日至11月20日期間下跌的或然率為 55%。因恆指以往升市多，跌市少，所以過半數的跌市或然率已算不錯)，故此，恆指或許有需要先作出整固或調整，然後才在 11 月下旬再現升市。

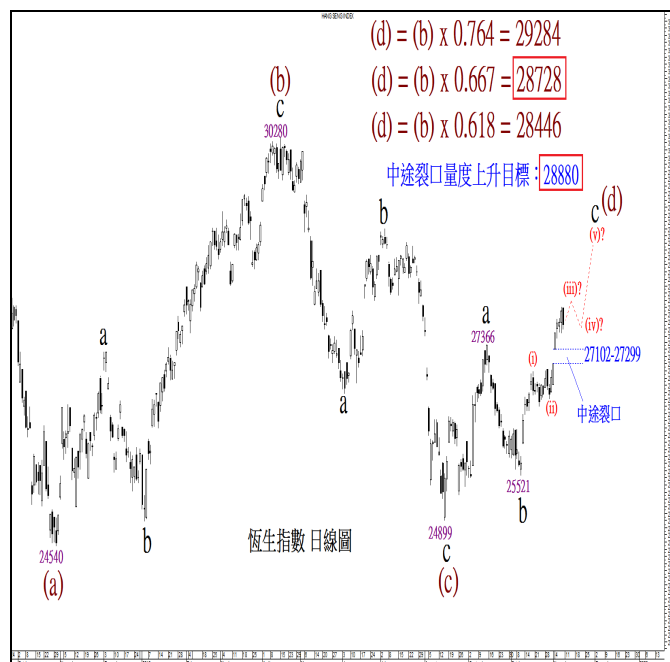


短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
上升	上升	好淡爭持

事實上，在 11 月 1 日發表的「月刊」已提到，在過去 49 年裡，準確的「土海六」(今次在 11 月 9 日發生)一共發生過 8 次，若以頭 15 日的範圍計算，恆指出現升市的次數為 7，而跌市只有 1 次。故此，「土海六」周期預料會對大市產生支持，即使短線有見頂回落跡象，相信也只不過是升市中的調整而已。

配合**波浪形態**分析，由於恆指本周以「中途裂口」上升，所以現時應該處於某個級數的第三浪上升。除非恆指先完全回補位於 27102-27299 之間的「中途裂口」，否則，後市可望邁向 28880 的量度上升目標。

具體以言，恆指由 10 月 10 日低位 25521 上升至今為五個浪所組成的(d)浪 c，現時處於子浪 (iii)或(iv)的階段，只要調整不低於「中途裂口」，其後將以 c 浪(v)姿態上望目標 28446 或 28728，後者恰好與「中途裂口」目標 28880 極接近。



國指升抵下降軌阻力

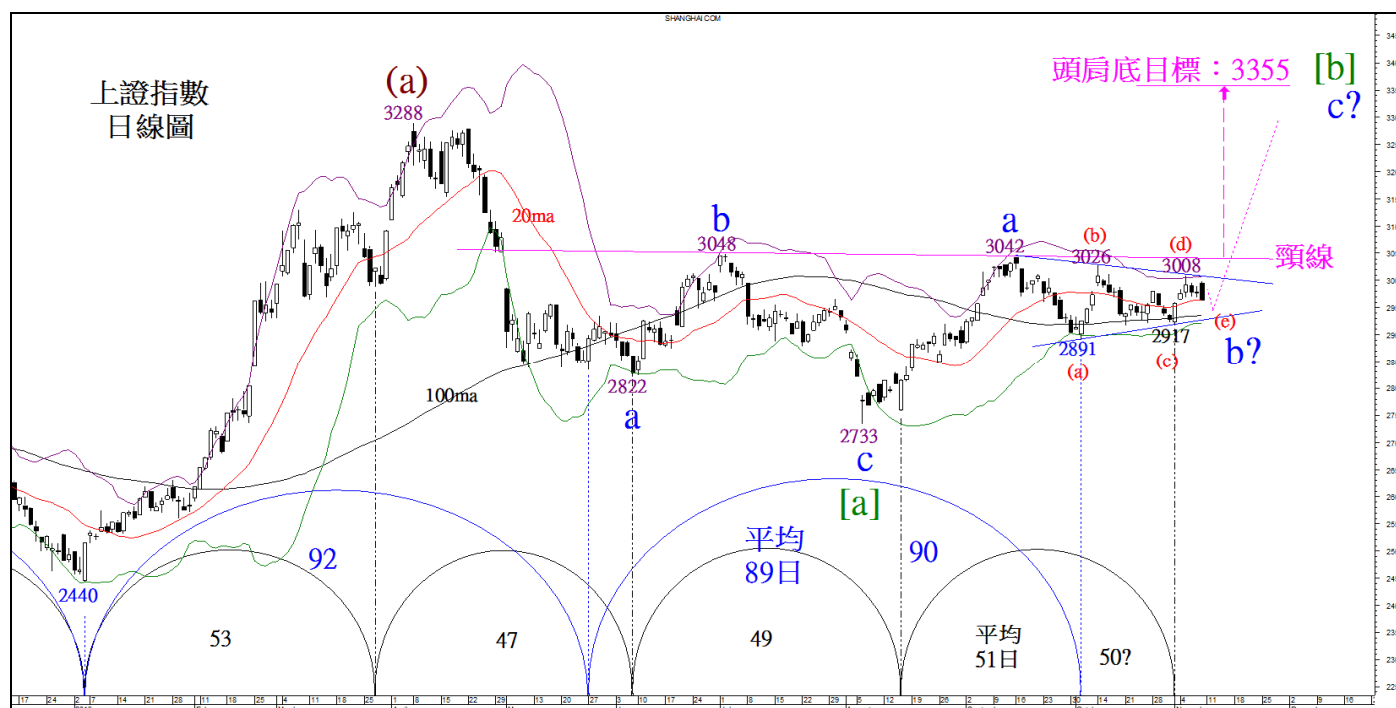
在**周線圖**上，**國企指數**本周以陽燭同時升穿了 250 周線 10695 及 13962 至 9732 跌幅的 0.236 倍反彈阻力位 **10730**。不過，截至收市時，國指剛好受制於下降軌阻力位 **10940**，所以下周要確切升穿，才可以進一步擴大升幅，高一級阻力由 20 星期保力加通道上限線及 100 周線所組成，目前大約在 **11120-11140**。MACD 的買入訊號增強，顯示大勢依然向上。

支持方面，0.236 倍反彈阻力 **10730** 與 250 周線 10695 已由阻力轉化為支持區，只要調整沒有超越這個重要的後抽支持區，中線強勢將維持不變，然後挑戰上述的阻力水平。

上證指數 b 浪整固屆尾聲

10 月 25 日本欄提到，上證指數整體走勢與「三角形」鞏固極為相似，所以由 9 月 16 日高位 3042 開始的 **b** 浪有機會以三角形方式整固，並已進入子浪 **(d)** 反彈階段。結果，上證指數在 11 月 5 日高見 3008 之後反覆回落，相信子浪 **(d)** 已在此結束。故此，目前應為子浪 **(e)** 調整，若為子浪 **(c)** 長度的 0.5、0.618 或 0.764 倍，見底目標 **2954**、**2941** 或 **2925**。無論如何，只要最終守在子浪 **(c)** 底部 2917 之上，其後就有條件以 **c** 浪姿態攀升，邁向「頭肩底」量度上升目標 **3355** 或以上。當然，要確認「頭肩底」形態正式成立，上證指數仍需要先確切升穿目前大約在 **3041** 的頸線阻力位高收。

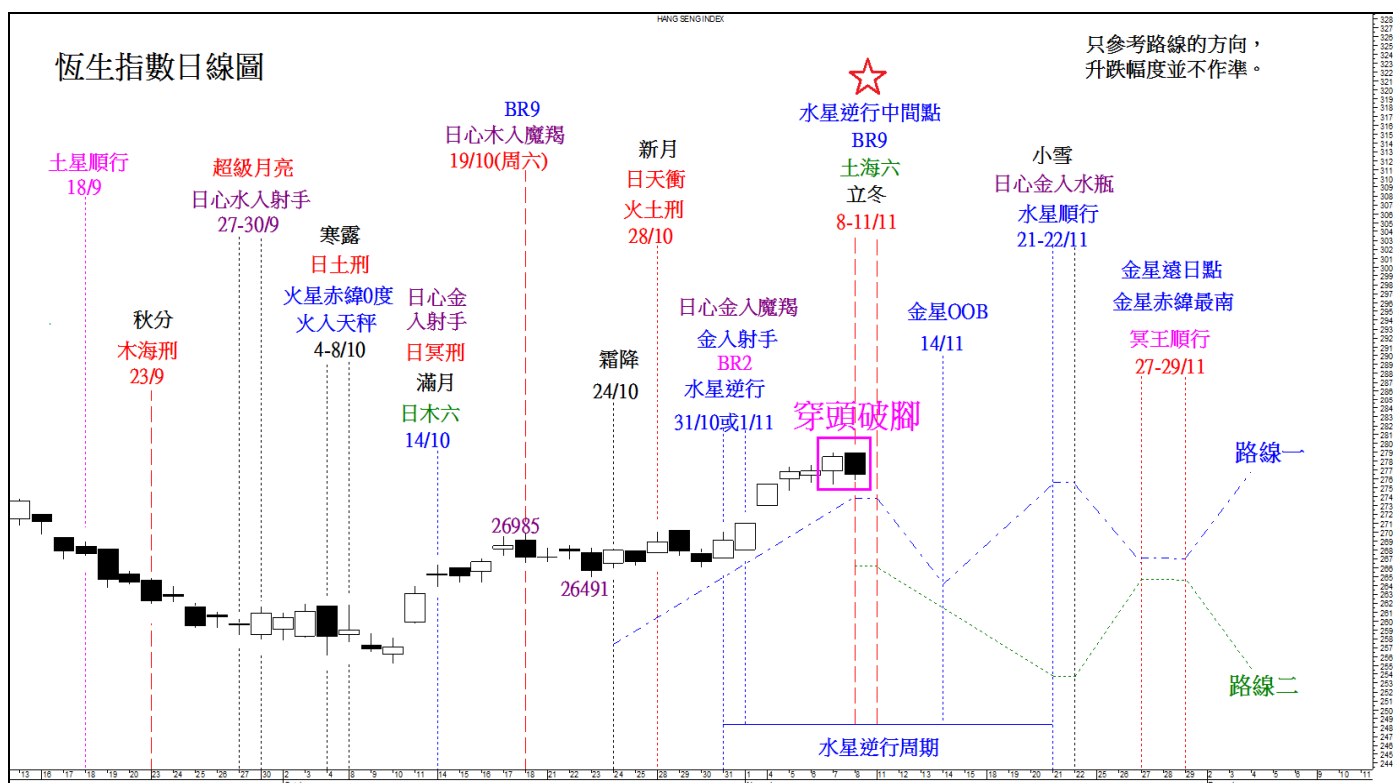
值得一提的是，上證指數分別在 10 月 19 日的 2891 及 11 月 1 日的 2917 形成了**平均 89 日**及**平均 51 日**循環低位，剛好分別是上述 **b** 浪的子浪 **(a)** 及子浪 **(c)** 底部，若保持其上，兩個循環周期的上升階段將支持上證指數向好。這正好配合上述數浪方式的方向。



恆指短線預測路線圖

2019年11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
27 O□□	28 O□□	29 ♀Dv	30 BR6	31 ♀SR	1	2 ♀H♀V BR2
3	4	5 FOMC BTD	6 BR27	7 D A	8 立冬	9 D D
10 ♀×♀	11 BR9 BR44 BR22	12	13 ♂×♀	14 ♀00B=> O×♀	15 ♀□♀ BR27	16 ♀P D D A
17 BTB	18 BR2	19 ♂×♀	20	21 H♀♀ ♀SD	22 O×	23 D P
24 ♀σ♀	25 ♂σ♀	26 ♀V	27 ♀SD	28 ♀σ♀ BR27	29 ♀A ♀Dv	30 ♀×♀

2019年12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
1	2 BR9	3 ♀×♀ ♀σ♀	4	5 D A	6	7 D D
8 O□♀	9 ♀×♀ ♀σ♀	10 H♀♀ FOMC	11 ♀σ♀ FOMC	12	13 ♂SD ♂△♀ ♀σ♀	14 D D A
15	16 ♀△♀	17	18	19 D P	20 D D	21
22 冬至 BR9	23 H♂♀ ♀00B=>	24 H♀♀ D×	25 D× O△♀	26 日食	27 D Dv	28 Oσ♀
29 H♀♀ BTB	30 ♀A	31	1 2020年 一月	2 D A ♀Dv	3 D D	4 H♀♀



路線一：周末為「土海六」的「紅星日」，而下周一(11月11日)亦為「水星逆行」周期的「中間點」，兩者都與恆指形成重要轉角市高度相關。既然恆指近日已升至三個多月以來的新高之後，今日以「穿頭破腳」見頂回落，故已具一定的短線見頂條件，之後可望反覆下跌至本月底。

路線二：另外，正因為恆指在「水星逆行」周期「中間點」附近見頂，其後的調整很有機會一直延續至整個周期在11月21日結束，才會見底。

每週精選股		維柴動力 (2338.HK)		
2018 年度純利	98.57 億港元	2019 中期純利	60.10 億港元	
比去年同期	↑20.76%	比去年同期	↑15.74%	
市值	269.31 億港元	每手股數	1000	
每股淨值	5.60	52 週波幅	7.96-15.10	
市盈率	11.27	每股盈利	1.230	
市賬率	2.48	每股派息	0.524	
過去一年股價	↑65.39%	派息比率	42.6%	
已發行股份(股)	1,943,040,000	一年平均成交量(股)	10,020,644	
業務描述	● 主要業務包括汽車及其部件、非汽車用發動機和部件的研發、製造及分銷業務。 ● 其次從事倉儲技術、進出口貿易業務、以及空氣淨化產品的技術研發銷售、保養及諮詢業務。	主要股東	● 維柴控股集團有限公司 (17.58%)	
公司近期新聞	1. 公司與英國電池供應商 Ceres Power 宣佈，已於 9 月份成功研發可為電動巴士增加續航能力的增程器「30kW SteelCell」，目前正準備於明年進行路面的實地試驗，並計劃在山東省成立一家製造企業以供將來大規模生產。 2. 新能源業務為其未來核心發展戰略。十月中，公司與吉利汽車簽署戰略合作協定，雙方將合作研發「甲醇汽車」(一種號稱比電動車更環保)的發動機，以期望打入此類大型卡車的市場。 3. 公司上周公佈季度業績，雖然 1-9 月總營業收入較去年同期增加 7.2%至 1,267 億人民幣，但按第三季收入而言，卻比去年同期微跌 0.2%至 358 億元; 截至 2019 首半年，公司發動機總銷量為 39.4 萬台，而去年全年則為 66.9 萬台。 4. 評級機構惠譽九月底指出公司的債務違約評級為「BBB+(中低級別)」，展望穩定。同時評價公司的財務及現金流收益率及流動性健康。惟其業務範圍較其他環球同業狹窄，加上長年低於一倍的淨槓桿比率，反映出管理層的財政政策較為保守及策略實踐往績一般。			
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
維柴動力 (2338)	+65.39%	11.27	2.48	純利上升 15.74%
敏實集團 (425)	+4.53%	17.46	2.21	純利下跌 12.79%
天能動力 (819)	-18.47%	4.30	0.97	純利上升 5.77%
德昌電機 (179)	-17.33%	6.41	0.74	純利上升 15.78%
耐世特 (1316)	-35.82%	6.36	1.43	純利下跌 34.59%

以上數據截至 2019 年 11 月 7 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

濰柴動力頭肩底目標 15.30 元

每周精選股

今年 4 月 8 日，**濰柴動力(2338)**創下上市以來的新高 14.62 元(除淨價)，其後見頂回落，最低跌至 8 月 15 日的 10.39 元，之後輾轉回升，近日已重返 14 元水平。

濰柴在 11 月下旬至 12 月上旬現升市機會大

從**日線圖**看，濰柴動力在 11 月 1 日以大成交及大陽燭升穿了「頭肩底」見底形態的頸線高收，以其量度升幅計算，上望目標為 15.30 元，與 14.00 元相比，大概仍有 1.30 元或 9.3%的潛在升幅。14 天 RSI 最高升至 73 之後由超買區回落，但既然之前並無任何頂背馳，反映升勢暫時仍未有見頂的跡象，亦即股價仍有條件邁向 15 元的目標水平。

至於支持方面，由於股價近日持續升穿 20 天保力加通道上限線上升，反映現為單邊升市，所以目前位於 13.14-13.16 元的 10 天平均線可視為單邊升市是否減弱的分水嶺。更重要的支持是 20 天平均線及「頭肩底」的頸線後抽支持，大約在 12.60-12.70 元水平，倘若守在其上，整體的上升趨勢將維持不變，其後仍可邁向 15.30 元的「頭肩底」量度上升目標。

以**太陽周期**分析，其「預測曲線」由現時至 11 月 25 日傾向下调，之後則再現升市，直至在 12 月 9 日見頂為止。在這段期間，濰柴動力在過去 15 年裡曾出現過 12 次升市及 3 次跌市，故出現升市的或然率高達 80%！因此，股價如果在未來一、兩星期先出現調整，其後的兩、三星期就較有可能出現升市。

中期趨勢維持向上

從**月線圖**看，濰柴動力的中期趨勢維持向上，挑戰上市新高可期，原因是：**第一**，在今年 3 月以陽燭升穿中期下降軌之後，調整又剛好獲得其後抽支持位所承托，然後再度上升；**第二**，14 月 RSI 並無頂背馳之餘，MACD 亦維持明確的買入訊號；**第三**，8 月低位 10.39 元應為「準時」形成的**平均 43 月循環低位**，周期至今只運行至第 3 個月，大有上升空間及時間。

綜合而言，濰柴動力的中期趨勢向上之餘，短線仍以「頭肩底」形態造好，但如果 12 月上旬已升抵或超越 15.30 元的量度上升目標的話，則小心「太陽周期」屆時可能會發揮利淡作用，引發調整。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

長建升抵頭肩底目標

09-11-2019

長江基建(1038)在 9 月 3 日的 51.05 元見底，之後輾轉上升至 11 月 7 日最高的 57.90 元，兩個月累積上升了 6.85 元或 13.42%。及至 11 月 8 日，股價不升反跌，最終以 56.70 元收市，較上日收市下跌 0.75 元或 1.30%。以形態分析，長江基建於 10 月 11 日以陽燭確切升穿「頭肩底」形態的頸線阻力，理論上可以邁向量度上升目標 57.60 元(預期最低限度會升抵的目標)。截至 11 月 8 日收市為止，股價最高見 57.90 元，剛好已超額完成目標(圖一)。

多個短線見頂訊號乍現

縱然「頭肩底」的量度上升目標並非見頂目標，但從以下多個角度看，長江基建股價確實已呈現一定的短線見頂跡象，包括：

第一，隨着股價在周五掉頭回落及低收，14 天 RSI 已經呈現明顯的雙頂背馳見頂訊號；

第二，近期股價雖然迭創新高，但成交額卻背道而馳，一直萎縮，是上升動力減弱的先兆，有利營造頂部(圖二)；

第三，周四創下 57.90 元的近期新高時雖以陽燭高收，但與前一日的陰燭一併來看，就構成所謂的「最後破腳穿頭」陰陽燭形態，預示短期升勢接近尾聲。其相反版本「最後穿頭破腳」曾在 8 月 30 日出現，股價結果於兩個交易日之後就在 51.05 元見底。

已抵波浪見頂目標 57.80 元

最後，以波浪形態分析，由 9 月 3 日低位 51.05 元上升至今，在日線圖上呈現五個浪的結構，其中的(v)浪上升由 10 月 24 日的 54.50 元開始，若等於(i)浪長度，見頂目標 57.80 元，與周四高位 57.90 元僅相差 0.10 元。有鑑於上述的多個利淡或見頂技術訊號，相信(v)浪已經在 57.90 元見頂。20 天平均線支持目前大約在 56.00 元，倘若確切跌穿，即確認進入較大的調整。



(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
並無持倉								
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,051,025	HK\$ 51,025	5.10%

策略：

暫無

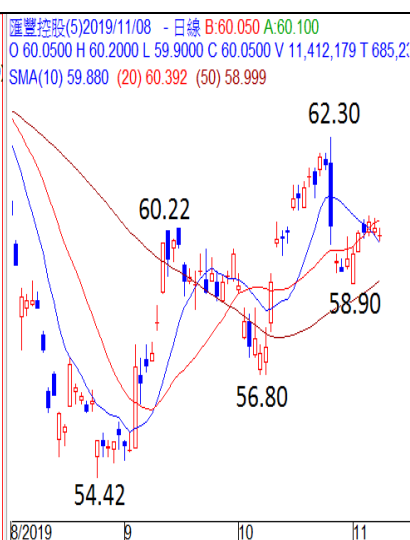
註：模擬基金的買賣只作參考用途，並不構成任何投資建議，投資者務必以個人獨立思考決定是否參考。

個股最新圖表形勢：

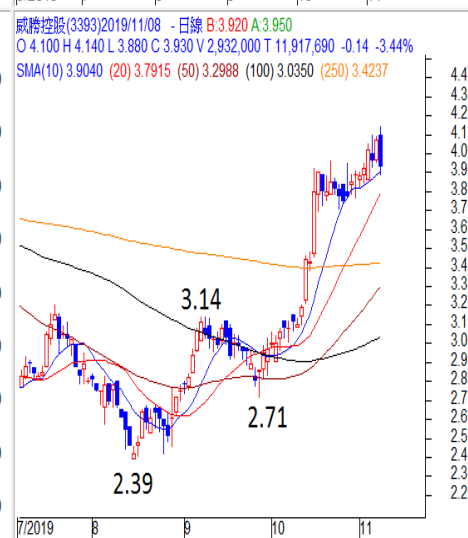
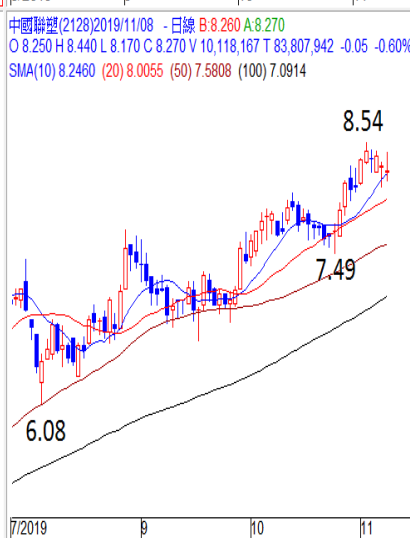
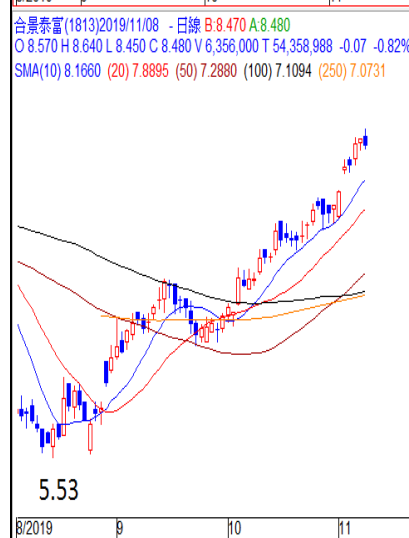
騰訊控股(0700) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



日清食品(1475)日線圖 (25/10)



合景泰富(1813)日線圖 (27/9)

中國聯塑(2128)日線圖 (11/10)

威勝控股(3393)日線圖 (18/10)

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：無

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

紐元兌美元 日線圖



美元兌人民幣(離岸) 日線圖



紐元兌美元近日未及升至 0.6510 的頭肩底量度上升目標，已在 0.6465 美元以「穿頭破腳」見頂回落，並在昨日失守 20 天平均線支持，加上 MACD 剛回復沽售訊號，升勢呈現一定的逆轉跡象。更重要的是，0.6465 美元頂部與 0.6790 至 0.6267 跌幅的 0.382 倍反彈目標 0.6467 極接近，所以如果紐元未能在今日餘下時間回升及高收，則不排除一組不規則形的反彈浪已經在 0.6465 美元見頂的可能性，然後以新跌浪破底。

美元兌人民幣(離岸) 繼早前下破頸線之後，本周亦跌穿了 100 天平均線支持，後市繼續有望下試頭肩頂的量度下跌目標 6.8950 人民幣。14 天 RSI 雖然已抵達超賣區後回穩，但由於無頂背馳，所以美元預料會繼續反覆下試。