



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5月17日

(下期出版日：2019年5月24日)

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

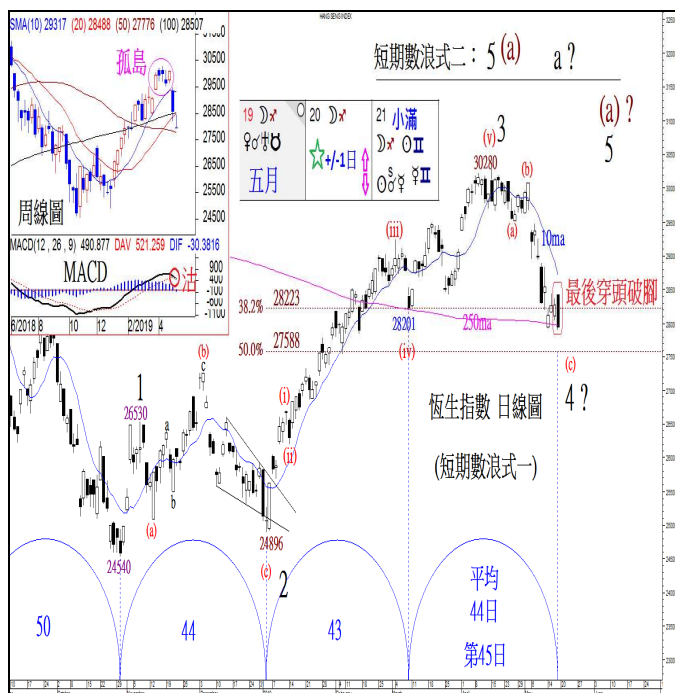
跟進周刊

恆指周線圖形勢轉淡

上星期本刊提到，恆指的**平均44日循環低位**周期理論上在**5月16日**見底。實際市況顯示，恆指在周初開始稍為反彈幾天，今日已掉頭下試近期新低，相信實際周期應該較平均值長，即有機會在下周初才見底。無獨有偶，下星期一(5月20日)及其+/-1個交易日內是一個轉向「時間窗」，如果恆指在下周一或二先創新低後回穩，則表示周期只是稍為延遲到底而已。

事實上，配合陰陽燭形態來看，恆指今日先高開後大跌及低收，結果在**日線圖**上形成了「最後穿頭破腳」的形態，表示跌市接近尾聲，這正好配合短線循環周期即將見底的估計。

以**波浪形態**分析，恆指暫時最低見 27909，雖然已超越**(a)浪3**的 0.382 倍回吐位 28223，但仍守在 0.5 倍回吐位 27588 之上，所以**短期數浪式**一暫時仍未被否定，即恆指現時可能處於**(a)浪4**調整的尾聲。不過，觀乎**周線圖**的最新形勢，以**(a)浪**早已在 30280 見頂的**短期數浪式二**似乎更符合實際的市況發展。



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)
周期築底	轉淡	上升

上星期提到，恆指上周在**周線圖**上以「島形轉向」形態由 30280 見頂回落，本星期隨即失守 20 星期及 100 星期平均線支持 28490-28510，與此同時，MACD 剛回復沽售訊號。假如恆指下周確切跌穿 50 星期平均線 27750-27770 低收的話，則表示現時的跌勢屬於**(b)浪 a**，經過**(b)浪 b**反彈之後，恆指將會以**(b)浪 c**姿態進一步下挫。

除了恆指本身的技術走勢轉差之外，重磅股**騰訊(0700)**亦跌穿了多個支持，走勢明顯轉弱，或會拖累大市進一步下調。從**日線圖**看，騰訊先後失守了 20 天線、上升軌及 50 天線支持，後市傾向考驗 100 天及 250 天線支持區 346-350 元。從**周線圖**看，騰訊跌穿了 10 周線之餘，亦失守了 250.40 至 299.40(除淨價)升幅的 0.236 倍回吐位 364.20 元，最後亦以大陰燭貼近於 20 周線支持 355.70 元。低一級的重要支持將會是 342 元水平，即 50 周線 342.60 元及上述升幅的 0.382 倍回吐位 342.50 元。



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

國指有望在 10400 水平築底

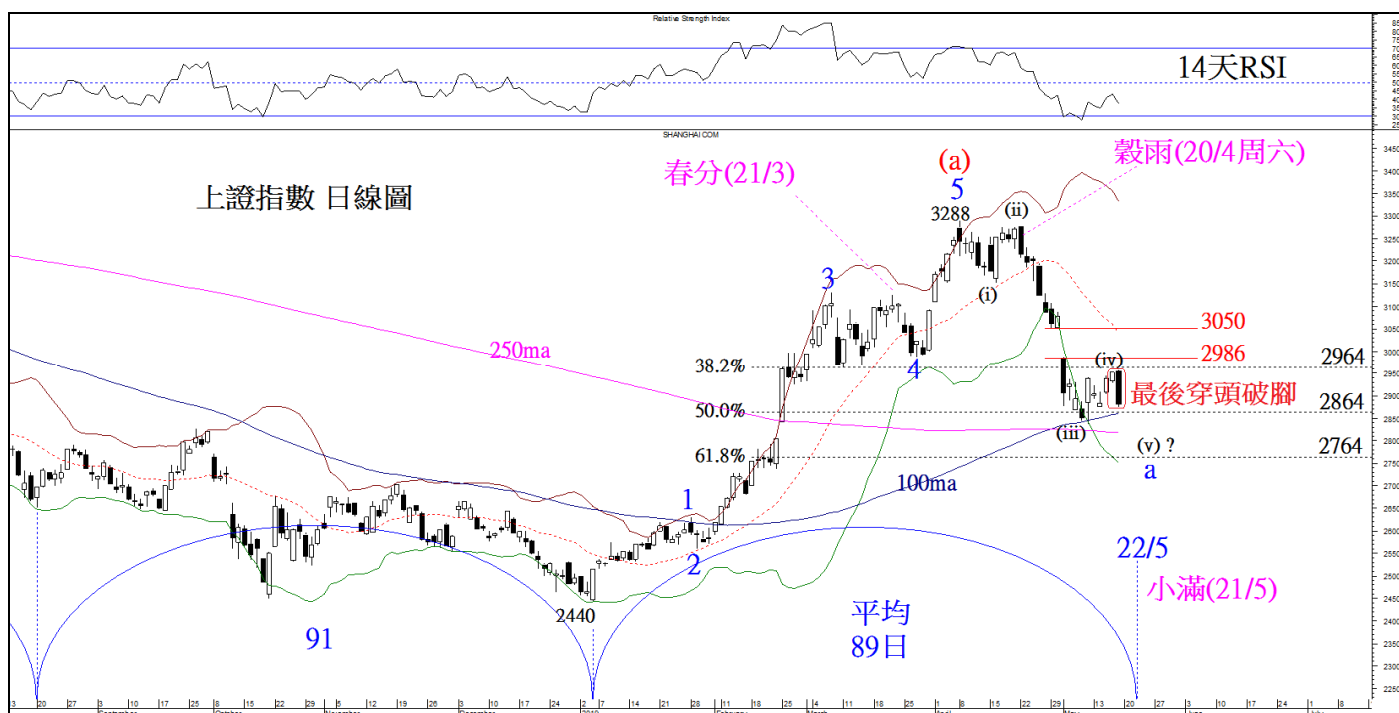
國指早前以「上升楔形」見頂之後，隨即展現典型的大幅下挫。但有見及**平均 44 日循環低位**周期已進入第 45 日，相信短期跌勢有條件隨時逆轉。事實上，一來，國指今日呈現出「最後穿頭破腳」的形態，預告跌市接近尾聲；二來，國指由 11881 頂部下跌至今，暫時呈現出五個浪的結構，相信是**(b) 浪 a** 過程，其次一級的**(v)** 浪若等於**(i)** 浪長度，見底目標 10490，此目標剛好與 9761 至 11881 升幅的 0.667 倍回吐位 10467 極接近。

綜合而言，雖然國指跌勢未改，但有見及短線循環周期有見底條件，相信**(b) 浪 a** 下跌即將會在大約 10460-10490 水平見底。然後是 **b** 浪反彈。

上證指數料下周初完成 a 浪(v)

從**日線圖**看，上證指數未能挑戰 2986 至 3050 的下跌裂口已掉頭回落，無法扭轉近期的下跌趨勢。此外，隨着今日以「最後穿頭破腳」低收，加上 14 天 RSI 由超賣區回升之前並無底背馳，相信上證指數下星期將會下破 2838 低位，直至 RSI 底背馳產生見底作用為止。

值得注意的是，如果上證指數在下周初創下近期新低的話，則以下的訊號都會不約而同有利 A 股短線見底回升：**第一**，屆時 RSI 應該有雙底背馳出現；**第二**，「最後穿頭破腳」形態預示跌市接近尾聲；**第三**，**平均 89 日循環低位**理論上在 5 月 22 日形成，而 5 月 21 日是節氣「小滿」(以往經常在「節氣」時轉向)，故下周初有機會見底回升；**第四**，由 3288 下跌至今，應該是五個次級浪組成的**(b) 浪 a** 過程，現時的子浪**(v)**若等於子浪**(i)**長度，見底目標為 2821，恰巧與 250 天線支持 2818 極接近。

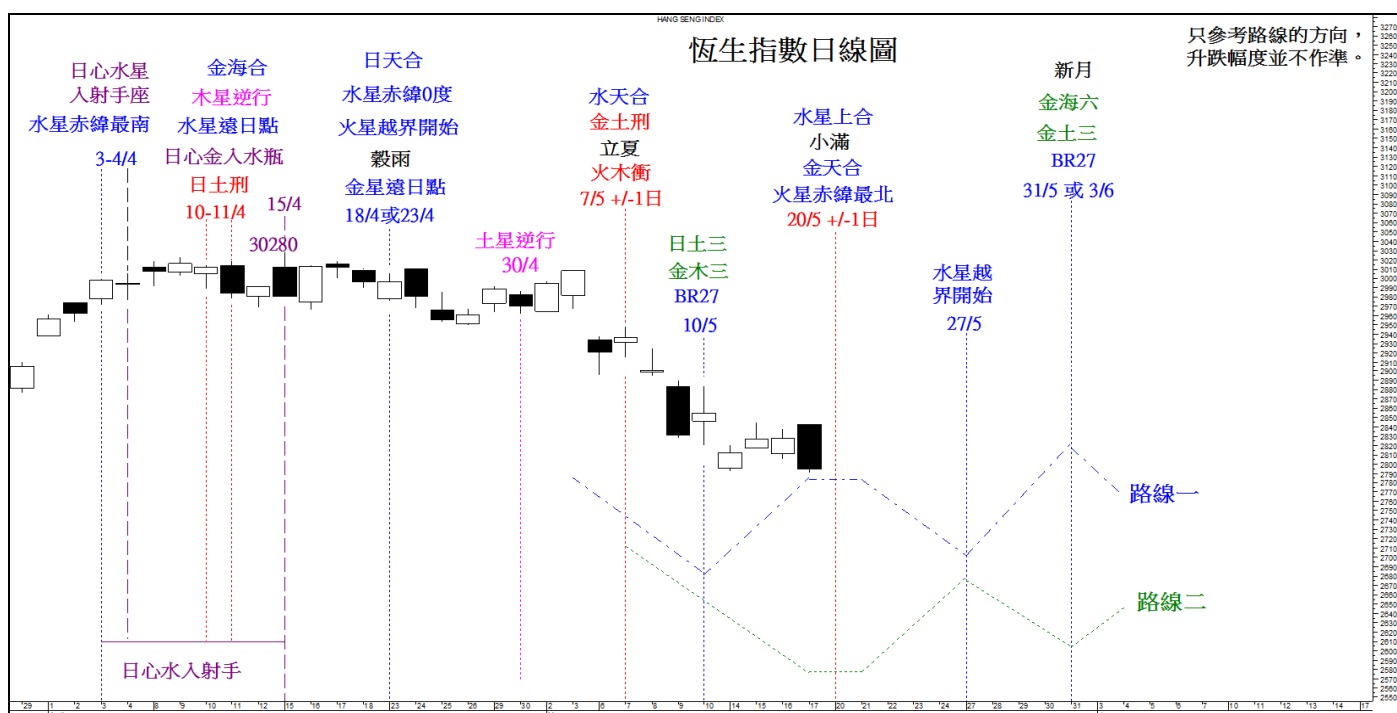


恆指短線預測路線圖

2019年 5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
28	29	30	1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30	31	1

2019年 6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	27	28	29	30	31	1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30	1	2	3	4	5	6

(兩點修正：六月星曆內的 6 月 21 日才是節氣「夏至」；6 月 28 日是太陽與凱龍星(而非北交點)刑相。)



恆指由 5 月 14 日的 27925 開始反彈，而且連續反彈了三天之後，才於今早展開較大的調整，整體形勢與上星期提供的**路線一**方向相似(上證指數更與完全跟隨此路線運行，由 5 月 10 日反彈至 5 月 17 日)。然而，尷尬的是，今日恆指迅速由高位回落，並一舉跌穿周初低位 27925，所以有條件在 5 月 20 日及其 +/-1 日個交易日內營造平均 44 日循環低位，見**路線二**。

有見及此，如果恆指能夠在下周一及二兩個交易日內先創新低後回穩，則表示會跟隨**路線二**的方向發展。相反，如果跌市延續至周二之後，則相信**路線一**才是較為符合實際市況。

92 日循環周期支持道指回升

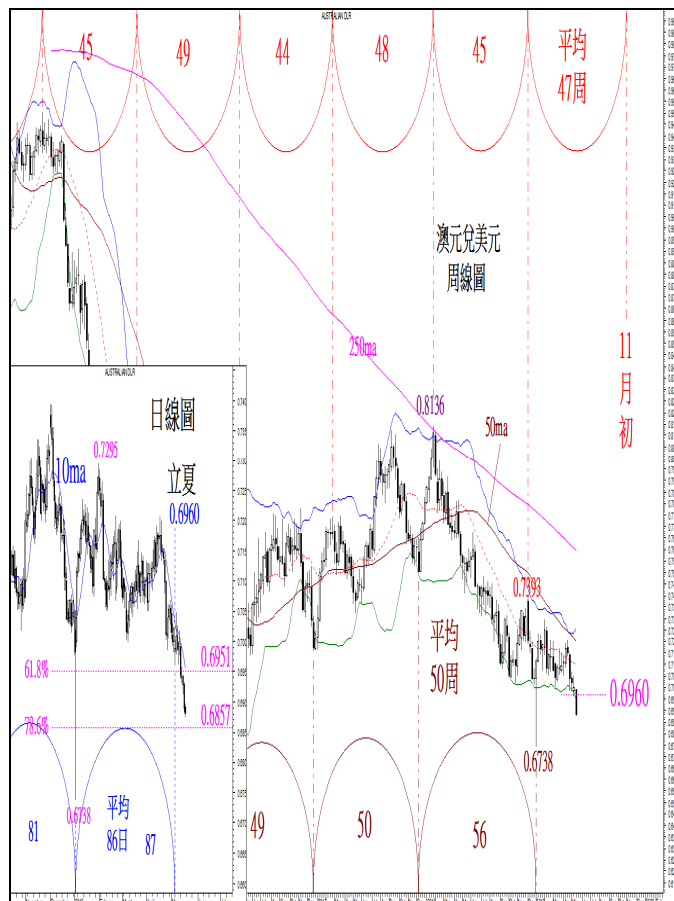
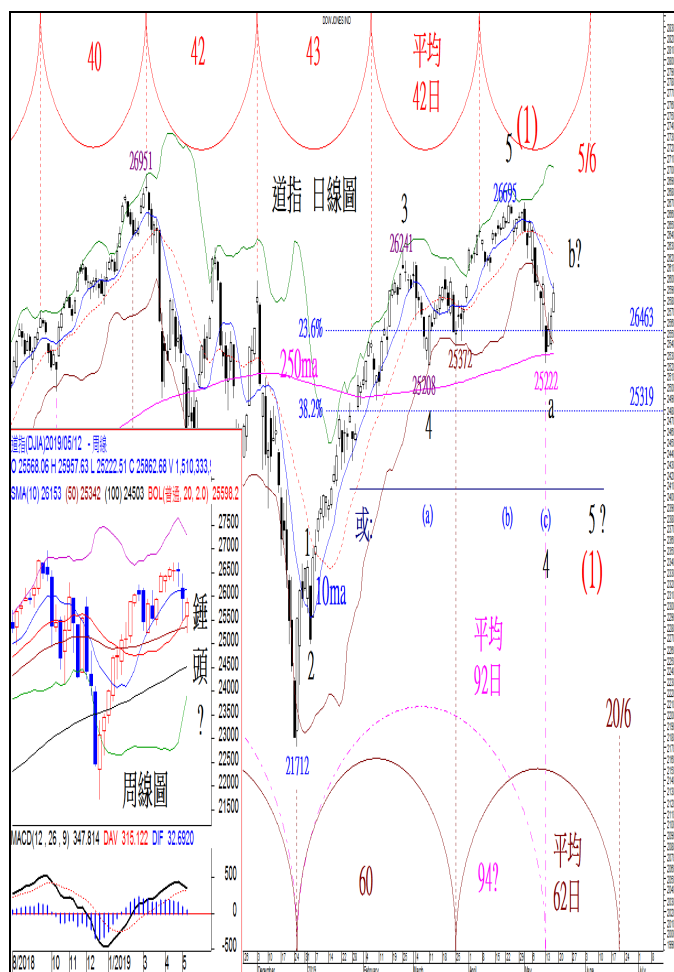
道指**平均 92 日循環低位**周期理論上 5 月 9 日形成。結果，道指在 5 月 13 日低見 25222 之後即以「身懷六甲」轉向形態回升，相信周期已在遲兩個交易日的情况下在 5 月 13 日到底。事實上，在見底當日，道指亦獲得 250 天平均線所承托，顯示 25222 已成為短線重要支持，若守在其上，短線利好周期可望推動道指向上發展，直至**平均 42 日循環高位**周期在大約 6 月上旬到頂為止。換言之，若守在 25222 底部之上，道指在未來兩、三星期內會傾向造好。更重要的是，除非今晚美股大幅下跌，否則，周線圖上應會形成一支「錘頭」的見底形態，其底部亦剛好守在 20 星期及 50 星期平均線支持區之上，顯示中期升勢尚未確認逆轉。

配合**波浪形態**分析，由 25222 開始的升勢，保守估計為(2)浪 b 反彈，若為(2)浪 a 跌幅的 0.618 或 0.764 倍，見頂目標 26132 或 26347；樂觀則估計為(1)浪 5 上升過程，若等於(1)浪 1 長度，初步見頂目標為 26923。

澳元失守通道下限線支持

5 月 8 日的「專題」指出：「從**周線圖**觀察，20 星期保力加通道現正處於窄幅橫行狀態，與此同時，14 星期 ADX 線亦在 19 的水平，表示澳元靜極思動，短期內可望爆發中期單邊趨勢市。只要繼續守在下限線之上收市，一來可以避免爆發單邊跌市；二來可以為展開中期升市創造有利的條件。」

可是，澳元結果未能守在 0.6960 的**平均 86 日循環低位**之上，反而暫時跌穿了大約在 0.6940 美元的 20 星期保力加通道下限線。如果今日無法回升近下限線收市，則預期澳元的跌勢會加劇，並會威脅今年 1 月的重要底部支持 0.6738。這個底部的重要性有二：**第一**，此乃**平均 50 星期循環低位**周期的起點；**第二**，當日在亞洲市時段，澳元經過劇烈波動之後，最終由 0.6738 美元的新低顯著回升。根據筆者過往廿多年的觀察，這種底部往往是「大底」。



每週精選股

中國生物製藥 (1177.HK)

2018 年度純利		103.00 億港元		2018 上半年純利		16.14 億港元	
比去年同期		↑295.74%		比去年同期		↑27.27%	
市值	1023.43 億港元			每手股數	1000		
每股淨值	2.638			52 週波幅	4.53-13.90		
市盈率	9.76			每股盈利	0.833		
市賬率	3.08			每股派息	0.080		
過去一年股價	↓35.95%			派息比率	9.60%		
已發行股份(股)	12,588,304,487			一年平均成交量(股)	61,516,975		
業務描述	● 主要從事生產、銷售及配銷中藥現代製劑及西藥產品業務。同時從事藥品研發、銷售健康食品、驗光配眼鏡及向相關醫療及醫院提供服務。 ● 另設投資分部從事長期及短期投資業務。			主要股東	● Validated Profits Limited (14.60%) ● 正大百年集團有限公司 (14.17%) ● Remarkable Industries Limited (10.11%)		
公司近期新聞		1. 本月 10 日，集團公佈新開發用於治療肺動脈高壓的藥物「安立生坦片」獲得國家藥品監督管理局批准註冊，該款藥同時被歐洲心臟病學會列為肺動脈高壓治療的最高級別推薦藥物，受消息刺激股價本周連升 4 個交易日。 2. 上月底，集團公佈其開發的新型祛痰藥「福多司坦片」同樣獲得藥品監理局的仿製藥質量和療效一致性評價，是國內同款藥物中，首個獲得此評價的企業。 3. 集團 4 月初公佈 2018 年業績，年內收入上升 41%至 208.9 億元人民幣，純利更急增 316.7%，主要受惠於收購北京泰德製藥公司 24%權益，若撇除收購及投資收益，母公司的主營業務純利為人民幣 28.4 億元，按年增長約 37%。 4. 國家試點聯合採購辦公室於去年 12 月公布帶量的藥品採購中標結果中，部分藥品降價幅度達到 60-95%，瑞銀其後發表報告，指調整幅度高於預期，認為仿製藥的高毛利時代已結束，未來藥商只能賺取與一般製造業相近的利潤率。					
同業表現		過去一年股價表現(+/-)		市盈率	市賬率	2018 業績變化(+/-)	
中國生物製藥(1177)		-35.95%		9.76	3.08	純利+295.74%	
石藥集團 (1093)		-37.46%		24.36	5.20	純利+31.92%	
華潤醫藥 (3320)		-6.74%		16.00	1.63	純利+15.93%	
綠葉製藥 (2186)		-28.21%		14.75	2.51	純利+26.13%	
國藥控股 (1099)		-13.31%		13.35	1.83	純利-0.60%	

以上數據截至 2019 年 5 月 16 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

中生製藥(1177)可望升至下月

每周精選股

中生製藥(1177)在 2018 年 5 月尾創下 13.93 元的歷史新高，然後便進入中期熊市，最低跌至今年 1 月 3 日的 4.53 元，累積跌去 67.5%。在 4.53 元走出谷底之後，股價最高升至 4 月 9 日的 8.49 元，累積上升八成七。中生製藥其後跟隨大市下調，在 5 月 9 日低見 7.03 元之後即見底回升，近日已重上 8.00 元的水平，有力挑戰 4 月高位 8.49 元。

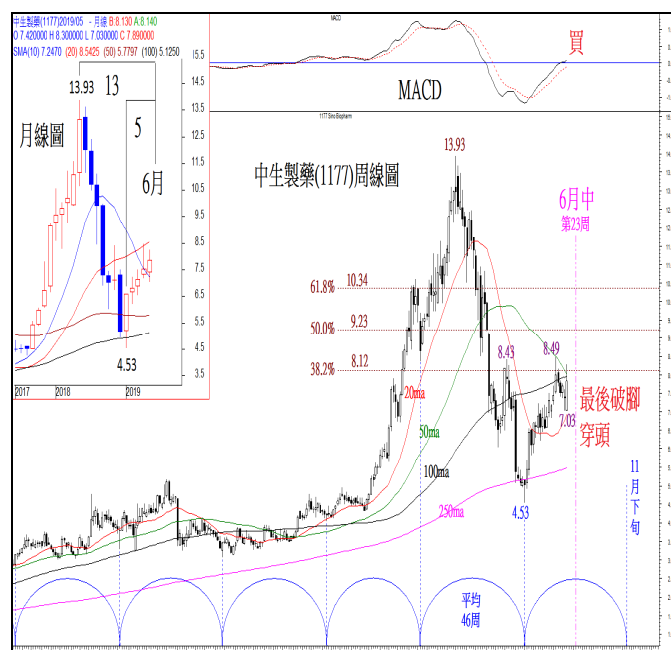
6 月為神奇數字周期轉勢月

從周線圖看，中生製藥於 1 月初以「錘頭」在 4.53 元見底，一來令 250 周線失而復得；二來成為平均 46 星期循環低位。這個循環低位周期已進入第 19 星期，在未呈現明確的見頂形態之前，假設股價仍可以升至周期的中間點(第 23 星期，亦即大約今年 6 月中)附近才見頂，事實上，MACD 維持明確買入訊號之餘，MACD 及訊號線也剛剛升抵零度線，預示後市仍有上升餘地。巧合的是，從月線圖看，今年 6 月與 4.53 元底部及 13.93 元頂部，分別相距 5 個月及 13 個月，因為兩者皆為「神奇數字」，所以股價有機會在下月形成一個「神奇數字周期」轉捩點。既然股價現時接近 4 月高位，相信 6 月營造頂部的可能性較高。可留意股價會否在下月先創新高後低收。

阻力方面，13.93 至 4.53 整段跌幅的 0.382 倍反彈目標為 8.12 元，與 100 周及 50 周平均線在 7.98 至 8.02 元組成阻力密集區，倘若確切升穿高收，就有條件觸發進一步的升勢，高一級阻力為上述跌幅的 0.5 倍反彈目標 9.23 元。值得注意的是，中生製藥本周以「最後破腳穿頭」的形態高收，雖然表示調整已在 7.03 元結束，但同時也預告升勢接近尾聲，與股價可能在 6 月中築頂的估計，不謀而合。

技術指標顯示升勢方興未艾

從日線圖看，中生製藥今日雖然受制於 250 天線阻力 8.38 元而掉頭回落，但昨日卻以陽燭及大成交升穿 20 天保力加通道上限線高收，有條件爆發短期單邊升市。除此之外，技術訊號也顯示短期升勢方興未艾：首先，14 天 RSI 只是處於 60 左右的水平，既不超買，也無背馳；其次，MACD 剛在正數區域回復買入訊號，相信股價升至 6 月中的可能性仍高。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

英鎊以頭肩頂下跌

18-05-2019

英鎊兌美元在今年 3 月中高見 1.3383 之後輾轉回落，執筆時再創下今年 2 月中以來的新低 1.2781，似乎有重拾跌勢的跡象。事實上，從圖表走勢的角度看，英鎊後市難免有進一步下跌的空間。

英鎊考驗下限線支持

先從周線圖看，英鎊由 1.3383 美元見頂回落時，剛好同時受制於多個技術阻力，包括 1.4376 至 1.2436 跌幅的 0.5 倍反彈阻力位 1.3406、100 星期平均線及 20 星期保歷加通道上限線阻力(圖一)。隨着其後跌幅逐步擴大，一方面促使 MACD 回復沽售訊號；另一方面確認 1.3383 美元為平均 49 星期循環高位。

在上述多個利淡因素的影響之下，英鎊本周以陰燭跌穿了保歷加通道中軸線支持 1.3020 美元，短期內將考驗重要的下限線支持 1.2720 左右。通道現正處於橫行狀態，若然守在下限線之上收市，英鎊將有條件見底回升；相反，倘若確切跌穿下限線低收的話，英鎊甚至乎會爆發中期單邊跌市。一個類似的情況是去年 5 月的走勢：以大陰燭確切跌穿下限線低收之後，單邊跌市隨即爆發。

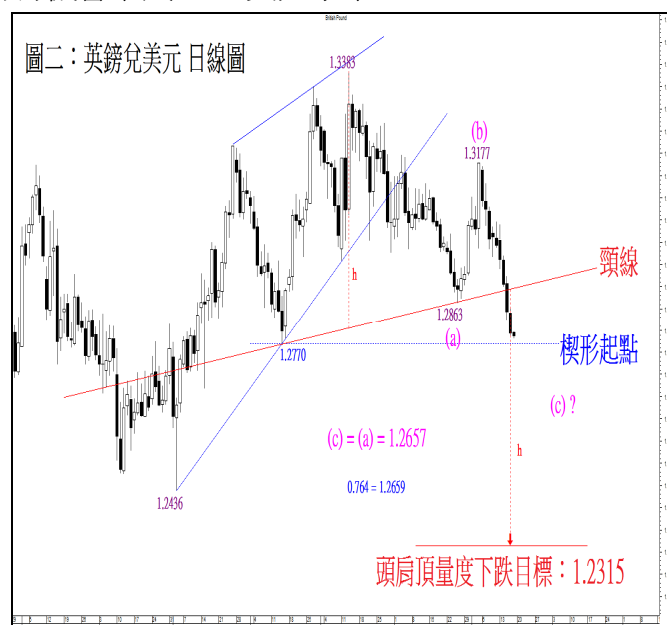
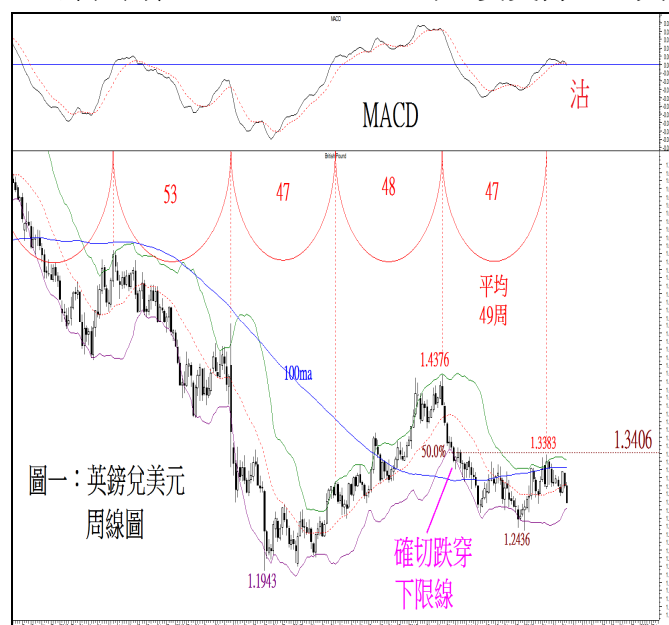
英鎊失守 1.26 下試 1.23 美元

從日線圖的走勢看，英鎊早前以上升楔形姿態在 1.3383 美元見頂回落，理論上會下試上升楔形的起點 1.2770(圖二)。近日英鎊已跌穿了 1.2800 美元，實際上已達標。縱然達標，但以下兩個情況卻顯示英鎊仍有下跌餘地：

第一，由 1.3383 頂部下跌至今，暫時呈現三個浪的結構，姑且視為(a)(b)(c)三個浪的調整過程，其中的(c)浪若等於(a)浪長度，下試目標為 1.2657。無獨有偶，1.2436 至 1.3383 升幅的 0.764 倍回吐位是 1.2659，表示 1.2657-1.2659 為其中一個可能短線見底目標。

第二，5 月 15 日的大陰燭已確切跌穿了「頭肩頂」形態的頸線，其量度下跌目標為 1.2315 美元。

綜合而言，1.2650-1.2720 為重要支持區，失守將有機會下試 1.23 美元水平。



(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
1548.HK	金斯瑞生物科技	2019/04/23	HK\$ 19.90	2000	HK\$ 18.26	HK\$ 36,520	HK\$ (3,280)	-8.2%
2800.HK	盈富基金	2019/05/14	HK\$ 28.20	3000	HK\$ 28.20	HK\$ 84,600	HK\$ -	0.0%
						初始資本	現時總資產	總盈虧
						HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,052,015	HK\$ 52,015
								總回報
								5.20%

策略：

金斯瑞(1548)：繼續持有在 19.90 元買入的 2,000 股，止蝕位 15.85 元之下，目標看 28.00 元。

盈富基金(2800)：本周二以 28.20 元低開，故已在此買入了 3,000 股，暫時以恆生指數的收市價低於 27400 之下作為止蝕的參考。

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：

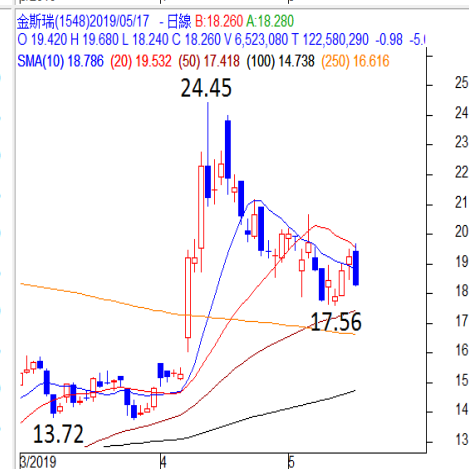
中移動(0941) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



友邦保險(1299) 日線圖



冠捷科技(0903) 日線圖 (10/5)

中遠海控(1919) 日線圖 (4/4)

金斯瑞(1548) 日線圖 (12/4)

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：無

美元兌日元：若見 108.70，可用兩注中的第一注沽空日元，以收市價低於 107.30 日元之下作為止蝕的參考，中線看淡日元。

歐元兌美元：無

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：在 0.7000 買入的第一注澳元已在 0.6919 之下止蝕了。暫且觀望。

紐元兌美元：保留在 0.6590 美元買入的第一注紐元，止蝕位保持在 0.6422 底部之下，中線看好。等待明確的見底回升訊號出現，才考慮加注吸納。

美元兌加元：無