



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7月19日

(下期出版日：2019年7月26日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

跟進周刊

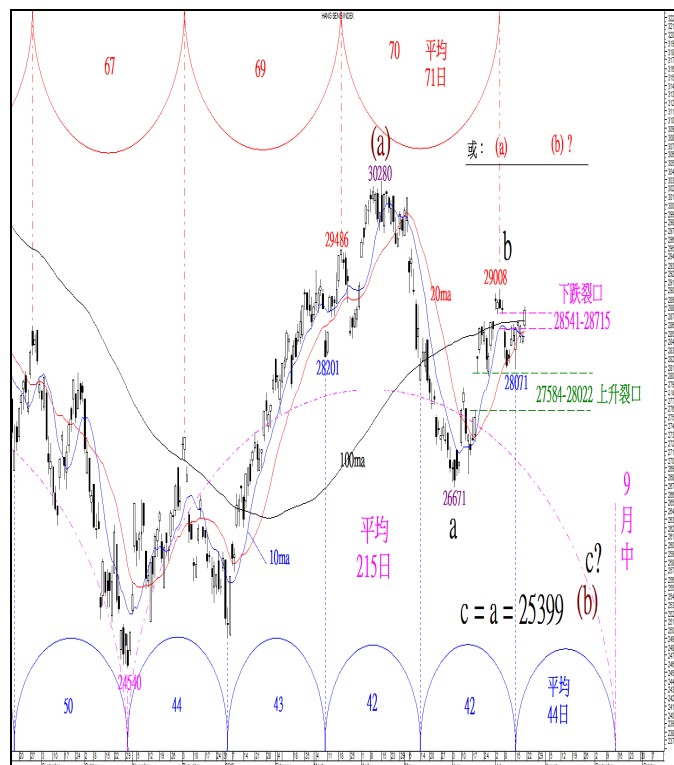
周期仍然利淡大市

從日線圖看，恆指不但未能跌穿 27584-28022 的上升裂口支持區，今日更完全回補了 28541-28715 的下跌裂口，否定了「島形轉向」的見頂形態之餘，亦降低營造「頭肩頂」右肩的機會。此外，今日的陽燭亦已上破了 100 天線，所以短期內有機會挑戰 20 天保力加通道上限線阻力 28960-70，後者與 7 月 4 日高位 29008 接近。

而隨着恆指在 7 月 15 日低見 28071 後回升，相信該底部就是提早兩個交易日形成的平均 44 日循環低位。儘管受惠於短線利好周期，但除非恆指進一步升穿 7 月 4 日的頂部 29008 高收，否則，近日的升市仍只屬於反彈，原因是：

第一，「水星逆行」周期要一直維持至 8 月 1 日才會完結，在此之前，技術陷阱特別多，看似明確的走勢，迅速又會走樣。

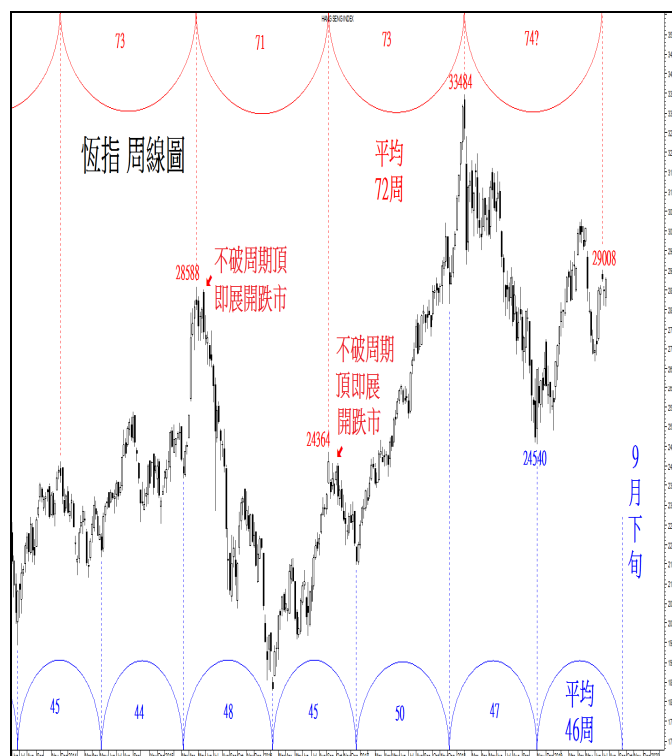
第二，恆指近日雖然反覆回升，但每日成交額卻維持在 700 億元以下，缺乏足夠上升動力。



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)
向下	向下	好淡爭持

第三，7 月 4 日高位 29008 同時屬於平均 71 日及平均 72 星期循環高位，若保持其下，預期恆指要反覆跌至 9 月中/下旬才見底。事實上，恆指現處於平均 215 日循環低位周期的尾段(五個細循環內的最後一個)，走勢應易跌難升。一旦剛形成的平均 44 日循環低位 28071 失守，即確認進入下跌階段，直至 9 月中，才藉着平均 215 日循環低位周期而到底。

此外，從周線圖看，恆指現時的反彈只要不超越 29008 的 72 星期循環高位，其後將受到平均 46 星期循環低位周期所拖累，並要下跌至 9 月下旬，才有條件營造底部。類似的情況在 2015 年 4 月在 28588 見頂及 2016 年 6 月的 24364 見頂之後發生過：反彈剛好未能破頂，然後就掉頭大幅下跌，直至平均 46 星期循環低位周期到底為止，見紅色箭頭。



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

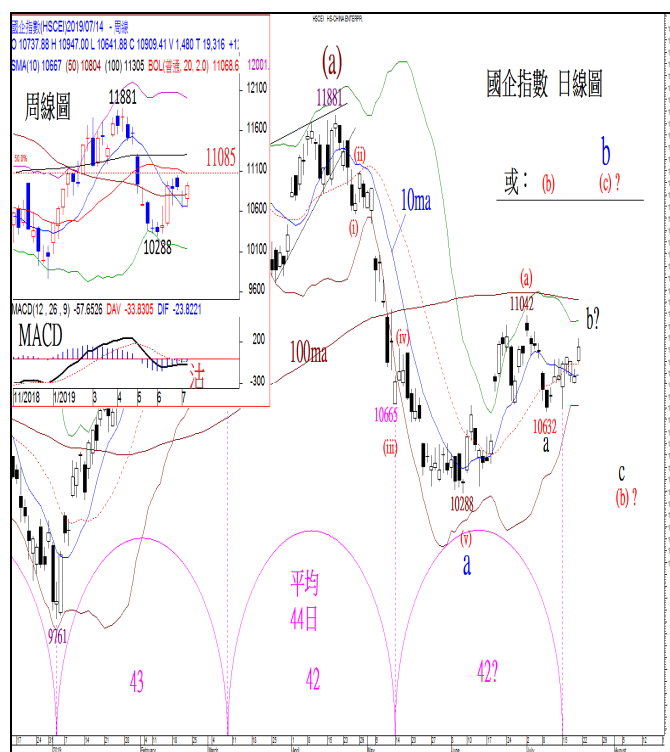
Website: www.sinorichhk.com

國指再戰 11042-11085 阻力區

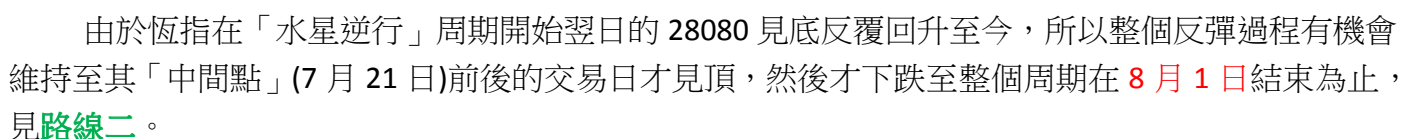
從**日線圖**看，國指連日來造好，顯示**平均 44 日循環低位**周期已提早兩個交易日在 7 月 15 日見底。今日既然以陽燭穿破 20 天保力加通道中軸線高收，短期內將挑戰上限線 11020，以至 100 天平均線阻力 11110。從**周線圖**看，國指本周以陽燭一方面保持在 10 周線之上；另一方面亦穿破 50 周線高收，有力挑戰 11070 至 11085 之間的大阻力，亦即 20 周線及近期跌幅的 0.5 倍目標 11085。縱然 MACD 的沽售訊號尚未改變，但如果國指確切升穿上述阻力區的話，其後將挑戰 0.618 倍目標 11272 及 100 周線 11305。配合**波浪形態**看，倘若保持在 11042 頂部之下，相信現時仍為 **b** 浪反彈，及後以 **c** 浪下跌。

上證指數弱勢未改

從**日線圖**看，上證指數近期雖然由 20 天保力加通道下限線支持見底回升，但截至今日的升幅仍然十分有限，連 10 天平均線也未能確切上破，今日以「射擊之星」受制於 10 天及 50 天平均線阻力收市。事實上，除了**平均 27 日循環低位**周期理論上在 7 月尾形成之外，另一個平均長度為 51 日的循環低位周期亦處於中段以後，表示由現時至 8 月下旬，上證指數維持下跌傾向的可能性較高。從**周線圖**看，上證指數繼上周以「黃昏之星」見頂回落之後，本周雖然以「十字星」收市，但反彈幅度有限之餘，收市價亦只能勉強貼近於 10 星期平均線 2919 收市，基調依然偏弱。此外，MACD 的沽售訊號並無改變，故有利上證指數下試 2760 至 2800 的支持區，當中包括 50 周線及 20 星期保力加通道下限線。配合**波浪形態**分析，既然上證指數的弱勢並無逆轉跡象，由 7 月 2 日高位 3048 下跌至今，應該繼續是 **abc** 浪調整結構中的 **c** 浪，若等於 **a** 浪長度，下跌目標 2598。



2019年 7 月						
August 2019 S M T W T F S 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						
↑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
30	1 回歸日假期 H♀♂	2 ♂♂	3 日食 D⊙^ ☆ ♀☿	4 ♂♂♂(2/3) BTD	5 D⊙P	6
7 小暑 ♀A ♀D^ ☆	8 ♀SR ♀×♄ ♀□♂	9 D⊙δ ♀♂♂♂ ♂SR	10 O♂♂♂ O♂♂	11 pcw=> O△♀ ♂^♂ BTD	12 BR2 H♀V♂ O□♄ ↓	13
14 O♂♀ H♀☿	15 ↓ BTD	16 D⊙v	17 月食 ♀♂♂ ☆	18 ♀♂♂☿	19 ♀☿ ♀△♀	20 <=pcw
21BR44 BR22 O♂♀ ♀♂♀	22	23 D⊙δ O♂ 大暑 ☆ BTD	24	25 ♀♂♀☿ O△2	26	27
28 BR2 BR6 ♀♂	29 O△♂ ↓ BTD	30 FOMC D⊙^ O□♄ ↓	31 FOMC	1 ♀SD H♀♂ 8月 ☆	2 D⊙P ♀□♄ ♀△♂	3



3

美股升勢暫未確認逆轉

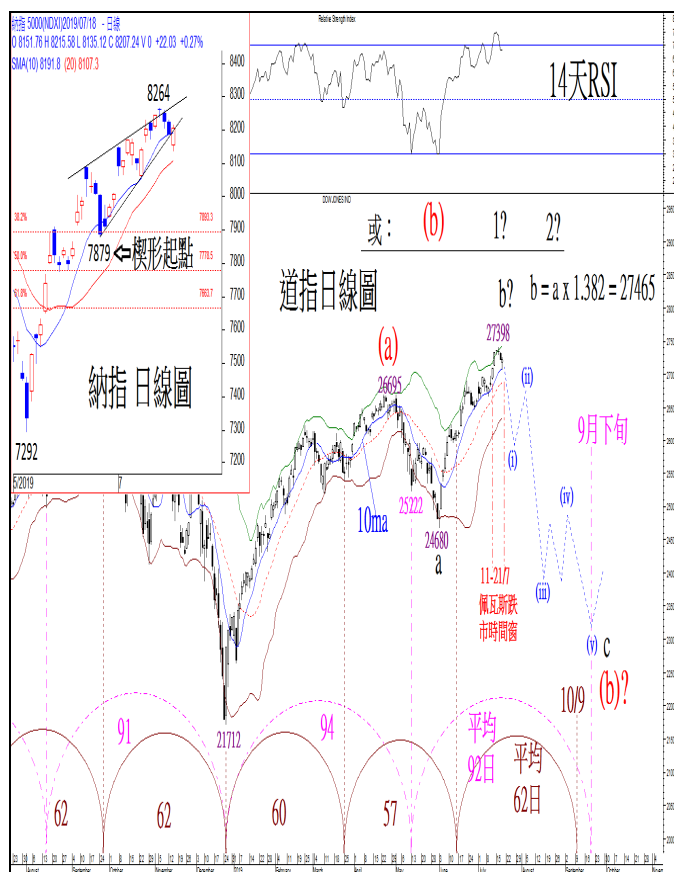
道指在 7 月 16 日創下 27398 的歷史新高之後雖然立即掉頭回落，但昨日低見 27068 之後又以「十字星」守在 10 天平均線之上，加上 RSI 並無頂背馳，故短期內再挑戰新高的可能性仍然存在。不過，道指本周形成的新高 27398 剛好在「佩瓦斯跌市時間窗」(7 月 11 日至 21 日)內形成，有條件成為(b)浪 b 的浪頂。事實上，這個頂部與(b)浪 a 的 1.382 倍目標 27465 接近，所以不排除(b)浪 b 已在此見頂的可能性，然後以(b)浪 c 姿態大幅下跌，直至不同長度的循環低位周期在大約 9 月中/下旬見底為止。

另外，上期本刊提到，納指呈現上升楔形的見頂形態。結果，納指在 7 月 15 日高見 8264 之後即由楔形頂線阻力位掉頭回落，昨日更一度失守楔形底線，惟最終保持其上收市。故此，要等待昨日低位 8135 失守，納指才會正式以上升楔形見頂，然後下試楔形的起點 7879。

英鎊以早晨之星見底

英鎊於 7 月 17 日創下 2017 年 4 月以來的新低 1.2379 美元後，昨日即以「早晨之星」回升，與此同時，14 天 RSI 呈現明顯的雙底背馳，短線見底訊號強烈。再配合星象周期來看，當「佩瓦斯跌市時間窗」在 7 月 11 日開始，英鎊翌日即下挫，直至 7 月 17 日藉着「月食」而見底。由此判斷，即使差點才抵達 1.2315 美元的「頭肩頂」量度下跌目標，但考慮到時間及技術走勢的因素，1.2379 美元有條件成為一個短期底部。

從波浪理論的角度看，英鎊短線也有條件展開較大反彈。由 3 月 13 日高位 1.3383 美元下跌至今，明顯可劃分為五個波浪的結構，其中的(ii)浪反彈形態簡單，而(iv)浪則複雜(不規則形)，所以由 6 月 25 日高位 1.2783 美元下跌至今就是(v)浪，若等於(ii)浪長度，見底目標 1.2263。不過，若果(v)浪只等於(ii)浪的 0.764 倍長度，則見底目標是 1.2386，與「月食」日底部 1.2379 極接近。故此，大反彈有條件由此展開，若反彈近期跌幅的 0.236 或 0.382 倍，目標 1.2616 或 1.2763。



每週精選股		藥明生物 (2269.HK)		
2018 年度純利	7.18 億港元	2018 中期純利	2.95 億港元	
比去年同期	↑137.06%	比去年同期	↑177.63%	
市值	978.30 億港元	每手股數	500	
每股淨值	7.42	52 週波幅	44.50-86.95	
市盈率	133.26	每股盈利	0.592	
市賬率	10.63	每股派息	無派息	
過去一年股價	↓0.25%	派息比率	不適用	
已發行股份(股)	1,239,920,151	一年平均成交量(股)	4,917,256	
業務描述	● 主要從事生物製品的發現、研發、製造和銷售業務。 ● 主要產品包括臨床活性藥物成分、無菌液體製劑、冷凍乾燥製劑以及注射用藥物抗生素。 ● 主要在美國及中國市場分銷	主要股東	● WuXi Biologics Holdings (45.98%)	
公司近期新聞	1. 公司最大股東 WuXi Biologics 分別於 3 月及 6 月合共減持 1.07 億股，涉資逾 78 億港元，當中六月的一次是以約 5%股價折讓的方式配售 5,500 萬股普通股。此外，美國最大金融機構摩根大通於 5 月及 7 月先後三度減持該公司股份合共 2866 萬股，涉資逾 23.5 億港元，目前其持股比例由先前的 7.3%降至 4.99%。 2. 6 月下旬公司宣佈計畫在「無錫國家高新技術產業開發區」擴建藥物研發及產中心，擴建建築面積約 2.2 萬平方米，用於新一代抗癌藥物「抗體偶聯(Antibody-Drug Conjugates)」的開發、臨床試驗及生產服務。據資料顯示，公司目前在開發的此冀類 ADC 藥物達 20 多個，其中 11 個已取得臨床試驗資格。 3. 內地官方上月底公佈《第一批鼓勵仿製藥品目錄建議清單》，內容批准並鼓勵國內藥廠生產 34 種專利已到期或即將到期的仿製藥品中，包含可治療愛滋病的利匹韋林、阿巴卡韋，以及罕見病藥物曲前列尼爾等等。 4. 公司管理層在 3 月底 2018 年業績會中表示，去年公司錄得 25.3 億元人民幣收益，按年升 57%，當中 50.6%來自北美、中國佔 38.7%。首席執行官表示 2019 年的固定資產投資將達 40 億元，目標是 3-5 年內擴展歐洲市場佔比到 20%。			
同業表現	過去一年股價表現(+/-)	市盈率	市賬率	2018 業績變化
藥明生物 (2269)	-0.25%	133.26	10.63	純利上升 137.06%
三生製藥 (1530)	-26.01%	23.78	3.51	純利上升 29.67%
金斯瑞生物 (1548)	-14.95%	193.20	8.74	純利下跌 18.58%
昊海生物科技 (6826)	-8.51%	16.23	1.86	純利上升 5.71%
美瑞健康國際 (2327)	+40.23%	28.37	2.92	純利上升 0.59%

以上數據截至 2019 年 7 月 18 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

藥明生物中線邁向百元大關

每周精選股

今年 1 月 25 日，本刊以《明日之「升」：藥明生物》為題指出：「隨着藥明生物(2269)股價近日升穿了『下降楔形』的頂線阻力，中線有條件邁向『楔形起點』，即(c)浪 2 的終點 84.50 元。」

已升抵楔形起點 84.50 元

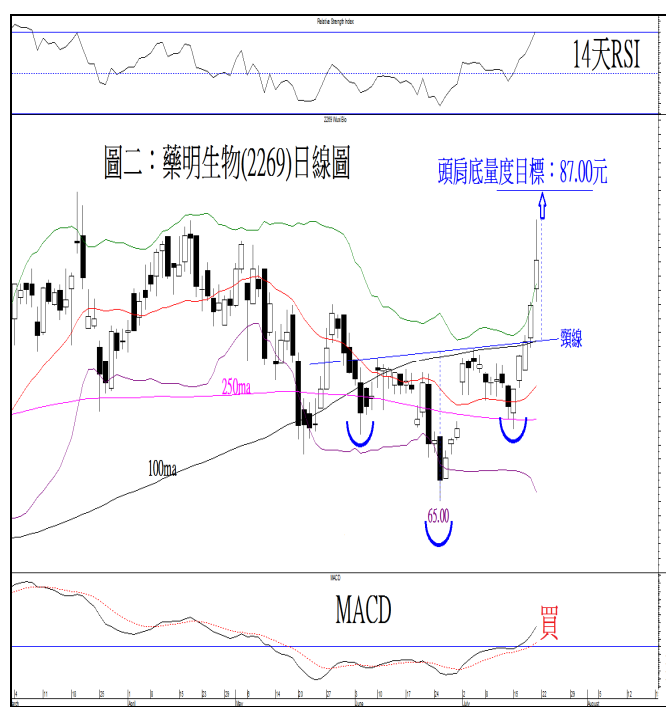
分析發表之後，股價維持大漲小回局面，直至 3 月 19 日在 86.95 元見頂為止，其後亦在周線圖上以「射擊之星」回落，明顯已超額完成了 84.50 元的目標，見圖一。在 86.95 元見頂之後，股價回吐了之前升幅的一半，在 6 月 25 日的 65.00 元見底。更重要的是，除了在 65.00 元見底的一星期以「錘頭」回升之外，其後亦上破了下降軌，本周更以大陽燭高收，整個組合因而屬於「早晨之星」，顯示由 86.95 元開始的(2)浪調整已經在 65.00 元見底。現時的(3)浪中線將會維持大漲小回。

保守而言，由 2019 年 1 月低位 44.50 元上升至今，並非 III 浪升勢，而只是 3-3-5 的 II 浪調整結構中的(b)浪反彈，其內部結構為：a 浪由 44.50 升至 86.95；b 浪調整至 65.00；現時的 c 浪若等於 a 浪長度，上望目標 107.45 元，此目標與(b)浪反彈(a)浪跌幅 1.146 倍目標 106.40 元極接近。換言之，若守在 65.00 元底部之上，股價中線可望邁向 106-107 元的水平(假如實際為 III 浪(3)，升幅就更大)。

小型頭肩底量度目標 87.00 元

從日線圖看，藥明生物在 7 月 15 日低見 70.10 元之後以「曙光初現」的見底形態回升，其底部與之前升幅的 0.5 倍回吐位 70.40 及 250 天平均線支持皆極接近，見圖二。更重要的是，股價昨日以大陽燭同時升穿了兩個重要的阻力高收，包括 20 天保力加通道上限線及「頭肩底」形態的頸線，前者可望觸發短期單邊升市；後者則支持股價邁向 87.00 元的量度上升目標。

指標方面，在 MACD 上破訊號線，發出買入訊號之餘，兩條線皆處於零度線之上。至於 RSI 方面，今日雖然升至 70 的超買區，但既然沒有任何背馳，反映股價仍可以反覆上試，直至頂背馳出現為止。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

大豆期油「五上三落」

20-07-2019

上周末本欄提過：「波浪理論的基本假設是：由一個重要底部起計，如果呈現五個浪的結構(1、2、3、4、5 浪)，就表示升勢接近尾聲，及後會出現調整浪(a、b、c 浪)。若以口訣的方式來演譯，就是所謂的「順流五個浪」及「逆流三個浪」，簡單稱為「五上三落」(圖一)。「順流」是指符合大趨勢的一方會以五個數字波浪的結構運行，而「逆流」則指逆大方向的走勢會以三個英文字母波浪的方式回吐。觀乎近期的環球金融市場發展，筆者發現大豆(Soybean)期貨及期油(Crude Oil)的走勢十分符合「五上三落」的假設。

大豆進入 c 浪調整

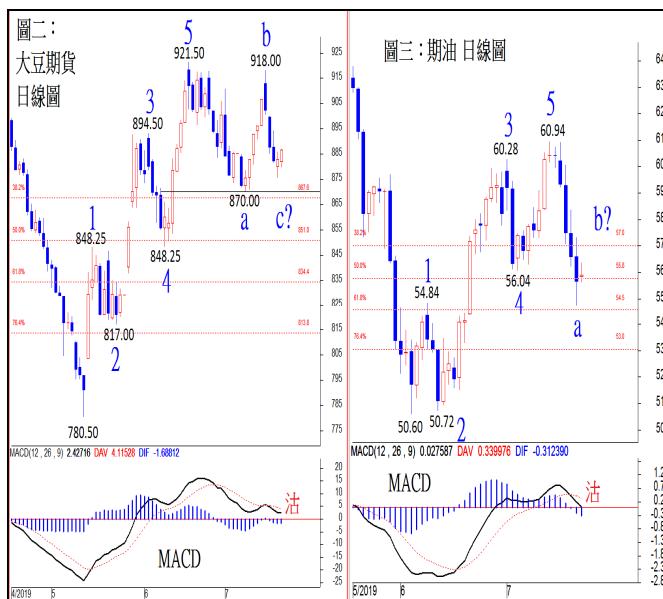
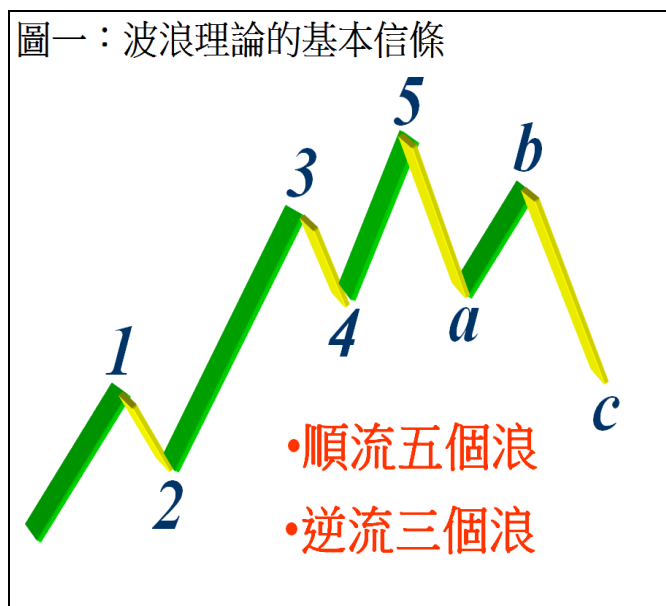
以大豆期貨為例，在 5 月 13 日的 780.50 美仙見底之後，上升至 6 月 18 日最高的 921.50，在日線圖上呈現 1、2、3、4、5 的五個浪結構，其中的 4 浪浪底與 1 浪浪頂雖然都是 848.25，但不算重疊(overlapping)，所以並沒有違反「4 浪不可以跟 1 浪重疊」的數浪規則(圖二)。

當第 5 浪在 921.50 見頂之後，即如理論預測般展開較大的調整，最低跌至 7 月 8 日的 870.00，與整組五個浪升幅的 0.236 倍回吐位 867.60 接近，既然其後大豆顯著回升，870.00 底部相信就是 a 浪的浪底。之後最高反彈至 918.00 又掉頭回落，相信是 b 浪的浪頂。換言之，目前就是 c 浪下跌，若等於 a 浪長度，目標 866.50，與 0.236 倍回吐位 867.60 更為接近。另外，若從形態分析的角度看，a 浪的浪底 870.00 可視為「雙頂」形態的頸線，若確切跌穿，將有機會下試其量度下跌目標 818.50 美仙。

期油調整方興未艾

紐約期油在 6 月 5 日的 50.60 美元見底，之後以五個浪姿態上升至 7 月 11 日的 60.94 見頂(圖三)。當第 5 浪見頂之後，期油亦一如預期般出現 abc 浪的下調過程，其中的 a 浪跌幅已接近整組五個浪升幅的 0.618 倍(54.50 美元)，即使後市會出現 b 浪反彈，完成之後預期仍會以 c 浪姿態下跌，所以期油的調整可說是方興未艾。與此配合的是，MACD 剛回復沽售訊號，反映調整只處於起步階段。

圖一：波浪理論的基本信條



(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
7300.HK	南方東英恒指反向ETF	2019/06/19	HK\$ 5.32	10000	HK\$ 5.16	HK\$ 51,600	HK\$ (1,600)	-3.0%
2357.HK	中航科工	2019/07/08	HK\$ 4.50	8000	HK\$ 4.24	HK\$ 33,920	HK\$ (2,080)	-5.8%
初始資本						現時總資產	總盈虧	總回報
HK\$ 1,000,000						HK\$ 1,046,825	HK\$ 46,825	4.68%

策略：

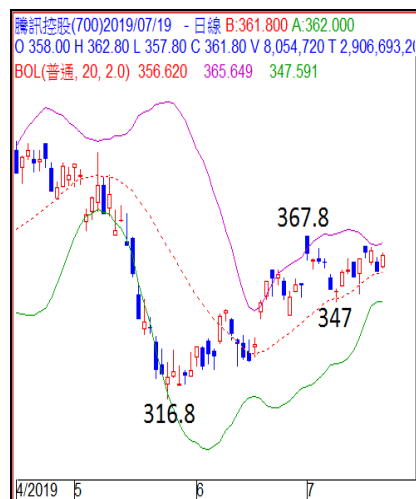
FI 南方恆指(7300)：保留在 5.32 元買入的 10,000 股，止蝕位設於 5.10 元之下，伺機加注。

中航科工(2357)：保留在 4.50 元買入的 8,000 股，止蝕位保持在 4.07 元底部之下，目標看 6.30 元。

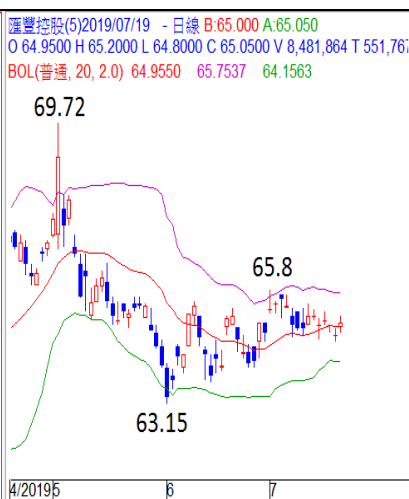
註：模擬基金的買賣只作參考用途，並不構成任何投資建議，投資者務必以個人獨立思考決定是否參考。

個股最新圖表形勢：

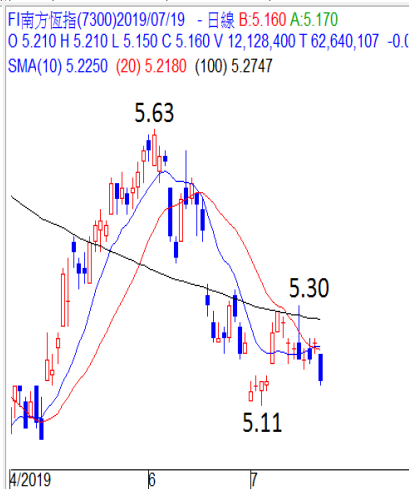
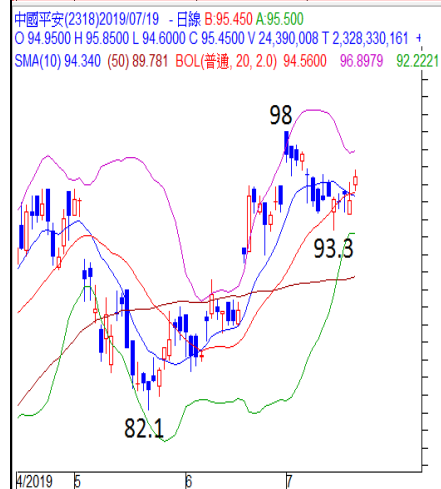
騰訊控股(0700) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



友邦保險(1299) 日線圖



中國平安(2318) 日線圖

F1 南方恆指(7300) 日線圖

中航科工(2357)日線圖 (5/7)

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：因為金價低見 1400 美元之後已向上突破三角形鞏固，所以取消上周的買入策略。

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：保留分別在 0.6590 及 0.6600 買入的兩注紐元，全部的止蝕皆設於 0.6480 美元底部之下，中線看好。

美元兌加元：無

紐元兌美元 周線圖



美元兌加元 日線圖



紐元兌美元繼上周以陽燭升穿 20 星期保力加通道中軸線高收之後，本周暫時亦以陽燭進一步升穿 50 周線高收，倘若保持不變的話，後市便可望挑戰 0.6880 至 0.6900 的大阻力區，當中包括 100 周線及通道上限線阻力。與此同時，**周線圖**的 MACD 剛發出買入訊號不久，反映中線仍有不少上升空間。

美元兌加元早前跌穿了 20 天保力加通下限線之後爆發了短期單邊跌市，但美元近日改為挑戰 20 天平均線阻力 1.3085 加元之餘，14 天 RSI 亦呈現出初步的雙底背馳。一旦確切升穿 20 天平均線高收，即確認 RSI 底背馳正式發揮短線見底作用。