



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：2020年3月13日

(下期出版日：2020年3月20日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

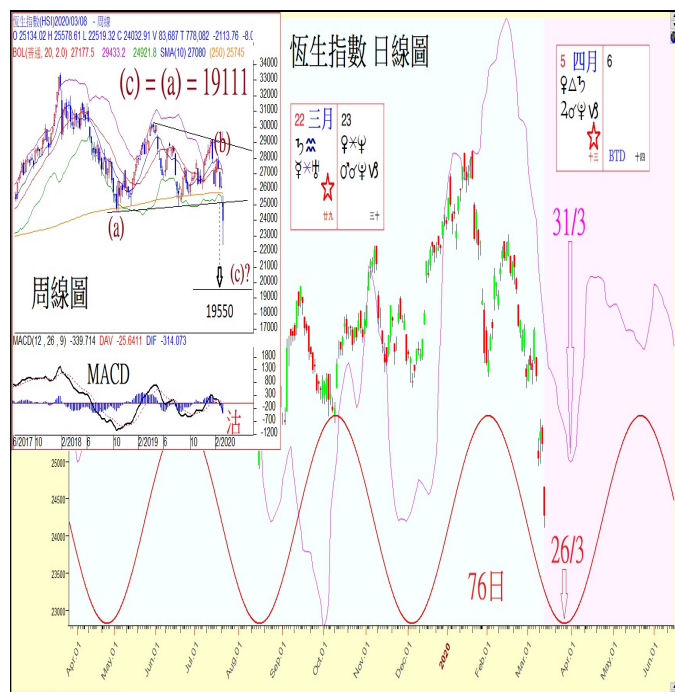
跟進周刊

恆指跌破三角鞏固

恆生指數的跌市並沒有跟隨「水星逆行」周期的結束而見底，反而在周期過後跌穿了 24540 及 24899 的兩個重要底部支持。從周線圖看，恆指本周雖然由低位顯著回升，但最終仍以陰燭確切跌穿了多個重要支持低收，包括 250 周線、20 周保力加通道下限線及三角形的底線，正式觸發中期單邊跌市的訊號，有機會下試 19550 的三角形的量度下跌目標。MACD 剛在負數區域發出沽售訊號不久，恆指中線可以有不少的下落空間。

以波浪形態分析，既然恆指已失守 24540 底部，由 33484 頂部下跌至今，保守估計就是 (a)(b)(c) 三個浪的下落結構，其中的 (b) 浪以三角形鞏固至 2 月 17 日的 28055 見頂，目前的下跌為 (c) 浪，若等於 (a) 浪長度，下跌目標 19111，與上述三角形的量度下跌目標 19550 相差不遠。

周期方面，平均 76 日循環低位理論上在 3 月 26 日形成，而「太陽周期預測曲線」亦會在 3 月 31 日左右見底，表示近期的跌市有機會在 3 月尾放緩，然後出現反彈。在 3 月尾前後，「星

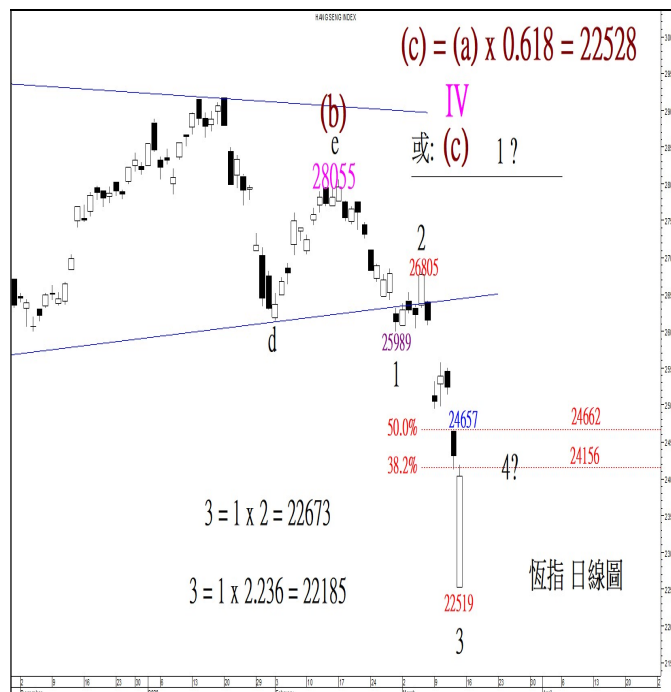


短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
營造底部	下跌	調整

曆」上有兩個「紅星日」，實際的周期底部近則在 3 月 22 日前後；遠則 4 月 5 日前後形成。

短線波浪結構方面，(c) 浪下跌由 2 月 17 日的 28055 開始，至今出現 1、2、3 浪結構，其中 3 浪若為 1 浪的兩倍長度，見底目標 22673，與今日低 22519 相差不遠。再者，恆指今日以「好友反攻」的見底形態高收之餘，成交亦超大，達到 2,024 億元，甚有見底之勢。目前的 4 浪若反彈 3 浪跌幅的 0.382 或 0.5 倍，阻力位 24156 或 24662，前者與今日反彈高位，而後者則與周四的高位 24657 極接近。如果反彈保持在後者之下，恆指短期內就有條件以 5 浪姿態下跌，直至上述的周期到底為止。

然而，恆指經過股災式下挫後，今日大幅回升，低位有不少「孖展」客都斬倉離場，這都是見大底的先兆。此外，(c) 浪如果只有 (a) 浪的 0.618 倍長度，見底目標是 22528，與今日新低極接近，故可觀察是否有完成 IV 浪調整的可能性。



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

國指跌近頭肩底目標 8850 即急彈

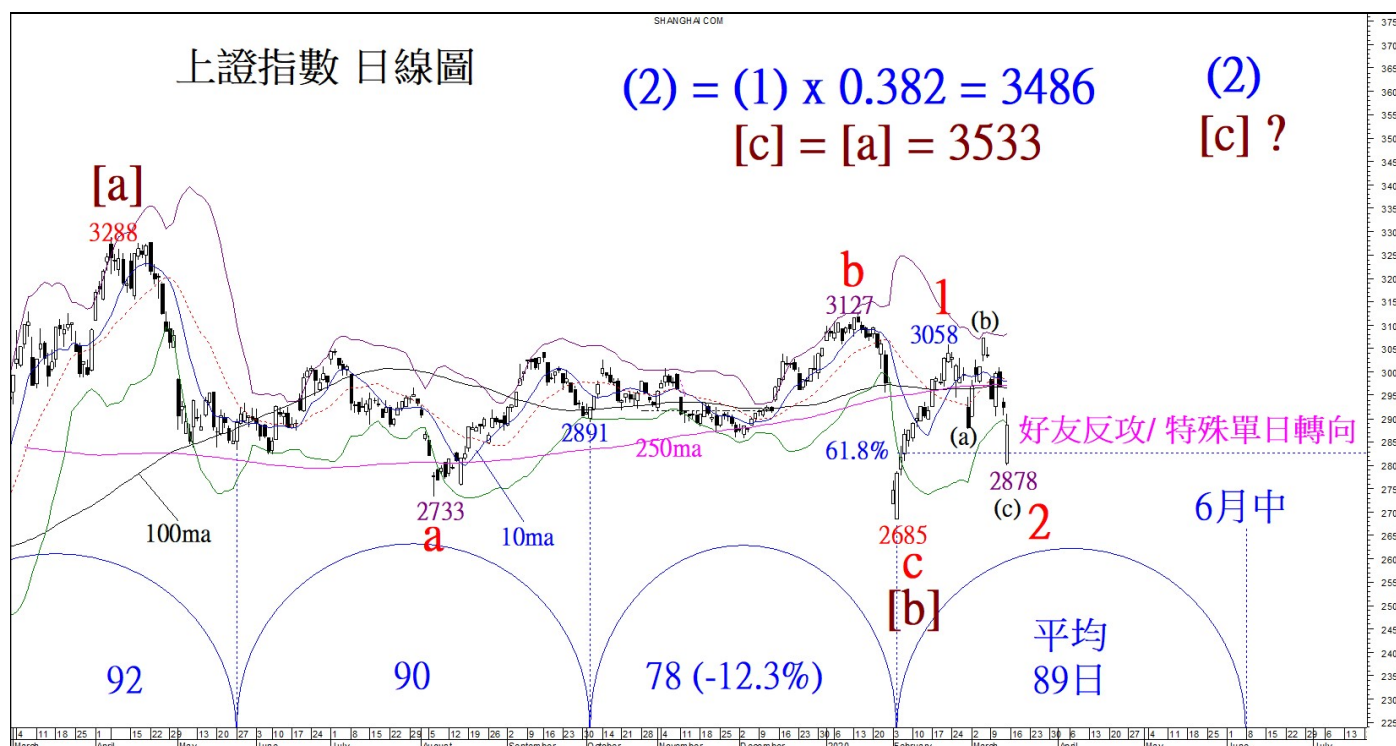
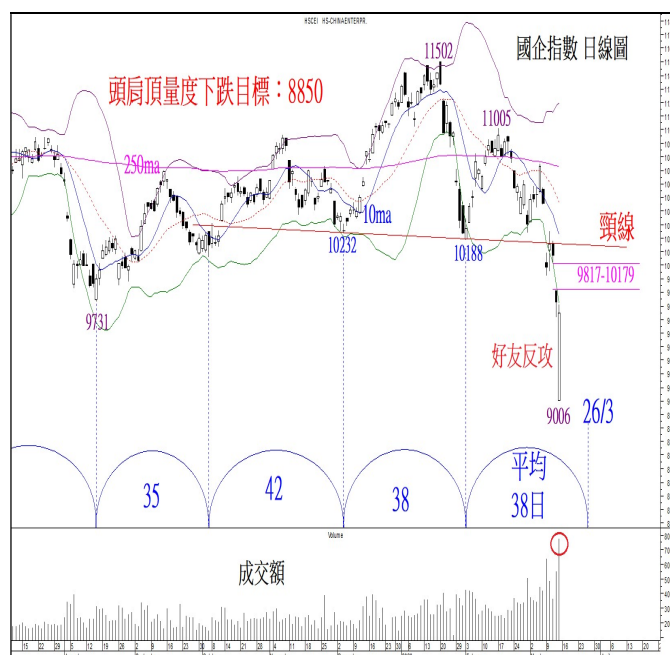
國企指數在3月9日以特大裂口確切跌穿了「頭肩頂」的頸線，其後的反彈亦剛好受制於其後抽阻力，表示後市有機會下試量度目標 **8850**。可是，今日國指大幅低開低見 **9006** 之後顯著回升，除了低位與「頭肩頂」量度目標僅相差 **156** 點之外，收市形態亦為「好友反攻」，加上今日的成交特大，種種都構成見底的訊號。

然而，**平均 38 日循環低位**周期理論上在 **3 月 26 日**前後到底，提早這麼多天見底的機會不大。故此，除非先完全回補 **9817 至 10179** 的下跌幅，否則，在未來兩週內仍有機會尋底。

上證指數或結束 2 浪調整

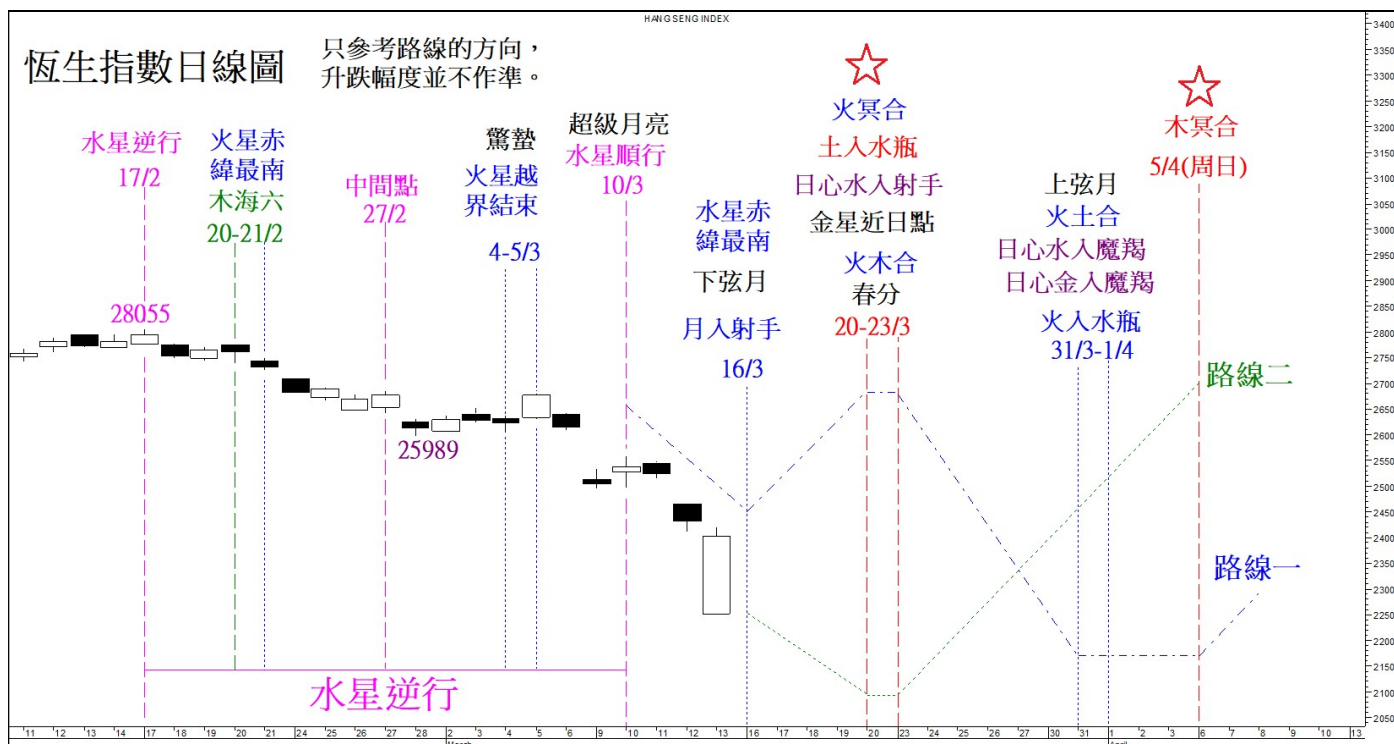
從**日線圖**看，上證指數在3月5日稍為升穿了2月21日高位 **3058**，即受制於 **20 天保力加通道** 上限線阻力而掉頭回落，今日最低下挫至 **2878**。由此看來，整組由 **3058** 開始的 **2 浪**調整，相信就是以 **3-3-5** 或不規則形方式運行。

一方面，上證指數今日先裂口大幅下挫，最後卻顯著回升至全日最高位收市，呈現「好友反攻」或「特殊單日轉向」見底形態；另一方面，低位獲得 **1 浪**升幅的 **0.618** 倍回吐位承托之餘，收市價亦能夠靠近於 **20 天保力加通道** 下限線，故沒有爆發單邊跌市，屬於見底的先兆。事實上，除了中線周期利好之外，短線**平均 89 日循環低位**周期亦處於初段或上升階段，相信有利上證指數展開 **3 浪**上升，若為 **1 浪**長度的 **1.382** 或 **1.618** 倍，上望目標 **3393** 或 **3482**。要增加 **2 浪**已見底的機會，上證指數應要確切升穿介乎 **2966 至 2988** 之間的平均線阻力區。



2020年 3 月							
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六	
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat	
1 十三 初八	2 ☾ 初九	3 初十	4 ♀ ㊄ ♀ □ ㄣ <= 0°00B 十一	5 ☆ ㊄ ♀ ㊄ ♀ ㊄ 驚蟄 十一	6 十三	7 BR2 十四	
8 0° ㊄ ㊄ 十五	9 十六	10 ㊄ P 0 ♀ SD S ☆ 十七	11 ㊄ D8 0° ㊄ BR6 十八	12 十九	13 H ♀ ㊄ BT D 二十	14 ㊄ ㊄ 0° ㊄ 廿一	
15 ㊄ ㊄ 0° ㊄ 廿二	16 ☾ ㊄ ㊄ ♀ ㊄ ♀ Dv ☆ 廿三	17 ㊄ Dv FOMC 廿四	18 FOMC 廿五	19 廿六	20 ♀ P BR8 0° ㊄ ㊄ 0° ㊄ 0° ㊄ 春分 廿六	21 H ♀ ㊄ 廿八	
22 ㊄ ㊄ ♀ ㊄ ☆ 廿九	23 ♀ ㊄ 0° ㊄ ㊄ 三十	24 ● ㊄ A ♀ ㊄ ♀ ㊄ 三月	25 ㊄ D8 初二	26 初三	27 ♀ A BR27 初四	28 ♀ △ ㊄ 初五	
29 ♀ △ ㊄ 初六	30 初七	31 0° ㊄ H ♀ ㊄ ☆ BT D 初八	1 四月 ● 0° ㊄ ㊄ ㊄ D [^] H ♀ ㊄ 初九	2 BR30 初十	3 ♀ 00B=> 十一	4 ♀ II ♀ ㊄ 清明節	

2020年 4 月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
29 ♀△♀ 初六	30 初七	31 ♂♂ H♀♂ 初八	1 四月 ♂♂♂♂ ♀♂♂♂ H♀♂ 初九	2 BR30 初十	3 ♀00B=> 十一	4 ♀II ♀♂♀ 清明節
5 ♀△♂ ♀♂♀♂ ☆ 十三	6 BTD 十四	7 ♀D8 十五	8 S ♀♂♀♂ ♀♂♀♂ ♀♂♀♂ 十六	9 十七	10 耶穌受難節	11 ♀♂♀ 耶穌受難節翌日
12 ♀♂♀ 復活節	13 ♀♂♀ 復活節星期一	14 ♀Dv ♀♂♀ BR2 廿二	15 ♀D8 ♀♂♀ 廿三	16 廿四	17 H♂♀ 廿五	18 ♀♂♀ 廿六
19 ♀♂♂ H♀♂ ♀♂♀ ☆ 數雨	20 廿八	21 ♀A ♀D8 ♀♂♀ 廿九	22 三十	23 四月	24 BR6 初二	25 ♀♂♀ BR27 BTD 初三
26 ♀SR ♀♂♀ ♀♂♀ ☆ 初四	27 ♀♂♀ 初五	28 ♀D^ FOMC 初六	29 ♀♂♀ FOMC 初七	30 佛誕	1 五月 ♀♂♀ 佛誕	2 佛誕



路線二：不過，如果恆指下周續創新低，就有機會下跌至 3 月 22 日的「紅星日」前後才營造重要底部回升，然後反彈至下一個「紅星日」在 4 月 5 日前後產生轉向作用為止。

道指在未來兩周反覆尋底

上星期本欄提到，道指的**平均 62 日循環低位**周期理論上會在**3 月尾**到底，故此，在三月餘下的日子裡，道指的走勢預期會偏淡，有利於**(3)**浪下跌展開。結果，不幸言中，道指在過去一周兩度跌停板，昨日低見 21154。由 3 月 4 日高位 27102 下跌至今，明顯屬於**(3)**浪下跌過程，若為**(1)**浪長度的 1.236 或 1.382 倍，下試目標 21164 或 20463，前者雖與昨日低位極接近，但一來，**平均 62 日循環低位**周期尚未到底；二來，**(3)**浪的內部結構暫時未見到有完成的跡象。

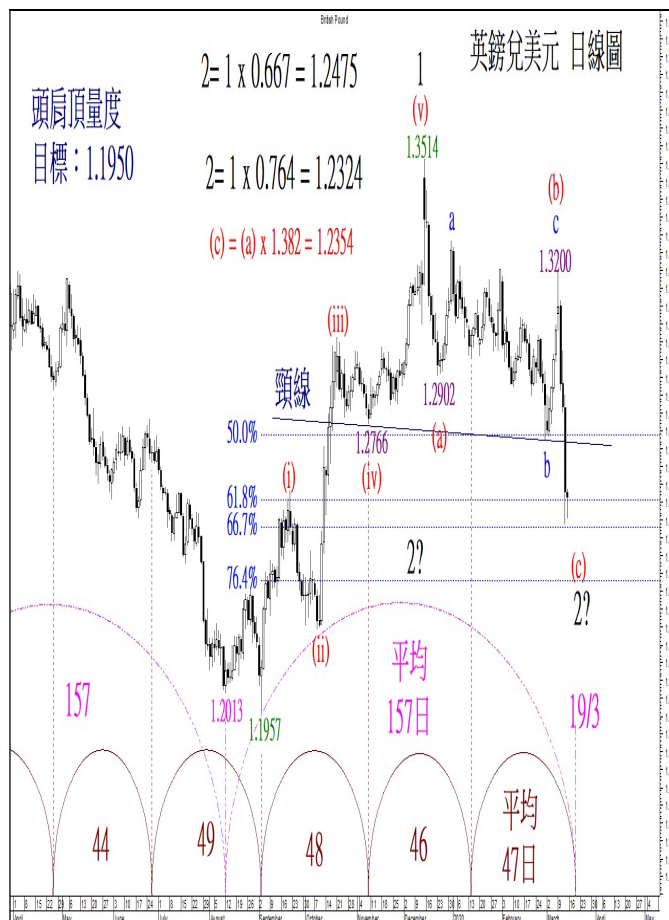
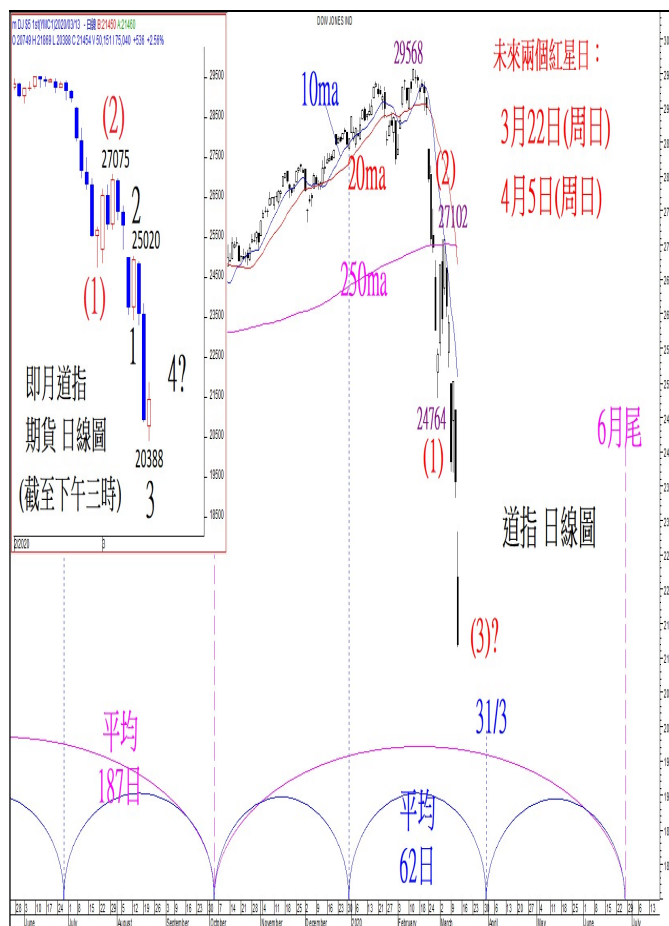
從**即月道指期貨**的走勢看，今早先創下 20388 的新低後，下午倒升數百點，相信**(3)**浪 3 有條件見底，之後的 4 浪若反彈 3 浪的 0.236 或 0.382 倍，阻力 21481 或 22157。只要沒有先升穿 0.5 倍反彈阻力位 22704，其後便會以**(3)**浪 5 姿態下試新低，直至短線周期在 3 月尾到底為止。而實際的見底日期，近則可能在**3 月 22 日**；遠則在**4 月 5 日**「紅星日」前後的交易日。

英鎊下周營造 2 浪浪底

從**日線圖**看，由於英鎊近期急升至 1.3200 之後又掉頭下破 2 月 28 日低位 1.2724，所以整組由 1.3514 美元開始的 2 浪調整，相信是以 5-3-5 姿態運行，其中的**(b)**浪是以不規則形反彈至 1.3200 美元見頂。之後的下跌自然就是 2 浪**(c)**。

以比率計算，英鎊昨日已抵達 1 浪升幅的三分之二回吐位 1.2475，有條件就此見底，但是，因為短線周期理論上要等到**3 月 19 日**才見底，所以英鎊有機會在未來幾個交易日內，進一步下試 1.2324 至 1.2354 美元的比率支持區，然後才藉着周期見底而結束整組 2 浪調整。

不過，值得憂慮的是，英鎊昨日的大陰燭已跌穿了「頭肩頂」形態的頸線，其量度下跌目標為 1.1950，即重返 1 浪的起點附近。因此，最快要等待英鎊重返頸線後抽阻力位 1.2720 之上高收，方可扭轉這個利淡形態的困擾，並有利 2 浪調整結束，然後展開 3 浪上升。



每週精選股		微創醫療 (853.HK)		
2018 全年純利	1.87 億港元	2019 上半年純利	5.11 億港元	
上年同期	↑27.37%	比上年同期	↑174.27%	
市值	257.17 億港元	每手股數	1000	
每股淨值	2.17	52 週波幅	5.21-16.40	
市盈率	45.96	每股盈利	0.324	
市賬率	6.88	每股派息	0.029	
過去一年股價	↑94.26%	派息比率	9.0%	
已發行股份(股)	1,725,953,440	一年平均成交量(股)	5,174,969	
業務描述	● 主要從事醫療產品製造及銷售業務。 ● 主要包括骨科、心血管、神經科、外科、糖尿病及內分泌科的醫療器械分部研究、開發、生產及銷售。	主要股東	● Otsuka Medical Devices Co., Ltd. (23.90%) ● 上海張江健康產品控股有限公司 (13.39%) ● We' Tron Capital Ltd. (14.62%) ● Starwick Investments Limited (6.09%)	
公司近期新聞	1. 公司一月下旬發盈喜，宣佈 2019 年股東權益不少於 4500 萬美元，同比增長至少 88%，主要受惠於中國骨科醫療器械收入增長迅速及心臟瓣膜產品於多國成功上市。 2. 公司旗下的「心脈醫療科技」上月底率先公佈業績，營業收入同比增長 44.39% 至 3.34 億元，淨利潤 1.42 億元，較上年同期增長 56.38%。 3. 公司今年初表示，正考慮分拆旗下的「上海微創心通醫療科技」獨立上市，該公司 2015 年成立，主力從事心臟瓣膜醫療器械的研發、製造和銷售業務。 4. 「上海微創心」自主研發的 12 款診斷和治療心律失常的導管及設備上月底獲印尼國家食品和藥品監督管理局註冊批准，是其首次進軍印尼市場。該等產品此前已進入印度、泰國、韓國等亞洲國家。 5. 公司去年底與上海市衛生和健康發展研究中心簽署了戰略合作協定，合作建設該市衛生系統數據庫、管理服務平臺。同月又與上海市第一人民醫院簽署共建「微創診療技術研究中心」，以發展該院的眼部疾病臨床研究工作。			
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
微創醫療 (853)	↑94.26%	45.96	6.88	純利↑174.27%
平安好醫生 (1833)	↑48.94%	不適用	6.97	虧損縮減 41.01%
恆大健康 (708)	↓38.78%	不適用	資產淨值為負數	盈轉虧損 17.3 億港元
愛康醫療 (1789)	↑275.93%	119.06	17.63	純利↑74.49%
威高股份 (1066)	↑43.06%	42.73	2.79	純利↑38.61%

以上數據截至 2020 年 3 月 12 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

微創醫療以 III 浪大漲小回

每周精選股

在大市今日創下 2017 年 1 月以來的新低之際，逆市奇葩**微創醫療(0853)**卻創下上市以來的新高 19.28 元，與 1 月尾低位 8.31 元比較，不足個半月已累積上升了 132%！

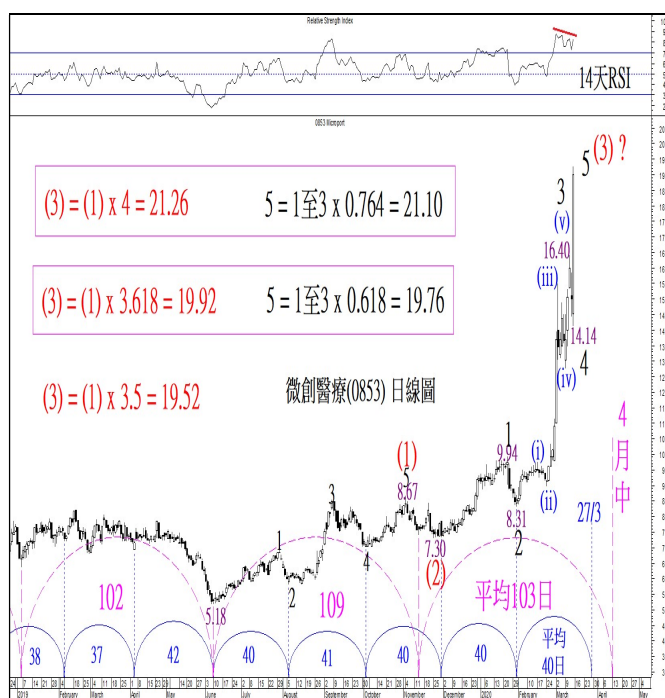
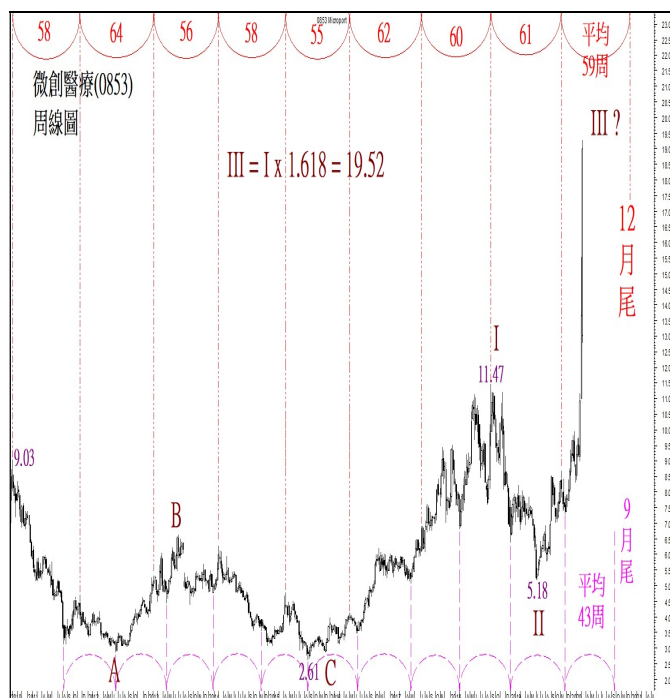
年尾之前料反覆向好

以**波浪形態**分析，微創醫療在 2010 年 10 月的 9.03 元見頂之後，以三個浪姿態下跌至 2015 年 8 月的 2.61 元見底，之後就展開牛市至今。推動上升浪自然會由五個浪組成，其中的 **I 浪** 由 2.61 上升至 2018 年 9 月的 11.47 元；**II 浪** 回吐至 2019 年 6 月的 6.18 元見底；目前帶領股價持續挑戰新高的升浪明顯就是 **III 浪**，若為 **I 浪** 長度的 1.618、1.764 或兩倍，上望目標 19.52、20.80 或 22.90 元。既然股價已升穿了 1.618 倍目標 19.52 元，加上 **III 浪** 的內部結構仍未走畢全程，所以中線仍有機會反覆上試較高的比率目標。

事實上，從中線**循環周期**的角度看，微創醫療在去年 11 月初才以**平均 59 星期循環高位**見頂回落，但稍為調整幾星期之後，即受到**平均 43 星期循環低位**周期支持而見底回升，並迅速升穿剛形成不久的循環高位，顯示股價受惠於強勢周期。在下一個**平均 59 星期循環高位**理論上於今年年尾見頂之前，股價可望反覆邁向新高，而較為利好的周期，相信會在今年的第四季出現。

(4)浪調整隨時來臨

從**日線圖**檢視 **III 浪** 的內部結構，發現至今呈現**(1)、(2)、1、2、3、4、5** 浪，其中的**(3)**浪 5 今日大幅上升，預期有機會在 19.76-19.92 的目標區內短線見頂，原因是：**第一**，14 天 RSI 呈現初步的三頂背馳；**第二**，今日以「最後破腳穿頭」形態高收，預示升浪接近見頂；**第三**，以短線**循環周期**分析，**平均 40 日循環低位**預期在 3 月尾形成，而更長線的**平均 103 日循環低位**則預期在 4 月中出現，預示短線有機會隨時展開**(4)**浪調整。次一級第四浪的範圍是 14.14 至 16.40 元之間，相信是日後**(4)**浪見底的目標範圍。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

總結今次水星逆行周期

14-03-2020

環球股市在今次「水星逆行」周期(2月17日至3月10日)內爆發股災，相信大家都深深感受到其威力或破壞力。隨着「水星逆行」周期暫告一段落，是時候來一次總結，檢視對金股匯油四個市場的影響。

DAX 挫 24% 期油挫 50%

就股市而言，筆者選了德國 DAX 指數，因為德股準時在 2 月 17 日，即「水星逆行」開始當日創下 13795 的歷史新高，隨即見頂回落，而跌勢亦延續至整個周期在 3 月 10 日結束，也未能止息(圖一)。單計 2 月 17 日高位 13795 至 3 月 10 日最低位 10423，DAX 在今次周期內已累計下挫了超過 3,300 點或 24%！

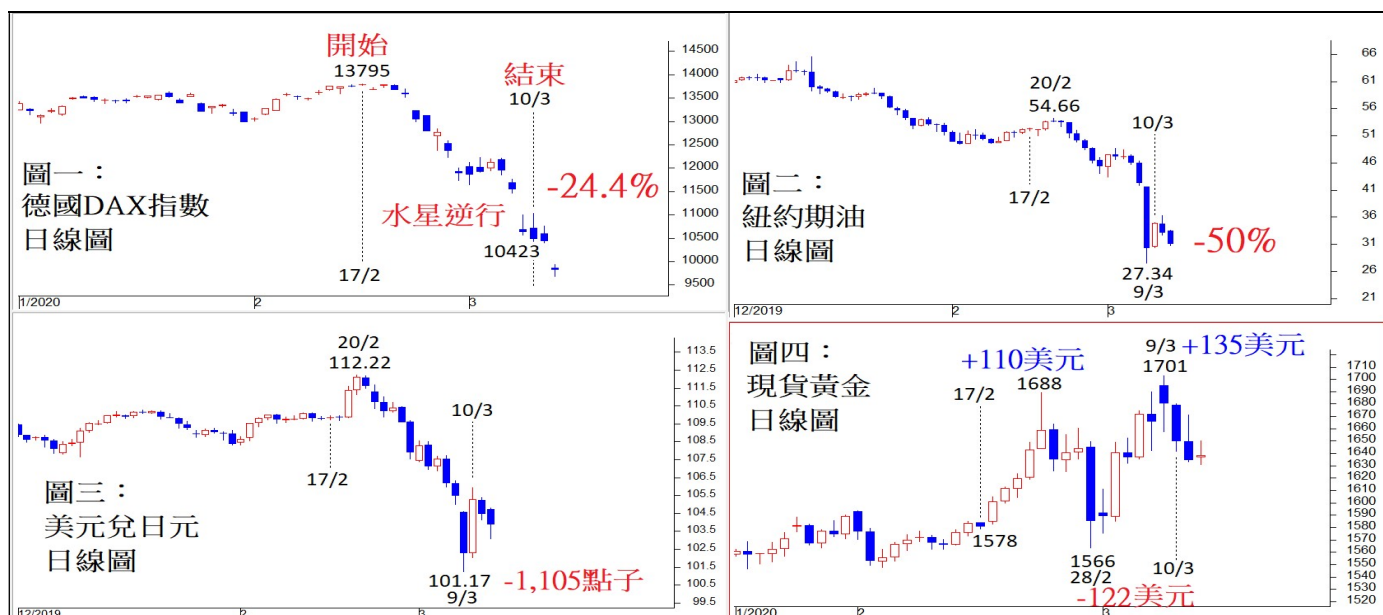
跌幅更誇張的大市場，非期油莫屬(圖二)。紐約期油在 2 月 20 日的 54.66 美元結束反彈，與 2 月 17 日僅相差 3 個交易日，之後跌勢越演越烈，在「水星逆行」結束的前夕最低下挫至 27.34 美元，累計下挫了 50%！顯然是一次「油災」！

黃金日元形成重要頂底

「水星逆行」周期除了與大幅波動的市況或股災有關之外，期內也往往形成重要的頂部及/或底部，匯市及金市近期的表現就是一例。美元兌日元在 2 月 20 日創下 10 個月新高 112.22，然後便拾級而下，在短短 12 個交易日內下挫至 3 月 9 日最低的 101.17 日元，累計下跌了超過 1,100 點子，對於匯市來說，可算是十分巨大的波幅(圖三)。

最後，金市在今次「水星逆行」周期內呈現令人咋舌的波動(圖四)。在 2 月 17 日，現貨金價最低見 1578 美元，然後拾級而上，短短 5 个交易日急升了 110 美元，然後掉頭以 4 个交易日急挫了 122 美元，接着又由最低 1566 美元以 5 个交易日攀升上 3 月 9 日最高的 1701 美元，升幅達到 135 美元。不計其後見頂回落的跌幅，單計上述三段波幅，金價在整個周期內的累計波幅竟達 367 美元！

下次「水星逆行」周期將會在六月中重臨，屆時謹記繫穩安全帶！



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，不得翻印或傳聞，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

7

(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\$ 1,034,075	HK\$ 34,075	3.41%

策略：

華夏三百(3188)：若見 43.20 元，先買入 2,000 股，止蝕 39.90 元之下，目標暫看 54 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：

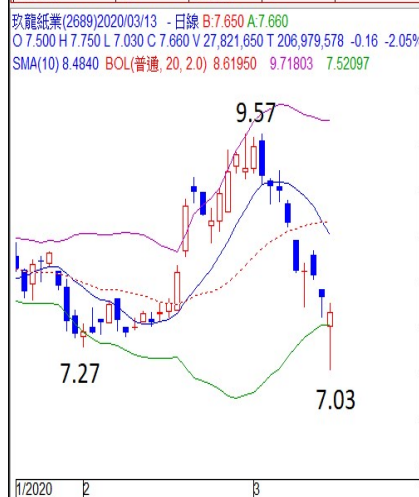
騰訊控股(0700) 日線圖 (27/12)



匯豐控股(0005) 日線圖



中國移動(0941) 日線圖



玖龍紙業(2689) 日線圖 (21/2)

阿里巴巴(9988) 日線圖 (14/2)

金蝶國際(0268) 日線圖 (7/2)

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：3月9日「黃金跟進報告」所建議的策略未能入市。暫且觀望，等待反彈有結束跡象。

歐元兌美元：分三注中線吸納歐元，初步先看 1.30 美元水平：

第一注：保留在 1.0970 買入的第一注歐元，止蝕位保持在 1.0770 之下。

第二注：若見 1.1120，可用第二注買入，止蝕 1.1042 之下。

第三注：等待確認第 3 浪上升展開，才順勢追買第三注。

英鎊兌美元：分兩注中線吸納英鎊，中線目標 1.45 美元：

第一注：若見 1.2360 或以下，可用第一注買入，止蝕位 1.2159 之下。

第二注：等待第一注入市之後，才伺機加碼。

歐元兌美元 日線圖



現貨黃金 周線圖



歐元兌美元高見 1.1496 之後大幅回落，相信該頂部就是 1 浪的浪頂，其後的調整為 2 浪，在昨日剛好抵達 1 浪升幅的 0.618 倍回吐位，同時亦獲得包括 20 天保力加通道中軸線在內的多條平均線所支持，具有頗為強烈的見底跡象。倘若能夠上破 1.1230-40 的 10 天平均線阻力高收，2 浪已見底的可能性將大增，然後以 3 浪姿態上升。

現貨黃金本周如無意外會以「烏雲蓋頂」或「穿頭破腳」的見頂形態收市，加上 14 星期 RSI 的明顯雙頂背馳，相信本周高位 1701 美元已經成為了重要的頂部。一旦日後確切跌穿目前位於 1538 美元的 20 周線支持低收，中線已見頂的機會將大增。