



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7月17日

(下期出版日：2020年7月24日)

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

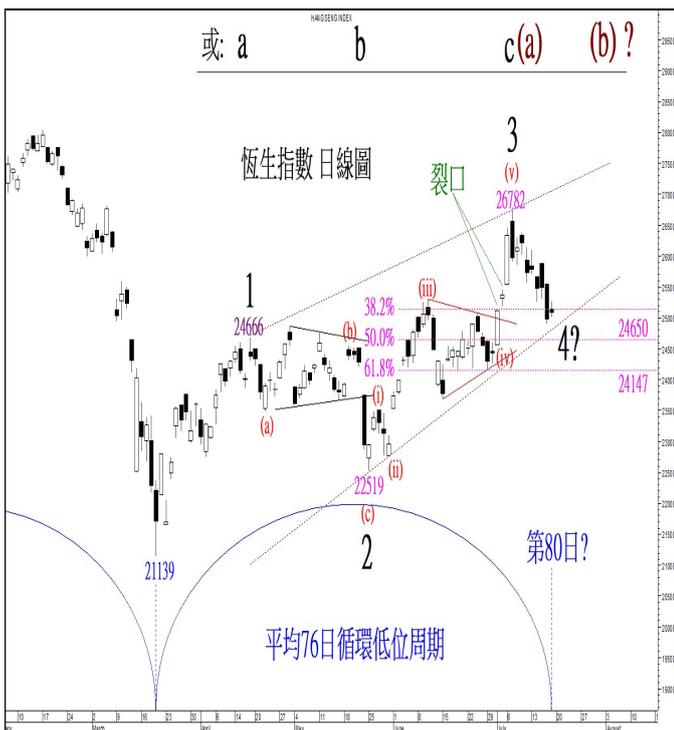
跟進周刊

恆指在周線圖現黃昏之星

隨着恆指先後失守兩個裂口及 20 天平均線支持，7 月 7 日高位 26782 有條件成為一個重要的頂部。換言之，由 21139 底部開始的三個浪反彈結構可能已在 26782 結束，後者為 (a) 浪的浪頂，之前將會是三個浪所組成的 (b) 浪，預料會逐步重返 21139 的底部附近。

不過，平均 76 日循環低位周期理論上會在近日見底，所以要留意另一個短期數浪式可能更符合實際市況：由 21139 開始的 (a) 浪以五個次級浪方式上升，但就沿着斜線三角形方式運行，其次一級的 3 浪在 7 月 7 日的 26782 見頂之後，目前的 4 浪若回吐 3 浪升幅的 0.5 或 0.618 倍，見底目標 24650 或 24147，這樣的話，4 浪就會跟 1 浪重疊，符合斜線三角形內的獨特情況。

上述循環低位周期今日已進入第 80 日，短期內有機會支持恆指結束 4 浪調整，然後展開 5 浪升勢。由於升勢處於斜線三角形之內，所以目前的 5 浪升幅應該有限，上望大約 27500 水平。

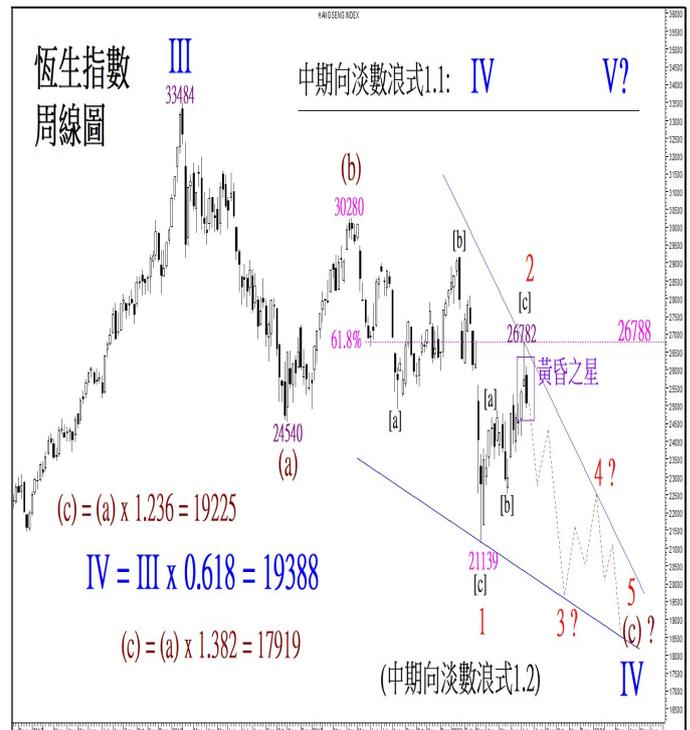


短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
周期築底	轉淡	上落市

從周線圖看，恆指上周高見 26782 之後最終以「射擊之星」見頂形態受制於多個技術阻力收市，包括 20 星期保力加通道上限線及三條平均線，而經過本周以大陰燭下跌之後，更構成了更強烈的「黃昏之星」見頂形態。

值得注意的是，26782 的頂部與 30280 至 21139 整段跌幅的 0.618 倍反彈目標 26788 極接近，表示兩者具有波浪比率關係。故此，筆者設想到另一個可行的中期向淡數浪式 1.2，供訂戶參考。據此，恆指由 30280 開始是 IV 浪 (c) 的下跌，並以下降楔形方式運行，這樣就可以解釋為何 (c) 浪 1 只可細分為三個浪結構，而 2 浪又大幅反彈了 1 浪跌幅的 0.618 倍。目前是 3 浪下跌的起步階段，中線將下破 21139 的 1 浪終點。

至於整組 IV 浪 (c) 的下跌目標方面，若以這兩組級數的比率計算，一個密集目標區是介乎於 19225 至 19388 之間。



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

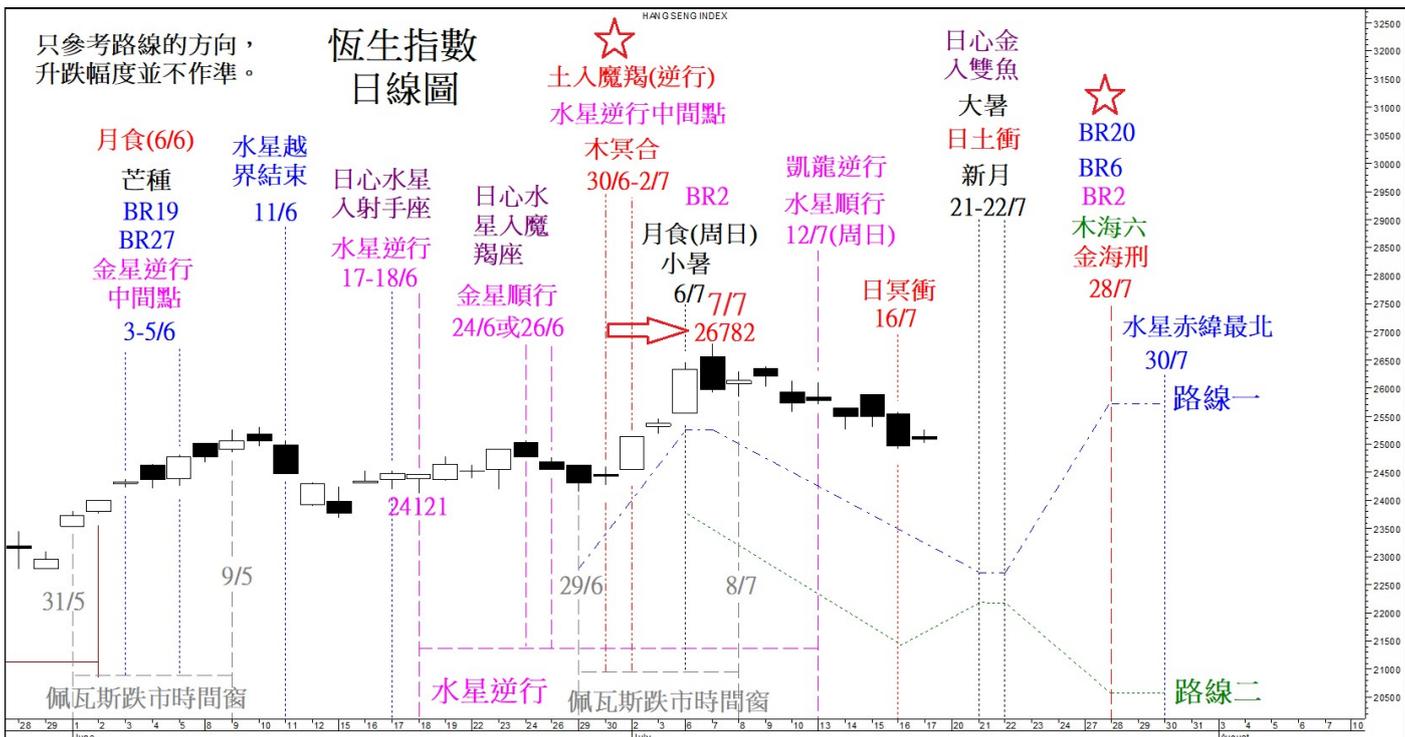
Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

恆指短線預測路線圖

2020年 7 月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
28 ☉☽ ☉☽☽	29 ☽☽ pcw=> BTD	30 ☽☽ 2☽☽ BR44	1 BR22 ☉☽☽ ☉☽☽ ☉☽☽ 香港特別行政區成立紀念日	2 ☽☽(R) ☽☽ ☽☽	3 ☽☽ ☽☽ H☽☽	4
5 ☽☽ ☽☽☽ 十五	6 BR2 ☽☽ 小暑	7	8 ☽☽☽ ☽☽☽ =<pcw	9	10 ☽☽ ☽☽ 二十	11 ☽☽☽ ☽☽☽ 廿一
12 ☽☽☽ ☽☽☽ ☽☽☽ 廿二	13 ☽☽☽ ☽☽☽ ☽☽☽ 廿三	14 ☽☽☽ ☽☽☽ ☽☽☽ 廿四	15	16 ☽☽☽ ☽☽☽ ☽☽☽ 廿五	17	18
19 ☽☽☽ ☽☽☽ 廿九	20	21 ☽☽☽ ☽☽☽ ☽☽☽ 六月	22 ☽☽☽ ☽☽☽ ☽☽☽ 大暑	23 ☽☽☽ ☽☽☽ ☽☽☽ BR27 初三	24 ☽☽☽ ☽☽☽ ☽☽☽ 初四	25 ☽☽☽ ☽☽☽ ☽☽☽ 初五
26 ☽☽☽ ☽☽☽ 初六	27	28 BR2 ☽☽☽ ☽☽☽ ☽☽☽ BR6 BR20 ☽☽☽ 初八	29	30 ☽☽☽ ☽☽☽ ☽☽☽ ☽☽☽ ☽☽☽ 初九	31 ☽☽☽ ☽☽☽ ☽☽☽ ☽☽☽ 初十	8月1日 BTD ☽☽☽ ☽☽☽ ☽☽☽ 十一

2020年 8 月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
8月3日：火星近日點			8月15日：天王星逆行			1 八月 BTD ☽☽☽ ☽☽☽
8月18日：金星赤緯最北			8月22日：處暑(日入處女)			十二
火木刑：8月4日；火冥刑：8月13日；火土刑：8月25日						
2 ☽☽☽ ☽☽☽ 十三	3 ☽☽☽ ☽☽☽ 十四	4 ☽☽☽ ☽☽☽ 十五	5	6 BR27 ☽☽☽ ☽☽☽ 十六	7 ☽☽☽ ☽☽☽ 立秋	8 ☽☽☽ ☽☽☽ 十九
9 ☽☽☽ ☽☽☽ 二十	10 H☽☽☽ ☽☽☽ ☽☽☽ 廿一	11	12 ☽☽☽ ☽☽☽ 廿二	13 ☽☽☽ ☽☽☽ ☽☽☽ 廿三	14	15 ☽☽☽ ☽☽☽ 廿四
16 ☽☽☽ ☽☽☽ ☽☽☽ 廿七	17 BTD ☽☽☽ ☽☽☽ ☽☽☽ 廿八	18 ☽☽☽ ☽☽☽ ☽☽☽ 廿九	19 BR27 ☽☽☽ ☽☽☽ 七月	20 ☽☽☽ ☽☽☽ ☽☽☽ 初二	21 ☽☽☽ ☽☽☽ ☽☽☽ 初三	22 ☽☽☽ ☽☽☽ ☽☽☽ 初四
23	24	25 ☽☽☽ ☽☽☽ ☽☽☽ 初六	26 ☽☽☽ ☽☽☽ ☽☽☽ ☽☽☽ 初七	27 ☽☽☽ ☽☽☽ ☽☽☽ 初八	28 ☽☽☽ ☽☽☽ ☽☽☽ 初九	29 H☽☽☽ ☽☽☽ ☽☽☽ 初十
30 ☽☽☽ ☽☽☽ ☽☽☽ 十二	31 ☽☽☽ ☽☽☽ ☽☽☽ 十三	1 九月 ☽☽☽ ☽☽☽ 十四	2 BTD ☽☽☽ ☽☽☽ ☽☽☽ 十五	3 H☽☽☽ ☽☽☽ ☽☽☽ 十六	4 ☽☽☽ ☽☽☽ ☽☽☽ 十七	5 ☽☽☽ ☽☽☽ ☽☽☽ 十八



路線二：恆指在 7 月 16 日低見 24919 之後，今日即以「身懷六甲」形態收市，表示「日冥衝」或已支持恆指作出反彈，但更重要的底部，則要等到 7 月 28 日的「紅星日」前後才會出現。

路線一：恆指如果在下周初繼續下跌的話，則表示平均 76 日循環低位周期可能延遲至 7 月 21 日或 22 日，才藉着「日土衝」等等的周期而見底，反彈可望在 7 月 28 日的「紅星日」前後見頂，然後在 8 月呈現更凌厲的跌勢。

道指升穿 250 天線及否定島形頂部

從日線圖看，道指本周終於確切升穿了 250 天平均線、20 天保力加通道上限線及 26294 至 26938 的下跌裂口阻力區，在否定「島形轉向」之餘，亦顯示道指已爆發了短期單邊升市。事實上，道指目前正受惠於兩個不同長度的循環低位周期而造好，包括 6 月 26 日形成的平均 187 日循環低位及 7 月 9 日形成的平均 38 日循環低位。

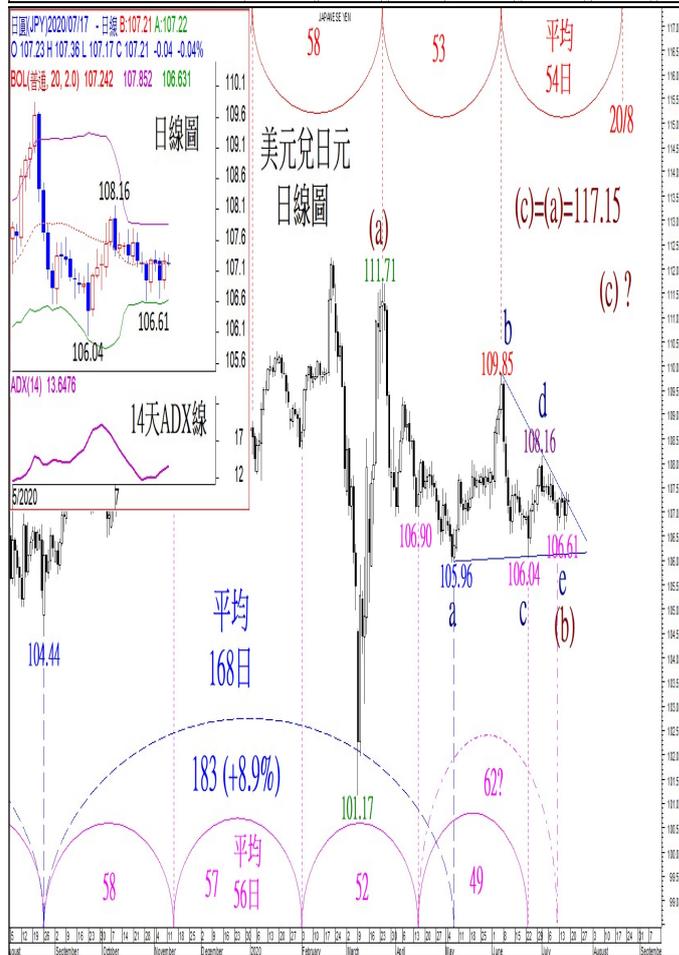
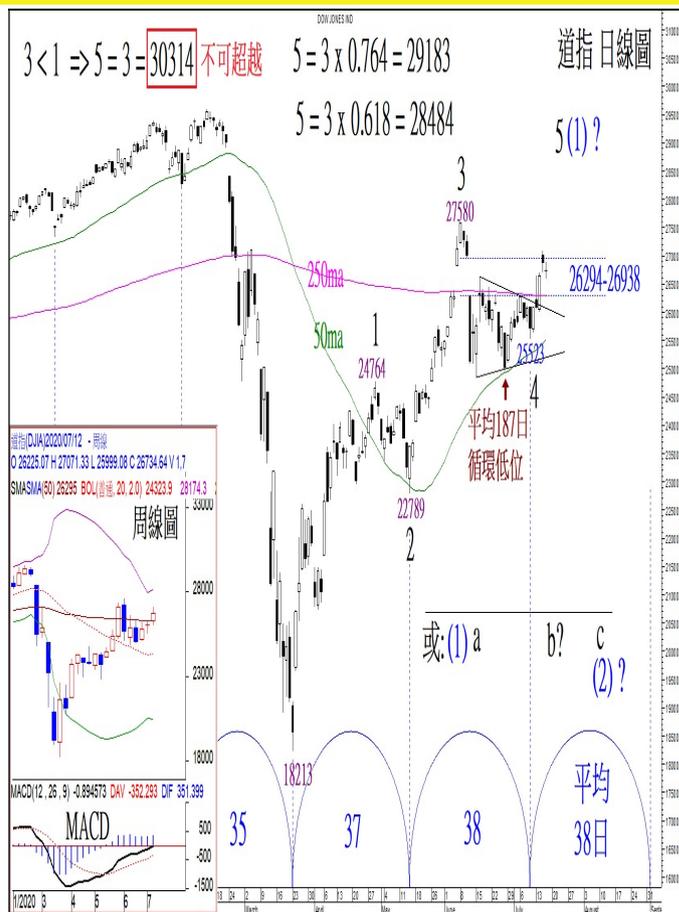
配合波浪形態分析，由 27580 開始的三角形 4 浪應已在 7 月 9 日的 25523 結束，目前是 5 浪上升階段。由於 3 浪比 1 浪短，所以 5 浪最終不可以超越與 3 浪相若的目標 30314。目前的 5 浪若為 3 浪長度的 0.618 或 0.764 倍，初步上望目標為 28484 或 29183，當中的 28484 與 20 星期保力加通道上限線阻力 28200 接近。換言之，28400 的水平是 5 浪的首個見頂目標。周線圖的 MACD 維持着明確的買入訊號，正好支持道指以 5 浪上升的估計。

美元兌日元隨時展開單邊升浪

美元兌日元在 7 月 10 日低見 106.61 之後回穩，剛好守在 105.96 及 106.04 日元的雙底支持區之上，其中的 105.96 日元是平均 168 日循環低位，而 106.04 日元亦有機會是提早形成的平均 56 日循環低位。由此顯示，美元只要保持在這個雙底之上，後市就有條件受惠於利好周期而展開新升浪，直至平均 54 日循環高位周期在大約 8 月下旬到頂為止。

配合波浪形態來看，若繼續守在雙底之上，美元由 111.71 日元開始的 (b) 浪調整，修訂以三角形方式鞏固，並有條件已在 106.61 日元結束。只要先上破 (b) 浪 d 的浪頂 108.16 日元，就確認以 (c) 浪姿態上升，若等於 (a) 浪長度，上望目標為 117.15 日元。

值得注意的是，20 天保力加通道的波幅已顯著收窄，其上限線與 108.16 日元頂部接近，在 ADX 線於低位橫移的情況之下，倘若確切升穿上限線高收，就有條件觸發單邊升市，即 (c) 浪上升。



每週精選股		復星醫藥 (2196.HK)		
2019 全年純利	33.22 億元人民幣	2019 營業額	283.89 億元人民幣	
比 18 年	↑22.70%	比 18 年	↑14.87%	
市值	172.76 億港元	入場費	15,650 港元	
每股淨值	13.88	過去一年波幅	18.98-35.45	
市盈率	21.55	每股盈利	0.525 港元	
市賬率	2.26	每股派息	沒有派息	
過去一年股價	↑26.72%	派息比率	不適用	
已發行股份(股)	551,940,500	過去一年日均成交(股)	4,206,345	
業務描述	<ul style="list-style-type: none"> ● 主要從事醫藥產品研發、製造與銷售的中國公司，亦有從事醫療器械與醫學診斷業務。 ● 藥品主要用於循環及消化系統、心血管、中樞神經、抗腫瘤及抗感染等疾病治療領域。 	主要股東	<ul style="list-style-type: none"> ● Stellar Infinity Company Ltd. (67.37%) ● Apex Medical Company Ltd. (16.41%) 	
公司近期新聞	<ol style="list-style-type: none"> 1. 公司上周公佈分拆上市計劃，其附屬子公司 Gland Pharma 已向印度國家證券交易所及孟買交易所提交上市申請，發行不多於 3486 萬股股份，籌集最多 125 億盧比(12.8 億港元)，以繼續發展印度市場。 2. 公司於今年 3 月獲德國 BioNTech SE 授權，在中港澳台地區獨家開發預防新冠肺炎的 mRNA 疫苗 (BNT162b1)，並於本周獲中國國家藥監局批准其疫苗在中國進行臨床試驗。根據協議，公司將向 BioNTech 支付最多 6.63 億港元許可費，並在日後約定的銷售期內，按該產品年度毛利的 35% 支付銷售分成。 3. 同時，公司旗下的復星實業亦以每股 31.63 美元的價格，認購於美國上市的 BioNTech 的 158 萬股普通股，涉及金額約 3.9 億港元。 4. 公司於今年第一季錄得營業收入為 58.9 億元人民幣(下同)，比去年同期減少 12.6%，淨利潤為 5.77 億元亦下滑 19%；惟銷售費用亦由去年第一季的 22.62 億元下降至 16.81 億元，減幅 25.7%。 5. 上周，國內傳媒報導復星持有 51% 的重慶藥友製藥捲入行賄案件，該公司的業務員曾向「溜礦中心醫院」副院長李鵬提供非法回佣，其後李氏被溜川區人民法院宣判罪名成立。公司旗下的星耀醫學亦曾於 2018 年曝出類似事件。 			
同業表現	過去一年股價表現	市盈率	市賬率	2019 全年業績變化
復星醫藥 (2196)	↑26.72%	21.55	2.26	純利↑22.70%
翰森製藥 (3692)	↑60.35%	70.07	14.61	純利↑31.86%
石藥集團 (1093)	↑39.49%	27.83	5.61	純利↑13.56%
國藥控股 (1099)	↓38.27%	7.74	1.02	純利↑5.15%
中國中藥 (570)	↑8.49%	11.24	1.07	純利↑8.32%

以上數據截至 2020 年 7 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

復星醫藥升穿雙底頸線

每周精選股

復星醫藥(2196)在 2018 年 3 月創下上市以來的新高 53.94 元，其後進入熊市，在今年 3 月 13 日最低跌至 18.98 元，累積跌幅達到 64.8%。近日股價最高升至 35.45 元，由低位回升了 86.7%。

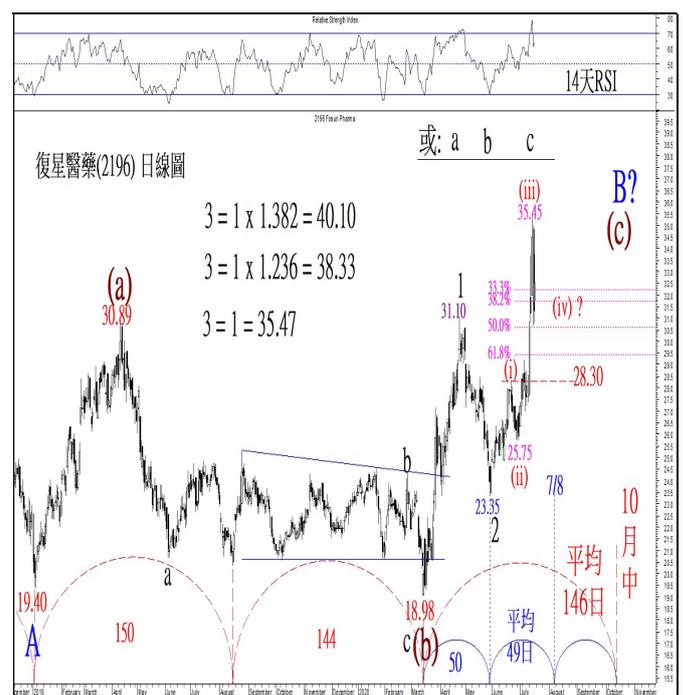
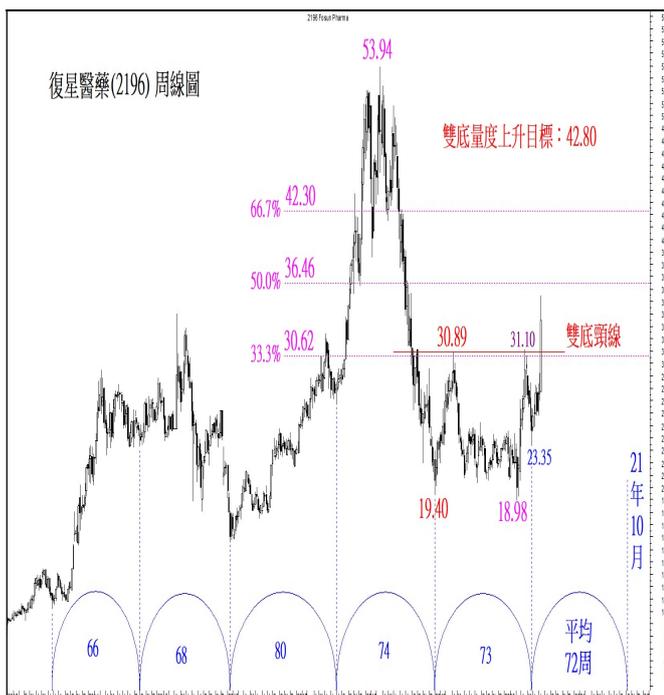
雙底量度上升目標 42.80 元

在周線圖上，復星醫藥在 2019 年及今年 4 月分別在 30.89 元及 31.10 元形成兩個頂部，其中的 30.89 元亦可視為「雙底」形態的水平頸線。既然股價本周以陽燭升穿兩個頂部阻力高收，「雙底」形態已正式成立。以頸線至最低位 18.98 元的垂直波幅作為量度升幅計算，復星醫藥中線有機會邁向「雙底」的量度上升目標 42.80 元。另外，以比率計算，53.94 至 18.98 元跌幅的三分之一反彈目標為 30.62 元，與上述的雙頂阻力極接近，由此顯示，30.60 至 31.10 元可視為重要的後抽支持區，若守在其上收市的話，復星醫藥的中期升幅料會繼續擴大，向上近則挑戰二分之一反彈目標 36.46 元；遠則三分之二反彈目標 42.30 元，後者恰好與「雙底」的量度上升目標 42.80 元極接近。

以循環周期分析，復星醫藥的各個中期底部之間，存在一個平均長度為 72 星期的循環低位周期，現循環周期的起點為今年 5 月的調整浪底 23.35 元，顯示中線升勢方興未艾。

復星醫藥或處 3 浪(iv)調整

以波浪形態分析，復星醫藥由 18.98 元上升至 35.45 元的過程暫時呈現三個浪的結構，如果只是 abc 三個浪的反彈過程，則 c 浪剛好等於 a 浪長度(35.47 元)，所以有條件已經結束反彈。不過，有見及上述的中線向好情況，除非股價先跌穿 3 浪(i)的浪頂 28.30 元，否則，由 18.98 元底部上升至今應該是 1、2、(i)、(ii)、(iii)、(iv)浪過程，餘下的升浪將逐步邁向 36.46 元，以至 42.30-42.80 元目標。昨日股價最低跌至 30.70 之後以 31.30 元收市，剛好跌至 30.89 及 31.10 元的雙頂後抽支持，加上今日回升，故不排除後抽已迅速完成的可能性。不過，有見及短線平均 49 日循環低位周期在 8 月 7 日左右形成，目前的(iv)浪或許要橫行整固至此才會結束。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

阿里巴巴以島形轉向

18-07-2020

阿里巴巴-SW(9988)在7月9日創下上市以來的新高263.80元，之後升勢逆轉，於7月16日最低跌至231.60元，短短五個交易日由高位累計下跌最多32.20元或12.20%。

阿里以下跌裂口確認島形頂

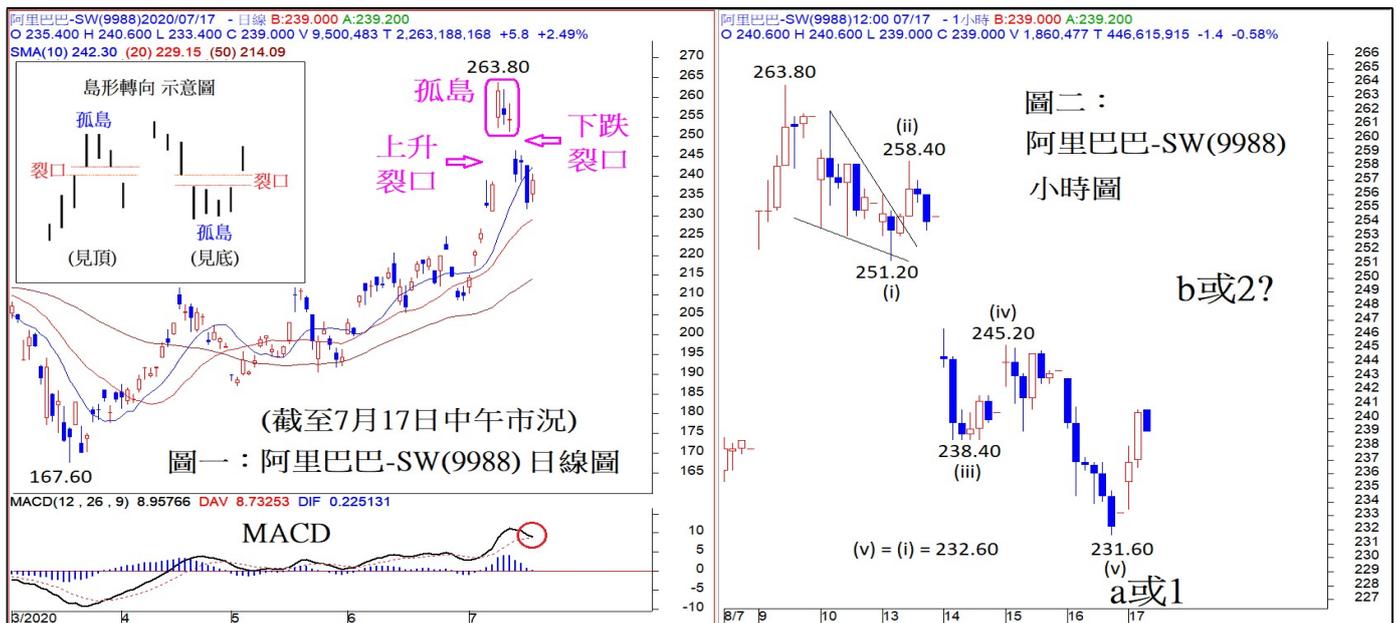
以日線圖分析，阿里巴巴在7月9日以大裂口上升之餘，最終亦以陽燭靠近於高位收市，當日的成交額亦創下上市日以來的新高(圖一)。然而，翌日股價不升反跌，並在7月14日以裂口及陰燭下跌，結果構成了「島形轉向」形態。

「島形轉向」的原理是：在升市中，股價以裂口上升，其後在高位橫行整固數天，形成一個鞏固區，當股價以下跌裂口遠離鞏固區之後，該鞏固區便成為所謂的「孤島」，而「島形轉向」形態亦正式成立，見「島形轉向」示意圖。

阿里巴巴在7月14日以下跌裂口遠離7月9日至7月13日的橫行鞏固區低收，確認正式以「島形轉向」形態見頂回落。此外，7月16日失守10天平均線支持，加上MACD即將發出沽售訊號，以上種種都顯示阿里巴巴有條件在7月9日的263.80元見頂，後市有需要作出較大幅度的調整，近則下試20天平均線228元；遠則50天平均線213元水平。

阿里由高位以五個浪下跌

從小時圖看，阿里巴巴由7月9日高位263.80元下跌至今呈現五個浪的結構(圖二)，其中的(i)浪以「斜線三角形」下跌至251.20元；(ii)浪短暫反彈至258.40元；(iii)浪以裂口大幅下挫至238.40元；(iv)浪小幅反彈至245.20元；其後的(v)浪若等於(i)浪長度，短線見底目標為232.60元，標恰好與7月16日低位231.60極接近，加上其後回升，顯示(v)浪已在此見底。既然由高位以五個細浪的方式下跌，最低限度也是a浪過程，經過b浪反彈之後，預期阿里巴巴會以c浪姿態下跌。換言之，阿里巴巴的短期跌市或調整仍方興未艾。



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。

(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
6066.HK	中信建投證券	2020/07/16	HK\$ 11.40	5000	HK\$ 10.86	HK\$ 54,300	HK\$ (2,700)	-4.7%
					初始資本	現時總資產	總盈虧	總回報
					HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,042,130	HK\$ 42,130	4.21%

策略：

中信建投(6066)：7月16日已在11.40元買入了5,000股，止蝕保持在10.00元之下，目標15.60元。

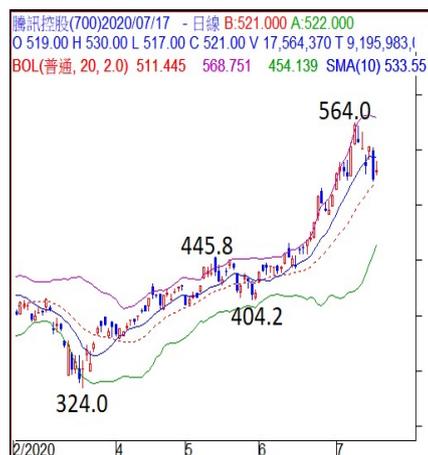
北控城市(3718)：策略暫時擱置。

中電控股(0002)：若見71.60元及68.50元，分別買入1,000股及2,000股，全部以下破64.30元止蝕，中線看100元以上。

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：

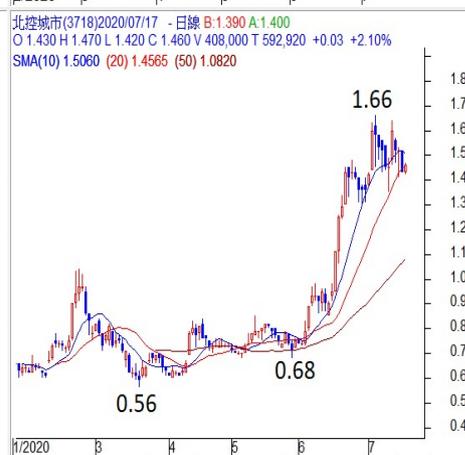
騰訊控股(0700)日線圖 (27/12)



匯豐控股(0005)日線圖



中電控股(0002)日線圖 (12/2)



中信建投(6066)日線圖 (10/7)

銀城生活(1922)日線圖 (26/6)

北控城市(3718)日線圖 (26/6)

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：若見 1832.0 或以上，以兩注中的第一注沽空，止蝕 1856.0 之上，中線看淡。

歐元兌美元：分兩注吸納歐元，期望升至 9 月見頂：

第一注：保留在 1.1250 買入的第一注歐元，止賺位設於 1.1320 之下；

英鎊兌美元：分兩注吸納英鎊，中線看好：

第一注：7 月 7 日已在上破 1.2530 頂部之後追買了第一注，止蝕位保持在 1.2430 之下。

第二注：若見上破 1.2669，追買第二注，止蝕 1.2528 之下。

歐元兌美元 日線圖



英鎊兌美元 日線圖



歐元兌美元升穿 1.1422 頂部及 20 天保力加通道上限線之後，理應引發大漲小回的單邊升勢，但迄今為止，升幅仍然有限。假如位於 1.1340 的 10 天平均線支持失守，則表示由 1.1422 頂部反覆回落至今，可能是一組 3-3-5 的不規則形調整浪。

英鎊兌美元近日高位 1.2669 美元與 20 天保力加通道上限線阻力極接近，有見及通道目前處於窄幅橫行狀態，倘若可以破頂高收的話，就有條件觸發突破性的單邊升勢，不然，短期內仍然會在通道的波幅內橫行整固。