



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24日

(下期出版日：2020年8月7日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

跟進周刊

VHSI 預示恆指或急挫

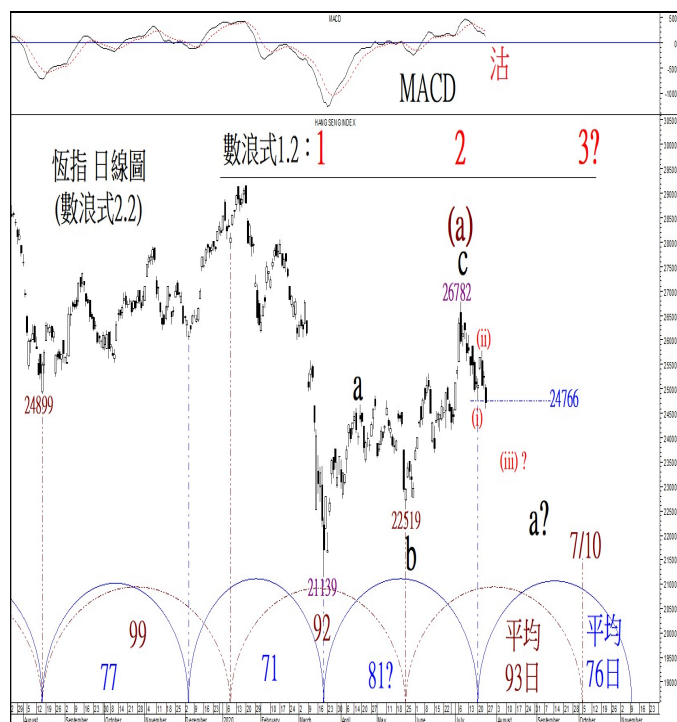
恆生指數本周初稍為反彈即於中段重返 20 天平均線之下，而且今日更跌穿了 7 月 20 日才形成的**平均 76 日循環低位** 24766，表示恆指以五個浪展開(a)浪上升的估計難以成立。

取而代之，7 月 7 日的 26782 應已成為了重要的頂部。事實上，該日與 7 月 1 日的「**紅星日**」僅相差 3、4 個交易日，所以 26782 可視為「**紅星日**」促成的浪頂，由此展開的下跌浪有兩個可能性：

數浪式 1.2 以恆指展開下降楔形(c)浪內的第 3 浪下跌，中線將下破 21139 的 1 浪終點。

數浪式 2.2 以恆指在 26782 完成了 3-3-5 的 II 浪反彈中的(a)浪，後市將會以 abc 三個浪姿態組成的(b)浪反覆向下，最終跌近，甚至稍為跌穿 21139 的底部才見底回升。

配合**循環周期**分析，**平均 76 日循環低位** 24766 今日失守之後，恆指可能已進入弱勢周期，



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)
下跌	下跌	上落市

跌勢或許會由**平均 93 日循環低位**周期所帶動，其見底時機理論上是**10 月上旬**。再者，以下的情況皆顯示大市的跌勢方興未艾：

第一，從**周線圖**看，恆指繼上周以「**黃昏之星**」回落之後，本周初的反彈又剛好再次受制於多條平均線及保加通道上限線，最後更以「**射擊之星**」低收，反彈結束的可能性隨之而大增；

第二，恆指波幅指數(VHSI)昨日低見 17.68 之後最終以「**錘頭**」回升，表示**平均 132 日循環低位**周期可能已提早見底。此外，VHSI 近月的走勢亦逐步形成一個「**下降楔形**」，預示短期內有機會出現急升(恆指的急挫)。

第三，以星象周分析，雖然**7 月 28 日**的「**紅星日**」可能會發揮轉向作用，但這個周期以往多數與大半個月甚至更長時間的跌市相關，詳情留待下星期五出版的 8 月份「月刊」再談。



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

國指完成後抽再跌

國企指數在 7 月 7 日高見 10934 之後逐步回落，高位受制於 11052 至 8290 跌幅的 0.786 倍反彈阻力位 10815。於 7 月 16 日，國指以大陰燭同時失守 10 天、20 天及 250 天平均線支持，雖然其後出現顯著反彈，不過，受制於 10 天平均線後抽阻力之後，國指即掉頭向下及下破 7 月 16 日的陰燭底部，表示跌勢中的後抽已經結束，後市傾向繼續下跌。

縱然今日守在 50 天線 10020 之上，但有見及 MACD 剛發出沽售訊號不久，國指難免要進一步下試 10 天線 9870 及通道下限線 9705。

上證指數失守 20 天線增已見頂機會

從日線圖看，上證指數在 7 月 17 日低見 3181 之後以「十字星」的轉向形態守在 3152 至 3187 的上升裂口支持區及 20 天平均線之上收市，翌日再以大陽燭高收，構成「早晨之星」的更強烈見底形態，表示平均 39 日循環低位周期已提早兩個交易日在此見底。縱然這些都有利上證指數以 3 浪(v)姿態上望 3500 或以上，但隨着今日以大陰燭失守 20 天平均線支持，以 3 浪(v)上升的可能性已大打折扣。在未完全跌穿裂口支持區 3152 至 3187 之前，目前仍然可能是 3 浪(iv)的反覆橫向整固，之後才以 3 浪(v)上升。

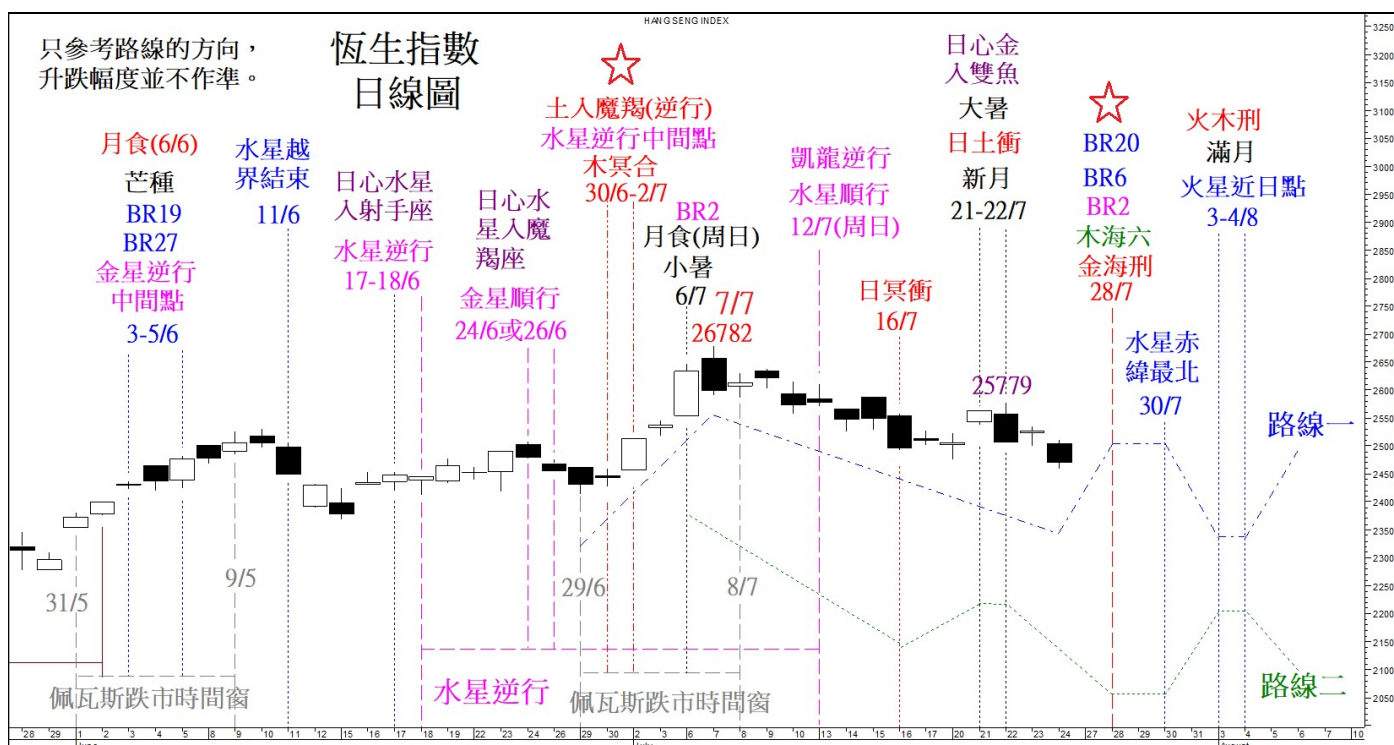
相反，如果裂口支持區失守的話，則標誌着 3 浪(iii)的 0.5 倍回吐位及剛形成的周期底部也一起失守，屆時將會令大市已見頂的可能性大增，亦即是說，由 2646 開始的[c]浪上升早已在 7 月 13 日的 3458 見頂，之後將傾向進入平均 39 日循環低位周期，甚至平均 89 日循環低位周期的下跌階段，其見底時機分別在 9 月中及 10 月下旬。



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 ☾ O* O* O* O*	29 ☾ D8 pcw=> BTD	30 ☾ P 2 O* BR44	1 BR22 O* O* O* O*	2 ☾ V3(R) ☾ ☾ ☾ ☾	3 ☾ ☾ H ☾ ☾ ☾	4 ☾ ☾ ☾ ☾ ☾ ☾
5 ☾ D8 ☾ ☾ ☾ ☾	6 BR2 ☾ ☾ ☾ ☾	7 ☾ ☾ ☾ ☾ ☾ ☾	8 ☾ ☾ ☾ ☾ ☾ ☾	9 ☾ ☾ ☾ ☾ ☾ ☾	10 ☾ ☾ ☾ ☾ ☾ ☾	11 ☾ ☾ ☾ ☾ ☾ ☾
12 ☾ ☾ ☾ ☾ ☾ ☾	13 ☾ ☾ ☾ ☾ ☾ ☾	14 ☾ ☾ ☾ ☾ ☾ ☾	15 ☾ ☾ ☾ ☾ ☾ ☾	16 ☾ ☾ ☾ ☾ ☾ ☾	17 ☾ ☾ ☾ ☾ ☾ ☾	18 ☾ ☾ ☾ ☾ ☾ ☾
19 ☾ ☾ ☾ ☾ ☾ ☾	20 ☾ ☾ ☾ ☾ ☾ ☾	21 ☾ ☾ ☾ ☾ ☾ ☾	22 ☾ ☾ ☾ ☾ ☾ ☾	23 ☾ ☾ ☾ ☾ ☾ ☾	24 ☾ ☾ ☾ ☾ ☾ ☾	25 ☾ ☾ ☾ ☾ ☾ ☾
26 ☾ ☾ ☾ ☾ ☾ ☾	27 ☾ ☾ ☾ ☾ ☾ ☾	28 BR2 ☾ ☾ ☾ ☾	29 ☾ ☾ ☾ ☾ ☾ ☾	30 ☾ ☾ ☾ ☾ ☾ ☾	31 ☾ ☾ ☾ ☾ ☾ ☾	8月1日 BTD ☾ ☾ ☾ ☾ ☾ ☾

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	8月18日：金星赤緯最北	8月22日：處暑(日入處女)	火木刑：8月4日；火冥刑：8月13日；火土刑：8月25日	1 八月 BTD ☾ ☾ ☾ ☾	2 八月 BTD ☾ ☾ ☾ ☾
2 ☾ ☾ ☾ ☾	3 ☾ ☾ ☾ ☾	4 ☾ ☾ ☾ ☾	5 ☾ ☾ ☾ ☾	6 BR27 ☾ ☾ ☾ ☾	7 ☾ ☾ ☾ ☾	8 ☾ ☾ ☾ ☾
9 ☾ ☾ ☾ ☾	10 ☾ ☾ ☾ ☾	11 ☾ ☾ ☾ ☾	12 ☾ ☾ ☾ ☾	13 ☾ ☾ ☾ ☾	14 ☾ ☾ ☾ ☾	15 ☾ ☾ ☾ ☾
16 ☾ ☾ ☾ ☾	17 BTD ☾ ☾ ☾ ☾	18 ☾ ☾ ☾ ☾	19 BR27 ☾ ☾ ☾ ☾	20 ☾ ☾ ☾ ☾	21 ☾ ☾ ☾ ☾	22 ☾ ☾ ☾ ☾
23 ☾ ☾ ☾ ☾	24 ☾ ☾ ☾ ☾	25 ☾ ☾ ☾ ☾	26 ☾ ☾ ☾ ☾	27 ☾ ☾ ☾ ☾	28 ☾ ☾ ☾ ☾	29 ☾ ☾ ☾ ☾
30 ☾ ☾ ☾ ☾	31 ☾ ☾ ☾ ☾	1 九月 ☾ ☾ ☾ ☾	2 BTD ☾ ☾ ☾ ☾	3 ☾ ☾ ☾ ☾	4 ☾ ☾ ☾ ☾	5 ☾ ☾ ☾ ☾



路線二：恆指今日再創下由7月7日見頂以來的新低，顯示由7月2日「紅星日」三日後的26782開始的下跌浪已延續至下一個「紅星日」，即7月28日前後。如果恆指在7月28日至30日期間營造底部的話，其後可望展開反彈。

路線一：恆指如果在未來幾個交易日先出現反彈，則7月28日至30日可望成為反彈結束的時間窗，之後展開較持久的下跌。

道指好淡分水嶺 26200

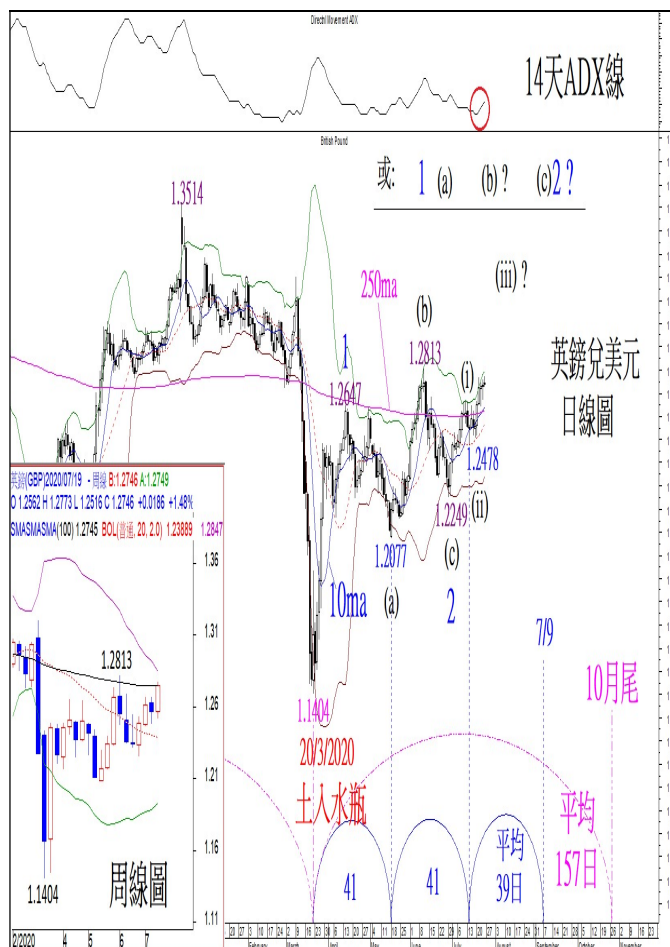
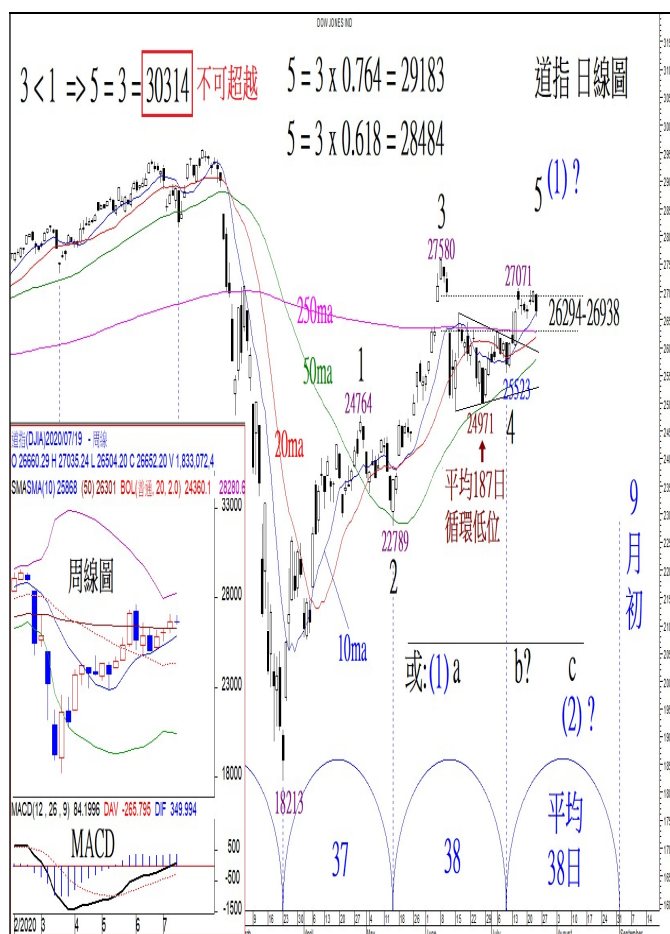
從日線圖看，道指雖然一度受制於 26294 至 26938 下跌裂口的裂口頂，但稍為整固即再度挑戰裂口頂，顯示短期升勢維持不變。事實上，除了 6 月 26 日低位 24971 為平均 187 日循環低位之外，7 月 9 日的 25523 亦為平均 38 日循環低位。目前的利好周期理應支持道指上升。故此，由後者開始的升勢，相信就是 5 浪上升，近則挑戰 28484；遠則上望 29183，但最終不可超越 5 浪=3 浪長度的目標 30314。有見及 28484 的目標與 20 星期保力加通道上限線阻力 28340 接近，相信是首選上望目標。

支持方面，250 天平均線後抽支持與裂口底 26294 極接近，而 20 天平均線亦會逐步升至接近的水平。換言之，26200 點的水平可視為短期的好淡分水嶺，若然先失守，即表示(2)浪 b 反彈已經在 7 月 15 日的 27071 見頂，目前的(2)浪 c 若等於(2)浪 a 長度，初步下跌目標 24334，此目標與 18213 至 27580 升幅的 1/3 回吐位 24460 接近。

英鎊挑戰 1.2813-1.2850 大阻力

平均 39 日循環低位周期支持英鎊在 7 月 14 日的 1.2478 美元見底之後，英鎊的升幅便逐步擴大，本周更升穿 20 天保力加通道上限線，令通道的波幅擴大，加上 ADX 線亦開始由低位回升，在在反映英鎊已展開了單邊升市。配合波浪形態來看，既然處於單邊升市，由 6 月 29 日低位 1.2249 美元上升至今，相信就是 3 浪內的(i)、(ii)、(iii)浪過程，在可見將來都會是大漲小回。

不過，若要增加展開 3 浪(iii)升勢的機會，英鎊必須克服 1.2813 至 1.2850 美元的阻力區，當中包括 6 月 10 日頂部 1.2813 及 20 星期保力加通道上限線。通道目前處於大幅度橫行的狀態，其上限線一般會產生強大的阻力，若果受制於此，英鎊將有機會出現較大幅度的回吐。故此，另一個可能性是：1 浪在 1.2813 見頂之後，2 浪以(a)(b)(c)三個浪下調整，目前的(b)浪可以升近或稍為升穿 1.2813 頂部才見頂，然後以 2 浪(c)大幅回落。



每週精選股		聯邦制藥 (3933.HK)		
2019 全年純利		6.42 億元人民幣	2019 營業額	
			83.93 億元人民幣	
比 18 年		↓6.00%	比 18 年	
			↑11.74%	
市值	146.69 億港元	入場費	16,100 港元	
每股淨值	4.54	過去一年波幅	3.68-8.63	
市盈率	18.41	每股盈利	0.437 港元	
市賬率	1.77	每股派息	0.078 港元	
過去一年股價	↑84.63%	派息比率	17.9%	
已發行股份(股)	1,822,209,075	過去一年日均成交(股)	6,517,445	
業務描述	● 主要從事銷售中間體藥品、原料藥，非抗生素製劑產品及空心膠囊業務。 ● 公司通過其子公司還從事製造及銷售有機化肥業務。	主要股東	● 蔡金樂及家族成員 (52.58%)	
公司近期新聞	1. 上月底，公司以每股 7.24 港元的折讓價與獨立承配人訂立配售協議，向其配售 1.08 億股股份(佔發行股本約 6%)，大股東蔡氏家族股套現 7.8 億元，而持股比例將減至約 52.6%。 2. 公司在 5 月初公布，旗下用於治療風濕性關節炎的新藥臨床試驗申報，已獲中國國家藥監局受理，該藥品為國家重點創新項目。而公司目前研發藥品項目有 29 種，其中利拉魯肽注射液進入臨床試驗階段，德谷胰島素已獲批可進行臨床試驗。 3. 去年 11 月，公司向交通銀行、富邦銀行、恒生銀行和台北富邦銀行訂立了一份 20 億港元的銀團貸款協議，該筆貸款主要用於償還銀行貸款及補充流動資金，並須於訂立日起計 3 年內分期償還。 4. 2019 年公司在製劑板塊業務收入為 35.2 億，同比增長約 22%。主要受益於其推廣，擴產等一系列營銷改革。在 2020 年，由於新冠肺炎疫情需求帶動，公司計劃主力銷售製劑產品中口服抗生素產品、維生素 C 泡騰片。管理層亦稱中間體及原料藥的需求會隨著疫情而增加，並預計產品價格會有所上升。			
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
聯邦制藥 (3933)	↑84.63%	18.41	1.77	純利↓6.00%
翰森製藥 (3692)	↑83.29%	75.21	15.69	純利↑31.86%
康哲藥業 (0867)	↑31.59%	11.37	2.35	純利↑4.03%
華潤醫藥 (3320)	↓46.37%	8.94	0.72	純利↓17.38%
中國生物製藥 (1177)	↑76.42%	67.67	5.91	純利↓70.63%

以上數據截至 2020 年 7 月 23 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

聯邦製藥中期升市一觸即發

每周精選股

聯邦製藥(3933)經過三個多月的橫行鞏固之後，本周出現突破性發展，創下兩年新高 8.07 元。

聯邦製藥保守以(v)浪上望 8.96 元

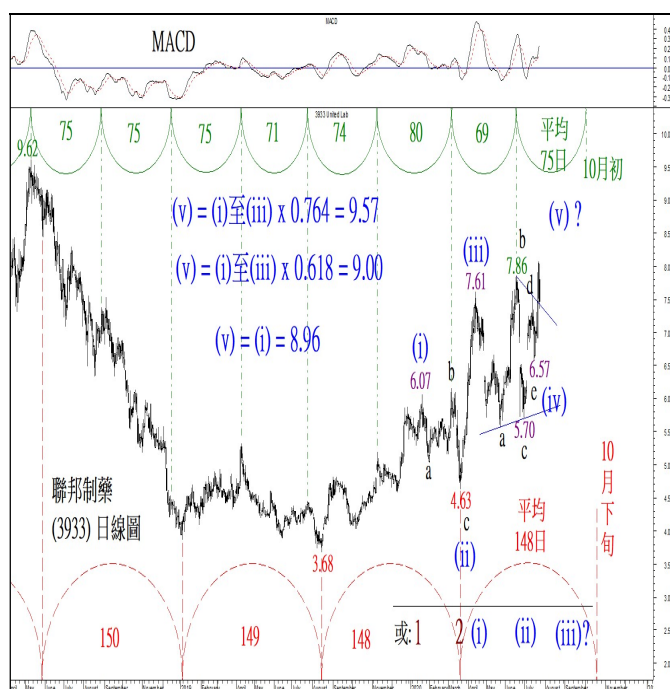
從日線圖看，聯邦製藥近月的橫行鞏固在一個三角形之內進行，根據波浪理論，三角形的鞏固只會在推動上升浪中的第 4 浪出現，所以由 2019 年 8 月 15 日低位 3.68 元上升至今，可數為：(i)浪升至今年 1 月的 6.07；(ii)浪以不規則形調整至 3 月 19 日的 4.63；(iii)浪大幅攀升至 4 月 14 日的 7.61；(iv)浪以順勢三角形鞏固至 7 月 16 日的 6.57 元。隨着股價升穿 6 月 17 日高位 7.86 元，目前應為(v)浪上升，若等於(i)浪長度，初步上望目標為 8.96 元；若為(i)浪至(iii)浪總長度的 0.618 或 0.764 倍，則上望目標為 9.00 或 9.57 元。

配合循環周期分析，由於 6 月 17 日高位 7.86 元為剛形成不久的平均 75 日循環高位，上破之後顯示股價正受惠於強勢周期，在下一個周期頂部於 10 月初出現之前，聯邦製藥都有條件展現大漲小回的升勢。有見及此，聯邦製藥由 2019 年 8 月低位 3.68 元上升至今，亦可以數為 1、2、(i)、(ii)、(iii)浪結構，目前的 3 浪(iii)在可見將來都會帶領股價大漲小回。

聯邦製藥上試大型三角阻力線

從月線圖的走勢看來，聯邦製藥確實有條件以 3 浪(iii)姿態爆升：首先，縱然上月股價以「射擊之星」受制於 20 月保力加通道上限線收市，但本月有機會以大陽燭高收於上限線之上，令通道的波幅擴張，繼而有條件觸發中期單邊升市；其次，MACD 在今年 3 月才開始發出買入訊號，中期升勢方興未艾；最後，以長線循環周期分析，去年 8 月低位 3.68 元是平均 43 月循環低位周期的起點，若配合平均 42 月循環高位周期來估計，中長線利好周期有機會維持至 2022 年年初才見頂。

關鍵阻力是大型三角的頂線，本月大約在 8.30 元，倘若確切升穿的話，以三角形內最大的垂直波幅 H 計算，中長線上望目標為 20.60 元！



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

美元兌日元靜極思動

25-07-2020

美元兌日元自從在今年3月24日的111.71日元見頂回落之後，上落波幅便逐步收窄，至今的橫行鞏固過程已維持了四個月。

通道收窄預示突破在即

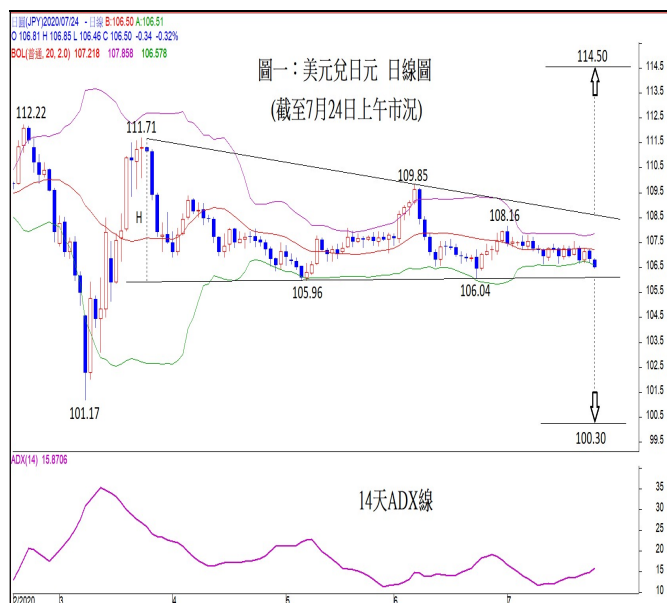
從技術指標的角度看，相信美元兌日元的整固已接近尾聲，隨時會出現突破性的發展。20天保歷加通道的波幅近期呈現窄幅橫移的狀態，與此同時，14天ADX線亦在15的極低水平橫移，表示美元兌日元靜極思動，趨勢市的方向會由美元突破通道波幅的方向來決定(圖一)。

截至7月24日上午，通道上限線阻力大約在107.85日元，與7月1日的高位阻力108.16日元極接近，假如美元確切升破這個阻力高收的話，即有條件觸發短期單邊升市。至於通道下限線支持方面，現時位於106.55左右，與近期的雙底105.96及106.04日元相距不遠，倘若將此確切跌穿的話，美元就有條件引發短期單邊跌市。

除此之外，以形態分析，自從在111.71日元見頂之後，美元便逐步形成一個「三角形」，其頂線阻力短期內大約在108.60日元，而底線支持則大約在106.10日元。以「三角形」內最大的垂直波幅H計，假如美元先確切升穿頂線阻力，其後可望上試「三角形」的量度上升目標114.50日元；相反，若然先確切跌穿底線支持，則下望目標為100.30日元。

中期趨勢市一觸即發

另外，從月線圖看，美元兌日元的20月保歷加通道同樣處於窄幅橫行狀態，其上、下限線目前分別大約在111.30及115.70日元，倘若先突破任何一方，都有機會觸發中期單邊趨勢市(圖二)。圖中的箭頭指向以往美元突破收窄的保歷加通道波幅之後所引發的單邊趨勢市，可作為參考。美元目前靠近於通道下限線支持，一旦確切跌穿，即觸發中期單邊跌市，不然，整體繼續在通道的波幅之內橫行上落。



(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%
0002.HK	中電控股	2020/07/21	HK\$ 71.50	1000	HK\$ 71.50	HK\$ 71,500	HK\$ -	0.0%
						初始資本	現時總資產	總盈虧
						HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,042,130	HK\$ 42,130
								總回報率
								4.21%

策略：

中信建投(6066)：保留在 11.40 元買入的 5,000 股，止蝕位保持在 10.00 元之下，目標看 15.60 元。

中電控股(0002)：7 月 21 日在開市的 71.50 元買入了 1,000 股；若見 68.50 元，再買入 2,000 股，全部以下破 64.30 元止蝕，中線看 100 元以上。

南方恆指反向 ETF(7300)：下周初若見 5.480 元或以下，可買入 8,000 股，止蝕 5.240 元之下。

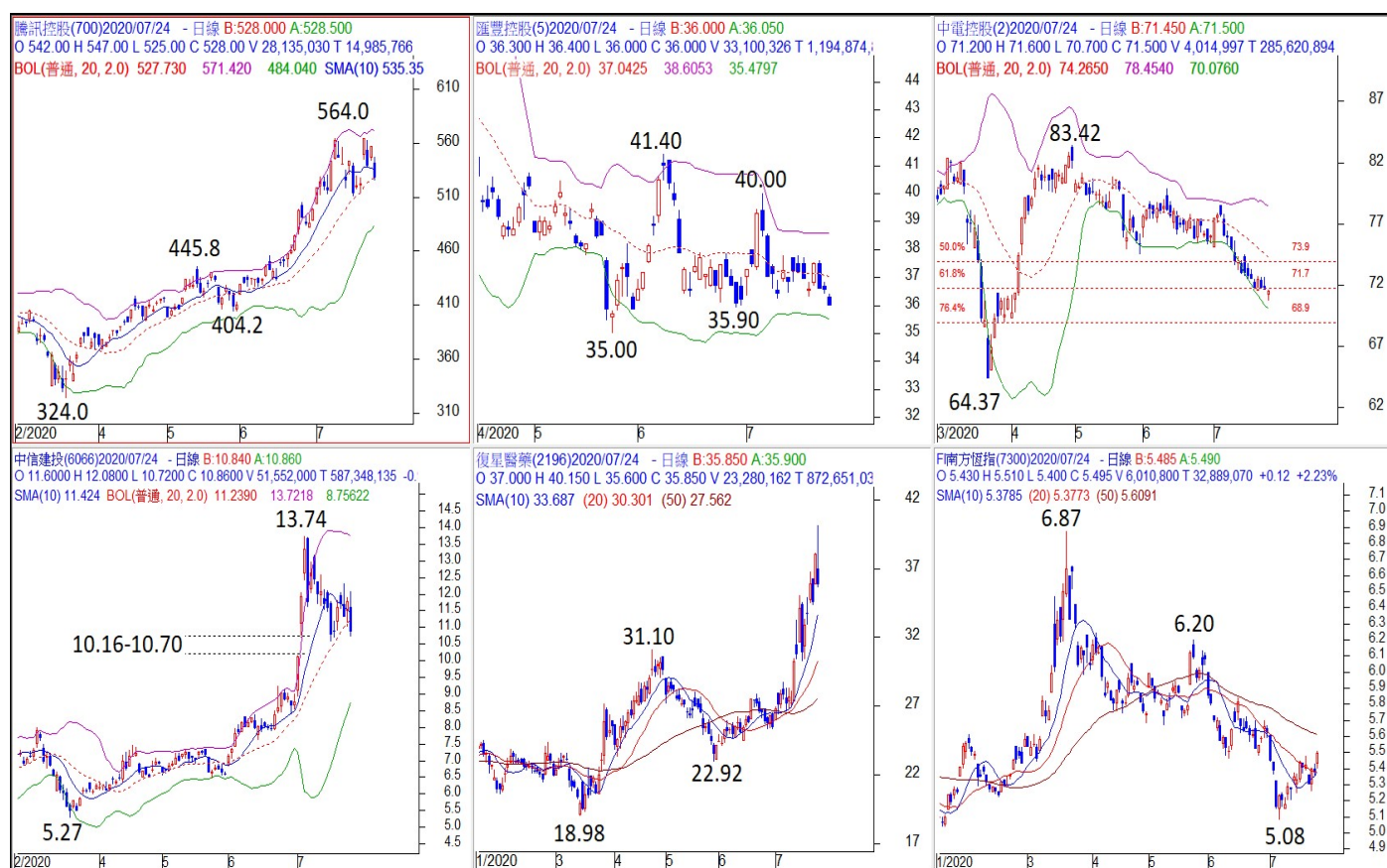
註：模擬基金的買賣只作參考用途，並不構成任何投資建議，投資者務必以個人獨立思考決定是否參考。

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)

復星醫藥(2196)日線圖 (17/7)

南方恆指反向 ETF(7300) 日線圖

金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：兩次沽空黃金的策略都觸及止蝕位。等待周線圖上呈現較明顯的見頂訊號，才考慮再沽空黃金與否。

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，止賺位上移至 1.1360 之下；

第二注：若見 1.1535，可買入第二注歐元，止蝕 1.1450 之下，短線目標看 1.1800 美元。

英鎊兌美元：分兩注吸納英鎊，中線看好：

第一注：保留在 1.2530 買入的第一注英鎊，止蝕位上移至 1.2475 之下。

第二注：若見上破 1.2669，追買第二注，止蝕位上移至 1.2590 之下。

歐元兌美元 日線圖



現貨黃金 日線圖



歐元兌美元持續升穿 20 天保力加通道上限線收市，令通道波幅一直在擴張。無論如何，只要守在 10 天平均線支持之上，大漲小回的單邊升勢將會保持不變。14 天 RSI 並無頂背馳，表示短期升勢暫時並無逆轉跡象。

現貨黃金在 7 月 21-22 日的轉向時機之後都繼續以陽燭穿破 20 天保力加通道上限線高收，單邊升勢暫時有增無減。與此同時，14 天 RSI 雖然嚴重超買，卻沒有背馳，暫時看不到見頂跡象或訊號。