



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9月18日

(下期出版日：2020年9月25日)

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

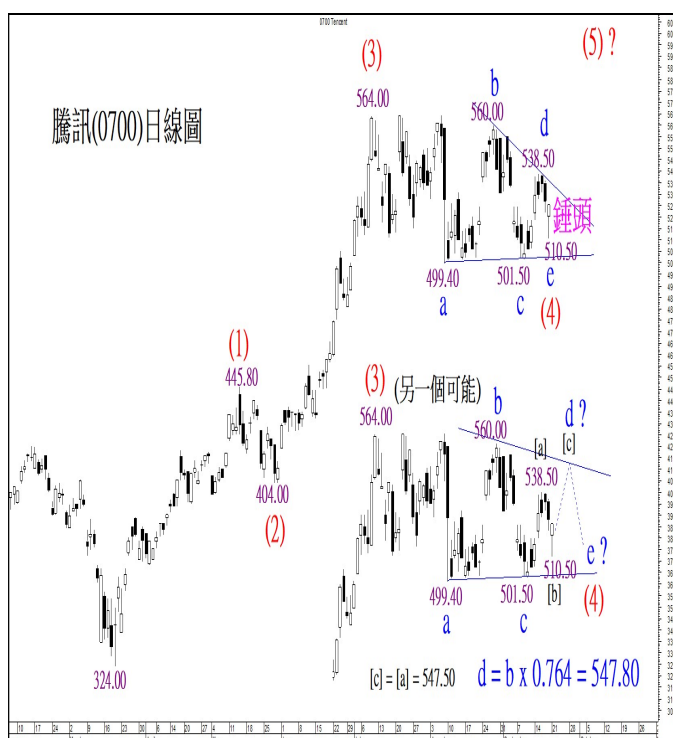
跟進周刊

騰訊與大市齊以三角整固

先分析騰訊(0700)的走勢，自從在7月9日的564.00元見頂回落至今，上落的波幅便一直在收窄：9月9日低位501.50元比起8月7日低位499.40元高，而9月15日高位538.50元亦遠低於8月27日高位560.00元。從形態分析的角度看，騰訊現正在一個「三角形」之內整固。

配合波浪形態分析，騰訊目前應該處於三角形(4)浪鞏固中，其次一級的e浪有條件在今日的510.50元藉着「錘頭」而見底。無論如何，只要e浪不低於c浪終點(501.50元)，三角形(4)浪的估計仍然可以成立，表示騰訊隨時會展開(5)浪急升。假如(4)浪e在今日見底的話，目前的(5)浪若等於(1)浪長度，上望目標632.30元。

另一個可能性是，(4)浪d反彈尚未在538.50元結束，而是以次一級的[a][b][c]三個浪方式進行，以比率計算，預期會在547.50-547.80元見頂，然後才以(4)浪e下調。無論如何，只要不低於501.50元底部，其後就會以(5)浪攀升。



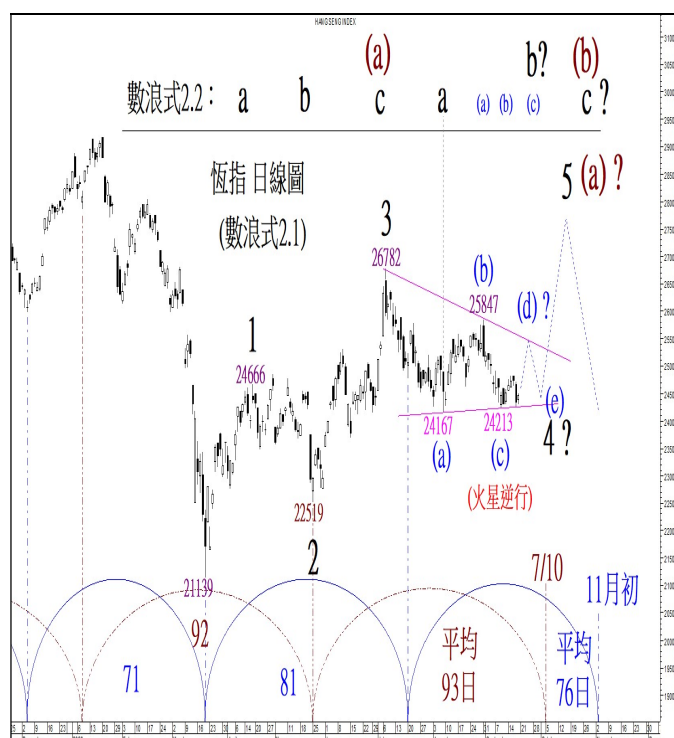
短期趨勢 (1個月以內的範圍)	中期趨勢 (1個月至半年)	長期趨勢 (半年或以上)
整固待變	下跌	上落市

當然，如果499.40及501.50元的雙底失守，騰訊亦會正式以「雙頂」形態下跌，其量度下跌目標為434.80元。

至於恆生指數方面，只要守在24167及24213的雙底(後者相信受到「火星逆行」周期影響而見底)之上，短期內就有機會跟隨以下兩個可行數浪式的方向發展：

首先，根據數浪式2.2，由24167開始的b浪仍以(a)(b)(c)三個次級浪反彈，其中的b浪(c)若等於b浪(a)長度，初步上望目標為25893，之後才正式以c浪下挫。

其次，根據數浪式2.1，由26782見頂回落至今只是三角形的4浪整固，並處於(d)浪反彈階段，而4浪(e)最終可望藉着平均93日循環低位周期而在10月7日左右見底，然後展開短暫的5浪急升，直至整組(a)浪見頂為止。



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

國指弱勢不變

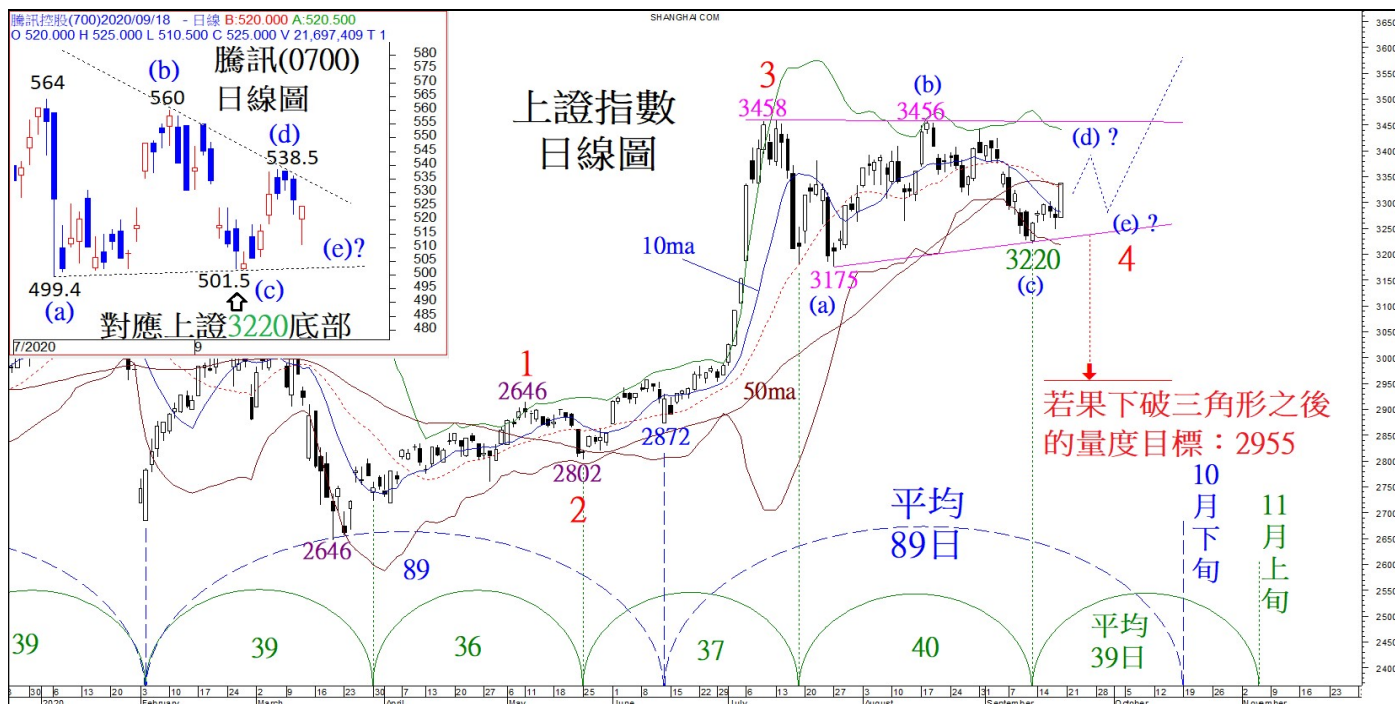
從日線圖看，縱然恆生指數可能進入三角形鞏固，但國指在跌穿「頭肩頂」頸線之後的弱勢暫時仍維持不變。惟 9 月 9 日(「火星逆行」前一天)低位 9651 暫時保持不失，只要守在其上，由此產生的轉向作用將支持國指向上挑戰阻力。首個阻力是 20 天平均線 9940。更重要的阻力區由下降軌及頸線所組成，短期內大約在 10150 至 10200 之間，若保持其下，「頭肩頂」仍然有效，即預示後市可以下試量度目標 8800 點。

配合循環周期分析，平均 93 日循環低位周期已處於尾段，由現時至 10 月上旬，國指反覆向下的可能性仍高。

上證指數跟隨騰訊進入三角形整固

從日線圖看，上證指數未有跌穿「雙頂」頸線 3175 已由 9 月 11 日最低的 3220 掉頭回升，加上今日已確切升穿了 10 天平均線高收，解除了爆發單邊跌市的危機，有理由相信平均 39 日循環低位周期已經在 9 月 11 日產生了見底作用，促使上證指數在「三角形」之內繼續橫行整固。

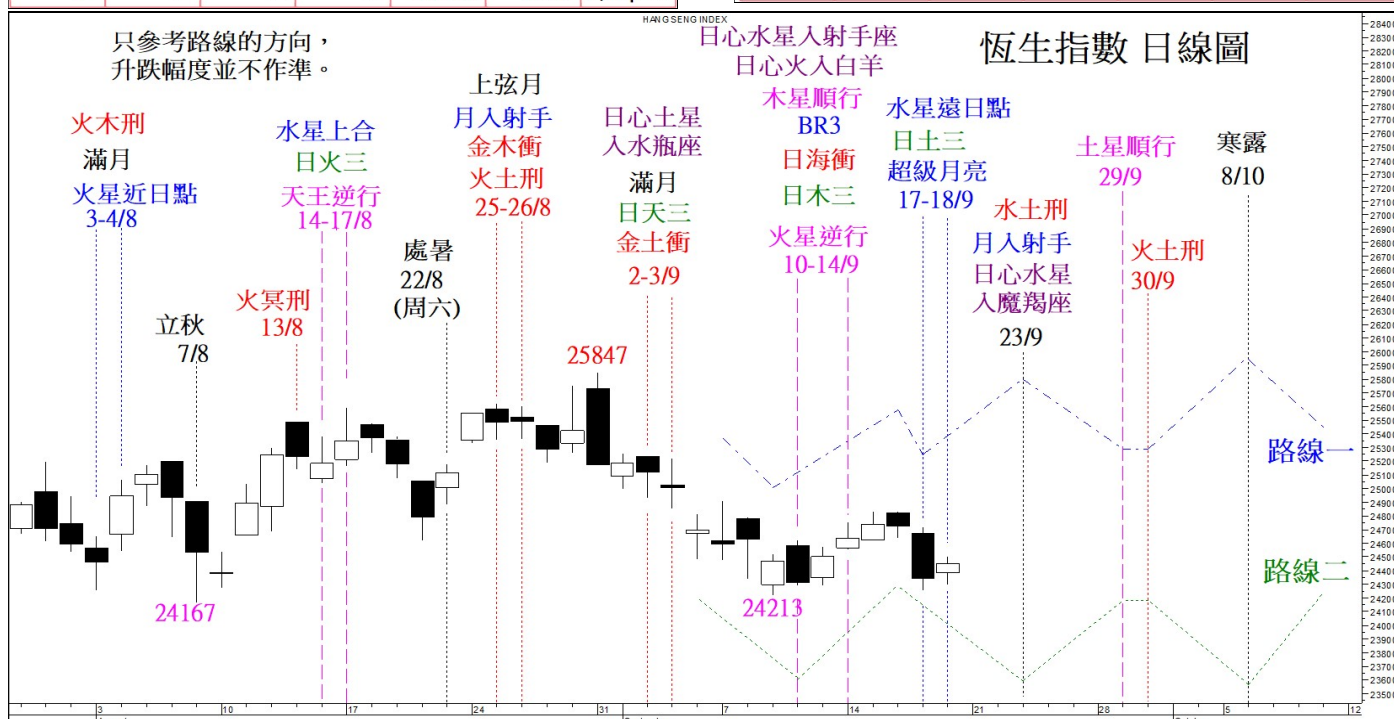
根據波浪理論，「三角形」可以細分為 abcde 五個次級浪的結構，很好的實例就是近期騰訊(0700)的三角鞏固。上證指數在 9 月 11 日形成的低位 3220 就剛好對應騰訊在 9 月 9 日形成的(c)浪浪底 501.5 元。由此估計，上證指數目前以(d)浪反彈，若為(b)浪長度的 0.618 倍，目標 3394，見頂之後將會以(e)浪姿態下調，直至在不低於 3220 的水平見底為止。然後便以 5 浪邁向新高。可是，如果周期底部 3220 失守，除了顯示上證指數已進入平均 89 日循環低位周期的下跌階段之外，亦表示向下突破「三角形」整固，其後就有機會下試跌穿「三角形」之後的量度目標 2955。



恆指短線預測路線圖

2020年 9 月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
30 ♀♂♀ 十二	31 ♀♂♀ 十三	1 ♀♂♀ 十四	2 BTD ♀♂♀ 十五	3 H♂♂ ♀♂♀ 十六	4 ♀♂♀ 十七	5 ♂♂♂ 十八
6 ♂♂♂ ♀♂♀ ♀♂♀ 十九	7 白露	8	9	10 ♂♂♂ H♂♂ ♀♂♀ 廿一	11 ♀♂♀ 廿二	12 ♂♂♂ ♀♂♀ 廿三
13 ♂♂♂ H♂♂ ♀♂♀ 廿六	14	15 ♂♂♂ ♀♂♀ ♀♂♀ 廿七	16 H♂♂ ♀♂♀ 廿八	17 ♀♂♀ 廿九	18 ♂♂♂ 廿一	19 ♀♂♀ 初二
20 初四	21 ♀♂♀ BTD 初五	22 ♂♂♂ ♀♂♀ 廿六	23 ♀♂♀ H♂♂ ♀♂♀ 廿七	24 ♂♂♂ ♀♂♀ 廿八	25 ♂♂♂ 廿九	26 初十
27 ♀♂♀ 十一	28	29 ♂♂♂ ♀♂♀ BTD 十二	30 ♂♂♂ 十三	1 10月 ♀♂♀ BR27 十四	2 ♂♂♂ 十五	3 ♀♂♀ 十六

2020年 10 月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
木海六(三之中的最後一次): 12/10 水星逆行開始(14/10)=>中間點(25/10) =>結束(4/11) 超級月亮: 17/10 火星與木土冥硬相位: 30/9 至 19/10 太陽與木土冥硬相位: 11/10至18/10						
4 ♂♂♂ ♀♂♀ 十八	5 H♂♂ ♀♂♀ 十九	6 BR2 二十	7 ♀♂♀ 廿一	8 ♀♂♀ 寒露	9 ♂♂♂ ♀♂♀ 廿三	10 ♂♂♂ ♀♂♀ 廿四
11 ♂♂♂ 廿五	12 H♂♂ ♀♂♀ 廿六	13 ♀♂♀ 廿七	14 ♀♂♀ O♂♂ 廿八	15 ♂♂♂ 廿九	16 ♂♂♂ ♀♂♀ 三十	17 ♂♂♂ ♀♂♀ 九月初一
18 ♂♂♂ ♀♂♀ 初二	19 ♂♂♂ ♀♂♀ BTD 初三	20 ♂♂♂ ♀♂♀ 初四	21 BR27 初五	22 ♀♂♀ BR3 初六	23 H♂♂ ♀♂♀ 霜降	24 ♀♂♀ BTD BR2 初八
25 BR44 重陽節	26 ♂♂♂ ♀♂♀ BR22 BR2 重陽節翌日	27 十一	28 ♀♂♀ ♀♂♀ 十二	29 ♂♂♂ BR27 十三	30 十四	31 ♂♂♂ ♀♂♀ BR6 BR8 十五



重新訂定兩條預測路線，以配合最新的市況發展：

路線一：因為恆指在 9 月 10 日「火星逆行」前夕的 24213 見底回升，即使昨日的急挫也沒有跌穿該底部，所以由此產生的利好效應尚未完全消失。若繼續守在 24213 底部之上，恆指就可以升至近則 9 月 23 日；遠則 10 月 8 日至 10 月 14 日的時間窗才見頂。

路線二：在 9 月 17 日「超級月亮」的前夕，恆指在 24829 見頂回落，所以不排除反彈已在此結束的可能性，之後要下跌至 9 月 23 日，以至 10 月中，才藉着多個重要星象周期所產生的作用而見底。

每週精選股

GX 中國生物科技 ETF (2820.HK)

發行商及基金經理		未來資產環球投資		託管人		花旗銀行	
市值	21.84 億港元		入場費	5,237 港元			
管理費	每年 0.5%		過去一年波幅	58.25-122.40			
年度追蹤誤差	0.34%		每單位資產淨值	106.94 港元			
過去一年股價	↑77.0%		派息	沒有			
已發行單位(股)	20,850,000		過去一年日均成交(股)	102,856			
ETF 描述	本 ETF 旨在追蹤和複製「Solactive 中國生物科技指數」的表現，投資包括總部位於中國或香港並於港交所、上交所、深交所、紐約交易所或納斯達克交易所上市之公司，目前共有 20 隻成份股。		目前首 8 大 持股比重 (截至 9 月 16 日)	藥明生物 (2269.HK)	11.89%		
				康泰生物 (300601.SH)	8.52%		
				恆瑞醫藥 (600276.SH)	8.44%		
				百濟神州 (BGNE:US)	7.99%		
				沃森生物 (300142.SH)	7.08%		
				藥明康德 (603259.SH)	6.61%		
				中生製藥 (1177.HK)	6.49%		
				信達生物 (1801.HK)	6.00%		
成份股近期新聞	- 根據國家統計局數據，由於受新冠疫情影響，全中國各地於上半年的醫療機構門診量、手術量下降，以及物流受阻，導致今年上半年中國醫藥製造業的總體營業收入比去年同期下跌 2.3%至 11093.9 億元人民幣。 - ETF 中佔比最大的藥明生物，於 8 月中被恒指公司批准於 9 月 7 日起納入成為恆生指數成份股，佔比 1.75%，為恒指中權重最大的健康護理股。而公司截至 6 月底的半年業績持續成長，營業收入按年增 21%，純利則上升 64%至 7.4 億元。惟在 9 月初，公司的主要股東 WuXi Biologics 卻減持逾 3 千萬股，套現 61 億元，持股比重將由 25.8%降至 23.4%。 - ETF 中比重第二的康泰生物，8 月時與英國牛津的阿斯利康藥廠及復星醫藥等達成合作協議，康泰獲授權在中國內地生產阿斯利康開發的新冠肺炎疫苗。然而在上周，該藥廠的疫苗因曾產生嚴重的副作用而叫停臨床測試。 - ETF 中佔比排行第三的恆瑞醫藥，是生物醫藥行業中盈利最高的公司，今年上半年實現營收 113.1 億美元，增長 12.8%；純利 26.6 億亦增長 10.3%，公司於 2020 年上半年半年投放超過 18 萬億美元以上藥品研發，並獲得 37 個創新藥物的臨床許可，公司女將在 9 月古董的歐洲腫瘤內科學會上展示超過 32 項研究成果。						
回報率比較	一個月	三個月	六個月	一年	年初迄今		
GX 中國生科(2820)	-4.0%	+12.5%	+62.7%	+72.1%	+59.6%		
GX 中國雲算(2826)	+0.6%	+23.3%	+43.8%	+74.5%	+72.8%		
盈富基金(2800)	-3.4%	+0.9%	+6.4%	-9.2%	-11.7%		
華夏滬深三百(3188)	-1.4%	+20.9%	+29.1%	+22.8%	+16.8%		
南方 A 5 0 (2822)	-0.1%	+18.6%	+27.3%	+13.0%	+10.9%		

以上數據截至 2020 年 9 月 17 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

GX 中國生科頭肩頂 vs (4)浪調整

每周精選股

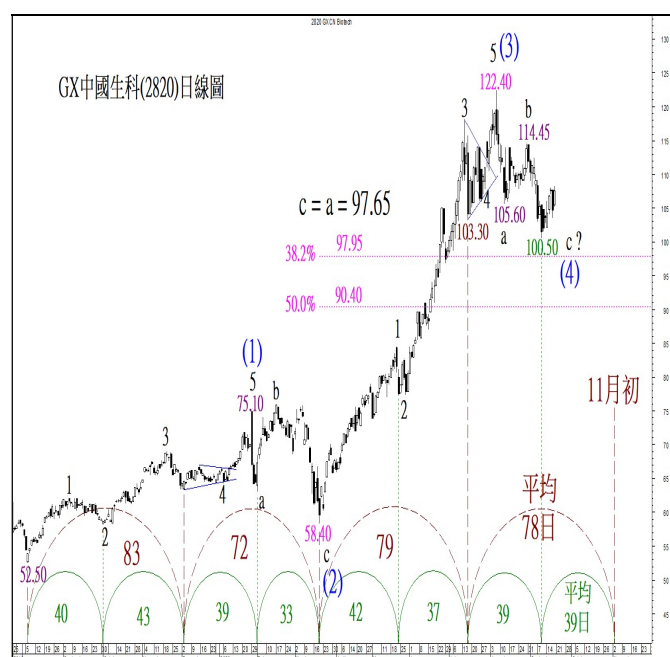
Global X 中國生物科技 ETF，簡稱 **GX 中國生科(2820)**在 2019 年 8 月 6 日低見 52.50 元之後即展開牛市，剛好一年之後的 2020 年 8 月 6 日創下 122.40 元的上市新高。之後反覆下調，9 月 9 日最低跌至 100.50 元。

從**波浪形態**的角度看，GX 中國生科由 52.50 元上升至今，展現了**(1)**、**(2)**、**(3)**、**(4)**浪的結構，其中的**(2)**浪以不規則形方式下調，根據「交替指引」(Guideline of Alternation)，由 122.40 元開始的**(4)**浪料會以較簡單的形態下調，例如「之字形」(zigzag)。事實上，由 122.40 元下跌至今，暫時亦呈現出 abc 三個浪的結構，其中的 c 浪若等於 a 浪長度，見底目標為 97.65 元，此目標恰好與整組**(3)**浪升幅的 0.382 倍回吐位 97.95 元極接近，可望成為首選的見底目標水平。無論如何，只要現時的**(4)**浪最終並沒有明確地跌穿 0.5 倍回吐位 90.40 元，其後就有機會組織**(5)**浪升勢。

可是，若配合**循環周期**來看，由於 GX 中國生科至今的數據有限，暫時只可以找到一個平均長度為 **78 個交易日的循環低位**周期，並可拆分為兩個細循環，每個平均佔 **39 個交易日**。在 9 月 9 日，股價低見 100.50 元後回穩，當日剛好是**平均 39 日循環低位**周期見底的日子，故此，**(4)**浪有條件藉着短線周期到底而在此見底，回吐幅度亦足夠**(3)**浪升幅的三分之一(**101.00 元**)。換言之，若守在這個周期底部之上，GX 中國生科有機會以**(5)**浪上升，若等於**(1)**浪長度，初步上望目標為 **123.10 元**，稍為破頂。

扭轉跌勢的重要阻力區 107.60-109.60 元

相反來說，100.50 元的周期底部一旦失守，則預示 GX 中國生科已直接進入**平均 78 日循環低位**周期的下跌階段，並要跌至 **11 月初**才有機會再次築底。其實，從形態的角度看，股價早前跌穿了「頭肩頂」形態的頸線支持，而且遠遠未到達 **90.00 元**的量度下跌目標，所以短期走勢暫時未許樂觀。20 天平均線、50 天平均線及頸線在 107.60 至 109.60 元之間組成大阻力區，要先確切上破才會增加以**(5)**浪上升機會，不然，跌幅會繼續擴大，近則下試 100 天平均線 98.80 元；遠則下試 **90 元**的量度目標。另外，以 52.50 至 122.40 元整組升浪的回吐比率計算，股價若果未能上破阻力區，其後就有機會下試 0.382，以至 0.5 倍回吐位，分別在 **95.70 元**及 **87.45 元**。



轉載筆者周六於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

兩個歐元的頭肩頂

19-09-2020

歐元兌美元在 9 月 1 日最高升至 1.2011，創下 2018 年 5 月以來的新高。之後逐步回落，最低在 9 月 17 日跌至 1.1735 美元。

歐元兌美元以錘頭守在重要支持上

從日線圖看，歐元在 9 月 17 日低見 1.1735 之後回升，最終以「錘頭」的見底形態守在一個重要的支持區之上收市(圖一)。這個支持區包括以下三個部份：

第一個是「頭肩頂」形態的頸線 1.1770 美元，確切跌穿的話，歐元理論上可以下試量度目標 1.1520 美元(最低限度會抵達的下跌目標)；

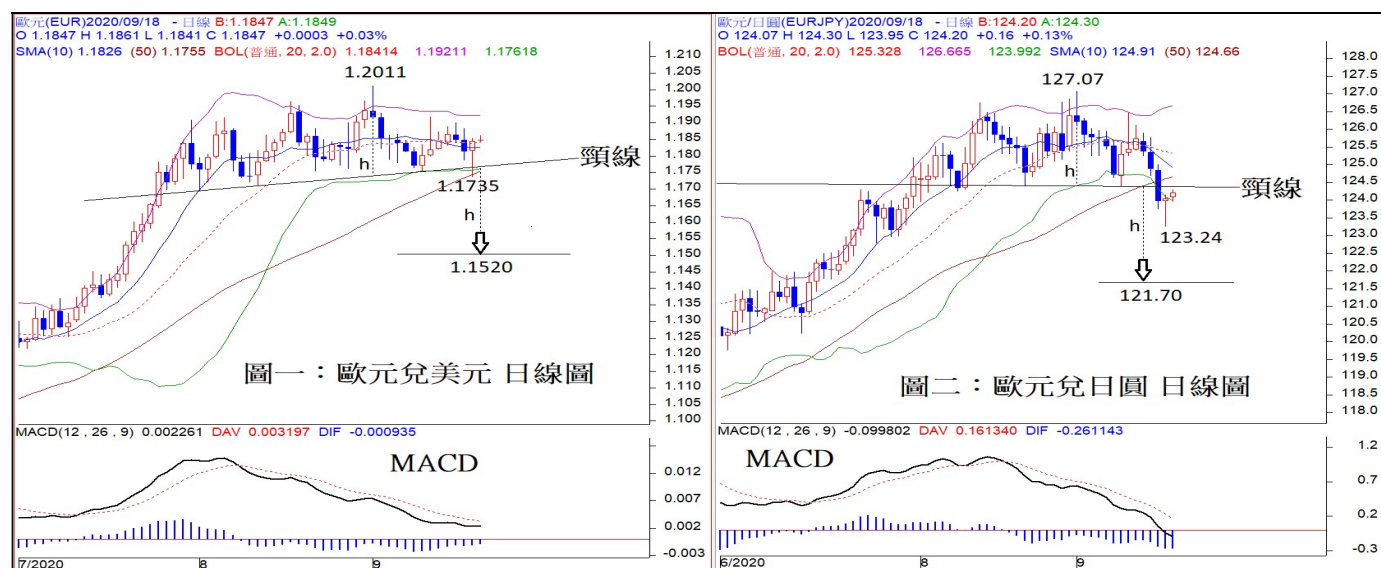
第二個是 20 天保歷加通道下限線 1.1760 美元。由於通道已窄幅橫移了接近一個月時間，預示歐元即將出現突破，既然周四以「錘頭」由下限線回升，短期內會較傾向挑戰 1.1920 的上限線，甚至向上突破；相反，若然「錘頭」底 1.1735 失守的話，則表示下限線支持也同時失守，其後就有條件觸發短期單邊跌市；

第三個是 50 天平均線支持 1.1755。歐元在 5 月中升穿了這條平均線以來，從未試過跌穿其支持位，包括 9 月 17 日的一次。故此，50 天平均線亦扮演好淡分水嶺的角色。

綜合而言，既然包括「頭肩頂」頸線在內的多個支持保持不失，表示歐元的升勢尚未逆轉，若然繼續守在 1.1735 美元底部之上，歐元短期內仍可望破頂。

歐元兌日圓早已跌穿頸線

縱然歐元兌美元未能確切跌穿「頭肩頂」頸線，但是，歐元兌日圓的交叉盤(Cross rate)卻已率先跌穿了「頭肩頂」的頸線支持低收，以頭頂至頸線的垂直波幅 h 作為量度跌幅計算，歐元理論上會下試 121.70 日圓(圖二)。由於早前歐元兌日圓已確切跌穿了保歷加通道下限線低收，加上 MACD 的沽售訊號強烈，所以最終下試量度目標的可能性甚高。



(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
0002.HK	中電控股	2020/07/21	HK\$ 71.50	1000	HK\$ 73.60	HK\$ 73,600	HK\$ 2,100	2.9%
7300.HK	南方恆指反向ETF	2020/07/27	HK\$ 5.48	8000	HK\$ 5.505	HK\$ 44,040	HK\$ 200	0.5%
						初始資本	現時總資產	總盈虧
						HK\$ 1,000,000	HK\$ 1,042,120	HK\$ 42,120
								總回報
								4.21%

策略：

中電控股(0002)：保留在 71.50 元買入的 1,000 股。另外，若見回吐至 72.00 或以下，加碼多買入 2,000 股，全部以在 70.00 元底部之下，中線看 100 元以上。

南方恆指反向 ETF(7300)：保留在 5.48 買入的 8,000 股，止蝕位 5.34 元之下，期待十月尾收成。

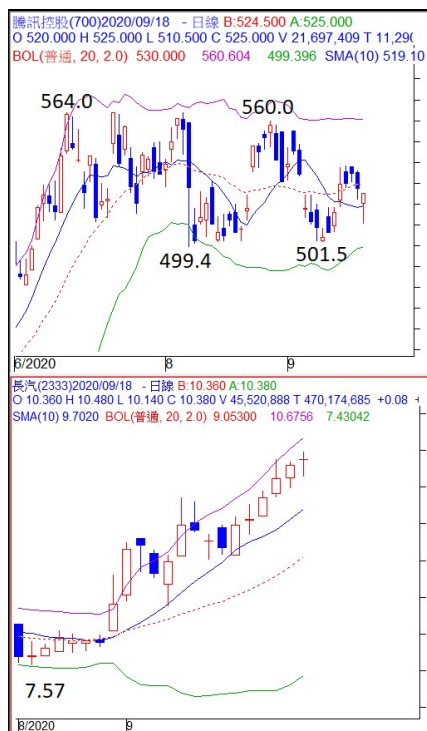
南方恆指 X2 反向 ETF (7500)：若見恆指跌穿 24167 底部，可在 6.83 元或以下的水平買入 5,000 股，以恆指重返 24650 之上收市作為止蝕的參考。

騰訊控股(0700)：若見 520.00 元或以下，買入 500 股，目標看 620 元。入市後若見跌穿 510.00 元，沽出 200 股止蝕，餘下 300 股以跌穿 499.40 元底部止蝕。

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：

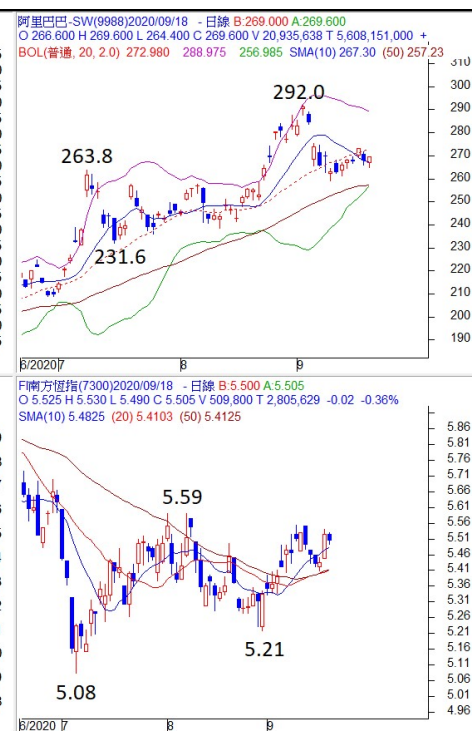
騰訊控股(0700) 日線圖



匯豐控股(0005) 日線圖



阿里巴巴(9988) 日線圖



長城汽車(2333)日線圖 (21/8)

中電控股(0002)日線圖 (12/2)

南方恆指反向 ETF(7300) 日線圖

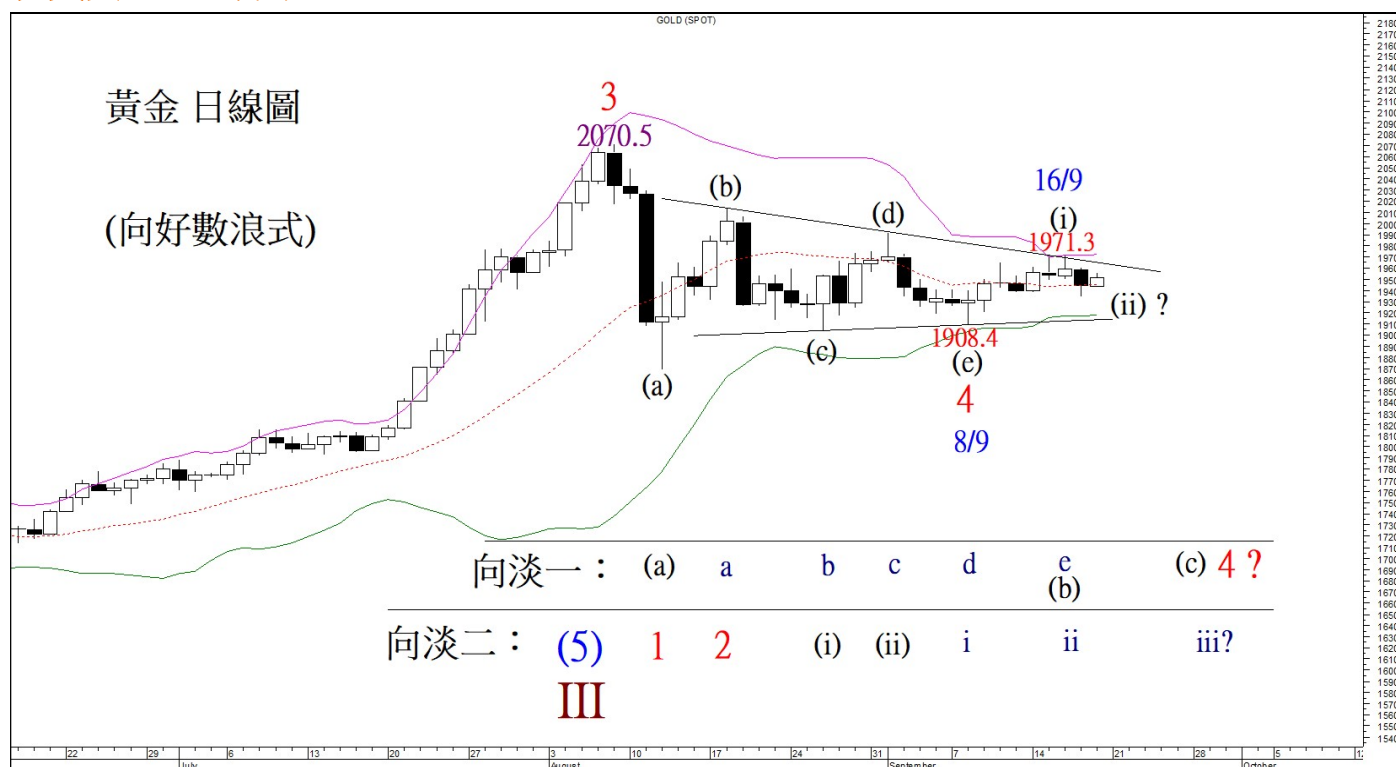
金匯期貨市場買賣策略參考

現貨黃金：改為等待突破才入市：若見上破 9 月 16 日高位 1971.3 美元，可追買黃金，止蝕 1954.0 之下，目標看 2220 美元。但是，若見下破 9 月 8 日低位 1908.4 美元，則可追沽黃金，止蝕 1925.0 之上，目標暫看 1770 美元。

喜歡買賣期權的朋友，則可以考慮買入馬鞍式(Straddle)或勒東式(Strangle)期權組合，以便捕捉短期內可能出現的單邊趨勢市(不用理會方向)。

歐元兌美元：在 1.1250 買入的歐元，昨日已在 1.1750 之下止賺了，獲利約 500 點子。暫且觀望。

現貨黃金 日線圖



金價截止今日為止仍未突破 20 天保力加通道的波幅，亦即未能突破三角形的鞏固。故此，後向要由突破 9 月 8 日低位 1908.4 或 9 月 16 日高位 1971.3 美元來分出以下三個可行數浪式的高下：

向好數浪式以金價在 1908.4 結束了三角形的 4 浪調整，目前準備展開 5 浪(iii)的急升浪。當然，要先上破 1971.3 美元頂部，才可確認。但是，若果保持在 1971.3 美元頂部之下，而又先跌穿 1908.4 美元底部，則表示以下兩個向淡數浪式較符合實際市況：**向淡數浪式一**以 1971.3 為三角形 4 浪(b)的終點，目前的 4 浪(c)若等於 4 浪(a)長度，初步下跌目標為 1770 美元；**向淡數浪式二**以 2070.5 美元為大頂，其後以三個不同級數的第 1 及第 2 浪橫行整固至今，為短期內展開的 3 浪(iii)浪 iii 下跌做準備。