

即市

中線

長線

市場宏觀

比聯指數分析-恆指牛證 63176/購 23323，熊證 61733/沽 23327

分析重點：港股中線偏好 候低建好倉

- **【短線】**恆指升3點，10天(20650點)升穿100天線(20625點)，期指高水擴大至67點，或反映期指好友對後市看法，料港股市底佳，今如有調整，應考慮趁好建好倉，最理想開好倉水平或於20800點。
- **【中線】**：道指偏靜，觀望今晚第2季GDP數據，但港匯強(1美元兌港元7.7659)，上證連續兩日於上升通道頂運行，恆指中期市底仍好，中期阻力維持21383點(4月27日高位)。
- **【恆指牛熊】**：淡友8日買熊，昨2560萬元流出恆指牛證，4060萬元流入恆指熊證。恆指熊證重貨區收回價維持21200點至21599點，2個200點重貨區街貨等同期指1997張，熊證挾倉誘因大，只待市場動力配合。

金牌恆指窩輪及牛熊證

恆指牛 63176 收回價 20200 點
 行使價 19700 點、10年11月到期、
 換股比率 10000、溢價 0%、
 槓杆 15.1 倍 機開為主

恆指熊 61733 收回價 21800 點
 行使價 22300 點、10年10月到期、
 換股比率 12000、溢價 0%、
 槓杆 17.6 倍 機開為主

恆指牛 62988 收回價 20000 點
 行使價 19500 點、10年10月到期、
 換股比率 10000、溢價 0%、
 槓杆 13.2 倍 機開為主

恆指熊 61573 收回價 22000 點
 行使價 22500 點、10年9月到期、
 換股比率 12000、溢價 0.2%、
 槓杆 14.6 倍 機開為主

恆指購 23323 行使價 20800 點
 12月到期、引伸支持 21%
 有效槓杆 8.2 倍
 理論價格變動*約 17 點 1 格

恆指沽 23327 行使價 21000 點
 12月到期、引伸支持 21%
 有效槓杆 7.4 倍
 理論價格變動*21 點 1 格

註：理論價格變動，以每輪對沖值計算，並參考8月期指跳動，數據只供參考；但每輪對沖值並不是一常數，會隨時間過去而改變，在大市波動的情況下每輪對沖值會隨之變動，因此牛熊證對正股變化敏感度亦有機會隨之改變。

恆指中線走勢

市盈率	保歷加通道	移動平均線(點)	9天RSI
現 15.2 倍	頂部 21185 點	10天 20650	73
預測 14 倍	中軸 20416 點	20天 20416	
	底部 19648 點	50天 20128	
		100天 20625	
中等	處頂部	250天 20989	

恆指 6 個月走勢圖



開價熱線: 2238 6133 電郵: kbcwarrants@kbcfp.com

kbcw.com.hk

以上提供之資料及其內容僅供參考，並不構成要約、招攬或邀請、宣傳、誘使、或其他任何建議或推薦。證券價格可升可跌，投資者或會損失其全部投資。牛熊證備有強制贖回機制而可能被提早終止，屆時 N 類牛熊證投資者將不獲發任何金額，而 R 類牛熊證之剩餘價值可能為零。投資前，請先向專業顧問理解認股證及牛熊證的特性及其風險。認股證及牛熊證之條款及條件應與基本上市文件及有關補充上市文件一同閱讀。投資者可向 KBC Financial Products Hong Kong Limited(“KBCFP”)位於香港中環金鐘街 8 號國際金融中心二期 8 樓 802 至 814 室的辦事處索閱有關上市文件。發行人及擔保人均並非發行人及擔保人所屬集團的最終控股公司。KBCFP 的聯屬公司，比聯證券香港有限公司，為本文提及上市股份有關的股票期權及/或 KBC 發行認股證及牛熊證之莊家及/或流通量供應者，亦可能是有關認股證及牛熊證的唯一市場參與者。截至 2010 年 7 月 27 日止，KBCFP 及/或其聯屬公司並無持有本文所提及其他上市股份相等於 1%或以上之市場資本值的財務權益。註-*等於參考性不足。

以中線技術、基本因素及期指期權數據為主

即市

比聯指數分析 恆指牛證 62988/購 23323，熊證 61666/沽 23327

比聯獨創不同收回價區域牛熊證街貨等同相關對沖盤的數量及恆指 10 天歷史波幅

中線

7月29日恆指牛熊證收回價街貨於不同區域等同期指張數(以下屬估計,不是精準數據,但投資者有大約感覺)

昨整體恆指牛證街貨總達 1080 球(約等同 1631 張期指),恆指熊證街貨 3040 球(約等同 4744 張期指)。

長線

恆指牛熊證收回價區域(點)		該區牛證總街貨(百萬份)	估計該收回價區域牛證總街貨對沖的期貨張數	該區熊證總街貨(百萬份)	估計該收回價區域熊證總街貨對沖的期貨張數
19200	19399	45	62	-	-
19400	19599	142	253	-	-
19600	19799	105	168	-	-
19800	19999	117	209	-	-
20000	20199	140	242	-	-
20200	20399	224	325	-	-
21200	21399	-	-	534	(853)
21400	21599	-	-	687	(1,144)
21600	21799	-	-	337	(585)
21800	21999	-	-	339	(580)
22000	22199	-	-	527	(793)
22200	22399	-	-	73	(103)
22400	22599	-	-	249	(342)

市場宏觀

期指及未平倉合約數據: 恆指 10 天歷史波幅(如短期波幅突擴大,反映大市裂口上升及下跌的機會愈多,牛熊證被強制收回的機會增加):

昨期指未平倉合約張數	昨期指未平倉合約較周三變化	昨日	1 日前	2 日前	3 日前	4 日前	較 5 天前變化
		(7月29日)					
85354	+7261	9.7%	9.7%	14.2%	14.2%	14.4%	跌 3.8 個波幅點子

主要藍籌股變化

藍籌	佔恆指比重(%)	昨收市價	技術變化	5 天股價變化
匯豐	15.9	80.55	【連續 3 日升穿保歷加通道頂(80.6 元),但上升動力較前放緩】阻力維持 83.4 元(3月 8 日高位),支持維持 10 天線(77.03 元)。	6.06%
中移	9	78.60	【仍守 10 天(78.1 元)及 20 天線(78.22 元)之上,但上升動力放緩】阻力維持 81.2 元(4 月 15 日高位),支持維持 50 天線(76.78 元)。	0.19%
建行	7	6.61	【仍受制保歷加通道頂(6.71 元),但上升動力放緩】阻力維持 6.74 元(6 月 21 日高位),支持上移 10 天線(6.49 元)。	1.69%
工行	6	5.94	【工行升 1%、直接支持港股,仍受制保歷加通道頂(5.99 元)】支持維持 50 天線(5.74 元),阻力維持 6.03 元(4 月 21 日高位)。	2.06%

以中線技術、基本因素及期指期權數據為主