



主要指數

	前收市價	1 日%	1 週%	1 個月%	年初至今%
道瓊斯工業平均指數(DJIA)	51966.0	(0.1)	0.2	0.5	8.1
標準普爾 500 指數(S&P 500)	7690.7	0.4	(1.5)	0.5	12.3
富時 100 指數(FTSE 100)	10764.7	(1.1)	1.0	1.0	8.4
澳洲 ASX 30 指數(AS30)	8975.7	0.4	0.4	0.6	(0.5)
滬深 300 指數(CSI 300)	4174.5	0.1	(2.6)	(7.4)	(9.8)
富時海峽時報指數(FSSTI)	5412.0	(0.1)	(0.1)	(4.3)	16.5
恒生中國企業指數(HSCEI)	8128.3	0.3	(0.2)	(1.2)	(8.8)
恒生指數(HSI)	24186.8	0.5	(0.1)	(2.3)	(5.6)
雅加達綜合指數(JCI)	4996.6	(3.6)	(15.8)	(22.4)	(42.2)
吉隆坡綜合指數(KLCI)	1595.8	(0.7)	(1.4)	(4.2)	(5.0)
韓國綜合股價指數(KOSPI)	5768.0	1.8	(9.7)	(16.3)	36.9
日經 225 指數(Nikkei 225)	64916.7	(0.6)	(6.0)	(0.2)	29.0
泰國證券交易所指數(SET)	1571.7	(0.1)	0.1	(0.8)	24.8
臺灣證券交易所加權股價指數(TWSE)	46822.1	(0.6)	(5.0)	(0.8)	61.7
波羅的海乾散貨指數(BDI)	2546	1.4	(10.7)	(24.5)	35.6
原棕油(馬來西亞令吉/公噸)	4380	(1.0)	(2.1)	(5.6)	11.4
布蘭特原油(美元/桶)	110	(0.3)	2.7	5.5	80.0

來源: 彭博

企業活動

	地點	開始	收市
線上線下混合模式中小型股公司日	新加坡	10 月 21 日	10 月 21 日
任仲民就大中華區人工智能板塊進行的分析師營銷推廣	台北	11 月 17 日	11 月 18 日

企業及宏觀經濟行事曆

經濟指標 / 事件	國家/地區	日期
9 月三個月失業率	香港	10 月 22 日
9 月消費者物價指數綜合	香港	10 月 22 日
9 月工業利潤	中國	10 月 27 日
9 月貿易收支、出口、進口	香港	10 月 28 日
9 月貨幣供應 (M1、M2、M3)	香港	10 月 30 日
10 月採購經理指數 (綜合、製造業、非製造業)	中國	10 月 31 日

重點新聞

經濟 | 中國經濟活動指標

第 2 頁→

- 中國 2026 年第 3 季度國內生產總值同比增長升至 4.5%，高於市場預期的 4.4%，帶動 2026 年前 9 個月同比增長達 4.6%。9 月份數據好壞參半。零售銷售增長回升至同比 1.1%，高於市場預期的 0.5%；工業生產同比增長 5.5%。然而，固定資產投資年初至今同比下跌 7.2%，受房地產固定資產投資拖累——後者跌幅擴大至年初至今同比-20.6%，低於預期。失業率改善至 5.2%。鑑於年初至今國內生產總值增長為 4.6%以及比較基數偏低，我們將 2026 年國內生產總值預測上調至同比 4.5%。

行業更新 | 中國房地產

第 4 頁→

- 國家統計局數據顯示，2026 年 9 月新建住宅銷售建築面積按年下降 22.6%，為 2026 年單月最大跌幅；而 2026 年前 9 個月二手成交建築面積則按年增長 10.7%，達到新建住宅銷售建築面積的 1.3 倍。2026 年 9 月，一線城市新屋及二手樓價格按月分別上升 0.1%及 0.2%。2026 年 9 月住戶中長期貸款增加人民幣 874 億元，較去年同期少 65%。2026 年 10 月 1 日至 18 日，一線城市一手住宅及二手住宅銷售量分別按年增長 8%及 30%。對中國房地產行業維持「跑輸大市」評級。

技術分析

恒生指數及恒生科技指數走勢展望

第 7 頁→

- 週線圖與日線圖

領展房地產投資信託基金 | 823 HK

第 9 頁→

- 支持位: 港幣 37.4 元 / 港幣 36.12 元
- 阻力位: 港幣 39.88 元 / 港幣 41.96 元

信達生物 | 1801 HK

第 9 頁→

- 支持位: 港幣 87.05 元 / 港幣 83.4 元
- 阻力位: 港幣 100.2 元 / 港幣 105.6 元

免責聲明: 在「交易員專欄」(Traders' Corner) 中, 技術分析純粹基於圖表形態、價格走勢及趨勢進行, 因此獨立於我們分析員的基本面研究觀點。因此, 我們可能會不時提出與我們的基本面「買入 / 持有 / 沽出」(BUY/HOLD/SELL) 評級相反的技術分析建議。

經濟

中國經濟活動

2026 年第 3 季度增長按年微升至 4.5%；9 月數據好壞參半

- 中國 2026 年第 3 季度實際國內生產總值同比增長微升至 4.5%（按季+0.2 個百分點），略高於市場預期的同比 4.4%，帶動 2026 年前 9 個月同比增長達 4.6%。第二產業引領改善，季度工業生產同比增長由 4.7% 升至 5.1%，而季度固定資產投資收縮幅度則由同比 13.1% 收窄至 10.2%。
- 9 月份數據好壞參半。零售銷售增長反彈至按年增長 1.1%（按月增加 0.7 個百分點），高於市場預期的按年增長 0.5%；工業生產增長則升至按年增長 5.5%（按月增加 0.3 個百分點）。然而，固定資產投資年初至今同比下跌 7.2%，因房地產固定資產投資年初至今跌幅擴大至同比-20.6%，表現遜於預期。失業率改善至 5.2%。
- 鑒於 2026 年首九個月按年增長 4.6%，加上 2025 年第 4 季度的比較基數偏低，我們將 2026 年實質國內生產總值預測由按年增長 4.2% 上調至按年增長 4.5%。有關變動受到外需優於預期的貢獻所支持。

最新資料

經濟活動數據（按月）

(同比百分比變動)	2026 年 9 月	市場預測	2026 年 8 月
固定資產投資年初至今	-7.2	-7.3	-7.2
固定資產投資*	-7.2	-	-10.7
房地產固定資產投資年初至今	-20.6	-20.0	-19.9
工業生產	5.5	5.5	5.2
調查失業率（%）	5.2	5.3	5.3
零售銷售	1.1	0.5	0.4

*大華繼續估計資料來源：國家統計局、CEIC、大華繼續

經濟活動數據（季度）

(同比百分比變動)	2026 年第 3 季	2026 年第 2 季	2026 年第 1 季	2025 年第 4 季	2025 年第 3 季
國內生產總值	4.5	4.3	5.0	4.5	4.8
固定資產投資*	-10.2	-13.1^	1.7	-13.7	-10.4
工業生產*	5.1	4.7	6.1	5	5.6
零售銷售*	0.7	0.2	2.4	1.3	3.0

* 大華繼續估計

^由先前公佈的9.7%修訂資料來源：國家統計局、CEIC、大華繼續

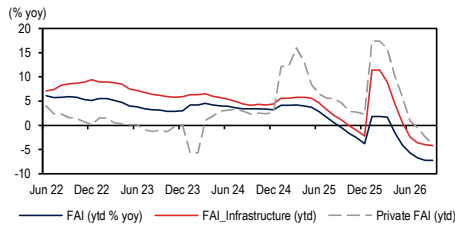
- 中國 2026 年第 3 季度實際國內生產總值按年增長微升至 4.5%，高於 2026 年第 2 季度的按年 4.3%，但低於 2025 年第 3 季度的按年 4.8%，使 2026 年首九個月的按年增長達到 4.6%。按季計算，國內生產總值在 2026 年第 3 季度增長 1.2%，高於彭博市場預期的 1.0%，並高於 2026 年第 2 季度的 0.9%。按產業劃分，第三產業按年增長 5.2%（按季+0.1 個百分點），而第二產業引領改善，按年增長 3.4%（按季+0.4 個百分點），第一產業則按年增長 3.6%（按季-0.1 個百分點）。季度工業生產按年增長改善至 5.1%（按季+0.4 個百分點），季度零售銷售按年增長改善至 0.7%（按季+0.5 個百分點），而季度固定資產投資的按年萎縮幅度則收窄至 10.2%（按季+2.9 個百分點）。季度零售銷售按年增長亦由 2026 年第 2 季度的按年 0.2% 回升至 0.7%（按季+0.5 個百分點），但仍遠低於 2026 年第 1 季度的按年 2.4%。鑑於消費按年增長仍低於 1%，相對於工業生產 5.1% 的按年增長，復甦依然是由生產而非消費所帶動。
- 9 月份工業生產按年增長加快至 5.5%（按月增加 0.3 個百分點），符合彭博市場預測的按年增長 5.5%。9 月，41 個主要行業中有 31 個產值維持按年增長（8 月為 29 個）。高技術製造業表現持續突出（按年增長 15.3%，按月減

分析員

譚文漢，特許財務分析師
+852 2236 6799
munhon.tham@uobkh.com

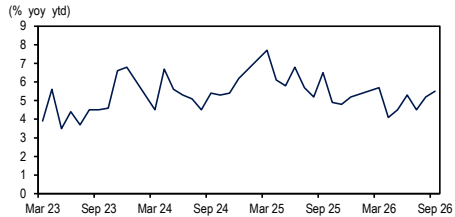
王可來
+852 2236 6761
claire.wang@uobkh.com

固定資產投資增長



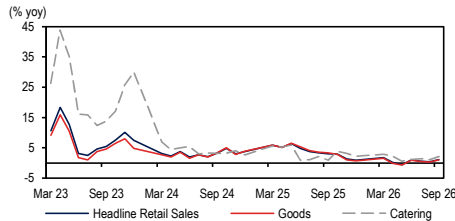
資料來源：國家統計局、CEIC、大華繼續

工業生產增長



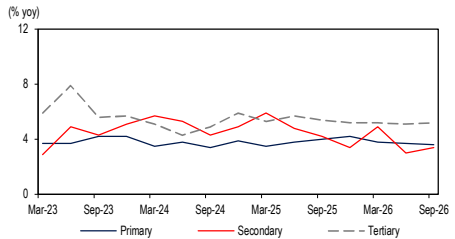
資料來源：國家統計局、CEIC、大華繼續

按商品劃分的零售銷售



資料來源：國家統計局、CEIC、大華繼續

國內生產總值按行業



資料來源：國家統計局、CEIC、大華繼續

- 少 1.4 個百分點），主要由工業機械人（按年增長 18.9%）、集成電路（按年增長 18.4%）及新能源汽車（按年增長 16.9%）帶動；儘管汽車總產量按年下跌 5.7%，而手提電話則錄得最大跌幅（按年減少 26.9%）。相比之下，大宗商品相關產量維持疲弱，其中原油加工量按年下跌 8.4% 水泥按年下跌 5.3% 鋼材則按年下跌 3.8%。外需仍是主要驅動力，出口交貨值按年增長 17.0%（8 月：11.1%）。整體而言，2026 年第 3 季度工業生產同比增長 5.1%，較 2026 年第 2 季度的同比增長 4.7% 有所改善。
- 9 月的零售銷售增長回升至按年 1.1%（按月+0.7 個百分點），高於彭博市場預測的按年 0.5%，並創下自 3 月以來的最強勁讀數。按消費類型劃分，餐飲收入按年增長 2.1%（按月+1.0 個百分點），而商品零售額則按年增長 1.0%（按月+0.7 個百分點）。通訊器材（按年增長 31.1%，按月增加 3.8 個百分點）以及煙酒（按年增長 13.8%，按月增加 1.3 個百分點）為主要的推動因素，而汽車（按年下跌 21.2%，按月減少 2.7 個百分點）、金銀珠寶（按年下跌 9.6%）及建築裝潢材料（按年下跌 9.2%，按月增加 2.6 個百分點）則仍為主要的拖累因素。扣除汽車後，零售銷售按年增長 3.9%。儘管表現優於預期，但零售額按年增長已連續七個月低於 2%，顯示反彈尚未意味消費出現持久復甦。
 - 9 月固定資產投資年初至今同比增長率維持在-7.2%，與 8 月持平，且略高於彭博一致預期的同比-7.3%。房地產固定資產投資年初至今同比降幅擴大至-20.6%（按月下降 0.7 個百分點），遜於市場預期的同比-20.0%，並創下多年來新低，而住宅物業銷售額年初至今同比下跌 13.7%（按月下降 0.6 個百分點）。基礎設施固定資產投資年初至今按年收縮 4.2%（按月收窄 0.2 個百分點），製造業固定資產投資年初至今按年收縮 2.1%（按月收窄 0.2 個百分點），而民間投資年初至今按年下跌 10.4%。利好方面，我們估算的單月固定資產投資跌幅由 8 月份的按年-10.7%收窄至 9 月份的按年-7.2%，為連續第四個月收窄，與加快推進項目落地的舉措相符。
 - 9 月城鎮調查失業率改善至 5.2%（按月下降 0.1 個百分點），低於彭博一致預期的 5.3%。總體而言，9 月份數據好壞參半，對市場略為偏好。零售銷售優於市場普遍預期，單月固定資產投資跌幅持續收窄，但房地產板塊進一步惡化。2026 年第 3 季度的國內生產總值數據顯示，經濟相較 2026 年第 2 季度的放緩初現企穩跡象。
 - 鑑於年初至今的增長強於預期，以及 2025 年第 4 季度的比較基數偏低，我們將 2026 年實質國內生產總值預測由按年增長 4.2%上調至 4.5%。較佳的增長數據受惠於外需的更大貢獻，其中全年出口按年增長預測已上調至 16.0%。同時，我們確實不得不將固定資產投資增長預測下調至-7.0%，並將零售銷售增長預測下調至 1.3%。

經濟預測

	2025	-----2026年預測-----		-----2027年預測-----	
	實際	大華繼顯	大華繼顯	大華繼顯	大華繼顯
實質國內生產總值（按年變動百分比）	5.0	4.2	4.6	4.2	4.4
固定資產投資（按年%）	(1.4)	(7.0)	(4.0)	3.0	3.5
工業生產（按年%）	5.9	5.5	5.3	5.0	4.6
零售銷售（按年%）	3.8	1.3	1.4	3.0	3.0
財政收支平衡（佔國內生產總值的百分比）*	(5.1)	(5.0)	(5.4)	(5.5)	(5.5)
M2（按年百分比）*	8.0	7.0	7.8	6.0	7.5
未償還銀行貸款（按年變動百分比）	6.4	4.6	不適用	5.5	不適用
社會融資規模存量（按年%）	8.3	7.0	不適用	6.5	不適用
10年期國庫債券孳息率（%）	1.85	1.65	1.77	1.65	1.76
消費者物價指數（按年變動%）	0.1	1.0	1.0	1.0	1.1
生產者物價指數（按年變動%）	(2.6)	2.8	2.5	3.0	1.2
出口（美元，按年百分比）	5.2	16.0	18.3	8.0	6.2
進口（美元，按年百分比）	(0.1)	18.5	23.9	6.0	6.9
匯率（人民幣/美元）	6.99	6.65	6.69	6.50	6.56

* 大華繼顯估計 註：採用彭博市場預測
資料來源：彭博、CEIC、大華繼顯

中國房地產

國家統計局：2026 年 9 月新建住宅銷售跌幅擴大至同比 22.6%；二手市場表現持續更勝一籌

重點

- 國家統計局 2026 年 9 月的數據顯示，新屋市場進一步轉弱，銷售建築面積按年下跌 22.6%（2026 年 8 月為-15.4%）。2026 年首九個月，二手住宅成交建築面積按年增長 10.7%，相當於一手住宅銷售建築面積的 1.3 倍。2026 年 9 月住戶中長期貸款增加人民幣 874 億元，按年減少 65%。
- 2026 年 10 月 1 日至 18 日高頻數據顯示一線城市依然領跑，但遜於黃金周期間的表現：四個一線城市的新建住宅銷售按年上升 8%，九個二線城市則下跌 20%；同時三個一線城市的二手房銷售按年上升 30%，八個二線城市則下跌 3%。ICE 掛牌價格按月下跌 0.6%。
- 維持「跑輸大市」評級。我們首選中海外及華潤萬象生活。

分析

- 國家統計局 2026 年 9 月數據：新建住宅銷售跌幅加劇，竣工量進一步下滑。2026 年 9 月新建住宅銷售建築面積按年下跌 22.6%（2026 年 8 月為-15.4%），銷售額按年下跌 21.1%（2026 年 8 月為-12.8%）。房地產投資按年下跌 27.2%（2026 年 8 月為-26.1%），竣工量按年下跌 36.7%（2026 年 8 月為-28.5%），而新開工面積跌幅則由 30.5%收窄至按年 26.1%。2026 年首 9 個月，二手住宅成交建築面積按年上升 10.7%至 6.175 億平方米，為新建住宅銷售建築面積（4.7 億平方米）的 1.3 倍。

國家統計局房地產業數據

按年增長（%）	-----每月讀數-----				-----年初至今-----			
	2026 年 9 月	2026 年 8 月	2026 年 7 月	2026 年 6 月	2026 年首九個月	2026 年首八個月	2026 年首七個月	2026 年首六個月
房地產投資	-27.2	-26.1	-28.7	-26.0	-20.6	-19.9	-19.2	-18.0
房地產新開工面積	-26.1	-30.5	-28.5	-26.0	-24.9	-24.8	-24.0	-23.4
房地產竣工面積	-36.7	-28.5	-20.0	-25.0	-25.1	-23.7	-23.2	-23.7
已售新屋建築面積	-22.6	-15.4	-14.5	-16.3	-13.2	-12.1	-11.8	-11.6
已售新屋價值	-21.1	-12.8	-10.3	-15.5	-13.9	-13.0	-13.1	-13.6
資金來源	-25.8	-26.8	-22.2	-25.0	-21.6	-21.0	-20.3	-20.2

來源：國家統計局、大華繼顯

同業比較

公司	股票代號	評級	價格	目標	目標價	最新年度底	----- 市盈率 -----			收益率	股本回報率	市場	價格 / 每股資產淨值
			2026 年 10 月 16 日	價格	上升空間		2025	2026 年預測	2027 年預測				
			(港元)	(港元)	(%)		(倍)	(倍)	(倍)	(%)	(%)	(百萬港元)	(倍)
華潤置地	1109 HK	買入	31.06	39.60	27.5	12/2025	8.5	9.5	8.4	4.1	4.7	221,487.0	0.64
中國海外發展	688 HK	買入	13.17	19.88	50.9	12/2025	9.5	10.7	9.9	3.8	2.7	144,144.1	0.31
龍湖集團	960 HK	買入	5.05	8.76	73.6	12/2025	4.1	不適用	不適用	0.2	-1.9	35,806.4	0.19
越秀地產	123 HK	買入	3.23	4.50	39.3	12/2025	43.0	45.2	35.7	1.1	0.5	13,002.0	0.20
華潤萬象生活	1209 HK	買入	39.68	55.00	38.6	12/2025	19.6	17.7	15.9	6.3	26.6	90,569.6	4.79
中海物業集團有限公司	2669 HK	買入	3.35	4.20	25.6	12/2025	6.9	7.7	7.8	5.5	18.5	10,984.8	1.44

資料來源：彭博、大華繼顯

分析員

劉潔琦

jieqi.liu@uobkh.com
+852 28261392

沈宸昊

damonshen@uobkh.com
+86 21 54047225 分機 820

跑輸大市
（維持）

分部評級

分部	評級
中國房地產	跑輸大市（維持）
物業管理	跑輸大市（維持）

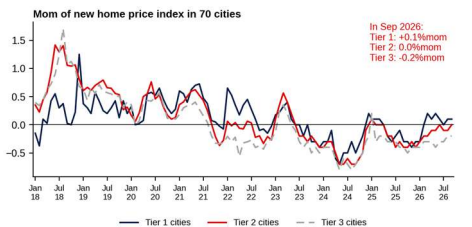
資料來源：彭博、大華繼顯

行業精選

公司	股票代號	評級	股價 (港元)	目標價 (港元)
中國海外發展	688HK	買入	13.17	19.88
華潤萬象生活	1209 HK	買入	39.68	55.00

資料來源：彭博、大華繼顯

70 個城市新屋價格按月變動



資料來源：iFind、大華繼顯

- **國家統計局 2026 年 9 月數據：**一線城市價格持續上漲，二線城市跌幅收窄。2026 年 9 月，一線 / 二線 / 三線城市的新建住宅價格指數按月變動+0.1% / 0.0% / -0.2%（相對於 2026 年 8 月的按月變動+0.1% / -0.1% / -0.2%），二手住宅價格指數則按月變動+0.2% / -0.2% / -0.3%（相對於 2026 年 8 月的按月變動+0.1% / -0.3% / -0.3%）。上海二手市場以按月增長 0.5% 領跑一線城市，相比之下，北京、廣州及深圳的按月增長分別為+0.1%、+0.1%及+0.2%。在 70 個城市中，有 17 個城市的新建住宅價格按月上升，較 2026 年 8 月增加兩個。
- 住戶中長期貸款在 2026 年 9 月恢復增長，但增幅較去年同期低 65%。根據中國人民銀行數據，按揭貸款在 2026 年 9 月錄得人民幣 874 億元的淨增長，相較 2025 年 9 月的人民幣 2,500 億元，此前於 2026 年 8 月錄得人民幣 822 億元的淨減少。我們將按月改善主要歸因於季末季節性因素，因 2026 年僅在 1 月及三個季末月份錄得淨增長。我們預期 2026 年 10 月的數據將能更好地反映 2026 年 9 月底推出的房貸利息補貼之影響。在 2026 年首九個月，按揭貸款錄得人民幣 1,062 億元的淨增長，較 2025 年首九個月的人民幣 13,300 億元下降 92%。
- **一線城市在 2026 年 10 月 1 日至 18 日期間的新屋及二手物業銷售均錄得強勁增長，但樓價仍持續受壓。** 與 2025 年同期相比，四個一線城市的新屋銷售量按年上升 8%，而九個二線城市則按年下跌 20%。三個一線城市的二手物業成交量按年上升 30%，八個二線城市則按年下跌 3%。
 - a) 19 個主要城市的新屋銷售在 2026 年 10 月 1 日至 18 日期間按年下跌 12%。在一線城市中，北京 / 上海 / 廣州 / 深圳按年變動+55% / +3% / -7% / -14%，其中廣州和深圳由 2026 年 10 月 1 日至 11 日期間的+21% / +4% 轉為負增長。按年初至今計算（截至 10 月 18 日），19 個主要城市按年下跌 4%，一線 / 二線城市則分別按年+4% / -8%。
 - b) 在 2026 年 10 月 1 日至 18 日期間，三個一線城市的二手房銷量按年上升 30% 而八個二線城市則按年下跌 3%。上海 / 北京 / 深圳分別按年上升 46% / 15% / 6%，相比之下，2026 年 10 月 1 日至 11 日期間則分別為 78% / 29% / 20%。年初至今（截至 10 月 18 日），三個一線城市按年上升 10%，八個二線城市按年下跌 5%；上海 / 北京 / 深圳按年上升 16% / 5%/2%。
 - c) **整體價格走勢維持下行軌跡。** 根據 10 月 18 日更新的 ICE 指數，100 個主要城市的二手住宅平均掛牌價格按週下跌 0.1%，按月下跌 0.6%。在四個一線城市中，北京 / 上海 / 廣州 / 深圳的掛牌價格指數按週分別下跌 0.2% / 0.1% / 0.1% / 0.1%，按月分別變動-0.6% / -0.2% / -0.6% / -0.4%，年初至今則分別變動-3.2% / +1.3% / -2.9% / -1.7%。值得注意的是，上海的掛牌價動能亦轉為負值，目前所有四個一線城市的掛牌價均錄得跌幅。

2026 年 10 月 1 日至 18 日重點城市每日新屋銷售（建築面積）

建築面積 (千平方米)	一線城市				二線城市						
	北京	上海	廣州	深圳	武漢	青島	蘇州	福州	成都	南寧	
2025 年 10 月	11	20	19	4	33	25	6	3	16	15	
2026 年 10 月	16	20	18	4	19	24	7	2	11	10	
按年變動	55%	3%	-7%	-14%	-42%	-3%	3%	-41%	-34%	-29%	

附註：

- 按年表現相對較佳的城市以橙色突出顯示
 - 同日基準：各城市僅採用在兩個年份均有數據的日子
- 資料來源：iFind、大華繼顯

12 個城市 2026 年 10 月 1 日至 18 日每日二手住宅成交量（單位）

單位數	上海	北京	深圳	杭州	南京	青島	蘇州	無錫	東莞	廈門	成都	佛山
2025 年 10 月	484	303	136	115	248	127	83	不適用	86	54	832	152
2026 年 10 月	709	349	144	135	307	136	108	不適用	95	50	636	179
按年變動	46%	15%	6%	18%	23%	7%	31%	不適用	11%	-7%	-24%	18%

附註：

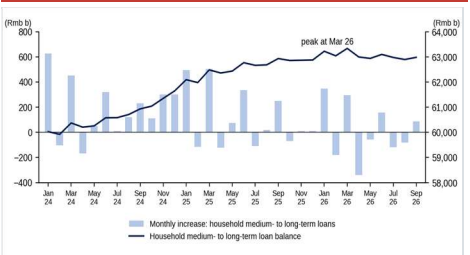
- 按年表現相對較佳的城市以橙色突出顯示
 - 同日基準：各城市僅採用在兩個年份均有數據的日子
- 資料來源：iFind、大華繼顯

70 個城市二手住宅價格按月變動



資料來源：iFind、大華繼顯

每月增長：住戶中長期貸款



資料來源：中國人民銀行、大華繼顯

估值 / 建議

- 二手市場表現出眾將惠及物業管理（物管）公司；對中國房地產及物管板塊維持跑輸大市。我們預期二手樓市將繼續跑贏新盤市場，主要受惠於房貸利率補貼，該補貼主要利好在二手交易中佔比更大的較小戶型單位。同時，預售改革可能會減慢新項目推盤的步伐。我們的首選為中海外及華潤萬象生活。

行業催化劑 / 風險

- 強於預期的財政與貨幣寬鬆政策。

恒生指數及恒生科技指數展望

分析師

大中華區研究團隊

research-hk@uobkh.com

譚文漢，特許財務分析師

munhon.tham@uobkh.com

+852 2236 6799

週線圖



來源: TradingView

日線圖



來源: TradingView

恒生指數

上日收市: 24,186.83

預期移動範圍: 22,520 -25,260

技術觀點:

週線圖: 價格行為在支撐轉阻力區域遭受決絕拒絕，再次印證了支撐轉阻力水平極性轉換的有效性，並進一步鞏固了主導的高點降低與低點降低的擺動結構層級。買方無法收復這一轉換後的供給天花板，驗證了上方持續的賣方壓制，並將原有的需求地基徹底鎖定為活躍的上方阻力屏障。技術動能強力印證了這一拒絕信號 RSI 指標穩固紮根於看跌區間，並持續以負向加速度呈向下斜率傾斜，信號呈現賣方動能的持續擴張與活躍的標記下行階段，而非即時的動能衰竭或背離。只要價格行為在隨後的低級別暫態反彈中嚴格被壓制在該供給天花板下方，最小阻力路徑將高度傾斜於向 22,520 的主導支撐目標區域展開持續的下行拓展。

日線圖: 價格行為在支撐轉阻力區域受阻，確認了水平極性轉換的有效性。買方無法收復這一轉換後的供給天花板，驗證了上方持續的賣方壓制，並將原有的籌碼收集地基徹底鎖定為活躍的上方阻力屏障。技術動能強力印證了這一拒絕信號 RSI 指標穩固紮根於看跌區間，並持續以負向加速度呈向下斜率傾斜。只要價格行為在隨後的低級別暫態反彈中嚴格被壓制在該供給天花板下方，最小阻力路徑將高度傾斜於向下一個主導支撐區域展開持續的下行拓展。

週線圖



來源: TradingView

日線圖



來源: TradingView

恒生科技指數

上日收市: 4,108.24
 預期移動範圍: 3,410-4,350

技術觀點:

週線圖: 價格行為被其支撐轉阻力區域決絕壓制，印證了水平極性轉換的結構有效性。買方無法攻克這一轉換後的供給天花板，確立了上方持續的賣方蓋頂壓制，並將原有的籌碼收集地徹底封鎖為活躍的上方阻力屏障。技術動能強力印證了這一結構性壓制：RSI 指標穩固紮根於看跌區間，並持續以負向加速度呈向下斜率傾斜，信號呈現下行動能的持續擴張而非即時的動能衰竭或背離。只要價格行為在隨後的低級別暫態反彈中嚴格被壓制在該新轉換的阻力天花板下方，最小阻力路徑將高度傾斜於向更深層的主導需求目標區域展開持續的下行拓展。

日線圖: 價格行為被其支撐轉阻力區域決絕壓制，印證了水平極性轉換的結構有效性。儘管 RSI 指標呈現微弱的向上斜率，但其仍穩固紮根於中性 50 分界線之下的看跌區間，表明這一動能的修偏僅代表大級別標記下行階段中的弱勢修正反彈，而非結構性的趨勢反轉。買方無法發起對這一轉換後供給天花板的有效向上突破，確立了上方持續的賣方蓋頂壓制與主導的賣方控制。只要價格行為在隨後的低級別暫態反彈中嚴格被壓制在該新轉換的阻力屏障下方，最小阻力路徑將高度傾斜於向更深層的主導需求目標區域展開持續的下行拓展。

技術分析



分析師

大中華區研究團隊

research-hk@uobkh.com

譚文漢，特許財務分析師

munhon.tham@uobkh.com

+852 2236 6799

領展房產基金 (0823 HK)

最後價格:	港幣 38.20 元
支撐位:	港幣 37.40 元/港幣 36.12 元
阻力位:	港幣 39.88 元/港幣 41.96 元

技術分析:

價格行為強力貫穿其近期價格高點，這一結構性突破完成了乾淨的水平極性轉換，將原有的上方阻力天花板徹底轉換為活躍的動態支撐地基與需求錨點。RSI 指標已跨越並持續在中性 50 分界線上方以正向加速度呈向上斜率傾斜，信號呈現上行動能的持續擴張而非即時的動能衰竭或背離。只要價格行為在隨後的低級別暫態回踩中嚴格維持在該新轉換的基線上方，最小阻力路徑將高度傾斜於向更高的主導供給目標區域展開持續的下行與上行拓展。

平均時限：約兩週。



信達生物 (1801 HK)

最後價格:	港幣 89.05 元
支撐位:	港幣 87.05 元/港幣 83.40 元
阻力位:	港幣 100.20 元/港幣 105.60 元

技術分析:

價格行為在其前期支撐區域附近發起反彈，展現出結構性防守跡象，並致力於維護既有需求地基的完整性。RSI 指標自接近超賣區間拐頭向上，信號呈現賣方加速度的拐點以及下行極值壓力的釋放。然而，戰術性趨勢反轉的結構性確認仍取決於即將來臨的日線收盤價格行為；明日常規交易時段內需要一個決絕的看漲日線實體收盤，方能驗證該支撐防守的有效性並確立更高的擺動低點錨點。一旦獲得確認，只要價格行為在低級別暫態回踩中嚴格維持在該支撐基線上方，最小阻力路徑將傾斜於向上方供給阻力區展開持續的看漲反彈。

平均時限：約兩週。

IMPORTANT NOTICE - DISCLOSURES AND DISCLAIMERS

This report is provided subject to various disclosures and disclaimers (the "Disclosures / Disclaimers") which form an integral part of this report and are available at [this link](#) or by scanning the QR code below:



The Disclosures / Disclaimers contain important information, including without limitation, (a) exclusions of liability, (b) confidentiality obligations, (c) restrictions on publication, circulation, reproduction, distribution and use of the report, (d) potential conflicts of interest, and (e) disclosures and requirements specific to recipients in the United States and other applicable jurisdictions.

Specifically, this report is intended for general circulation and informational purposes only and does not take into account the specific investment objectives, financial situation, or particular needs of any individual person. It is not intended to constitute personal investment advice or a recommendation to buy or sell any investment product or security. You should independently evaluate the information and, where necessary, seek advice from a qualified financial adviser regarding the suitability of any investment, taking into account your specific objectives, financial situation and needs, before making any investment decision. Analyst certifications required under applicable regulations, including SEC Regulation AC (where relevant), are included in this report.

Recipients of this report must carefully read, review and understand the full Disclosures / Disclaimers before using or relying on any information in this report. By accessing, receiving or using this report, you acknowledge and confirm that you have read, understood, accepted and agreed to be bound by the Disclosures / Disclaimers (as may be amended or updated from time to time) in full."