



本篇評論的版權屬於中順證券期貨有限公司，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。

Your Market Timing Expert 助你捕捉市場機遇

總編輯：謝榮輝

八月份

2017 年 8 月 15 日

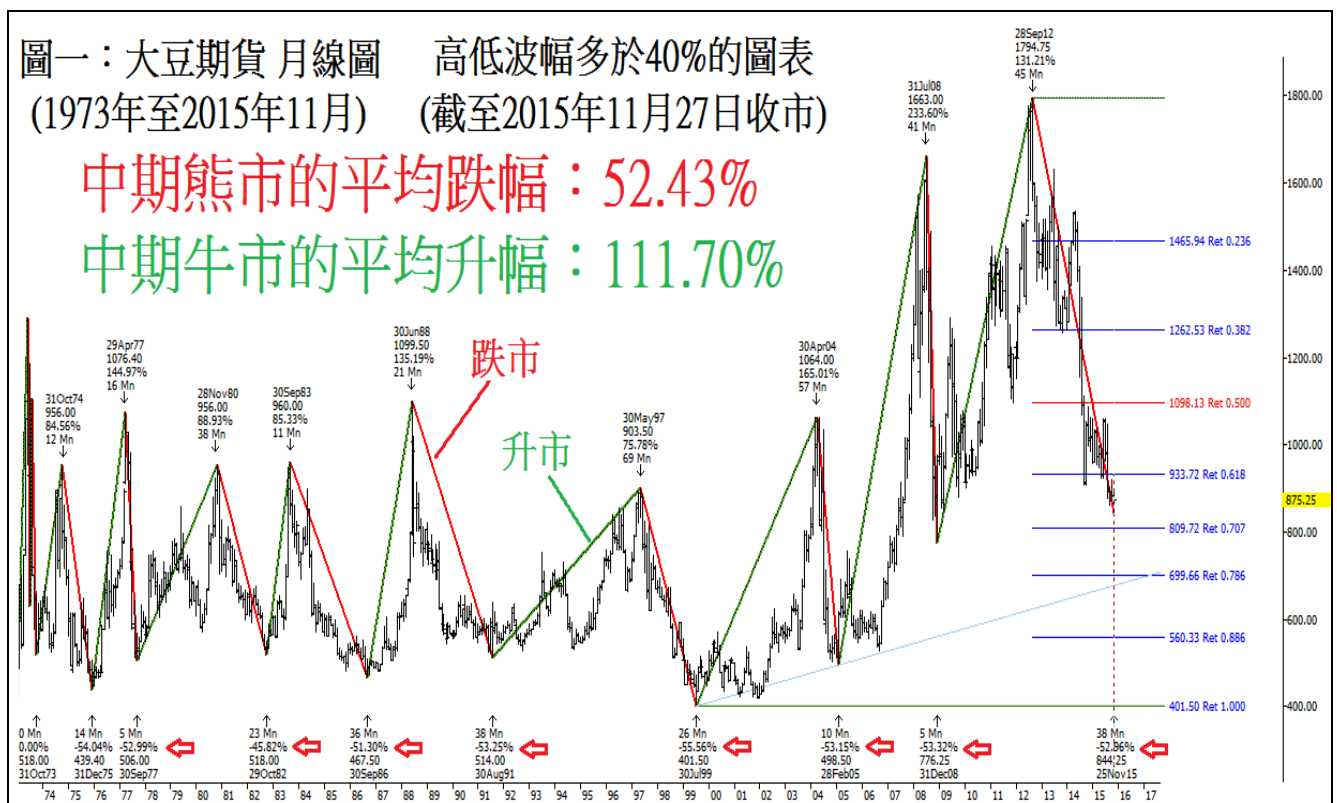
大豆牛市重臨

當大家思索究竟股市仍處於大牛市還是已進入大熊市之際，大豆(Soybeans)期貨的大牛市或許正蓄勢待發，中長線的升幅預計會相當可觀。

圖一展示 1973 年至 2015 年 11 月大豆期貨的高低起伏。若只考慮超過 40%的累積升幅或跌幅，大豆期貨的牛市平均會維持 29 個月，而升幅則由最少 78.75%至最多 233.6%不等，平均升幅為 **111.70%**，見**綠色斜線**。

至於熊市方面，大豆期貨的中期跌市平均維持 16 個月，而跌幅則由最少 45.82%至最多 55.56%不等，平均跌幅為 **52.43%**，見**紅色斜線**。

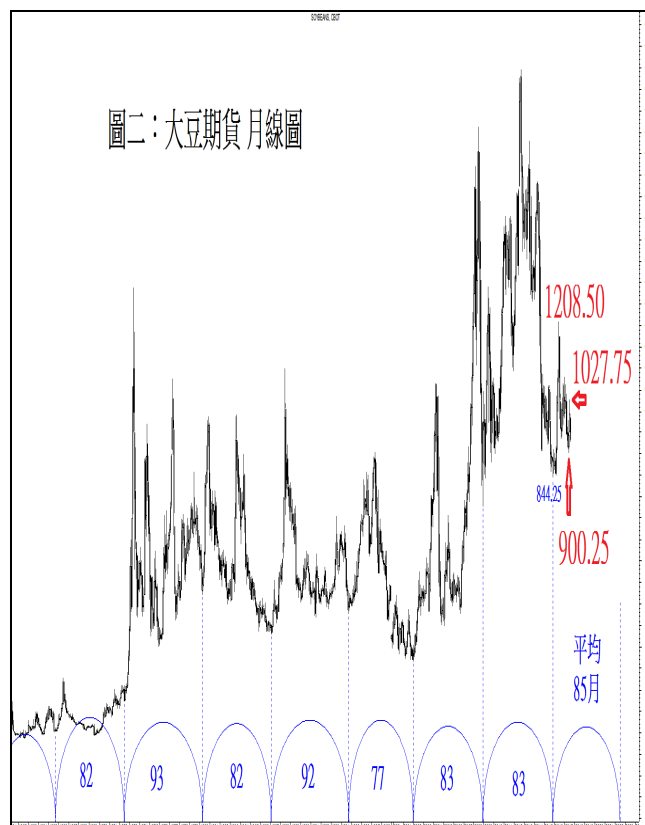
值得注意的是，由 1975 年起計，除了 1982 年的一次熊市調整幅度為 45.82%，其餘的熊市見底時，由高位回落的幅度都在 53%或+/-2.5%的範圍內，十分一致，見圖一的**紅色箭頭**。近年熊市的起點為 2012 年 9 月的 1794.75 美仙，若果跌幅為平均的 52.43%，見底目標 **853.75** 美仙，與 2015 年 11 月低位 844.25 美仙相距不遠，若果熊市已在後者見底，跌幅為 52.96%，與平均值相差極少。究竟熊市是否就此結束？我們可試從循環周期、波浪及星象周期的角度判斷。



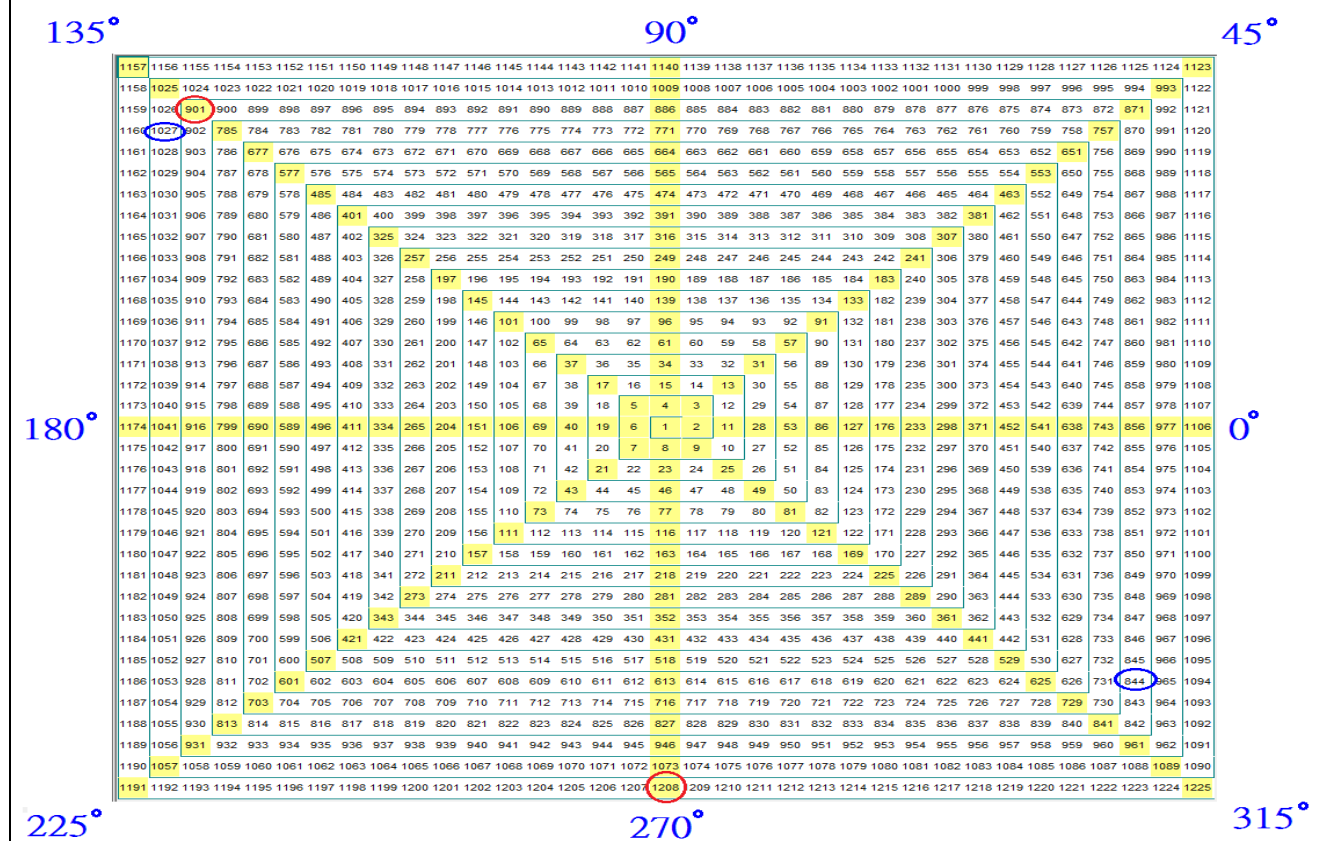
85 月循環 2015 年 11 月見底

以循環周期分析，大豆的長期底部之間，存在一個 7 年或 85 個月的循環低位周期，最近一個循環低位周期的起點應為 2015 年 11 月低位 844.25 美仙，即對上一個循環周期的長度為 83 個月，只較平均值 85 個月短兩個月，見圖二。換言之，只要近期的調整最終並無跌穿該周期底部支持，長線利好周期將帶動大豆向好。

配合江恩「九方圖」來看，2016 年 6 月，大豆在 1208.50 見頂回落，這個頂部剛好位於 270 度線上，見圖三紅色圈；2017 年 6 月，大豆在 900.25 見底後大幅回升，與位於 135 度線上的數字 901 不謀而合。另外，844.25 底部和 1027.75 頂部，則分別與 315 度線及 135 度線上的數字相距兩、三格。由此可見，「九方圖」與大豆期貨的重要頂底往往有着密切的關係。



圖三：以1為中心的江恩(螺旋)九方圖(Square of 9)



大豆中線周期陸續見底

以中線周期分析，若以電腦來尋找對大豆具支配性的循環低位周期，可發現以下兩個：

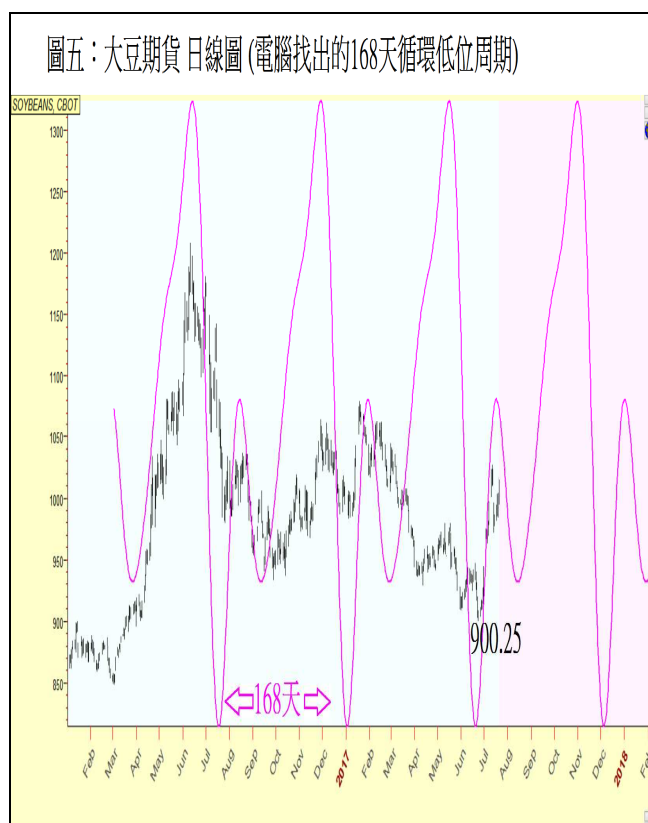
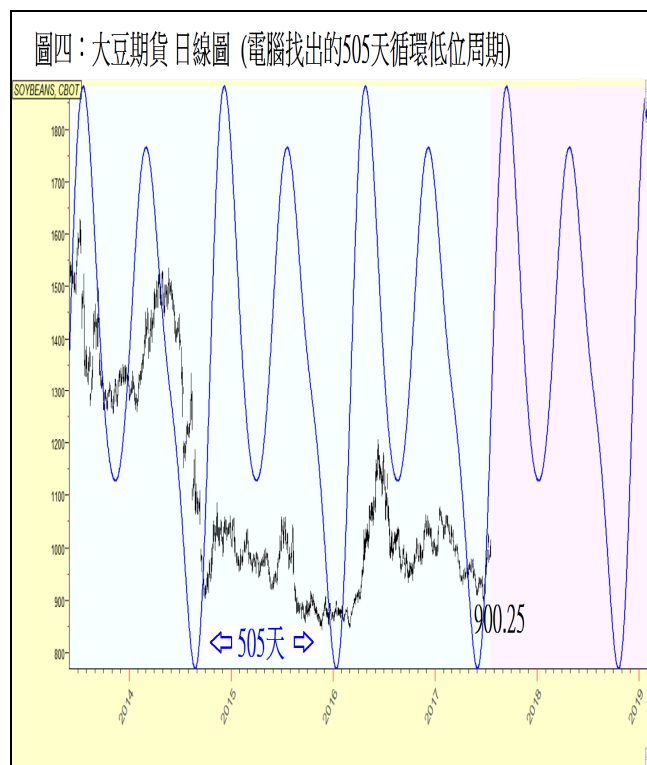
第一，長度為 **505 天**(自然日, Calendar Day) 的循環低位周期理論上在今年 6 月初見底，見圖四；

第二，長度為 **168 天** 的循環低位周期理論上在 6 月中見底，見圖五。

由於大豆期貨在 6 月 23 日低見 **900.25** 美仙後大幅回升，相信上述兩個周期已一起在 **900.25** 美仙產生見底作用。

換言之，現階段的調整只要保持在這個「九方圖」角度線上的支持位 **900.25**(周期底部)之上，中線的利好周期可望帶動大豆向上。

值得注意的是，大豆的中期底部之間，存在一個平均長度為 **76 星期** 的循環低位周期，理論上在 8 月中見底，見圖六。綜合而言，假如大豆期貨短期內能夠守在 **900.25** 美仙底部之上，並呈現某些見底的陰陽燭形態，則可能是平均 **76 星期** 循環低位周期見底的先兆。



大豆營造 2 浪浪底

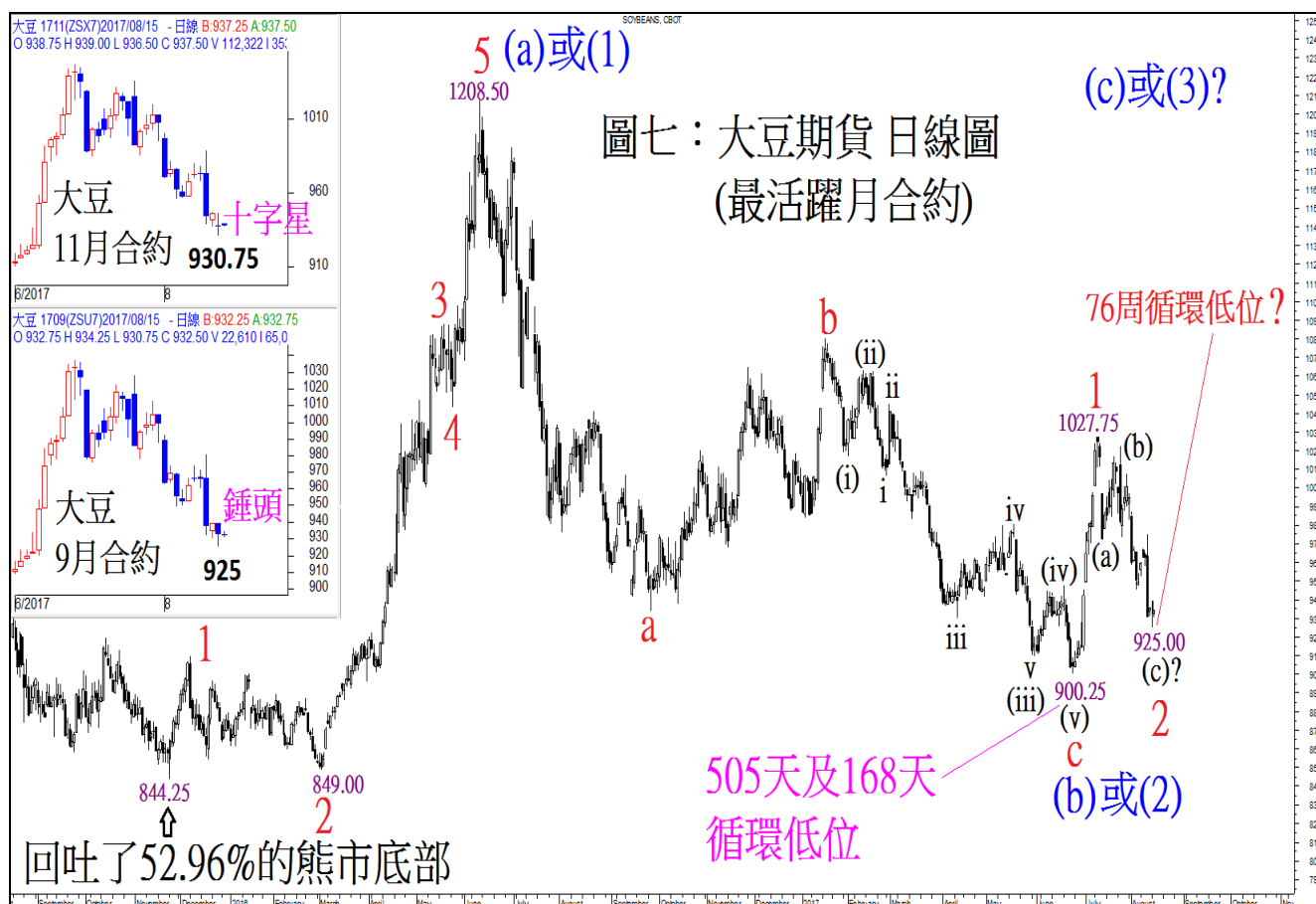
以**波浪形態**分析，上文提到，2015 年 11 月低位 844.25 美仙不但屬於平均 85 月循環低位，更可能是回吐了 52.96% 的熊市底部，接着便是中長期的牛市。事實上，由 844.25 底部上升至 2016 年 6 月高位 1208.50，在**日線圖**上呈現一組五個浪的上升結構，844.25 美仙底部作為中期牛市起點的可能性已增加，見圖七。

在 1208.50 美仙見頂之後，大豆期貨以明顯 **abc** 三個浪的姿態調整至 2017 年 6 月的 900.25 美仙見底，其中的 **c** 浪可再細分為五個浪的結構。故此，由 1208.50 下跌至 900.25 的過程，就是一組 5-3-5 的「之字形」調整浪，其底部剛好是上文提到的 505 天及 168 天循環低位。

由此顯示，844.25 升至 1208.50 可視為**(a)浪或(1)浪**，其後調整至 900.25 則為**(b)浪或(2)浪**，其後是**(c)浪或(3)浪**上升，若果與**(a)浪或(1)浪**長度相同，保守上望目標為 1264.5 美仙。

在**(c)浪或(3)浪**之內，大豆以 **1** 浪急升至 7 月 11 日的 1027.75 見頂，其後逐步回落至今應為 **2** 浪過程，只要沒有超越 **1** 浪的起點 900.25，後市將有條件以 **3** 浪姿態大幅上升。

值得注意的是，9 月份大豆期貨合約(ZSU7)昨日先低見 925.00 後回升至 932.75 收市，在**日線圖**上呈現「**錘頭**」的見底形態；同樣，11 月份大豆期貨合約(ZSX7)昨日低見 930.75 後回升至 937.25 收市，在**日線圖**上呈現「**十字星**」。且看 **2** 浪調整或平均 76 星期循環低位周期是否會在此或短期內見底。



太陽周期與大豆

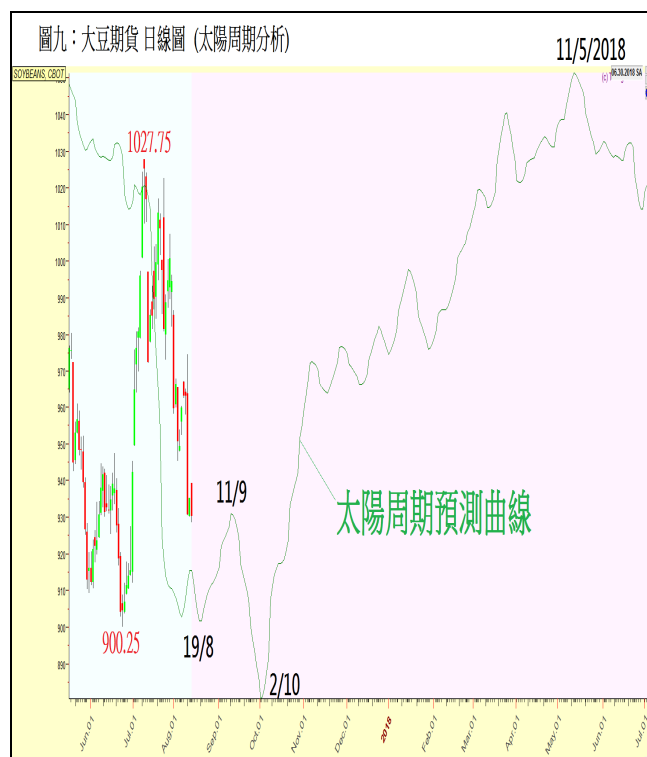
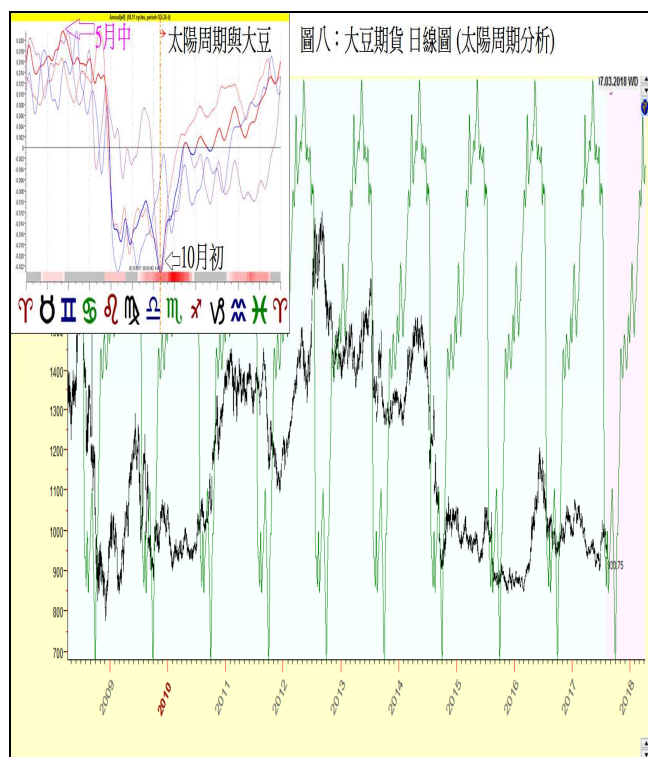
以**太陽周期**分析，大豆期貨與太陽周期的關係十分簡單：當太陽走到金牛座的尾段時(大約是**5月中**)，大豆傾向見頂回落，跌勢將傾向一直維持至太陽到達天秤座三分之一階段為止，即大約是**10月初**。之後是利好周期，直至翌年的5月中見頂為止，見圖八左上角的細圖。

將上述的周期起伏套用到大豆期貨的實際走勢中，就是圖八所展示的市況，範圍是2008年至今。不難發現，大豆多個重要的調整浪底，都與10月初見底的時機相當接近，例如大豆在2016年9月26日的934.00美仙見底；在2015年9月24日858.00見底反彈，其後的大底要等到同年的11月23日才出現，但如果在2015年10月初買入，並於2016年5月中平倉，每手合約可賺利逾100美仙。每1美仙的變動相當於港幣390元，即一手合約也可獲取逾39,000元的利潤。

至於最新的形勢方面，大豆期貨在7月11日的1027.75美仙見頂之後一直下挫至今，與「**太陽周期預測曲線**」的方向一致，見圖九。雖然「**預測曲線**」理論上在10月2日左右才見大底，但**8月19日**左右亦會形成另一個較次要的周期底部，其見底時間與平均76星期循環低位理論上在8月中形成的時機十分吻合，由此估計，大豆的重要調整浪底(2浪)有機會最早在本星期內結束。之後的第一組升浪將維持至9月中，然後是調整浪，未必會再跌穿近日形成的底部。

當太陽周期在10月初前後到底之後，大豆將有機會借助中線循環低位周期及太陽周期而展開持久的升勢。若配合「**預測曲線**」的走勢來看，上升周期估計可以維持至明年5月中才結束。

總的來說，有見及多個中、長線循環低位周期可能已經或即將見底，加上太陽周期及波浪走勢皆有快將見底的跡象，要密切留意捕捉大豆中期牛市的時機。



-完-