



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、中金在線香港及秒投之專欄作家

2018年6月5日

專題報告

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

期油下半年進入整固期

紐約期油在 2018 年 5 月 22 日先創下 2014 年 11 月以來的最高位 72.83 美元，及至 5 月 25 日收市，期油已回落至 67.88 美元，除了呈現「單周轉向」之外，在周線圖上亦呈現出「穿頭破腳」的陰陽燭見頂形態，見圖一。更甚者，隨着 10 星期平均線支持上周失守，技術指標普遍呈現頂背馳的見頂訊號，當中包括：14 星期 RSI 已在超買區呈現雙頂背馳；MACD 也在雙頂背馳的情況下發出了沽售訊號。

期油現時已跌至 20 天保力加通道中軸線 65.35 美元及 42.05 至 72.83 升幅的 0.236 倍回吐位 65.57 美元，本周失守與否，將決定期油的跌勢是否會加劇。低一級支持是 250 星期平均線 62.60 美元，以及上述升幅的 0.382 倍回吐位 61.07 美元。再低一級的支持就由通道下限線及 50 星期平均線組成，現時大約介乎於 58.00 至 58.90 美元之間。

期油五月以射擊之星回落

從月線圖看，期油 5 月最終亦以「射擊之星」受制於 100 月平均線阻力低收，後市有壓力下試 10 月平均線支持，本月大約在 61.65 美元，見圖二。由周線圖及月線圖的走勢可見，紐約期油應已在 5 月下旬的 72.83 美元見頂，後市有需要作出較為持久及較大幅度的調整。短線而言，期油繼上周五以陰燭跌穿了 20 天保力加通道下限線低收之後，昨日再以陰燭跌穿了 100 天平均線 65.30 低收，呈現「三隻烏鴉」的利淡形態，符合整體形勢轉淡的判斷，預料 61 至 62 美元的支持水平將會受到考驗。



責任聲明：以往業績並不代表將來表現，本公司發行之資料，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

期油料以(IV)浪 B 大反彈

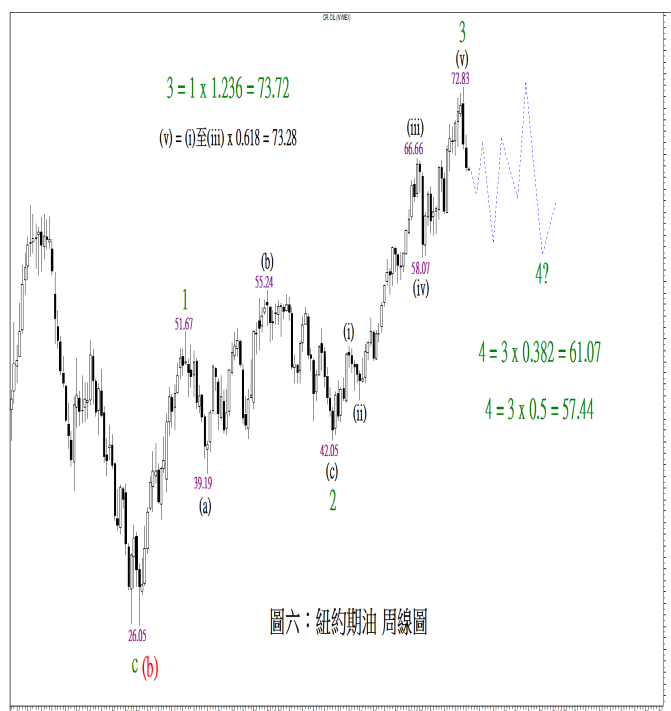
波浪形態分析，期油長線正以大浪(IV)姿態，由 2008 年 7 月高位 147.27 美元下調至今，最終有機會跌近次一級第 IV 浪的終點 16.70 美元附近才見底，見圖四。原先估計，由 2011 年高位 114.83 美元開始，就是(IV)浪 C 的下調過程，可是，隨着由 26.05 美元開始的升幅越來越大，114.83 至 26.05 的下調過程頓時成為一組三個浪的結構，見圖五。由此推測，由 2008 年 12 月低位 32.40 美元開始的(IV)浪 B 反彈，應該以 3-3-5 的不規則形方式反彈，所以由 26.05 美元上升至今，就是五個次級浪所組成的 B 浪(c)反彈過程，預期最終會在 108.48 至 109.02 美元的比率目標區見頂。之後才是可以與 A 浪跌幅媲美的 C 浪下挫，最終下望 16 美元水平。



期油進入 4 浪整固

從(c)浪的內部結構看，1 浪由 26.05 上升至 51.67；2 浪以不規則形反覆調整至去年 6 月的 42.05 美元，回吐幅度剛好是 1 浪的 0.382 倍 (41.88)，見圖六。3 浪然後以「延伸浪」方式上升至 5 月下旬的 72.83 美元有條件見頂，因為與介乎於 73.28 至 73.72 美元的比率目標區相近。

換言之，由 72.83 美元開始的調整，就是 4 浪，若調整 3 浪升幅的 0.382 或 0.5 倍，支持位 61.07 或 57.44 美元，後者與次一級第(iv)浪的終點 58.07 接近，顯示 58 美元附近是較強力的支持。一般來說，第 4 浪的調整結構較為複雜及反覆，要麼以 3-3-5 的不規則形；要麼以三角形，甚至以「雙重三」的方式整固，總之難以預先估計。

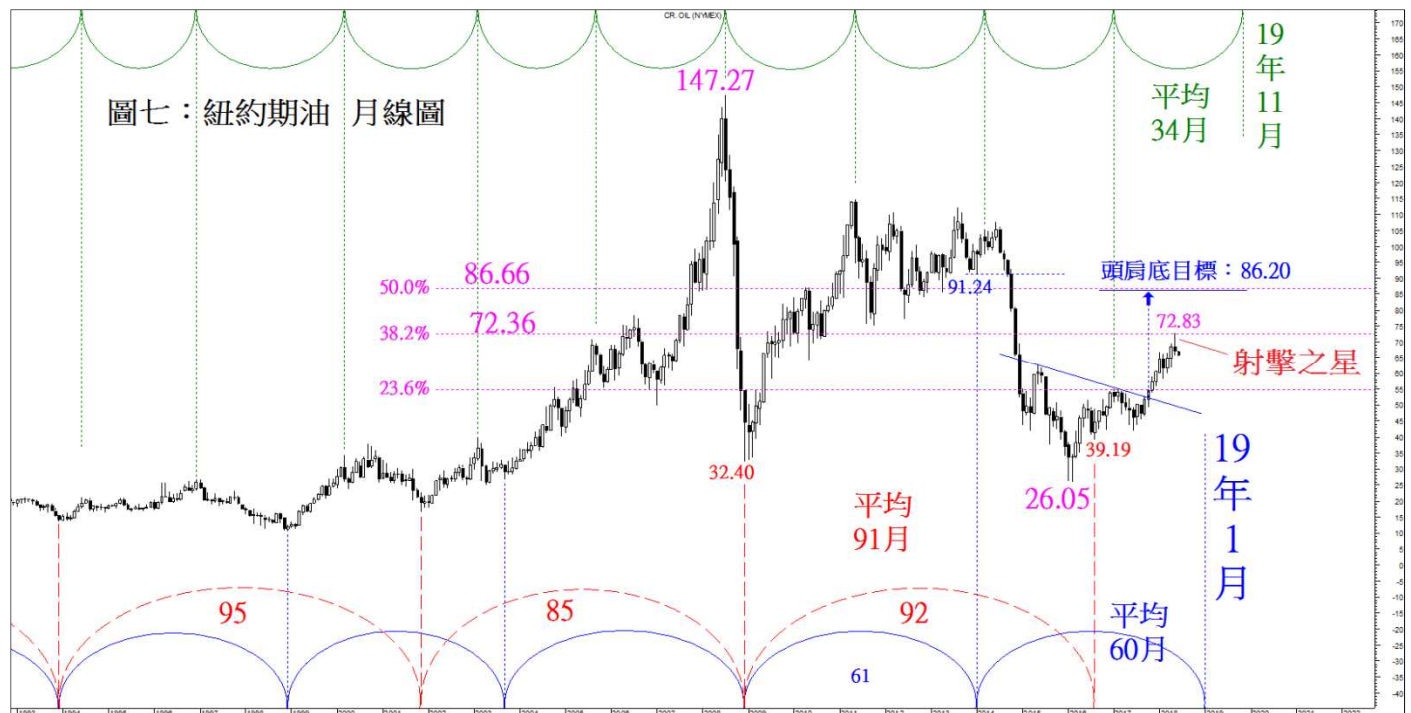


圖六：紐約期油 周線圖

期油料調整至年尾

循環周期分析，期油有兩個較具支配性的長線循環低位周期：一為**平均 91 個月**；另一則為**平均 60 個月**的**循環低位**周期，見圖七，縱然前者仍處於初段(上升階段)，但後者卻處於尾段(易跌難升)，理論上要跌至今年年尾或明年年初，才可以營造周期底部。由於期油 5 月以「射擊之星」掉頭回落，其頂部又恰好受制於 147.27 至 26.05 整段大跌浪的 0.382 倍反彈阻力位 **72.36 美元**，相信期油進入 **60 月循環**下跌階段的可能性甚高。換言之，在下半年裡，期油應會受到中線利淡周期所拖累而反覆下調。

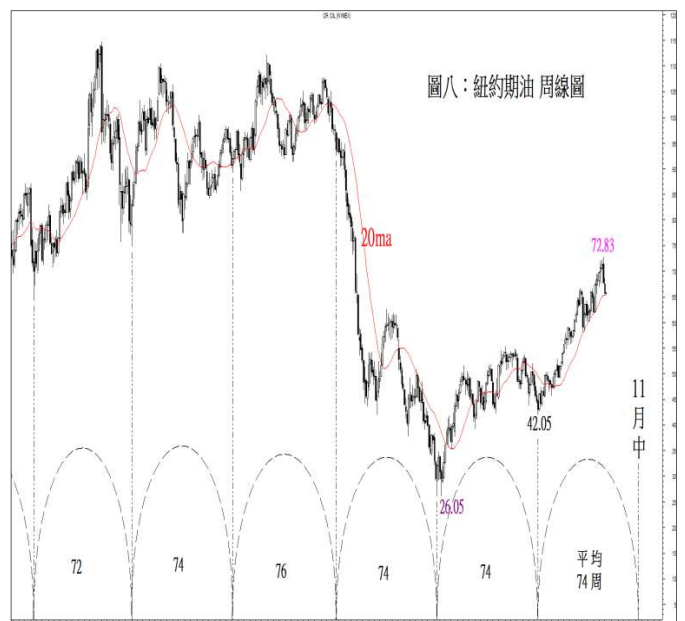
不過，要留意的是，期油較早前以「**頭肩底**」形態回升，其量度上升目標為 **86.20 美元**，與上述跌幅的 0.5 倍反彈阻力位 **86.66 美元** 極接近。由此估計，期油中長線仍有上升空間，只是未來大約半年內有需要作出調整或橫行整固而已。當整固完成之後，預料期油可以邁向 **86 美元** 的目標水平。



期油 74 周循環於 11 月中到底

配合較短線的**循環周期**分析，期油的各個中期底部之間，存在一個平均長度為 **74 星期**的循環低位周期，見圖八。現循環周期的起點為 2017 年 6 月底位 **42.05 美元**，由此起計的 74 星期之後就是今年的 **11 月中**。由於這個循環周期見底的時間與上述**平均 60 月循環低位**周期的見底時間相差不遠，所以估計實際的周期底部應該會在 **11 月中**附近出現，而不用等到明年 1 月。

位於 **65 美元** 水平的 **20 星期**平均線成為現階段的好淡分水嶺，倘若確切跌穿的話，期油將會正式進入 **74 星期**循環周期的下跌階段，亦即要反覆調整至今年 **11 月**才可以築底。



外行星過宮與期油轉角市

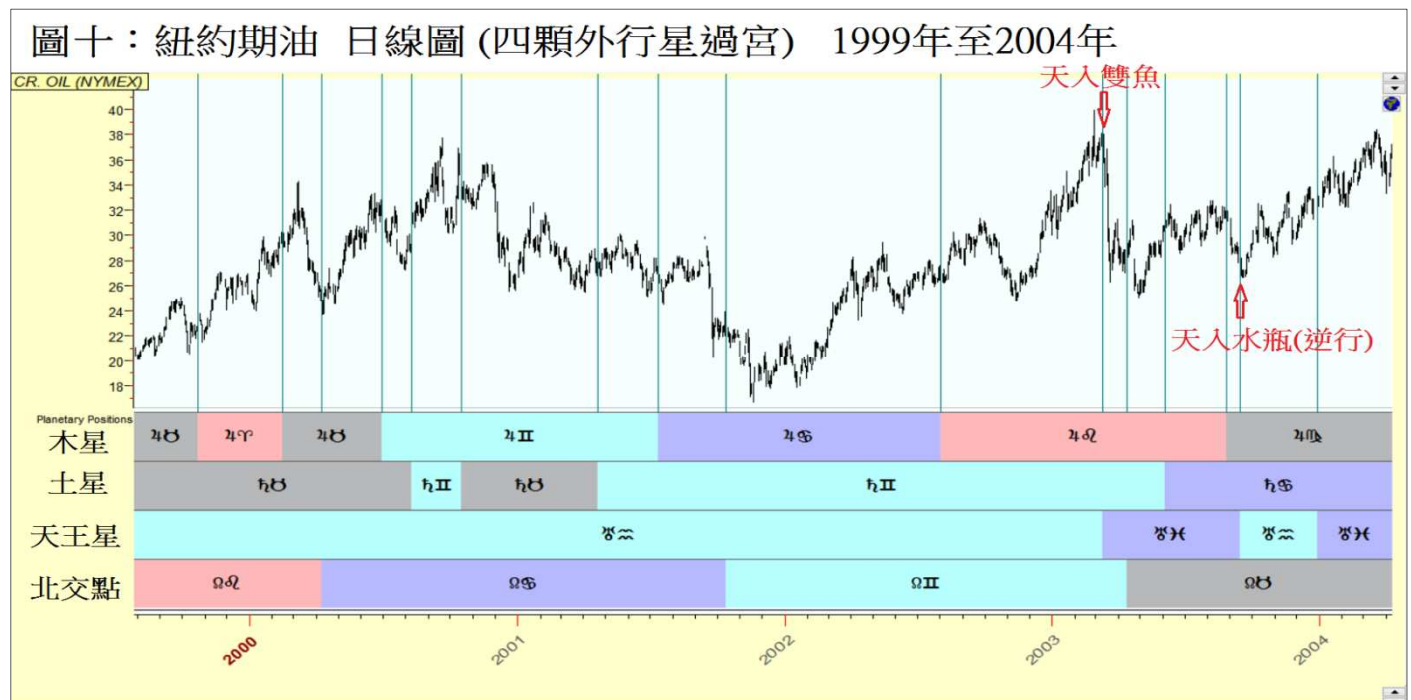
最後，以**星象周期**分析，圖九上方展示了 2015 年至今的期油走勢，而下方則展示了四個外行星(outer planets)過宮的日期(伸延至期油日線圖上的垂直線)。這四顆外行星由上至下包括：木星(Jupiter)、土星(Saturn)、天王星(Uranus)及北交點(North Node)。相信大家認識前三顆行星，只是對第四顆有點陌生。欲了解何謂「北交點」，請到《中順環球投資報告》登入系統內的「專題寶庫」，尋找 2015 年 11 月 10 日發表的報告《北交點入處女座》，不在此重複。

5 月 15 日，天王星首次走進金牛座，而在 5 個交易日之後，期油就在 72.83 美元見頂，或許與這顆外行星過宮有關。



期油或重演 2003 年歷史

下一次有外行星過宮的日期為今年 11 月 6 日至 8 日期間，包括：木星進入射手座、天王星在逆行的情況下退行至白羊座和北交點進入巨蟹座。由於多達三個外行星都會一起在如斯狹窄的時間窗內過宮，相信期油，以至其他金融市場屆時都有機會形成重要的轉角市。有見及三顆行星過宮的日期與平均 74 星期循環低位周期到底的時間極為接近，如果這個星象周期會產生重要轉向作用的話，相信到時就會形成一個底部。事實上，在 2003 年當天王星進入雙魚座之前不久，期油已見頂回落，直到天王星在逆行的狀態下退行至水瓶座，期油才正式走出谷底，展開較持久的升勢，見圖十。由此估計，期油今年有機會重複 2003 年的歷史走勢：由現時至 11 月，期油會反覆下跌，之後才可以見底回升。



-完-