



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

2019年4月8日

專題報告



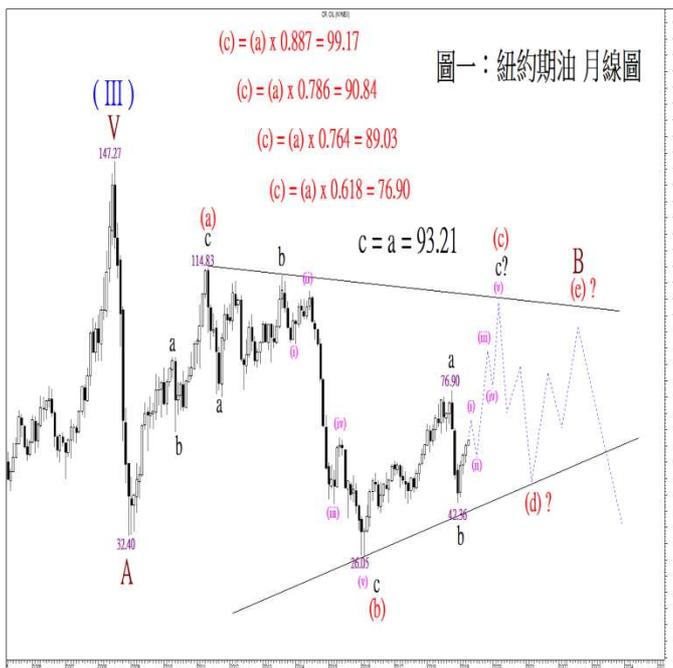
# 期油不破 64.04 料見頂

今年 1 月 9 日，筆者發表了題為《期油否極泰來》的「專題報告」，其結論為：「紐約期油應已在去年 12 月 24 日的 **42.36 美元** 結束自 76.90 美元開始的調整，**中線有條件重拾上升軌**，邁向 86 美元(頭肩底量度目標)或以上。至於周期方面，中線利好周期相信正發揮着作用，有望帶動期油**上升至今年年底**，而短線亦受惠於利好的太陽周期(或季節性周期)，**升勢可望維持至今年 4 月下旬**。」三個月之後的今日，期油已由當時的 52 美元水平上升至近日的 63 美元水平，累積上升超過兩成。中線見底回升之說，已得到事實的證明。

## 期油第一組升浪或接近尾聲

**波浪形態**分析，由 2016 年 2 月低位 26.05 美元開始，期油保守估計以三角形 **B** 浪內的(c)浪姿態反彈，可細分為 abc 三個次級浪的結構，最終邁向 **89.03**、**90.84** 或 **99.17** 美元的比率目標，見圖一。另外，在(c)浪之內，a 浪由 26.05 上升至 76.90；b 浪回吐至去年 12 月低位 42.36 美元。現為 c 浪上升，若等於 a 浪長度，上望目標 **93.21** 美元。

至於(c)浪 c 的結構方面，(i)浪相信以五個次級浪姿態上升至尾聲，見圖二。值得注意的是，(i)浪 v 以延伸浪姿態由 2 月 11 日低位 51.23 美元上升至今，並已進入子浪[v]的階段。由於在 v 浪之內，子浪[iii]比起子浪[i]短，所以由 3 月 25 日低位 58.17 美元(上星期四「跟進周刊」設定 3 月 28 日低位 58.20 美元為平坦形子浪[iv]的終點，但隨着期油上周五再創新高，子浪[iv]終點應該是修訂為 58.17)開始的子浪[v]最終不可以比子浪[iii]長，即不可高於 **64.04** 美元，否則，子浪[iii]會成為子浪[i]、[iii]、[v]三個浪之中最短的推動浪，繼而違反數浪規則。屆時，次選數浪式將會取而代之，成為新的首選。



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

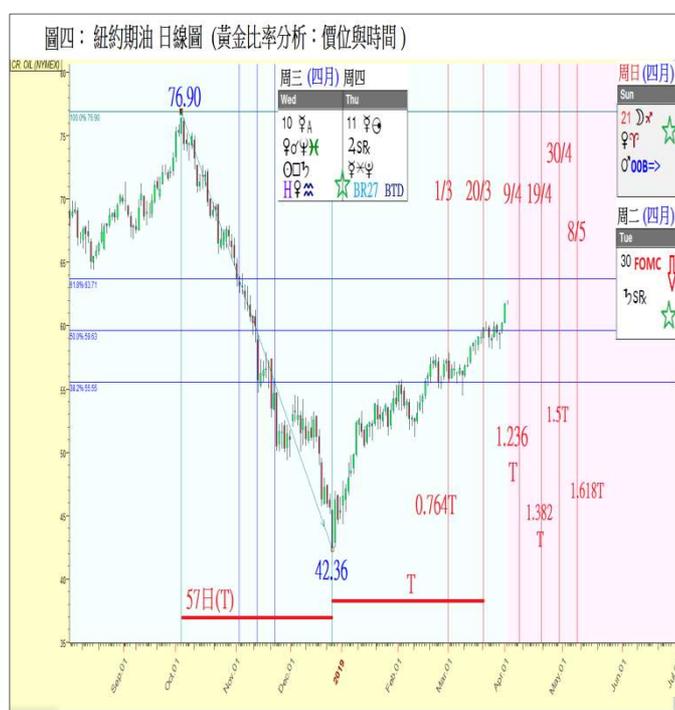
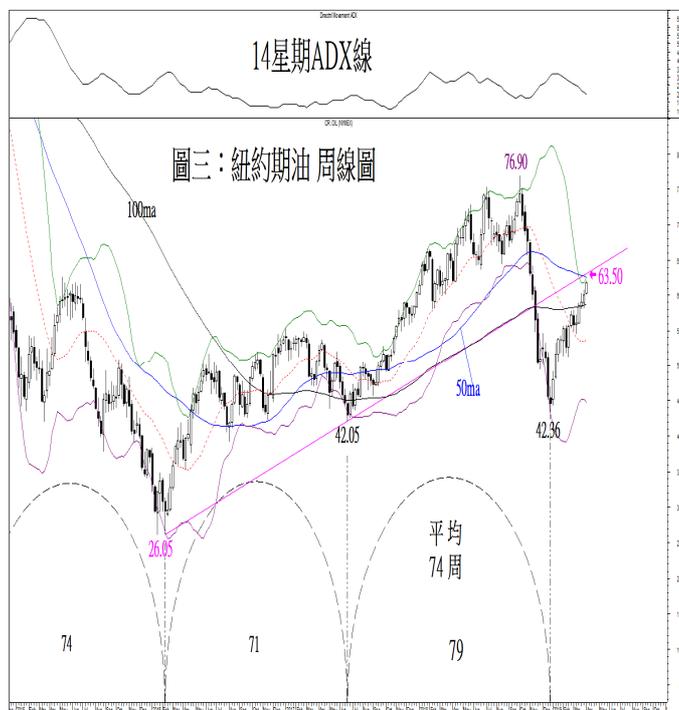
Website: www.sinorichhk.com

## 期油升至大阻力 不進即退

事實上，從周線圖的走勢看，期油目前已升抵一個大阻力密集區，確切上破與否，將決定究竟會由現水平掉頭回落，還是會進一步上升。

這個阻力密集區由四個部份所組成，由低至高分別是：**第一**，50 星期平均線 62.60 美元，見圖三；**第二**，20 星期保力加通道上限線 63.05 美元；**第三**，由 26.05 美元底部延伸的上升軌後抽阻力位，本周大約在 63.50 美元；**第四**，76.90 至 42.36 整段跌幅的 0.618 倍反彈目標 63.71 美元。有見及保力加通道處於大幅度的橫移狀態之餘，14 星期 ADX 線又處於下降狀態，若果受制於通道上限線阻力的話，期油會傾向在大型上落市中，由現時接近上限的水平逐步回落。

這組阻力密集區大約介乎於 62.60 至 63.70 美元之間，剛好位於上述的波浪「極限」64.04 美元之下。換言之，如果期油要結束(i)浪上升過程的話，現時的 63 美元是理想的見頂水平，但不可高於 64.04 美元。相反來說，假如升穿 64.04 美元的話，則表示中期升勢有增無減，其後就會挑戰 0.764 倍阻力位 68.75，以至更高的阻力水平。



## 期油有機會於本周見頂

以黃金比率分析，期油價位上已升近 76.90 至 42.36 跌幅的 0.618 倍反彈目標 63.71 美元，而時間上，也同樣可以嘗試利用「黃金比率」來捕捉見頂的時機，見圖四。

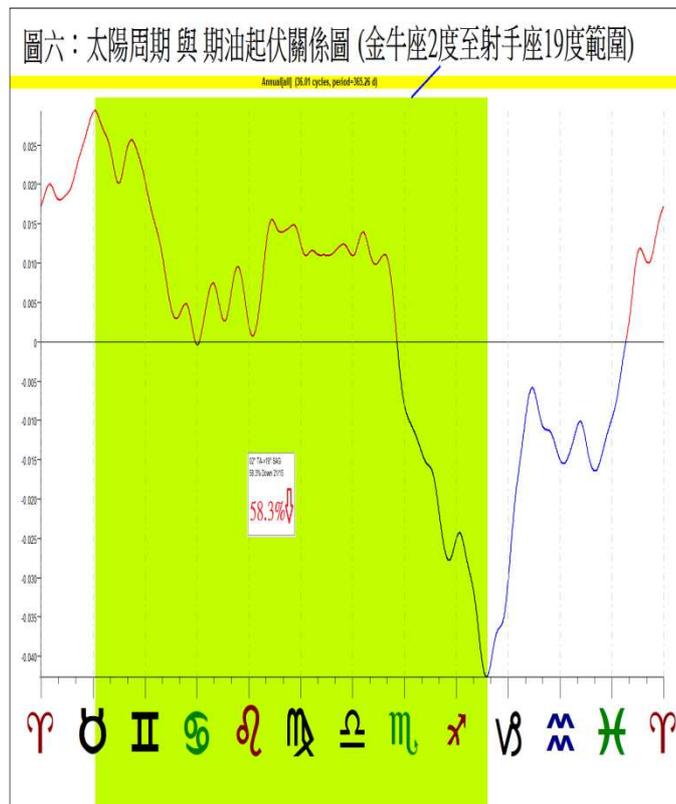
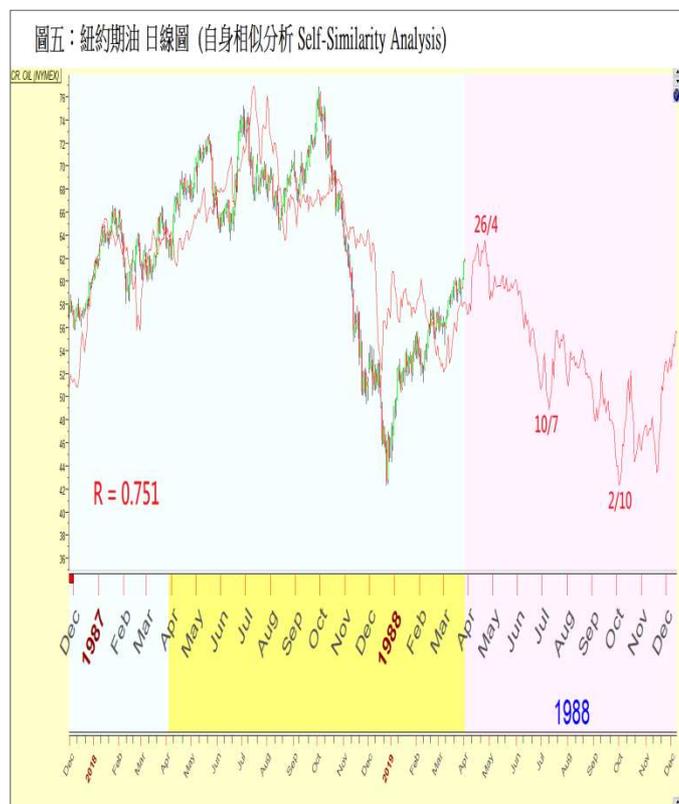
由 76.90 下跌至 42.36 花了 57 個交易日（簡稱 T）。0.764 乘以 T 就是 44 個交易日，由 42.36 美元底部起計，44 日之後是 3 月 1 日，當日期油在 57.88 美元見頂回落；至於 T (57 日) 之後，就剛好指向期油在 60.39 美元見頂的前一天。下一個擴張比率是 1.236，由 42.36 起計，1.236 x T 之後是 4 月 9 日，即明天。無獨有偶，從四月「星曆」可見，4 月 10 日或 11 日是「轉向日」。有見及期油現時可能已處於(i)浪 v 的子浪[v]階段，相信極有可能在 4 月 9 日至 11 日這個「時間窗」內見頂。至於 1.382 x T 及 1.5 x T，則分別指向 4 月 19 日及 4 月 30 日，剛好分別與 4 月 21 日及 4 月 30 日的「轉向日」一致，屆時可留意是否屬於期油短線見頂或見底的時機。

## 自身相似分析預告 4 月下旬見頂

即使期油未能如預期般在本星期內見頂，從兩個不同的角度看，4 月下旬將會是另一個期油營造頂部的時機：

第一個角度是「自身相似」分析(self-similarity analysis)，見圖五。所謂「自身相似」，是指電腦從期油的歷史走勢中，找出與過去 250 個交易日的市況起伏最相似的時期。「自身相似」方法是建基於技術分析的最基本假設之一：歷史會重複出現(history repeats itself)，圖表上某個特定形態以往曾產生過某種後果，日後如果出現相同或相似的形態時，可預期會產生相似的後果。

經運算後，電腦找出 1987 至 1988 年期間的市況與過去一年的走勢最為相似，其相似度高達 0.751，即有七成半相似，見圖五的紅色曲線。如果期油繼續重演 1987 至 1988 年之歷史的話，就有機會在 4 月 26 日左右見頂，然後反覆向下，快則在 7 月 10 日左右；慢則在 10 月 2 日左右見底。



## 太陽周期預示期油 4 月下旬見頂

第二個角度是「太陽周期」(Sun cycle)或季節性周期，見圖六。圖六下方是「黃道 12 星座」的占星學符號，最左方的起點及最右方的終點都是白羊座(Aries)的星學符號，表示太陽圍繞 360 度的「黃道 12 星座」圈之後，又回到白羊座，循環不息。360 度除以 12 個星座，得出 30，所以每一個星座之間就是相距 30 度。

圖六上方的升跌曲線就是「太陽周期」的「預測曲線」，即統計過去 36 年每當期油處於某一個星座時的普遍表現，從而衍生出圖中的「預測曲線」。由此曲線顯示，期油每年的走勢非常「簡單」，就是在太陽處於射手座 19 度至金牛座 2 度範圍(大約 12 月上旬至翌年 4 月下旬)時，期油傾向上升，但當太陽處於金牛座 2 度至射手座 19 度範圍(大約 4 月下旬至 12 月上旬)時，期油則傾向下跌，或然率為 58.3%。換言之，每年的 4 月下旬是期油最常見頂的時機，與「自身相似」分析的結論不謀而合。

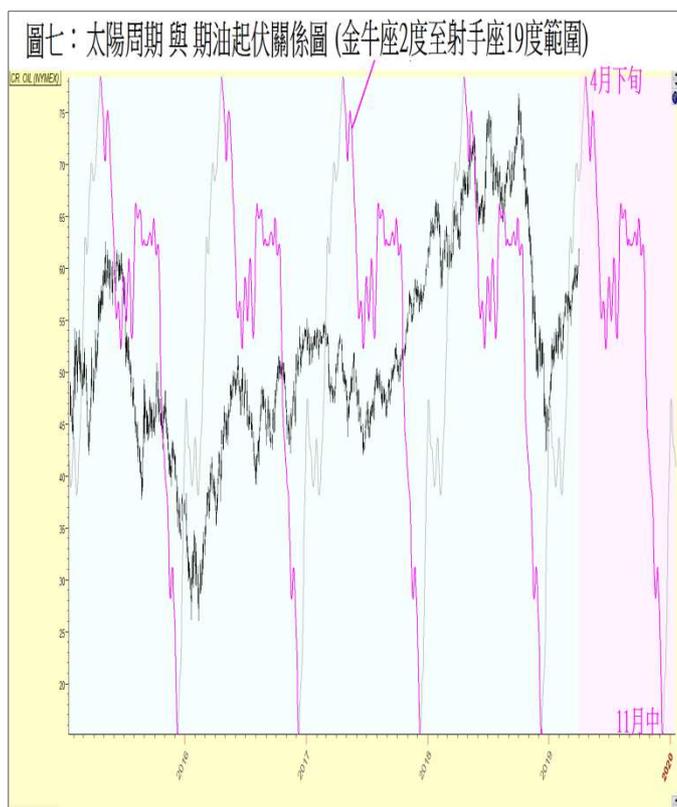
## 期油在5月中至6月下旬普遍向下

將上述「太陽周期」的「預測曲線」套用到期油的實際走勢中，就可以得出如圖七所示的走勢，當中桃紅色部份的「預測曲線」就是太陽處於金牛座2度至射手座19度的範圍，即大約是每年的4月下旬至12月上旬。

圖七展示了過去四年的期油走勢(2015至2018年前後四年)。在2015年4月下旬至12月上旬期間，期油基本上跟隨「預測曲線」由頭跌到尾，2018年的走勢亦然。在2016至2017年的兩年裡，期油即使處於牛市，也會跟隨「預測曲線」在大部份時間內展開調整或整固，在在反映4月是期油營造頂部的最佳時機，尤其是之前已展開了一段較長時間的升市。

縱然期油較常在4月下旬見頂回落，但出現跌市或然率較高的時間窗，則會是每年的5月中至6月下旬。圖八的桃紅色部份「預測曲線」標示了太陽處於金牛座22度至巨蟹座1度的範圍。在過去36年裡，若果在太陽進入金牛座22度時沽空期油，並在太陽走到巨蟹座1度時平倉，能夠獲利的次數達到23次，亦即是說，期油在這個範圍內出現跌市的或然率高達63.9%。

事實上，單單觀察2016年至2018年這三年的走勢，也可發覺期油的實際走勢與「預測曲線」的方向相符。



## 總結

從波浪理論的角度看，儘管紐約期油的中期走勢仍然向上，但目前可能已到了短期升勢的尾聲，只要即月期油保持在64.04美元的波浪「極限」之下，就有條件隨時見頂回落。不過，即使期油最終升穿了64.04，並進一步造好，但4月下旬亦會是期油最常營造頂部的時機，而5月中至6月下旬更是期油最常出現跌市的時間窗，相信至少也會出現升市中的調整。要趁低吸納，也可能要等6月下旬。

-完-