



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 6 月 5 日

專題報告

SinoRich
Securities • Futures
中順證券期貨有限公司

黃金逼近 1346 阻力關

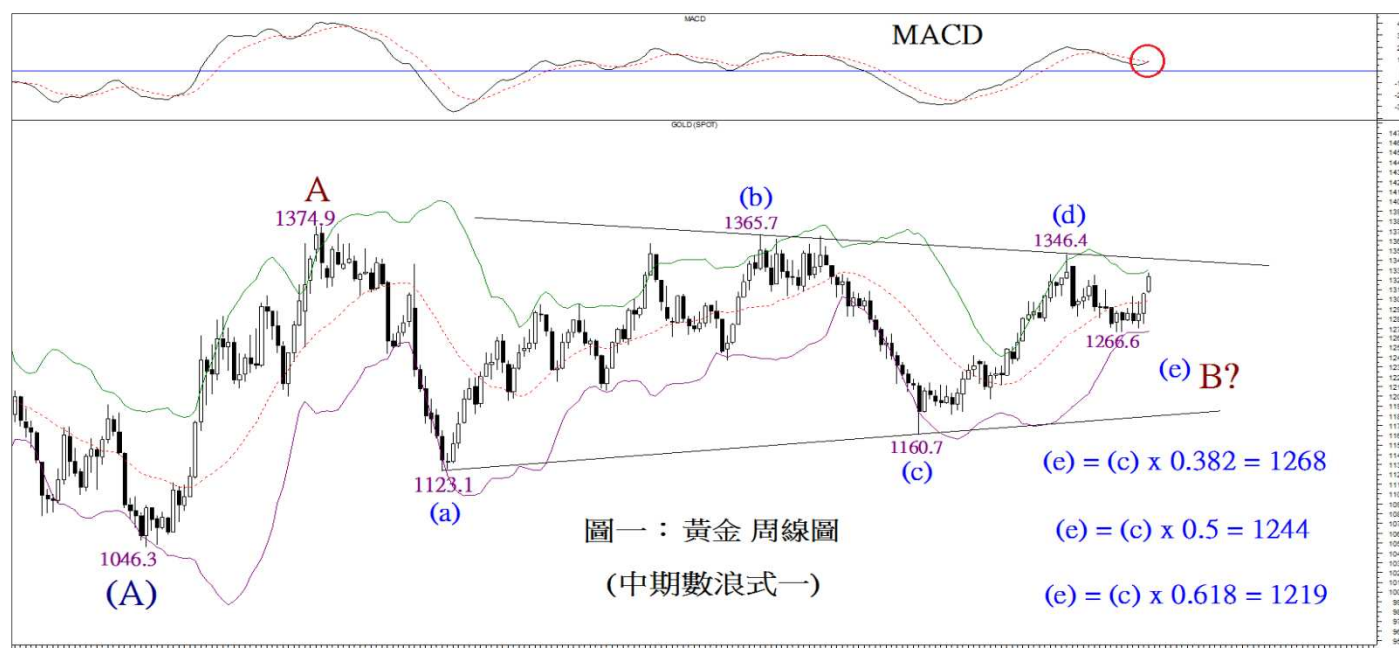
受到地緣政局不穩及美國可能減息的預期所影響，現貨金價近日顯著造好，由 5 月 30 日最低的 1275 美元急升至今日暫時最高 1335 美元，短短五個交易日內已急升了 60 美元。

金價由保力加通道底急升至通道頂

從周線圖看，金價在四、五月才靠近於 20 星期保力加通道下限線運行，但沒有跌穿下限線，近日更顯著造好，迅速由接近下限線的水平急升至現時接近上限線的水平，大約在 1331-1332 美元，見圖一。與此同時，MACD 剛回復了買入訊號，有利金價向上突破通道上限線阻力。

配合波浪形態分析，中期數浪式一以金價由 2016 年 7 月高位 1374.9 美元反覆整固至今，為三角形的 B 浪，並可細分為五個次級浪的結構，其中的(c)浪在 2018 年 8 月的 1160.7 見底之後，(d)浪則反彈至今年 2 月的 1346.4 美元見頂。其後下跌至今就是(e)浪調整，若為(c)浪長度的 0.382、0.5 或 0.618 倍，見底目標 1268、1244 或 1219 美元。只要(e)浪最終並沒有超越(c)浪的浪底 1160.7 美元，整組三角形 B 浪便有條件結束，日後當確切升穿(d)浪的浪頂 1346.4 美元，即確認 B 浪上升正式展開。

4 月 23 日，金價低見 1266.6 美元後回升至今，低位與 0.382 目標 1268 美元極接近，縱然整組(e)浪甚為短小(原先估計會在 1240，以至 1220 美元水平見底)，但如果金價先確切升穿 20 星期保力加通道上限線，甚至 1346.4 美元頂部高收，則不得不認為 B 浪(e)早已在 1266 美元結束。之後的 C 浪若等於 A 浪長度，初步上望目標 1595 美元，此目標與 A 浪跌幅的 0.618 倍反彈目標 1586 美元接近。相反來說，如果上破 1346.4 美元頂部失敗，則表示整組 B 浪(e)調整仍未結束，預期在 1244 或 1219 美元的比率目標見底。



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

金價處於大循環的後半段

從**日線圖**看，金價在 5 月 31 日以大陽燭確切升穿 1300 美元心理關口之餘，亦突破了兩個重要的阻力，包括：

第一，升穿 20 天保力加通道上限線阻力，令通道波幅擴大，正式引發短期單邊升市，見圖二；

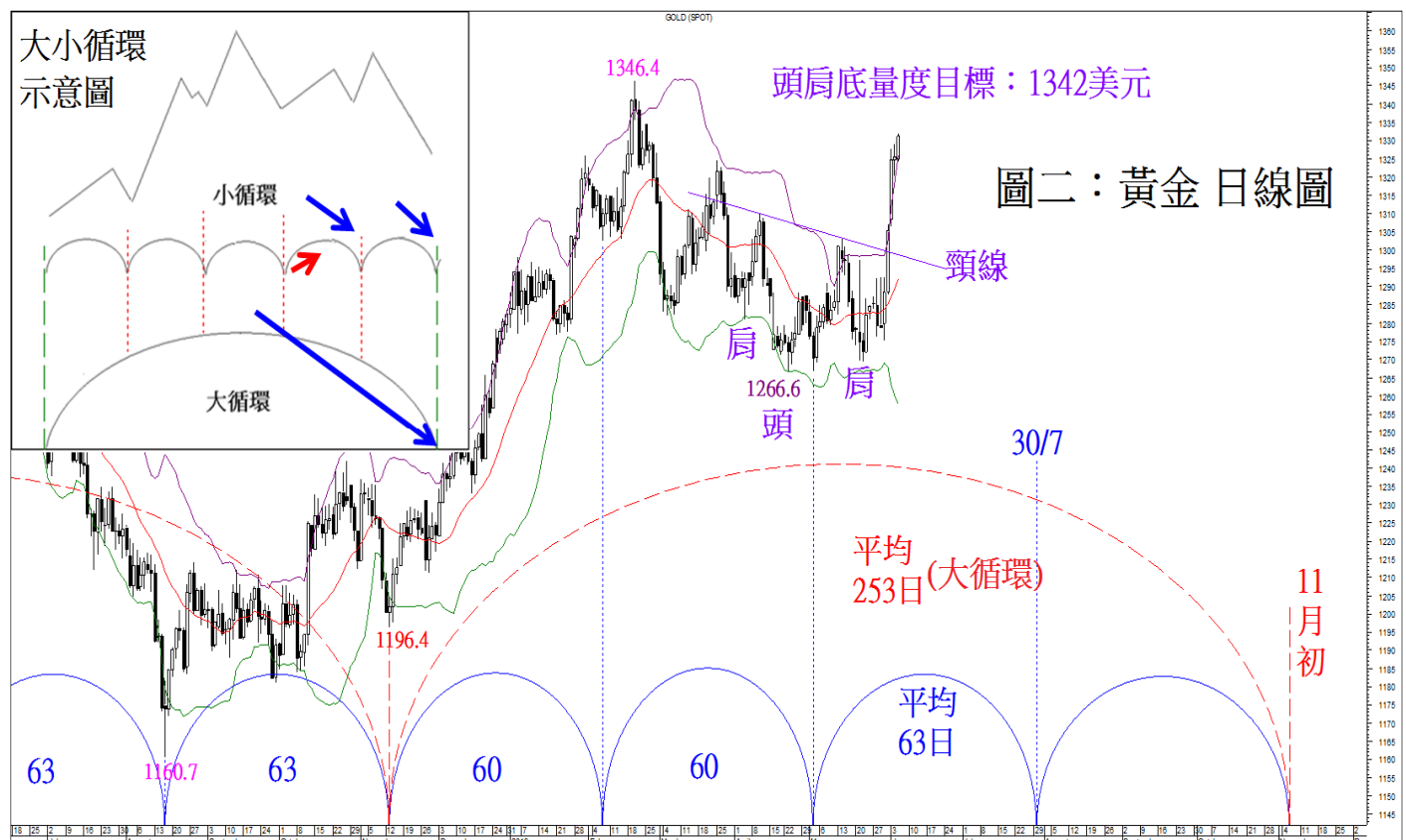
第二，升穿了「頭肩底」形態的頸線，其量度上升目標為 1342 美元。因此，金價短期內有機會挑戰今年 2 月 20 日高位 1346.4 美元。

以**循環周期**分析，金價得以在 4 月尾/5 月初見底回升，相信與**平均 63 日循環低位**周期在 5 月初到底有關。不過，值得注意的是，雖然短線循環周期對金價有支持，但較為長線的循環(大循環)卻處於後半段，金價難以在這個階段持續上升，與爆發 C 浪突破性升勢的預期不太匹配。

圖二左上角的「大小循環」示意圖顯示，當大循環周期處於後半段(中間點以後)時，即使小循環周期剛見底(向上**紅箭頭**)，升勢也難以持久，而且未必能夠升破前一個小循環周期內的高位。向下的大循環不但會限制升幅，往往亦會令隨後的跌幅大於升幅。

金價的大循環是**平均 253 日的循環低位**周期，其起點為去年 11 月低位 1196.4，其終點理論上是今年 11 月初。這個大循環可以拆分為四個小循環周期，每個平均佔 63 日。現循環已是四個小循環周期內的第三個，金價的升勢預期不會持久。當現循環周期見頂之後，金價將同時處於大循環及小循環的下跌階段，直至小循環在大約 7 月尾到底為止。

如果這兩個大小循環周期會產生預期的效果的話，8 月、9 月、10 月應為金價易跌難升的時間窗，直至整個大循環大約在 11 月初到底為止，這與金價展開 C 浪持續急升的形勢格格不入。

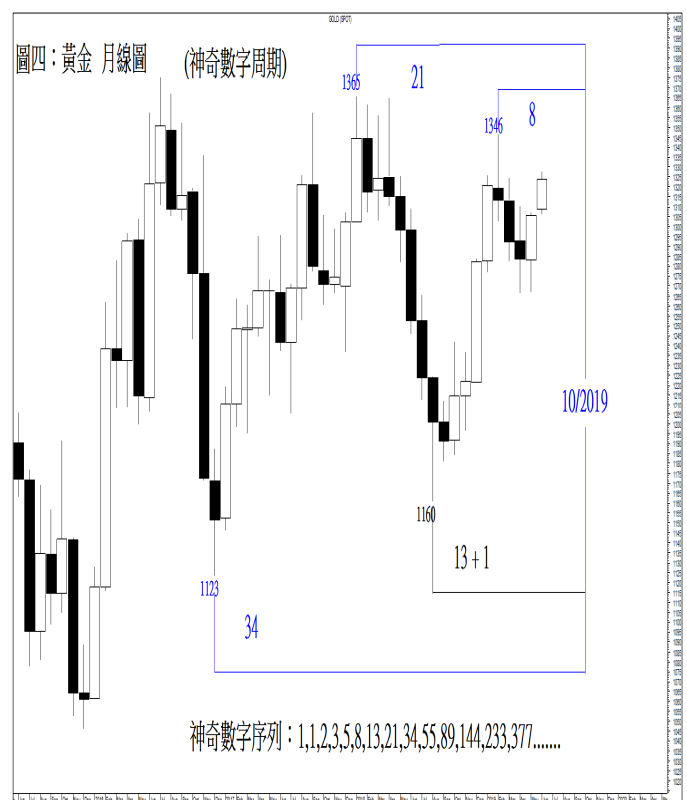
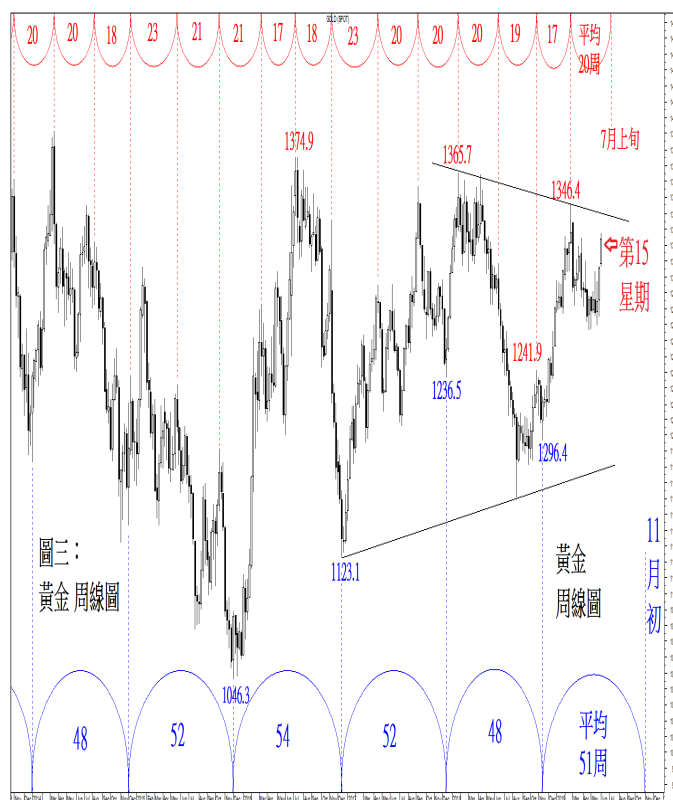


金價料於今年 10 月形成重要底部

進一步觀察，上述的**平均 253 日的循環低位**周期，若以周線圖演繹，就是平均長度為 **51 星期**的**循環低位**周期，兩者理論上都在大約 **11 月初**見底。以往金價在周期後段的表現，明顯都是易跌難升，甚少出現持續大幅上升的情況，見圖三。

配合「神奇數字周期」分析，今年 10 月與過去幾個明顯的轉捩點，剛好以「神奇數字周期」相距，即與今年 2 月高位 1346、去年 8 月低位 1160、去年 1 月高位 1365、2016 年 12 月低位 1123，分別相隔 8、13+1、21 及 34 個月，見圖四，由此推算，金價應該會在今年 10 月形成一個重要的「神奇數字周期」轉捩點。

既然「神奇數字周期」轉勢月 10 月與**平均 51 星期**的**循環低位**周期到底的時間極為接近，相信在 10 月形成的轉捩點應該是一個底部。



20 周循環高位 7 月初形成

另外，圖三亦展示了金價的**平均 20 星期循環高位**周期，過往的實際周期長度由 17 星期至 23 星期不等，亦即 20 星期 $\pm$ 3 星期。現循環高位周期的起點為今年 2 月高位 1346.4 美元，由此起計，20 星期之後是今年 **7 月上旬**，表示金價在未來大約一個月內會傾向造好，直至形成循環高位為止。

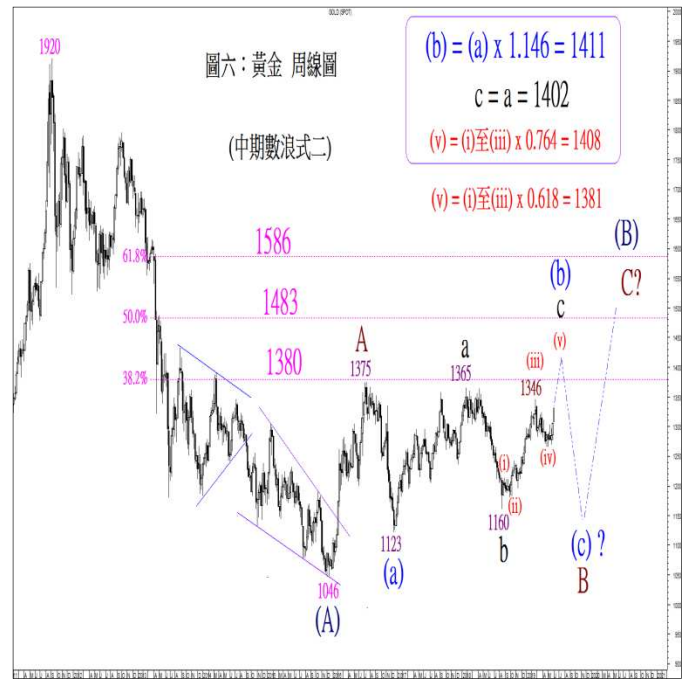
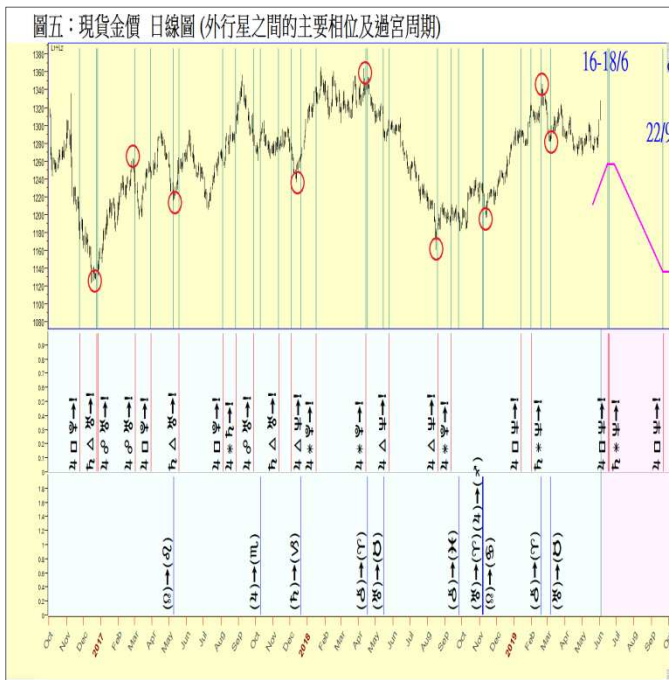
現循環周期在本周已踏入第 15 星期，若以過去最短循環周期為 17 星期來計算，金價最快可能會在兩個星期之後就見頂，亦即 **6 月 17 日至 6 月 21 日**的一星期。換言之，即使金價短期內向上突破今年 4 月高位 1346.4 美元，再上升的空間及時間也可能極之有限。

而且，當循環高位周期在 **7 月初 $\pm$ 3 星期**內見頂之後，金價料會進入下跌周期，近則跌至 7 月尾/8 月初；遠則下跌至 10 月才見底。

外行星周期與金價轉角市

以**金融星象周期**分析，圖五展示了 2016 年 10 月至今的金價走勢，當中的綠色垂直線是與外行星相關的周期，包括外行星之間的主要相位(major aspects)及外行星過宮(ingress)的發生日期。不難發現，金價不少的重要轉角市都與這些「外行星」周期有關，例如 1123 美元底部、1160 底部及今年 2 月高位 1346 美元，見圖五的**紅圈**位置。

未來兩個「外行星」周期發生的日期分別是 6 月 16 日至 18 日及 9 月 22 日。既然金價近日展開升勢，如果這兩個「外行星」日都會產生重要的轉向作用的話，走勢應該是：升勢在 6 月下旬見頂，然後展開較持久的調整，直至 9 月下旬(有鑑於「神奇數字周期」，應該要等到 10 月)前後才會見底，見圖五的**桃紅色線**的方向。



B 浪或以不規則形整固

綜合而言，即使金價短期內上破 1346 美元的頂部阻力，但周期也未必容許持久的升勢。有見及此，以下的**中期數浪式二**可能較符合實際的市況發展，見圖六：

由 2016 年 7 月高位 1374.9 美元反覆下跌至今的 B 浪並非以三角形整固，而是以 3-3-5 的不規則形方式運行，其結構為：B 浪(a)下跌至 1123 見底；B 浪(b)以 abc 三個次級浪上升至今，其中的 c 浪由 1160 美元開始，若等於 a 浪長度，見頂目標為 1402 美元，此目標與兩組比率目標極接近：

第一，由 1123 開始的(b)浪若為(a)浪跌幅的 1.146 倍，見頂目標 1411 美元；

第二，由 4 月低位 1266 美元開始的 c 浪(v)若為(i)浪至(iii)浪總長度的 0.764 倍，目標 1408 美元。

總的來說，金價若然上破 1346 美元頂部，其後的升勢樂觀估計為 C 浪中期升勢，邁向 1480 美元或以上；保守估計則為(b)浪 c 反彈的尾聲，預期在 1400-1410 美元水平見頂(預期在 7 月初前後，最快可以是 6 月下旬)，之後以(c)浪姿態大幅下挫，直至今年 10 月形成重要的周期底部為止。

-完-