



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、

霸才及分子金融之專欄作家

2020 年 3 月 19 日

專題報告

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

期油熊市伊於胡底(上篇)

油組(OPEC)與俄羅斯的石油「價格戰」令油價近日持續大幅下挫，昨日創下 2002 年 2 月以來的新低 20.06 美元。相信不少的訂戶會問：「油價跌到幾時？」筆者會嘗試以兩篇專題探討這個問題。

首先，從短線的波浪結構看，由今年 1 月 8 日高位 65.65 美元下跌至今，是一組推動下跌浪，其結構為：

1 浪下跌至 2 月 4 日的 49.31；**2** 浪反彈至 2 月 20 日的 54.50；**3** 浪以延伸浪下挫至今，見圖一。

兩個 3 浪見底目標區

在 **3** 浪之內，由於期油在 3 月 9 日呈現大裂口，而裂口是第三浪內常見的現象，所以由 3 月 3 日高位 48.66 下挫至 3 月 9 日的 27.34 顯然就是 **3** 浪(iii)的過程，其後反彈至 3 月 11 日的 36.35 為(iv)浪，目前的跌浪順理成章是 **3** 浪(v)，以兩個級數的波浪比率計算，見底目標密集區有二：

第一，17.96 至 18.23 美元；

第二，15.58 至 15.60 美元。

從圖二的小時圖看，由 36.35 美元開始的(v)浪下跌，至今呈現[i]、[ii]、i、ii、iii、iv 浪的結構，故此，在未來幾個交易日內，預期紐約期油會展開[iii]浪 v 下跌，然後以[iv]浪反彈，再經過最後一組[v]浪下跌也走畢全程之後，整組 **3** 浪(v)亦可宣布暫告一段落。即使期油短期內可以在 18 或 15 美元水平見底，其後的升勢也只不過是 **4** 浪反彈而已，要經過 **5** 浪下跌也完成之後，期油才有條件以重要底部姿態回升。為什麼這組下跌浪的起點為 65.65 美元？留待「下篇」才再詳談。



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

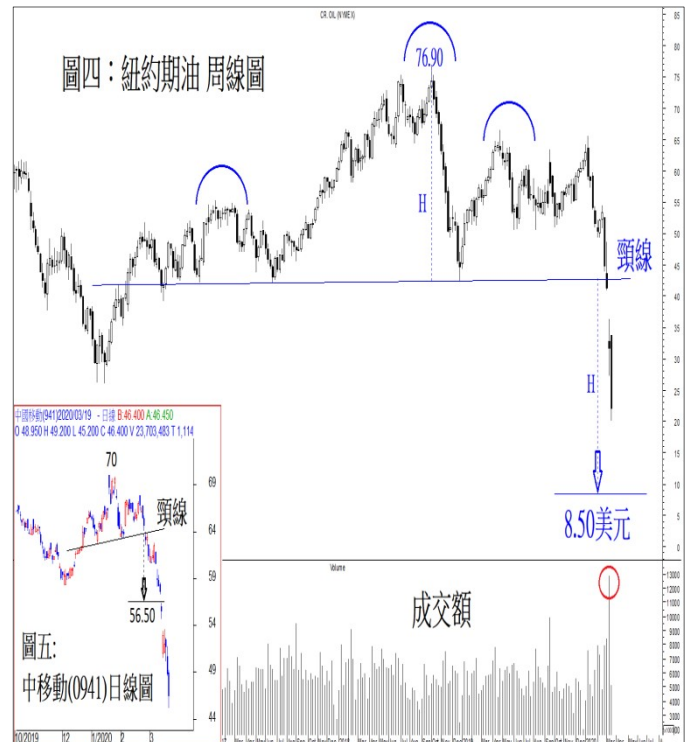
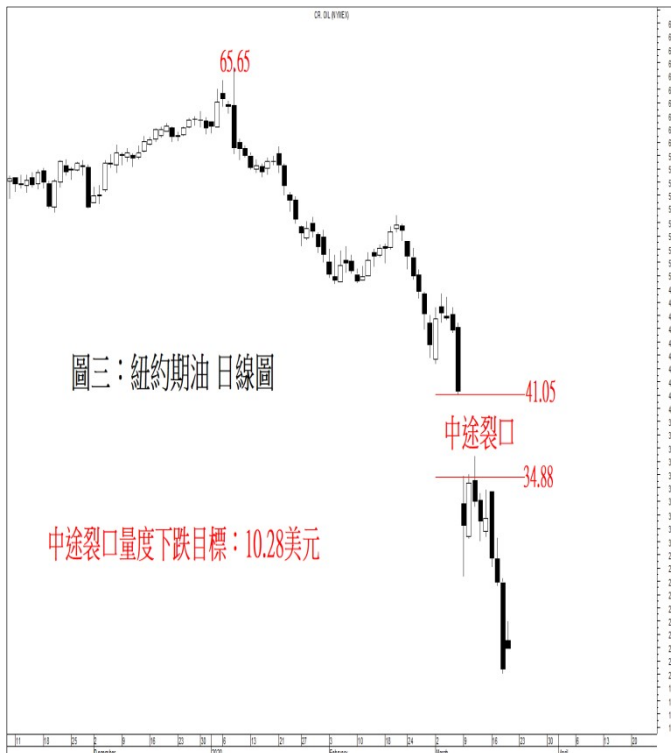
中途裂口下跌目標 10.28 美元

其次，以裂口理論(Gap theory)分析，期油在 3 月 9 日以大型裂口下挫，其後雖然反彈，也無法完全回補整個裂口，接着便重拾下降軌，顯示這個介乎於 34.88 至 41.05 美元之間的下落裂口就是所謂的「中途裂口」(midway gap)，又稱為「量度裂口」(measurement gap)，見圖三。

利用這個裂口，我們可以計算出量度下跌目標，其算式是：

$$34.88 - (65.65 - 41.05) = 10.28$$

換言之，是次由 65.65 美元開始的一組下跌浪，最低限度會下試 10.28 美元。



頭肩頂量度下跌目標 8.50 美元

最後，以形態分析，期油在 3 月初以陰燭失守了大型「頭肩頂」的頸線，接着的一星期更以大裂口及特大成交下挫，確認這個利淡形態正式成立，見圖四。

期油「頭肩頂」的量度跌幅是頭頂 76.90 至頸線之間的垂直距離 H，以跌穿頸線的價位減去 H 的量度跌幅，就可以得出 8.50 美元的量度下跌目標。

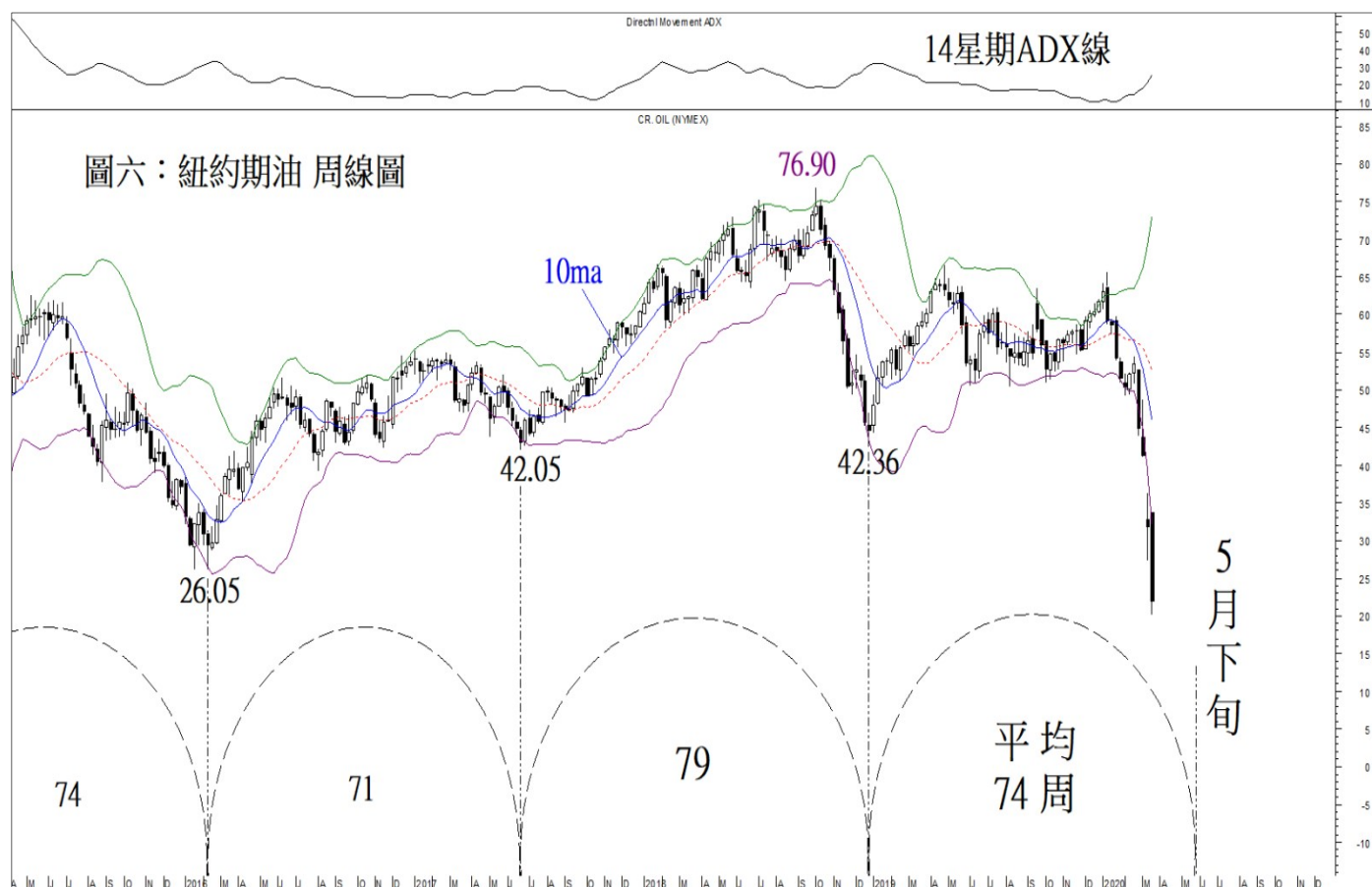
可以類比的實例是近期的中移動(0941)，見圖五。中移動在 2 月尾以下落裂口跌穿了在相對低位形成的「頭肩頂」形態之頸線，其後的走勢猶如江河日下，至今已遠遠低於 56.50 元的最低限度量度下跌目標。

綜合而言，從短線波浪形態的角度看，期油有機會在 18，以至 15 美元水平營造短期底部，不過，從裂口理論的角看，則下跌目標是 10.28 美元；若以「頭肩頂」形態來判斷，最低限度的量度下跌目標更是 8.50 美元。

五月下旬之前仍反覆下試

至於時間周期方面，由於估計期油現正處於 **3 浪(v)** 下跌階段，預示短期跌市已接近尾聲，隨時展開較大幅度的反彈--**4 浪**。配合每月「星曆」來看，近期會有兩個「紅星」轉向日：一個在 **3 月 22 日**；另一個在 **4 月 5 日** 出現，相信 **3 浪(v)** 很有可能會在未來兩個星期內見底。

縱然期油短線可能會在 3 月尾/4 月初見底，但更重要的周期底部，則預期要等到 5 月下旬才會出現，此乃平均長度為 **74 星期** 的循環低位周期，見圖六。對上的三個周期底部都是一浪高於一浪，但這個上升的「節奏」在 3 月初被打破，並引發其急挫。由 2018 年 12 月低位 42.36 美元起計，下一個周期底部理論上會在今年 5 月下旬形成。由此推算，**4 浪** 反彈可能會在 4 月中下旬見頂，然後以 **5 浪** 姿態下跌，直至確認周期見底為止。



事實上，從**周線圖**的技術走勢看，期油的跌市也是方興未艾。期油在 2 月尾以大陰燭確切跌穿了 20 星期保力加通道下限線低收，令通道的波幅由收窄改為擴張，與此同時，14 星期 ADX 線在期油的跌市中向上爬升，反映中期單邊跌市已經爆發。

至於更中期的走勢分析，留待《期油熊市伊於胡底》(下篇)再談。

-待續-