



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 4 月 22 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(下篇)

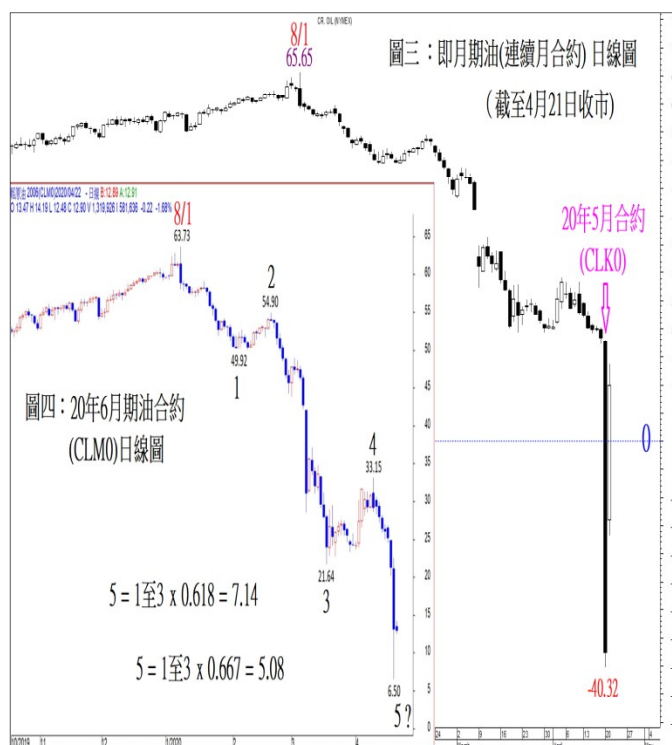
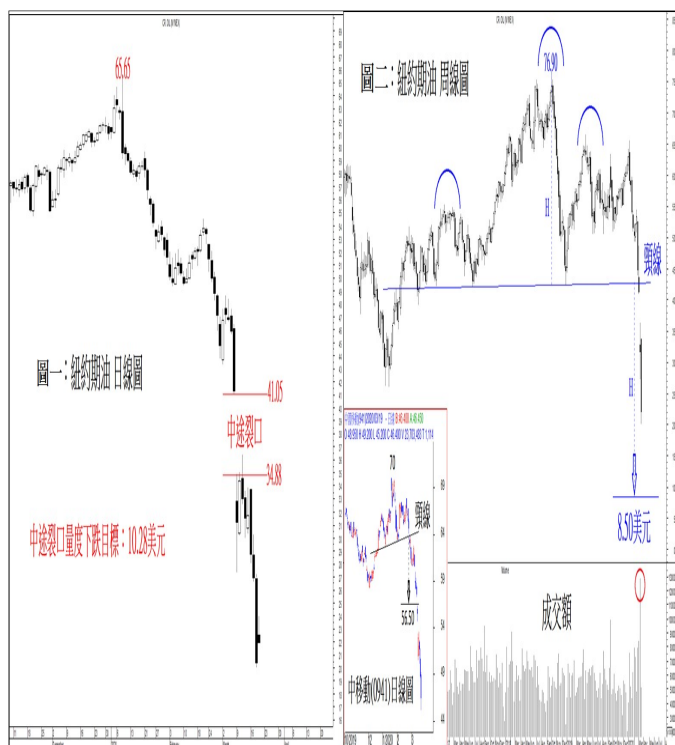
在 3 月 19 日的「專題」《期油熊市伊於胡底(上篇)》提到：「綜合而言，從短線波浪形態的角度看，期油有機會在 **18**，以至 **15** 美元水平營造短期底部，不過，從裂口理論的角看，則下跌目標是 **10.28** 美元，見圖一；若以「頭肩頂」形態來判斷，最低限度的量度下跌目標更是 **8.50** 美元，見圖二。」

5 月期油史無前例出現負數

當時即月期油大約仍處於 25 美元水平，相信不少人覺得 8.50-10.28 的下跌幅標甚為誇張，難以到達。怎料，在 4 月 20 日，紐約期油 5 月合約(CLK0)史無前例地出現負數，創下**-40.32**的新低，見圖三，全日波幅竟然高達 58 美元！事後檢討，筆者原來十分保守或者十分差勁，實際低位居然與估計的見底目標相差 50 美元！

6 月期油呈現清晰五個浪

3 月 19 日的「專題」亦提到，從短線的波浪結構看，即月期油由今年 1 月 8 日高位 65.65 美元下跌至今，是一組推動下跌浪，亦即是五個浪的下跌結構。由於 5 月期油出現極端的負數情況，所以較合適是檢視 6 月期油合約的走勢。由 1 月 8 日高位 63.73 美元下跌至 4 月 21 日最低的 6.51 美元，在**日線圖**上呈現清晰的五個浪下跌結構，見圖四。第 3 浪相對於第 1 浪明顯屬於「延伸浪」，其內部亦清晰地細分為五個子浪的結構，所以由 4 月 9 日高位 33.15 美元下跌至今，就是 5 浪下跌，若為 1 浪至 3 浪總長度(63.73 - 21.64)的 0.618 倍，見底目標 **7.14** 美元，與 6.50 的實際底部極接近。



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

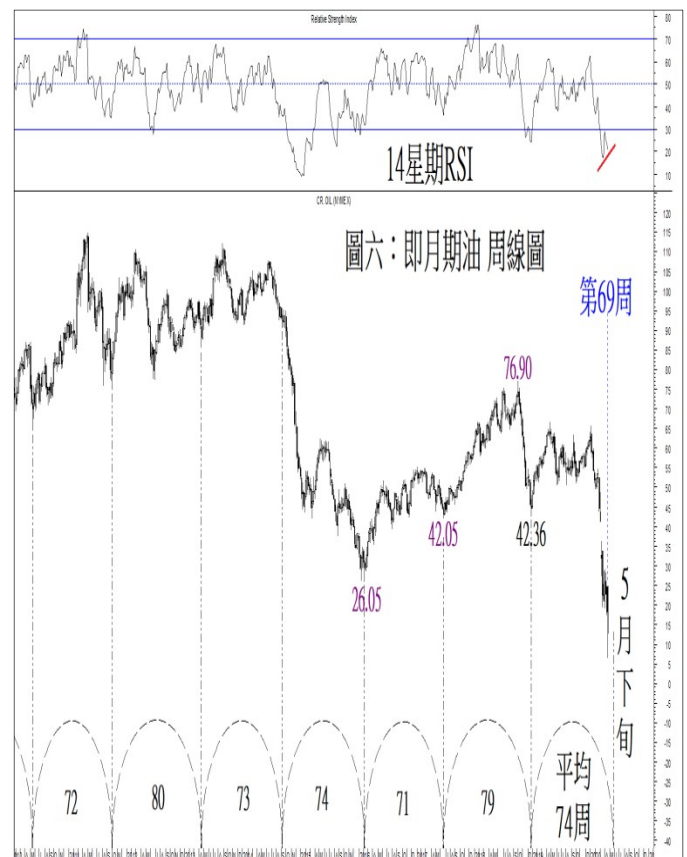
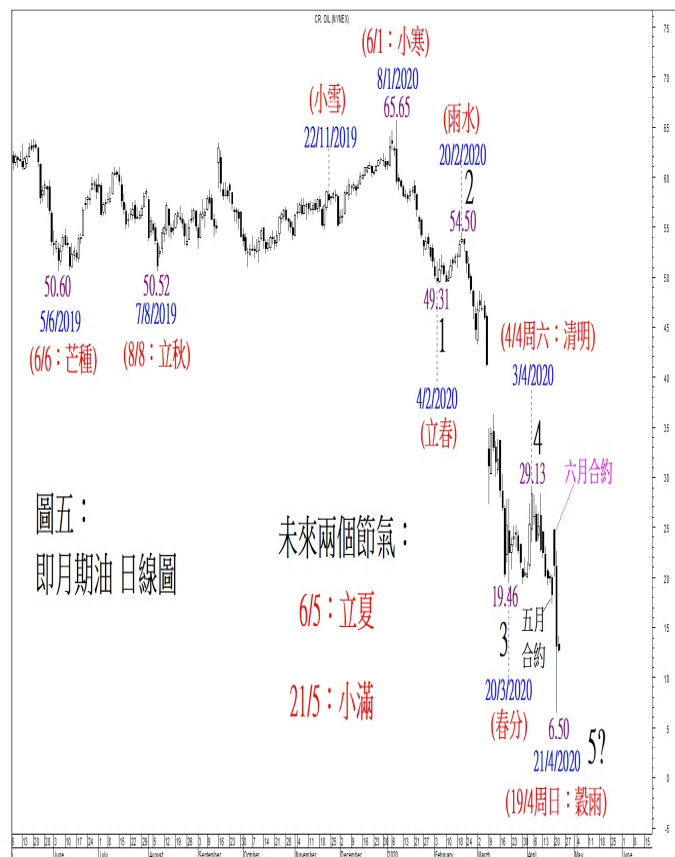
期油或借轉節氣時機見底

既然期油已完成自 1 月初開始的五個浪下跌結構，而且亦到達一組波浪比率目標，那麼，期油是否已具備了見大底的條件？

從以下的角度看，期油都有條件在 4 月 21 日的 6.5 美元(6 月合約)見底：

首先，「廿四節氣」的日期或正負兩個交易日內，以往經常是期油轉向的時機，見圖五。以今年的「廿四節氣」日期配合波浪走勢來看，就可以展示一個完美的時間與價位的組合。期油的下跌浪起點 2020 年 1 月 8 日的 65.65 美元，與 1 月 6 日的「小寒」僅相差兩個交易日。

之後的 1 浪一直下跌至 2 月 4 日的 49.31 見底，當日剛好就是「立春」，一天偏差也沒有；2 浪反彈至 2 月 20 日的 54.50 美元見頂，當日準確地就是「雨水」；3 浪大幅下挫至 3 月 20 日的 19.46 見底，適逢「春分」；4 浪反彈至 4 月 3 日的 29.13 見頂，剛好是 4 月 4 日(周六)「清明」的前一個交易日。如果 5 浪在 4 月 21 日的 6.50 美元見底的話，與 4 月 19 日(周日)的「穀雨」僅相差兩個自然日或一個交易日。換言之，6.50 美元作為重要底部，無論從時間(「廿四節氣」)抑或波浪形態看，都是恰到好處。如果尚未見底的話，可留意未來兩個「節氣」日期，即 5 月 6 日及 5 月 21 日。



74 星期循環低位或提早出現

其次，14 星期相對強弱指數已呈現出初步的雙底背馳，表示期油有條件營造中期底部，見圖六。

最後，3 月的「專題」曾經提到，期油的中期底部之間，存在一個平均長度為 74 星期的循環低位，其見底時機理論上是 5 月下旬。本周是這個循環周期的第 69 星期，與理論上見底的時機僅相差 5 星期或 6.75%。有見及上述的見底形勢或跡象，所以不排除周期已提早五個星期到底的可能性。

期油具備完成 C 浪下跌的條件

以**波浪形態**分析，筆者以期油在今年 1 月 8 日高位 65.65 為五個下跌浪的起點，因為屬於三角形**(4)**浪鞏固完成之後的第**(5)**浪下跌過程，見圖七。

詳細而言，2008 年 7 月的大頂 147.27 美元為大浪**(III)**的頂部，之後是 **ABC** 三個浪所組成的大浪**(IV)**調整，其中的 **A** 浪由 147.27 大幅下挫至 32.40 美元見底；**B** 浪以簡單的「之字形」反彈上 2011 年 5 月的 114.83 美元，之後就是五個次級浪組成的 **C** 浪下跌，若等於 **A** 浪長度，理論上的見底目標為 **0.04** 美元！在本周之前，訂戶可能會恥笑筆者所計算的目標，但經過周初的「負數」震撼之後，已覺得這個 **0.04** 美元的目標確實過份保守。

在 **C** 浪之內，**(1)**浪由 114.83 下跌至 74.95；**(2)**浪反彈至 2013 年 8 月的 112.24；**(3)**浪以延伸浪下挫至 2016 年 2 月的 26.05 美元見底。之後第一組升浪在 2018 年 10 月的 76.90 美元見頂，明顯與**(1)**浪的浪底 74.95 重疊，以為這組反彈並非**(4)**浪，但其後的發展顯示，整組**(4)**浪原來以三角形方式橫行整固，其終點為 2020 年 1 月的 65.65 美元，明顯低於**(1)**浪的浪底 74.95 美元，所以並沒有違反「4 浪不可以與 1 浪重疊」的數浪規則。

由 65.65 美元開始的**(5)**浪若為**(1)**浪至**(3)**浪總長度的 0.618、2/3 或 0.764 倍，見底目標為 **10.78**、**6.43** 或 **-2.18** 美元，其中的 2/3 目標 **6.43** 與周二低位 6.50 美元(六月合約)極接近，所以增加就此見底的可能性。但是，如果真的要等到 5 月下旬才見底的話，下一個目標區就是 **-2.18** 至 **0.04** 美元之間。



-完-