



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、
霸才及秒投之專欄作家

2021年3月23日

專題報告

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

期油大勢向上

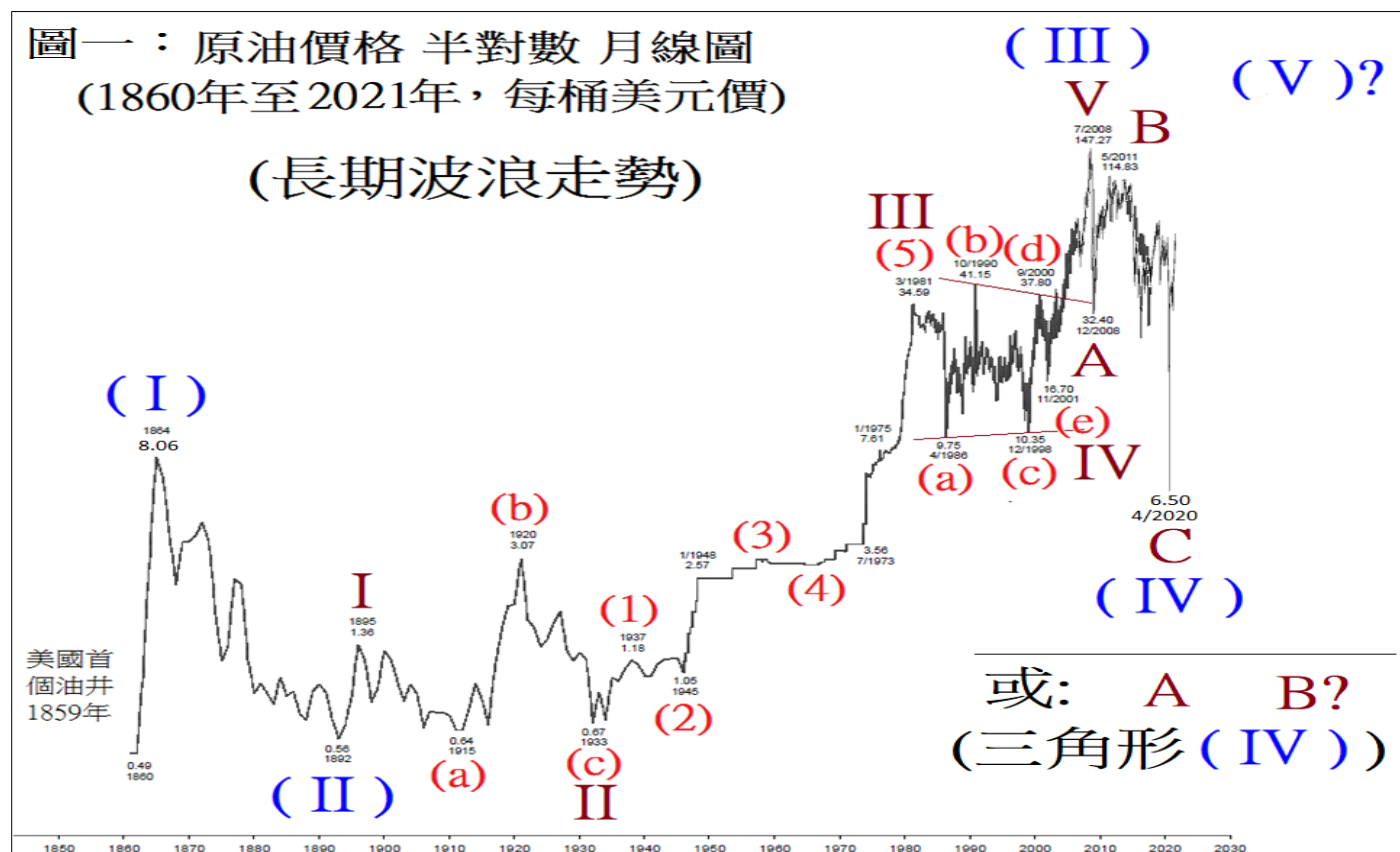
以**波浪形態**分析，期油的超級長期牛市源自 1860 年的低位 0.49 美元，之後就是(I)浪、(II)浪、(III)及(IV)浪四個超級循環大浪的結構，其中的大浪(III)由 1892 年的 0.56 美元大幅攀升至 2008 年 7 月的歷史高位 147.27 美元，長達 116 年，見圖一。

大浪(IV)在 2020 年 4 月見底

由 147.27 美元開始的大浪(IV)調整可細分為三個次級浪，其中的 A 浪下跌至 2008 年 12 月的 32.40 美元，由高位累積下挫了 78%！

B 浪然後大幅反彈至 2011 年 5 月的 114.83 美元，之後是五個浪所組成的 C 浪下跌，若等於 A 浪長度，理論上的見底目標為 0.04 美元！實際市況顯示，在 2020 年 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。不過，若以 2020 年 6 月合約(CLM0)計算，則最低為 2020 年 4 月 21 日的 6.50 美元。在一片恐慌情緒之下，期油就在去年 4 月的 6.50 美元見底。至今最高已回升至 2021 年 3 月 8 日最高的 67.98 美元，累積上升了 9.4 倍。

有見及此，大浪(IV)調整有條件已在 6.50 美元見底。目前是大浪(V)升勢的起步階段，若為(I)浪至(III)浪的總長度或其 1.236 倍長度，長線見頂目標為 153.28 或 187.92 美元。



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

(IV)浪或許以大型三角橫行整固

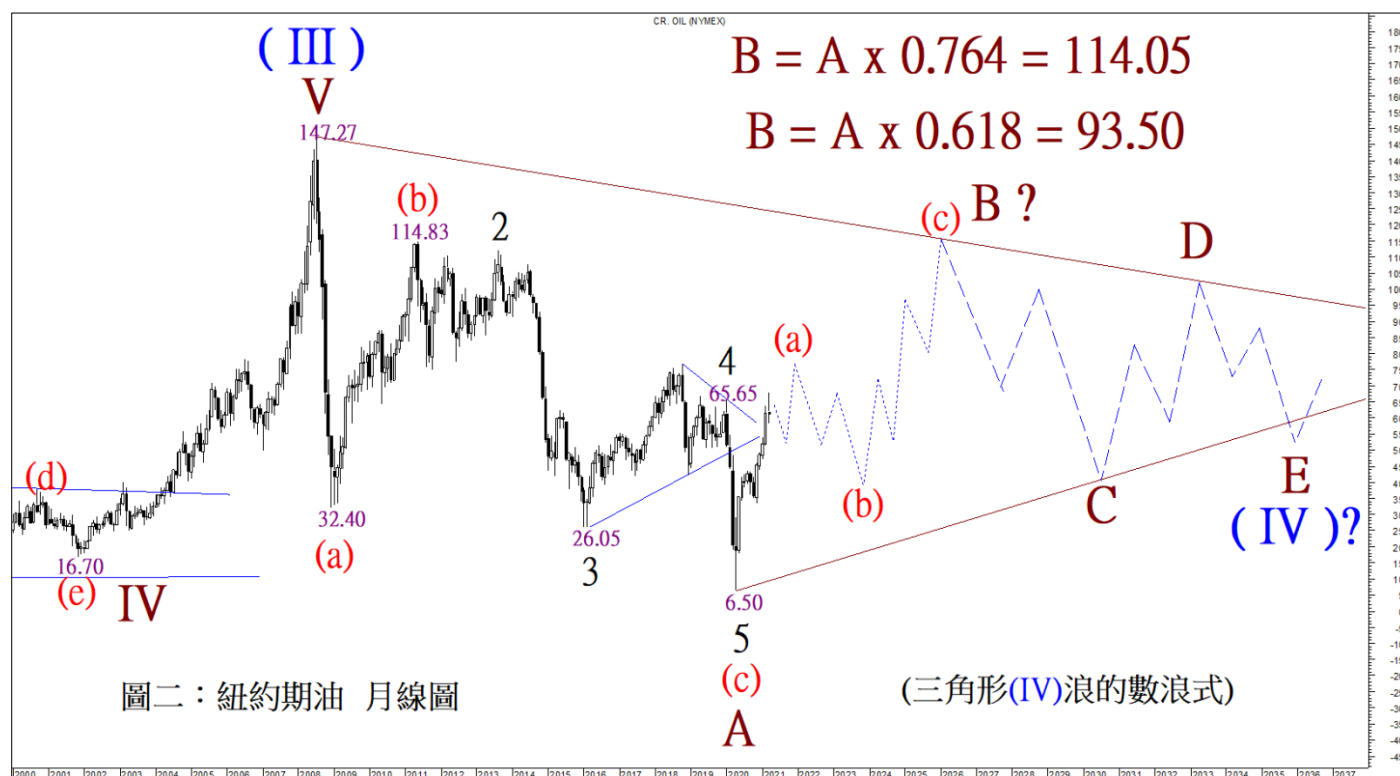
然而，仔細觀察之下，發現(IV)浪如果在 2020 年 4 月的 6.50 美元見底的話，實際上已經與 1864 年的(II)浪浪頂 8.06 美元重疊，違反「第 4 浪不可以與第 1 浪重疊」的規則。

為了避免違反以上的規則，(IV)浪的結構可以修訂為至少以下兩個可能性：

第一，(IV)浪以 3-3-5 的「不規則形」方式反覆大上大落，其中的 A 浪由 147.27 以三個次級浪下挫至 2020 年 4 月的 6.50 美元見底，見圖二。現時就是三個次級浪所組成的 B 浪，最終升近，甚至乎稍為超越 A 浪的起點 147.27，然後才以 C 浪下挫，只要 C 浪最終在不低於(II)浪浪頂 8.06 美元見底，就不會違反以上的規則，之後以(V)浪攀升。

第二，(IV)浪以 3-3-3-3-3 的「三角形」方式橫行整固。根據這個數浪式，由 6.50 美元至今的升勢也是 B 浪反彈，不過升幅會比「不規則形」為小。B 浪若反彈 A 浪跌幅的 0.618 或 0.764 倍，中線見頂目標為 93.50 或 114.05 美元。

當 B 浪反彈正式見頂之後，期油將以 C 浪、D 浪及 E 浪姿態作波幅逐步收窄的橫行整固，其中的 C 浪會高於 A 浪浪底，而 E 浪浪底亦會高於 C 浪浪底。換言之，(IV)浪 E 底部最終應會高於(II)浪浪頂 8.06 美元，這樣就可以避免違反數浪規則。



當整組三角形的(IV)浪走畢全程之後，期油便會展開大幅急升的(V)浪上升，邁向歷史新高。由於(IV)浪 E 的終點遠遠仍未形成，所以現階段無法計算(V)浪的見頂目標。

(IV)浪 A 維持了四年時間才見底，如果整組(IV)浪最終以大型三角運行的話，時間就更加長，十年八載也說不定。事實上，期油的底部之間存在一個平均 45 季的循環低位周期，由 6.50 美元底部起計，下一個周期底部理論上會在 2031 年第二季才會出現，也許是(IV)浪 E 的見底時機，見下頁的圖三。

長期見底回升訊號強烈

除了平均 45 季循環低位周期應已在 2020 第二季的 6.50 美元見底之外，多個技術訊號皆顯示 6.50 美元是一個長期的底部，牛市由此展開的可能性甚高：

第一，期油在 2021 年第一季不但升穿了 20 季保力加通道中軸線阻力，暫時亦升抵/升穿由 147.27 美元大頂延伸的下降軌阻力位 61.70 美元，見圖三。若然本月最終高收於 61.70 美元之上，則中長線已走出谷底的可能性將大增；

第二，MACD 在雙底背馳的情況之下剛回復買入訊號，表示中長期升勢方興未艾。



大阻力方面，下降軌阻力與 147.27 至 6.50 跌幅的 0.382 倍反彈阻力位 60.27 美元接近。故此，若然本月或本季高收於 60.27-61.70 美元的阻力區之上，則顯示中期升幅會繼續擴大，然後挑戰 0.5，以至 0.618 倍反彈阻力位 76.89 及 93.50 美元，其中的 0.5 倍反彈阻力位 76.89 美元與兩大阻力恰好極接近，包括：2018 年第四季的反彈浪頂 76.90 美元及 20 季保力加通道上限線，目前也是大約在 76.90 美元。由此可見，76.90 美元可視為中線的強大阻力，一旦確切升穿，就有條件邁向 90 美元水平。

此外，期油在本季剛好升抵 50 季平均線阻力位 68.60 美元，3 月 8 日最高見 67.98 美元，所以短線在 68 美元水平遇到調整壓力，實屬正常。事實上，從短線圖表的角度看，期油已具備條件在 67.98 美元見頂，相信要經過較持久的橫行整固之後，方可重拾上升軌，然後挑戰 76.90 美元的密集阻力區。

期油料以 4 浪調整至 5 月上旬

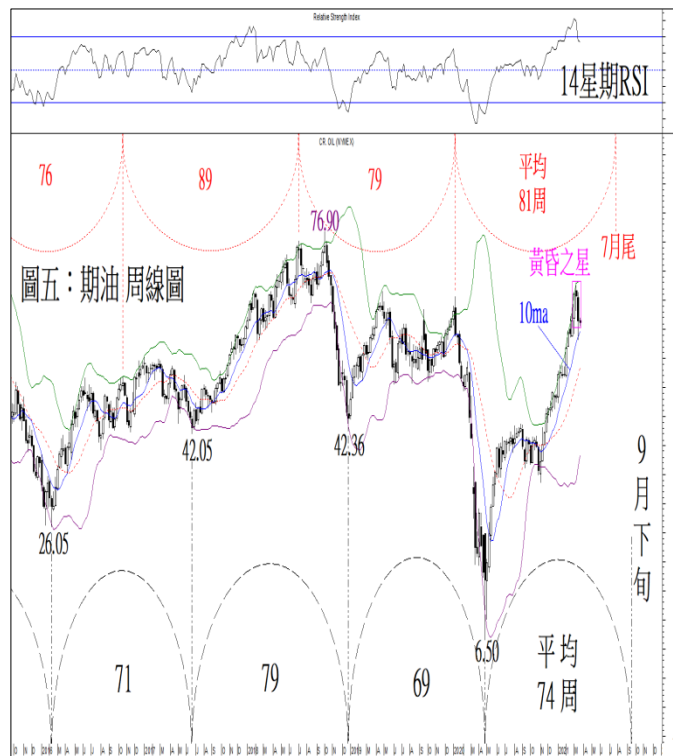
以短線波浪形態分析，由 6.50 美元底部開始，保守估計是五個浪所組成的 B 浪(a)，其結構為：

1 浪升至 2020 年 8 月 26 日的 43.78 美元，見圖四；2 浪以三個次級浪回吐至同年 11 月 2 日的 33.64 美元。其後的 3 浪以五個次級浪攀升至今年 3 月 8 日的 67.98 美元見頂。3 浪升勢就此結束的技術訊號包括：

第一，14 天 RSI 在超買區呈現三頂背馳之餘，期油亦已跌穿了 20 天平均線支持低收；

第二，周線圖上呈現出「黃昏之星」的強烈見頂形態，見圖五。

不過，14 星期 RSI 雖然由最高 80.87 水平回落，但由於沒有頂背馳，所以經過一段時間的調整之後，相信仍有條件破頂，直至 RSI 呈現雙頂，以至三頂背馳為止才見頂。



事實上，3 浪剛在 3 月 8 日見頂，4 浪一般都會花較長的時間橫行整固。有見及期油在 3 月 18 日低見 58.20 美元後回穩，低位剛好守在 50 天平均線支持之上。相信整組 4 浪有機會以 3-3-5 的不規則形方式反覆上落，直至平均 67 日循環低位周期在 5 月上旬到底為止。而整組 4 浪若回吐 3 浪升幅的 0.382 或 0.5 倍，支持位 54.86 或 50.81 美元。

無論如何，只要 4 浪最終不低於 1 浪的浪頂 43.78 美元，其後就有條件展開 5 浪上升，邁向 76.90 美元的大阻力或以上。值得一提的是，由於 3 浪比起 1 浪短(3 浪=1 浪=70.92，比實際 3 浪浪頂 67.98 美元高)，5 浪將會是最短的推動浪，所以最終在 77 美元遇上大阻力的可能性也甚高。

配合平均 81 星期循環高位周期來看，5 浪可望升至 7 月尾見頂。此外，平均 74 星期循環低位周期目前已進入最後三分之一的階段，預示期油在 7 月尾左右見頂之後，接着的跌浪可望維持接近兩個月才見底。這就剛好符合 5 浪見頂，然後出現大調整的估計。

-完-