

中順 7 月專題報告

總編輯：謝榮輝

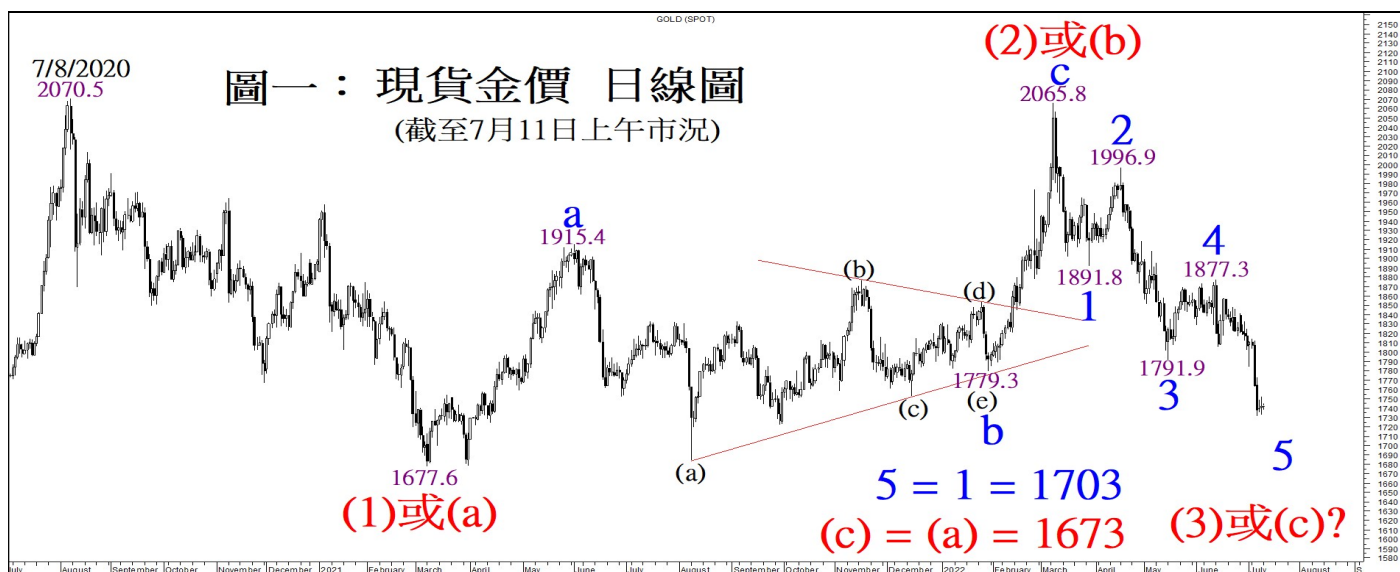
中順證券期貨有限公司研究部總監 / 證監會持牌人 / 經濟日報《沿圖有理》、中金國際、霸才、華盛通及秒投之專欄作家

黃金危與機

現貨金價近月持續下跌，由今年 3 月 8 日最高的 2065.8 美元一直下挫至今早最低 1722.3 美元，四個月累計下挫了 343 美元或超過 16%。從短線波浪形態的角度看，金價在 2020 年 8 月 7 日創下歷史新高 2070.5 美元，之後的短期走勢至少有以下兩個可能性：

第一，只是一組「3-3-5」的「平坦形」調整浪，其(b)浪於今年 3 月的 2065.8 美元見頂之後，(c)浪正以五個次級浪的姿態下跌，其內部的 4 浪在 6 月 13 日的 1877.3 美元見頂，然後便以 5 浪姿態下跌至今，若等於 1 浪長度，初步見底目標 1703 美元。不過，(c)浪的終點應該要低於(a)浪的浪底 1677.6 美元，所以金價有機會進一步下跌至(c)浪等於(a)浪長度的目標 1673 美元才見底。

第二，2070.5 已經是中長期的頂部，由此展開推動下跌浪，其結構為：(1)浪由 2070.5 下挫至 2021 年 3 月 8 日的 1677.6；(2)浪然後反彈至今年 3 月的 2065.8，剛好沒有超越(1)浪的起點 2070.5；其後的下跌，自然就是(3)浪，在可見將來都會是大跌小反彈。假如金價短期內跌近 1700 就掉頭大幅回升(未能跌穿 1677.6 底部)，則更有可能是(3)浪內的 1 浪過程，經過 2 浪反彈之後，3 浪將會隨之而來。



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。

Units 3310-18, 33/F., 41 Heung Yip Road, Wong Chuk Hang, Hong Kong Whatsapp & Telephone: +852 5404-1872 (Parker)
Email: parker.chan@sinorichhk.com / curtis.tse@sinorichhk.com Fax: +852 3101-0099 Website: www.sinorichhk.com



謝榮輝 主場
Facebook 專頁

中短線周期以利淡金價為主

縱然兩個可行數浪式迄今為止仍未分出高下，但若果從**循環周期**的角度看，則金價中線向淡的可能性較高：

就短線循環低位周期而言，金價有一個**平均長度為 110 個交易日的循環低位**周期，最近一個循環周期於 6 月 14 日的 1805 美元見底，見圖二。但只是反彈了幾個交易日，金價便已掉頭下破這個剛形成的周期底部，反映金價的走勢轉弱，或要反覆下跌至現循環周期見底為止。

對上一次相近的情況發生在 2020 年 9 月 24 日，當日金價在 1849 美元形成**平均 110 日循環低位**，但反彈只能維持了一個多月便已結束，然後於 11 月 23 日以大陰燭跌穿了 1849 美元的周期底部。雖然金價其後曾出現顯著的反彈，不過大方向仍然向下，直至周期於 2021 年 3 月 8 日的 1677 美元見底為止。現循環周期的起點為 6 月 14 日的 1805 美元，由此起計，110 個交易日之後大約是今年 **11 月下旬**。故此，由現時至 11 月下旬，預期金價的大方向都是下跌。



至於中線循環周期方面，金價有一個**平均長度為 52 星期的循環低位**周期，現循環周期的起點為 2021 年 12 月中的 1753 美元，見圖三。金價之後雖然曾顯著上升，但未能升穿 2070 美元頂部已由 2065 美元見頂回落，近日更跌穿了 1753 美元的周期起點。除此之外，金價最近幾星期已確切及持續跌穿了一條多點共線的上升軌，在在反映已進入**平均 52 星期循環低位**周期的下跌階段，直至周期理論上於今年 **12 月下旬**見底為止。

配合平均線來看，20 星期平均線經常扮演金價好淡分界線的角色，而近月的走勢就構成了典型的「突破、後抽、破底挫」的三部曲。以 2016 年 10 月的走勢為例，金價當時以大陰燭跌穿了 20 星期平均線低收，但接着數星期卻出現反彈，不過，受制於 20 星期平均線後抽阻力之後，金價又掉頭破底下跌；相同的市況於 2020 年 11 月中發生，恰好又是「突破、後抽、破底挫」的走勢。

及至今年 5 月中，金價以陰燭一舉跌穿了 20 星期平均線低收，其後數星期雖然都出現反彈，不過最終仍是無法威脅 20 星期平均線的後抽阻力位，隨即又掉頭跌穿 5 月下旬的底部 1791 美元。綜合而言，金價既跌穿了多點共線的上升軌，又呈現出「突破、後抽、破底挫」的轉淡三部曲，相信已進入上述兩個循環低位周期的下跌階段，直至 **11 月下旬至 12 月下旬**的時間窗才可以築底。

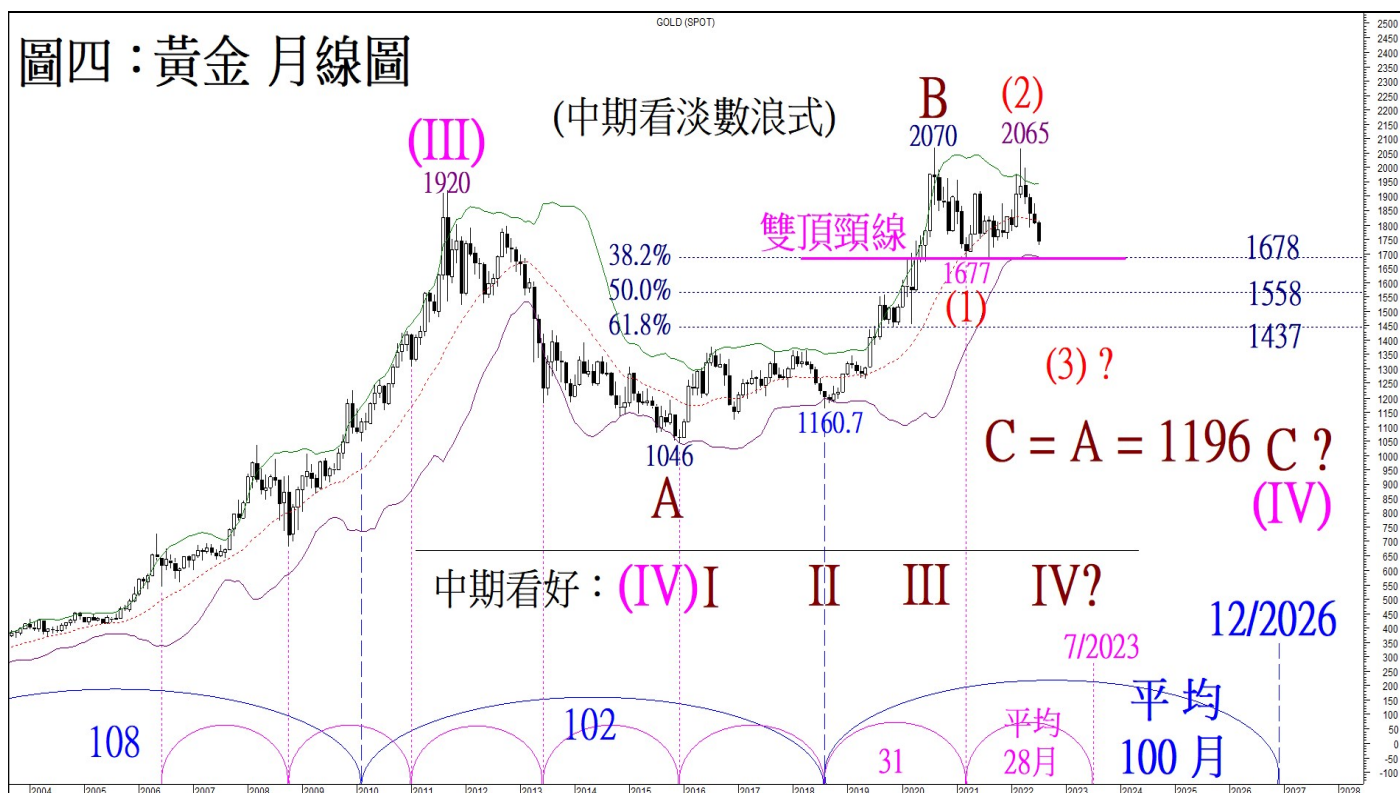
1670 美元為金價好淡分水嶺

配合月線圖的形勢來看，金價是否已結束了中期升浪或大反彈，相信 1670 美元可扮演中長期好淡分水嶺的角色，原因如下：

第一，首頁的波浪分析提到，金價由 2070 頂部反覆下跌至今，可以視為「3-3-5」的「平坦形」調整浪，亦即 **IV** 浪調整，見圖四，其內部的(c)浪若等於(a)浪長度，見底目標為 1673 美元。換言之，假如目前只是 **IV** 浪調整的話，金價只可以短暫及小幅度跌穿 2021 年 3 月 8 日低位 1677，便要見底回升，及後就有條件以 **V** 浪姿態邁向歷史新高。

第二，1677 美元底部從多方面看來都是非常重要的支持，包括：

- i) 與現時處於窄幅橫行狀態的 20 月保力加通道下限線極接近，倘若確切跌穿低收，金價將有條件引發中期單邊跌市；
- ii) 與 1046 至 2070 升幅的 0.382 倍回吐位 1678 極接近，確切跌穿將下試 0.5 倍回吐位 1558 或以下；
- iii) 可視為「雙頂」形態的頸線，失守的話，量度下跌目標為 1284 美元；
- iv) 屬於現時平均 28 月循環低位周期的起點，一旦於未來幾個月內失守，金價將會正式進入周期的下跌階段，直至周期理論上於明年 7 月到底為止。



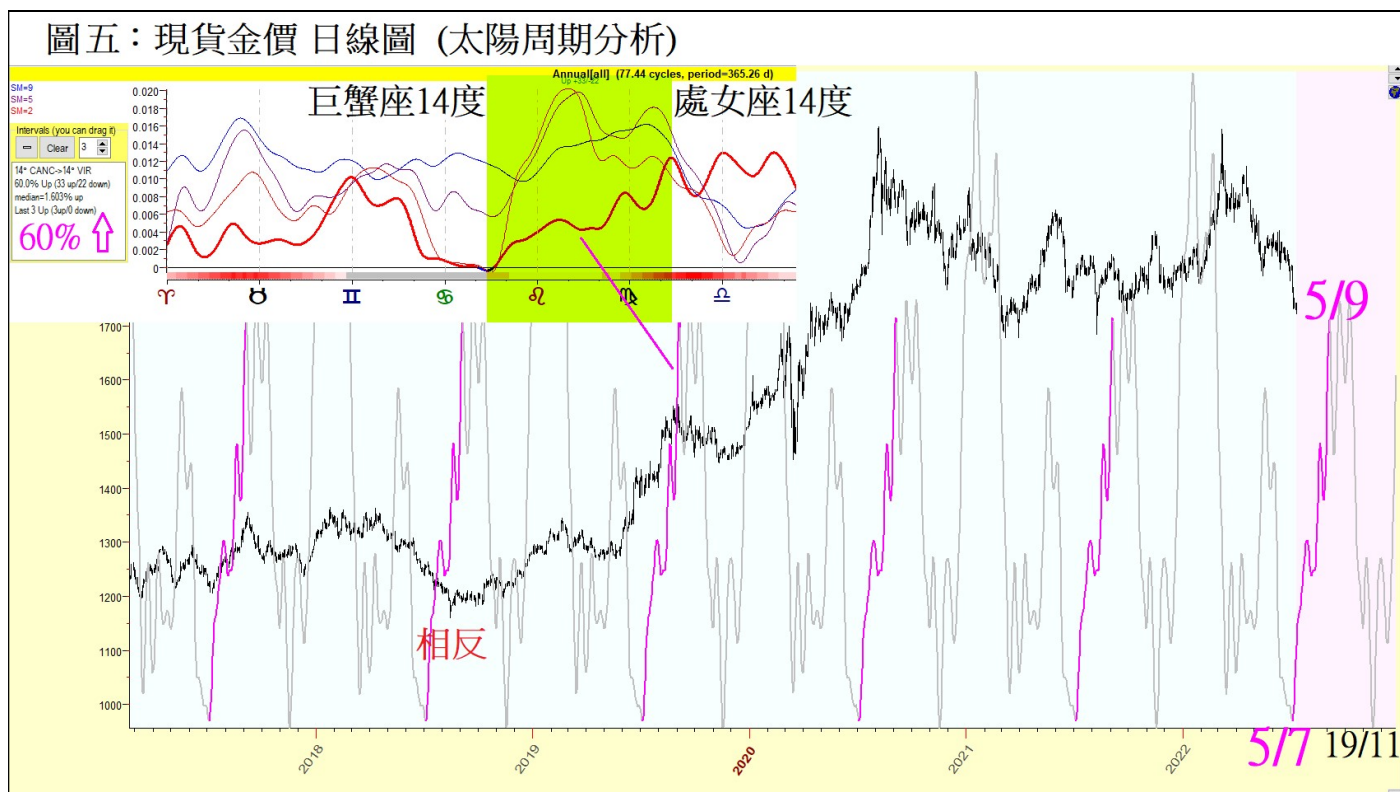
因此，金價是否確切跌穿 1677 美元底部，將決定究竟中期看好，還是中期看淡的數浪式較為符合實際市況的發展。假如保持其上或稍為跌穿即掉頭回升，則表示目前只是(Ⅴ)浪上升過程中的 Ⅳ 浪調整，之後以 Ⅴ 浪邁向歷史新高。相反來說，如果金價先確切跌穿了 1677 美元低收(周線圖甚至是月線圖上)，則不得不認為 2070 已經是大頂，亦即不規則形(Ⅳ)浪內的 B 浪浪頂，之後是五個大浪所組成的(Ⅳ)浪 C 下跌，若等於(Ⅳ)浪 A 長度，中期下跌目標為 1196 美元，比起「雙頂」量度下跌目標 1284 美元還要低。至於(Ⅳ)浪 C 的見底時機，說不定要等到 2026 年年尾，因為屆時將會形成平均 100 月的循環低位。

金價在 7 月上旬至 9 月上旬有 60%機會造好

最後，以「太陽周期」(Sun Cycle)分析，在過去 55 年裡，當太陽處於巨蟹座 14 度至處女座 14 度的範圍時，金價普遍會造好，見圖五左上角的螢光範圍。在這個範圍內，金價曾出現過 33 次升市及 22 次跌市，即是出現升市的或然率為 60%。

這個範圍是每年的 7 月 5 日至 9 月 5 日，見圖五內桃紅色部份的「預測曲線」。由 2017 年至今的五年裡，金價實際上有 4 次是跟隨「預測曲線」造好；只有一次的走勢與「預測曲線」相反，就是 2018 年。既然金價現時已跌至多月新低，相信(IV)浪 C 調整或(3)浪內的 1 浪下跌過程有機會於短期內見底，然後出現升浪或反彈。

值得注意的是，當「太陽周期預測曲線」在 9 月築頂完畢之後，就會掉頭下跌，直至 11 月 19 日左右才會見底。這個見底時機與上文提及的平均 110 日循環低位周期的見底時機(11 月下旬)一致。故此，除非金價在未來一兩個月內可以向上遠離 1677 的關鍵底部支持，否則，第四季可能會再度威脅這個底部支持。



總結

金價已逐步跌近關鍵的底部支持 1677 美元，若果短期內仍然守在其上(或只是短暫跌穿即回穩)，預期在 9 月上旬之前有機會先出現反彈，甚至乎重現升勢。不過，由於兩個循環低位周期都以 11 月或 12 月為見底的時機，相信金價在第三季內及第四季末之前都會傾向下跌。

如果 1677 美元的「雙頂」頸線明確地失守的話，估計金價進入中期熊市的可能性將會大增，未來數年都可能不宜採取趁低吸納黃金的策略。

-完-