

中順 9 月專題報告

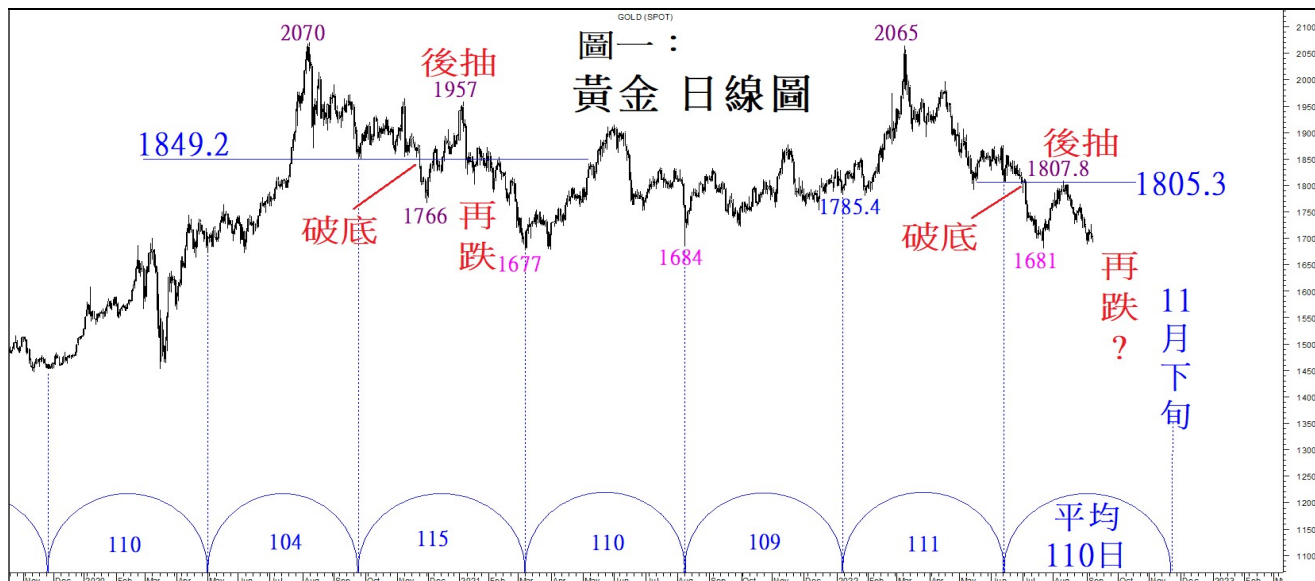
總編輯：謝榮輝

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

黃金再三考驗雙頂頸線

7 月 13 日，筆者發表了《黃金危與機》的專題報告，指出 2021 年 3 月 8 日低位 1677.6 是重要的好淡分水嶺。報告發表之後，金價於 7 月 20 日最低跌至 1681.4 美元，與 1677.6 美元的關鍵支持僅相差 3.8 美元，見圖一。惟不破底之後，金價曾出現顯著反彈，8 月 10 日(「太陽演繹土天刑」)最高升至 1807.8 美元，其後再現跌勢，今日已跌回 1690 美元水平，1677-1684 的三底支持區再受考驗。

相信不少人都會考慮「趁低」吸納黃金，但筆者建議要三思，因為很少有這麼多次機會在 1680-1690 美元水平獲得支持而見底回升。第四次下試的話，破底的可能性甚高。事實上，從短線循環周期的角度看，金價尚有不少的下跌時間(及空間)。6 月 14 日低位 1805.3 為平均 110 日循環低位周期的起點，但金價在周期的早段已跌穿了這個起點，而近日的反彈亦剛好受制於其後抽阻力，表示「破底、後抽、再跌」的三部曲可能正在上演。在周期於今年 11 月下旬到底之前，金價都會傾向下跌。換言之，金價在未來兩個月內跌穿 1677 底部的可能性極高。



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



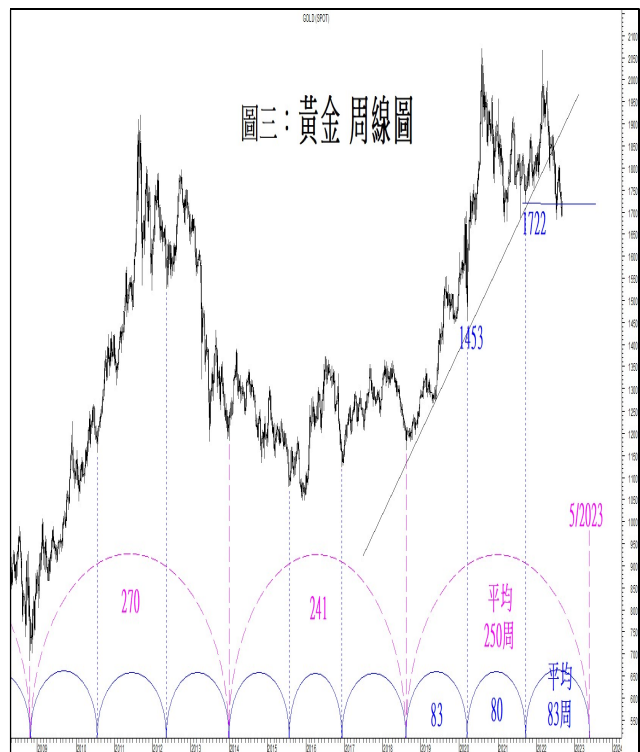
謝榮輝主場
Facebook 專頁

金價在周期尾段傾向下跌

事實上，從較為中線的**循環周期**角度看，金價中線更有不少的下跌時間。

首先，以**平均 52 星期循環低位**周期為例，金價在 6 月下旬確切跌穿了多點共線的上升軌，確認此循環周期內的高位就是 2065 美元頂部，見圖二。金價其後曾跌穿了 1755 的循環周期起點，但隨即出現反彈，不過，近日再度跌穿了 1755 的起點，表示後抽應已在 8 月 10 日的 1807 美元結束。

這個**平均 52 星期循環低位**周期理論上會在今年 12 月下旬見底，比起上述**平均 110 日循環低位**周期的見底時間 11 月下旬更遲。



其次，金價亦有另一個長度的中線循環低位周期，就是**平均 250 星期循環低位**周期，見圖三。這個循環周期可拆分為三個次級循環，每個的平均長度為**83 星期**。第二個次級循環在 2021 年 9 月尾的 1722 美元見底。

同樣，金價跌穿了上升軌之後，亦兩度跌穿這個周期底部或起點，表示金價在整個循環周期餘下的時間內都會傾向下跌。

由 2018 年 8 月低位 1160 美元起計，下一個**平均 250 星期循環低位**理論上會在 2023 年 5 月左右形成，表示金價在未來大半年內都可能維持反覆下跌的傾向。

綜合上述多個不同長度的循環低位周期，可以歸納出以下的結論：

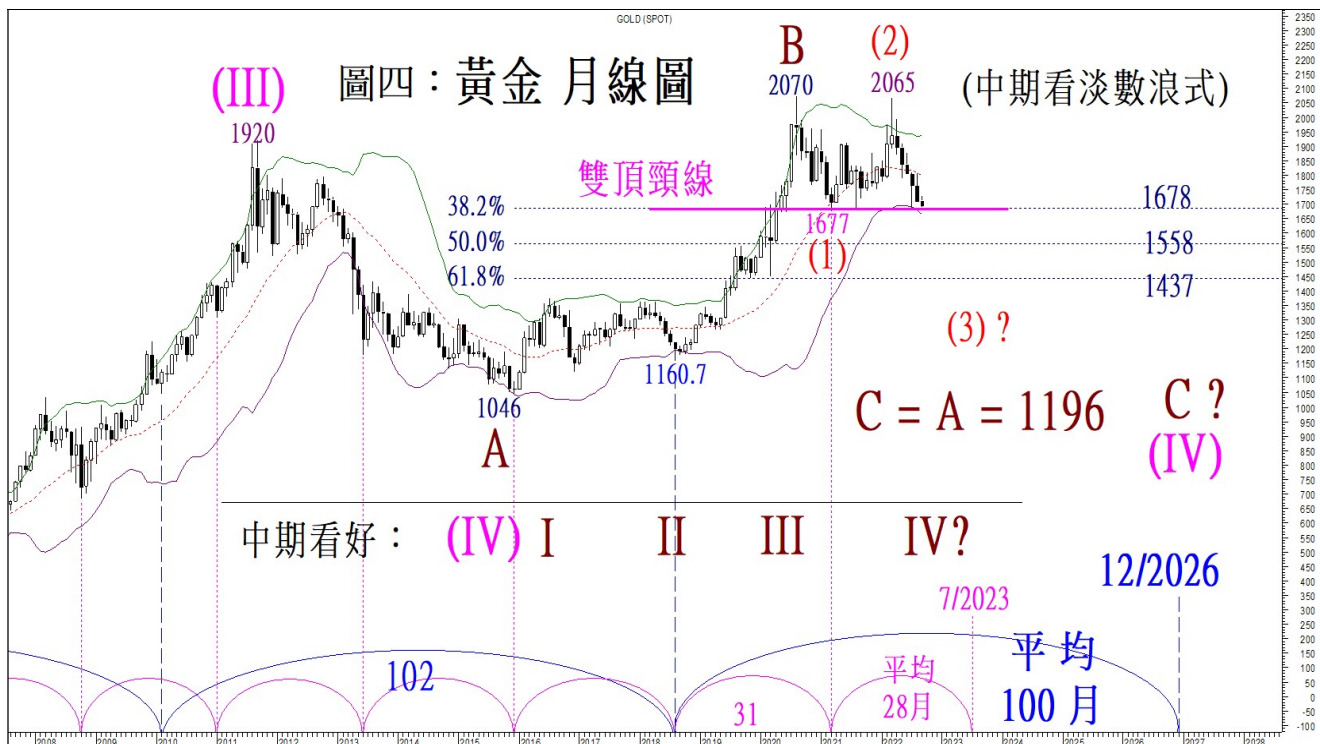
金價現時的跌市，最快都要維持至 11 月下旬(平均 110 日循環低位)；遲則延遲至 12 月下旬(平均 52 星期循環低位)，而更長線的循環低位周期，則要等到明年年中才會見底，預示未來兩個多月，以至未來大半年內，金價的走勢都會以向下為主。即使短線循環周期見底之後，較中線的周期則依然向下，表示整體的走勢都會是大跌小反彈。

金價破雙頂頸線的量度目標 1284

最後，從月線圖的形勢看，金價在 7 月低見 1681 之後雖然掉頭以「錘頭」的見底形態收市，但 8 月卻無法突破 20 月保力加通道中軸線阻力，隨即掉頭以陰燭低收，位於 1677-1684 的多底支持區再度受到考驗，見圖四。

上次的分析已強調過，1677 美元的底部可視為中長期走勢的好淡分水嶺，原因包括：

- 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；
- 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；
- 可視為「雙頂」形態的頸線，失守的話，量度下跌目標為 1284 美元；
- 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。



總結

受到中短線利淡周期所影響，金價短期內有機會跌穿重要的「雙頂」頸線支持 1677 美元，然後觸發中期單邊跌市。一旦「雙頂」形態正式成立，中期首選數浪式將會以看淡為主，亦即以金價由 2070 美元頂部下跌至今為大型不規則形(IV)浪內的 C 浪下跌，若等於(IV)浪 A 長度，中長線的下跌幅度目標為 1196 美元，比起「雙頂」量度下跌目標 1284 美元更低。

-完-