



本篇評論的版權屬於中順證券期貨有限公司，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。

Your Market Timing Expert 助你捕捉市場機遇

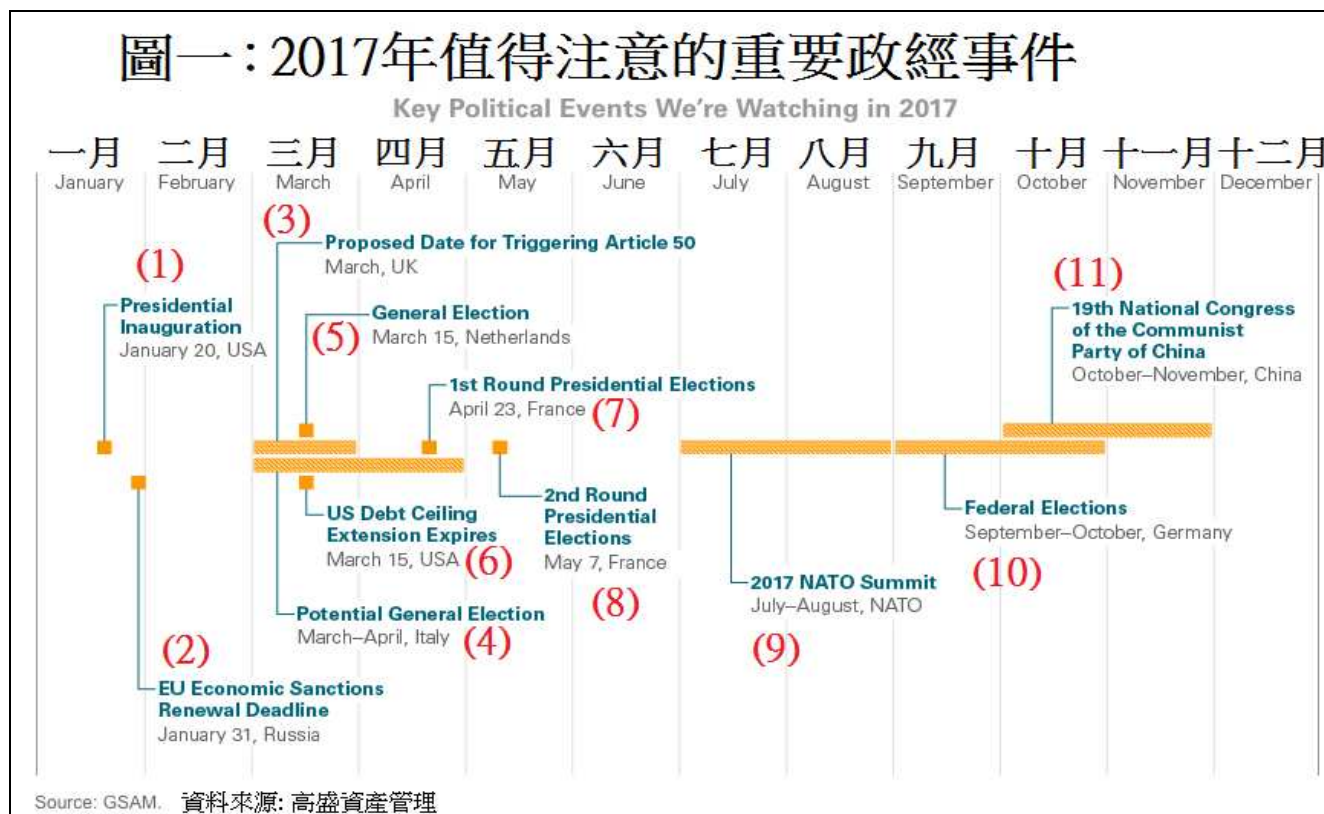
總編輯：謝榮輝

一月份

2017 年 1 月 5 日

太陽周期測 2017 金融市場

2017 年剛至，筆者祝各位身體健康、事事順境、投資得心應手，在金融市場上逢凶化吉。談到 2017 年，高盛資產管理提供一幅「2017 年值得注意的重要政經事件」圖，列出今年將會發生的 11 件政治及經濟大事，好讓大家面對來年的政經變局時，有更好的心理準備。



- (1) 美國總統就職典禮，1 月 20 日；
- (2) 歐盟續延對俄羅斯經濟制裁的期限屆滿，1 月 31 日；
- (3) 英國擬於 3 月底之前啟動《里斯本條約》第 50 條，正式展開脫歐程序；
- (4) 義大利擬於 3、4 月舉行大選；
- (5) 荷蘭大選，3 月 15 日；
- (6) 美國延長債務上限到期，3 月 15 日；
- (7) 法國總統選舉第一輪投票，4 月 23 日；
- (8) 法國總統選舉第二輪投票，5 月 7 日；
- (9) 2017 年北約高峰會議，7 月至 8 月；
- (10) 德國聯邦議院選舉，最早 8 月 27 日，最遲 10 月 22 日；
- (11) 中國共產黨第十九次全國代表大會(「中共十九大」)，10 月至 11 月，確實日期待定。

從以上的「事件」圖看來，有不少的重大事件都集中在 3 月至 4 月期間發生，如美國國債上問題和英國正式啟動脫歐程序等等，市場波動難免，值得大家密切留意。

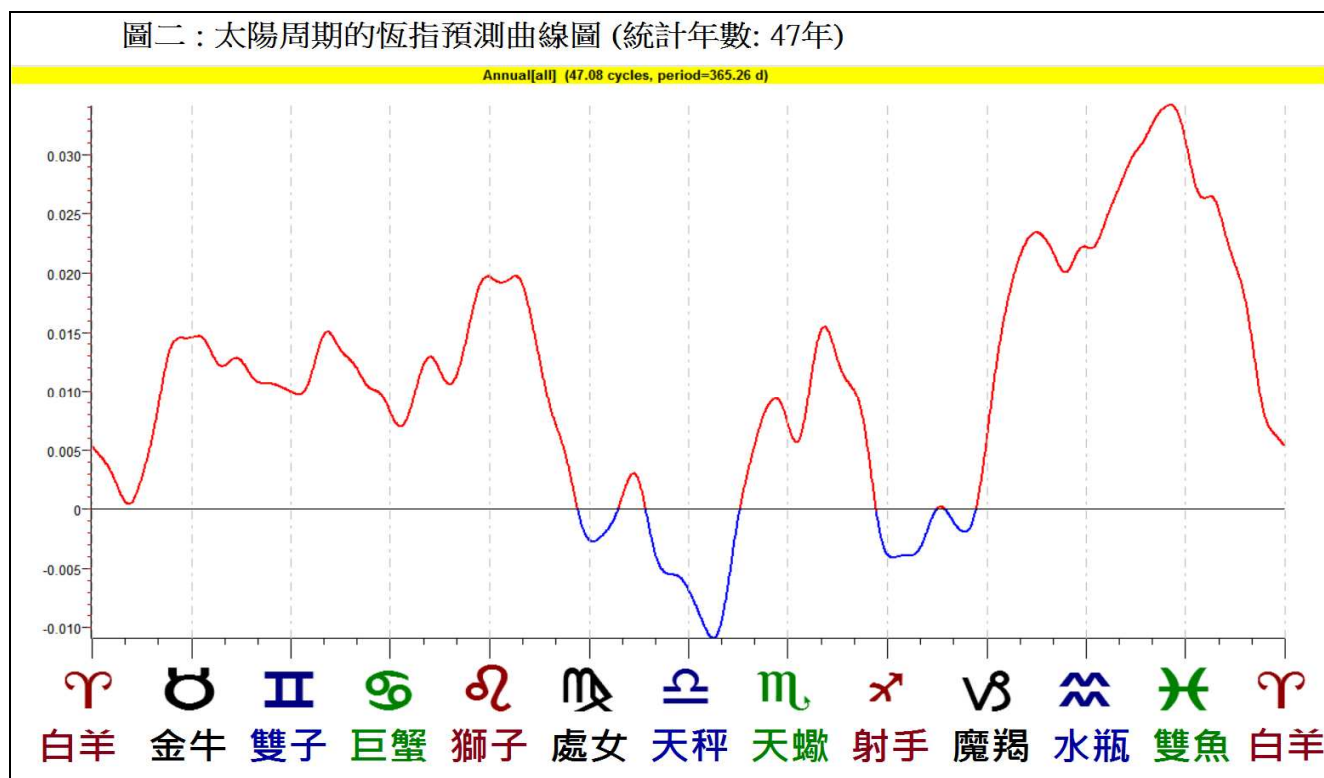
太陽周期與恆生指數起伏

今期專題報告的標題是《太陽周期測 2017 年金融市場》，顧名思義，本篇專題的「預測」並不涉及筆者的主觀判斷，全由歷史數據統計結果代勞，客觀地陳述太陽周期對不同金融市場的影響。訂戶能夠以此預覽來年金融市場的起伏時機。如果實際市況與「太陽周期預測曲線」的方向相同，便可以用此來判斷其後的形勢，直至兩者出現分歧為止。

先讓筆者作簡單的解釋。圖二是統計過去 47 年恆指歷史數據而得出的「太陽周期預測曲線圖」，圖表的下方的符號是「12 星座」的占星學符號(Glyphs)，由最左方的白羊座(Aries)開始，經過 11 個星座之後，又回到起點：白羊座，完成一個循環。

太陽每年大約 3 月 21 日到達白羊座 0 度(節氣「春分」)，一年後又會回到「12 星座」的同一點。一年有 12 個月，太陽橫過一個星座的時間大約為一個月。太陽於每月的第 20 日(下旬)前後到達某一個星座 0 度，而非每月的第 1 日，所以太陽到達白羊座 0 度、金牛座 0 度及雙子座 0 度的日期，分別是 3 月 21 日、4 月 20 日(節氣「穀雨」)及 5 月 21 日(「小滿」)。

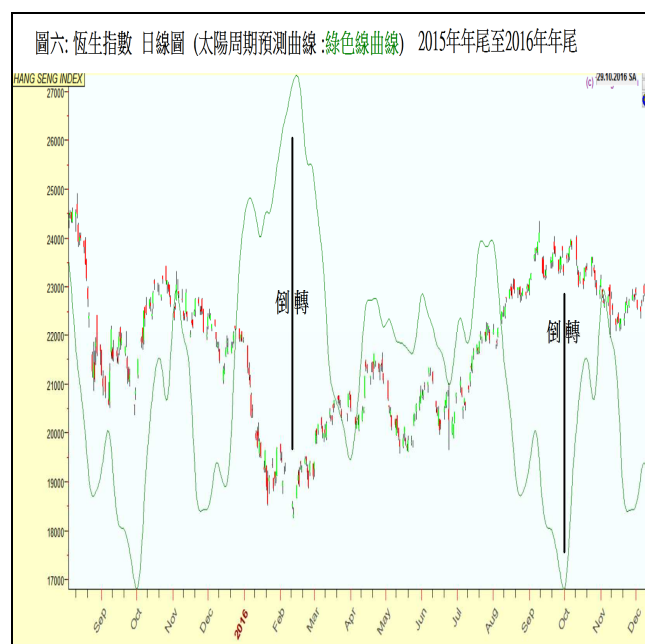
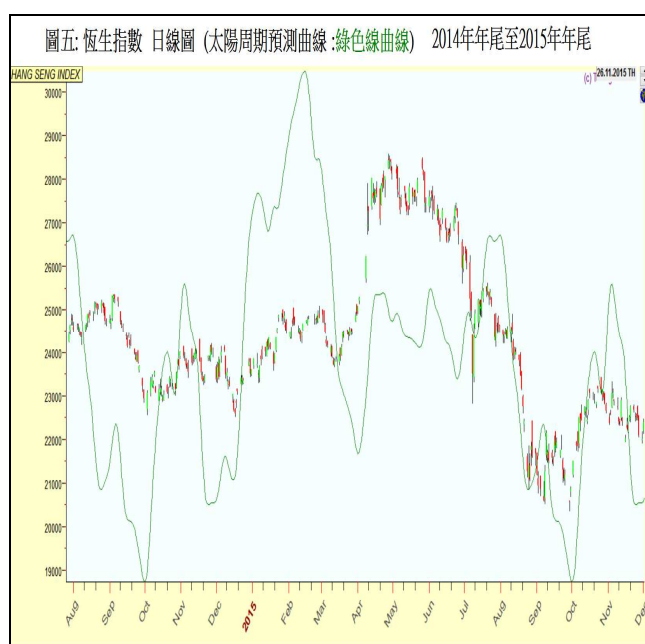
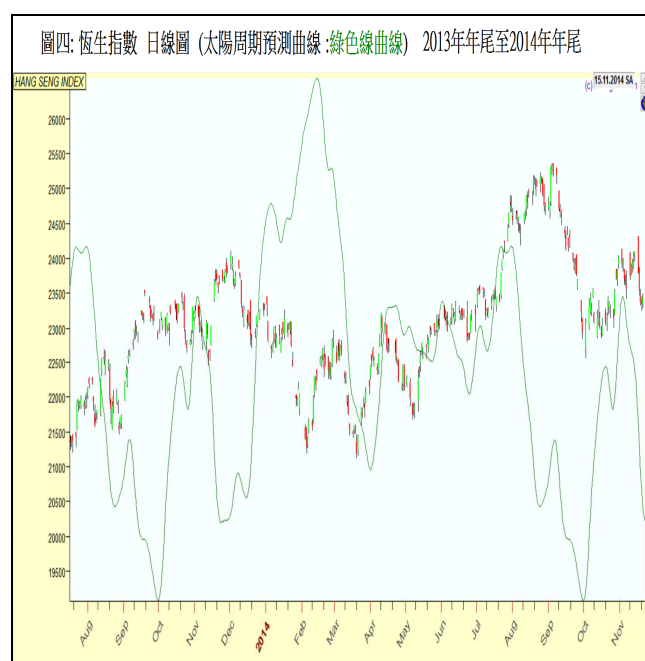
由「預測曲線」的起伏可得知，當太陽處於白羊座時(3 月 21 日至 4 月 20 日)，恆指普遍向好，到金牛座時，走勢將向淡；在雙子座時，恆指傾向先升後跌，及至巨蟹座時，市況又會傾向造好。當太陽處於獅子座及處女座這兩個星座時，恆指普遍向淡，直至進入天秤座後不久，大市才否極泰來。另外，當太陽處於射手、魔羯及水瓶三個星座時，恆指普遍向好。



過去四年的太陽周期表現

究竟「太陽周期預測曲線」是否真的可以用於預測恆生指數的實際起伏？就以過去四年的走勢作為實際例子。圖三至圖六顯示了 2012 年至 2016 年各年大約 8 月至翌年 10 月期間的走勢。以 2012 年 10 月初開始的走勢為例，恆指的實際走勢與「預測曲線」的升跌相當接近，直至 2013 年 8 月，兩者才開始分道揚鑣，見附圖三。

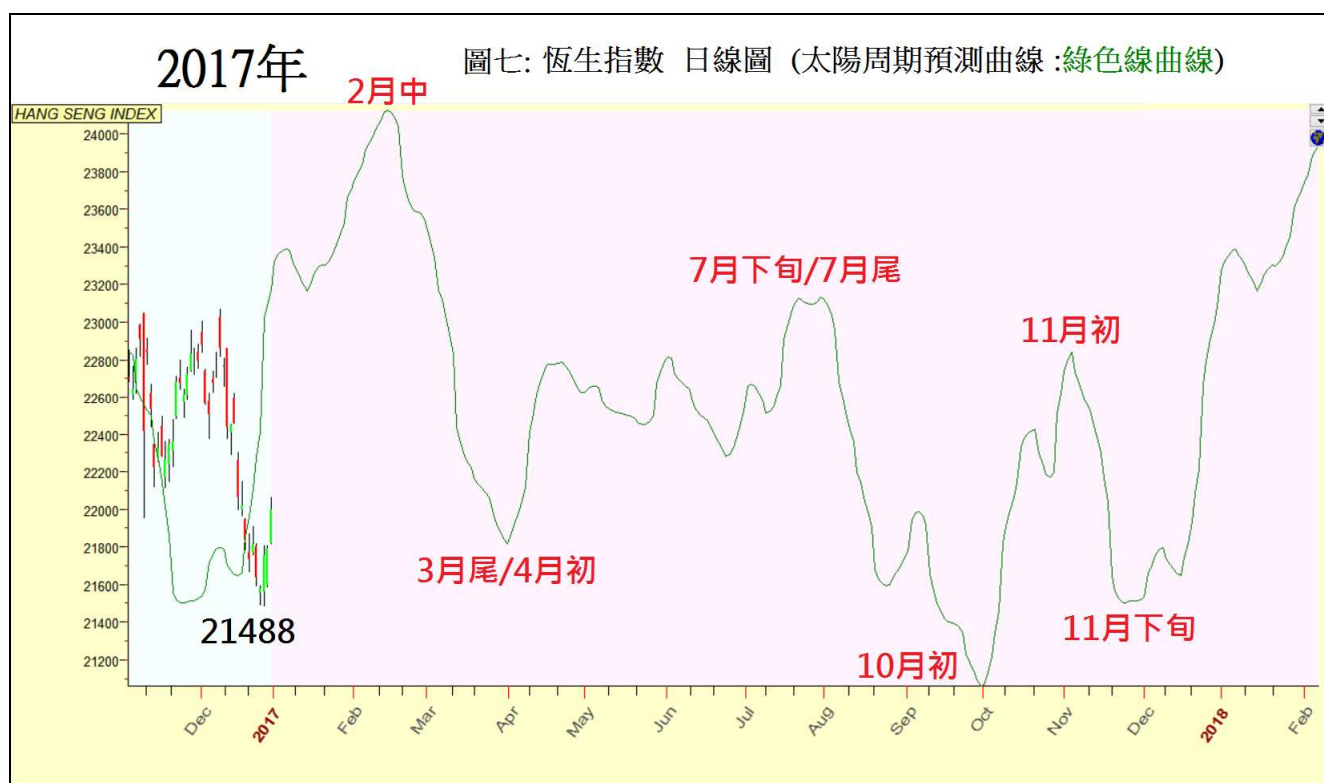
值得注意的是，恆指有時會與「預測曲線」的方向完全相反，連見頂及見底的時間也會完全相反，呈現所謂「倒轉」(Inversion)的情況，見附圖六。由此可見，以單一指標來測市，偶爾會遇到一百八十度相反的結果，此乃市場的不確定性，所以用真金白銀來投資或投機時，風險管理是必不可少的。



2017 年恆指的太陽周期起伏

若以「太陽周期預測曲線」來預測 2017 年的恆指走勢，便可以得出附圖七所展示的走勢：

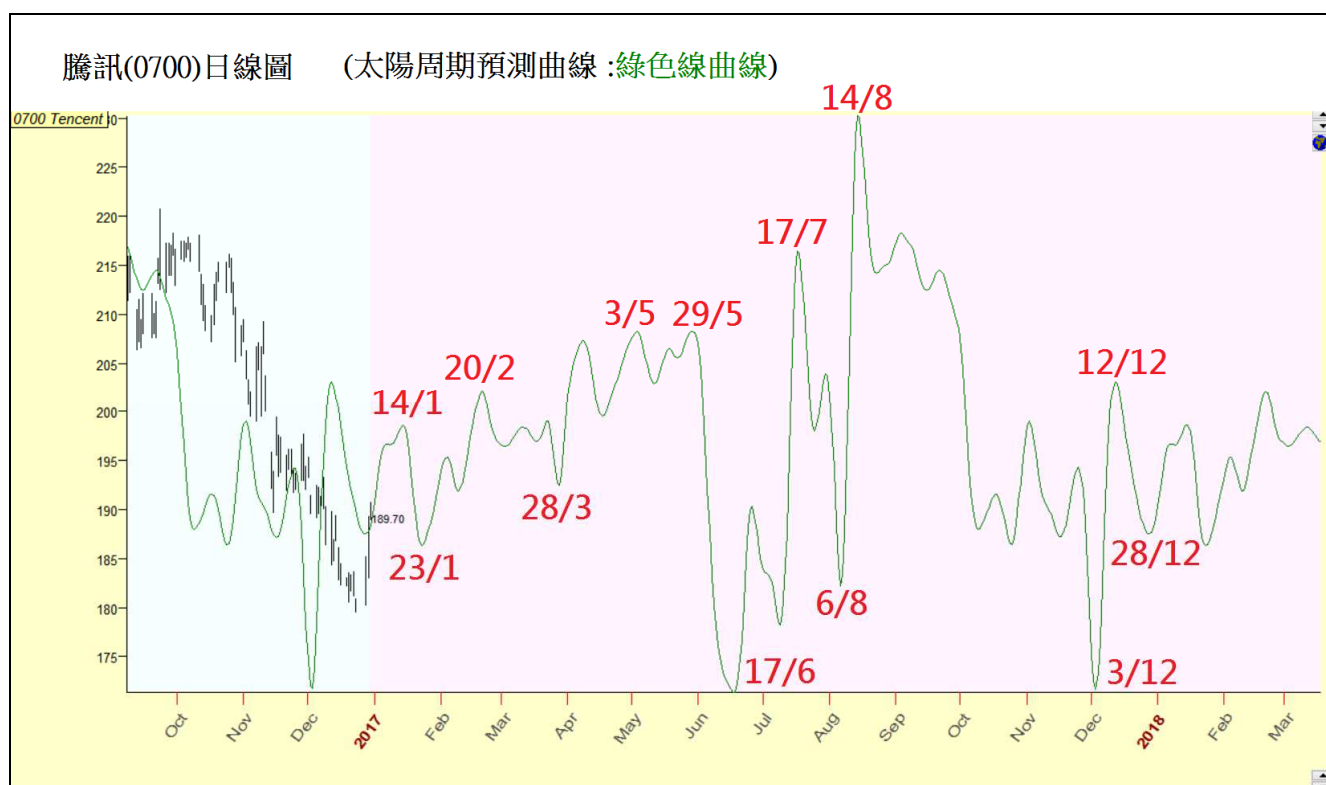
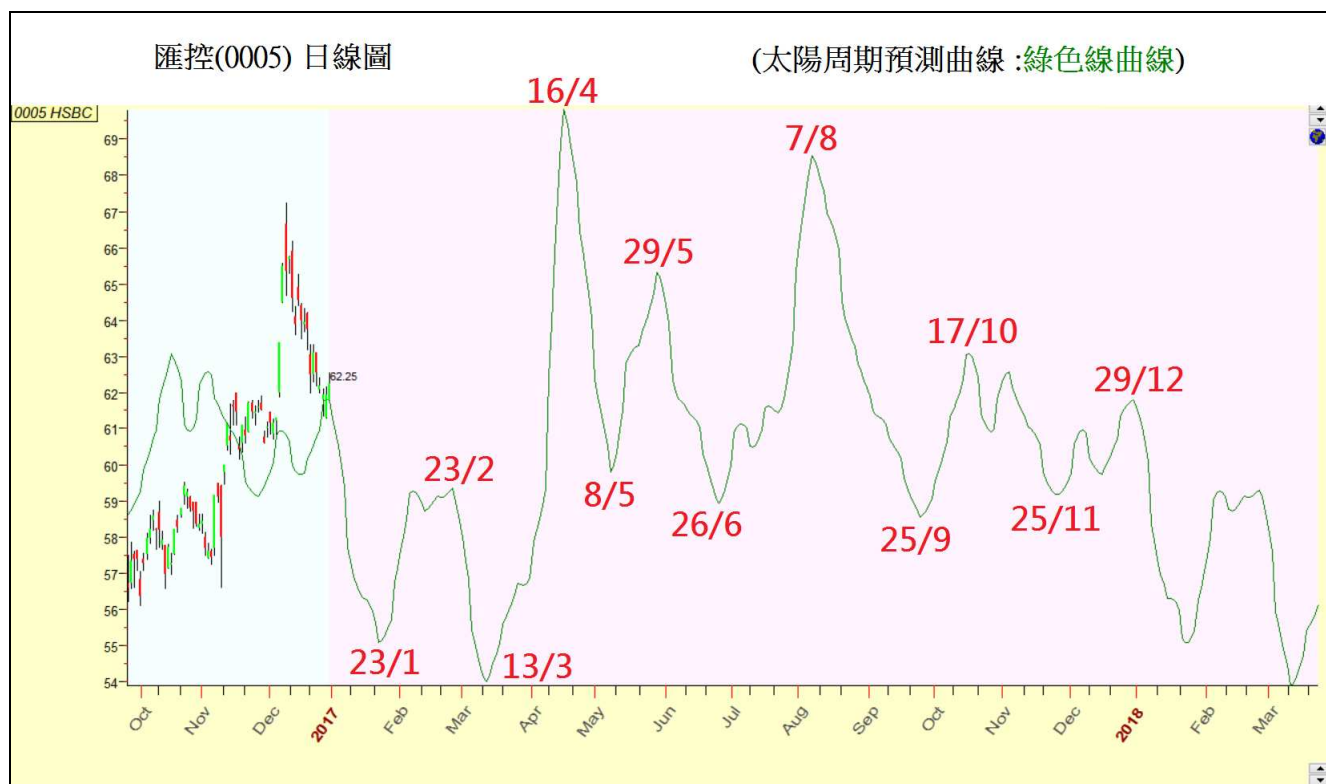
- 恆指現時的升勢或反彈可望延續至 2 月中才逆轉；
- 之後的第一組跌浪維持至 3 月尾或 4 月初；
- 由 4 月初開始，恆指傾向反覆回升，直至 7 月下旬或 7 月尾才見頂；
- 7 月尾至 10 月初是恆指易跌難升的時間窗(當太陽處於獅子及處女兩個星座時)；
- 10 月初至 11 月初雖然恆指傾向造好，但 11 月初至 11 月下旬則有回吐壓力；
- 11 月下旬至翌年 1 月初將會是升勢普遍出現的時機。

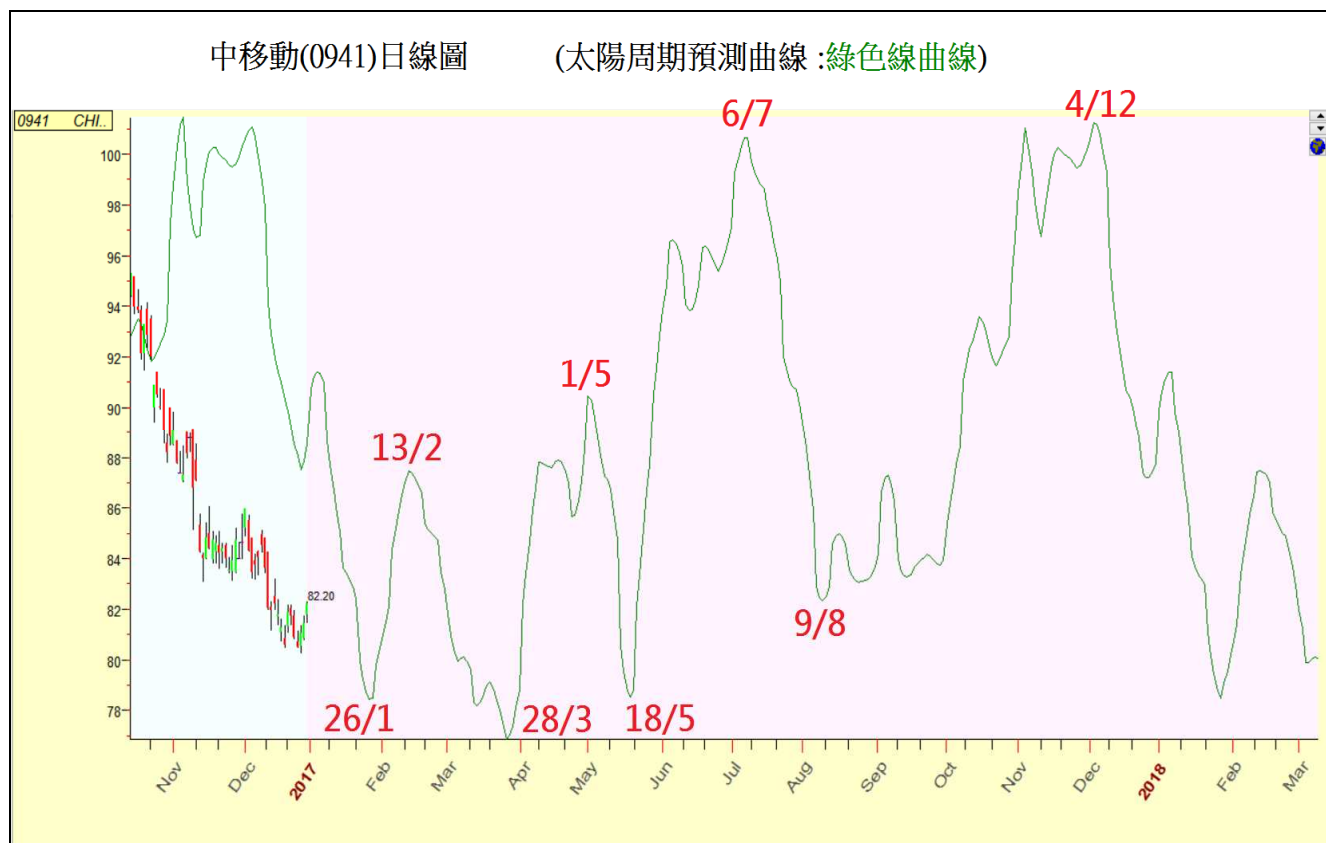


利用上述的「太陽周期預測曲線」來預測恆指走勢時要注意：不應強求兩者完全同步升跌那麼神奇，不時出現相反走勢實屬正常。當兩者出現明顯分歧時，可等待實際市況與「預測曲線」回復同步發展，才再作參考。

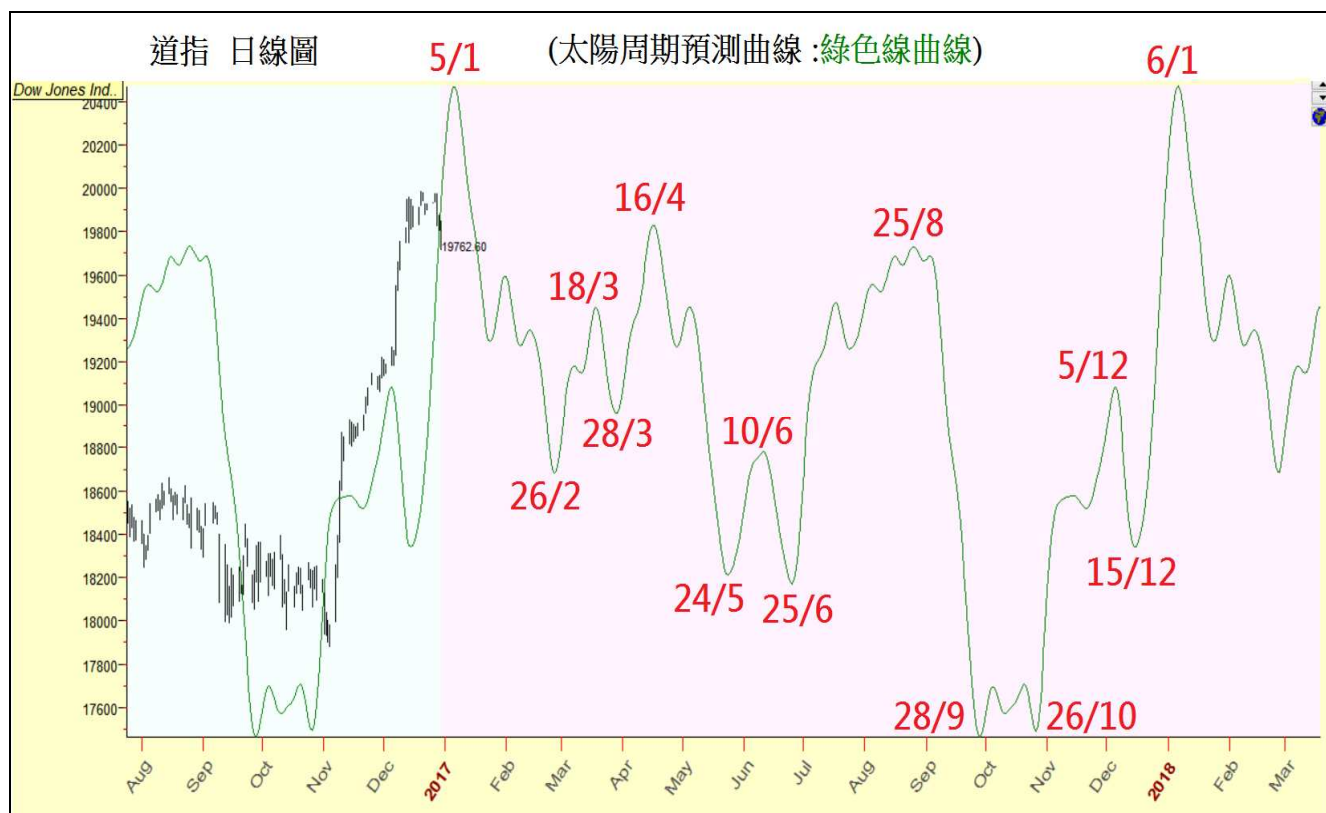
或者，可利用 20 天平均線作為判斷「預測曲線」有效性的指標，例如當「預測曲線」顯示恆指在某段時間應該向上時，恆指實際上卻下破 20 天平均線低收，我們就以此為否定「預測曲線」的訊號，並等待兩者日後回復同步，才再作參考。另外，如果以循環周期分析所得出的結論，與「預測曲線」的方向大致相同時，亦可提高「預測曲線」的可參考性。

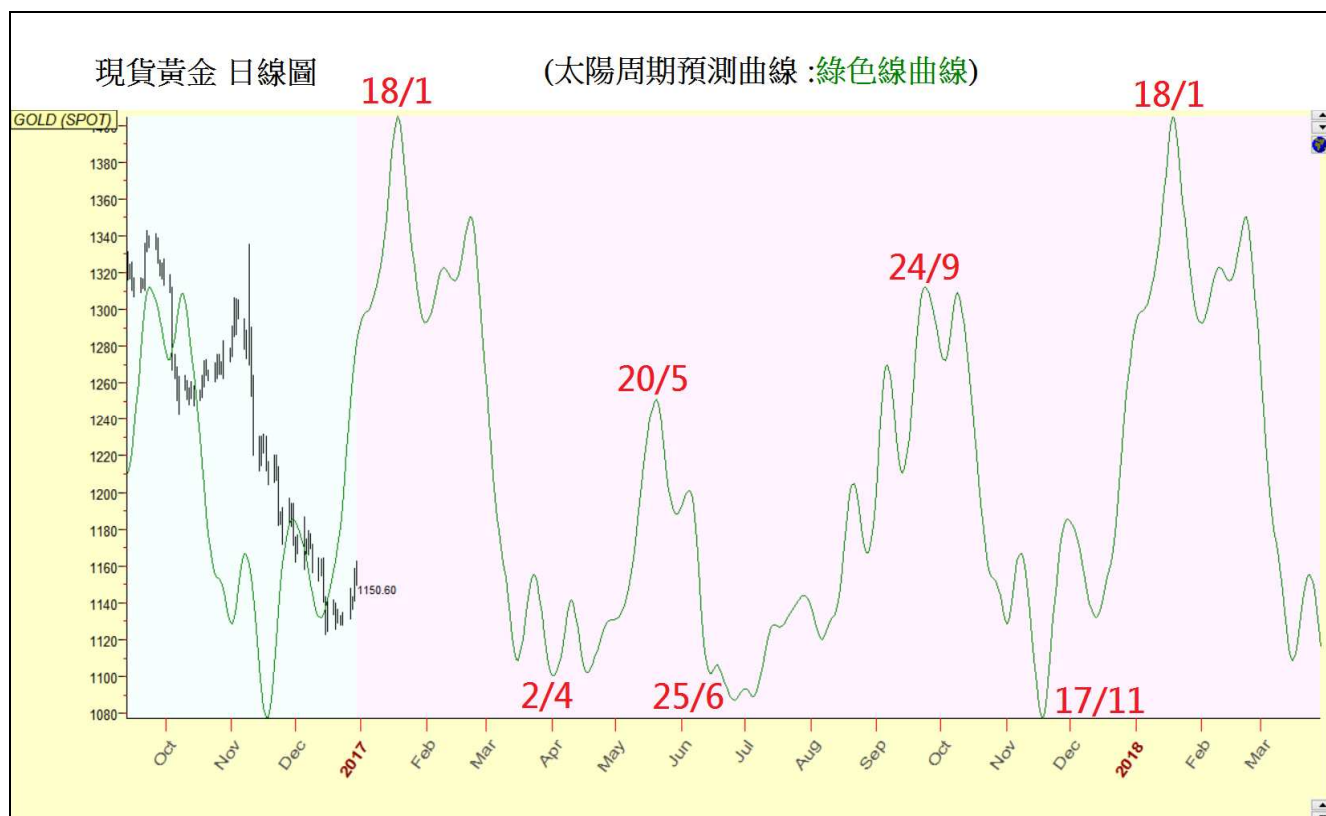
以下將展示四隻重磅股及 12 個主要金融市場的 2017 年「太陽周期預測曲線圖」，以供參考。筆者不會多加闡述，因為大家已可一目了然。





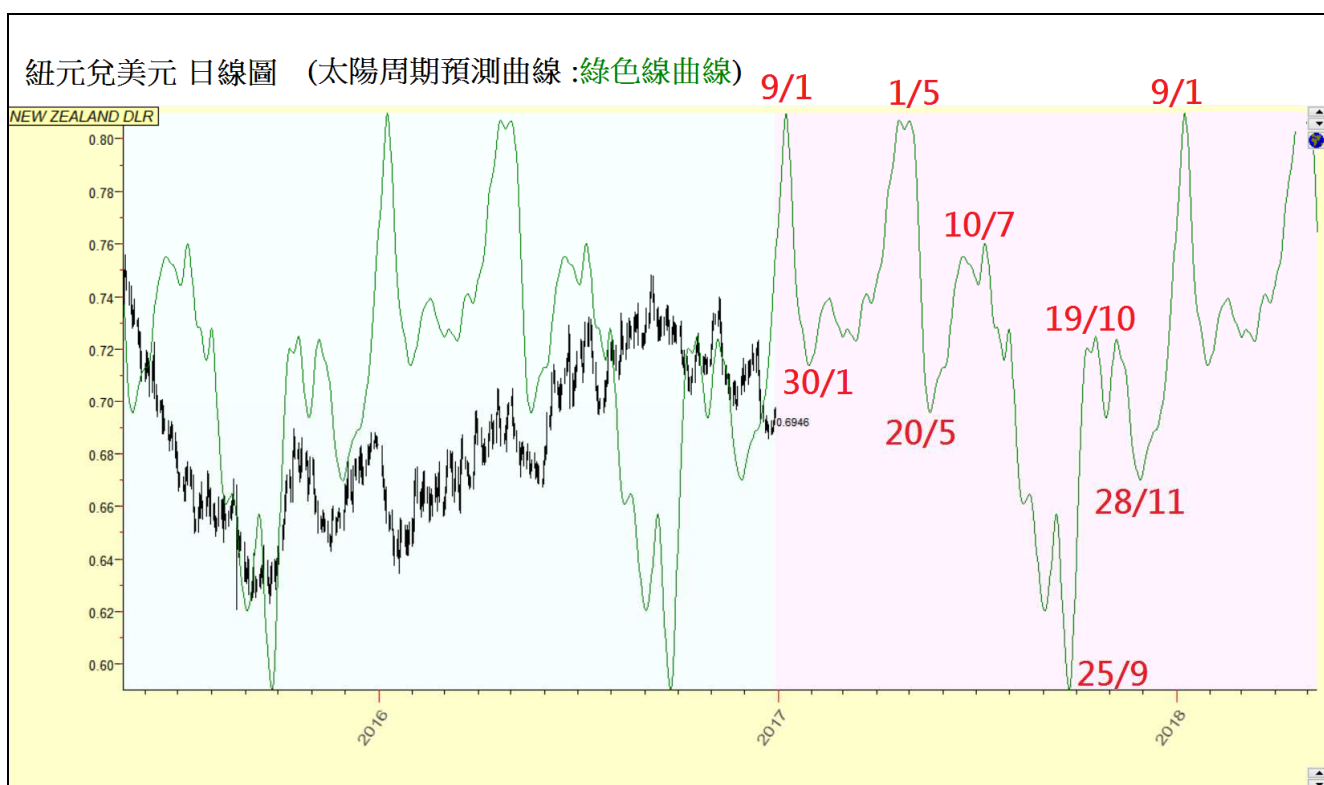
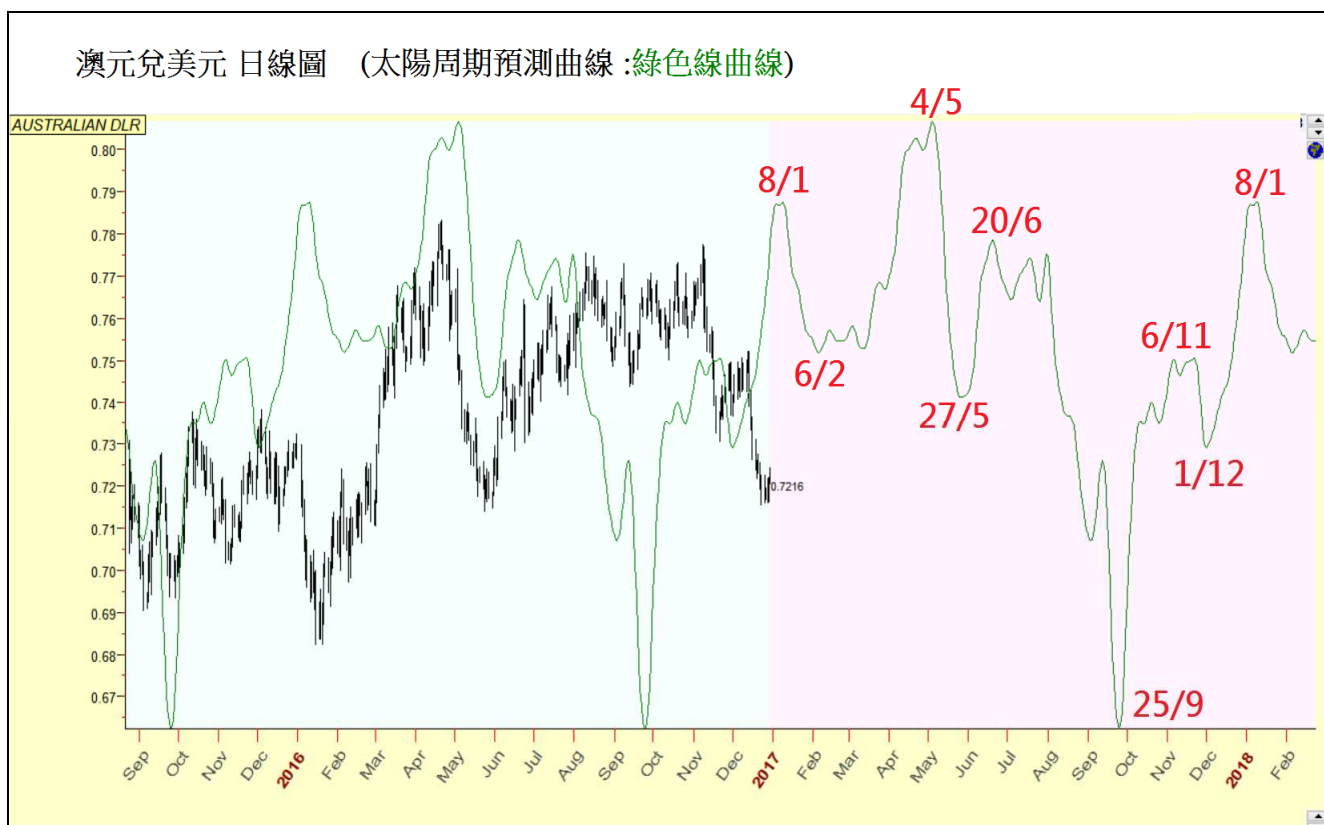












-完-