



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

2019 年 12 月 3 日

專題報告

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

木星進入魔羯座

木星每隔 11.84 年會圍繞 12 星座一圈，稱為一個「週天」。繼 2007 年 12 月 19 日之後，木星今日(12 月 3 日的「紅星日」)再一次走進魔羯座/ 山羊座(Jupiter in Capricorn)，直至 2020 年 12 月 19 日才會離開。換言之，在未來一年裡，金融市場的走勢將會受到「木入魔羯」周期所影響。

魔羯座為本位及土象星座

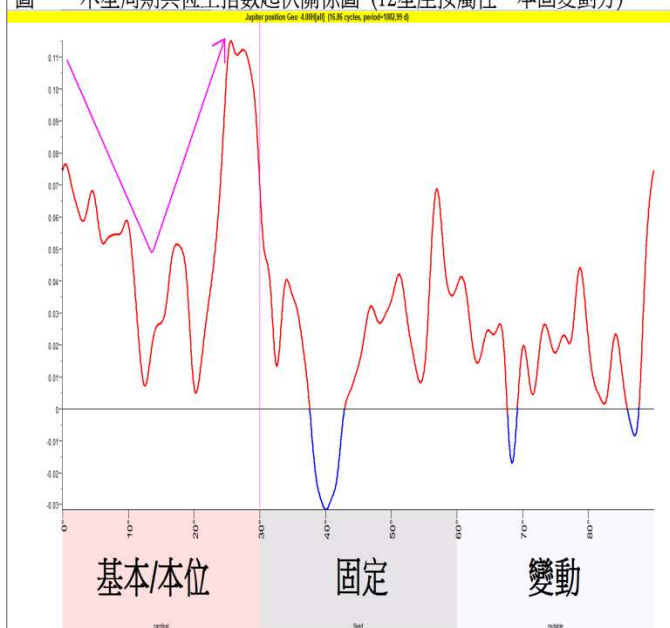
在占星學中，12 星座可以按屬性及元素來劃分。就屬性而言，12 星座可以按「本位」/「基本」(Cardinal)、「固定」(Fixed)及「變動」(Mutable)來區分，魔羯座就是當中的「本位」星座，具有始創的意義。就元素來說，12 星座可以按「火」(Fire)、「土」(Earth)、「風」(Air) 及「水」(Water)來劃分，魔羯座就是當中的「土」象星座，具有穩固及壓抑的意義。

恆指傾向在前半跌後半升

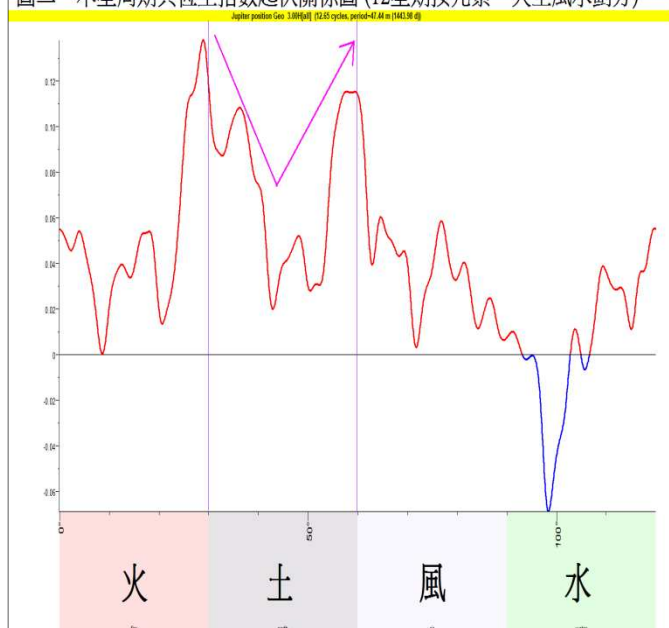
究竟以往當木星處於「本位」星座及「土」象星座時，恆指會有什麼的表現？先觀察圖一的情況：圖中的曲線顯示了木星處於「本固變」星座時的恆指普遍起伏關係。0 度至 30 度就是木星處於「本位」星座的範圍，很明顯，恆指會傾向在木星進入「本位」星座時見頂回落，大約跌至中段才見底回升，直至離開星座的前夕才見頂。

圖二則顯示木星處於「火土風水」四象星座時的恆指普遍表現。在木星甫走進「土」象星座時，恆指會傾向見頂回落，而且同樣要跌至中段才見底，然後升至離開「土」象星座之前便再次見頂。綜合而言，當木星處於「本位」星座及「土」象星座時，恆指都有傾向出現先跌後回升的走勢。

圖一：木星周期與恆生指數起伏關係圖 (12 星座按屬性：本固變劃分)



圖二：木星周期與恆生指數起伏關係圖 (12 星座按元素：火土風水劃分)



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

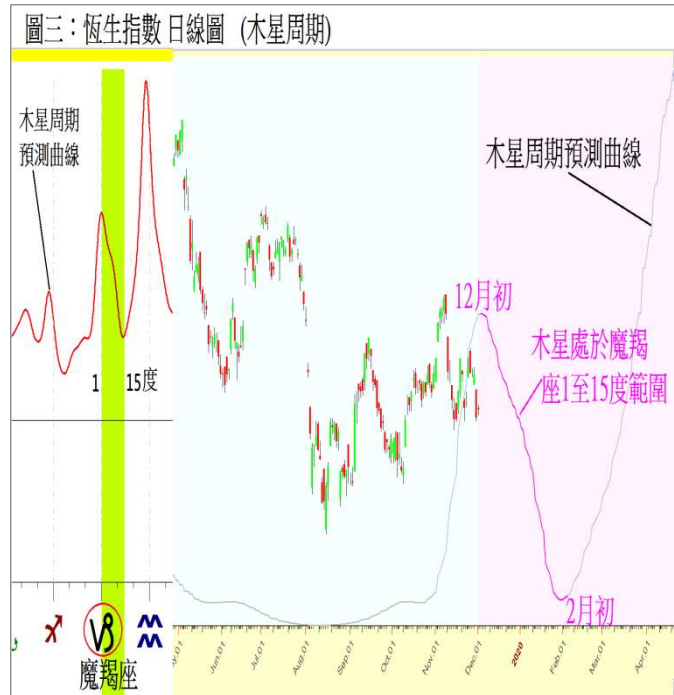
Tel: +852 3101-0940 / +852 3107-3007

Fax: +852 3101-0099

Website: www.sinorichhk.com

木入魔羯周期促使恆指跌至 2 月初

就「木入魔羯」周期而言，「木星周期預測曲線」顯示恆指傾向在木星走進魔羯座的一刻見頂回落，然後下跌至魔羯座的中段(15 度)左右才見底回升，見圖三螢光標示的部份。應用到近期的走勢中，木星今日正式走進魔羯座，所以理論上會傾向見頂回落，直至 2 月初才會見底，屆時木星將會迅速走至魔羯座的 15 度。



木入魔羯日現見底跡象

然而，實際市況卻截然不同。恆指在今日之前並非處於反彈或升市，反而由 11 月 7 日的高位 27900(上一個「紅星日」的前夕)反覆下跌至今日最低的 26063。因此，可以試從「時空力場」理論的角度作出判斷。簡單而言，在「紅星日」當日或前後 3 個交易日內，假如市況創下多個星期的新高或新低，就有條件形成重要的轉角市，見圖四。

今日為「木入魔羯」的「紅星日」，如果恆指的實際走勢呈現見底跡象的話，就會增加見底回升的可能性。從圖 4.1 可見，恆指今日先創下 10 月 11 日以來的新低 26063，然後迅速由低位回升近 300 點，暫時呈現「錘頭」的見底形態，其底部亦剛好獲得上升軌及之前升幅的 0.618 倍回吐位所承托，短線見底訊號甚為強烈。無獨有偶，從圖 4.2 看，上證指數今早亦跌至 8 月 26 日以來的最低位 2857，暫時又呈現一支「錘頭」的見底形態，更重要的是，見底的位置剛好是下降楔形底線及之前升幅的 0.618 倍回吐位，所以恆生指數及上證指數兩者皆有機會受到「木入魔羯」周期影響而見底。

除此之外，圖四的「太陽周期預測曲線」顯示恆指傾向由每年的 11 月尾/12 月初見底回升，然後一直升至翌年 2 月中才見頂。再者，12 月 16 日是下一個「木天三」的「紅星日」，當日恰好與「太陽周期預測曲線」結束調整的時機一致，加上平均 93 日循環低位周期理論上在聖誕節前後見底，所以 12 月應為恆指築底的月份。

總的來說，恆指由 27900 開始的調整，最快可能在今日藉着「木入魔羯」而結束；遲則延續至 12 月 16 日前後，才借助「木天三」見底。之後的升勢可望維持至下一個「紅星日」(13/1)或 2 月中。

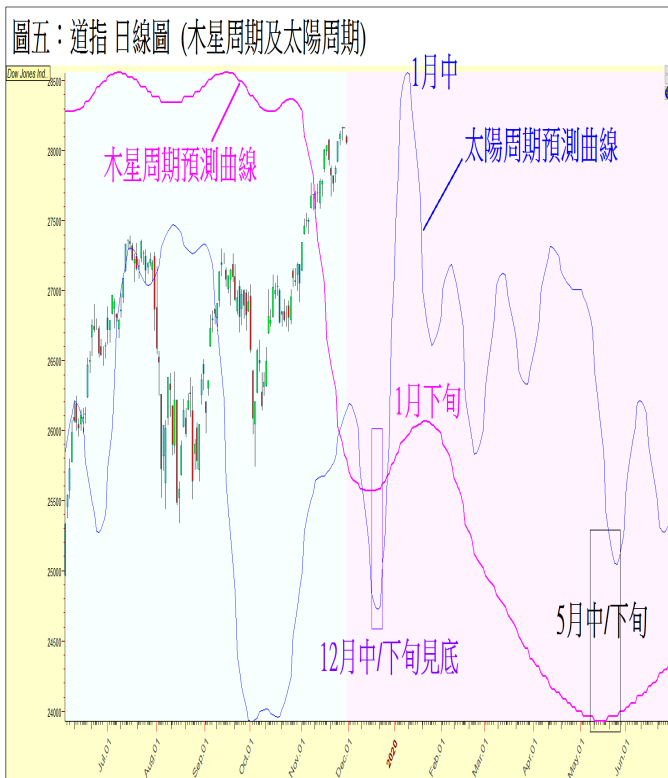
木星周期有利道指由 12 月中升至 1 月中

上文提到，根據統計結果，恆指傾向在「木入魔羯」周期的初段見頂回落，但是，若果應用到道指百多年的歷史走勢中，卻發現道指傾向在「木入魔羯」周期的初段見底回升，見圖五。

具體來說，桃紅色的曲線為「**木星周期預測曲線**」，由此顯示，道指傾向在 12 月中見底回升，並上升至 1 月下旬才見頂。無獨有偶，藍色的曲線就是「**太陽周期預測曲線**」，在 12 月初見頂之後，跌勢傾向在 12 月下旬見底，然後展開升浪，直至在 1 月中見頂回落為止。

換言之，根據這兩種不同的星象周期，道指都傾向在 12 月中/下旬見底，然後上升至明年 1 月中/下旬才見頂。

值得注意的是，當兩條「預測曲線」都在 1 月中/下旬見頂之後，大方向將會改為向下，直至 5 月中/下旬才會見底。由此預示，假如美股在明年 1 月中前後創下歷史新高的話，則小心較大幅度的調整會隨着利淡周期的到來而展開。



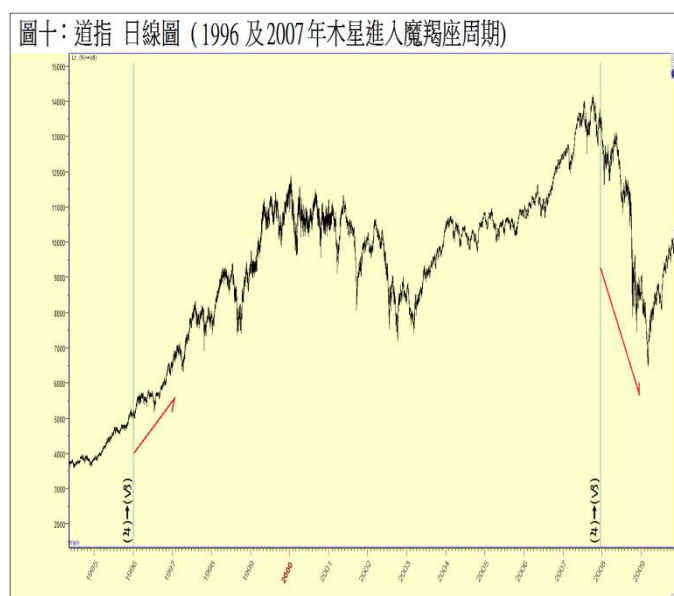
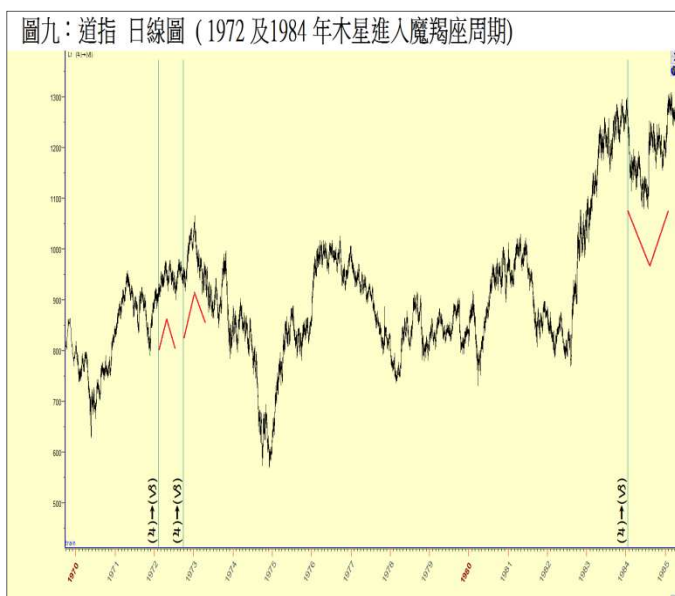
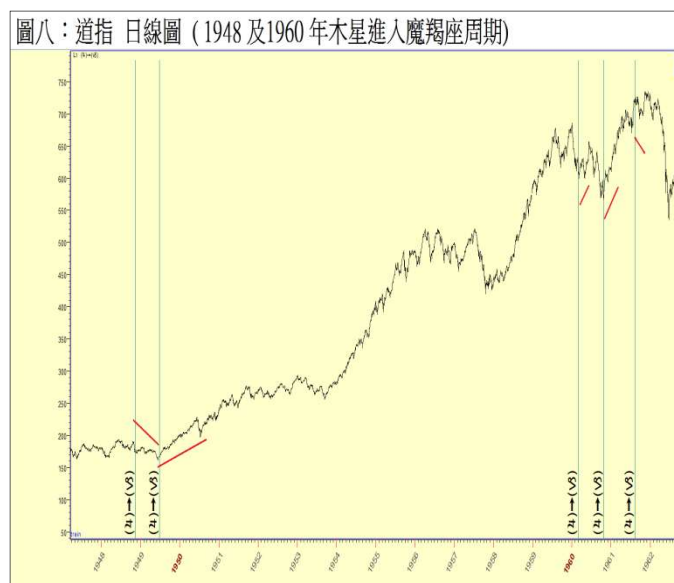
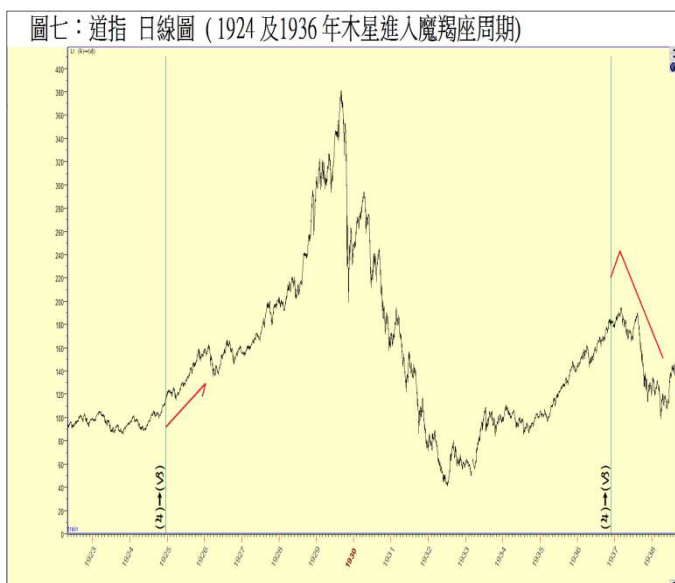
木入魔羯之後的美股實際表現

縱然「**木星周期預測曲線**」顯示道指傾向在「木入魔羯」之後呈現先升後見頂下跌的走勢，但實際的影響究竟是如何？就讓我們逐一檢視由 1901 年至今的多次「木入魔羯」周期發生時，道指實際上的表現是怎樣的，看看是否從中得到啟示。

圖六展示了 1897 年至 1917 年期間的道指走勢，當中的兩條垂直線就標示了兩次「木入魔羯」的準確日期。在 1901 年 1 月，道指在「木入魔羯」之後隨即結束調整，然後上升了五個月才見頂，然後一直下跌至木星離開魔羯座為止。在 1913 年 1 月初，道指在「木入魔羯」的一刻結束跌市中的反彈，其後的跌勢要維持半年才見底，接着的反彈則延續至木星離開魔羯座為止。

在 1924 年年尾，木星再次走進魔羯座，而道指基本上由頭升到尾，見圖七。及至 1936 年 12 月 3 日，木星又走進魔羯座，道指當時並沒有立即見頂，而是要等到 1937 年的 3 月初才正式見大頂回落，然後一直下跌至木星離開魔羯座為止。

在 1948 年 11 月及 1949 年 6 月，木星兩度走進魔羯座，前者遇上道指見頂回落，而後者則遇上道指見底回升，兩者都可算是趨勢市的起點(重要轉角市)，見圖八。值得一提的是，木星之所以在短時間內兩度走進魔羯座，是因為期間曾出現過「木星逆行」及「木星順行」的現象。及至 1960 年至 1961 年期間，木星更三度走進魔羯座，每次都碰巧遇上道指的轉角市(兩次見頂，一次見底)。至於餘下的幾次「木入魔羯」對道指的影響，可參考圖九及圖十的走勢。



總的來說，「木入魔羯」雖然普遍與道指先升後見頂的走勢有關，但實際上卻經常與趨勢市的起點相關。在今次「木入魔羯」的前夕，道指於 11 月 27 日創下 28174 的歷史新高(相差 3 個交易日)，所以該頂部有機會成為一個重要的「轉捩點」，中期跌市由此展開。然而，假如道指稍為調整之後便掉頭上破 28174 頂部，則預期重要頂部要等待 1 月中/下旬才會出現。之後是較持久的調整過程。

-完-