



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

2020年8月4日

專題報告

SinoRich
Securities • Futures

中順證券期貨有限公司

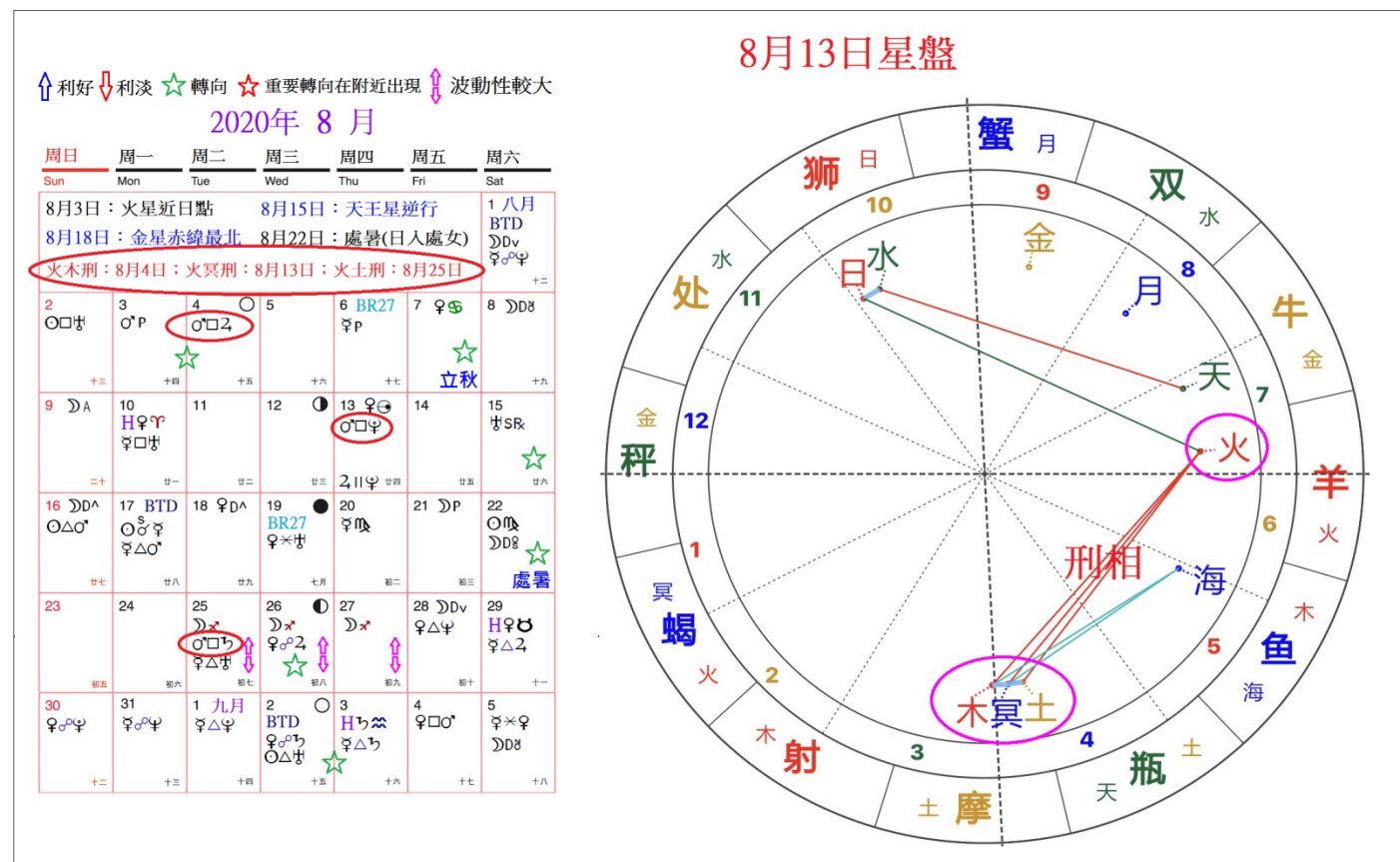
火星與木土冥刑相

上星期的8月份「月刊」提到，7月28日的「木海六」雖然多數與恆指的跌市有關，但亦有機會產生轉向作用，促使恆指見底回升。截至8月3日，恆指最低跌至24250，今日下午隨即升逾500點，表示位於8月3日至8月4日之間的「綠星日」可能已產生了轉向作用，與7月28日的「紅星日」亦只不過相差4個交易日而已。故不排除「木海六」在延遲4個交易日的情况下支持恆指在24250見底反彈的可能性。

值得注意的是，火星在8月4日至8月25日期間會先後與木星、冥王星及土星形成90度的「刑相」(square)，見8月「星曆」。

若以「星盤」的方式展示，位於白羊座的火星會跟位於摩羯座座的木星、冥王星及土星形成大約90度的「刑相」。每當火星發揮星響力時，市場的波動性會增加，尤其是火星處於其守護的星座白羊座時。如果火星與土星及冥王星這些外行星形成負面「相位」如90度及180度時，原始的欲望及衝動會蓋過理智，隨時「擦槍走火」。

在中美新冷戰的格局下，火星與木土冥的「硬相位」可能會遇上兩國衝突的升級，令市場的波動性大幅提高。



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。

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

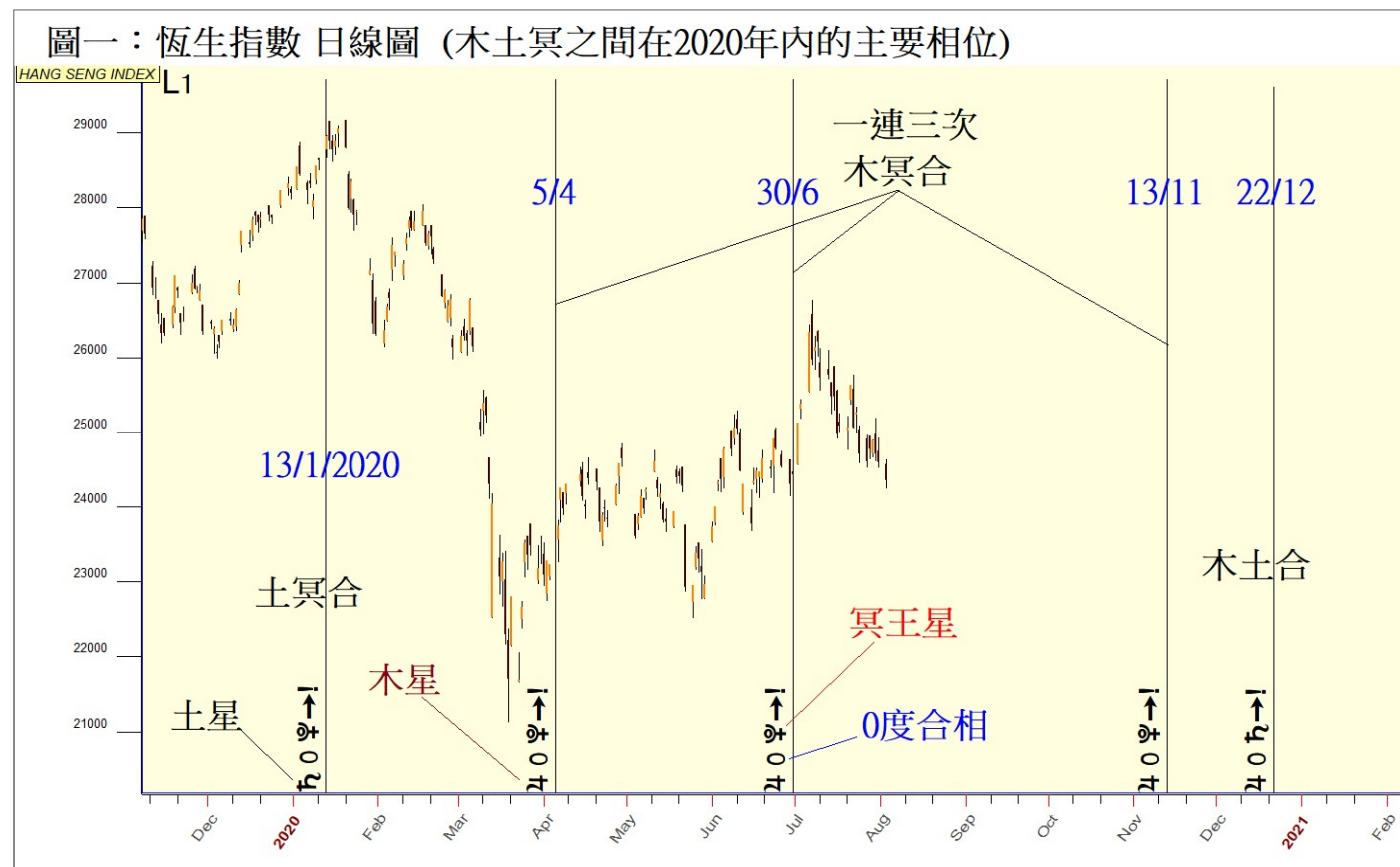
本土冥在 2020 年內連環合相

火星在 8 月會先後與木星、土星及冥王星形成「刑相」，可說成「演繹」在 2020 年內這三顆外行星會的「合相」所產生的影響。

在 2020 年 1 月 13 日，土星與冥王星在摩羯座形成 0 度的「合相」，見圖一。結果，恆生指數在 1 月 20 日的 29174 結束反彈，然後一瀉如注，最低急挫至 3 月 19 日的 21139，兩個月內累積下挫逾 8,000 點或 27%。對上一次「土冥合」在 1982 年 11 月 8 日發生，恆指在三天後的 875.83 結束反彈，然後一直下挫至同年 12 月 2 日的 676.30 才見底(見圖二)，累積跌幅為 22.8%，與今年 1 月之後的累積跌幅相近。單從這個角度看，當火星在 8 月 13 日及 8 月 25 日分別與冥王星及土星形成 90 度「刑相」時，如果遇上「高位」，其後可能會出現較大幅度的下挫。

在 4 月 5 日，木星與冥王星形成一連三次準確「合相」中的第一次，而恆指在兩個交易日之前的 22756 結束調整，然後一直上升至 4 月 29 日的 24855 見頂為止，整組升浪累積上升了接近 2,100 點。及至 6 月 30 日，木星第二次與冥王星形成準確的「合相」，而在前一天，恆指在 24148 結束調整，然後以 5 個交易日急升至 7 月 7 日最高的 26782，累積上升了 2,600 多點。兩次例子顯示，「木冥合」對恆指具有一定的利好作用。不過，要留意的是，經過短暫的升勢之後，恆指都不約而同地大幅回落，之前的升幅迅速消失殆盡。第三次又是最後一次的「木冥合」將會在 11 月 13 日發生，屆時可能會重複先升後跌的市況。

至於木星與土星的「合相」，則會在年的 12 月 22 日出現。由於木星與土星每隔 19.86 年才會形成一次「合相」，所以對上一次「本土合」已經是 20 年前的事。

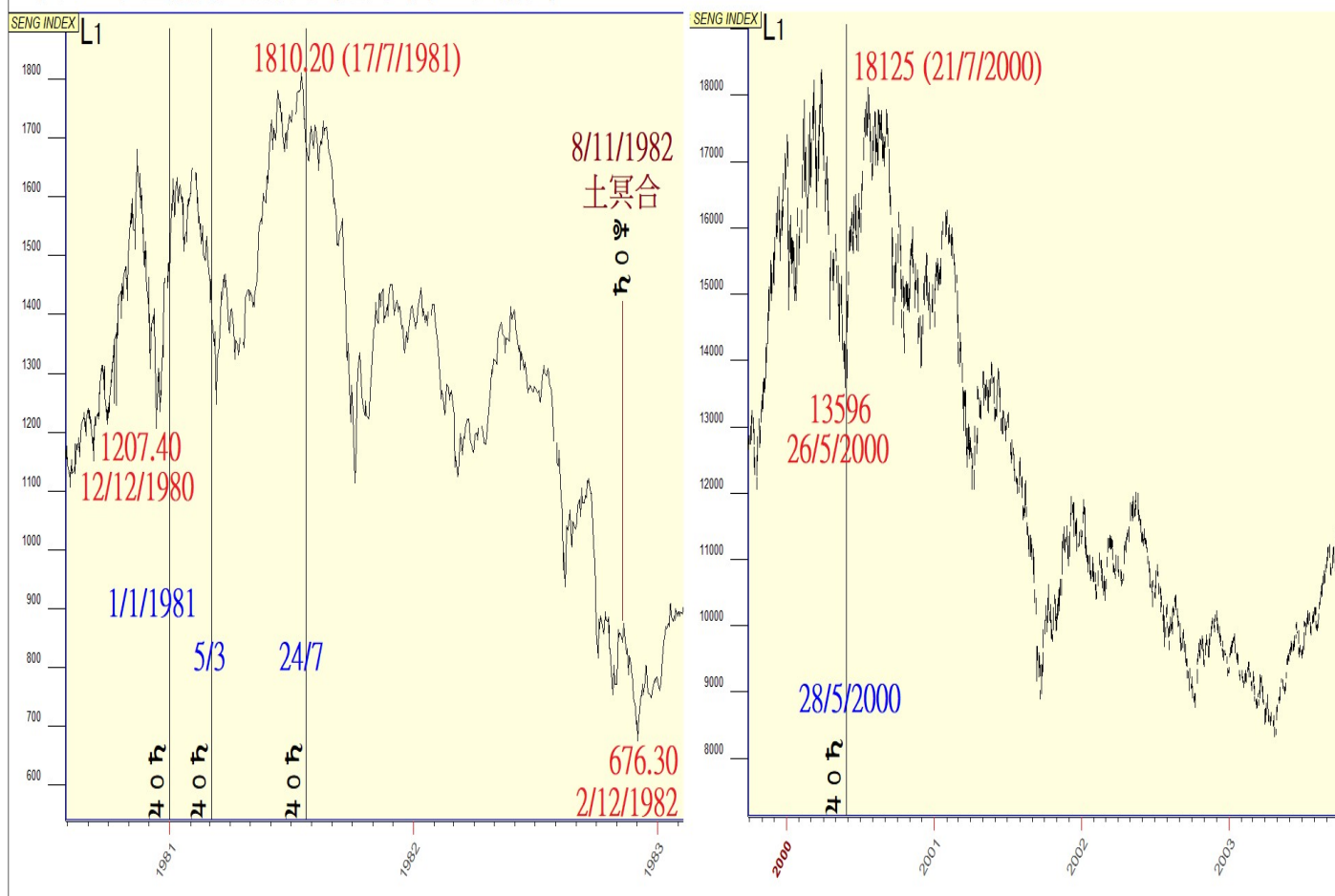


恆指歷史中的木土合

對上一次「木土合」在 2000 年 5 月 28 日發生，兩天之前，恆指在 13596 結束由當時歷史高位 18397 所展開的第一組跌浪，見圖二。之後恆指大幅回升，最高升至 2000 年 7 月 21 日的 18125，兩個月內累積上升了 4,529 點或 33.3%。

從微觀的角度看，「木土合」好像對恆指產生利好作用，促使恆指顯著造好，但由於「木土合」屬於一個長線的星象周期，每隔 20 年才會發生一次，所以其宏觀的影響應該是促使恆指在 2000 年 3 月的 18397 結束牛市，然後進入熊市。事實上，恆指在當年的 7 月 21 日結束大反彈之後，更大幅度及更持久的下跌浪正式展開，最終要等到 2003 年 4 月 25 日才於 8331 見底。

圖二：恆生指數 日線圖 (過去的木土合相位)



恆指再對上一次遇上「木土合」就是 1981 年。是次「木土合」是以一連三次的形式出現(因為期間木星及土星出現逆行及順行的緣故)。三次準確的「木土合」分別在 1981 年 1 月 1 日、3 月 5 日及 7 月 24 日發生。

在這段時間內，恆指基本上處於升勢：首次「木土合」與恆指於 1980 年 12 月 12 日在 1207.40 見底有關，而第二次「木土合」亦剛好遇上新升浪起點，但第三次「木土合」則為升浪見頂的時機。恆指實際上在 7 月 17 日的 1810.20 見頂，與最後一次「木土合」發生的日期僅相差 5 個交易日。接着，恆指展開熊市，直至在 1982 年 12 月 2 日的 676.30 見底為止。

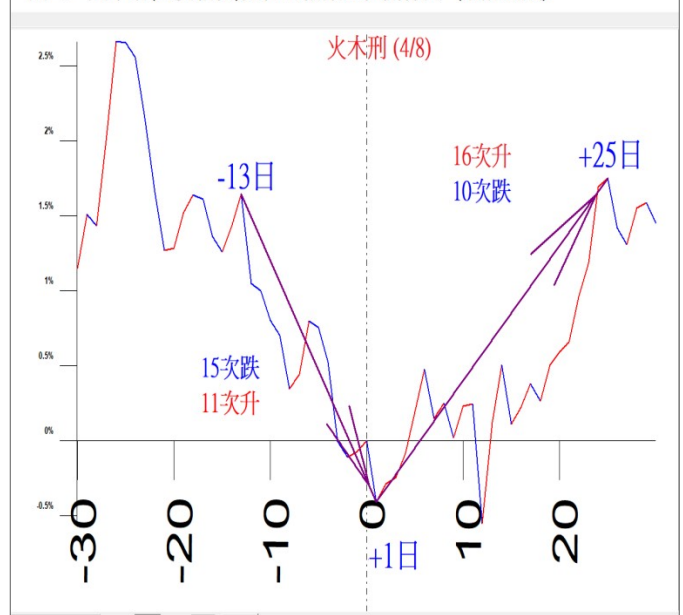
效能測試結果普遍利好恆指

從上述的情況看來，火星與木土冥的連環「刑相」看似會利淡恆指的走勢，但若果以「效能測試」(Efficiency Test)展示火星與木土冥個別「刑相」對恆指的影響，則發覺反而屬於利好。

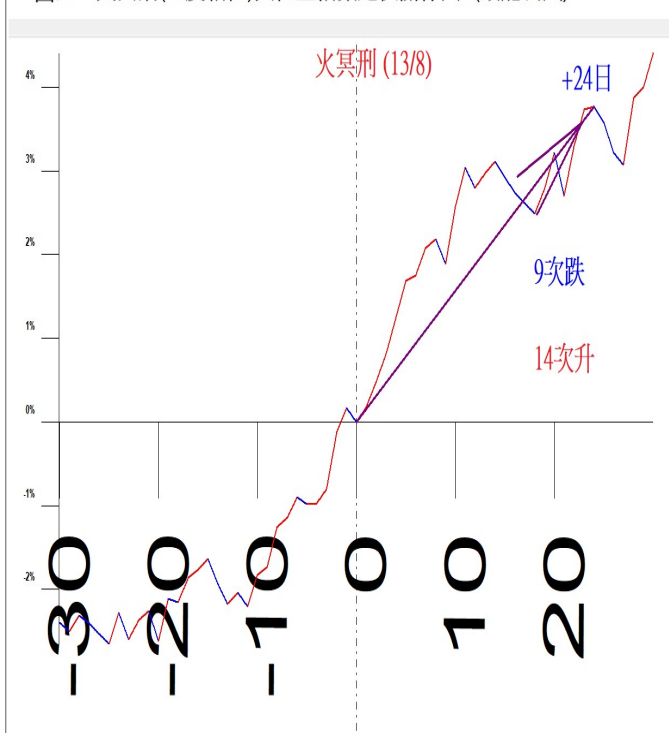
圖三是「火木刑」與恆指起伏的關係圖。「效能測試」結果顯示，恆指傾向在「火木刑」的 13 個交易日之前至 1 個交易日期間下跌，但在「火木刑」的 1 個至 25 個交易日期間，恆指卻多數上升：在總數 26 個個案裡，16 次為升市，跌市則有 10 次，所以升市的或然率為 61.5%。

巧合地，「火木刑」在今日發生，而恆指在下午升逾 500 點，與這個「效能測試」的結果恰巧相符。

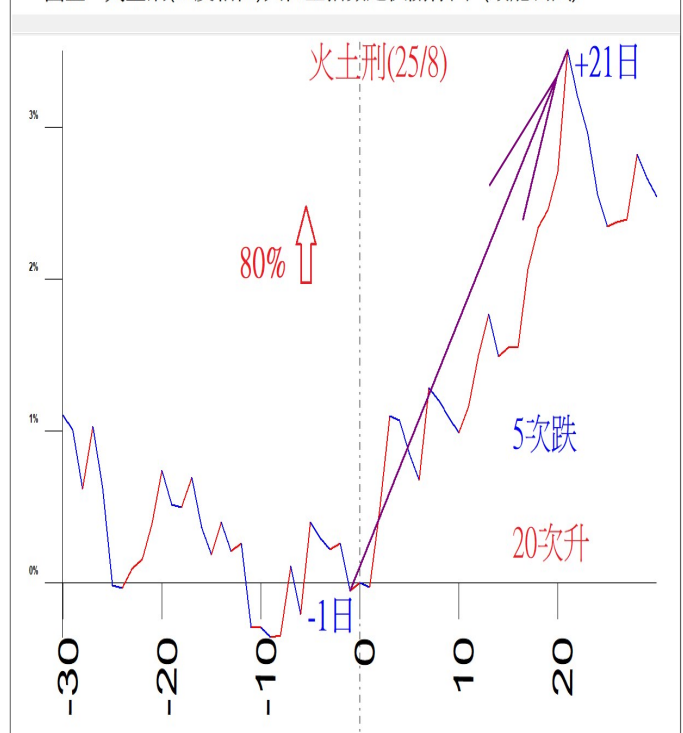
圖三：火木刑(90度相位)與恆生指數起伏關係圖 (效能測試)



圖四：火冥刑(90度相位)與恆生指數起伏關係圖 (效能測試)



圖五：火土刑(90度相位)與恆生指數起伏關係圖 (效能測試)



至於在 8 月 13 日發生的「火冥刑」方面，「效能測試」結果顯示此相位於恆指的升市有關，見圖四。由「火冥刑」當日至第 24 個交易日計，以往出現過 14 次升市及 9 次跌市，即升市的或然率為 60.8%，與「火木刑」的升市或然率接近。

最後，縱然土星及火星理論上屬於大小的凶星，兩者的「刑相」理應利淡恆指。但「效能測試」結果卻顯示相反的情況：由「火土刑」的前一日至後 21 日的範圍計算，恆指以往出現過 20 次升市及 5 次跌市，所以出現升市的或然率達到 80%，遠高於「火木刑」及「火冥刑」的升市或然率。

恆指騰訊走勢支持路線(一)及(二)

綜合而言，在 8 月 4 日至 8 月 25 日期間，火星會與木土冥形成連環的「刑相」，可望衍生出以下幾條的可行「預測路線」，見圖六：

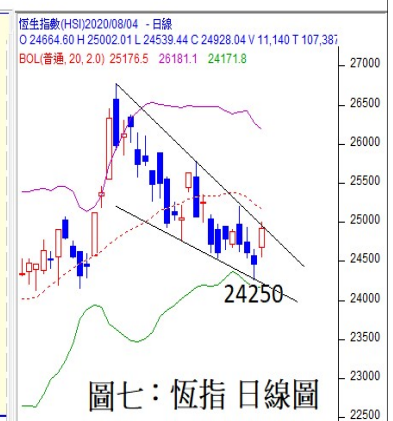
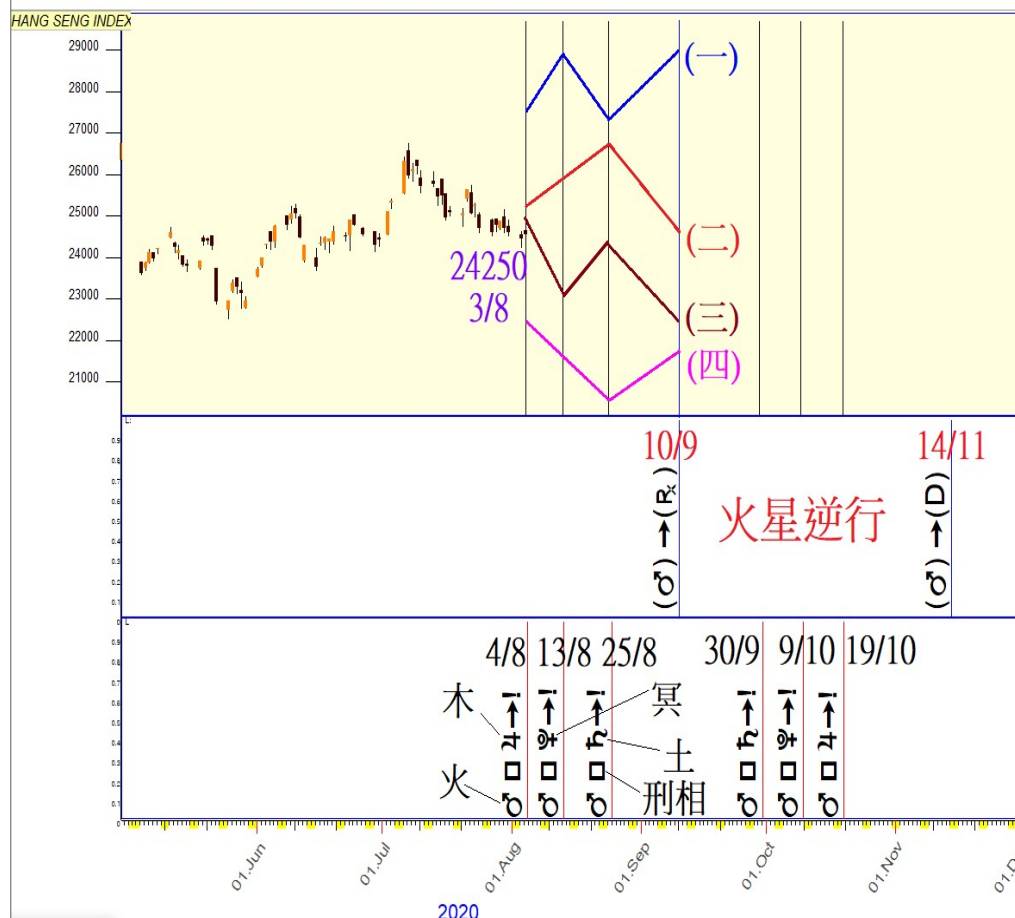
路線(一)：恆指若守在 8 月 3 日低位 24250 之上，升勢可望延續至 8 月 13 日，才藉着「火冥刑」而見頂，之後下跌至 8 月 25 日借助「火土刑」的利好效應而見底回升。如果真的在 8 月 25 日前後見底的話，升勢初步可望維持至「火星逆行」周期在 9 月 10 日發生為止。

路線(二)：恆指多數在木土冥「合相」之後下跌，所以目前的升勢可能一直延續至連環「刑相」在 8 月 25 日結束時才見頂，然後下跌至 9 月 10 日前後。

但是，如果恆指短期內掉頭下破 24250 的底部，則表示較傾向跟隨**路線(三)**或**路線(四)**的方向。

從兩方面看，恆指跟隨**路線(一)**或**路線(二)**的可能性較高：**首先**，恆指若然升破 25000 高收，就確認以「下降楔形」在 8 月 3 日的 24250 見底，之後可望挑戰 26150 的量度上升目標，見圖七。**其次**，重磅股騰訊(0700)由 564.00 元見頂回落之後，逐漸在「三角形」之內橫行整固，若以**波浪形態**的角度看，「三角形」4 浪有條件在昨日的 528.00 元結束，之後的 5 浪若等於 1 浪長度，上望目標 649.80 元，見圖八。無論如何，只要保持在 515.00 元底部之上，「三角形」4 浪鞏固的估計仍然可以成立。

圖六：恆生指數 日線圖 (火星與木土冥刑相)



-完-