



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、
霸才及秒投之專欄作家

專題報告



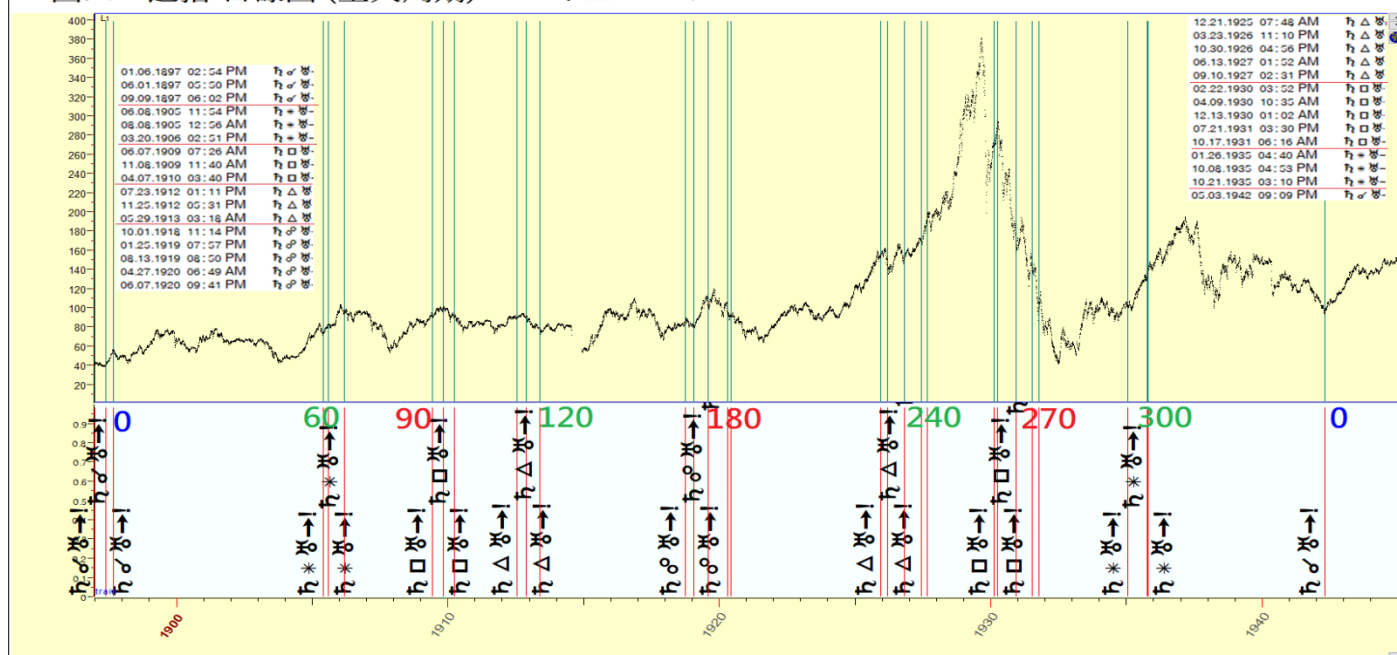
SINORICH
SECURITIES 中順證券

土天合相為大牛市起點

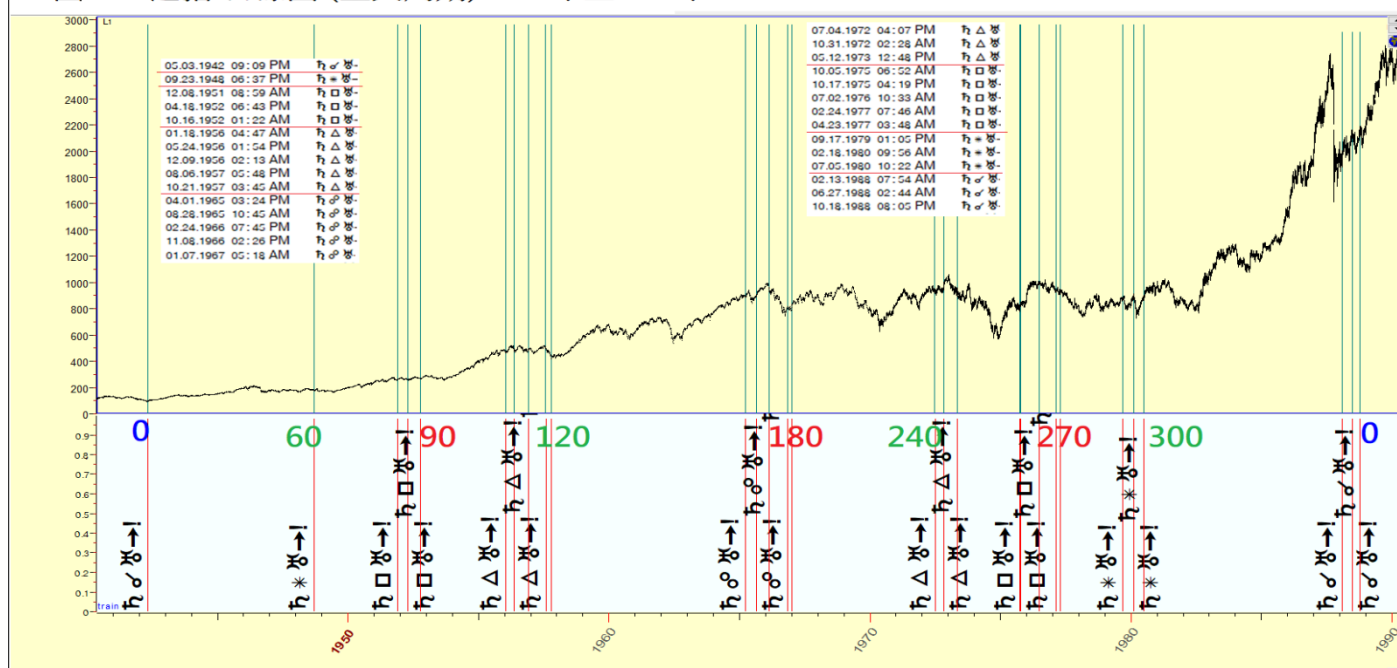
要掌握「土天刑」對股市的宏觀影響，可以從整個土星與天王星的「合相周期」(Synodic Cycle)着手。圖四及圖五展示了道指由 1897 開始的兩個完整的「合相周期」，由最左方的 0 度「合相」開始，經過中間的 60 度、90 度、120 度、180 度、240 度、270 度、300 度等等的「主要相位」(major aspects)，最後回到 0 度「合相」，整個「土天合相周期」平均長度為 45.34 年。

在這兩個「土天合相周期」內，0 度普遍為大牛市的開端，包括 1897 年、1942 年及 1988 年，目前的「土天合相周期」起始點就是 1988 年，亦即 1987 年股災之後。1988 年加 45 年是 2033 年，所以下次大牛市的「開端」可能要等到 2033 年前後才會出現。另一個共通點是，在 270 度至 300 度的範圍內，道指普遍處於熊市，包括 1929 至 1932 年的大熊市及其後的「大蕭條」。

圖四：道指 日線圖 (土天周期) 1897年至1945年



圖五：道指 日線圖 (土天周期) 1941年至1990年

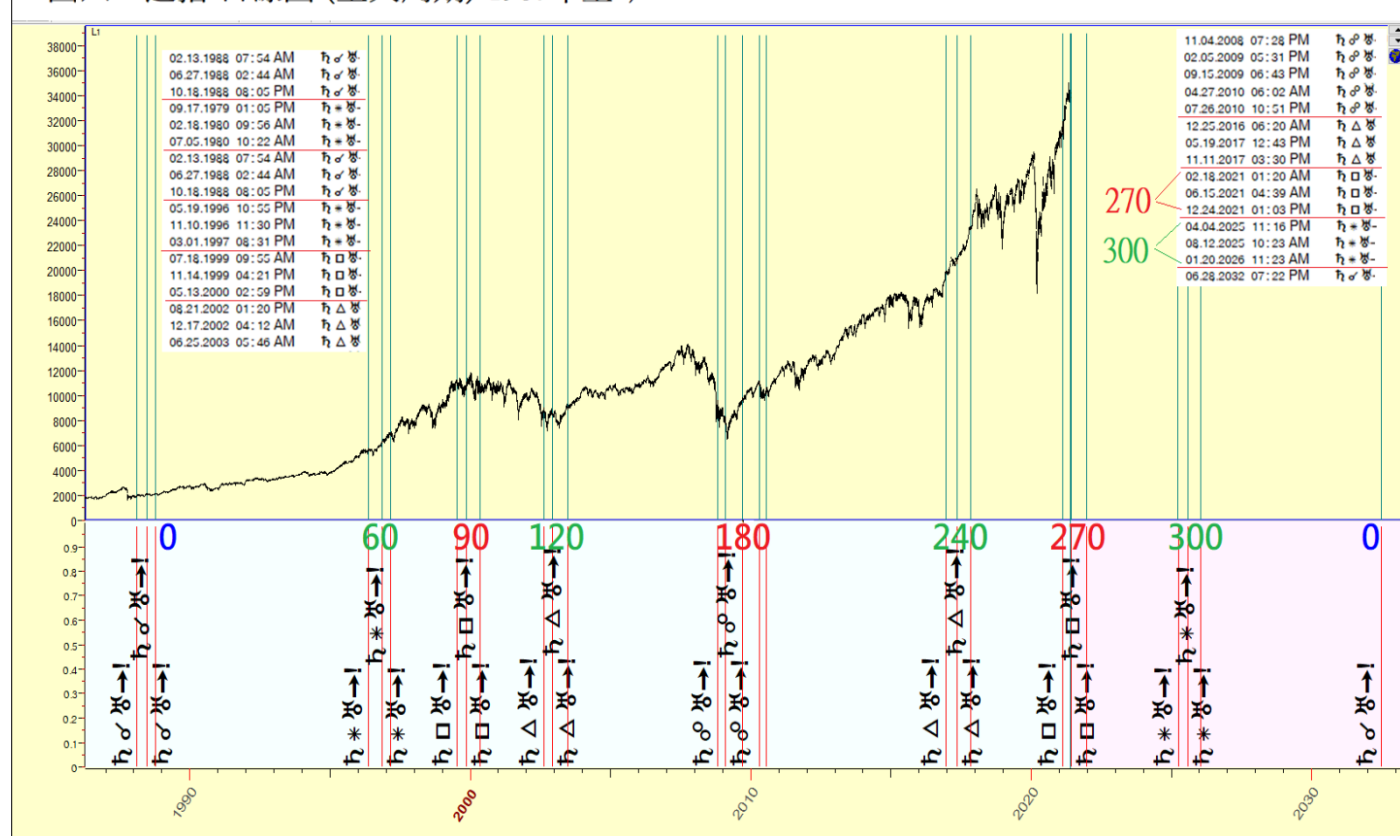


最新一個土天周期

最新一個「土天合相周期」的起點為 1988 年 2 月至 10 月的一連三次 0 度「合相」，之後道指的升幅逐步擴大，正式進入大牛市，見圖六，中間經歷過以下的重要轉捩點：

- 1999 年 7 月至 2000 年 5 月出現一連三次的 90 度「土天刑」，科網股泡沫就在此時爆破，道指在 2000 年 1 月 14 日的 11750 見頂，而納斯達克指數則在 2000 年 3 月 10 日的 5132 見頂。整個中期熊市維持超過兩年時間，直至 2002 年 10 月才走出谷底。
- 2002 年 8 月至 2003 年 6 月出現一連三次的 120 度「土天三分相」。道指實際上在 2002 年 10 月 10 日的 7197 結束中期熊市，然後展開「金融海嘯」來臨之前的牛市，見底時間剛好在第一次「土天三分相」開始不久。至於恆生指數的「SARS」底部則為 2003 年 4 月 25 日的 8331，與最後一次「土天三分相」發生的日期 6 月 25 日僅相差兩個月。
- 在 2008 年 11 月 4 日至 2010 年 7 月 26 日期間，土星與天王星先後形成了一連五次的「衝相」，即 180 度的「土天衝」。道指在 2009 年 3 月 6 日的 6470 形成了「金融海嘯」底部，剛好是一連五次「土天衝」的初段。恆指則在 2008 年 10 月 27 日的 10676 見底，與第一次「土天衝」僅相差 6 個交易日而已！

圖六：道指日線圖(土天周期) 1987年至今



在一連三次的 270 度「土天刑」相位發生時，道指於 5 月 10 日創下歷史新高 35091，順理成章，美股目前就處於營造中期頂部階段，隨時為中期熊市揭開序幕。由於 300 度的「土天六分相」最早會在 2025 年 4 月出現，中期熊市一旦展開，則不排除要維持三、四年才會結束的可能性。至於視為大牛市「開端」的 0 度「土天合」，則要等到 2032 年 6 月 28 日才會出現。

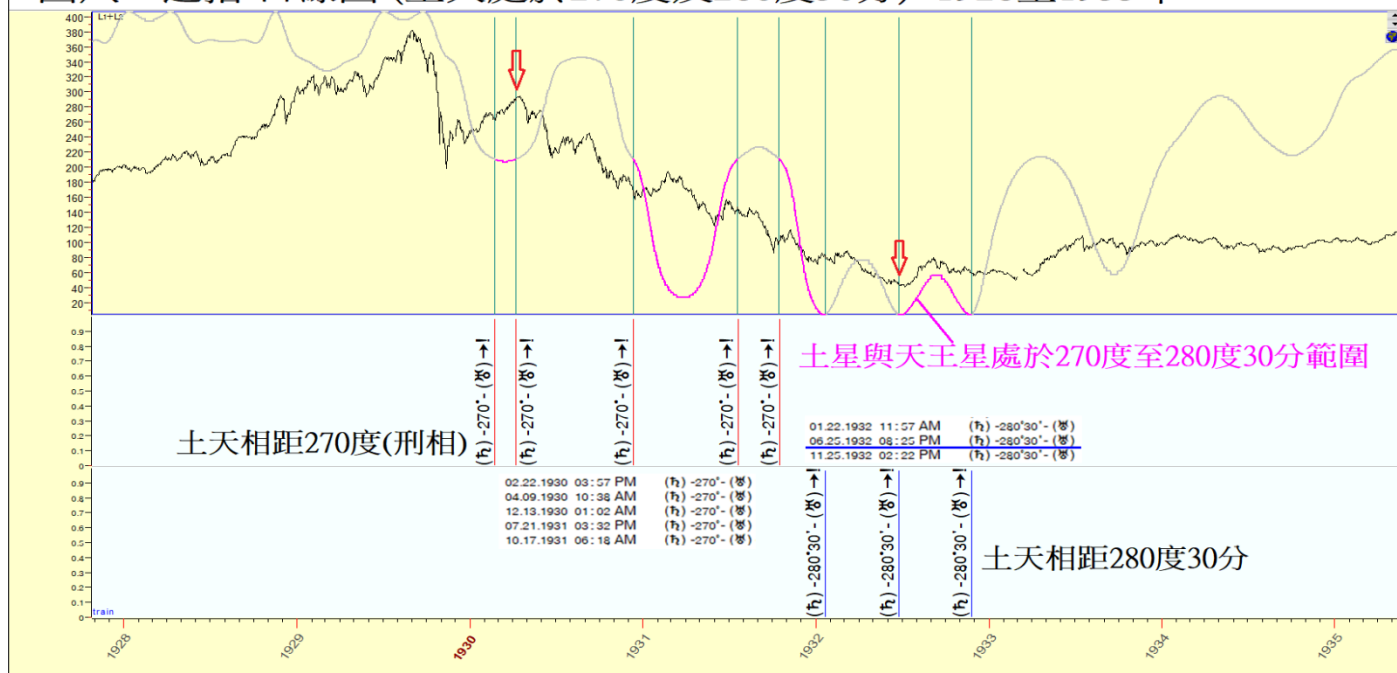
4

道指熊市在土天 280 度結束

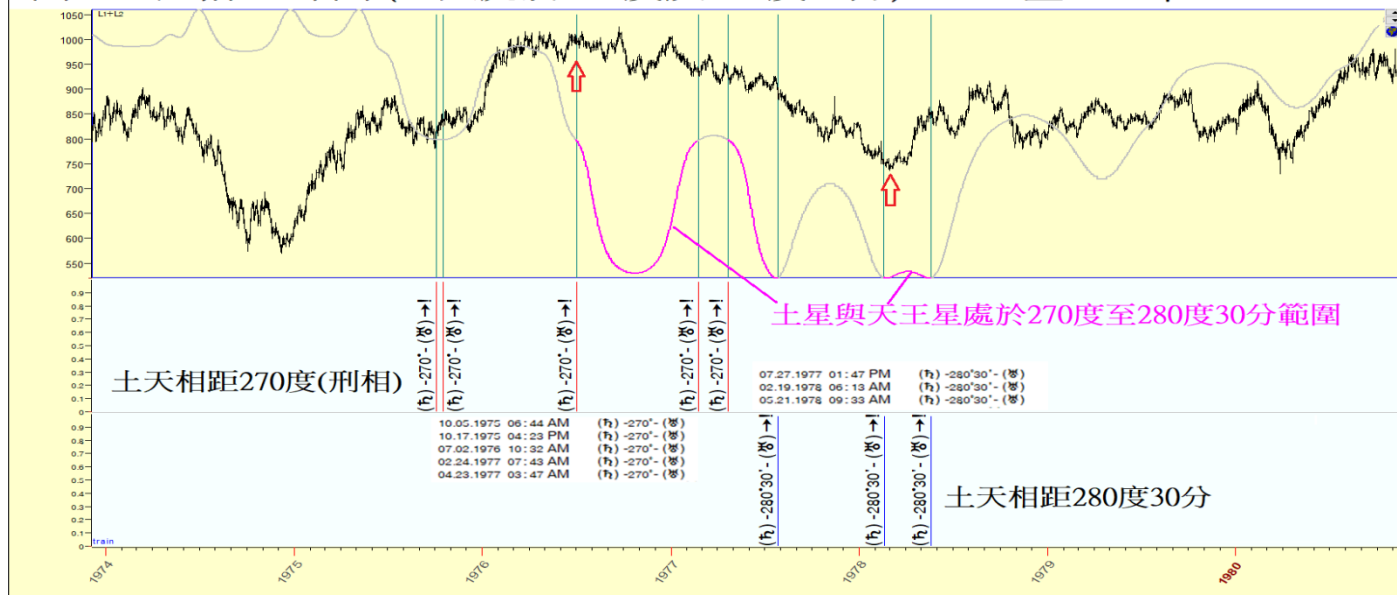
在上世紀 30 年代初，一連五次「土天刑」中的第二次準確「刑相」(1930 年 4 月 9 日)碰巧遇上道指於 1930 年 4 月 16 日在 297.25 結束反彈，兩者僅相差 6 個交易日，見圖八的紅色箭頭，之後進入漫長的熊市，直至最終在 1932 年 7 月 8 日的 40.56 見底為止，當日與土天兩顆星體相距 280 度 30 分的日期 6 月 25 日，只不過相差 8 個交易日罷了。另外，在 1970 至 1980 年代，一連五次的「土天刑」在 1975 年 10 月至 1977 年 4 月期間發生，當中的第三次準確「刑相」(1976 年 7 月 2 日)成為升市逆轉的時機，之後一直下跌至 1978 年 3 月 1 日的 736.75 才見底回升，此日與土天相距 280 度 30 分的日期 2 月 19 日只是相差 6 個交易日而已，見圖九的紅色箭頭。

綜合而言，在「土天刑」開始的熊市往往要延續至兩顆星體分隔 280 度 30 分之時才見底。

圖八：道指日線圖(土天處於270度及280度30分) 1928至1935年



圖九：道指日線圖(土天處於270度及280度30分) 1974至1980年



土天周期熊市最快延續至 2023 年年初

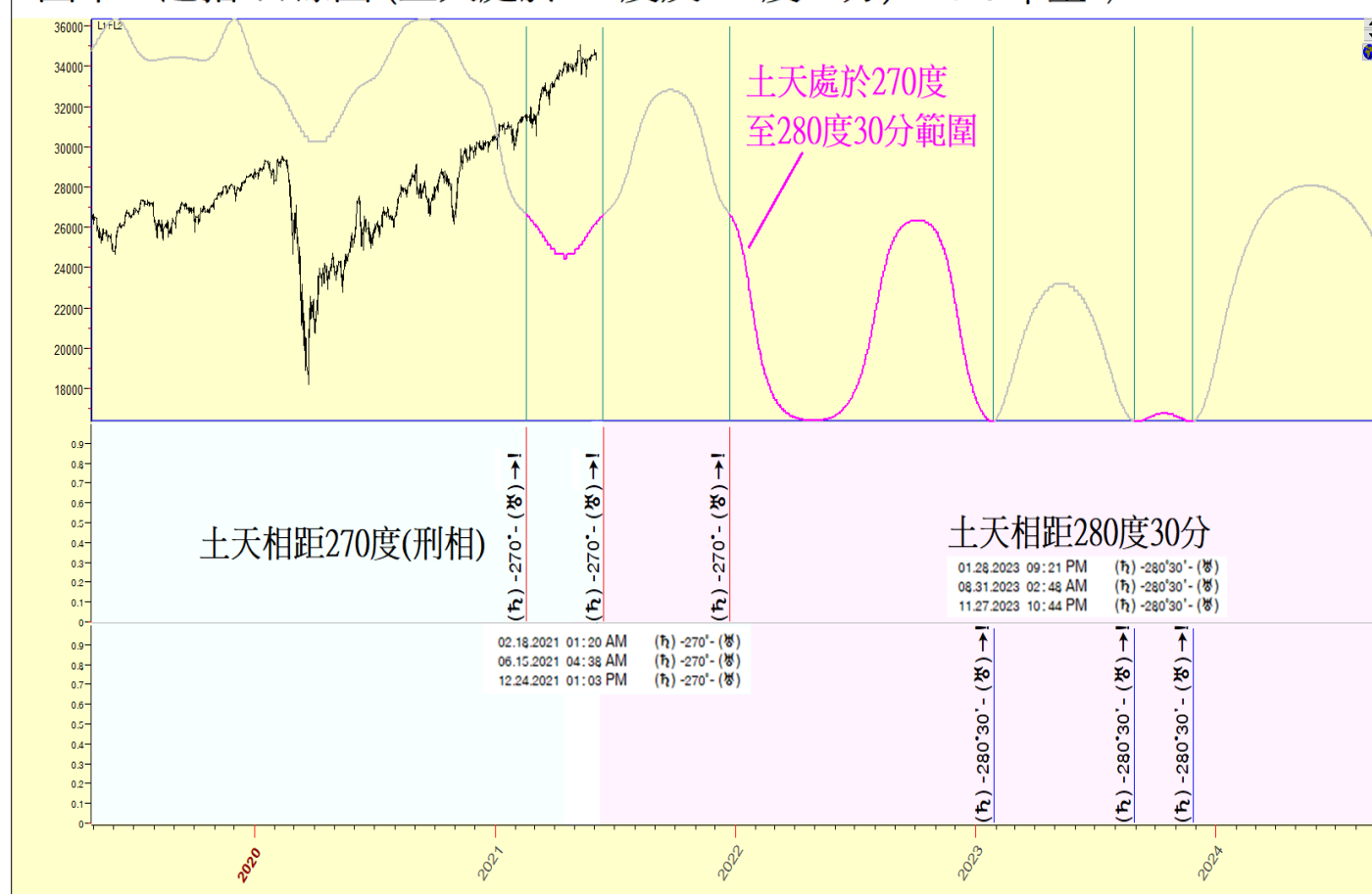
最近一次 270 度「土天刑」以一連 3 次的形式在今年 2 月至 12 月期間出現。按照 1930 年及 1976 年的歷史走勢，道指築頂回落的機會之大，高唱入雲。2021 年因此可視為美股營造大頂的年份。無獨有偶，筆者早已提過 2021 年第二季是道指在季線圖上的「神奇數字周期」轉勢季度。有見及此，如果道指尚未在 5 月 10 日的 35091 見大頂的話，6 月餘下的日子將會是「最後」機會，說不定就在 6 月 15 日第二次「土天刑」的前後，見圖十。

如上文提到，熊市一旦在 270 度「土天刑」期間開始，其結束時機往往就是土星與天王星相距 280 度 30 分之時。在 2023 年內，兩顆星體會先後三次相距 280 度 30 分，準確的日期依次為：2023 年 1 月 28 日、2023 年 8 月 31 日及 2023 年 11 月 27 日。換言之，最早的熊市結束時機預期就是 2023 年 1 月。

不過，無論在 1932 年抑或 1978 年，道指都在一連三次 280 度 30 分夾角中的第二次見底。故此，根據「土天合相周期」，道指的熊市較有可能維持至 2023 年 8 月才結束。

最後要強調一點，以上的推測只是建基於「土天合相周期」一個星象周期的歷史影響。實際判斷時，還要看木土天海冥這些外行星的「過宮」周期，以及其他的「合相周期」，例如木星與土星、土星與海王星……等等。

圖十：道指 日線圖 (土天處於270度及280度30分) 2019年至今



-完-