

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、 霸才及秒投之專欄作家

專題報告

2021年6月8日



第二次土星與天王星刑相

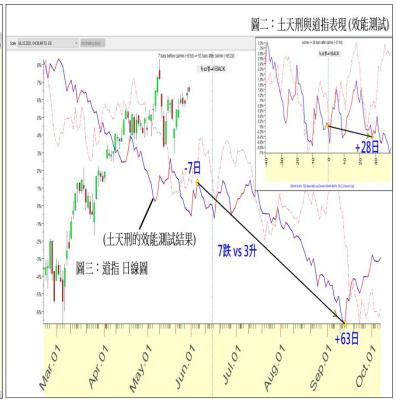
6月份的「月刊」有提及到第二次「土天刑」的影響,但今期「專題報告」就會從一個較宏觀的角度探討土星與天王星 270 度「刑相」(Waning Square of Saturn and Uranus)對股市的影響。

是次「土天刑」會以一連三次(3 passages)的形式出現,分別在今年的 2 月 18 日、6 月 15 日及 12 月 24 日發生。之所以會出現一連三次的土星與天王星準確的「刑相」,是因為土星及天王星會在今年內先後「逆行」及回復「順行」。縱然在 2 月 18 日發生的第一次「土天刑」並未促使美股見頂,但恆生指數卻準時在當日的 31183 見頂回落,該頂部至今仍遠遠未受挑戰,見圖一。第二次「土天刑」會在 6 月 15 日發生,既然恆指在 6 月 2 日創下 29490 的兩個半月新高後回落,所以不排除恆指已提早8 個交易日受影響而結束反彈的可能性。

道指在土天刑後有六七成機會向淡

另外,土天的「合相周期」長度為 45.34 年,亦即是說,對上一次的 270 度「土天刑」就在 45 年之前發生,在恆生指數的數據中只發生過一次。因此,要了解「土天刑」對股市的影響,就必須依賴較多數據的道指。圖二是 270 度「土天刑」與道指起伏的「效能測試」(efficiency test)結果,由此顯示,道指傾向在「土天刑」至第 28 個交易日期間反覆向下,跌市出現 7 次,而升市則有 4 次,所以跌市或然率為 63.6%。另外,以「土天刑」前 7 個交易日至後 63 個交易日的範圍計算,跌市次數仍然是 7,而升市則只有 3,即跌市或然率高達 70%,見圖三。換言之,「土天刑」普偏利淡美股。



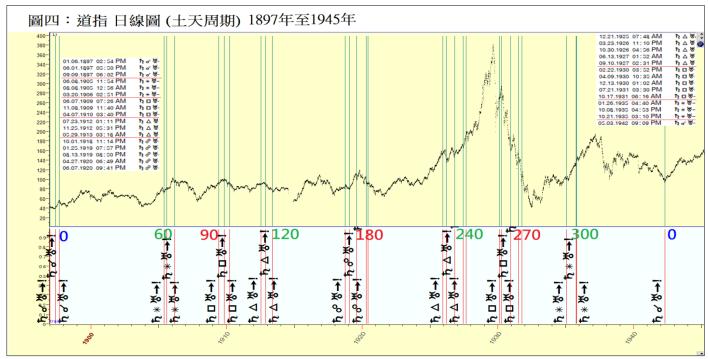


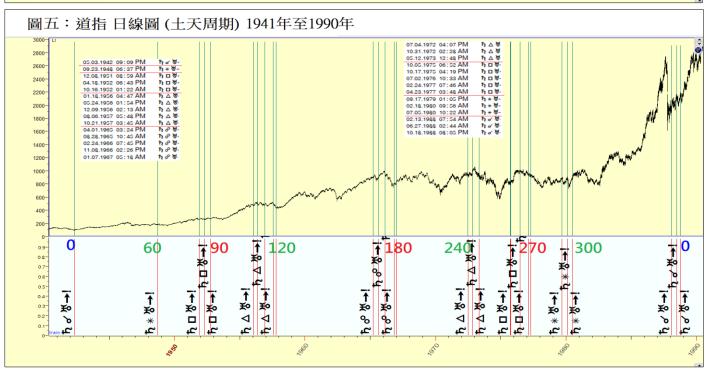


土天合相為大牛市起點

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」。



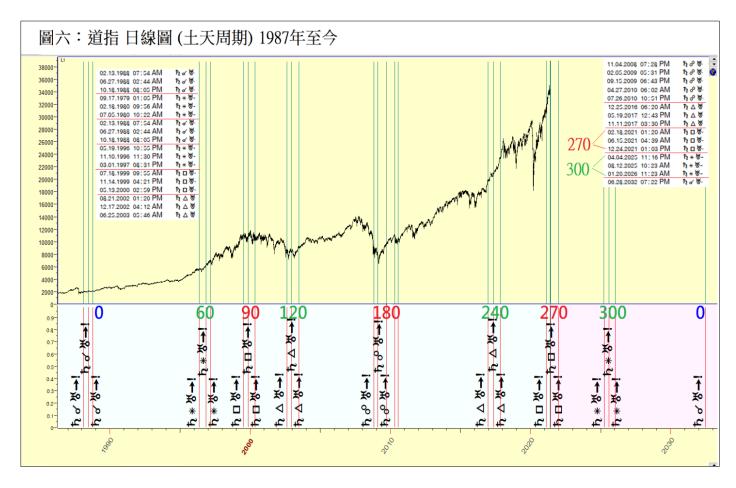




最新一個土天周期

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。整個中期態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!



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。



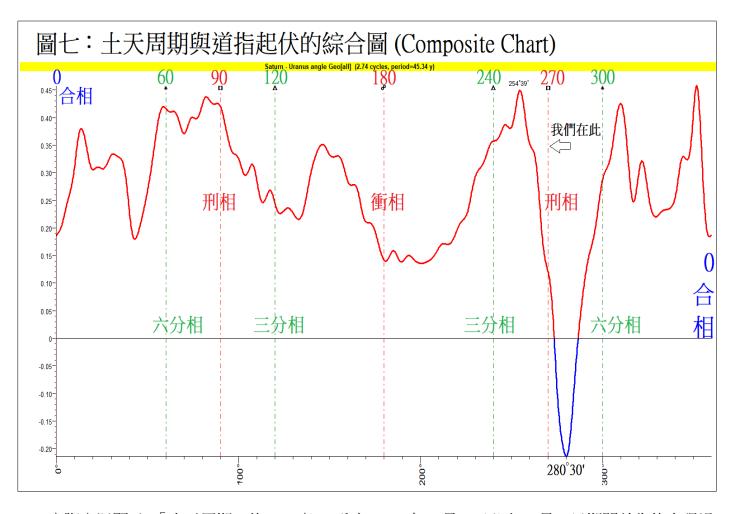
道指在土天刑前後 10 度範圍內傾向下跌

2033 年,甚至 **2025** 年,對於不少投資者來說,可能太過遙遠了。那麼,有沒有其他方法可以尋找較近的見底時機呢?

我們可以嘗試用「綜合圖」(Composite Chart)所得出的統計結果作為參考。圖七是「土天合相周期」與道指起伏的關係圖,統計範圍總共有 2.7 個「土天周期」或 120 多年的數據。圖中的「預測曲線」顯示,道指傾向在 0 度至 60 度期間反覆造好,符合 0 度「土天合」為大牛市「開端」的觀察。

此外,由 90 度「刑相」至 180 度的「衝相」,道指傾向反覆下跌,之後才走出谷底,並一直上升至 240 度的「土天三分相」或其後,更準確的是上升至土星與天王星相距 254 度 39 分之時。之後的下跌是整幅圖中最劇烈的一段,跌市理論上會維持至土星與天王星相距 280 度 30 分為止。

換言之,在 270 度「土天刑」相位的前 10 度至後 10 度範圍是道指有較大下跌傾向的時間窗。



實際市況顯示,「土天周期」的 254 度 39 分在 2019 年 1 月 17 日至 12 月 1 日期間曾先後出現過三次,但道指要等到 2020 年 2 月 12 日才在 29568 見頂,之後出現「新冠疫市」,短短 27 個交易日累計下挫逾 11,000 點或 38%!

然而,一連三次的 270 度「土天刑」仍方興未艾,最後一次要等到 12 月 24 日才會出現,所以現時仍處於歷史高峰的美股,好可能會受到其影響而築頂下跌。至於土星與天王星何時會相距 280 度 30 分(理論上的見大底時機)?且看下文分解。

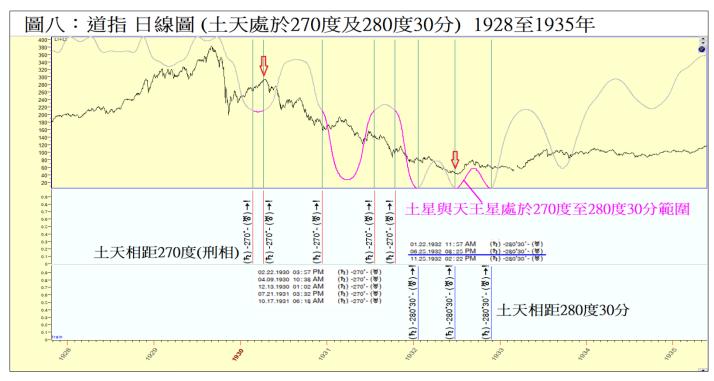


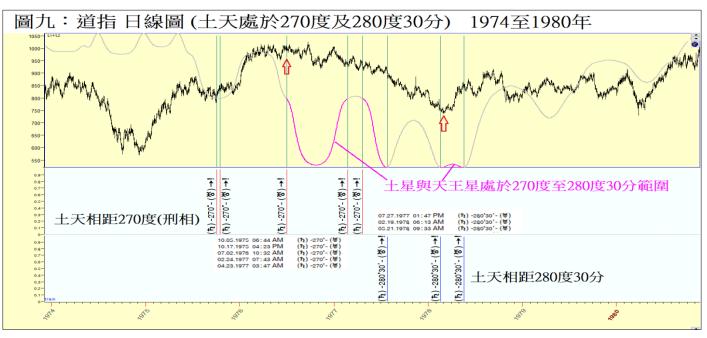
5

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。







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。

