

中順環球投資報告(專題報告)

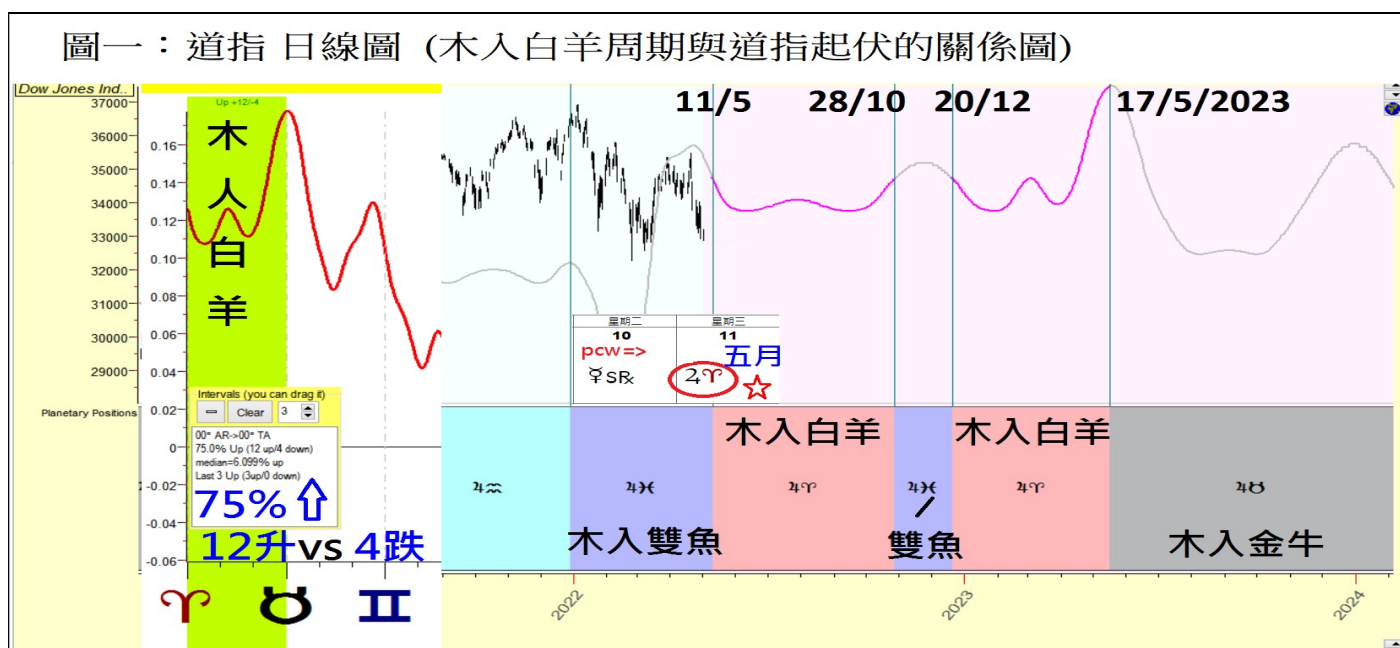
總編輯：謝榮輝

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》、中金國際、霸才、華盛通及秒投之專欄作家

木星進入白羊座

木星圍繞「黃道 12 星座」一圈大約花 12 年，所以每隔大約 12 年就會重返同一個星座。在 5 月 11 日(明天)，木星將會重返「黃道 12 星座」的天然起點：白羊座(Aries)0 度。以元素劃分，白羊座屬於「火象」星座，代表市場會具有動力，而木星則代表擴張及升市，所以「木入白羊」(Jupiter in Aries) 周期理論上會有利股市上升。究竟實際市況是否如此？讓我們從道指的歷史走勢中尋找答案。

就是次「木入白羊」周期而言，木星將會於 5 月 11 日在「順行」的狀態下進入白羊座，其後因為「逆行」的緣故，會於 10 月 28 日至 12 月 20 日期間重返前一個星座：雙魚座，之後再次在「順行」的狀態下二度進入白羊座，直至 2023 年 5 月 17 日才會完全離開白羊座，繼而進入金牛座，見圖一。圖一左方的細圖是木星周期與道指起伏的關係圖，螢光部份顯示木星處於白羊座時道指的普遍表現，當中「曲線」的大方向明顯是向上(對應圖中的桃紅色部份之「預測曲線」)，在過去 16 個周期裡，道指總共在這範圍內出現過 12 次升市，即升市或然率高達 75%，理論與實際市況基本上相符。



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。



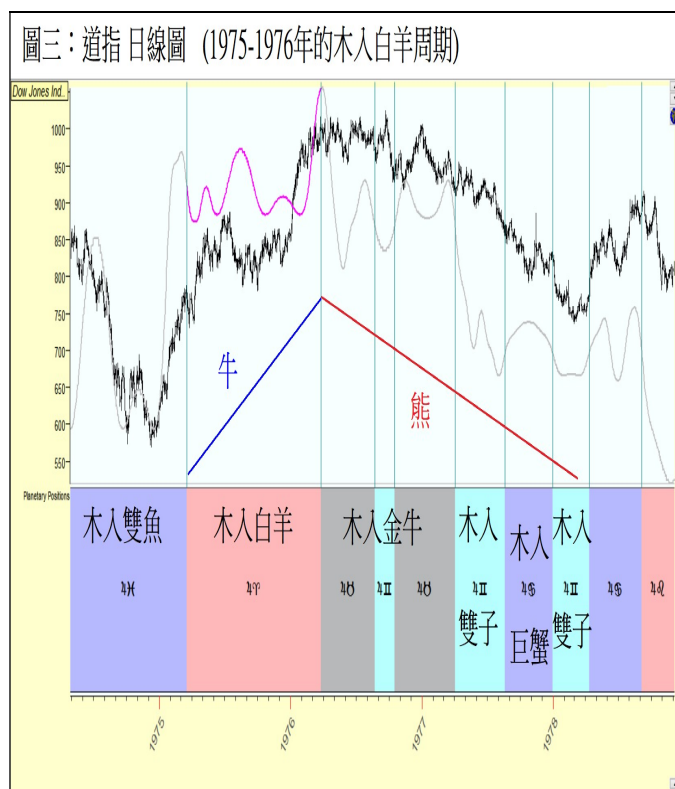
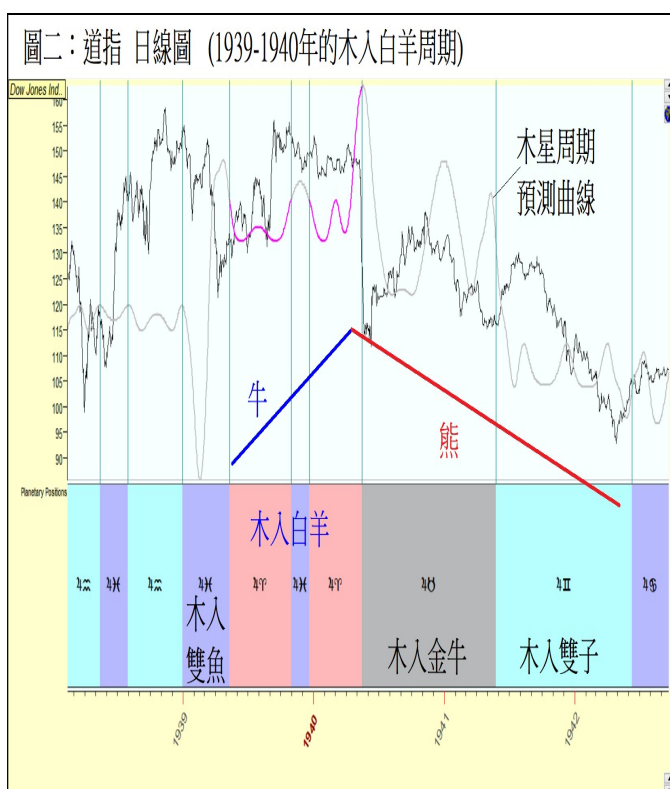
木星進出白羊座與牛熊交替

上文提到，道指傾向在「木入白羊」的大約一年內造好。根據筆者的觀察，假如美股真的在「木入白羊」期間造好的話，當木星離開白羊座時，牛市往往就會轉為熊市，而且整個熊市經常會延續至木星到達雙子座的中後段，甚至離開雙子座之後才會見底。

筆者選取了以下幾個歷史實例供訂戶參考：

第一個「木入白羊」周期發生在 1939 至 1940 年，適逢第二次世界大戰爆發(白羊座的支配星為火星，與戰爭有關)，見圖二。當木星仍處於雙魚座時，道指基本上處於中期熊市，但當木星走進白羊座之後，市況就 180 度逆轉，開展中期牛市。

縱然道指並非在整個「木入白羊」周期內由頭升到尾，但比對木星進入及離開白羊座時的價位，就明顯發現大方向是向上的。更特別的是，在木星即將離開白羊座，準備走進金牛座之際，道指爆發大跌市，正式為其後的熊市揭開序幕。整個熊市要一直維持至木星到達雙子座的尾段才結束。



第二個「木入白羊」周期發生在 1975 至 1976 年期間，見圖三。

在當年的「木入白羊」周期到來之前，熊市維持了接近兩年時間，直至木星離開雙魚座的前夕才見底，其後當木星正式進入白羊座之後，道指的牛市就越演越烈，基本上在整個「木入白羊」周期內由頭升到尾。

在木星離開白羊座並進入金牛座之後，道指雖然並非即時見頂回落，卻在高位營造頂部。宏觀地以整個「木入金牛」周期來看，道指的方向明顯是下跌。更甚者，即使木星離開了金牛座，然後進入雙魚座，跌勢不但沒有止息，反而持續加劇，直至木星離開雙子座的前夕，道指才正式結束熊市。

至此，我們可以得出一個初步的結論，就是：

- 道指傾向在整個「木入白羊」周期內造好；
- 當木星離開白羊座及進入金牛座之際，道指的大勢往往由牛轉熊；
- 整個熊市往往要維持至「木入雙子」周期的尾段才會見底。

木入金牛開啟熊市

上述的三點結論是否具有普遍性？讓我們觀察多兩個歷史例子來引證。

第三個選取的「木入白羊」周期發生在 1999 年初至 2000 年初，見圖四。

道指當年的走勢與 1974-1975 年極為相似，都是在「木入雙魚」的中段已見底，其後持續上升，而升勢亦在整個「木入白羊」周期內越演越烈。在木星離開白羊座的前夕，道指於 2000 年 1 月先創下當時的歷史新高，然後就展開「科網股」泡沫爆破後的熊市。是次熊市比之前例子的時間都長，要一直維持至木星進入獅子座的初段才見底，亦即 2002 年 10 月。

值得一提的是，在 1999 年 2 月至 2000 年 6 月期間，木星在白羊座及金牛座之間穿梭。每當處於白羊座時，道指大勢向上，相反，每當處於金牛座時，大勢則向下。由此可見，「木入白羊」周期普遍利好股市，而「木入金牛」周期則普遍利淡股市。



美股在對上一個木入白羊由頭升到尾

最後一個選取的「木入白羊」周期就是對上一個「木入白羊」，發生在 2010 年年中至 2011 年年中，見圖五。

在 2010 年 1 月 17 日，木星進入雙魚座之後，道指隨即見頂回落，其後反覆下跌至木星離開雙魚座之後才逐步見底回升。若以整個「木入白羊」周期(2010 年 6 月 6 日至 2011 年 6 月 4 日)計算，道指基本上由頭升到尾(即使中間曾逆行至雙魚座)。道指實際上在 2010 年 7 月 2 日的 9614 見底，然後重拾上升軌，最高升至 2011 年 5 月 2 日的 12876，累計升幅逾 33%，而見底及見頂的時機分別發生在是次「木入白羊」周期的早段及尾段。

木星在 2011 年 6 月 4 日離開白羊座，進入利淡的金牛座，但道指實際上在 2011 年 5 月 2 日的 12876 已見頂，其後反覆下挫，最低跌至 2011 年 10 月 4 日的 10404，由高位累積下跌了 2,472 點或 19.2%，「木入金牛」周期所產生的利淡效應，由此可見一斑。

縱然道指並非在 2011 年 6 月至 2012 年 6 月的「木入金牛」周期之內由頭跌到尾，但其後也是反覆整固，直至木星正式離開金牛座之後，道指才展開較為持久的升浪，見圖五的藍色箭頭。

木入白羊頭 46 日 普遍利好美股

無論是木星周期的「預測曲線」還是上述四個實際例子，「木入白羊」周期明顯都是中線利好美股(大約未來一年之內)，即使並非由頭升到尾，也多數是反覆上升至周期的尾段才見頂。而在木星離開白羊座的前夕，道指往往已經見頂，然後在「木入金牛」周期的初段步入熊市。

以上屬於「木入白羊」周期對美股的宏觀影響，但對於短期走勢的影響，究竟是否同樣屬於利好呢？我們可以嘗試從「效能測試」(Efficiency Test)的結果中尋找答案。

圖六的「預測曲線」反映木星進入白羊座前後，道指普遍的表現。以木星進入白羊座當日(0 日)至第 46 個交易日(+46 日)計算，除了「預測曲線」的大方向是上升之外，在過去總共 16 個「木入白羊」周期裡，道指在頭 46 個交易日內造好的次數為 12，而下跌則只有 4 次，所以道指在「木入白羊」當日至第 46 個交易日的上升或然率高達 75%。

圖六內的陰陽燭圖是道指於 2010 年 6 月 6 日「木入白羊」前後的實際走勢，雖然道指曾短暫跌穿過「木入白羊」日附近形成的底部，但以 0 日比對+46 日的價位計算，道指明顯錄得升幅，間接引證「木入金牛」周期的短線利好作用。



2022 年或重演 2011 年歷史

值得注意的是，在今次 5 月 11 日的「木入白羊」周期到來之前，道指出現顯著的調整浪，情況與 2010 年的走勢極為相似，道指同樣在「木入白羊」周期大約一個多月之前見頂，然後大幅調整至「木入白羊」日前夕，見圖七。

如果歷史重演的話，近日急挫的美股有望在未來數天內跌勢放緩，然後反覆回升。由 5 月 11 日起計，46 個交易日之後是 7 月 15 日，表示道指在 7 月 15 日的價位有 75%的機會是高於 5 月 11 日的收市價。

但不得不提的是，星象周期只是判斷好淡的眾多因素之一，實際的圖表走勢也相當重要。除了納指已經明確地跌穿了「頭肩頂」頸線之外，道指也逐步逼近其「頭肩頂」頸線，所以對於美股的走勢不宜太樂觀，上述的短線利好周期可能只會促使道指在跌市中出現較持久的反彈而已。

恆指四個「木入白羊」周期

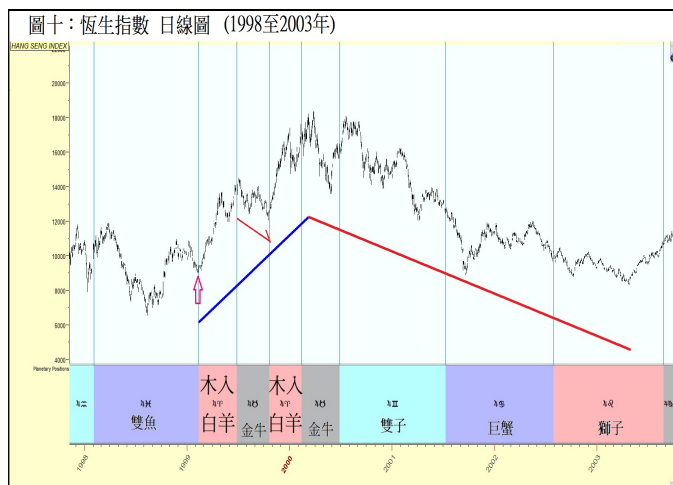
就恆生指數的走勢而言，其數據由 1969 開始，所以曾發生過的「木入白羊」周期總共只有四次，可以一次過展示給訂戶參考，以觀察其影響是否一致。

在 1975 年 3 月至 1976 年 3 月之間的「木入白羊」周期裡，恆生指數基本上由頭升到尾，見圖八。木星甫踏進金牛座，升勢隨即逆轉，進入長時間的橫行整固期，而整個鞏固過程要一直維持至「木入雙子」周期的尾段才結束，然後展開另一組大升浪。

至於恆指第二個「木入白羊」周期，就發生在 1987 年 3 月初至 1988 年 3 月初之間，見圖九。是次牛市始於「木入雙魚」周期的初段，然後持續至「木入白羊」周期的中段，即 1987 年 10 月初，其後就爆發著名的「八七股災」。縱然木星進入金牛座之後，恆指不跌反升，但持久升浪的起點，仍然要等到「木入雙子」周期的尾段才出現，亦即 1989 年 6 月初的底部 2022 點。

在 1999 年 2 月 12 日，木星首次進入白羊座，恆指就在兩天前的 9000 點見底，然後大幅上升至 7 月 5 日的 14531 才見頂，當日與 6 月 28 日的「木入金牛」日僅相差 4 個交易日而已，見圖十。在整個「木入金牛」期間，恆指都處於調整浪，直至 1999 年 10 月 19 日在 12066 見底為止，當日與木星二度進入白羊座的日子 10 月 23 日，僅相差 3 個交易日而已。當木星完全離開白羊座之後，恆指便正式進入中期熊市，而維持的時間亦較長，一直延續至木星到達獅子座中段才見底。

在 2010 年或對上一次「木入白羊」周期裡，恆指的大方向明顯也是上升，但升市在木星踏入金牛座的前夕已結束，接着的整固期亦要一直維持至木星離開雙子座之後才結束，見圖十一。



以「木入白羊」周期測恆指

上文提到，「木入白羊」周期對美股的影響有以下的初步結論：

- 道指傾向在整個「木入白羊」周期內造好；
- 當木星離開白羊座及進入金牛座之際，道指的大勢往往由牛轉熊；
- 整個熊市往往要維持至「木入雙子」周期的尾段才會見底。

觀察完四個恆指的「木入白羊」周期之後，上述的結論似乎同樣可以應用到恆指的走勢中。因此，我們可以從木星周期過去對道指及恆指所產生的影響，達致以下的結論：

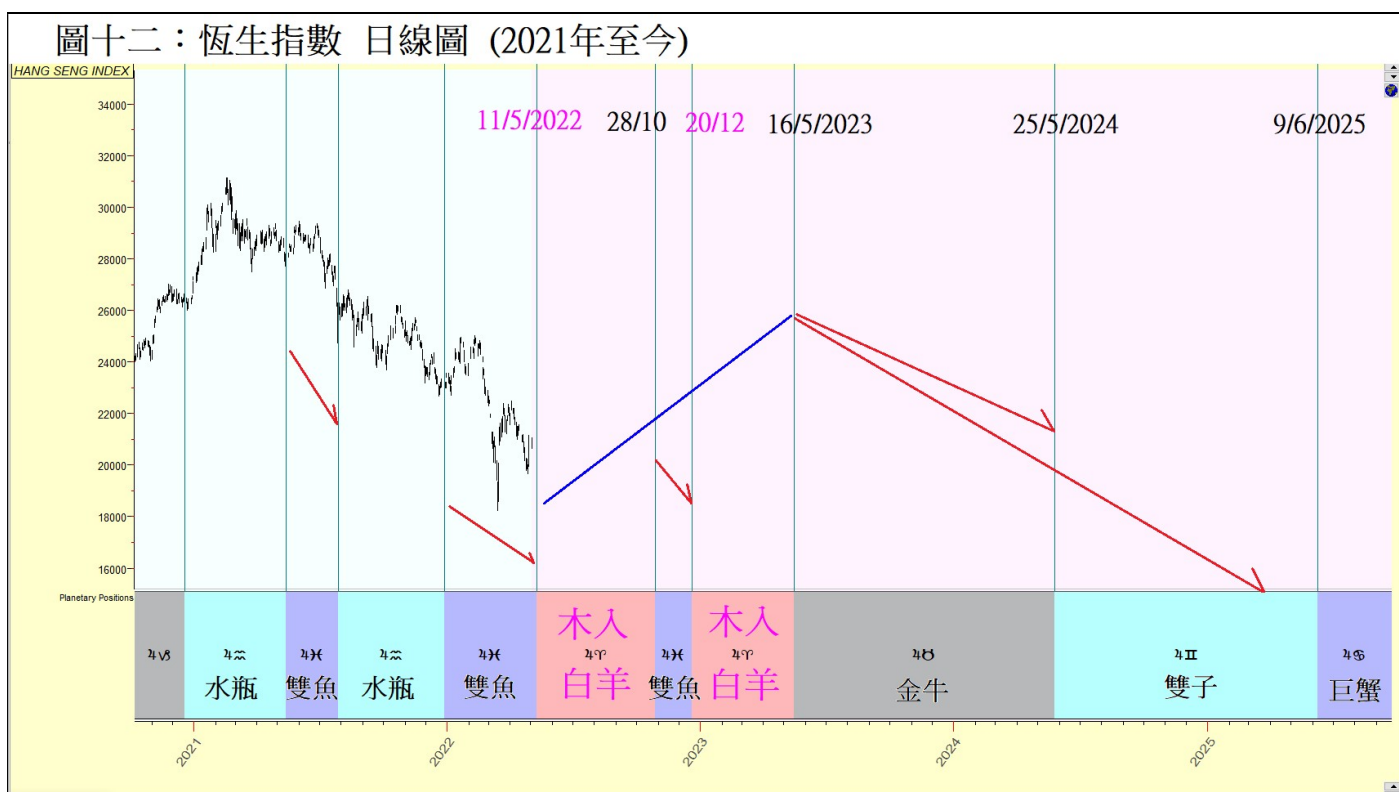
第一，在未來大約一年裡，木星將會處於白羊座，恆指以往經常在「木入白羊」的初段，就已見底回升，所以近期的跌市可望在未來一個月內走出谷底，見圖十二。

第二，但在10月28日至12月20日之間，木星將會在逆行的情況下重返雙魚座，以往所見，「木入雙魚」較多與跌市有關，所以預期恆指會在這段時間內出現調整，尤其是之前出現持久的升市。

第三，在木星於2023年5月16日完全離開白羊座之前，恆指應已見頂，然後於「木入金牛」周期內正式踏入中期熊市。

第四，熊市一旦展開，最快估計要維持至2024年5月25日前後，亦即木星離開金牛座之時；較悲觀則要維持至2025年年初才見底，屆時木星將會走到雙子座的尾段。

今日(5月10日)恆生指數先大幅下挫，創下3月16日以來的新低19178，然後跌幅逐步收窄，最終只下跌300多點，呈現「單日轉向」，「木入白羊」周期的利好效應是否已提早一天出現(或者準時受到今日的「水星逆行」周期所影響)，值得密切留意。

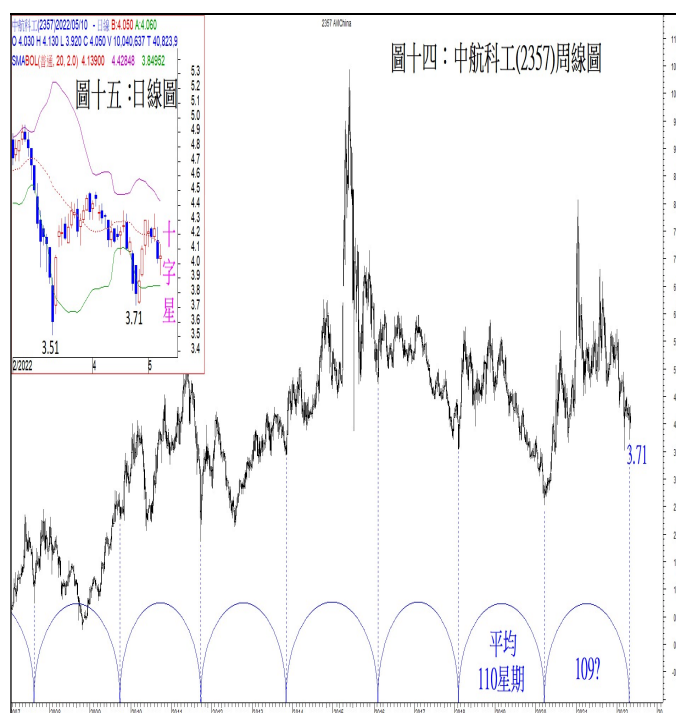
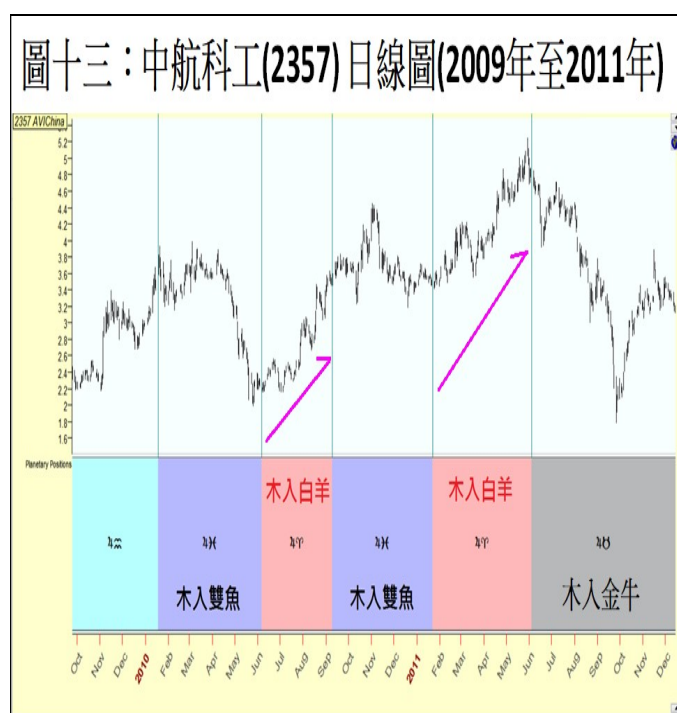


「木入白羊」周期利好中航科工

於今年2月22日晚上，筆者在《發掘倍升股》的網上講座上探討「木入白羊」周期理論上會利好的股份，當中提到白羊座與軍事有關，所以木星進入白羊座之後，理論上會利好**中航科工(2357)**的股價。

中航科工(2357)在2003年上市，所以曾經出現過的「木入白羊」周期只有一次，亦即2010年6月6日至2011年6月4日，期間木星曾於2010年9月9日至2011年1月22日在逆行狀態下重返雙魚座，見圖十三。就在兩段「木入白羊」周期內，中航科工的股價都不約而同地造好，基本上都是由頭升到尾。當木星於2011年6月初完全離開白羊座之後，股價就正式結束牛市，然後大幅下挫，在整個「木入白羊」周期內的累積升幅，在「木入金牛」的四個月之後就消失殆盡。

顯然，「木入白羊」周期的利好和「木入金牛」周期的利淡效應，同樣適用於中航科工的中期走勢上。



除了星象周期之外，從技術走勢的角度看，中航科工同樣具有條件營造底部。

中航科工的中期底部之間，存在一個**平均長度為110星期的循環低位**周期，見底時機理論上是5月上旬，見圖十四。實際市況顯示，股價於4月26日低見3.71元之後回升，最終在**周線圖**上以陽燭的「錘頭」形態見底，表示周期可能只是提早一星期到底。

事實上，從圖十五的**日線圖**看，即使大市今早大幅下挫及破底，但中航科工仍然守在4月26日的低位3.71元之上，而且最終更以「十字星」的轉向形態收市，調整也有機會於今日結束。

技術上，3.51及3.71元的雙底是重要支持，只要保持不失，中航科工可望受惠於**平均110星期循環低位**周期及「木入白羊」周期而展開中期反彈，甚至新升浪。故此，中線吸納的話，止蝕位可以考慮設於3.51元底部之下。

-完-