

中順 2023 年 3 月專題報告

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

開啟冥王星水瓶座時代

2023 年 3 月 23 日，冥王星繼 1777 年之後，首次進入「黃道 12 星座」中的水瓶座(Pluto in Aquarius)，正式開啟「冥入水瓶」時代，見圖一。冥王星會逗留在該星座內長達 19 年，直至 2043-44 年才會離開，然後進入下一個星座：雙魚座。因此，在未來二十年內，「冥入水瓶」將會影響着全球的局勢。

水瓶座所代表的事物包括改革、創新科技、自由平等、人道主義等等。冥王星帶有「破舊立新」、徹底顛覆及轉型(Transformation)的意義，所到星座所代表的主題將會有「先死而後重生」的徹底改變。對上一次「冥入水瓶」發生在 1777 至 1797 年的 20 年間。眾所周知，美國的獨立戰爭(1775-1783)及 1789 年爆發的法國大革命都在「冥入水瓶」的初段發生，為世界歷史發展帶來顛覆性的改變。至於第一次的工業革命，也在 18 世紀 60 年代(至 19 世界中葉)的英國萌芽。機器取代人手生產，令生產力得以大幅提升，人類的生活模式出現顛覆性的改變。

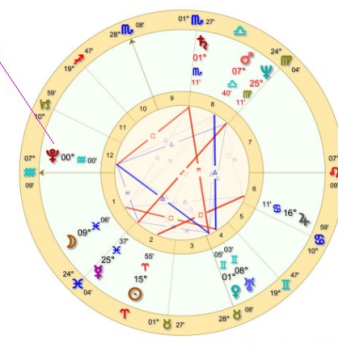
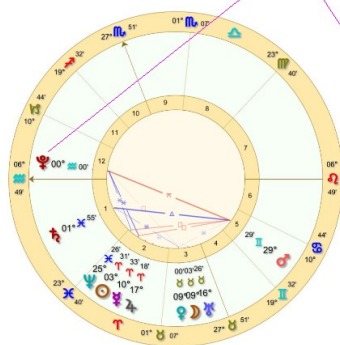
2023 年的「冥入水瓶」將標誌着科技領域的革命性轉變。人工智能(AI)近年突破性的發展，可能會成為人類未來不可或缺的部份，就如我們現時的日常生活離不開手機和互聯網一樣。

圖一：冥王星過宮周期：1822至2066年

(兩次冥入白羊相距244年)

冥王星進入水瓶座(1777年及2023年)

年份	進入星座	逗留年數	元素
1822	白羊	29	火
1951	金牛	31	土
1882	雙子	30	風
1912	巨蟹	25	水
1937	獅子	19	火
1956	處女	15	土
1971	天秤	12	風
1983	天蠍	12	水
1995	射手	12	火
2008	魔羯	16	土
2024	水瓶	19	風
2043	雙魚	23	水



1577至1822年：245年

年份	進入星座	逗留年數	元素
1577	白羊	30	火
1607	金牛	32	土
1639	雙子	29	風
1668	巨蟹	24	水
1692	獅子	18	火
1710	處女	14	土
1724	天秤	12	風
1737	天蠍	12	水
1749	射手	13	火
1762	魔羯	15	土
1777	水瓶	20	風
1797	雙魚	24	水

2023年3月23日：冥王星進入風象星座水瓶座

1777年4月5日：冥入水瓶

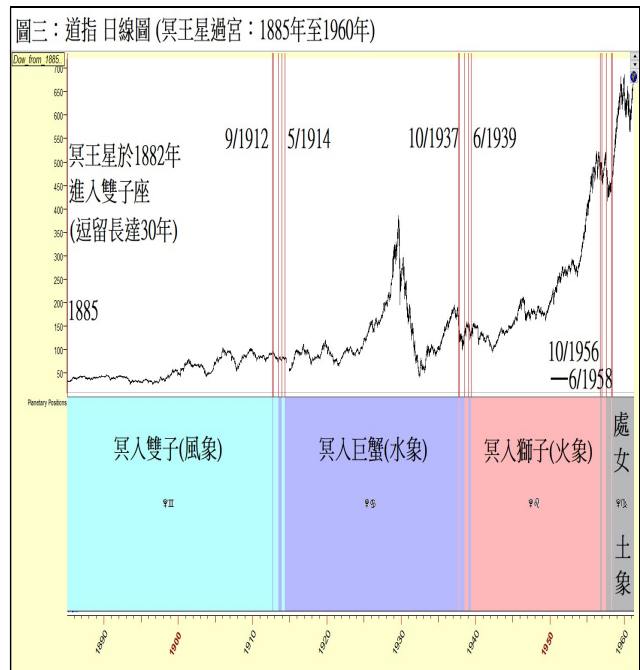
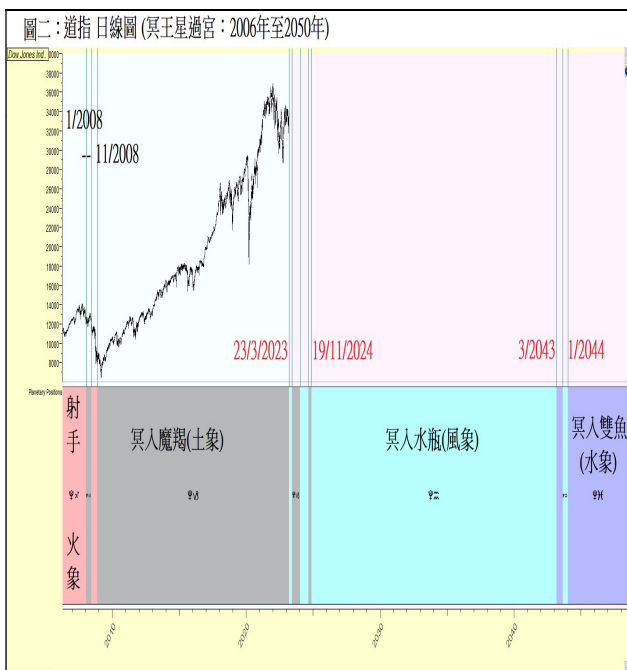


冥入魔羯巧遇金融海嘯

冥王星「先破而後立」的破壞力，於 2008 年首度進入魔羯座時已表露無遺。2008 年 1 月，冥王星繼 1762 年之後首次進入魔羯座，並於 2008 年 11 月之前在魔羯座與射手座之間穿梭，當時就爆發了橫掃全球的金融海嘯，令美股由 2007 年 10 月 11 日最高的 14198 下挫至 2009 年 3 月 9 日最低的 6469，全程累積下跌了 7,729 點或 54.4%，見圖二。

2008 年 11 月 26 日，冥王星二度進入魔羯座，並持續在此星座內直至 2023 年才會離開，而道指就在 2009 年 3 月 9 日的 6469 走出谷底，兩者相距 3 個多月而已。值得一提的是，恆生指數當年的熊市在 2008 年 10 月 27 日的 10676 見底，與 2008 年 11 月 26 日更相差不足一個月！

在 2023 年 3 月 23 日至 2024 年 11 月 19 日期間，冥王星將會穿梭於水瓶座與魔羯座之間。在 2024 年 11 月 19 日之後，冥王星才會長期處於水瓶座之內，直至 2043 年 3 月首次進入雙魚座為止。有鑑於 2008 年的歷史走勢，美股的調整期可能會一直維持至 2024 年 11 月以後才有望結束。



冥王星過宮之初多數遇美股調整期

大家應該會問，對上一次「冥入水瓶」時，究竟美股的表現如何？答案是不知道，因為道指的數據最早只可以追溯至 1885 年，見圖三，根本看不到 1777 至 1797 年期間的走勢。但值得注意的是，每當冥王星進入某一個星座或穿梭於兩個星座期間，美股往往會處於調整期，並要等待冥王星完全進入某個星座之後，股市才會正式走出谷底，並展開新的牛市。

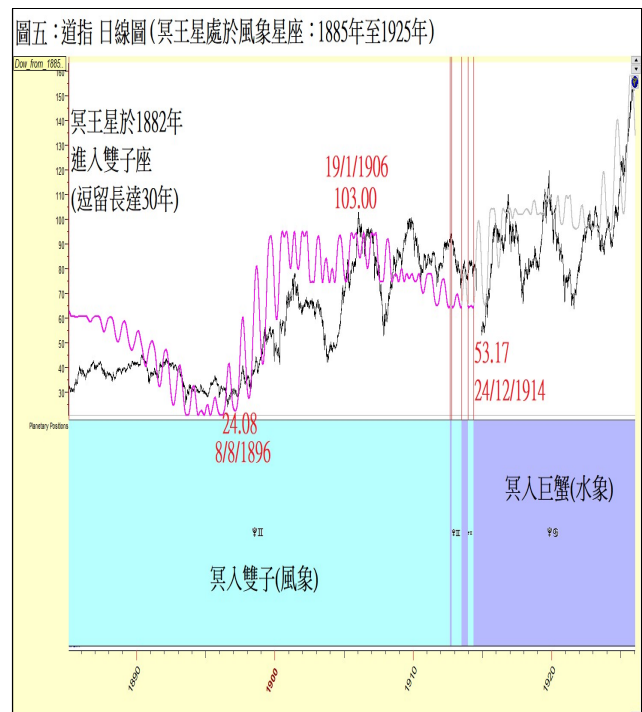
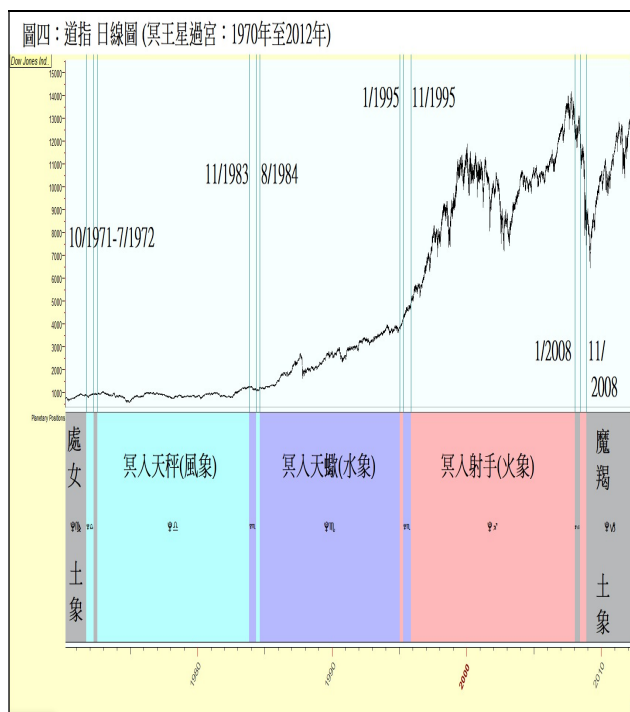
以 1912 年 9 月至 1914 年 5 月為例，當時冥王星穿梭於雙子座與巨蟹座之間，而道指當時亦處於調整階段，直至 1914 年 12 月在 53.17 見底為止，大概是冥王星完全進入雙子座的半年之後。至於在 1937 年 10 月至 1939 年 6 月期間，冥王星就穿梭於獅子座與巨蟹座之間，當時道指處於中期調整浪的初段，最終要延續至 1942 年 4 月的 92.69 才見底，與 1939 年 6 月相距 34 個月。下一次冥王星「過宮」就在 1956 年 10 月至 1958 年 6 月期間發生，當時冥王星穿梭於處女座與獅子座之間，而道指則由 1956 年 4 月最高的 524.37 反覆調整至 1957 年 10 月的 416.15 見底，整個調整期都發生在冥王星「過宮」期間。當冥王星完全進入處女座之後，新的牛市隨即展開，並維持至 1966 年 2 月才結束。

繼 1956 年 6 月進入處女座之後，冥王星於 1971 年 10 月首次離開處女座並進入天秤座，見圖四，其後在這兩個星座之間穿梭，直至 1972 年 7 月才長期進駐於天秤座內。今次道指並非處於調整期，反而處於升浪的尾聲，實際上於 1973 年 1 月的 1067 見頂，然後大跌至 1974 年 12 月的 570 才見底，然後，新牛市正式來臨。

及至 1983 年 11 月，冥王星又首次離開天秤座，繼而進入下一個星座：天蠍座，並由 1984 年 8 月開始長期處於天蠍座之內，直至 1995 年 1 月才會離開。實際市況顯示，道指在 1983 年 11 月的 1296 見頂，然後一直調整至 1984 年 7 月的 1078 見底為止，後者與 1984 年 8 月僅相差 1 個月而已。其後又是另一段牛市。

在 1995 年 1 月至 1995 年 11 月期間，冥王星穿梭於天蠍座與射手座之間，今次道指處於牛市的中段，並沒有出現明顯的調整期，但之後都是持久的牛市升浪。

之後的冥王星「過宮」就是前一頁提到的 2008 年金融海嘯。



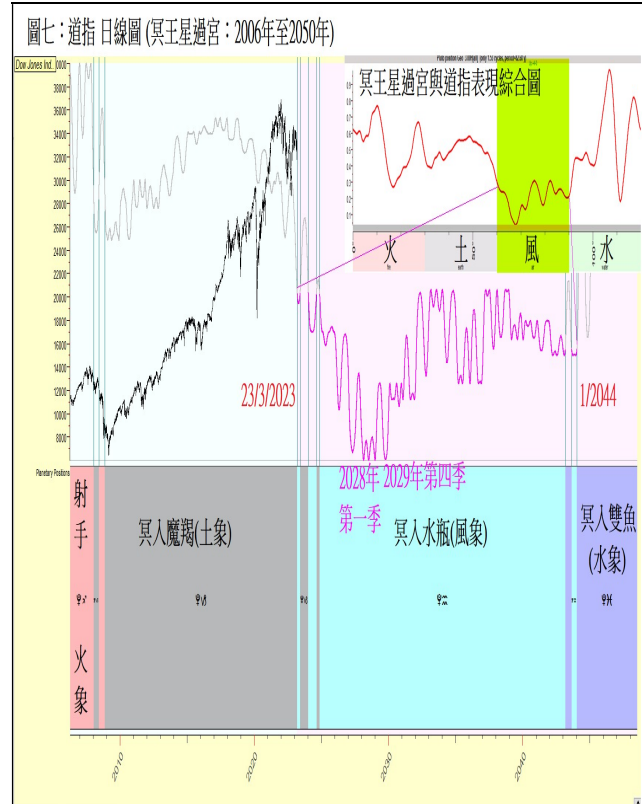
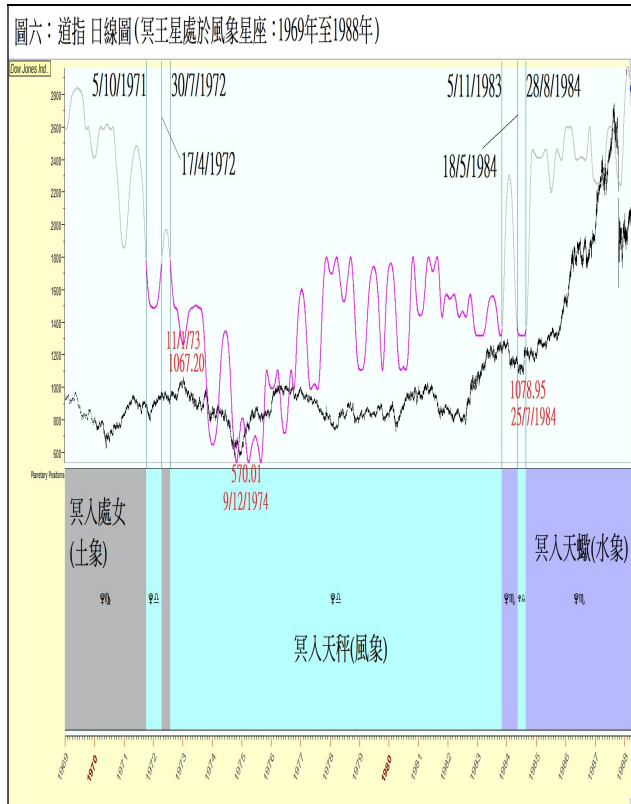
冥王星處於風象星座的表現

縱然我們無法直接觀察對上一次「冥入水瓶」發生時，道指的表現，但仍可透過一些「間接」的方法來評估。水瓶座按元素(element)來劃分，屬於風象星座(air sign)，所以觀察冥王星以往在風象星座(水瓶、雙子、天秤)內的表現，大致上也可反映今次「冥入水瓶」期間的道指表現。

於 1882 年，冥王星進入風象星座雙子座，而道指在 1885 年有數據之後先升後跌，調整要等到 1896 年 8 月 8 月的 24.08 才見底，與冥王星進入雙子座的時間，已相距 14 年，見圖五。其後展開十年牛市，直至 1906 年 1 月 19 日的 103.00 才見頂。接着的熊市維持了八年多，直至 1914 年 12 月 24 日的 53.17 才見底，與 1914 年 5 月冥王星進入巨蟹座，僅相差 7 個月而已。圖五內的桃紅色「預測曲線」反映冥王星處於風象星座時道指的普遍表現，與實際市況的發展也非常相似。

至於在 1971 年至 1984 年的十多年內，冥王星就處於風象星座天秤座內，見圖六。具體來說，冥王星於 1972 年 7 月 30 日開始長期處於天秤座，道指就在 1973 年 1 月 11 日的 1067 見頂，然後展開接近兩年的調整過程，直至 1974 年 12 月 9 日在 570 見底為止。之後是新牛市的起步階段。

但在冥王星於 1984 年 8 月 28 日完全離開天秤座之前，走勢整體都是以上落市為主，真正大升浪的起點為 1984 年 7 月 25 日低位 1078，亦即冥王星完全離開天秤座的前夕，之後一直上升至「八七股災」爆發前的頂部，即 1987 年 8 月 25 日高位 2746。



冥入水瓶的總結

圖七右上角是冥王星處於火、土、風、水四種元素星座時道指的普遍表現，其中螢光的部份就是冥王星處於風象星座的時期：道指傾向在冥王星進入風象星座(水瓶、雙子、天秤)之後下跌，直至大概四分之一至三分之一的範圍內見底。其後雖然已走出谷底，但持久的中長期升浪仍要等到冥王星離開風象星座之後才會展開。

將這條「預測曲線」應用到目前的走勢中，道指的熊市(假設已經開始)預期要維持至 2028 年第一季至 2029 年第四季期間才會結束。之後雖然有條件走出長期谷底，但大型上落市相信會在整個「冥入水瓶」期間持續。新的大牛市相信要等到冥王星完全離開水瓶座之後才會出現，亦即 2044 年 1 月。

另外，如果以冥王星過往完全進入某一個星座之後的情況來看，道指熊市見底的時間，由最近進入星座的 1 個月之後，到最遠 34 個月之後不等。冥王星將會在 2024 年 11 月完全進入水瓶座，所以熊市最快結束的時機可能是 2024 年 12 月；最遲則為 2027 年 9 月。

-完-