

中順 23 年 5 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

12 年一度木星入金牛座

在去年 2 月 22 日晚上舉行的《發掘倍升股》網上講座中，筆者談到「木入白羊」周期可能利好的股份，當中提到與軍事有關的**中船防務(0317)**。一年後重溫，「木入白羊」周期果然與中船防務的升市息息相關。

於 2022 年 5 月 11 日，木星在「順行」狀態下首次進入白羊座(Jupiter in Aries)，中船防務就在前一天的 5.00 元見底，然後大幅上升至同年 8 月 24 日最高的 8.80 元，累計升幅高達 76%，見圖一。2022 年 10 月 28 日，木星在「逆行」狀態下重返雙魚座，直至 2022 年 12 月 20 日才再次在「順行」狀態下進入白羊座，期間中船防務就進入鞏固期，而新升浪的起點就是 2022 年 12 月 23 日的低位 6.75 元，與第二次「木入白羊」的日期僅相差 3 天。其後股價基本上維持大漲小回，今年 4 月 27 日最高見過 11.98 元，與第二次「木入白羊」低位 6.75 元比較，累計升幅高達 77.8%；與 2022 年 5 月 10 日低位 5.00 元比較，更是倍升，完全符合講座的名稱《發掘倍升股》。木星即將於 2023 年 5 月 17 日離開白羊座繼而進入金牛座，持有中船防務的朋友，是時候平倉獲利了。



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。



木星於未來一年處於金牛座

木星圍繞「黃道 12 星座」一週花大約 12 年，所以大概一年行一個星座，所以在 2023 年 5 月 17 日開始的「木入金牛」周期將會大約維持一年時間，具體離開日期是 2024 年 5 月 26 日。

究竟「木入金牛」周期整體對於股市屬於利好還是利淡？可以從美股長達 126 年的數據着手。圖二是木星周期(Jupiter cycle) 與道指起伏關係的綜合圖 (composite chart)，展示了木星經過每一個星座時，道指的普遍表現是如何。

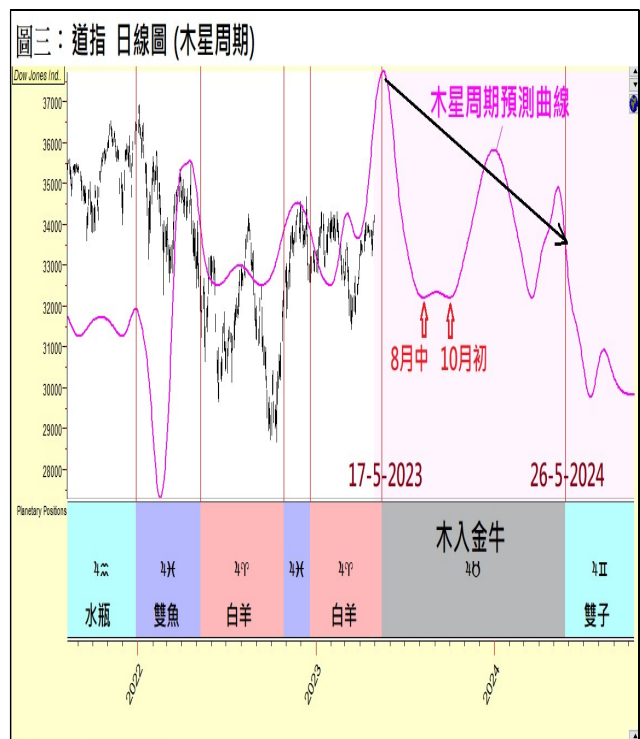
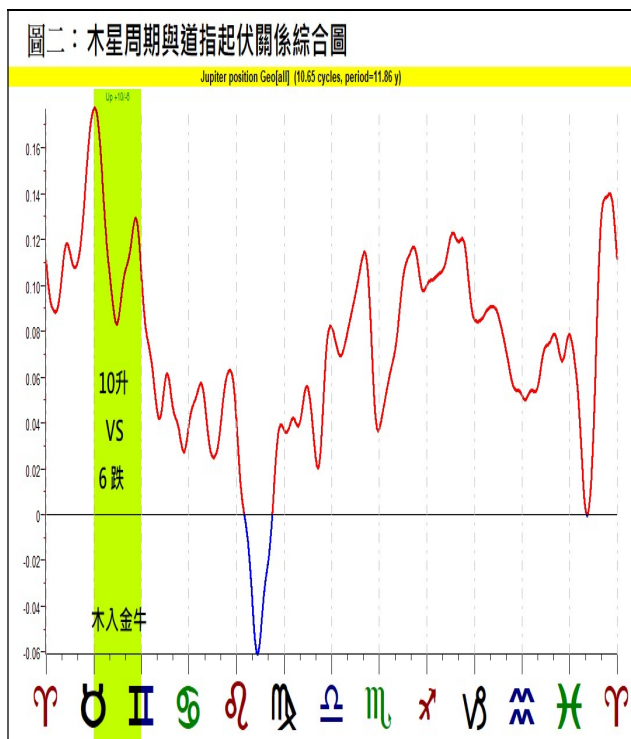
圖二左下方的第一個占星學符號是白羊座(Aries)，然後是金牛座(Taurus)及雙子座(Gemini)，如此類推。在白羊座符號至金牛座符號的 30 度範圍內，道指「預測曲線」的大方向明顯是向上，表示道指傾向在「木入白羊」這一年內傾向造好。及至「木入金牛」的範圍(螢光標示的區域)，道指「預測曲線」的大方向就明顯改為向下，表示未來一年道指的大方向預計是下跌，尤其是「木入金牛」周期的初段，「預測曲線」出現明顯的跌幅。

不過，若以升跌次數計算，在過去 16 個「木入金牛」周期裡，道指曾出現過 10 次升市及 6 次跌市，即升市反而較多，升市或然率高達 62.5%。

木星周期預示道指 5 月中至 8 月中傾向下跌

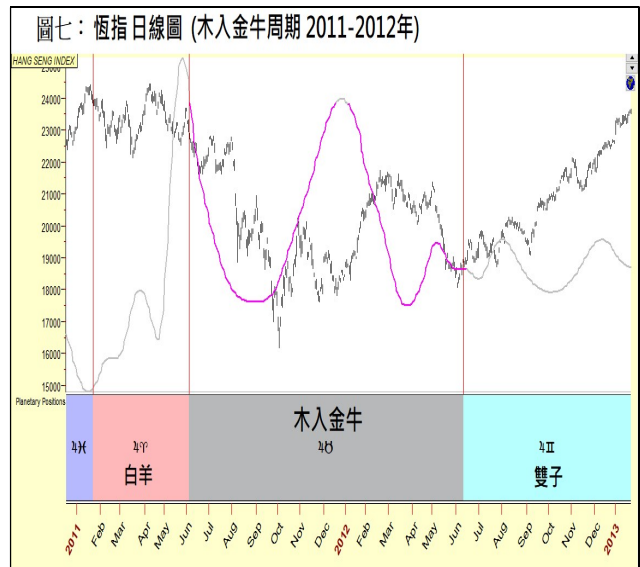
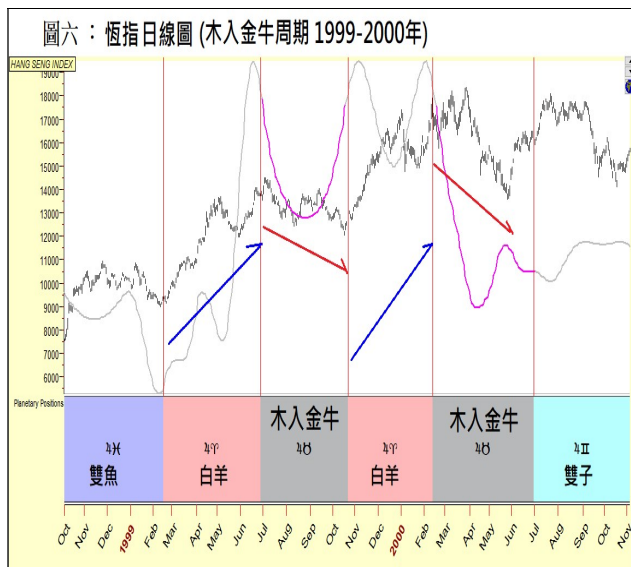
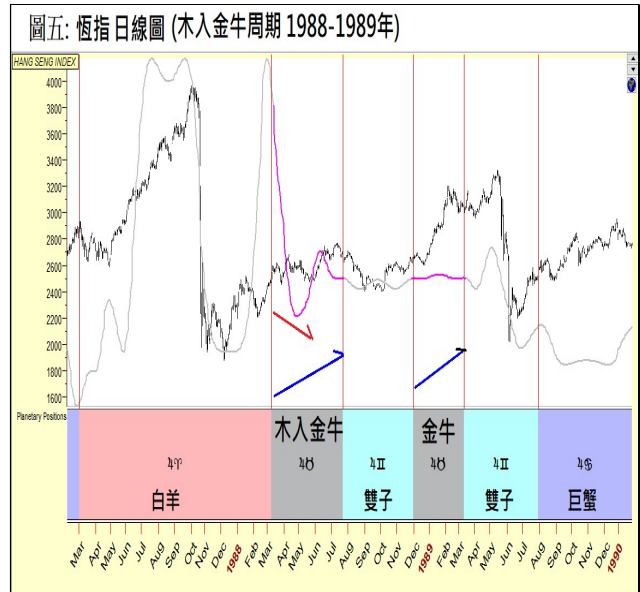
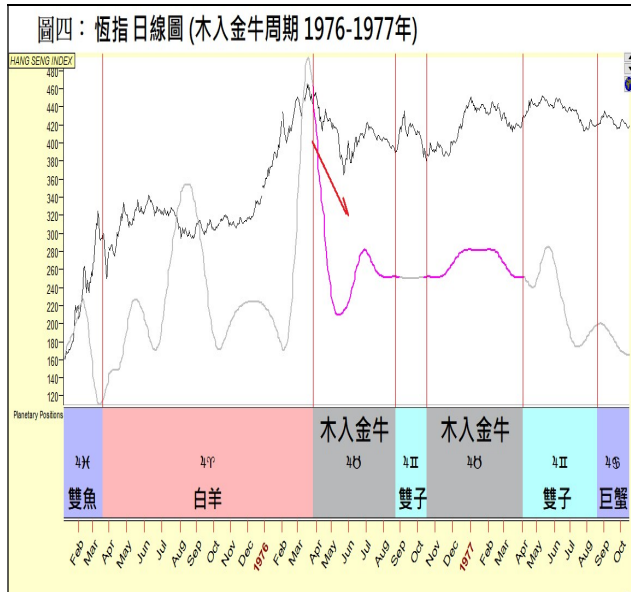
將圖二的「預測曲線」套用到道指的日線圖走勢中，就可以得出圖三的桃紅色「預測曲線」。圖三下方則顯示了木星處於不同星座的時間，延展至上方的垂直線就是木星進入另一個星座的日期。

在過去一年裡，木星處於白羊座，道指整體的走勢都是反覆向上，與「預測曲線」的大方向一致。「預測曲線」即將在木星進入金牛座時見頂，即大約 5 月中，表示在 5 月中之後，道指的中線下跌傾向將會逐步浮現，直至「預測曲線」在 8 月中，甚至 10 月初營造底部為止。但道指在整個「木入金牛」周期內的大方向應該以下跌為主。換言之，由今年 5 月中至明年 5 月下旬(甚至更後時間)，道指的走勢可能會是反覆偏淡，美股好友宜審慎行事。



木入金牛初段普遍利淡恆指

恆生指數的現有數據始於 1969 年，所以曾經發生過的「木入金牛」周期總共只有四個，可以全部展示給訂戶參考。首個「木入金牛」周期發生於 1976 至 1977 年，見圖四。當木星處於白羊座的一一年期間，恆指就由頭升到尾，但當進入金牛座時，升勢隨即逆轉，並進入長時間的鞏固期。值得注意的是，在「木入金牛」周期的初段，恆指出現較顯著的跌幅，短短兩個月累計下跌逾兩成。此外，恆指的實際走勢基本上都跟隨「預測曲線」的方面，而桃紅色部份的「預測曲線」，則表示木星當時處於金牛座內。第二次「木入金牛」周期發生於 1988 至 1989 年，見圖五。雖然道指在兩個「木入金牛」期內的大勢都是向上，但仍然在木星入金牛座的初段出現較明顯的調整，見圖五的**向下紅色箭頭**。



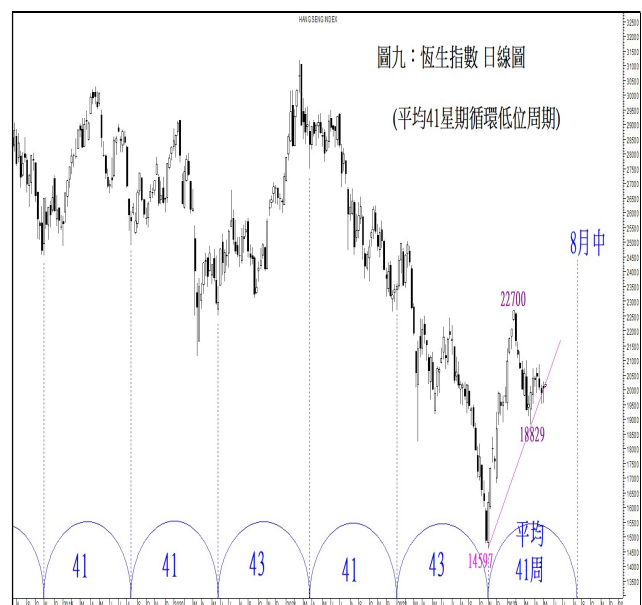
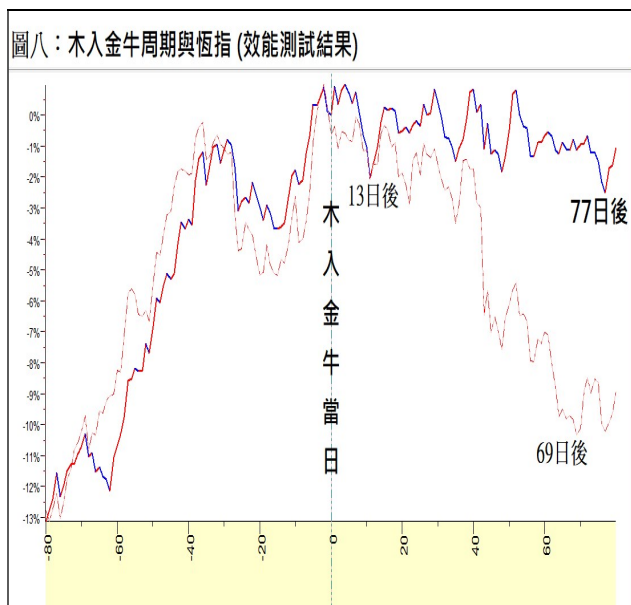
圖六的例子更精彩，當木星處於白羊座時，恆指由頭升到尾，但當處於金牛座時，則基本上由頭跌到尾，「木入金牛」周期對恆指的利淡效應，由此可見一斑。對上一次「木入金牛」周期發生在 2011 年 6 月 4 日(周六)至 2012 年 6 月 11 日期間，若將 2011 年 6 月 3 日收市價 22949 與 2012 年 6 月 11 日收市價 18953 比較，恆指累計下跌近四千點或 17.4%，盡顯「木入金牛」周期的利淡作用，見圖七。

恆指於木入金牛頭三個月向淡

從上述四個歷史「木入金牛」周期可以看到，恆指普遍在這個周期之內向淡，即使並非由頭跌到尾，也貫徹地在「木入金牛」周期的初段(大概兩至三個月內)出現跌市。

所謂「木入金牛」周期初段，具體究竟是指多久？若以「效能測試」(efficiency test)來概括，就可以找出較具體的交易日數。圖八中間的垂直虛線是木星進入金牛座當日，圖內較粗的「預測曲線」是以所有周期計算出來的「預測曲線」，而虛線的「預測曲線」則為由過去一、兩個周期的走勢計算出來，顯示「木入金牛」周期近年發揮較明顯的利淡作用(圖六及圖七的實例已顯示了這一點)。

「預測曲線」在「木入金牛」之前基本上持續上升，反映「木入白羊」周期普遍利好港股，但當木星進入了金牛座之後，走勢隨即由升轉跌或者進入調整期。第一組跌浪往往維持至木星進入金牛座當天的 13 個交易日之後。「木入金牛」將會在 5 月 17 日發生，13 日後就是 6 月 6 日(芒種)。至於較持久的調整，則會維持至「木入金牛」的第 69 日或 77 日之後，亦即大概三個月時間。換言之，恆生指數一旦於 5 月中見頂的話，其後的中線調整有條件維持至 8 月中/8 月尾。



恆指 41 周循環周期 8 月中到底

另外，以循環周期分析，雖然 3 月下旬低位 18829 屬於平均 93 日循環低位及平均 184 星期循環低位，理論上利好恆指的走勢，但同時，恆指亦存在另一個平均長度為 41 星期的循環低位周期，其起點為 2022 年 10 月底 14597，見圖九。由此至今已過了 27 星期，表示周期已進入了中後段，走勢理論上易跌難升。

上星期恆指仍以「錘頭」勉強守在 14597 底部延伸的上升軌支持之上收市，其支持位本周上移至大約在 20200 點，假如恆指本周以陰燭明確地低收於 20200 點之下，則表示正式進入上述循環周期的下跌階段，直至今年的 8 月中左右才有機會見底。此結論與上述「效能測試」的結果不謀而合。再者，下一個平均 93 日循環低位周期見底的時間也是 8 月中左右，表示 8 月中前後是下一個重要的營造底部時機。至於要營造重要底部，最基本的條件，就是之前要有下跌浪的出現。

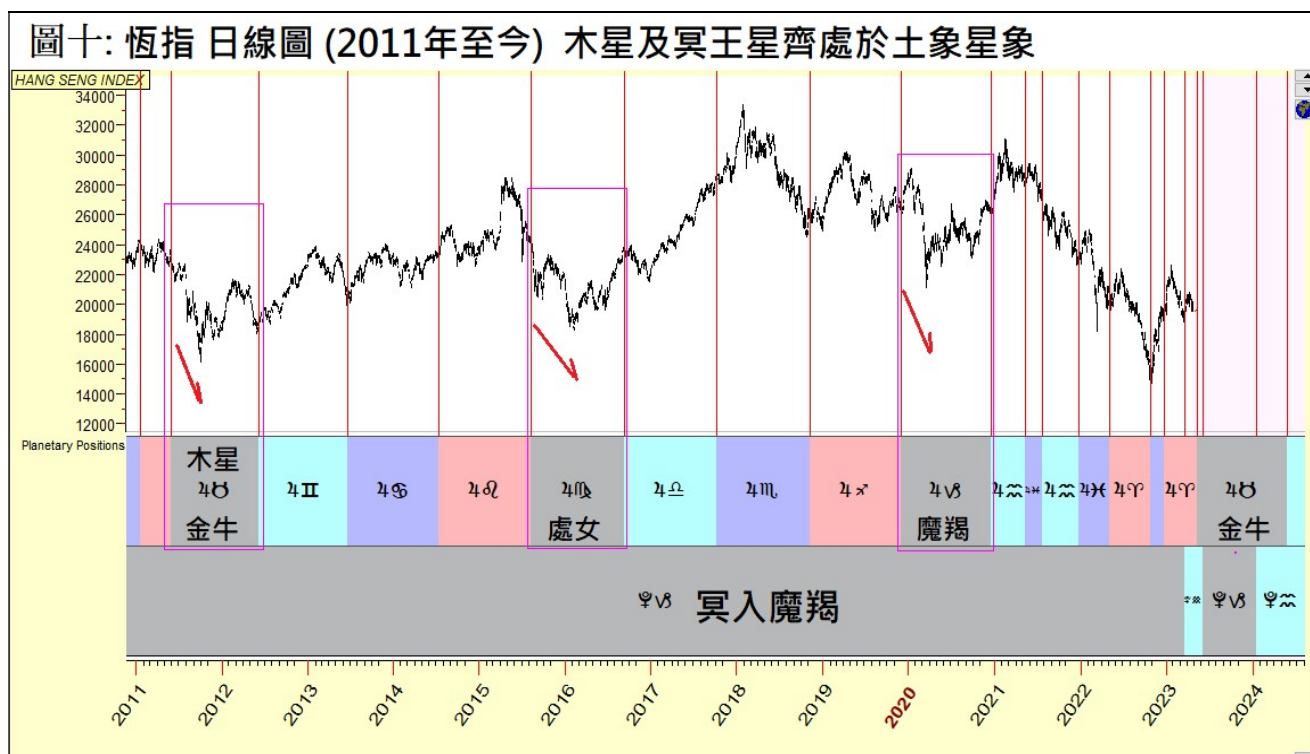
木冥同處土象星座屬於利淡周期

最後，筆者將「木星周期」與「冥王星周期」一併來看，發現有一定的啟示。

「黃道 12 星座」可以按火、土、風、水四種元素(element)來區分，其中的「土象星座」(earth signs)對於股市來說，一般都屬於利淡，包括金牛座、處女座及魔羯座。今次的主角木星就即將會於 5 月 17 日進入「土象星座」金牛座，所以走勢理論上也較為偏淡。

值得注意的是，冥王星於 2007 年 12 月 18 日首次進入「土象星座」魔羯座，環球股市隨即陷入熊市，2008 年更爆發了舉世矚目的金融海嘯。之後冥王星基本上長時間逗留在魔羯座內，直至 2023 年 3 月 23 日才首次離開。在冥王星處於魔羯座的十幾年內，木星曾三次進入「土象星座」，包括 2011-2012、2015-2016 及 2019-2020 年，見圖十內桃紅色長方形標示的位置。不難發現，恆指在這三次「木入土象星座」周期的初段，都出現顯著的下跌浪，由高至低的累計跌幅由最少 5,300 點至最多 6,700 點不等，足見「木入土象星座」的破壞力。

冥王星現時仍處於水瓶座，但即將會於 6 月 11 日重返魔羯座內，直至 2024 年 1 月 20 日才會離開，故此，在 2023 年 6 月 11 日至 2024 年 1 月 20 日期間，木星及冥王星都會一起處於「土象星座」之內，過往對恆指所產生的負面影響可能會再度出現。



總結

木星即將於 5 月 17 日離開白羊座，繼而進入「土象星座」金牛座，恆指走勢料會逐步轉淡，尤其是當冥王星於 6 月 11 日進入魔羯座之後。有見及不少的循環低位周期都會在 8 月中前後見底，所以預期 6 月中至 8 月中是股市最有可能出現跌市的「時間窗」，好友應該盡量避開。

-完-