

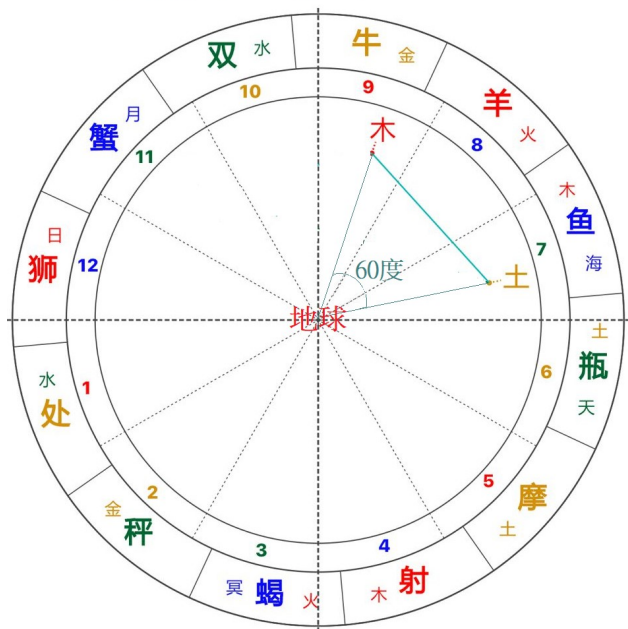
中順 2023 年 6 月專題報告

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

木星與土星六分相

圖一：2023年6月19日的天象盤
(只顯示木、土兩星)



2023 年 6 月 19 日，木星會抵達金牛座 7 度 12 分，同時，土星亦會抵達雙魚度 7 度 12 分。由於金牛座與雙魚座相隔兩個「宮位」(每個「宮位」30 度)，所以木星在此日與土星就準確地相距 60 度，這個主要相位(major aspect)稱為「六分相」(sextile)，理論上屬於利好的「相位」。

圖一是 2023 年 6 月 19 日當天的「天象盤」，展示了當日十大星曜(日、月、水、金、火、木、土、天、海、冥)在「黃道 12 星座」所在的位置。筆者刻意將木星及土星以外的其他星體刪除，方便大家清楚看到兩顆星所在的位置及其「相位」。

這個「天象盤」的中心點為我們身處的地球，由此向天望，看到木星處於金牛座 7 度 12 分和土星處於雙魚座 7 度 12 分，所以兩者的「夾角」就是 60 度。下方的部份 6 月「星曆」於 6 月 19 日標示了木星與土星「六分相」的占星學符號，當日為「紅星日」，新的趨勢市有機會由此日(或附近日子)展開，值得密切留意。

☆ 轉向	★ 重要轉向	六月 2023						↕ 波動性較大
星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六		
♀II 11 ♀V8 ♀□2 ♀△♀	12 ♂♂	13 FOMC	14 FOMC	15	16 ♀□♂	17 ♀×♀		
18 ♂SR BR6	19 ♂♂ BR27 ♂□♀ ♂△♀	20	21 ♀♂ ♂♂ 夏至	22端午節 ♀×♂ ♂♂	23 ♂♂ H♀♂	24 ♀008=>		
25 ♂♂ ♀□♀ ♂♂	26 ♀□♀ ♂♂	27 ♀♂	28	29 ♂♂	30 ♀♂ ♀♂ ♀♂(008)	1 ♀SR ♂♂ ♂×2 特區紀念日		



木星與土星分開 44-66 度與道指見底

在未談「木土六」相位對股市的影響之前，先看看「木土合相」周期的整體影響。圖二展示了「木土合相」周期與道指起伏的關係圖，統計的年數多達 126 年。由於「木土合相」周期的長度為 19.86 年，接近二十年，所以總共有超過 6 個完整的「木土合相」循環周期。

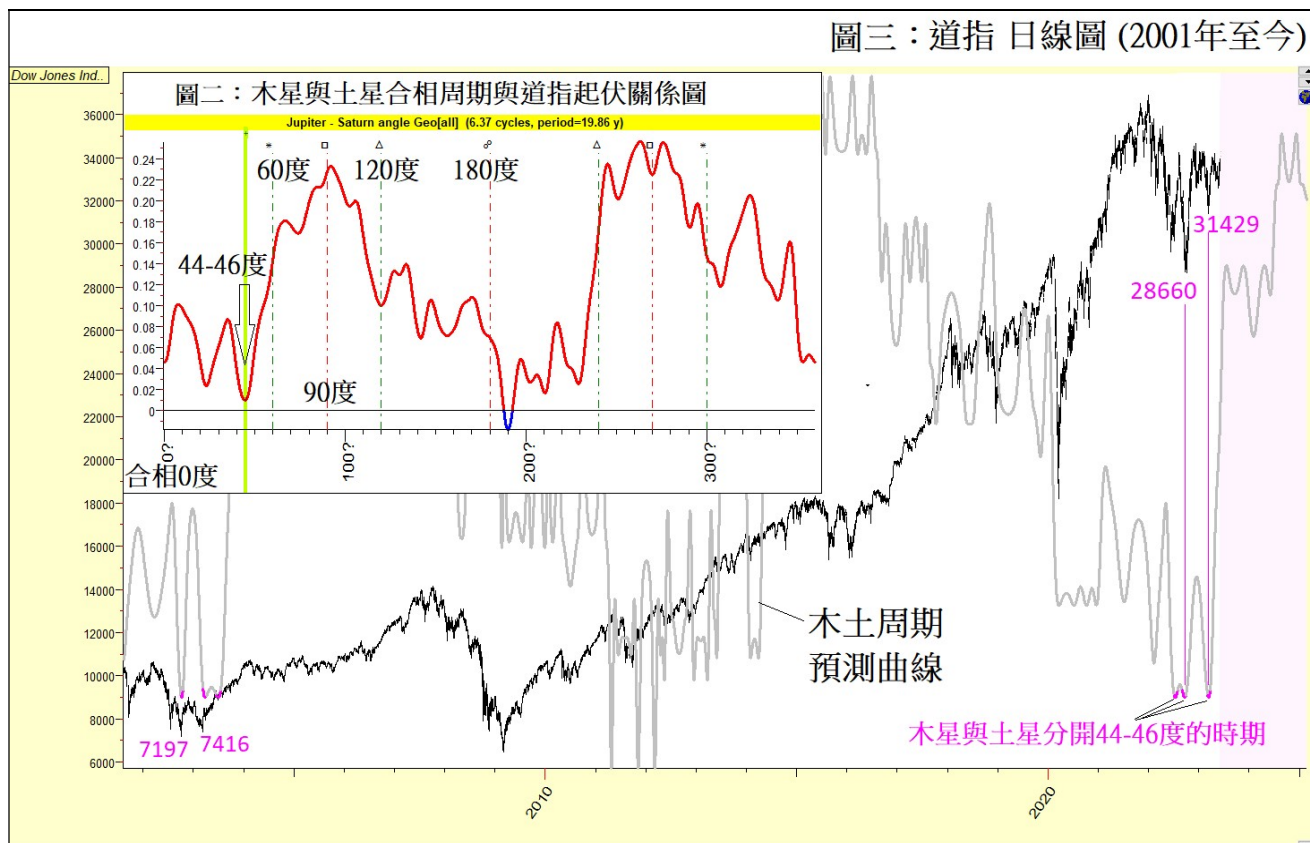
從「木土周期預測曲線」的走勢可看到，當木星與土星作 0 度「合相」時，道指會傾向先短暫造好，然後開始調整，直至兩顆星體分開 44 度至 46 度的範圍，道指才有築底回升的跡象。

最近兩次木星與土星相距 44 度至 46 度時，道指不約而同都以重要底部姿態大幅回升，當中包括：

在 2022 年 7 月中至 2023 年 3 月尾期間，木星與土星曾三度處於 44 度至 46 度的範圍，依次序是 2022 年 7 月中至 8 月初、2022 年 9 月初至 10 月初及 2023 年 3 月中至 3 月尾，見圖三。至於道指的實際重要底部是：2022 年 10 月 13 日在 28660 見底，與 10 月初甚為接近；2023 年 3 月 15 日在 31429 結束調整，然後一直上升至今，見底日期剛好在 3 月中至 3 月尾的範圍內。

在 2002 年 10 月初至 2003 年 7 月下旬之間，木星與土星同樣三度處於 44 度至 46 度的範圍內，分別是 2002 年 10 月初至 10 月下旬、2003 年 3 月中至 4 月中及 2003 年 6 月下旬至 7 月下旬。實際市況顯示，道指在 2002 年 10 月 10 日的 7197 見大底(科網股泡沫爆發後的最低位)，剛好在 10 月初至 10 月下旬的範圍內；2003 年 3 月 12 日，道指在 7416 結束調整，然後就展開中長期的大升浪，見底日期剛好是 3 月中。

「木土周期預測曲線」在 46 度至大約 90 度的範圍內基本上由頭升到尾，顯示道指在「木土六」相位之後會傾向繼續造好。是否如此？讓我們進一步觀察。

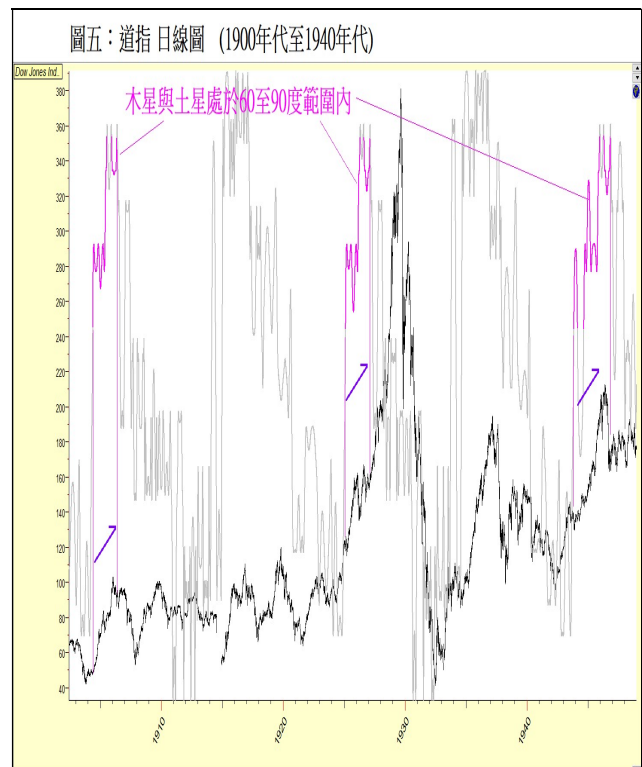
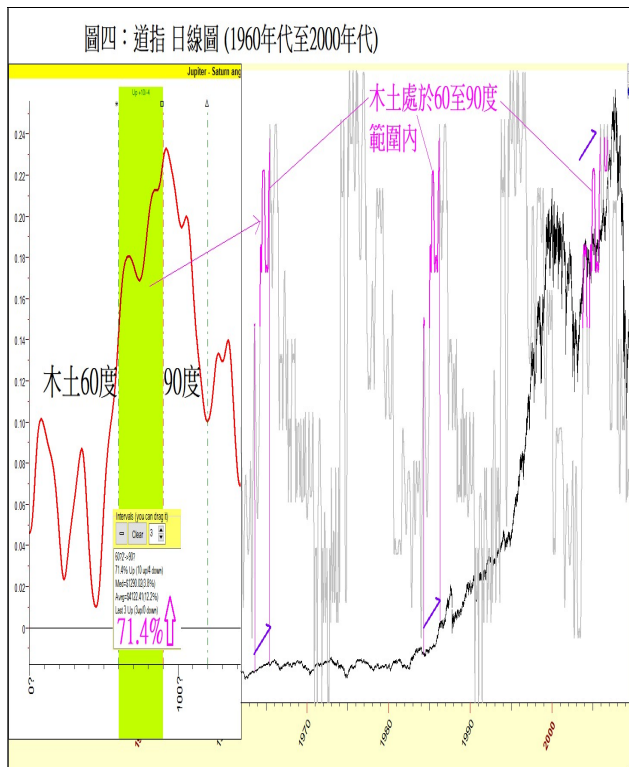


木土 60 度至 90 度屬於道指上升時期

2023 年 6 月 19 日將會發生「木土六」的相位，究竟這個「相位」以往對美股中期走勢有什麼影響呢？

由於完整的「木土合相」周期只有 6 個，所以全部「木土六」相位的影響只要用兩幅圖便可以展示出來。圖四左方的螢光範圍是木星與土星處於 60 度(「木土六」)至 90 度(「木土刑」)的範圍，期內的「木土周期預測曲線」明顯處於上升狀態。在過去 126 年裡，木星與土星有 14 段時期處於 60 度至 90 度範圍內，出現過的升市多達 10 次，而跌市只有 4 次，所以出現升市的或然率是 71.4%。

另外，圖四展示了 1960 年代至 2000 年代的道指走勢，當中桃紅色部份的「預測曲線」代表當時木星與土星處於 60 度至 90 度的範圍內。在這五十年裡，每當木星與土星處於 60 度至 90 度範圍時，道指都不約而同地處於升市，而且是持續的上升浪。



至於圖五方面，展示的範圍是 1900 年代至 1940 年代大約 50 年的道指走勢。在三段「預測曲線」的範圍內，道指明顯都是處於上升浪，由此顯示，「木土六」至「木土刑」的範圍可說是道指處於上升趨勢市的時間窗，基本上沒有大跌市的歷史例子出現。

未來一次「木土六」至「木土刑」(木星與土星處於 60 至 90 度範圍)究竟何時發生？

今次的「木土六」只會以一次準確相位的形式出現，就是 2023 年 6 月 19 日。至於「木土刑」方面，就會以一連三次的形式出現，分別發生在 2024 年 8 月 20 日、2024 年 12 月 25 日及 2025 年 6 月 15 日。換言之，今次木星與土星處於 60 至 90 度範圍內的時間就是 2023 年 6 月 19 日至 2025 年 6 月 15 日，長達兩年時間。

單從「木土六」至「木土刑」這個周期來看，道指在未來兩年內的大方向應該維持向上。不少人經常掛在口邊的美股「大熊市」可能要等到 2025 年之後才會發生。

港股在木土 60 至 90 度範圍內多數造好

至於港股方面，在「木土六」(60度)至「木土刑」(90度)的範圍內，究竟恆指以往是否也跟隨道指一起造好居多？

由於恆指的數據由 1969 年開始，所以每廿年一遇的「木土周期」只是出現過稍多於兩次，故可以一次過檢視兩次「木土六」至「木土刑」的情況。圖六中桃紅色部份的「預測曲線」代表當時木星與土星處於 60 度至 90 度的範圍內，相關的「預測曲線」總共有五段，現分述如下：

第一段發生在 2003 年 11 月 2 日至 2004 年 5 月 2 日。以當時最接近交易日的收市價計算，2003 年 11 月 3 日收報 12386，而 2004 年 5 月 3 日則收報 11950，期內累計下跌 436 點或 3.5%。

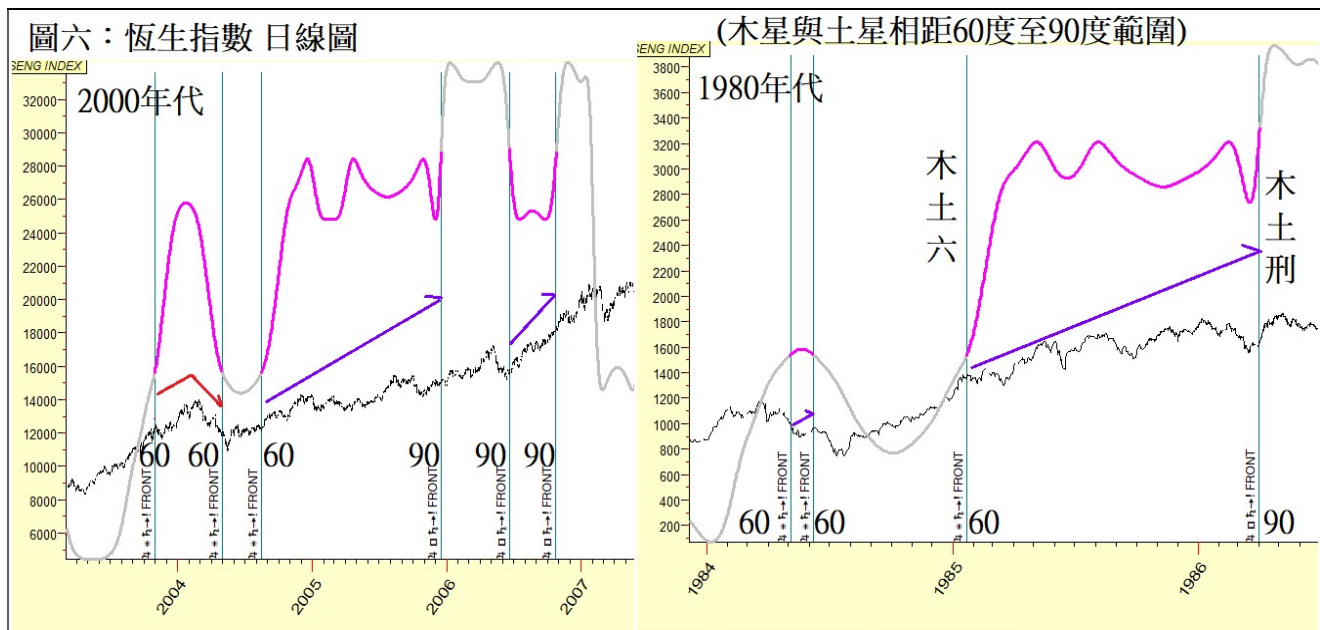
第二段發生在 2004 年 8 月 17 日至 2005 年 12 月 17 日。2004 年 8 月 17 日收報 12256，而 2005 年 12 月 16 日(周五)則收報 15029。換言之，恆指在這段「木土六」至「木土刑」時間內累計上升了 2,773 點或 22.6%。

第三段發生在 2006 年 6 月 23 日至 2006 年 10 月 26 日，前者收報 15808，而後者收報 18353，期內累計上升了 2,545 點或 16.1%。

第四段發生在 1984 年 5 月 6 日至 6 月 8 日，當年 5 月 7 日收報 953.70，而 6 月 8 日則收報 964.20，期內累計上升了 10.5 點或 1.1%。

最後一段發生在 1985 年 1 月 23 日至 1986 年 4 月 2 日，兩者的收市價分別為 1357.80 及 1601.67，期間累計上升了 243.87 點或 18%。

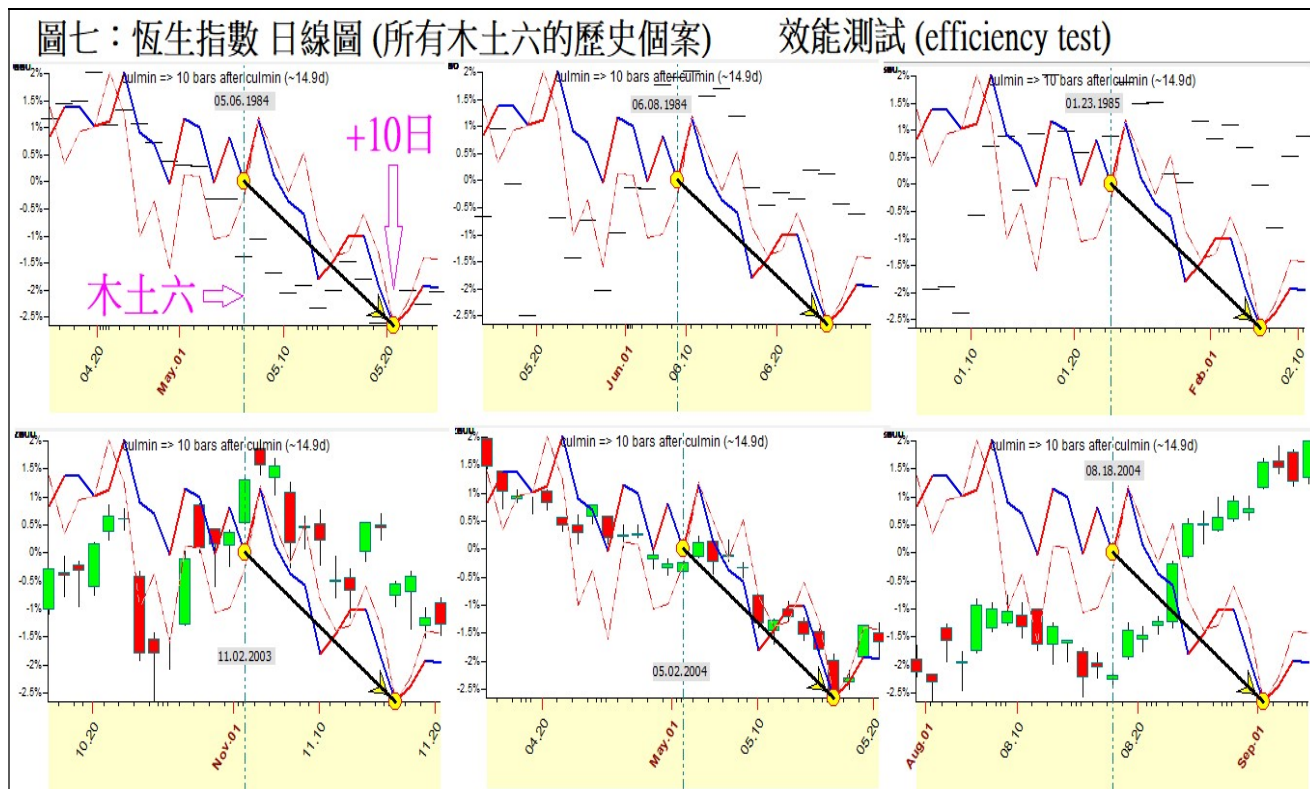
總括而言，若在「木土六」買入(恆生指數)，然後於「木土刑」當日沽出，在上述五段時期內，有四次會錄得 1%至 22%不等的利潤，只有一次錄得 3.5%的虧損。由此看來，恆指在「木土六」至「木土刑」範圍內造好的可能性甚高。今次的「木土六」即將在 2023 年 6 月 19 日發生，而一連三次準確「木土刑」相位之中的第一次將會在 2024 年 8 月 20 日發生，所以估計恆指在未來接近一年內會傾向造好(假設這個周期具有支配性)。



本土六短線反而利淡港股

從歷史走勢的角度看，縱然恆指傾向在「本土六」至「本土刑」的範圍內中線向好，但若果從較短線的角度看，「本土六」的相位反而對港股利淡居多。

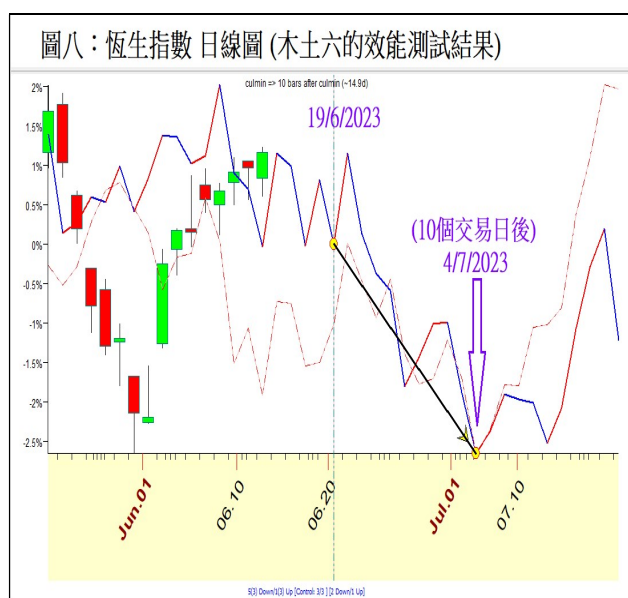
圖七內有六幅細圖，展示了全部 6 次的「本土六」個案。「效能測試」(efficiency test)的結果顯示，恆指傾向在「本土六」當日至第 10 個交易日之後下跌。很明顯，除了 2004 年 8 月 18 日的「本土六」實際上與見底回升市況相關之外，其餘的個案都在 10 個交易日的範圍內出現跌市，2004 年 5 月 2 日的情況更為明顯。



恆指在 6 月 19 日至 7 月 4 日下跌？

「本土六」即將於 6 月 19 日到來，而近日恆指處於 5 月 23 日以來的新高，所以發揮利淡作用的可能性也較高，至少都會促使恆指作出較大幅度的調整。

由 6 月 19 日的「本土六」起計，10 個交易日之後是 7 月 4 日，見圖八。若果跟隨上述「效能測試」結果的話，恆指傾向在 6 月 19 日至 7 月 4 日期間下跌(不一定是由頭跌到尾，只是將這兩天的價位比較，預計錄得跌市)。事實上，平均 41 星期循環低位周期目前也是處於下跌階段，恆指短期內向下的可能性也不低。



-完-