

## 《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

### 對數通道頂已穿 近期升浪即將完

港股勢如破竹，彷彿直指四萬。即使估值不高，但短線升得如斯的急，難免要回。測轉角其一有效方法是對數通道，即先取對數比例再 fit 闊兩個標準差直線通道，覆蓋 95% 日子。升穿通道頂部即達通道數據史的最高 2.5% 處，還可行得多遠？不言而喻。

假設美股牛勢不壞，由海嘯後起的標指對數通道頂為 3,000 點，以年初起之升勢，下月中前應達。換言之，美股在兩週內見頂機會極大——儘管牛市仍在。標準的調整，是逐步返回通道下方一或兩個標準差，目前推算分別為 2,600 點和 2,500 點。港股呢？

圖一為恒指中線即今個牛市的對數通道。假設這慢牛不死，以上述標準的調整計，回調目標分別為 23,300 點和 21,900 點水平。不過這是較中線的調整，歷時或逾一年。

圖一：恒指中線對數通道



圖二為短線對數通道，只計前年初回調見底起的兩年升浪。鑒於以正常比例顯示，故對數通道是曲的。這些較短線的通道，調整通常見下方兩個標準差，即約 28,900 點。

圖二：恒指短線對數通道



圖三為更短線的通道，只覆蓋去年底起的不足一個月升市。再以下方兩個標差計，調整目標為 30,600 點，但這可能只是首站。

圖三：恒指更短線對數通道



圖四為有史至今的長線通道，線性不行，要取二次方曲線，這於去年前曾探討過。目前處通道中間，可上望四、五點，但不是現在，亦未必是今年，更可能要先回調。

圖四：恒指長線對數通道



看來先回 29,000/30,000 點難免，但會否淡到 22,000/23,000 點則後話。

羅家聰  
環球金融市場部