

《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

對數通道仍超卓 短線或穩中長弱

1月29日，敝欄於此以「對數通道頂已穿 近期升浪即將完」為題指港股見頂。現在回首，當日正是近33,500點的高峯。吾等不才，真正厲害的其實還是那條通道。

這條通道之所以勁，主因是趨勢 fit 得像樣，因大多資產價格都呈 log-normal 分佈，log 了之後自然 normal，而將這正態分佈再取正負兩個標準差便涵蓋了九成半的日子。升穿通道頂部即兩個標準差以上，單邊計自然是只有 2.5% 的日子 ($= (100\% - 95\%) / 2$)。百日裏頭才得兩日半，回頭機會自然大了。明乎這背後的統計道理，通道便不神秘。

圖一為 2016 年底起升浪的對數通道，約四百日，2.5% 即約十日。由首次穿頂計，第十日果然見頂；以全日高低企穩在通道頂上方計，則共十一日。由此可見通道之用。如今穿底，同理，若約十日內返回通道內則此通道仍然有效；否則失效，要畫新的。

圖一：恒指2016年底起對數通道



畫新通道可有二法，一是作跌市論，畫跌的通道；另一則如圖二般仍當升市看待，但以較闊眼光如 2016 年頭的升浪計起。如圖所料，通道底處 29,500 點，已相當近了。

圖二：恒指2016年初起對數通道



圖三：恒指2009年起對數通道



固然，圖三這更闊的通道則遠未到底。換言之，即使當十年前起的牛市仍在未完，就算短線調整或完（圖一），中、長線仍弱（圖二、三）。圖四的拼圖有相若的結論。

圖四：十七年十個月前後的恒指



不知此法捕捉頂、底是否最好，但似乎好過只靠傳統的技術分析，起碼沒太多錯誤訊號擾亂視線。

羅家聰
環球金融市場部