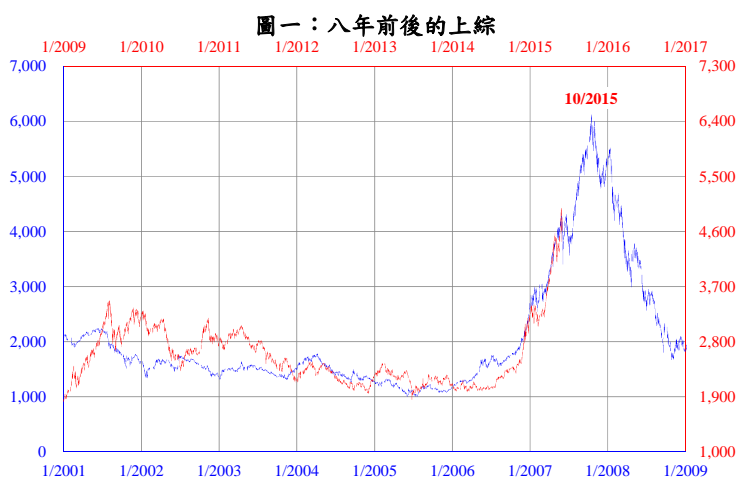


《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

八年前後拼股市 高位就在十月時

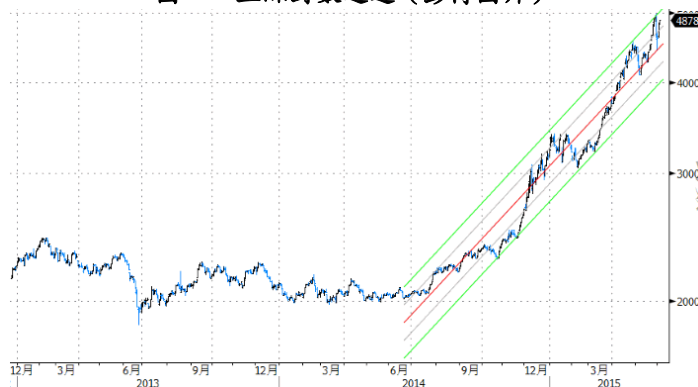
近期坊間多了人玩拼圖，但幾乎全都是目前的上證綜指與八年前比。是否真似？

坊間的版本無將兩線重疊，故難判斷有幾相似。圖一將兩線盡量疊起，可見似的，檢視過後，這八年前後的比對較任何其他已知比對都好，且時差剛剛八年，不多不少。是故2017年10月中的見頂，正正預示今年10月中再見頂，而高位則稍逾6,500點。



短線而言，圖二顯示由橫行起角轉升至今的對數通道，可見近期已穿頂部，要回。至於調整所回的幅度，鑒諸年初那次調整，大概回至通道底部，屆時大約是4,200點。一旦今次或下次回落跌穿通道底部，牛市蓋告玩完。現未知的只是哪次回落會穿底。

圖二：上綜對數通道（彭博圖片）



同將八年前後的關係套上恒指又如何呢？觀乎上綜，緊密關係其實始於2004年，而恒指的緊密一段其實亦自上次牛市開始即約2004年時。圖三所見，整固後料再上，若歷史重演，破30,000點後會急回，然後如「大奇蹟日」式衝上39,000點結束牛市。



圖四的對數通道同樣顯示，恒指已穿本輪升勢通道頂部，要回，目標亦通道底部，約 24,000 點。



四圖所見，短線而言兩地股市皆要調整，由頂計起幅度約一成半。至於之後爆上，依牛三通常維時一、兩季計，尾浪應在今年內結束，而非坊間所看般可牛至 2017 年。太短嗎？別忘記八年前經濟真的好景，加息十多廿次。現在？顯然差得遠哩。

羅家聰
環球金融市場部