

《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

假如港股是牛市 四萬點前三年至

題為「假如港股是牛市」，原因不是升穿什麼牛熊分界線（其實不過是250天線），而是基本因素雖欠佳，但既跌不下去，縱在判斷上看法不變，操作上亦適宜兩手準備。假設是牛，要問的還是時、空——何時升到哪個水平。基本因素等故仔無法答此一問，要答唯有睇圖，且是對數圖。問時間可以數週期，而問點數目標則難免要畫兩條線。

先看時間，再先看頂。港股約每七年一上落（牛熊），大概眾所周知。圖一所見，頂部縱偶有誤差亦多不逾一年。照這83個月週期推算，下次牛市頂部應在2021年底。能否說去年10月起的跌市不是熊市？又不行。1997年也熊市，但不在週期推算之內。

圖一：恒指約每七年一頂



圖二問底。既然約每七年一頂，自然也應約每七年一底。將圖一的時差褪一年許，確也見平均約每七年一底，僅1981年的有明顯位移。照數，下次見底為2023年初。

圖二：恒指約每七年一底



有了時間，空間方面自可從對數通道找。圖三為恒指自1990年代後期起的阻力，以對數比例計。鑒於下次見頂料為2021年底，按頂部延伸推算，正路不過40,000點。即使屆時如2007年般牛，推算目標亦僅約50,000點，但看來機會不大。

圖三：恒指頂部推測



底呢？圖四照樣測底，估計下次牛市結束後的熊市底部在23,000點左右；固然，以最差的熊腳推算，則可見20,000點水平。

圖四：恒指底部推測



若現在不是牛市呢？則按圖四推斷，底部也在20,000點上下水平。

羅家聰
環球金融市場部