

《信報》專欄〈文人經略〉

本週一突破終現 中港股風采依然

去年12月初，一封電郵，一個闊別二十年的信息，令筆者心神激盪——A股改革大浪重視眼前（詳見去年12月11日本欄）。於是，冬至前夕筆者執意擁擁A股，同步過冬。轉瞬間，冬去春來，中港股市更早一步踏進火熱的夏季。到了4月27日本週一，更迎來重要的一天；A股與恒指雙雙作出技術性突破，正式踏上了衝擊2007年歷史高位的台階！

先說走勢領先的上證。去年12月本欄認為 no news is not good news，結果上證在重重利好消息下確認突破3,000點，更同時升穿2007年10月至2008年10月整段跌浪的0.382倍黃金比例反彈阻力，正式告別歷時四年的大圓底（圖一）。

有趣的是，上證確認破位之日為3月16日星期一，正是內地兩會閉幕後的首個交易日；更有趣的是，同日美元兌人民幣離岸價正式開始「五連陰」式急跌，亦為維時四個月人民幣跌浪劃上句號（圖二）。由此反映，近月上證再度抽升與人民幣見底回升的走勢，均由兩會閉幕引發，堪為捕捉政策市時機，作出近乎完美的示範。

圖一：2007年至今上證綜合指數走勢與黃金比例



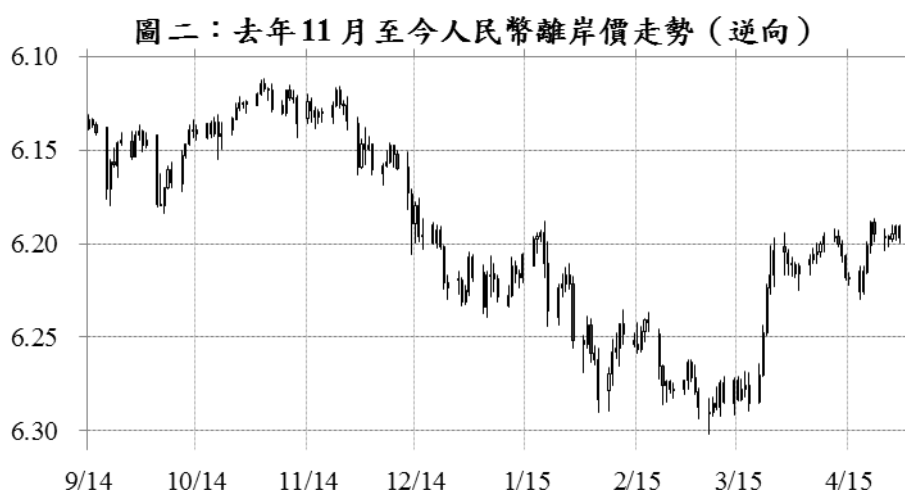
圖片來源：彭博

事實上，近月內地官方對市場所採取的溝通策略，已愈趨直率，由「不贊成貨幣進入股市就不是支援實體經濟的說法」至「不希望看到人民幣繼續貶值」，不僅出自高層領導之口，而且清楚坦白，市場人士幾乎無需任何詮釋與解讀，已可按字面照單全收，股、匯市反應亦一如預期。

即使偶爾出現過度反應或未經證實的「路邊社」消息，亦見有關方面快速澄清回應，穩定市場情緒，因此資產價格能清晰反映政策預期，不似聯儲局一時一樣，令市場無所適從。

換言之，除了前週筆者提及對上市公司未來盈利的信息傳遞功能外，現時的 A 股股價亦開始傳遞未來政策信息，堪當全球財金形勢的重要水晶球。事實上，今時今日全球不少資產市場均處於政策市狀態，倘價格走勢能清晰反映政策方向，自然受投資者歡迎，皆因有路捉、易賺錢嘛。

技術上，在 4 月 27 日本週一，上證綜指進一步突破 2007/08 年跌浪的 0.618 倍黃金比例反彈阻力 4,423 點，為今輪升浪揭開新一頁；後抽守穩後，下一個目標已是 5,000 點附近的心理關口，然後就到 6,124 點的 2007 年歷史高位。現時上證日均成交量遠高於 2007 年高峰期，意味現時流入股市的資金遠超當時，指數並非乾升。



對港股而言，本週一同樣重要，因為當天恒指正式升穿 28,000 點，亦即突破 2011 年低位伸延至今的中期上升通道頂。2007 年恒指也曾升穿始自 2003 年低位的中期上升通道頂（圖三），結果如何，人所共知。事實上，今趟港股爆升伴隨港匯走強、資金流入，加上內地政策堅實而非乾炒，形勢遠勝 2007 年。

上一次大牛市在 2007 年；今次升市，經楊千嬅娓娓道來，就像「日夜在等的約會，誰料到等足七八年」。本週一突破，果見「風采依然，現在又在我面前」。全球經濟前景不明，政策分歧不定，中港股市「在這流離時代，願以這篇壓卷」。

圖三：2003年至今恒指中期上升通道



圖片來源：彭博

何文俊
環球金融市場部