

[« 返回前頁](#) | [列印](#)

2022-11-14 00:00

CFA指揮室

兩種分析法互補 解讀市場動向

[放大圖片](#)

技術分析與基本因素分析，是一些投資者常要分出高下的比較對象。在證券業界擁有多多年實戰經驗的張永恆與羅錦豪提醒，技術分析或可以協助投資者解讀資訊，洞悉市場動向。不過，要作出穩妥的分析和決策，則必須運用兩類分析方法，才能發揮相輔相成的作用。

InvBots共同創辦人兼行政總裁張永恆，CFA，曾在證券行業的賣方（sell-side）打滾20年，期間協助過14間企業在包括美國的不同交易所上市。早期工作主要是基本因素分析，至後期需要「落場實戰」，他發現不能只依靠一個分析方法，原因是市場有許多可以左右基本分析的資訊，包括股價變動，意識到技術分析可以解讀當刻市場人士的主要看法與操作。故此他認為在進行投資決策時，技術分析與基本因素兩者實在缺一不可。

群益證券（香港）有限公司營業董事羅錦豪，是俗稱「紅褲仔」出身，從事交易員工作也長達20年之久，多年來主力鑽研陰陽燭的分析。

一次機緣巧合下，羅錦豪由賣方轉到買方（buy-side），他認為這是截然不同的工作經驗，讓他了解到這兩類投資者思考方法的分別，以及投資者如何作出投資決定。當投資者出現貪婪與恐懼的情緒時，也可以推算出他們大概會作出什麼的反應。

技術指標繁多宜慎選

香港特許金融分析師學會董事程子樂，CFA，他表示，技術指標能反映市場情緒，但不是每位投資者都能掌握當中要竅。羅錦豪概括地解釋，技術分析可反映股價在目前發生的事，惟對股價的預測能力較弱。

他補充，交易員作投資決策時進行圖表分析，目的是要尋找市場給予的訊號，參考股價與成交量走勢圖，可得知市場上其他投資者可能正在進行的操作。



技術指標多不勝數，要選擇適合的標的並非易事。羅錦豪指出多人使用的指標如成交量、MACD（移動平均值背馳指標）突破等等，因為既然得到多數人認同，證明有一定效用。另外反映市場向上向下動力的趨勢指標也有參考價值，包括走勢一浪高或低於一浪。羅錦豪表示他本人擅長的陰陽燭圖有助於捕捉拐點，是屬於領先指標。

然而，不管什麼類型的訊號，在外來因素的影響下，絕非百發百中。例如成交量突然飆升，或許由於MSCI成份股調整等。所以羅錦豪提醒，參考技術指標時，要留意周遭因素，多做功課，包括了解公司相關新聞等。

張永恆提到，價格走勢圖在不同時段可以得出不同訊息，選對圖表有助解讀未來趨勢。他以美國10年期國庫債券孳息為例，若參考3個月圖表，過去30年RSI（相對強弱指數）都未試過突破59。然而，在過去兩次的3個月圖表都已衝破了這個水平。

一般來說，若然升穿該重要水平，就是預示未來有機會進一步上升。換月線圖再看，目前RSI已升見74，即估計可能由高位回落。在過去30年這個RSI只有兩次高於70水平，第一次是今年6月，第二次就是現在。解讀這兩幅圖，得出的結論是長遠孳息升勢可能持續，但短期內有機會先回落。

按交易時段睇不同圖表

張永恆補充，月線圖、周線圖或日線圖，在不同交易時段使用，可以為投資者提供不同啟示。例如開市時段他會參考1分鐘或5分鐘圖，中午休市前後轉用1小時圖，臨近收市則看日線圖，到周末時參考周線或月線圖。總括而言，實戰時要視乎市場環境和投資目標，例如短炒或長線投資，需參考不同數據或圖表。

新城廣播有限公司總經理（節目規模及頻道運作）朱子昭直言，投資者懂得運用這些指標有助投資決策，惟面對如此動盪的市況，心態亦非常重要。羅錦豪回應，投資者需要對自己誠實，清楚自己的投資目標是長線抑或短炒，如果口說長線投資，實際卻以短炒方法應對，是投資大忌。此外，也要懂得及時止蝕，假如今天投資損手但拒絕止蝕以保留實力，下半場有再多的機會也沒有能力把握。張永恆則認為要留意市場上的貪婪與恐懼，指出市場常出現超跌機會，波動市況中必須以非常冷靜的心態應對，做長倉總會有出現曙光的一天。

本欄內容由香港特許金融分析師學會（CFA Society Hong Kong）提供。CFA Society Hong Kong乃CFA協會在香港的學會會員。訪問內容摘自新城財經「104投資總部」節目【CFA指揮室】環節，只供參考及作教育用途，並非投資意見，亦非對任何產品或服務的建議、推許、認許或推介。

