

保力加通道 (Bollinger Bands) 是廣為交易員使用的測市工具之一。7月上旬, 恒指即市最多跌291點, 及後收市倒升191點; 港股即市V彈, 投資者關注大市是否見底。分析員利用保力加通道, 觀察到通道正在擴闊, 判定港股尚未見底, 結果一如所料, 指數再跌2000點。雖然保力加通道並不是精準的測市工具, 但能夠為投資者提供入市及出市點的參考, 若配合RSI (相對強弱指數) 使用, 贏面就會更大。

大公報記者 周寶森

保力加通道是由美國分析師 John Bollinger於上世紀80年代提出。保力加通道由3條線組成, 包括一條移動平均線, 俗稱為中軸。通道的底部及頂部, 乃參考特定資產 (如恒指) 在過往交易日的價格波動情況, 從而計算標準差。通道的底部及頂部, 則為這項資產價格變動的兩個標準差, 即資產價格的升跌變動有95.4%時間處於這個區間內。

以滙控 (00005) 股價為例, 在8月6日收報43.2元, 而以20天移動平均線計算的保力加通道, 中軸為43.283元、頂部為44.77元、底部為41.796元。換言之, 滙控股價在過去20個交易日, 有95.4%時間處於43.283元至41.796元之間。

95.4%價格在通道內上落

「心水清」的讀者很容易發現, 保力加通道僅是追溯已發生的交易日的數據, 如何能夠預示市場往後發展呢? 這就涉及效率市場假說 (Efficient-market hypothesis) 所倡導的均值回歸。均值回歸所指的是, 價格不管如何變動, 總會有回歸平均值的一天。應用在保力加通道, 平均值就是20天線, 即中軸。換個角度, 當價格高於保力加通道的中軸, 可視為超買; 低於中軸則視為超賣。因此, 交易員利用保力加通道掌握價格超買或超賣情況。

沒有任何技術工具能夠百分百捕捉資產價格的變化, 保力加通道亦不能例外。如果投資者察覺到滙控股價處於通道頂部, 而判斷股價超買, 並會回歸中軸, 於是嘗試沽空滙控。那樣他可能會蒙受重大虧損。John Bollinger承認, 保力加通道給予投資者的是標記 (tags) 不是信號 (signals)。

話說回頭, 保力加通道未必每次都能夠準確無誤發出買入或賣出信號, 但卻可作為評估趨勢的參考工具。京華山一研究部主管彭偉新 (圖) 透露, 他每天都使用保力加通道作為測市工具。他發現, 保力加通道相較其他技術分析工具的準確度較高, 提供有用資訊, 幫助預測大市底部、頂部, 及後市向上或向下突破的概率。舉例說, 當通道闊度持續收窄, 由3000點、1400點, 逐步縮減於1000點, 預示後市愈來愈有機會出現轉勢; 如果闊度少於700點, 出現急升或急跌的機會就更高。

中軸採20天線最有效

具體操作方面, 恒指在7月初開始回調, 指數緊貼通道底部下行, 且通道不斷擴

闊。7月9日, 恒指當天出現V形反彈: 即市低見26861點 (跌291點) 後, 出現後抽 (收市倒升191點)。彭偉新表示, 當日察覺到保力加通道仍在擴闊, 向下行機會較高, 所以判斷大市未見底。結果後市繼續尋底, 恒指在7月27日即市曾跌至24748點。彭偉新補充稱, 指數若跌穿20天線, 顯示大市處於弱區, 配合通道擴闊, 指數跌勢有機會變急。

John Bollinger曾經把保力加通道運用到標普500指數, 發現以20天移動平均線最為有效。不過, 現時交易員仍會使用5天、10天、20天或50天等不同移動平均線, 作為保力加通道的中軸。彭偉新的經驗所得, 9天線用於捕捉價格短線走勢; 捕捉長線趨勢, 就會用20天線; 因為20個交易日, 反映差不多指數在過去一個月的走勢。

配合RSI強弱指數 增投資勝算

投資市場沒有百分百保證獲利的技術工具, 只要把獲利概率提升到六成, 已經堪稱致富「秘笈」。交易員各師各法, 實德金融策略研究部首席分析師郭啟倫 (圖) 分享多年來使用保力加通道的心得。他表示, 在交易過程中, 保力加通道猶如「扶手柄」, 在入市時, 提供重要指標。

郭啟倫交易品類涵蓋黃金、股票、外匯。綜合多年經驗, 他發現不同品類資產都可以使用保力加通道, 捕捉價格往後變化,

但差別在於使用不同交易天數的RSI (相對強弱指數), 作為輔助工具。他指出, 在操作股票時, 會使用日線圖, 配以20天移動平均線所編製的保力加通道, 並輔以7天RSI。運用在恒生指數實例: 當指數向上, 並處於20天線 (即中軸) 上方, 且通道由窄轉寬, 後市繼續向上的機會增加; 如果當時7天RSI已經連日處於80上方, 選擇先行沽貨止賺。

相反地, 當恒生指數回吐, 處於中軸下方, 且通道由窄轉寬, 大市繼續向下的機會

增加; 如果當時7天RSI已經連日低於20, 通道停止擴闊, 這時可以開始部署入市。郭啟倫指出, 在外匯及黃金買賣操作, 雖然同樣使用20天移動平均線編製的保力加通道, 但會用4小時圖, 及輔以4天RSI。倘若遇到美國即將公布重磅數據, 如非農就業數據、經濟增長數據、聯儲局議息結果, 他便改以1天RSI為輔助工具, 結合20天移動平均線編製的保力加通道。至於沽貨或入市決策, 與股票操作原則相同, 當4天RSI長時間站穩在80上方便止賺, 處於20下方便部署吸納。

滄海桑田

倪相仁

內地監管風暴繼續考驗投資者的耐性, 從互聯網反壟斷, 到徹底清理教育培訓行業, 再到本周有私募大佬被禁出境的傳言, 令恐慌情緒不可收拾。另一方面, 政策股則繼續發光發熱, 受熱錢青睞的新能源、新製造股份逐隻創新高, 展現出一派欣欣向榮景象。繁榮與蕭條, 同時上演。

在監管風險擴散下, 對國情了解不深的投資者選擇棄貨離去, 像美國這兩年冒出的女股神, 幾乎沽清所持中資科技股。筆者認識的一些年輕同行, 曾都是科網股的堅定好友, 但在股價不斷跌穿衝擊心理價位下, 亦不得不再向現實低頭, 被動減低持倉比例。

近期的政策動向確實在動搖部分外資的信心。在著名的美國投資者之中, 看淡中資股漸多, 其中包括中國大好友、前大摩首席分析師羅奇, 惟有全球最大對沖基金之一的橋水創辦人、也是中國大好友的達利歐, 不改初心。他對中國監管政策的最新評論, 可謂入木三分。達利歐認為在中國投資, 必須具備基本的底層思考邏輯, 也就是中國市場的資本必須為大多數人的利益服務, 決策者不會按照富人們的意志行事。

他還樂觀認為, 中國的資本和資本市場不但不會被打擊, 而且在接下來幾年裏會迎來大發展。但能否獲利, 就要看投資的項目能不能為大多數人服務。在一片悲觀氛圍中, 達利歐超越表面迷霧, 看到的是更深層次的東西。作為一

個老外, 的確令人起敬。

事實上, 港股欣欣向榮的另一面, 也證明了達利歐的觀點非虛。電動車、新能源 (包括儲能)、新製造 (硬科技), 這些讓整體社會獲益的新行業, 正獲得政策的加持和資金的支持。像全球鋰電池大王寧德時代, 周四大擬增發數百億人民幣的股份, 用來拓展和開發電池新技術, 市場反應熱烈。據說當晚一家券商為此舉行的電話會議, 竟然有2000名投資者參加, 這顯示出來的熾熱程度, 也讓股壇老兵無法理解。

在炒完儲能 (主要標的在A股) 之後, 市場熱錢正轉向氫能源板塊。國家工業和信息化部周三表示, 將支持發展零碳排放的氫氣發動機, 下一步還將積極配合相關部門制定氫能發展戰略。有

內地券商認為, 儘管本輪氫能源行情以下游需求放量為驅動, 但上游製氫技術的研發突破, 才是產業鏈實現垂直聯動的決定因素。

這次氫能源被炒起, 亦離不開美國總統拜登的新能源政策。拜登上周公布的行政命令超出市場預期, 主要是明確了零排放汽車的內涵, 除傳統BEV (電池電動汽車)、PHEV (插電式混合動力汽車) 外, 首次強調了FCEV (燃料電池電動汽車), 或意味著美國人新能源產業政策重心, 向燃料電池電動車傾斜。

過去兩年, 中歐在新能源領域的發展領先美國, 這次美國將重點放在FCEV, 可能是美國的產業戰略布局, 企圖在新能源領域趕超中歐。根據天風

投資要訣

「看對, 重注, 坐穩」

港股7月份驚濤駭浪, 投資者心理質素是勝敗關鍵。晉裕環球資產管理投資組合經理黃子榮 (圖) 表示, 每當市場波動時, 他往往重讀一些經典投資書籍, 傾聽長輩智者經驗之談, 每每就能找到大市接下來的方向。論到操作實務, 他最喜歡傑西·李佛摩 (Jesse Livermore) 的《股票作手回憶錄》, 這本自傳記述了他的操盤生涯, 書中有不少經典語句, 深具啟發性。



「一個人對自己的判斷沒信心, 在 (股市) 這種遊戲中走不了多遠。」—李佛摩

黃子榮稱, 李佛摩

是個曾經攀上交易巔峰的操盤手, 他的交易方法並非愈跌愈買的逆向投資, 而是跟隨升浪加注的順勢而行。從人性角度來看, 順勢而行對信念的要求, 比逆向投資來得要少, 因為順勢而行, 是在市場走勢驗證了對持倉的看法時加注, 有賬面利潤在支持着投資者。逆向投資, 是逆着市場, 在有虧損時加注, 故此後者比前者對投資者的信念要求更高。

但即使是順勢而行, 李佛摩也強調要對自己的判斷有信心。換言之, 在操作上, 投資者一定要看到比圖表更大的大勢, 不能只着眼於價格的波動上。因為即便是順勢操作, 股價在大升浪中也會有所回調, 以剛才提到的美團為例, 在去年3月底至12月底的大升浪中, 於9月時也有接近20%的回調, 如果投資者對自己的判斷沒有信心, 那可能會被這波回調震走了, 享受不到接下來9月到11月接近50%的升幅。因此, 對自己的判斷有信心, 也是十分重要的。

事實上, 以黃子榮觀察所見, 如果一般投資者希望只是賺一些零用錢去花費, 那聚焦於短期波動是完全沒有問題的。然而, 如果投資者是希望投資能為財務狀況帶來比較大的正面影響的話, 那「看對, 重注, 坐穩」幾乎是必要的了。

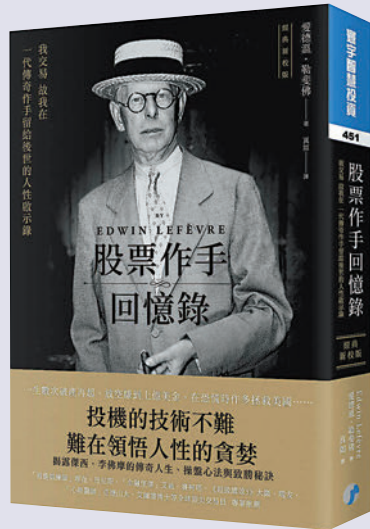
以美團 (03690) 為例, 由於去年的低利率金融環境, 疊加美團實現盈利及具有無邊界擴張的概念, 自去年3月底至12月底, 其股價升幅便達到214.6%, 即超過兩倍。投資者當然可以不斷交易, 嘗試低買高賣賺取利潤, 但從3月底到12月的9個月內, 對美團做波段交易, 有能力賺到214.6%的回報嗎? 如果不能, 重注、坐穩, 「賭預期即將出現的大波動」, 而不是「隨後幾檔的小小起伏」, 不是更好嗎?

在多頭市場中, 利空消息會被人忽視, 利好消息會被人誇大, 反之亦然。」—李佛摩

黃子榮指出, 市場上, 多方和空方的邏輯永遠是並存的, 一隻股票跌了, 從正面角度看是估值低了, 從負面角度看, 則是被資金拋棄。李佛摩有關說法, 很好地道出了市場的真象: 當個股處於上升階段時, 負面消息也會作正面解讀; 當個股處於下跌階段時, 正面消息也會被作負面解讀。其中一個例子便是去年和今年的騰訊 (00700)。

投資者應該記得, 《關於平台經濟領域的反壟斷指南 (徵求意見稿)》是在去年11月10日出台的, 但那時以騰訊為代表的科網板塊正處於牛市, 即使徵求意見稿出台, 也被投資者視為希望科網行業長遠健康發展的舉措, 整體上沒有負面解讀。在經歷一段時間盤整後, 騰訊股價很快從11月595元的位置回勇, 並在今年2月創775元的歷史新高, 這便是負面消息在升市時被正面解讀的例子。反過來說, 由於科網板塊牛市已經在今年2月中結束, 並已經轉勢, 現在再提及反壟斷法及加強監管, 有關消息便被負面解讀, 科網板塊的股價也隨之急回, 今年7月的科網小股災便是其中一個明顯例子, 這便是股價本身的趨勢, 往往影響消息被如何解讀的一例了。

傑西·李佛摩的《股票作手回憶錄》有不少經典語句, 深具啟發性。



氫能源成下一個聚金池

證券的分析, 美國的選擇主要基於兩個原因: FCEV技術研發周期基本均處於萌芽階段; 有利於美國揚長避短, 將中歐拉回至同一起跑線並實現換道超車。如果真的如此, 這也代表着氫能源已成為中歐美的新戰場。

港股在氫能源上、中、下游產業鏈均有優質龍頭公司, 其中位於上游 (製氫環節)、中游 (氫氣儲運) 的兩家公司近期升勢凌厲, 分別上升了2倍和30%左右, 從一年估值的角度有些偏高。不過位於下游 (氫能源應用如電池、發動機、造車) 的龍頭公司, 不到15倍市盈率。作為一個未來潛力無限的行業龍頭, 似乎過於低估。也許對於注重中長線的投資者, 是好的機會。