

## 三大元素組成 預測股價未來走勢

# 拆解MACD指標 投資不求人

附圖一：MACD指標圖例



技術分析入門 ③MACD(上篇)

MACD指標(或稱指數平滑移動平均線指標)屬於較容易「上手」的技術分析工具。MACD指標的優點是，交易信號清晰，明確發出買入或賣出的提示。不過，由於這個分析工具由MACD線、信號線(Signal Line)，以及柱線(Histogram)等元素組成，技術圖表驟眼看似十分複雜，讓一般投資者望而生畏。因此，今期「技術分析入門」將拆解MACD指標的親民面貌，實現投資不求人。

大公報記者 劉鑛豪

MACD指標的英文全稱為「Moving Average Convergence/Divergence」，屬於跟蹤市場趨勢動能的指標。望文生義，這個指標使用移動平均線(Moving Average MA)作為組成元素，利用移動平均線的聚合、分離，尋找買賣交易的時機。MACD指標是由Gerald Appel在1979年提出。與其他技術分析工具相似，交易員喜歡在原有工具使用方法的基礎上，加以改良，

藉此提高交易命中率，MACD指標自然也不例外。參考Gerald Appel與Edward Dobson合著的《Understanding MACD》，Gerald Appel提出的MACD指標使用準則，與現時坊間普及應用的方法，存在相當程度差異。不過，為求更容易掌握MACD指標，會先介紹現時普及版本，及後再介紹Gerald Appel的原始應用方法，避免出現混淆情況。MACD指標分別由MACD線、信號線、柱線組成(見【附圖一】)。關於各個元素的要點，將另文逐一介紹。

## MACD線由負轉正 買入信號顯現

### 等待趨勢

在MACD指標下，MACD線是一條短天期EMA(指數平滑移動平均線)與一條長天期EMA之間的相差值。公式如下：MACD線=短天期EMA-長天期EMA。坊間普遍以12天EMA作為短天期EMA，26天EMA作為長天期EMA。當12天EMA高於26天EMA時，MACD線錄得正值；也有出現負值的機會。

【附圖二】展示騰訊(00700)近月股價走勢，配搭12天EMA、26天EMA，以及MACD線。2022年9月8日(見①)，12天EMA報297.45，26天EMA報298.74。當日12天EMA由上向下下跌穿26天EMA。同時間，MACD線由正值，轉為負1.29。同年11月15日(見②)，12天EMA報229.38，26天EMA報228。當12天EMA由下向上升穿26天EMA。同時間，MACD線由負值，轉為正1.372。

讀者可能已經發現，當12天EMA跌穿26天EMA後，騰訊股價出現一段跌浪。相反，當12天EMA升穿26天EMA後，騰訊股

價出現一段升浪。因此，當MACD線由正值轉負值，交易員會視為賣出信號。當MACD線由負值轉正值，交易員便會視為買入信號。

與其他分析工具一樣，MACD指標存在滯後反映市場趨勢的缺點。例如，大市出現轉角後，MACD線需要在一段時間才由正值/負值轉為負值/正值。以騰訊股價為例，股價在2022年10月31日開始回升，在前一個交易日收報182.67元；MACD線則在12個交易日(即11月15日)才轉為正值，當天收市價報269.87元，股價相差87.2元或47%。利用MACD線作為入市指標，似乎錯過十分大的獲利空間。

### 趨勢「搭便車」贏利

然而，傳統投資智慧提醒大家：有智慧不如趨勢。投資者是等待趨勢出現時，「搭一趟便車」贏取利潤，而不是在股價低位吸納，等待股價出現行情。因此，MACD指標被視為追蹤趨勢動量指標(trend-following momentum indicator)。

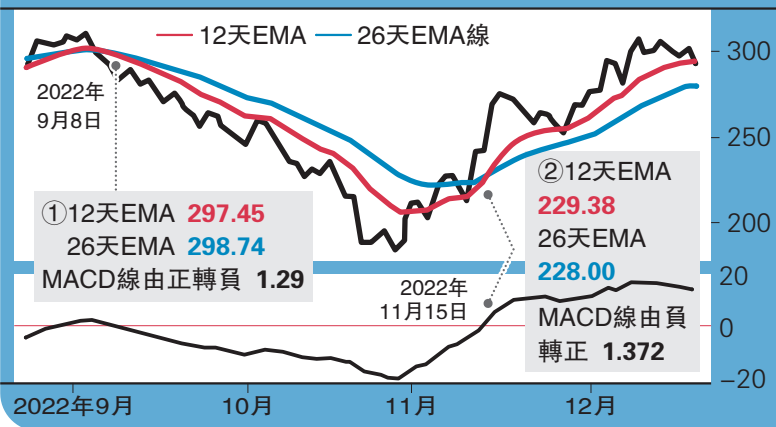
需要補充一點，交易員慣常使用12天EMA、26天EMA計算MACD線。讀者可以通過個人研究心得，使用其他天數的EMA，計算MACD線。

另外，坊間把MACD線混淆為信號線(Signal Line)。按照MACD指標原創人Gerald Appel在《Understanding MACD》提到：「MACD line, the line that measures the differential between two moving averages」，意思是MACD線是兩條移動平均線的相差值。現時本地兩個中文財經網站，都正確標示MACD線。

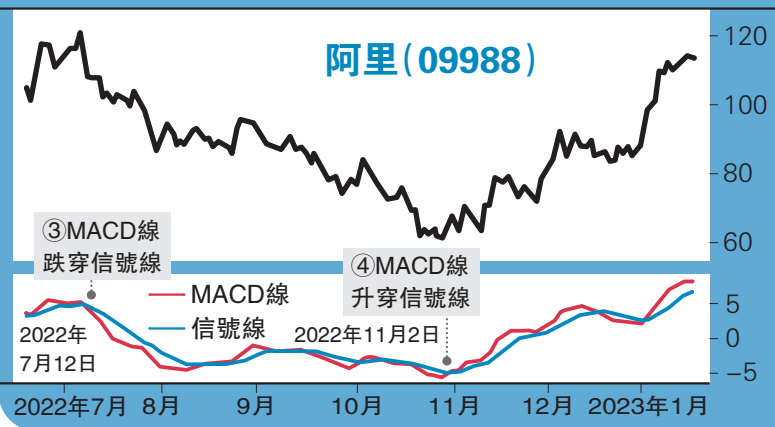
## MACD指標應用要點

指標狀態	訊號
MACD線由正值轉負值	賣出
MACD線由負值轉正值	買入
MACD線升穿信號線	買入
MACD線跌穿信號線	賣出
柱線由在0值以下轉為在0值以上	買入
柱線由在0值以上轉為在0值以下	賣出

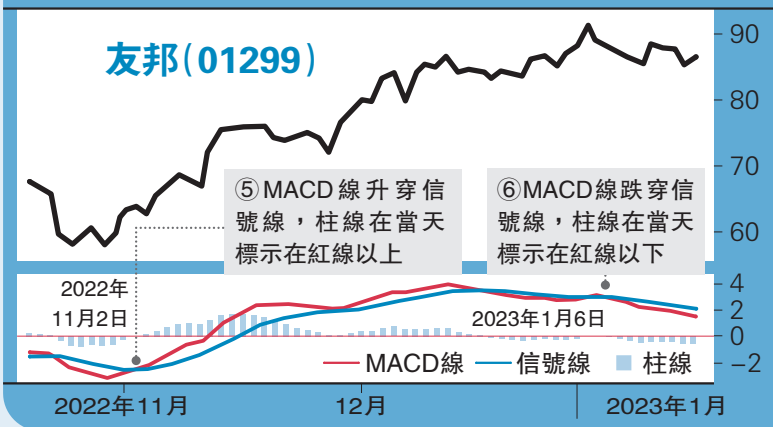
附圖二：騰訊股價與EMA及MACD線走勢(元)



附圖三：MACD線、信號線應用(元)



附圖四：MACD柱線應用(元)



## 信號線角色吃重 買賣提示明確

### 舉足輕重

信號線(Signal Line)在MACD指標中扮演舉足輕重的位置，因為它為交易員提供非常明確買賣提示。雖然信號線的角色重要，但概念卻十分簡單易明，它就是MACD線的EMA(指數平滑移動平均線)，而坊間普遍使用MACD線的9天EMA作為信號線。

【附圖三】展示阿里巴巴(09988)近月股價走勢，以及期間信號線、MACD線變化。至於如何應用信號線呢？一般情況下，MACD線升穿信號線，會視為買入信號；MACD線跌穿信號線的話，則視為賣出信號。具體應用如下：參考【附圖三】，2022年7月12日，阿里巴巴相關的MACD線跌穿信號線(見③)，而阿里巴巴股價繼續向下走；同年8月15日，MACD線重新升穿信號線。在

這一個月時間，阿里巴巴股價由107.8元回調至91.75元，調整幅度15%。

同一個附圖，2022年11月2日，MACD線升穿信號線(見④)，阿里巴巴股價亦開始向上；同年12月16日，MACD線跌穿信號線，阿里巴巴股價繼續回調。在這段時間，阿里巴巴股價由67.4元攀升至86.45元，漲幅28%。

讀者可能很快就會發現到，在8月15日至11月2日期間，阿里巴巴股價反覆向下，但MACD線則穿梭在信號線中，並且MACD線跌穿信號線不多數日，便升穿信號線。

如果跟從MACD指標的買或賣信號，入市入市，交易就會非常繁忙，且未必賺取到利潤。這的確是MACD指標的不足地方。

## 柱線顯著高於零 可考慮建淡倉

### 沽空獲利

MACD指標的柱線(Histogram)利用MACD線與信號線之間的相差值，再用圖像化顯示出來。【附圖四】展示友邦保險(01299)股價、MACD線、信號線、柱線。

當MACD線升穿信號線，相差值即為正數，柱線將標示在0值以上。兩條線的相差值愈大，柱線就愈長。【附圖四】所見，2022年11月2日，MACD線升穿信號線後，相差值由負數轉為正數，柱線則標示在0值以上(見⑤)。隨着相差值增加，柱線就愈長。11月15日以後，MACD線與信號線的相差值開始收窄，柱線亦開始縮短。

當MACD線跌穿信號線，相差值即為負數，柱線將標示在0值以下。2023年1月6日，

MACD線跌穿信號線，相差值由正數轉為負數，柱線標示在0值以下(見⑥)。

應用方面：當柱線由在0值以下轉為在0值以上，可視為出現買入信號。當柱線由在0值以上轉為在0值以下，即視為出現賣出信號。

大家可能會發問，當MACD線升穿或跌穿信號線，已經發布買賣信號，何必多此一舉，增添柱線？柱線至少有兩個作用。首先，正如本篇文章開首所提及，柱線是通過圖像化顯示出MACD線與信號線的相差值，使買賣信號更加清晰。其次，交易員若察覺到柱線顯著高於或低於0值，便會反手追淡或追好，皆因柱線往往在稍後時間回歸0值。至於距離0值相差多少才會見頂或見底，教科書並無列明，這有待大家研究。

## 大市尋頂 傳統醫藥股追落後

滄海桑田 倪相仁

周四港股迎來兔年第一個交易日，港股不負眾望，紅盤高開高收，收市更上升500多點，為兔年開了個好頭。不過，鑒於大市自去年10月底部已累升8000多點，加上內地開放之後強復甦的預期正逐漸兌現，大市上升空間正在收窄，聰明錢或繼續尋找落後板塊追擊，比如傳統醫藥、鐵路公路等。

疫情高峰過後，內地經濟出現了強復甦。下一階段，要視乎政策面走向，如需求側的房產刺激政策、大型新基建計劃以及其他促經濟發展的政策，有政策加持的行業，相信仍有不俗的上升空間。

外資作為是次升浪主力，眼光還是挺毒的，假期前他們已開啟買買買模式，尤以A股為甚。從年初至20日，僅三周，滬深股通共錄得淨流入1125億元人民幣，不單創下歷來單月新高，更超出去年全年的流入淨額900億元人民幣。

外資的兇猛買入，跟去年初的要錢不要貨的賣出方式一致。看好時堅定看好，看空時堅決走人。儘管A股氣氛已明顯好轉，但上證指數及深證成指本月至今僅分別累升5.7%及8.8%，不及港股來得猛烈。外資積極買入A股，反映出A股升幅相對落後，在投行紛紛調高A股評級由低配轉為增持後，外資有被動買入的需要。

根據美國銀行春節前所作的一項調

查，受訪的80位香港投資者，對內地市場的前景非常樂觀，與4個月前的悲觀情緒形成鮮明對比。其中，84%的受訪者會「淨做多」或「增持」A股，78%的受訪者預計內地市場在今年餘下時間仍將上漲10至20%，而74%的受訪者認為內地市場要到今年下半年才會見頂。在偏好的板塊方面，48%的投資者青睞互聯網，其次是消費(20%)和醫療保健(14%)。

對於海內外兩個不同的市場，多數投資者更青睞離岸市場(香港中資股、美國中概股)，而非在岸市場(A股)。對離岸市場的偏好，似乎成為大多數中外基金的共識。

除了內地春節期間數據報喜，美國

公布的去年4季度GDP數據也好於預期。從去年第四季開始，市場的關注點一直是美國經濟的兩種走向：是步向衰退，還是「軟著陸」，不同結果導致美聯儲不同的息口政策。周四公布的美國上個季度GDP增長了2.9%，好於市場預期，而一周前公布的去年12月美國零售銷售、工業產出、房地產銷售等「硬核」數據均不及預期，顯示經濟動能在邊際減弱。

### 港股AI企或成今年黑馬

綜合最近的數據來看，美國今年經濟步入衰退的可能性仍然較大，即使「軟著陸」的預期有所提高。步入衰退意味着美國加息政策的轉向，這對增加

新興市場流動性還是有幫助的。

行業方面，人工智能領域出現大金額的收購行動。微軟上周日宣布向ChatGPT開發者OpenAI，追加投資數十億美元，成為人工智能領域史上規模最大的一筆投資。OpenAI去年11月發布瞬即爆火，僅第一周就吸引了超100萬用戶，打破了人們對於AI現有能力想像邊界。微軟押注OpenAI的目的，無非是希望能夠在AI領域和谷歌、亞馬遜、Meta等公司的競爭中佔得先機。該收購行動亦刺激港股市場中的AI龍頭，周五爆升20%。若行業在新技術支持下重現高速增長，或有助於估值重估。港股AI公司，可以重點留意，或成今年黑馬。