

# 辨識大市趨勢 留意50天平均線走向

## 靈活運用三組MACD參數 尋找買賣好時機

技術分析入門 ③MACD(下篇)



▶ 新手投資者宜使用50天移動平均線作為市場趨勢風向標。

### MACD指標應用要點

用於買入時之考慮要點

- 1 觀察50天SMA（簡單移動平均線）所呈現趨勢
- 2 觀察MACD指標與大市是否形成「牛背馳」
- 3 觀察市場周期、T形態、牛楔形、轉角市、MACD下降趨勢潛在被打壞
- 4 如果市場趨勢處於中性，已經出現牛背馳，或者市場周期或圖表形態顯示大市有機會向上，投資者可以使用6、19、6參數組合的MACD指標，尋找買入提示。如果市場趨勢偏淡，可以使用12、26、9參數組合的MACD指標

用於賣出時之考慮要點

- 1 如果大市處於長期升浪，19、39、9參數組合的MACD指標發出賣出提示，但該參數指標與大市沒有形成「熊背馳」，投資者可以毋須理會第一個賣出提示
- 2 如果沒有賣出持貨，但當50天SMA轉勢向下，投資者應該馬上沽貨離場
- 3 如果市場長期趨勢處於中性至牛，即使19、39、9參數組合指標，發出賣出提示，也不要急於沽貨，直到指標與大市形成「熊背馳」，就可以賣出持貨
- 4 如果MACD線向下跌低於先前的低點，投資者應該馬上沽貨離場（見【附圖三】）

投資市場在應用

MACD指標時，通常使用單一組參數（即12、26、9）。然而，MACD指標原創人Gerald Appel提出至少使用三組參數，按照市況趨勢變化，尋找買入或賣出提示。至於如何辨識市況趨勢變化，Appel建議新手使用50天SMA（簡單移動平均線）作為趨勢風向標。他承認，在個別市況下，MACD指標是沒有用武之地。本周將會拆解Appel使用MACD指標的應用秘技。

大公報記者 劉鏡豪

指標，尋找買入提示。

第二組參數組合為12、26、9，他稱為「Medium MACD」，解釋為中速MACD指標。值得注意的是，在《Understanding-MACD》，Appel提出的中速MACD指標的參數13、26、9。在《Technical Analysis》提出的參數為12、26、9。在各MACD指標參數組合中，以12、26、9是廣為交易員運用。

Appel介紹這個參數組合的應用要點：第一，這個參數在大市趨勢處於向下時應用，藉此標尋找買入提示。第二，大市趨勢處於中性（neutral）或偏向正面（somewhat positive）時，也可以使用這組參數尋找買入提示；至於什麼是中性趨勢，Appel沒有說明，投資者只能自己揣摩。第三，大市趨勢處於非常不利（dearly negative）時，使用這組參數尋找買入及賣出提示。

第三組參數為19、39、9，他稱之為「Slow MACD」，姑且釋為慢速MACD指標。關於19、39、9參數組合的應用要點。第一，大市趨勢向下時，利用這個參數組合尋找賣出提示。第二，若果50天SMA急速爬升，顯示升勢轉強，可使用這個參數組合尋找賣出提示。

慢牛或慢熊市 MACD失效用

另外，MACD指標有其應用的局限性；在某些市況下，MACD指標難以發揮其應用的提示，投資者必須留意。第一種市況：Appel稱，當市場處於大型跌浪過程中，MACD指標即使出現買入提示，未必有太大參考作用。從【附圖一】所見，MACD指標發出買入提示後，納斯達克指數反彈空間非常有限。

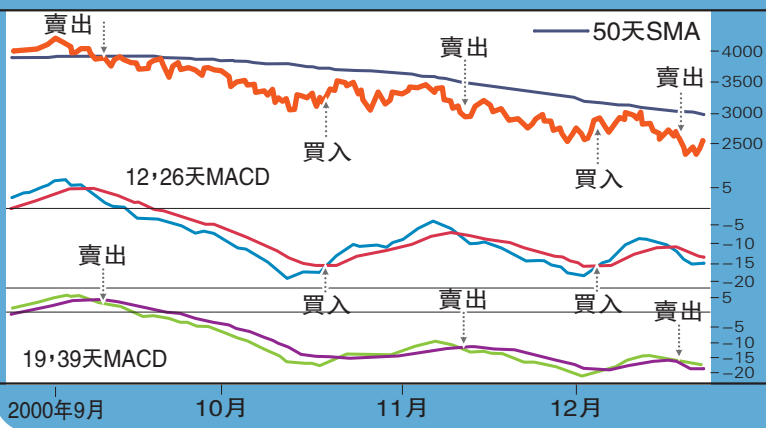
第二種市況：當大市處於窄幅橫行，或慢牛向上，或慢熊向下，MACD指標的買賣提示都沒有太大作用。MACD指數在具有明顯高低波幅的市況，才能夠發出有效買入或賣出提示。

在介紹Appel常用的三組參數前，首先重溫MACD指標的計數公式。MACD指標分別由MACD線、訊號線、柱線組成。MACD線是「短天期EMA（指數平滑移動平均線）」與「長天期EMA」相減後所得；坊間通常會用12天EMA與26天EMA相減後所得。訊號線則是MACD線的EMA，而坊間普遍使用MACD線的9天EMA作為訊號線。總括而言，12天、26天、9天EMA是常用的參數。

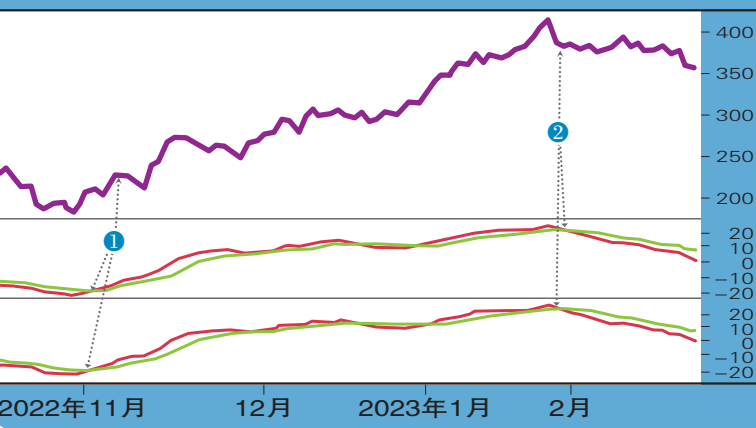
12、26、9參數組合廣為應用

不過，原來Appel並不是依靠一組參數走天涯。根據Appel的兩本著作，他會按照市場變化，使用不同參數組合，藉此尋找買入或賣出提示。其中，有三組參數組合較常用，第一組參數組合是6、19、6，這組參數被稱為「Rapid MACD」，姑且釋為快速MACD指標。6、19、6參數組合的應用要點：第一，先分辨股價趨勢，若果50天SMA急速爬升，顯示升勢轉強，使用這個參數組合的MACD

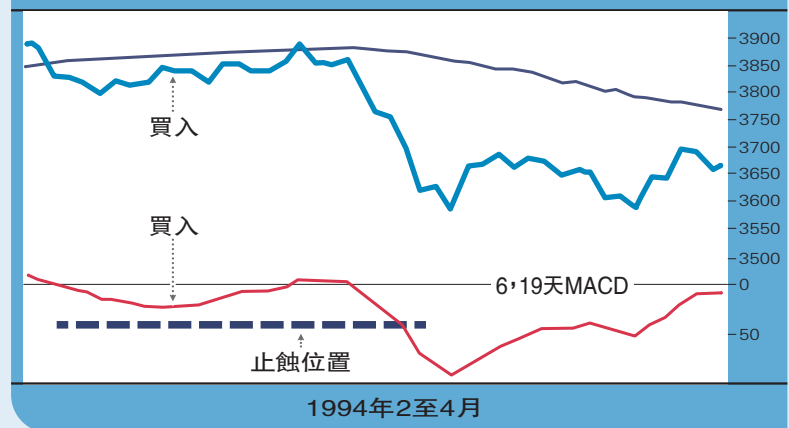
附圖一：納斯達克綜合指數(2000年8月~12月)



附圖二：騰訊股價走勢(2022年10月~2023年2月)



附圖三：道瓊斯指數(1994年2月~4月)



## 留意三要點 力爭最佳投資效果

不可或缺

投資者在使用MACD指標時，往往會忽略一些應用要點，令到買賣提示的效用大大降低。因此，大家要留意以下三點。第一點，Gerald Appel認為，投資者應該在同一時間使用至少兩組參數，而他在介紹MACD指標應用技巧時，亦會使用兩組參數【附圖一】；第二點，由於市場不停地動態變化，Appel提醒，使用MACD指標時，投資者必須因應不同市場的獨特狀況，調整不同參數組合，才能夠得到最佳效用。

長線投資者 參數可以「周」為單位

當然參數不能毫無限制的設定，Appel提出一些準則。首先，長天期EMA需要是短天期的兩至三倍（two to three times），如果長天期參數是26天EMA，那麼短天期參數就是13天或更短。其次，信

號線應該是MACD線的2天至9天EMA。

這裏補充一提，Appel表示，長線投資者（Position Traders）適宜以天數或以周數作為MACD線的參數單位；即日鮮投資者（Day Traders）則不妨以天數或更短時間作為MACD線的參數單位。

第三點，Appel提出以50天SMA作為辨識市場趨勢的風向標；50天SMA是升或跌，以及向上或下跌速度，直接左右投資者是否依據MACD指標所發出的買賣提示，作出交易決定。舉例說，當市場趨勢明顯大好，即使MACD線跌穿信號線，出現第一個賣出提示，Appel建議投資者切勿馬上沽貨離場，應該耐心等待第二個賣出提示：「熊背馳」。相反，當市場趨勢太差，即使MACD線升穿信號線，出現第一個買入提示，投資者應該等候第二個買入提示：「牛背馳」。另文將繼續說明。

## 參數差異小 不影響操盤提示

話你知

上文提及Gerald Appel在《Understanding-MACD》中，使用的是13、26、9參數組合；他在《Technical Analysis-Power Tools for Active Investors》則使用12、26、9參數組合。兩組參數差別在於使用13天EMA與12天EMA，在實際應用時有什麼差別呢？【附圖二】比較兩組參數應用在騰訊（00700）的股價圖。

上方MACD指標圖表使用13、26、9參數組合。①2022年11月2日，MACD線（-15.987）升穿信號線（-16.825），發出買入提示；當天騰訊股價收報212.47元。騰訊股價該次升浪在2023年1月27日暫時結束，收報415元。由MACD指標發出買入提示至升浪

暫告一段落，股價累升95%。②2023年1月31日，MACD線（22.454）跌穿信號線（22.603），發出賣出提示，騰訊當天股價收報382.2元，其後股價進一步回調。

下方MACD指標圖表使用12、26、9參數組合，同樣在①2022年11月2日，MACD線（-17.193）升穿信號線（-18.337），發出買入提示；並在②2023年1月31日發出賣出提示，MACD線（24.232）跌穿信號線（24.583）。

總結：在這個個案中，13、26、9參數組合與12、26、9參數組合，在相同日期發出買入或賣出提示。翻查其他例案，兩組參數發出買入或賣出提示的時間差，往往不多於一天，差別不大。

## 外圍風高浪急 央企抗跌力強

滄海桑田 倪相仁

踏入3月，港股開了一個好頭，可惜很快被美國通脹風雲再起的擔憂所取代，重回下調軌道。上周二上試21200點10天均線不果，迅速掉頭向下並走出「四連跌」，技術上已正式跌破250天牛熊線（19884點），墮入尋底之旅。

與兩周前相比，市場有更多的人相信：美聯儲高利率政策年內難以下降；中國不大會再推強刺激經濟政策。雖然大環境有所惡化，但3月中下旬中資股迎來年報披露和第一季業績預告期，優質央企股或有驚喜。

從大環境來看，影響股市的三大因素：美元流通性、內地基本面和中美關

係，近期出現了二退一平的趨勢。

受到美國通脹又告升溫的憂慮，美元流動性出現進一步收緊的預期，本港的銀行結餘可能跌破700億港元；內地經濟復甦的力度，也出現了不如預期強的變化。

上述兩項因素，對市場走勢不利。其中，周二美國通脹數據公布後，對聯儲的利率取向，或較為明朗化。

上周五港股由頭跌到尾，除了外圍大跌拖累，美國矽谷銀行（Silicon Valley Bank）突遭流動性危機宣布破產，股價暴瀉了60%，令到市場的恐慌情緒放大。

按照華爾街分析師的說法，矽谷銀行是一家運營良好的銀行，如果連矽谷

銀行現在都有了問題，投資者不免會由點及面，聯想到其他那些在資產和聲譽方面不如矽谷銀行的銀行會怎麼樣。再進一步思量，矽谷銀行有沒有可能成為釀成危機的第一塊多米諾骨牌，就像2008年的雷曼兄弟一樣。

內房股走向估值修復之路

另一邊廂，中國把今年的經濟增長目標設定為5%，低於外資行5.5%至6%的預期。外資行今年以來一直唱多中國經濟強勁復甦，內地也有很多同行渴望大幹一場，但開年至今，政府的刺激政策一直較為克制。

比較符合實際的解讀是，政府立足於長遠的可持續性，而不是短期的大力

度刺激。長期的好處，少了很多後遺症，可以令經濟更加健康可持續的發展。

如果理解正確，可以預見在一些刺激政策上，看重的是適當，不會過度。以內房為例，會前預期的需求側強刺激，仍未到來，很多投了內房股的機構，可能受不了短期的調整，棄股走人，也拖累了內房股大幅下挫。事物總有多面性，政府不強刺激，一是地產行業大的發展周期已過去了，未來即使有刺激政策，目標在於托底。

隨著老齡化的到來，未來地產銷售面積會從過去每年的16億、17億平方米，下降到10億平方米左右，地產對經濟發展的貢獻已趨向中性。

二是內房市場在之前的供應側刺激政策已令內房企業渡過了危機，往後交給市場，當3月份內房銷售逐漸恢復，內房股自然也會走出破產的陰影，走向估值修復之路。

恒指支持力度增加

恒指現時已回落至19000點左右，已逐步消化流動性趨緊風險，支持力度增加，除非本周美國公布的通脹數據很嚇人。

短期來看，本周中國領頭企業將公布ChatGPT產品，這是第一款中國標準的聊天智能機器人，至少在內地擁有強大的競爭力。加上股價已由高位回落兩成，可以關注。