

▶ 在股市尋寶要學懂判斷市場的「人氣」是否足夠，多項技術指標其實都有助判斷。



過去每次大牛市、大熊市所出現的情況其實類似，也印證歷史不斷重演。

股份成交多人氣旺 價格被炒上機會高

看懂能量潮OBV走勢 捕捉入市時機



港股在今年初延續了去年下跌態勢，恒指股缺乏「人氣」，願意談股票的人越來越少，即使出現反彈，升勢也難延續。若想在港股尋寶，相信要學懂判斷市場的「人氣」，有多個技術指標其實都有助判斷「人氣」是否足夠，包括能量潮 (On Balance Volume, 簡稱OBV) 以及PSY心理線 (Psychological Line)。

大公報記者 許臨

資深炒家Erik表示：「自己差不多什麼都炒，股票、外匯、期貨、比特幣，甚至NFT，但任何一個市場若缺乏人氣，價格要炒上就很困難。例如自己四年前開始接觸NFT，在他看來，無聊猿 (BAYC)、變異猿 (MAYC)、CryptoPunks等天價NFT也是市場焦點，但現時已沒有太多炒家去留意，只能當作市場指標之一，缺乏人氣的市場就很難有爆上的可能。」

股價升OBV下行 調整將至

不過，股票市場卻不同，沒有人會用技術指標去分析NFT，但在股市上卻有很多技術指標很有效，例如能量潮，很多人稱它為「人氣指標」，簡單來說，它是一個看量價關係非常簡單又好用的指標。

能量潮(On Balance Volume, 簡稱OBV)的公式： $OBV = \text{前一日 } OBV + \text{當日成交量} (\text{如果股價上漲：當日收盤價} > \text{前一日收盤價})$ ； $OBV = \text{前一日 } OBV - \text{當日成交量} (\text{如果股價下跌：當日收盤價} < \text{前一日收盤價})$ 。OBV累積的值，有一定的參考價值，重點還要看OBV線圖的走勢與方向。若股價上升，OBV伴隨上升，代表市況持續向好，但若價格上行，OBV卻在下跌，則代表市況即將調整。

另外，若價格下跌，但OBV卻率先反彈，則代表價格有機會短期內反彈。但若價格下跌，OBV也跟隨下跌，是大跌浪的特徵，這時候絕不應入市。Erik表示：「如果OBV

向上走，就代表收市價大於昨日的收市價，如果港股經過一段時間下跌後，突然看到OBV在回升，這代表了跌勢正在緩和，而且在低位的買盤逐漸增加，價升伴隨成交量擴大，這就是好友反攻的信號，市場開始會有較大的反彈出現。」

「但若在跌市中，OBV繼續向下走，則代表了跌浪根本未完結，而是市場正出現強而有力的下跌，這個時候肯定不應該入市吸納，持有的股票也最好先沽出離場，因為市場的跌勢可以很急，幅度也可以很大，越遲離場風險會越高。例如阿里巴巴2024年開始時由高位76.2元回落，先跌至68.9元，然後1月10日曾出現反彈，但當時若分析阿里巴巴的圖表便可看到，OBV仍然不斷在下跌，這是跌浪仍未完結的徵兆。」

OBV連升多日 斷定撈底機會到

Erik當時見不少朋友都想「撈底」買入阿里巴巴，但他就堅持不入市，最後阿里巴巴的走勢繼續偏弱，到1月22日跌至64.6元。不過到了1月底，看到阿里巴巴的圖表顯示OBV連續多日回升，這時候Erik才決定入市，阿里巴巴的股價其後就作出反彈，最高曾反彈至73.7元。(圖一)

對於這個指標的應用，不少炒家都會說，市場就是會「量比價先行」，有人氣，價格才會反彈，沒有人氣的市場就會一沉不起。所以市場上眾多的技術指標，OBV是必需要學懂的指標之一。



▲ 阿里股價在2020年11月3日見頂（收299.8元），6月3日收報76.65元，累跌74%。



▲ 買賣騰訊這樣的大價股，懂得採用技術分析的人士一般同時採用多個指標合併分析。

OBV配合RSI應用 提升預測準確度

強弱指標

市場上很多技術指標，不少採用技術分析的人都愛把多個指標合併分析，例如OBV這個個人氣指標，投資者Erik認為，可以與RSI指標配合使用，預測市況的效果會大幅提高。

RSI數值大 意味升浪尾聲

他表示，RSI這個技術指標已存在很多年了，英文的全名為Relative Strength Index，中文就叫做相對強弱指標。其實是以股價

漲跌為基礎，以一段時間內的收市價評估價格變動的速度與變化，從而計算出數值，也可以用作判斷市場的升浪是否已到尾聲，跌浪是否將盡。

RSI數值越大，代表在過去一段期間，上漲機率較大；相反地，如果RSI值越小，代表過去一段期間的下跌機率較大。而RSI的數值範圍介乎0-100之間，原創者Wilder認為，當RSI的數值上升至70，代表市況已「超買」，意思就是已到了一個升浪的尾聲，走勢即將逆轉，但

若RSI的數值跌至30，則代表了「超賣」，意思是跌浪已到了最後階段，反彈即將到來。

假設OBV若連續三次出現下跌中的N形，代表跌浪已到了盡頭，若果RSI在當時也跌至30，出現超賣，股價反彈的機會更大。再以騰訊在今年1月22日的走勢來說明，當時可以看到，RSI已跌至最低見27.08，故此兩個指標同時反映了騰訊的股價即將展開反彈，只要用兩個技術指標同時分析，預測結果更加可信。(圖二)

OBV呈N形走勢 揭示將破頂或探底

趨勢結束

OBV人氣指標用法雖簡單，亦有竅門。資深炒家Erik表示，OBV的走勢經常呈現「N」字形，只要出現這種走勢便需要留意。簡單來說，就是OBV先升高後再調整，不過調整的幅度不大，然後再創新高，這樣看似一個「N」字形的走勢。另外，若OBV先急跌再反彈，但反彈過後又再創新低，這種也屬於「N」字形的走勢。

Erik認為，每當OBV出現一個上升中的N字型是很強的買入訊號，

但若出現一個下跌中的N字形則屬賣出訊號。但若連續多次出現N字形走勢則代表了升浪或跌浪可能已到了盡頭，市況反而有機會反彈。舉例，騰訊 (00700) 今年1月3日至12日先出現第一個N字形下跌走勢，當時騰訊跌至286.5元。當時很多人說股價應見底，但若用OBV分析，股價仍有機會繼續下跌。

之後騰訊股價確實繼續下跌，到了1月22日低見259元，若當時懂得用OBV來分析，看到N字形下跌的走勢應該不會堅持買入。



▲ 技術分析相信市場是不理性的，觀察股市過去走勢可預測未來變化。

股價與OBV走向啟示

股價	OBV	預測
↑	↑	市況好景宜入市
↑	↓	短期恐出現調整
↓	↑	股價短期料反彈
↓	↓	跌浪未完不宜撈底

騰訊在1月22日後才開始反彈，由1月3日至1月12日期間OBV先出現一個N字形下跌，其後在1月13日至1月22日更連續再出現兩個N字形下跌，由於連續多次出現N字形下跌代表市況即將逆轉，若當時想買入騰訊的投資者，應該在1月22日後才作出部署。(圖三)

適合分析大型股份

Erik指，像騰訊這類大型股，每天的成交量十分大，若OBV連續出現三次N字形便要特別留意，連續三次上升中的N字形出現，代表升浪已到尾聲，絕對不宜再高追，而連續三次下跌中的N字形出現則代表跌浪已到盡頭，是趁低吸納的機會。但一些成交量不大的細價股，則可能會連續出現超過3次下跌中的N字形仍未見反彈的，所以投資者要清楚理解，OBV的N字形走勢只適合用作分析一些大型股份。

基本面與技術分析結合 進退有據

新聞分析

不少投資者都會問一個問題，技術分析真的有用嗎？

投資者喜歡從企業基本面，例如估值、行業趨勢來分析股票，也是不少分析員會做的事情。但問題是這些基本因素未必會及時反映在股價之上。

而技術分析則是通過歷史數據來預測價格走勢，利用統計分析和行為經濟學等技術，幫助投資者找出價格趨勢，藉此判斷出買入和賣出時機。所以很多投資者認為最好是基本分析與技術分析兼備，這樣便可以進退有據。

技術分析已有逾百年歷史，其最大假設是，股價已反映所有公開可用的信息，並受供需力量影響，過去交易活動可以成為未來價格變

動的預測指標。換言之，價格會延續過去的趨勢，歷史是會重演的。事實上，過去每次大牛市、大熊市所出現的情況其實十分類似，也印證歷史不斷重演。

若從市場心理的角度看，技術分析相信市場是不理性的，而且人們的恐懼或興奮等情緒非常容易預測，也經常重複，導致看似隨機的市場走勢、價格變動模式得以重複，因而可以透過過去走勢的模式來預測未來的變化。

所以，作為投資者，除了要懂得分析企業的基本面，技術分析的知識也是不可或缺的。不過最大的問題就是易學難精，要長時間去觀察技術指標的變化才會找到適合自己的用法，也要透過自己經驗的累積去做判斷。

責任編輯：龍森娣 美術編輯：程月清