

散戶技術分析入門 先研究成交量變化

看懂價量關係 股價升跌可預測

股票市場無非就是需求與供給的市場，升跌都是由供需決定。



資深散戶Elvis認為，股票市場無非就是需求與供給的市場，升跌都是由供需決定，要有足夠買盤才能推動股價，所謂足夠買盤，就是指成交量。懂得分析成交量的投資者，往往看破「量」是因，「價」是果。Elvis解釋，當需求增加，供給卻沒那麼多時，價格就會飆漲，因為這個時候投資者都願意出更高價買入股票。反之，若供給增加，就是想賣的人多，成交反而會減少，或者股價要跌至更低才會再有更多買盤出現。

第一招：留意價量關連現象

在市場上，分析價量關係的方法繁多。Elvis表示，歸納而言，散戶只要緊記以下兩招，就能從量價關係中，預測未來股價的升跌可能性。

第一招是留意「價漲量增」、「價跌量縮」的現象。若出現這兩種狀況，通常都是有比較明確的趨勢，前者預示後市向好的機會較大，後者則預示後市下跌的機會較高。Elvis解釋，「價漲量增」就是市場十分活躍、吸引了許多新的買盤參與，股價也持續上漲，買賣雙方交投熾熱，股價上升的機會自然較大。「價跌量縮」則代表股價與成交量均持續減少，市場交投氣氛冷清，有持續轉弱趨勢。

例如附圖阿里巴巴（09988）今年4月底至5月中旬間的走勢，每次展開升浪，成交量都跟隨增加，代表了買盤不斷湧入，後市向好的機會便較大，其間阿里巴巴的股價也由65.8元左右，升至近86元。

第二招：留意市況反轉訊號

第二招是留意「價量背離」。這是市況有機會反轉的訊號，如股價上升，但成交量不斷縮減，如果發生在股價已經大幅上升後的時期，則代表繼續推升的力道不足，股價有機會由高位回落。

如股價下跌，成交量卻在放大，這情況是很不尋常的，因為跌市的成交量通常都會在減少，市場氣氛很冷清。若股價下跌，成交量卻在增加，代表了有大量買盤在低位接手，股價有可能止跌回升。

例如美團（03690）在今年4月19日的低位92.4元，升至5月17日最高見129.2元，其間成交量一直在縮減，這便是典型「價量背離」的情況，然後美團的股價在5月17日後便開始回落，而且越跌越急。

Elvis認為，很多初學技術分析的散戶，都認為技術指標是最重要的，其實成交量才是技術分析中最重要的部分，懂得看量的人往往能早著先機，洞悉股價的變化，若果懂得把成交量變化與技術指標配合使用，準確度更高。

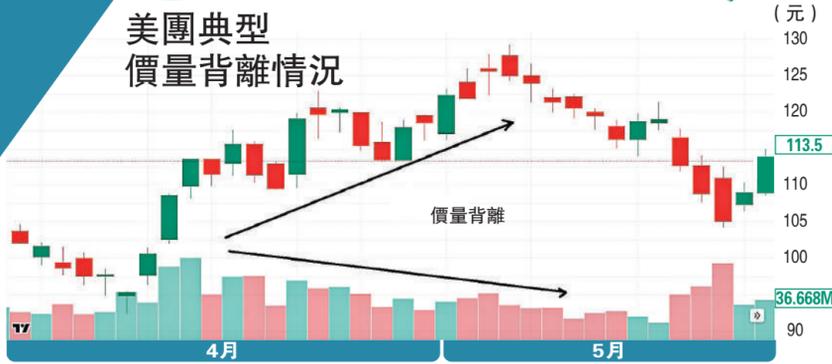


▲ 阿里巴巴4月、5月間的走勢，是「價漲量增」的好例子。



很多投資人透過技術分析，從股價、成交量判斷股票是否值得吸納，市場人士經常說「價量關係」非常重要，究竟什麼是「價量關係」？對股價走勢又有何預測作用？在股壇投資多年的資深投資者阮世斌（Elvis）告訴《大公報》記者，其實，成交量才是技術分析中最重要的部分，看懂「量」的人，往往可以早著先機，洞悉股價的變化；若果懂得把成交量變化與技術指標配合使用，效果更佳。

大公報記者 許臨



技術分析易學難精 多指標配合運用更精準

新聞分析 許臨

技術分析是一門易學難精的學問。市場上有無數的技術指標，常見的有RSI、MACD、保歷加通道、STC、ADX等等，這些都是使用股價計算的技術指標。不過，正如Elvis所言，「量」是因，「價」是果，懂得分析「量」的變化，是技術分析很重要的一部分。

Elvis在芸芸技術分析中歸納的兩大「招數」，不只是分析單純的成交量適用，在配合技術指標運用時，也同樣適用，且相對精準。其實，在市場上也有很多技術指標與成交量相關，

例如能量潮（On Balance Volume, OBV），成交量比率指標（Volumn Ratio, VR）等，都是把成交量的變化，透過特別公式計算數值，然後以圖表的方式顯示出來，方便使用者在交易時分析。

股價和OBV走勢背離 釋放投資訊號

OBV是由美國投資專家葛蘭維（Joe Granville）在1960年代研究出來，計算公式十分簡單，如果當日收市價高於前一日收市價，OBV為正值，如果低於前一日收市價，OBV便

是負值，然後每天把OBV的值相加。若OBV是一個負值，其實就是在「相減」，若價格上升，加上了新的OBV值，就會令累積的數值上升。OBV只有一條訊號線，卻能運用Elvis所說的「量價背離」。當股票價格沒有創下新高，但是OBV指標卻創下新高，代表此次價格與指標產生了背離的狀況，隨時有機會上漲，建議應該及早賣出。若股票價格創下新低，但是OBV指標沒有創下新低，代表此次價格創新低的價量產生逆轉，隨時有機會上漲，建議應該買進。

分析成交量 宜先留意金額

細察變化

成交量是判斷股市走勢的重要指標之一。成交量包括成交股數和成交金額，分析成交量時，究竟留意成交股數還是成交金額？

Elvis表示，所謂成交股數，假設某股票成交1000股，成交量就是1000股，這代表了買家得到1000股股票，賣家賣出1000股股票。至於成交金額，若果成交量為100萬元，代表市場上的買家合計買了100萬元的股份，賣家也合計賣出100萬元的股份。由於不同標的股價高低不同，同樣成交1000股，股價10元和股價1000元的股票，最終成交金額有很大的差異，所以成交股數及成交金額，應該先留意成交金額。

買單一股票 適宜分析股數成交

在市場上，分析成交量時總以成交總金額為主，甚至一些使用成交量計算的技術指標，也是以成交金額來計算，而不會以成交股數計算。例如能量潮（On Balance Volume, OBV），成交量比率指標（Volumn Ratio, VR）等均採用成交金額計算。

不過，有些投資者定期交易一至兩隻股份，且這些股份的股價特別高，假設某投資者每天集中交易一隻股價達1000元以上股份，若只看巨額成交金額，難以看出變化，例如由5億元增加至7億元，對很多人來說，數值巨大，每天數億元成交，好像變化不大。若以成交股數分析，感覺便不同了，成交股數由50萬增加至70萬，明顯看到成交量增加四成。雖然增幅實在都是一樣，但投資者在觀察數據時，第一個感覺就會不同，所以喜歡集中交易一隻股份的投資者，往往選擇分析成交股數。

期指期權交易 留意未平倉合約

重要指標

分析股票成交量時，投資者習慣留意成交金額，若交易是期指或期權，分析成交量變化時，應該留意未平倉合約。事實上，未平倉合約也是成交量的一種，在分析期指或期權時尤其重要。

所謂未平倉合約，即是指所有長倉和短倉未賣出「結算」合約。當新的買方和賣方進入交易，並創建新合約時，未平倉合約就會增加。另一方面，當合約買方或賣方的持有人決定平倉時，未平倉合約就會降低。隨着買方（持有者）和賣方（賣方）的開倉和平倉，未平倉合約可以增加或減少。

簡單來說，當交易者平倉的頭寸多於給定期限的未平倉頭寸時，未平倉合約就會減少。當投資者和交易者開立新的多頭頭寸或賣方開立新的空頭頭寸時，未平倉頭寸就會增加。再看以下例子會更容易明白：

假設周一，投資者A買入（開倉）1份期權，投資者B賣出（開倉）1份期權合約，未平倉合約就是（1張）。

到了周二，投資者C買入（開倉）5份期權，投資者D賣出（開倉）5份期權合約，未平倉合約就累積至（6張）。

周三時，投資者A賣出（平倉）1份期權，投資者D買入（平倉合約）1份期權合約，未平倉合約就會減少至（5張）。

價升合約減 升勢或扭轉

到了周四，投資者E從投資者C那裏購買（開倉）5份期權，投資者C賣出5份（平倉）期權合約，未平倉合約也維持在（5張）。

明白未平倉合約的計算後，看到未平倉合約的變化，就知升浪或跌浪的力度強弱。例如價格在上升，未平倉合約的數量在增加，代表了短期流動性在增加，價格繼續上升的機會較大。若價格上升，未平倉合約數量在減少，反映出市場對價格繼續上升抱有懷疑態度，價格繼續上升的機會便會下降。

但要留意的是，期指及期權每天都有不少人買入及造淡，分析價格會否繼續下跌，也可留意未平倉合約的變化。若價格急跌，未平倉合約卻在增加，價格繼續下跌的機會仍然很大。若價格下跌，未平倉合約在減少，價格很可能在短期內出現反彈。