



# 善用動力指標 捕捉股價升跌趨勢

## 牛熊角力市況最合用 超買超賣一目了然

悠閒理財

投資者若想在股票市場取勝，技術分析是不可或缺的工具。技術分析經常使用三個指標，例如了解價格走勢是否延續的「順向指標」；捕捉轉角市的「逆向指標」；辨識買賣雙方實力增減的「動力指標」。港股近期處於牛熊角力，動力指標正好大派用場。DMI是其中一項動力指標，看似複雜，其實簡單易用。博威環球證券金融首席分析師聶振邦分享應用DMI心得，讓投資者多學一項工具，多增一分贏面。

大公報記者 周寶森



▲ 港股近期處於牛熊角力，動力指標正好大派用場。



▲ 李寧股價在9月底曾急升及急回，「動力指標」正好反映該股的升跌趨勢。

### 預視股價見頂 助止賺避險

**實戰應用** 博威環球證券金融首席分析師聶振邦使用李寧(02331)股價圖，演示如何應用DMI。【附圖四】是李寧於2024年5月24日至9月18日期間的股價表現，在藍色虛線框內，李寧股價不斷走低。同期，-DI線絕大部分時間處於+DI線之上，而且-DI線值幾乎一直穩在於20以上，反映下跌動力持續佔優，與期內股價不斷下跌吻合。

同年9月19日，-DI線與+DI線的位置出現翻轉情況。+DI線向上穿-DI線（見紫色橄欖型圈），+DI線處於-DI線以上，反映買方實力強於賣方；同時ADX線亦向上（見紫色箭嘴），顯示股價強勢可能進一步延續。李寧股價止跌回升，且升勢有較大機會延續，給予投資者買入的機會。

同年10月8日，李寧股價大升13.9%，+DI線與ADX線皆向下（見橙色箭嘴），顯示股價升勢有機會結束。聶振邦表示，假若投資者在當日仍感到猶豫，並未有馬上沽貨離場，但ADX線期後仍然回落，投資者就應該沽貨離場。

李寧股價圖【附圖四】



### 與RSI一併使用 增加勝算

**話你知** 與許多技術工具一樣，DMI通常把觀察期定為14個交易日，所以未必每次都能及時顯示股價走勢變化，因此有評論指DMI較適合中長期投資者，不建議短炒散戶使用。不過，部分交易員為求DMI更貼市，所以把觀察期縮短至9個交易日；或者選擇把DMI配合RSI(相對強弱指數)一併使用，增加交易勝算。

### 「亞當理論」簡單易用

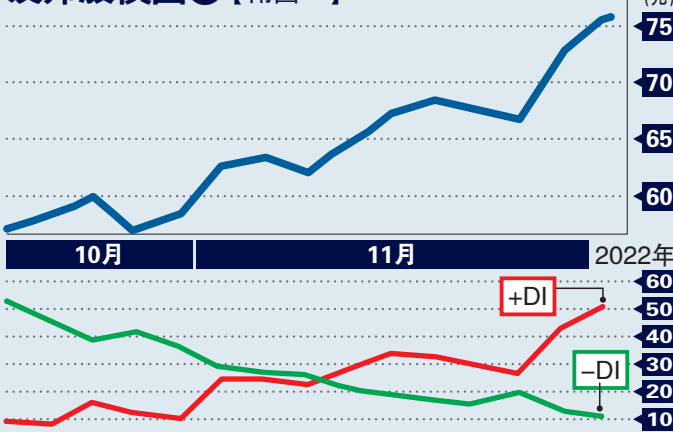
**反璞歸真** DMI是由J.Welles Wilder在1978年開發的技術指標。Wilder屬於多產工程師，包括提出相對強弱指數(RSI)、SAR(Stop And Reverse)、ATR(Average True Range)等。有趣的是，Wilder在事業後期曾經出版投資專題書籍《亞當理論》(The Adam Theory of Markets or What Matters is Profit)。在這本書內，他提出一套新分析理論，只是放棄一切繁瑣計算公式，而是採取反璞歸真的分析方法。

「亞當理論」使用方法非常簡單，任何人都可以一學上手；這個理論背後信念是，任何在交易市場的資產價格走勢，都會呈現重複情況。投資者通過價格重複走勢而獲取利潤。當價格現時走勢不再重演先前走勢，就沽出止蝕或止賺。

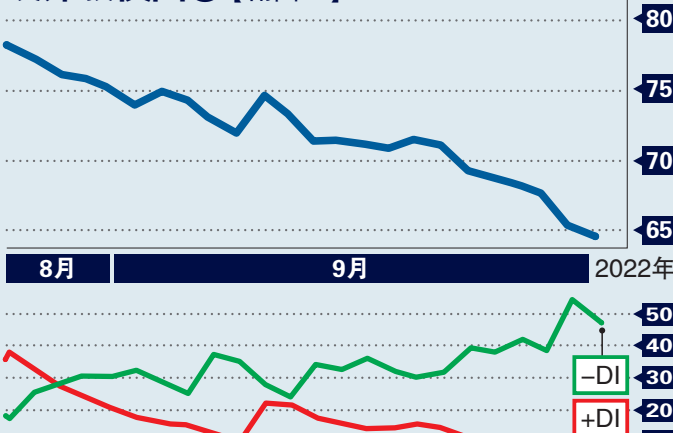
### DMI應用要點

- +DI線顯示上升的趨勢
- -DI線顯示下降的趨勢
- ADX線顯示走勢強弱度
- 先看+DI線或-DI線，判定走勢方向，再看ADX線，了解走勢強弱度
- +DI線在-DI線上方，顯示上升趨勢較強；-DI線在+DI線上方，顯示下跌趨勢較強
- +DI線與-DI線出現交叉，表示強弱度出現轉換，產生買入或賣出訊號
- ADX值高於25表示趨勢的強度較大；低於25表示正處於區間整固

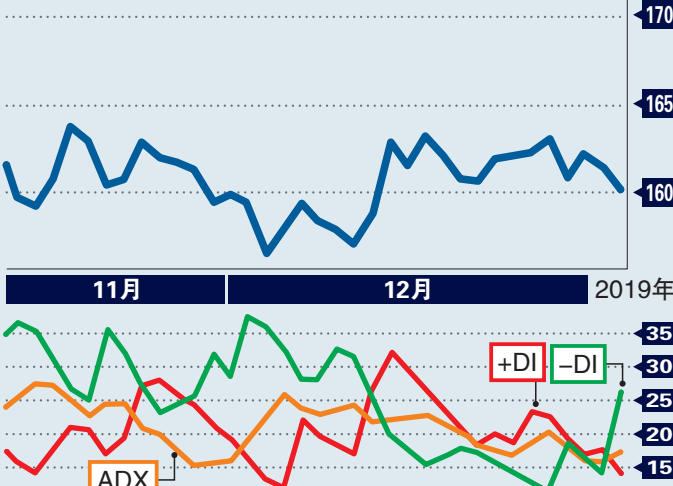
友邦股價圖①【附圖一】



友邦股價圖②【附圖二】



恒生股價圖【附圖三】



DMI全稱為Directional Movement Index，部分媒體翻譯為「動向指標」、「趨勢指標」。DMI由四條線組成，分是「+DI(或稱DMI+)」、「-DI(或稱DMI-)」、「ADX」、「ADXR」。基於這些線條的計算公式涉及較多數數據，過程複雜，所以本文主要討論如何應用這項技術工具，辨識買方與賣方對決狀況。

聶振邦認為，投資者觀察+DI、-DI、ADX等三條線便足夠，而參數則用14天。+DI線被視為觀察買方的動力指數，顯示上升趨勢的強度。當指數呈上方向，表示買方入市動力較強，股價向上。【附圖一】是友邦保險(01299)股價於2022年10月28日至11月14日表現，由57.95元升至75.70元，同期+DI線由12.96升至51.62。另外，當+DI線高於50時，被視為大市出現超買。當然，超買後可以繼續超買。

### +DI線與-DI線現交叉 升跌轉換訊號

-DI線則視為觀察賣方的動力指數，顯示下跌趨勢的強度。當指數呈上方向，表示賣方沽售動力較強，股價向下。【附圖二】同樣是友邦保險股價走勢圖，時間段為2022年8月26日至9月29日，股價由78.20元跌至64.45元，同期-DI線由18.16升至49.09。另外，當-DI線高於50時，被視為大市出現超賣。

至於+DI線、-DI線如何配搭應用？若+DI線處於-DI線上方，顯示股價上升動力較強。反之，如果-DI線處於+DI線上方，顯示股價下跌趨勢較強。此外，如果+DI線與-DI線出現交叉，顯示股價強弱力道出現轉換。聶振邦稱，+DI線向上穿-DI線（見【附圖一】），顯示股價走勢轉強。-DI線向上穿+DI線（見【附圖二】），顯示賣方沽壓好強。

### ADX線低於25 股價處整固

ADX線是反映大市方向是否能夠維持。聶振邦稱，在一般情況下，投資者應先觀察+DI線或-DI線，判斷大市方向後，再觀察ADX線，了解現時大市方向能否延續。ADX線越高，大市趨勢就越強。值得留意的，ADX線高於25才具有啟示意義，ADX線低於25時，往往是大市處於區間整固。

具體說明，當+DI線向上，而ADX線也向上，顯示股價向上動力仍然較強。-DI線向上，而ADX線也向上，顯示股價沽壓仍然較大。心水清的讀者可能馬上發出疑問：當+DI線向上，ADX線向下呢？這被稱之為背馳，這可能顯示股價有可能即將觸頂。反之，-DI線向上，ADX線向下，顯示股價有機會止跌。

需要注意的是，當+DI線、-DI線、ADX線「糾纏」在一起時，顯示股價處於牛爭持格局。【附圖三】為恒生銀行(00011)於2019年11月15日至12月18日股價走勢，其間股價高位約164元，低位約156元；期間+DI、-DI、ADX三條線就似「扭麻花」，糾纏不清。



▲ 友邦近年股價較為波動，適當運用「動力指標」可分辨漲跌方向。

最後補充ADXR線。ADXR線是ADX線的平均線。ADX線高於ADXR線，顯示大市向上或向下動力增強。

## 內地穩增長顯效 中資股美大選後看漲

滄海桑田 倪相仁

受到美國大選帶來的不明朗因素困擾，港股上周窄幅波動，高低點只有620點，觀望氣氛濃厚。華爾街似乎已對大選結果作出預判，特朗普交易在過去數周重現，並在前二天急速退潮。現時難以量化特朗普一旦回朝，對中資股有多大衝擊，因為選舉語言和政策落實總有偏差。不過，過去數周華爾街熱衷於「特朗普交易」，港股並未遭到拋售。原因可能是中資股的投資價值浮現，其中長期機會，大於短期風險，故很多投資者願意看到人大常委會公布的財政刺激計劃後，再採取行動。

現時市場對即將召開的人大常委會會議寄予很多期待，希望該會議通過大規模的財政刺激計劃（外電的預測是3至5年10萬億元人民幣計劃）。需要審慎的是，往年的人大常委會會議，一般不是公布重大新政策的時機，10至11月的人大常委會會議，以聚焦本年財政工作為主，如果本月的會議，集中在加速完成本年度未完成的財政預算（約有2萬億元人民幣規模），也並不出奇。無論是一次性公布，還是分幾年，市場更樂於政策的持續性。

不可否認的是，美國大選結果對中資股走勢影響巨大。美資大行高盛的策略師一方面警告，如果前總統特朗普

獲勝，市場可能會出現「下意識反應」；但同時預測，中國股票將在美國總統大選後的兩到三個月內上漲。

現時市場普遍認為，如果特朗普再次擔任總統，會對中國徵收更高的關稅，雖然他聲稱的60%關稅實施的可能性相當渺茫。特朗普的競選口號一旦落實為政策，將提高美國的通脹、強美元預期，也將打壓新興市場股票。只不過，這些擔憂已經成為高度共識，未來發生的任何偏差，都可能讓市場舒一口氣。

令人鼓舞的是，在過去兩周特朗普風險捲土重來期間，中資股並未遭到強力拋售，這顯示其具有韌性。隨著美

國大選臨近，全球投資者正準備迎接波動，而這次跟2018年不同，內地自9月以來採取的一系列經濟刺激措施，到現在為止成功維護了中資股市場的穩定。

### 內地宏觀數據明顯改善

事實上，港股近期應跌未跌，相信跟內地近日公布的宏觀數據改善有關，這些數據包括：PMI採購經理指數重回擴張區間，這是經歷了五個月收縮後的意外擴張，表明最近1個月的刺激措施，已經開始提振增長勢頭；另一項數據是10月房地產銷售無論環比、同比，均首次止跌回穩。

行業協會公布的數據顯示，10月

內地百強房企銷售額同比增長4.9%（上月為-38.1%），這是政策組合拳實施下單月同比轉正；同月銷量環比增長52.1%，而2018至2023年同期環比均值為-2.4%，表現明顯強於歷史同期。從10月基本面修復情況來看，9月底政策組合拳的落地效果好於5月，雖然持續性仍有待觀察。在中央政治局會議「止跌回穩」的政策目標下，內房政策明顯更為積極，並且會突破常規框架。內房什麼時候反轉，仍需時間，但量的急跌階段正在過去，房價距離均衡區間也更進一步。預計內房股價趨穩，未來上升空間視乎增量政策和景氣改善的持續性。