

埃爾德引入精神心理學 糾正散戶誤用技術分析 醫生轉型交易員 創新理論破股市密碼

股市教室

亞歷山大·埃爾德 (Alexander Elder)

是當代金融交易界最具影響力的傳奇大師之一。他除了是職業炒家外，更是一位擁有精神科醫生背景的著名作家，曾撰寫了被全球交易員奉為投資必讀聖經的《操作生涯不是夢》(Trading for a Living)。他首創的「三重濾網交易系統」(Triple Screen Trading System)，徹底改變了無數散戶盲目使用技術指標的錯誤習慣。

大公報記者 麥晉璋



▲「三重濾網交易系統」被譽為在當代技術分析領域中，最具實用價值的技術。

「三重濾網交易系統」原理

第一層濾網 (長期趨勢)

市場潮汐：利用順勢指標辨識周線圖上的趨勢，完全順着趨勢方向進行交易。「三重濾網」首先是分析長期趨勢圖，較散戶交易時間架構高出一個層次。大多數散戶都僅注意日線圖，每個人都觀察這份涵蓋數個月資料的圖形。如果分析周線圖，視野將可擴大5倍

第二層濾網 (中期趨勢)

市場波浪：運用日線圖上的震盪指標，在周線的上升趨勢中，利用日線的跌勢尋找買進機會。在周線的下降趨勢中，利用日線的漲勢尋找放空機會

第三層濾網 (短期趨勢)

盤中突破：如果周線的趨勢向上而日線震盪指標向下，利用追蹤型停止買單捕捉盤中的向上突破。如果周線的趨勢向下而日線震盪指標向上，利用追蹤型停止賣單捕捉盤中的向下突破

提出了重要的觀點：「金融市場本質上是一個巨大的群體心理診所，K線圖就是市場大眾的情緒心電圖。成功的交易應有3M原則，包括心理 (Mind)、方法 (Method) 與资金管理 (Money)，若沒有健康的交易心理，再完美的技術方法也只是自欺欺人的工具。」

啟發量化對沖基金思維

然後經過一輪測試後，他決定將診所關閉，全職投入股市交易。1988年，他創辦了金融培訓公司，開始系統性地向公眾揭示群體心理學在實戰交易中的應

用。其後更發明了「三重濾網交易系統」，將散戶天天採用卻經常出錯的經典技術指標，如平均線、MACD、RSI等，透過三個不同的時間維度進行科學重組。

亞歷山大·埃爾德在金融界享有極高的聲譽，無論是頂尖的對沖基金經理，還是普通的散戶，都給予很高的評價，又認為他研發的「三重濾網系統」是二十世紀技術分析領域最具實用價值的技術，能把大眾早就「用到爛」的基礎工具，用多維時間維度的邏輯重新定義，也啟發了很多量化對沖基金的思維。

亞歷山大·埃爾德在愛沙尼亞長大，16歲考入醫學院，其後曾帶著極少的行李與幾百美元，隻身前往美國紐約。在紐約，他考取了美國的醫生執照，並在哥倫比亞大學接受了精神分析培訓，隨後在紐約市開設了自己的精神科診所。不過，在經營診所期間，他開始對華爾街的股票與期權交易產生了濃厚興趣。然而，早期的交易成績並不算太好，他與絕大多數散戶一樣，經歷了頻繁虧損，甚至幾度將賬戶的資金輸光。

「金融市場是群體心理診所」

根據他自己的描述，在虧損過後他幻想用「鏡子」審視自己。他發現市場上的多數人之所以虧錢，根本原因不在於技術指標不夠精準，而在於交易者無法控制自身的恐懼、貪婪與毀滅性的自我心理暗示。

亞歷山大·埃爾德將精神分析理論引入市場，並

亞歷山大·埃爾德的「三重濾網交易系統」究竟是用什麼的原理，將大眾經常用，又經常出錯的工具變成實用的交易系統？無論在港股、美股市場中都能有效應用。

亞歷山大·埃爾德曾表示，很多「追隨趨勢指標」(如移動平均線、MACD)在「單邊市」中極其精準，但在震盪市中頻繁發出假訊號；相反地，一些「動量震盪指標」(如RSI、威廉指標)在震盪市中能精準捕捉高低點，但在強烈的單邊趨勢中卻會過早進入超買或超賣區，導致交易員因盲目逆勢而爆倉。

他運用醫學診斷般嚴謹的邏輯，引入了「多重時間周期過濾」概念，將交易決策拆解為三個獨立且互相制約的步驟，當交易員在分析市場時，必須同時觀察三個不同的時間周期圖表。

日線周線及小時圖須齊觀察

舉例來說，如果你習慣看日線圖進行交易，你要同時觀察周線圖及1小時圖，這三個周期將分別對應三重濾網的每一次篩選，只有當市場價格同時通過這三道篩選的關卡時才真正進場交易。

首先，第一層濾網是要先尋找市場主要趨勢，應該先用周線圖做判斷，例如在周線圖(圖1)上看股價是否已高於平均線。其次，第二層濾網是捕捉股價回落的時間，這時候可運用日線圖(圖2)，配合一些「動量震盪指標」，例如RSI這類指標，當RSI跌至超賣便是確定股價調整的階段。

最後，第三層濾網是讓交易員可以精準判斷進場時間，例如在小時圖上(圖3)觀察上一日的最高價，若股價升穿了上一日最高價加一個價位，意味着股價已完成調整，開始重新進入另一個上升階段。

資深證券界人士謝明光表示，亞歷山大·埃爾德的「三重濾網交易系統」，至今很多交易員已習慣使用，再沒有人只看單一周期的圖表，因為這樣會有很大的偏差，至少要用三個不同周期的圖表，才能將市場的雜訊過濾，這就是「三重濾網交易系統」最值得參考之處。



精準把握趨勢 捕捉中芯回調買入良機

香港很多資深投資者及分析師，早已對「三重濾網交易系統」有深入的了解，而且普遍認為，雖然這套理論是在1985年發布，但應用在現今的港股市場上仍然有很大效用。

資深證券界人士謝明光表示，近期港股的走勢反覆，雖然外圍股市持續上升，但港股的表現仍然落後，只有個別股份維持很強的升勢，若要發掘這些股份，運用「三重濾網交易系統」會有很大的幫助。

例如中芯國際(00981)在今年5月份交出了強勁的業績報告，並给出了樂觀的第二季指引，但股價在業績公布後出現下跌，主要因為市場擔心全球存儲芯片自2025年下半年以來大幅漲價。這種成本上漲壓力可能導致中芯國際在2026年接下來的運營成本增加，進而影響盈利能力，而且中芯國際又持續要應對地緣政治風險。

此外，5月份港股市場整體處於震盪整理階段，科技股和芯片股的估值受到宏觀經濟因素承壓。但其實當時管理層給出的第二季預期是相當樂觀的，這代表此股的前景根本不差。

從大中小周期圖表覓機遇

若果用「三重濾網交易系統」就能更加肯定，中芯國際很有可能會調整後再上。在5月26日中芯國際的日線圖上(圖4)，RSI已跌至十分

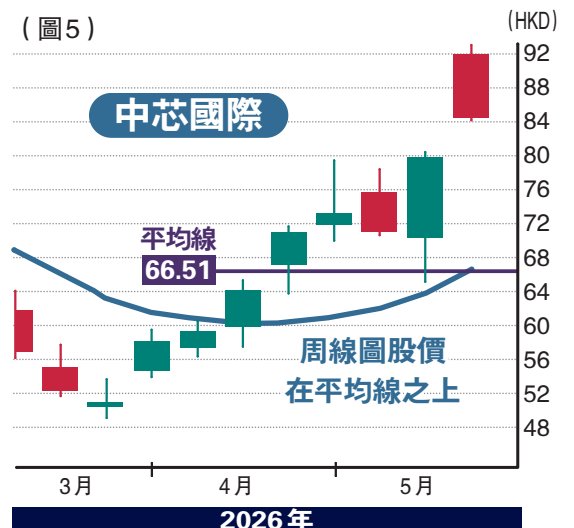


接近超賣，股價也曾跌至65.2元，若觀察單一圖表便有機會誤判。

亞歷山大·埃爾德強調要用「大、中、小」周期的圖表去尋找交易機會，而第一層濾網就是用大周期的圖表去判斷市場的主要趨勢。當時中芯國際的周線圖(圖5)可看到，股價一直在平均線之上，而且出現一浪高於一浪的走勢，這樣的股票若出現短期下跌，只能算是技術性調整，對交易員來說其實是買入的機會。

若果用亞歷山大·埃爾德的方法，在周線圖上已看到上升的主要趨勢，然後中芯國際在公布業績後反而RSI跌至近超賣，這是一個買入訊號。其後中芯國際的股價也確實出現了明顯的反彈。

謝明光認為，「三重濾網交易系統」並不是一些很複雜的概念，至今已存在二十多年，但對交易員來說仍然是一套十分有用的系統，透過不同周期的圖表去做判斷，就能更清楚看到市場的真正趨勢。



融合長短線策略「限價單」提升回報

由亞歷山大·埃爾德發明的「三重濾網交易系統」早已流行多時，是融合「長線順勢」與「短線逆勢」的經典策略。但在實際操作中，很多交易員也發現，若能配合「限價單」來交易，回報可以更佳。

首先「三重濾網交易系統」的核心是先周線圖看大趨勢，然後用日線圖判斷股價調整，再用盤中突破來判斷入場時間。但在實際操作中，如果盲目使用「市價單」，會容易在波動市中讓利潤大幅被侵蝕。所以很多資深交易員在運用「三重濾網交易系統」時，會將這個系統配合「限價單(Limit Order)」或「限價止損單(Stop-Limit Order)」使用，這才是兼顧控制成本、精準進場的

最好方式。例如用周線圖已判斷到股價的大趨勢是向上為主，然後在日線圖上等待股價調整的時間，但股價調整至哪個水平才適合入市？亞歷山大·埃爾德沒有明確提及這一點，但很多交易員會運用平均線來做判斷。假設股價在日線圖上，回落至10日平均線或20日平均線之下便買入。

然後有些交易員看到股價跌穿了平均線後就會立即以市價單進場，因為害怕錯失了買入機會，但亞歷山大·埃爾德的系統強調還有第三層濾網，要在股價在半小時圖或其他更小的圖表上看到突破才能買入，這是最重要的步驟之一，若過於心急在日線圖看到股價回落便進場交易，股價仍有可能繼續下跌，即使其後股價有可能出現反彈，但入場的價位

已不是最佳的價位。不過，即使等待第三層濾網確認後才進場，例如在半小時圖看到突破了上一日高位，但股價作出突破時可能會上升得很快，例如上一日高位是10.1元，股價突破了10.1元後可能很快衝高至10.8元、10.9元，甚至11元以上，若用市價單進場，就有可能在高位買入。

善用「限價止損單」

很多交易員也發現，即使突破高位後可能股價在短時間內會大幅上升，但急升後仍有可能再調整，而且「三重濾網交易系統」雖然很有效，但也不可能每次都預測準確。所以看到突破上日的高位後，在上日的高位



稍高的位置掛出「限價單」，同時在上一個高位稍低的位置掛出「限價止損單」，就能讓自己在較佳的位置進場，同時讓損失控制在很小的範圍之內。

運用三個不同周期圖表 過濾市場雜訊

技術分析