

KDJ 線助捕捉轉角市 提高投資勝算

專家：出現黃金交叉料展升浪 觀察成交數據添贏面

悠閒理財

技術分析指標種類繁多，適用場景亦有所不同，投資者掌握分析指標的優點與不足，入市勝算便高一分。在技術分析工具中，KDJ 指標是捕捉轉角市的有效工具。高歌證券金融首席分析師聶振邦指出，當 KDJ 指標出現黃金／死亡交叉，配合出現交叉時的讀數，以及 J 值位置，操作勝算將提升至 70%；若果參考成交量變化，勝算更可以增至 75%。然而，多重信號共振的情況不常出現，投資者需要耐心等待有利時機。

大公報記者 劉鎮豪

在各項技術分析指標中，逆向指標是捕捉市場轉向的有效工具，當中 RSI 指標（相對強弱指標）是較常用逆向指標。相對地，坊間對 KDJ 指標的認識並不算深。聶振邦表示，KDJ 指標包含收市價、觀察期內股價高位及低位，避免部分技術指標僅以收市價為參數，而忽視股價波幅。

KDJ 指標含三條線：K 線、D 線、J 線。K 線（稱為快線）、D 線（稱為慢線）數值介乎 0 至 100；數值 0 至 20 為超賣（視為超賣區），反映市場拋壓很大，股價跌至情緒極度悲觀狀況；數值 80 至 100 則為超買（視為超買區），反映行情熾熱，股價被大幅炒高。當然超買可以繼續超買，不代表可以沽空；超賣可以繼續超賣，並不代表是入市撈底時機。

揭示走勢逆轉 判斷撈底時機

個股股價處在 80 至 100 超買區，行情很強勢，投資者怎麼判斷強勢會不會終結？聶振邦表示，如果 K 線數值開始回落，並且向下跌破 D 線，視為出現「死亡交叉」的轉勢信號，表示股價或已見頂。然而，若果死亡交叉出現在 80 至 100 的超買區，投資者要警惕股價有可能是「假跌破」。如果死亡交叉發生在 80 數值以下，已經脫離超買區，轉勢信號的可靠性更高，代表上漲行情大概率結束。

相同道理，當 K 線向上升穿 D 線，傳統稱為「黃金交叉」，屬於利好信號。然而，黃金交叉出現在 0 至 20 的超賣區，買入信號的參考性略嫌不足。當黃金交叉出現在 20 數值以上，例如 23、25，見底反轉信號更加可靠。總括而言，KDJ 指標的黃金交叉、死亡交叉的出現位置，相比單純出現交叉的更加重要。

至於 KDJ 指標的 J 線。J 線用來觀察 K、D 線的背離嚴重程度。J 線不受 0 至 100 限制，可以小於 0 變成負數，也可以大於 100。如果 J 值跌至 0 或負數，代表個股



聶振邦指出，技術指標追求大概率事件，現實世界不存在完全準確無誤的技術分析指標。大公報攝

價極度低迷。J 越是負數，代表行情弱勢可能還會延續一段時間。

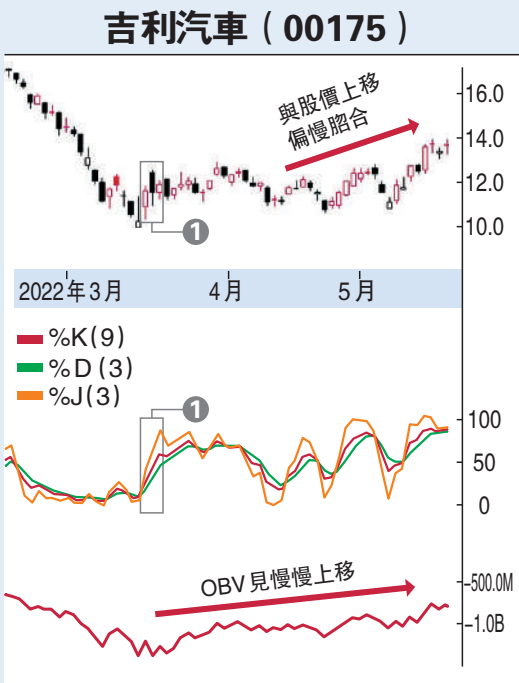
J 線的使用方法：K 線升穿 D 線，形成黃金交叉；且黃金交叉位置高於 20；J 線從負數逐步回升至 0、10、20 附近。在多重條件同時滿足下，股價見底轉勢概率高，可以考慮買入。若 J 線升至超過 90，甚至升抵 110，隨後掉頭向下；K 線又跌穿 D 線，出現死亡交叉，且死亡交叉位置在 80 以下，這時候投資者考慮賣出離場。

出現死亡交叉 宜沽貨離場

KDJ 指標優點，依靠多重條件確認，等到走勢明確之後再操作，減少誤判，操作勝算將高達 70%。聶振邦表示，KDJ 指標不足之處在於沒有參考成交量變化，投資者不妨搭配以成交量為基礎的指標，以提高判斷成功率。與成交量相關指標包括能量潮指標（OBV）、價量趨勢指標（PVT）、蔡金搖擺指標（CHO）。

舉例，K 線、D 線出現黃金交叉，位置又在 20 以上，J 值由負轉正；如果 OBV 與 PVT 同步向上抬升，股票反轉信號就更加可信；如果 OBV 與 PVT 向下走，成交量沒有配合，很大機會是假突破，投資者應當繼續觀望，等待指標進一步確認再入市。

聶振邦提醒，技術指標追求的是大概率事件，不存在百分百準確，現實世界不存在完全準確無誤的技術分析指標，KDJ 指標也不能例外。



- ① 吉利（00175）於 2022 年 3 月 16 至 18 日，K 線升穿 D 線，並且三線同見抽高；至少可肯定跌勢已結束。另一方面 OBV 見慢慢上移，與股價上移慢慢融合。吉利股價自 3 月 16 日收市價 11.64 元，至 6 月 28 日即市高位 19.2 元，累計漲幅 64.9%。
- ② 中海油（00883）於 2022 年 2 月 18 至 22 日的 K 線和 D 線都低於 50，J 線卻在上移，證明升勢未止。
- ③ 然而，在 3 月 8 日 K 線跌破 D 線，並見 J 線下移。三線配合利淡股價確認要跌。中海油股價在 3 月 7 日即市見高位 9.8 元，到 3 月 15 日即市見低位 7.36 元，回調幅度 24.9%。



在技術分析工具中，多重信號共振的情況不常出現，投資者需要耐心等待有利時機。法新社

注意事項

個別交易員喜歡把 KDJ 指標，搭配其他以股價為參數的技術分析指標合併使用。例如，把 KDJ 指標結合 MACD 指標量度，認為可以加強確認向上或向下趨勢是否能夠持續，抑或出現潛在反轉機會。

在強勁上升趨勢中，KDJ 指標可能會在超買區域附近停留較長時間，顯示當前趨勢正在加強，而 MACD 指標可以加強證實這個觀點。若果 KDJ 和 MACD 指標都出現看跌背離時，股價出現反轉的可能性更高。

對此，高歌證券金融首席分析師聶振邦的觀點是，KDJ 指標本身類似 RSI 指標（相對強弱指標），又是慢速隨機指標（Slow Stochastic Oscillator，簡稱 Slow KD）的改良版本，所以毋須把 KDJ 指標與 RSI 指數、Slow KD 指數重複使用。再者，KDJ 指標屬於逆向指標，不用再搭配同類型逆向指標，也不建議搭配順向指標，例如移動平均線、保力加通道、或 MACD 指標。投資者可以選用動力指標（如動向指標：Directional Movement Index），但輔助作用並不太高。

聶振邦認為，KDJ 指標的最優組合是搭配成交量指標，例如能量潮指標（OBV）、價量趨勢指標（PVT），方能做到互相補足。

KDJ 指標英文名稱為「Stochastic Oscillator」，由 George C. Lane 在 1950 年代後期開發，屬於一種動量擺動指標。KDJ 指標的設計理念在於，股價在上升趨勢中，收市價應收於接近或處於當日價格區間高點。相反，股價下降，收市價應該收於接近或低於當日區間低點。值得注意的是，當股價橫行震盪，缺乏明顯方向，只是在高低區間上下，KDJ 指標能夠捕捉到股價觸及區間頂部時，或觸及底部時的動能出現衰竭，發出超買或超賣信號。因此，KDJ 指標在震盪市中參考價值極高。

震盪市中參考價值高

解讀 KDJ 指標參數值計算公式

三個參數

KDJ 指標分開三個參數值：K 值、D 值、J 值。K 值的計算公式：（2/3 × 前一天 K 值）+（1/3 × 當日 RSV）。RSV 中文名稱為「未成熟隨機值」。RSV 的計算公式：（Cn - Ln）/（Hn - Ln）× 100%。「n」為股價觀察期，而觀察期慣常設定為 9 天，「C」為第 9 天的收市價，「L」為 9 天內股價的最低價，「H」為 9 天內股價的最高價。

舉例說，A 股股價今天收報 100 元，觀察期為 9 個交易日；觀察期內股價最高見 110 元，最低見 90 元。當日 RSV 為：（100 元 - 90

元）/（110 元 - 90 元）× 100，即 10 元 / 20 元 × 100。當日 RSV 計算所得為 50。

根據 K 值的計算公式，若果「前一天 K 值」為 40，而 40 的 2/3 則為 26.666；「當日 RSV」的 1/3，即 50 的 1/3 則為 16.666。結果，K 值為 26.666 與 16.666 的總和，即 43.332。

D 值的計算公式：（2/3 × 前一天 D 值）+（1/3 × 當日 K 值）。若果「前一天 D 值」為 20，而 20 的 2/3 則為 13.333；「當日 K 值」的 1/3，即 43.332 的 1/3 則為 14.444。結果，D 值為 27.777。

J 值的計算公式：（3 × K 值）

-（2 × D 值），即（3 × 43.332）-（2 × 27.777）。結果，J 值為 185.55。

如果沒有前一天 K 值、D 值，慣常用 50 作為參數。按以上公式，K 線是快線，而 D 線為慢線。倘若股價快要見頂，K 值會先於 D 值開始減少，所以 K 值會少於 D 值。值得注意的是，因 J 值是「3 倍 K 值」減去「2 倍 D 值」，所以 J 值減少速度會比 K 值更快，更早發揮股價見頂的預示作用。

相反地，若果股價即將見底。按上述邏輯，J 值會先於 K 值出現「轉角」形態，所以 J 值提前發揮股價見底的預示作用。

技術指標可分為兩大類

話你知道



技術指標大致可以分成兩大類：第一類以股價為參數，第二類以成交量為參數。第一類技術指標又再分成三個分類。

第一個子分類為「順向指標」，主要應用於判斷趨勢是否已經形成，例如判斷大市／股價處於上漲趨勢，或處於下跌趨勢；常用指標包括移動平均線、保力加通道等。

第二個子分類為「逆向指標」。這類指標主要用於預判行情是否出現拐點，判斷大市／股價是否從低位開展反彈行情，

或是由高位開始回落；常用指標包括 RSI、KDJ。

第三個子分類為「動力指標」，主要應用於判斷當前趨勢有沒有足夠力量繼續維持，一旦力量衰減，就有轉勢可能；常用指標包括 DMI、MTM。

另外，第二類技術指標是以成交量作為參數的，在分析個股時，一般觀察股份的成交股數。如果是面向指數的技術分析，就不用參考成交股數，而是參考成交金額。以成交量作為參數的常用指標包括能量潮指標（OBV）、價量趨勢指標（PVT）等。

從送禮到自用 月餅主打健康牌

財經分析

李靈修

今年中秋月餅在銷量下滑的同時，市場結構也出現了較大調整。高油、高糖、高热量的傳統月餅遭拋棄，品牌方開始在低糖、低脂、創新口味等方向做文章。這一趨勢背後折射出購買需求的轉變，從人情拉動的禮品消費，開始讓位於自用。

艾媒諮詢數據顯示，消費者購買月餅的用途已經呈現明顯的變化，與家人分享（佔 55.9%）及自己食用（佔 50.4%）均已超過送禮用途（佔 42.5%）。月餅正逐步突破傳統節慶送禮屬性，向家庭分享、休閒消費等更多生活場景延伸。

勤策消費研究數據也指，2026 年消費者購買月餅用於日常自用、家庭分享的佔比分別達 50.4%、55.9%，而傳統送禮場景佔比僅 42.5%。與此同時，市場價格結構持續下沉，68-200 元平價簡約禮盒銷量佔比超 60%。

向低糖低脂創新口味布局

自己吃當然更注重健康，也影響着品牌方的產品布局。低糖、低熱量、創新口味開始成為賣點。艾媒諮詢數據顯示，73% 的消費者優先選擇低糖、零添加、藥食同源產品。叮咚買菜平台數據顯示，今年共上線 50 餘個 SKU 的月餅產品，其推出的低糖陳

皮豆沙月餅、低糖五仁月餅、低糖流心抹茶月餅等低糖系列產品，最高減糖 87%。其中，低糖流心奶黃月餅減糖 70%，近期銷量飆升兩倍。

今年中秋節前夕，山姆上架了低糖奶黃金桂味雙拼月餅、高纖雜糧月餅等產品，以及售價 258 元的廣州酒家低 GI（低升糖指數）月餅禮盒。而盒馬也推出了「現烤月餅」專區，食材方面加入了創新元素，比如澳洲和牛黑松露月餅和伊比利亞火腿羊肚菌月餅，價格為每盒 16.9 元（兩個）。

相信上述市場變化也與監管部門的干預有關。譬如，2022 年為了遏制「天價」月餅風氣，國家發改委、工信部、商務部、市場監管總局聯合發



中秋佳節到，「花式」月餅。青海西寧麵點師社製作。中新社製

布《關於遏制「天價」月餅、促進行業健康發展的公告》，確立了明確的監管機制；在限制過度包裝方面，國家市場監管總局出台並實施了《限制商品過度包裝要求 食品和化妝品》

（2022 年 8 月起實施），給月餅包裝戴上了「緊箍咒」。從效果來看，市面主流盒裝月餅價格集中在 100 元至 300 元區間，500 元以上天價月餅在主流渠道和公開發售中已基本絕跡。