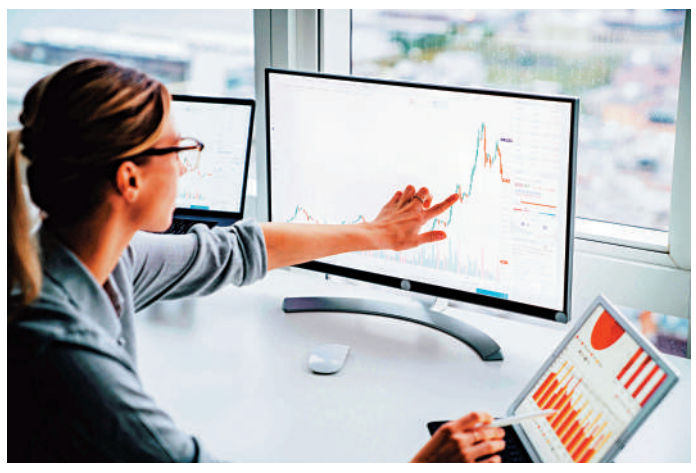
兩大指標功能獨特 簡單直觀市況走向

冷門技術分析 適合新手快學操作

悠閒理財

在技術分析領域，市場上有一些較為冷門，但功能獨特的技術指標。這些指標不像平滑異同移動平均線指標（MACD）、相對強弱指標（RSI）等常用指標那樣普及，但在特定交易情境表現出色，能夠協助使用者分析市況，例如價量趨勢指標（Price Volume Trend, PVT）及Donchian通道。有很多技術分析專家認為，這兩種指標非常適合短線交易。

大公報記者 許臨



▲在技術分析領域，市場上有一些較為冷門，但功能獨特的技術指標。

◀過去數月，中移動股價反覆變化，卻沒有明顯趨勢，通道頂部及底部可見反覆上落。

資深期貨及加密貨幣炒家林永傑（Elvis）指出，Donchian通道是捕捉價格突破機會的「經典工具」，它通過追蹤一段時間內的最高和最低價格，幫助交易者識別趨勢的開始或結束。

這個指標是由美國著名期貨交易員、被譽為「趨勢交易之父」理查德．唐奇安（Richard Donchian）創建，特別適合在趨勢市場中使用，因為其邏輯基於價格突破時，往往伴隨新趨勢的形成。

Donchian通道呈現買賣信號

Donchian通道由三條線組成：上軌、下軌和中軌。上軌通常表示N個周期（如20天或50天）內的最高價，而下軌表示N個周期內的最低價。中軌則是上軌和下軌的平均值。這樣一種簡單而直接的結構，使得Donchian通道能夠直觀地展現市場的極端價格位置，從而為交易者提供潛在的買入和賣出信號。當價格突破上軌時，通常視為買入信號，而跌破下軌，則視為賣出信號。這種方法簡單明瞭，即便新手交易者也可以快速上手。

至於價量趨勢指標，Elvis認為是一個十分適合短炒時應用的「成交量指標」，該指標綜合了價格波動的幅度與成交量，揭示了市場資金流向及趨勢強度。而且PVT與一般的成交量指標不同，PVT的計算方法是把每日的成交量與當日價格變化的比例相乘。這樣可以將價格變動與成交量結合起來，使其更加敏感地反映出資金的流入和流出。

價量趨勢指標追蹤資金流向

Elvis表示，PVT的創建者沒有明確記載，但在20世紀早期已經開始流行使用，當時的技術分析大師理查德．威科夫（Richard Wyckoff）也認為，成交量和價格關係是判斷市場趨勢的關鍵因素。

PVT的基本理論就是判斷量價關係，當價格與成交量同時上升時，市場有可能持續上漲，而成交量降低，可能預示市場反轉。

PVT的設計主要是為了在趨勢中追蹤資金流向，由於可以反映出價格波動和成交量的疊加影響，該指標早在上世紀70、80年代已得到很多技術分析大師的認可，也成為不少炒家及分析師監控市場趨勢強度的工具之一。

應用Donchian通道 宜設止蝕位

捕捉趨勢

在實際應用中，Donchian通道非常適合捕捉市場趨勢。當Donchian通道的頂部不斷向上延伸，表明買方力量強勁，市場可能進入上行趨勢。交易者可以根據突破方向順勢而為，選擇在上軌突破時買入。相反，當通道底部不斷向下延伸，意味着市場情緒趨向悲觀，可能進入下行趨勢，這時候適合賣出或做空。由於指標操作簡單，很多趨勢交易者用以識別新趨勢的起始點。

短線投資 不宜過急入市

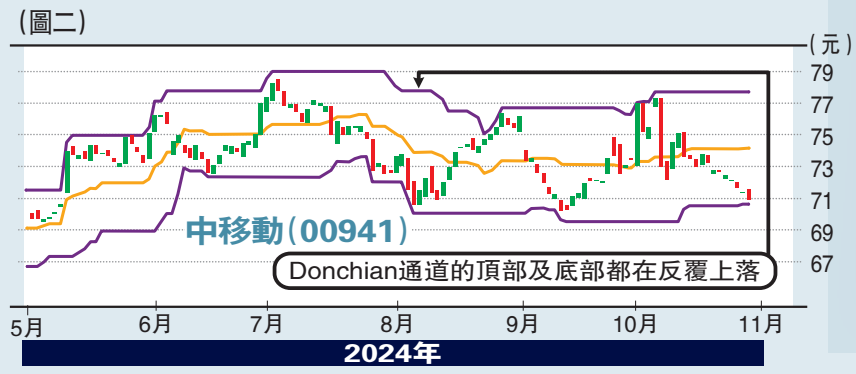
Elvis坦言，以Donchian通道獲利的例子很多，例如今年9月底，阿里巴巴（09888）股價由85元升至10月初的118.7元。當時圖表上可見通道頂部不斷向上延伸**(見圖一)**。

Elvis表示，Donchian通道捕捉短期趨勢尤為出色，再以阿里巴巴為例，當時受到中央連推穩增長「組合拳」刺激，股價從低位大幅急升，出現非常明顯的升浪。不過有時股價走勢屬於「上落市」，短線投資使用Donchian通道，必須謹慎。在上落市，市場價格在一定區間內波動，通道頂部上移後又會停止，運用這個指標不宜過急入市，以免誤判。例如中移動（00941）在過去幾個月，股價在反覆變化，根本沒有明顯趨勢，通道頂部及底部可看到反覆上落**（見圖二）**。

使用Donchian通道時，交易者須結合風險管理措施。Elvis強調，當價格趨勢轉變時，設置合理的止損尤為重要。買入時，止損設置在通道底部，以便趨勢反轉時及時退出，也可以在價格沿趨勢方向移動的過程中，逐步調整止損位。

(圖一)

(圖二)



PVT追蹤買賣力量 洞悉買入時機

趨勢明顯

Price Volume Trend一向被認為與傳統技術指標有很大差別，Elvis表示，PVT不僅考慮了成交量變化，還把價格變動的幅度納入其中，因此更準確反映資金流向。PVT計算公式能顯示其特性：

股價與PVT同漲 升浪延續

PVT=（今日收市價–昨日收市價）／昨日收市價×當日成交量

PVT的基本原理是通過成交量與價格變動，追蹤市場上的買賣力量。在價格上升，成交量增加時，PVT將會上升，表明資金流入增加，價格可能進一步上漲。相反，價格下跌且成交量增大，PVT將會下降，預示資金流出，市場可能進入下行趨勢。不過，若價格上升，PVT未能跟隨上升，說明資金未支持漲勢，市場可能出現反轉。

Elvis舉例說，美團（03690）在8月28日至10月7日期間，股價由102.8元升至217元，升幅超過一倍，若懂得運用PVT，不難從升浪獲利。當時美團由低位回升，PVT走勢已確定是大升浪，股價與PVT同步上升**（見圖三）**，預示升浪不會在短期完結，若懂得運用PVT，便知道9月初是買入機會。

另外，9月至10月期間，內房股大幅急升，然後從高位大幅調整。當時有些散戶在高位追入損手。例如新城發展（01030）在9月26日至10月7日期間由1.64元升至3.13元，有些散戶錯過9月底買入的機會，在10月初高位時才追入，不過當時股價的走勢與PVT背道而馳，股價上升，PVT卻逐漸回落**（見圖四）**，顯示高追風險極高。

(圖三)

(圖四)

投資者須綜合基本面分析

新聞分析 許臨

技術指標作為一種量化分析工具，在交易決策中發揮着重要作用。然而，任何技術指標都存在缺陷，在實際應用時，不能完全滿足交易者需要。

首先，技術指標是採用歷史數據計算，有滯後性，意味着當市場產生變化，技術指標未必能及時反映。例如趨勢型指標移動平均線，通常在趨勢開始時才發出信號，交易者往往錯失最佳入市機會。有些指標嘗試增加計算的敏感度，以減低滯後性，卻令信號出現過分頻繁變化，增加了「假信號」風險。

多個技術指標配合使用

其次，技術指標在不同市場環境表現迥異。例如，主要針對「上落市」的技術指標，可能在大升勢或跌勢時表現不佳；趨勢型指標在「上落市」則經常頻繁出現錯誤信號。因此，交易者需要不斷調整指標的參數，或搭配使用不同指標，這對經驗和操作技巧有較高的要求。其實，過於依賴技術指標的信號，也可能讓交易者忽視市場基本面變化，導致交易決策片面化。

事實上，最好的分析方法是結合基本面與技術指標分析，先分析企業的基本因素，包括未來盈利、收入變化，業務發展方向等等，同時顧及大環境變化，例如加息周期還是減息周期，均對不同板塊有重大影響。

然後，運用技術指標判斷入市時機。最重要的是，投資者不能只用單一技術指標，要同時把多個技術指標配合使用，這是需要憑經驗選擇哪些技術指標較好，例如PVT及Donchain通道是可以同時運用的兩個技術指標，當同時發出信號時，準確度便大大提高。

地方化債壓力極大減輕

財經分析 李靈修

本周人大常委會表決通過議案，增加地方政府債務限額6萬億元（人民幣，下同）。目前來看，地方化債的總體思路還是「以時間換空間」，利用上調債務限額空間的方式進行債務置換，以實現「隱性債務顯性化」的目標。展望未來，地方政府仍將繼續憑新債換舊債、用低息債換高息債、以長期債換短期債，藉此解決自身的債務問題。

決策層於2018年曾提出「十年化債計劃」，即地方政府隱性債務至少要在2028年以前成功完成化解。但眼下地方財政面臨諸多難題，特別是房地產仍處調整期，土地出讓金收入仍不穩定，地方債務償還壓力極大。

隱性債務大幅降低

想要在地方化債問題上取得突破，重要一步就是要打開地方顯性債發行的「上限」。這次增加的地方債限額空間，主要是指特殊再融資債與特殊新增專項債的可發行規模上限。

過去地方政府受限於債務總額限制，轉而通過城投平台進行融資，最終造成隱性債務尾大不掉。今次人大常委會的表決，就是指導地方政府用顯性債置換隱性債。

地方隱性債務主要包括地方融資平台為公益性項目融資、政府提供擔保的債務，以及政府購買服務、PPP項目、政府產業引導基金違規融資，體現在銀行報表上的形式包括城投貸款、城投債券、非標資產等。

據財政部公布數據，2023年隱性債務為14.3萬億元。經過一次性增加債務限額6萬億元，以及未來五年每年安排新增專項債8000億元，兩者合計10萬億元，再加上2029年及以後年度到期的棚戶區改造隱性債務2萬億元自然到期。這意味着，在2028年之前，地方政府需要消化的隱性債務大幅降低至2.3萬億元，不及2023年的六分之一，極大減輕了化債壓力。

▲地方政府隱性債務目標於2028年之前大幅降低至2.3萬億元人民幣。