

日期: 2015-11-24

失效之迷惘

又上又落，又落又上，很多人可能最近會有個想法，個市想怎樣？市，不是升，就是跌，其實還有一個情況就是：唔知想點。可能是區間窄幅行走，也有可能是毫無規律。在這個時候，都是傳統的那幾句：多做多錯，少做少錯，唔做唔錯。之前已經說過，我們沒有必要去把握每個升跌，每段波幅，很多時候，等待，是很難做到，但卻是最有效的策略。

下方的 22000，沒有被破，上方仍受制下降軌，快將水落石出（見圖）。不經不覺，已經來到 11 月的末段，是續彈（上破），還是反彈完結（下穿），11 月尾總要交待。

我們學習股票知識，很多時候都會有很多謎思。例如，有年年賺錢的股票不斷下挫，也有年年蝕錢的股票不斷上升。也有一些人學過了 50% 回調，趨勢線，平均線等等，卻發覺無效？

如果你不是一個超長線投資者（至少三年，現今的社會大概已經很少純基本分析者），你通常會遇到不少技術分析工具之失效，為什麼？你不可能只放工具在眼中，卻看不見市場。

例如，下破了升軌，支持位，或者重要平均線，為什麼沒有進一步下挫？你要明白，你之所以覺得工具無效，並不是工具本身沒有效，只是你不太了解市場，也欠缺彈性。

一切都不應只是一個點，如果你見到股價下挫了 50%，那是否一定是由 50% 那個點開始反彈？又或者，10 天平均線是在 10.5 元，那下破了就一定以 10.5 為依據？很多時候，一切都不會是表面那麼簡單的。

以恆指 9 月份的市況為例，9 月 4 日低見 20715，至 9 月 29 日跌至 20368，很明顯已經破了位，及後卻沒有下試 20000，反而是反彈之開始。只因，支持位，並不一定只是一個點：20715。它可能是一條較粗的線或者範圍。即支持位為 20300-20700（這是李佛摩操盤術其中一個重要的概念）。你要接受這個概念。只要破位是真的成立，那麼市況理應急速有反應的，否則，反向之可能便會存在。

我們為什麼要有止蝕和分段入市的機制？我們無法得知最後對還是錯（往往成功率低於 50%，上一篇文章已說過）。就算 20368 再被下破，你也應該試注把握機會，對了，加注，錯了，止蝕。有了系統，一切便來得簡單。如果你不下注，要等待真正破位，轉眼 20000 破了，19000 便見，那麼你又如果把握一個良好的入市位？時機，很多時候比一切都來得重要。

CWSI**中達證券****中達證券投資有限公司**

Central Wealth Securities Investment Limited

中國富佑集團有限公司 (SEHK: 572) 之聯營公司

Associated Company of China For You Group Company Limited (SEHK: 572)

富彈性，卻不是無限量的寬鬆，拿捏之處，是一份經驗，一種藝術。

HSI 恒生指數

SOURCE: BOCHK

**許志傑(Alex Hui) - 中達研究部主管**

- 本人為證券及期貨事務監察委員會（證監會）註冊的持牌人士(中央編號 BEX235)，現持有就證券及期貨條例（香港法例第 571 章）之第一類規管活動（證券交易）及第四類受規管活動（就證券提供意見）的牌照。



中達證券投資有限公司

Central Wealth Securities Investment Limited

中國富佑集團有限公司 (SEHK: 572) 之聯營公司

Associated Company of China For You Group Company Limited (SEHK: 572)

免責聲明及風險披露:

- 本研究報告(“報告”)由中達證券投資有限公司(“中達證券”)發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。