

交易者指南

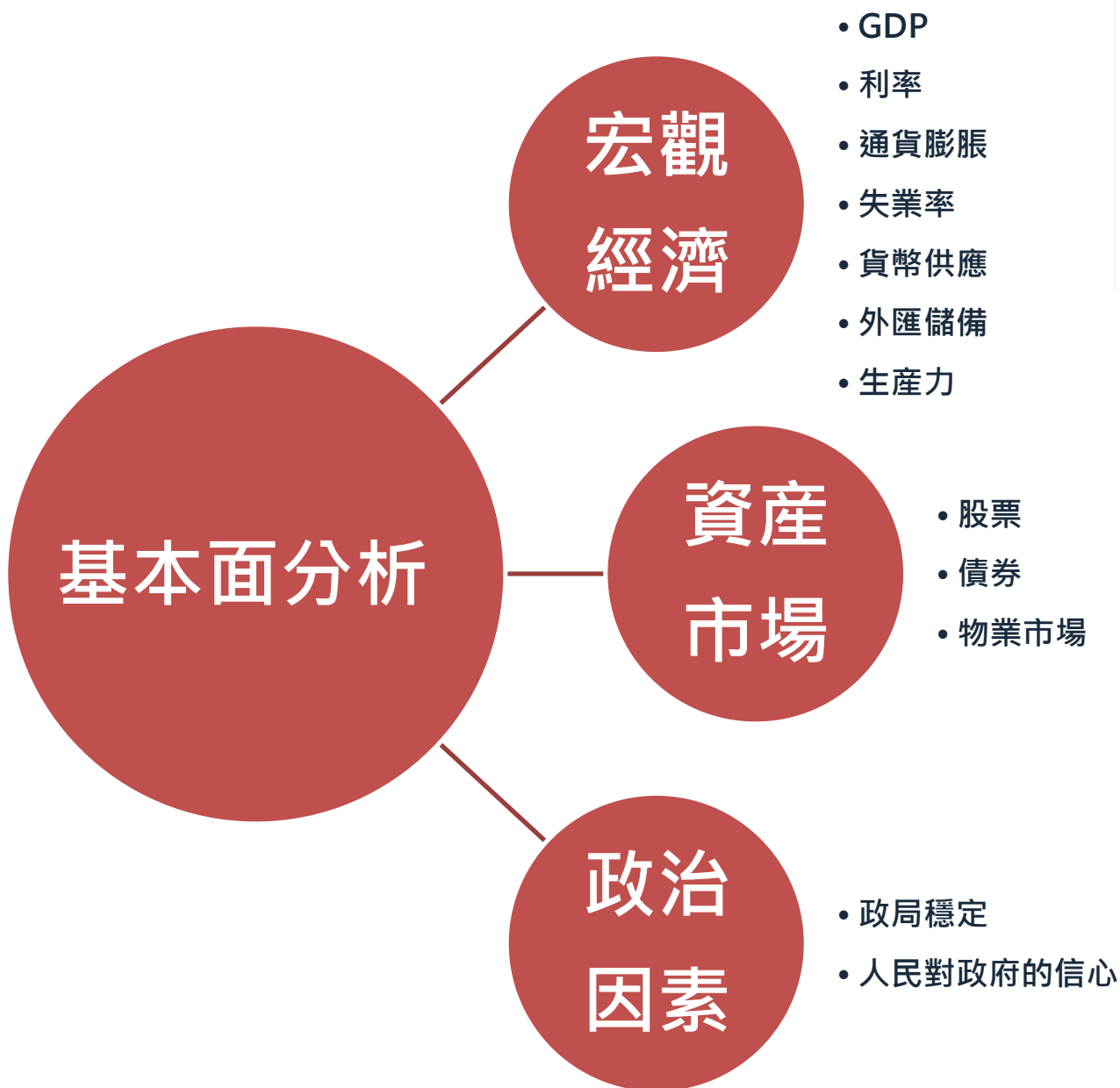
--基本面與技術面分析

您信賴的投資專家



基本面分析

基本面分析



基本分析-主要經濟數據

數據	數據內容	公佈時間、機構
褐皮書	- 聯儲局公開市場委員會 (FOMC) 會議前向企業家、經濟學者等收集的資訊 - 作為制定金融政策的理據 - 但不代表任何央行官員意見 - 可以用來評估目前經濟的走勢。	美國時間 2:00 PM，在 聯儲局公開市場委員會 每次會議前二週的星期三公佈。
現存屋宇銷售量	- 量度現存屋宇的銷售速度 - 內容 :地區、房屋價格和市場房屋存貨 - 以預測房市的供需程度 - 具即時性，可衡量有關物業市場	美國時間 10:00 AM，於每月 25 日或之後第一個工作天由 全國不動產商協會 公佈上月資料。
採購經理指數	- 用作衡量美國製造業的現況，若指數超過 50 即代表製造業持續擴張，反之則陷入衰退 - 指數包括新訂單、生產、雇用、交貨、庫存、價格、外銷新訂單、入口以及累積訂單等九大成份。	美國時間 10 : 00 AM，逢每月首個工作日由 全國採購經理協會 發表上月份的數據。
零售銷售	- 以百分比顯示每月零售額的增減 - 反映消費能力及國內需求 - 但分析時必須主意通脹率可能將此數據誇大 - 成為同月稍後公佈 :個人消費支出的指引。	美國時間 8:30 AM，在每月的 12 日左右由 商務部 公佈上月資料。
消費信貸	- 用以評估消費者在汽車、循環信用和其他借款總額的變化	美國時間 3 : 00 PM，於每月第 5 個工作日由 聯儲局 公佈前月份的數據
工業生產	- 計算 (礦業、工廠及公用事業) 工業生產的增長率	美國時間 09:15 AM，通常於每月 15 日由 聯儲局 公佈上月資料。
耐用品訂單	- 計算 耐用品 製造商訂單總金額變化 - 耐用品 指最少可使用三年的產品，如新車、電腦 - 屬於主要經濟指標，以單月份數據較波動	美國時間 8:30 AM，常於每月 26 日由 商務部 公佈上月資料



基本面分析-主要經濟數據

數據	數據內容	公佈時間、機構
商業存貨	- 包括製造、批發及零售的商業存貨及銷售額	美國時間 8 : 30 AM · 每月 13 日由 商務部 發表前月份的數據。
國內生產總值	- 以百分比顯示 (季度及年度) 國內生產的貨物及服務之總值，表示經濟增長表現。	美國時間 8:30 AM · 逢 1 、 4 、 7 及 10 月底時，由 商務部經濟分析局 所發布的資料為上季度的先期報告。
貿易平衡	- 計算出入口的差額 - 當出口總額大於入口時，會出現貿易順差；但入口總額高於出口時，便出現貿易逆差	
個人收入支出	- 顯個人收入與消費支出的變化 - 在公佈此項數據前，就業報告及零售銷售報告已透露收入和消費支出	美國時間 8:30 AM · 於每月第一個工作天由 商務部 公佈前月數據
生產物價指數	- 計算工廠、農場及加工廠的產品價格變化 - 由於食物及能源兩項因會受季節影響，因此在扣除這兩項成份後的生產物價核心指數更具參考性 - 顯示通脹的重要數據	美國時間 8:30 AM · 通常於每月 13 日左右由 勞工部 公佈上月份的資料
消費物價指數	- 由一籃子貨物及服務組成，以量度物價的改變 - 顯示通脹的數據 - 每個國家的指數成份不同，但主要成份相近，包括：房屋、食物、交通、醫療、娛樂、能源等。 - 美國現時的消費物價指數是以 1982/84 年的物價水平作基數 100 。	美國時間 8:30 AM · 通常於每月 15 日左右由 勞工部 公佈上月份的資料。
生產力及單位勞工成本	- 計算勞工每小時生產力 - 單位生產成本 (勞工成本) 的變化 - 生產力提升速度高於勞工成本增長率代表向好	美國時間 8:30 AM · 在 2 、 5 、 8 及 11 月的前二週由 勞工部 公佈上季度份的初步資料

基本分析-主要經濟數據

數據	數據內容	公佈時間、機構
就業報告	- 量度新工數目的淨增長 - 統計失業率、平均時薪及平均每週工時的數據。 - 衡量經濟健康情況的最佳指標	美國時間 8:30 AM，每月第一個星期五由 勞工部 公佈上月份的統計。
新屋銷售	- 計算新屋的銷售速度 - 內容：地區、房屋價格和市場房屋存貨 - 新屋銷售佔美國房屋市場約 15% 銷售量	美國時間 10：00 AM，每月最後一個工作日或次月第一個工作日左右由 商務部 公佈上月數據
消費者信心指數	- 以 1985 年的定為基數 100 - 內容：消費者對經濟景氣、就業市場以及個人收入的展望	美國時間 10：00 AM，於每月最後一個週二由 工商協進會 發表當月數據
工廠訂單	- 計算製造業訂單、出貨及存貨的變動 - 其中 55% 是 耐用品訂單、45% 是由非 耐用品訂單 耐用品訂單 較工廠訂單早公佈因此影響力不大	美國時間 10：00 AM，每月第一週擇日由 商務部 公佈前月數據
首次申領失業援助人 數	- 計算首次申領失業援助人 數 - 被視為勞工及就業市場指標	美國時間每週四 8：30 AM，由 勞工部 公佈截至上週週六的數據
領先指標	- 將 1992 年年的定為基數 100 - 用來預測未來六至九個月的經濟活動 - 指數成份包含就業報告、首次申領失業援助人 數、採購經理協會指數、新屋動工、S&P500 指數、貨幣供應、隔夜拆款利率的差距及密芝根大學消費信心指數、工廠訂單、採購經理協會指數、10 年期國庫債券	美國時間 10：00 AM，於每月月底由 工商協進會 發表上月數據



技術篇

技術篇



技術分析的由來？

技術分析乃源自於十九世紀初Charles Dow提出的趨勢概念（後人將其整理成為杜氏理論）。此理論建基於以下三大原則：第一，價格反映一切市場行為；第二，價格跟隨著特定的趨勢變化，並不是完全隨機的；第三，歷史會重演。



基本分析和技術分析的分別？

基本分析主要通過分析經濟、政治等因素對供求關係的影響，來判斷不同金融工具的價格走勢。譬如，美國原油庫存量增加，意味著原油需求將會減少，而產油國維持產量不變，則會導致原油價格下跌，如此等等。而技術分析則純粹從歷史價格的變動中尋找規律，借助圖表和公式來分析預測價格走勢，並不深究價格變動的原因。有技術分析者認為，一切的基本因素已在價格的波動上反映出來，因此技術分析其實已涵蓋了基本分析。



應如何掌握技術分析？

- 第一，要熟悉圖表基本功（畫圖）
- 第二，從支持點和阻力點畫出走勢線
- 第三，理解技術指標的背後構成意義



為什麼分析中基本不考慮成交量的影響？

由於世界各地的市場通過先進的通訊工具而緊密相連，因此國際市場是24小時不停的無形市場，市場的參與者可以在世界各地進行交易，因此某一時段的交易量無法精確統計。故此，在市場的技術分析中，基本上不考慮成交量的影響。

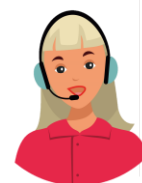


技術篇



大眾的心理預期對市場有何影響？

匯價的升跌和其他商品一樣，也會受人們的心理預期所影響。這種人為因素對匯率的影響力，有時甚至比經濟因素所造成的效果還明顯。因此經濟學家、金融學家、分析家、交易員和投資者往往根據每天對國際間發生的事，各自做出評論和預測，發表自己對走勢的看法。



阻力位和支持位是怎樣形成的？

支持與阻力有一個特性，就是兩者會互相轉化。即是說，若阻力位被突破了，便會反過來成為支持位；同樣，支持位穿了，便會成為日後的反彈阻力。



怎麼樣的走勢線，準確性較高？

一般而言，連接點越多，形成時間越長的走勢線準確性相對較高。陡直的趨勢線通常形成時間較短，後市穿破的機會較大；因此若趨勢線的傾斜度較小(理想為45度角傾斜)，後市突破趨勢線後的走勢能更準確預測。



什麼是“止損”？

由於波動幅度較大，投資者面臨的買賣風險較大。為防止向預期的相反方向變化而令損失進一步擴大，投資者應及時平倉，即為“止損”。



技術篇



什麼是趨勢、牛市及熊市？

趨勢反映的是市場匯價變動的大致方向。上升趨勢的圖形反映出匯價不斷創高，在升勢中的短暫回落，往往成為買盤入市的良機，若升勢持續時間較長而且一浪高過一浪，就成為"牛市"。匯市有強烈看漲情緒，稱為"牛市正旺"。下跌趨勢的圖形反映匯價不斷推低，跌勢中的短暫回升，往往成為賣盤入市的良機。跌勢持續時間長而且一浪低過一浪，就成為"熊市"。匯價強烈看跌時，稱為"熊市籠罩"。在經濟資料或重要新聞公佈前和週末，因為投資者擔心匯市突變和週末假期，多數平倉觀望，市場交投淡靜，匯價波動極小。因為缺乏進一步方向，匯價在較長一段時間在一定幅度內徘徊，稱為"牛皮市"。在這種情況下，等待觀望通常是最明智的。當匯價衝破水平趨勢的上限或下限，後市均可能勁升或勁跌。

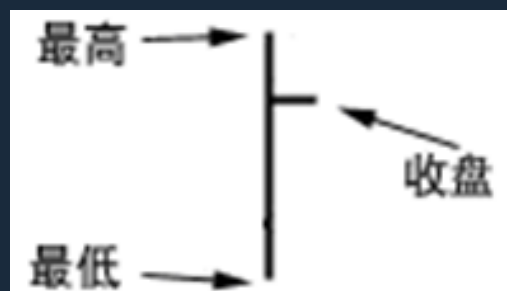




圖表篇

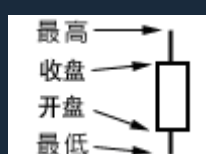
圖表篇

柱狀圖是由二條線狀組成,中間垂直條形線代表價格變動的幅度,其上端是最高價(high),下端則是最低價(low),右邊的則表示收盤價(close)。不同於線形圖只提供收市價的趨勢,柱狀圖因包括收盤價、最高價和最低價而較為完整,更有利於短期趨勢的分析。但由於柱狀圖不能顯示開盤價,有時也需與其他輔助工具一齊使用。



圖表篇

陰陽燭圖表源於日本，最初是日本米商在德川家康年代發明用來記錄白米價格的工具。陰陽燭是由一個比較寬粗的柱狀條及兩條幼線所組成，包括了開盤，收盤，最高及最低價。比較寬粗的柱狀部份稱為實體代表著價格的主要變動，其兩端表示出收盤價和開盤價。在實體上下方的幼線稱為影線。上影線的上端表示最高價；下影線的下端則表示最低價。



陽燭



陰燭

若收盤價高過開盤價，實體則用白色表示，稱之為陽燭，是利好的訊號；相反，如果開盤價高過收盤價，則實體用黑色表示，稱之為陰燭，是利淡的訊號。除了包括開盤價，陰陽燭還可以憑著實體的顏色看到利好和利淡的訊號，這是它與棒形圖的最大分別。





何為K線圖？

K線圖又稱陰陽圖或蠟燭圖。



柱狀圖長度越長，是否代表匯率波動越大？

是的。匯價圖表中常用柱狀圖反映市場在某一時段（如1小時、1天、1周等）內的變動。柱頂表示該段時期的最高價，柱底為最低價，柱的左、右各一短橫線，分別代表該時期的開盤價和收盤價。柱的長度越長，說明匯率波動越大。若收盤價高過開盤價，說明該段時期買盤力量強勁；若收盤價低於開盤價，表明沽盤力量強勁。



點數圖有什麼好處？

點數圖是西方最早紀錄股票價格的工具。其優點在於通過簡單的“OX”圖精確地反應價位和顯示價格變動的主要趨勢，能將價格波動中的噪音過濾，提供明確的買賣訊號，較為易學易用。



主要的轉勢形態有那幾種？

主要的轉勢形態為頭肩勢，雙頂/底，三頂/底，v頂/底及圓頂/底。



雙頂形態是怎樣的？

雙頂俗稱M頭圖形，指價格處於上升趨勢時在某一時段內連續兩次上升至相約高度後回落，形成兩座山頭相連的走勢圖形。它通常是價格見頂的轉勢訊號，意味著價格將會由上升轉為下跌，利淡後市。

