3.1 美國坡露易

因美國要求投資機構要在每季季結後45天內提交<13F表格>, 所以觀察這段時期與之前的持股變化, 可以弄清大戶/高手(Buffett / Soros / Paulson) 的操盤手法.

前往美國證監會EDGAR網 (<https://www.sec.gov/edgar/searchedgar/companysearch.html>), [Company Name] search [Berkshire Hathaway], [Soros Fund Management]. 在[Company] column 找公司名, click CIK link, 找13F-HR, click document 鍵便可連結到詳細報表, 再按[form13fInfoTable.html] 閱讀詳情.

3.2 13D報表: 大戶入局手影

維權股東(Activist Shareholder) e.g. Carl Icahn or Icahn Associates Holding, LLC, 或有助推升公司股價. 可藉EDGAR 查詢<13D表格>. 惟13D 沒有固定頻率, 要有效及全面查詢, 需用<巴隆氏>周刊(Barron’s) <https://www.barrons.com/>

在主頁右上角, 輸入股票代號, 再選公司, 開啟該股專頁, 到專頁底部找Major Holders. 其細分為:

1. 共同基金 (Mutual Fund, including ETF)
2. 機構投資者 (Institutional)
3. 直接持有人 (Direct Holders)

3.3 追蹤基金經理持股

<https://www.hedgemind.com/>, click menu [Hedge Fund] > [Hedge Fund Portfolios], 在side bar [Hedge Fund Manager] 選取心儀的基金經理和投資者.

在 side bar [Activity] 由[All] 改為 [New], 會顯示過去一季新買入的股份, 佔組合多少%.

在 side bar [Activity] 由[All] 改為 [Increased], 會顯示當季增持的股份.

在 side bar [Security Type] 選 [Options(Put, Call)], 可查看期權部署.

*(收費項目)*

Click menu [Stock] > [Consensus Stock Picks] 可查看對沖基金最愛100隻股票.

亦可輸入股票代號, 檢查該股在專業投資界的人氣, 如:

* 基金股東數目 (No. of Hedge Funds Owning)
* 持有該股票基金的百分比 (% of Hedge Funds Owning)
* 人氣排名 (Popularity Rank)
* 概括眾對沖基金看好的情緒, 愈大愈好 (Hedge Mind Sentiment)

3.6 增長股集中營

Willian O’Neil, [CAN SLIM] 創造者及 <How to Make Money in Stock> 作者, 主理的 Investor’s Business Daily (IBD), [https://www.investors.com](https://www.investors.com/) 月費HKD200, 但物超所值.

[IBD 50] 羅列50隻盈利快速增長, 股價動能十足的股票, 逢一三更新排名一次.

[IBD Sector Leaders] 是走勢最強勁板塊中的”龍頭股”

[IPO Leaders] 羅列上市不足三年, 營運額及盈利急升的基金愛股.

3.7 追蹤 [超級富豪投資者] 持倉 app

Ibillionaire <https://ibillionaire.com/>

另外, 要懂得如何分辨 [Equal-weighted] 和 [Capitalization-weighted] 及其優劣.

4.1 歷久彌新的<多空操作秘笈>

Stan Weinstein 的<多空操作秘笈> Secrets For Profiting In Bull And Bear Markets 所言, 所有股票波動不離下列週期中的四個階段:

1. 蓄勁 (The Basing Area)
2. 上升 (The Advancing Phase)
3. 派發 (The Top Area)
4. 下降 (The Declining Phase)

而客觀分辦這四個階段, 只需用:

1. 股價周線圖
2. 30周 SMA

觀察重點:

1. 股票在30周 SMA 之上 或 之下
2. 30 周線的方向和斜度: 向上 / 向下 / 走平
   1. 第一階段: 蓄勁期

特質:

1. 30周線向下斜度減低, 繼而走平
2. 股價圍繞30周線, 上下波動
3. 成交量萎縮
4. 升跌均不持久

🡺 但無須心急出手

過渡至第二階層的特質:

1. 30周線向上, 斜度增加
2. 股價明確地升至高於30周線, 並向上突破

(輔助特質)

1. 股價突破時成交增加
2. 價漲量增, 價跌量縮
3. 高點高於前頂, 低點亦高於前底, 遂步墊高
4. 可用其他短期平均線作參考, 如10周線應同步翻升, 並維持於30周線之上
5. 上升周線數量多於下跌
   1. 第二階段: 上升期

特質:

1. 30周線向上, 斜度增加或維持
2. 股價於30周線之上運行

(**買入之前**, 加入下列輔助條件)

1. 10周線向上, 斜度增加或維持
2. 10周線高於 30周線
3. 股價最少高於52周低位30% e.g. 52 Low is $100, price must be at least $130
4. 股價最少低於52周高位, 不多於25% e.g. 52 High is $100, price must be at least $75
5. RS線, 正在上升趨勢中

過渡至第三階層的特質:

1. 30周線斜度減低, 開始走平
2. 股價下跌至30周線水平, 或跌穿

(輔助特質)

1. 波動轉趨劇烈, 上落幅度上升
2. 不能繼續企穩於新高
   1. 第三階段: 派發期

特質:

1. 30周線走平
2. 股價圍繞30周線, 上下波動

(輔助特質)

1. 成交量很大
2. 走勢古怪, 波幅巨大
3. 出現第二階段升勢以來, 最大單日下跌/ 最大單周下跌, 且成交量高

🡺 應減持, 或盡沽離場, 另覓良機. 惟亦有機會重回第二階段

過渡至第四階層的特質:

1. 30周線開始走低, 斜度增加
2. 股價明確地跌至低於 30周線, 并向下突破

(輔助特質)

1. 低點低於前底, 高點亦低於前頂, 遂步下滑
2. 可用其他短期平均線作參考, 如10周線應同步向下, 並維持於30周線之下
   1. 第四階段: 下降期

特質:

1. 30周線向下, 斜度增加或維持
2. 股價於30周線之下運行

🡺 第二階段, 最忌畏高不敢買入; 第四階段, 勿貪便宜. 縱使跌無可跌, 也只是重返第一階段, 不用急於一時買入

* 1. RS 是什麼?

單單是符合基本條件的”好”並不足夠; 要與其他”好”比一比, 相對上更佳, 才值得考慮. 簡單快捷之法其一, 相對強度 (Relative Strength, RS). 同樣出自<多空操作秘笈>.

RS = 甲資產的收市價/ 乙資產的收市價 (以周線圖計)

e.g. AAPL (A) : SPY (B)

最簡單, 最穩陣的美股投資工具: 標普500指數ETF (SPY)

* 1. 用途1: 持續監察持股

RS 轉弱, 如RS不停下跌, 還跌穿RS的30周線時, 應視作早期警號, 不宜增持, 並全神監察, 如情況持續, 則伺機換馬.

以股價30周移動平均線檢查:

1. RS 在30周線之上或之下?
2. 30周線向上/ 向下 / 走平?
   1. 用途2: 衡量外匯強度

外匯 (e.g. 美元) 走勢, 實際上就是兩國貨幣之間的RS. E.g. EURUSD, AUDUSD

* 1. 用途3: 尋找行業龍頭股

單買一隻股票比買ETF風險高. 但個股能大幅跑贏所屬板塊. 所以可用RS 線, 驗證某股票, 是否跑贏同儕.

如要查詢美股ETF 持股, 可用First Trust 網站

* 1. 宏觀應用

信貸危機: 銀行股和黃金走勢 (KRE:GLD) 美國地區銀行 vs 黃金

市場的風險取態, 資金流向 (SPY: TLY) 標指ETF vs 美長債(20年以上)

通脹, 通縮的可能性 ($CRB:$USB) CRB 商品指數 vs 美長債(30年以上)

投資美股or 新興市場 (EEM: SPY) 新興市場ETF vs 標指ETF

另外, 可深研 <Trading with Intermarket Analysis>

6.1 俯瞰森林 尋找佳木

先用30周MA去尋找第二階段的股票. 再用RS 剔除跑輸大市的相對弱股. 再跟據<多空操作秘笈>, 選擇股票的綱領, 再問3條問題:

1. 現在大市的整體趨勢為何? (What’s the trend of the market?) 牛市做”好友” (多頭), 熊市”休一休” (離場) [第十章辨牛熊市]
2. 那個行業, 投術走勢最佳? (Which few groups look the very best technically?)
3. 確定秘處牛市?

IBD 將整個股市細分為197個行業組別 (Industry Groups)

而標普500指數(SPY), 則分成十大板塊 (Sector) 相關之ETF

1. 自主消費 (Consumer Discretionary) XLY
2. 必需消費 (Consumer Staple) XLP
3. 能源 (Energy) XLE
4. 金融 (Finance) XLF
5. 醫療保健 (Health Care) XLV
6. 工業 (Industrial) XLI
7. 基本物料 (Basic Material) XLB
8. 公用 (Utilities) XLU
9. 科技 (Technology) XLK
10. 電訊 (Telecommunications) XLK

運用板塊ETF 對比標普500指數的RS, 就知道是否跑贏指數.

6.3 從強勢板塊找出強勢行業及個股

Stockcharts.com > Sector Summary > [Click] Industry listing (行業) > Stock (個股)

6.5 建立強勢行業掃瞄器

Stockcharts.com > member > [Chart list] Create a New List > [Enter a name] > [Add Symbols Many field input [Tracking symbol], 以(,) 分隔 > Created list > 回到Member > Create a New Scan >   
[Scan Criteria] input [Close >= All Time High \*0.95] > [Chart lists] 選取之前創造的list > Insert > Run Scan

邏輯上, 當一個”指數”離歷史最高點僅5%, 必屬強城.

6.6 利用美股資訊 提升中港市場操作能力

以2015年8月為例, 新興市場下跌後, 港股也難獨善其身. 應多加認識.

指數/ 國家 ETF代號

MSCI 新興市場 EEM

巴西 EWZ

印度 INDV

土耳其 TUR

印尼 IDX

台灣 EWT

新加坡 EWS

波蘭 EPOL

* 1. 板塊輪動圖 (RRG)

來自Julius de Kempenaer 的<Everything is Relative Strength is Everything> 中的 Relative Rotation Graph [RRG]

RRG 四大概念:

1. JDK RS – Ratio
2. JDK RS – Momentum
3. 四大方格 (領先Leading , 轉差 Weakening, 落後 Lagging, 改善 Improving)
4. 輪動路徑 (Rotation Trails)
   1. JDK RS – Ratio

JDK RS – Ratio 高於100: 股份跑贏基準指數 越高越好

JDK RS – Ratio 低於100: 股份跑輸基準指數

Stockcharts.com > member > [Charting Tools] RRG Charts > [Symbols 一欄輸入想比較股票的編號, 以(,) 分隔, [Benchmark] Default 為$SPX > Weekly / Daily > Update

X 軸 (X-axis) 為JDK RS – Ratio 讀數, 可見各股RS 的強弱 (靠右越好)

7.3 JDK RS – Momentum

JDK RS – Momentum 是用來客觀, 快速地判斷JDK RS – Ratio 的趨勢. 其本身就是技術指標衍生出來的另一個技術指標. (Indicator of and indicator)

Momentum 以100 為基數:

1. 升越100, Ratio 已經觸底, 並開始回升 (即進入上升趨勢)
2. 跌破100, Ratio 已經見頂, 並調頭回落 (即返入下跌趨勢)
3. 反覆於100左右, 則為無大意義的Noise; 持續走勢 (Sustained moves), 則要留意作為Signal
4. M 多早於Ratio 見頂, M 可為Ratio的領先指標
   1. 四大方格

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | Improving | | | Leading | | |
| M > 100 |
| Lagging | | | Weakening | | |
|  |
|  |
|  |  |  | Ratio > 100 | |  |  |

7.5 輪動路徑 Rotation Trails

RRG 的最大優點, 是圖表可以顯示JDK R 和 M 的歷史軌跡.

* 1. RRG 其他用途

可用RRG 比較不同資產類別的RS, e.g. Stock, bonds, commodity 和 REITs, 以作資產配置(Asset Allocation) 的分析利器.

商品指數ETF DBC

新興市場ETF, 高息債ETF HTG

通脹掛鉤ETF TIP

投資級別債ETF LQD

美長債ETF TLT

REITs ETF VNQ

RRG 周線變化可判斷中長期趨勢; 日線變化, 可捕捉短線市場情緒, 資金流向變化.

8.1 SCTR

StockCharts Technical Rank (技術走勢排名) 需按股份性質相近來排. 如:

* 美國大型股 (包括ADR 及外地巨企OTC 股)
* 美國中型股
* 美國小型股
* 美國ETF
* 英國股票
* 加拿大股票
* 印度股票

由於SCTR 所測量的, 是股份在一段時間內的相對表現, 應選取適合自己的時間長度. (一周, 即日收市及即市)

8.2 尋找 SCTR

Stockcharts.com > SCTR Reports > [到達美國大型股的SCTR列表]

建議初學者先熟習美國大價股, 及使用一星期作時框.

8.3 SCTR 實戰應用

因SCTR 排名以股價計算, 不理原因, 所以要再查看該公司是否有併購案, 有則排除.

9. 建構美股組合

~20隻

1. 30 MA (Weekly)
2. RS to find stock win 大市
3. Check stock 的行業指數是否強於大市
4. RRG Find [Improving] / [Leading] Stock

Van Tharp (NLP Coach): The best shooter believed that it was important to bit the center of the bull’s eye on each shot, even though you didn’t get extra points for that.

個人信念, 會影響表現

Determining how much size you put on a trade based upon your confidence level in your ability to predict can be very dangerous unless … you can prove that there is a strong correlation between your confidence and your accuracy.

個股跌穿其高位15%, 應立即沽售.

9.7 歐尼爾徒弟 大衛. 賴恩的實戰故事

1. 由當年7,000隻股票, 首先剔除近2,000隻細價股 (股價低於US $10) 和 非上市櫃(OTC) 股.

2. 速覽餘下4,000多隻股票圖表, 記下走勢強勁者, 再行研究

3. 公司過去5年, 每股盈利增長的紀錄, 及最近兩季, 每股盈利按年增長的數字. 得出結果後, 將綜合每股盈利增長, 由高至低排序.

4. 檢查股份的”相對強度” (Relative Strength), 一眾股票按股價表現, 由高至低排序.

5. 再進一步, 行業的相對強度同樣值得留意. 使用IBD的行業排序, 只接受最強四分一的行業.

6. 後續當然還有流通股數, 機構持股, 新元素等篩選條件, 與原祖 CAN SLIM 投資法相近.

7. 再用技術分析, 繼續篩選, 並作為買入時機的參考

10.3 三線定江山: 10周線/ 40周線/ 200日線

利: 牛市盡力坐, 完了趕快逃. In a Bull market, your game is to buy and hold, until you believe that the bull market is near its ends.

Alexander Ineichen 判斷牛熊, 採用極為簡單的技術指揮: 10周線& 40周線

* 10周線高於40周線, 視為牛市, 上升趨勢
* 10周線低於 40周線, 視為熊市, 下跌趨勢

可應用在標普500指數 SPY or $SPX

但10周線 40周線只宜用於判斷大方向. “慢!”

Paul Tudor Jones: 200日移動平均線作指標.

<Money: Master the Game> 訪問PTJ中提及:

1. 順勢而行. 跌穿200日線離場, 或沽
2. 5:1 (風險/ 回報比例). 每當要冒輸$1的風險, 要預期可贏到$5回報

10周線40周線和 200日線, 兩者並用, 可收分工之效.

整體策略, 由10周40周判斷; 200日線, 則是實際觸發行動(啟動對沖)的根據.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 指數 | 10W > 40W | 10W < 40W |
| > 200D | Buy & Hold | Out of Market |
| < 200D | 沽空指數ETF 對沖找股 | Out of Market |

11 美股投機王道之一, 是買入強勢股, 動力為王

有時學習或理解新事物, 最宜保存”初心” (Beginner’s Mind), 無謂讓不相干的經驗, 讓自己偏離現實的真相.

11.1 動能投資 力挫群雄

數據助分析.

動能因素投資 (Momentum Factor Investing)

動能型ETF (iShares MSCI USA Momentum Factor ETF / MTUM)

11.2 美國市場動能投資40年的往績

MSCI 於2014年9月的 <Factor Indexes in Perspective: Insights from 40 Years of Data>

11.3 新興市場 收息為王

於新興市場拖展動能投資, 效果大打折扣.

美股, 新興市場大不同. 美股不要畏高, 反要勇於追買.

最重要是公司盈利, 股價, 均能保持動力.

12.1 IPO 好花難有百日紅

IPO 是 Storytelling. 升過一轉, 也難逃走樣的格局.

12.2 保命招式: 15%法則

Jim Slater <The Zulu Principle> 的15%法則: 選取股票後, 只有當股價在最高位至以下15%內 (High – 15%), 才會買進及持有. 跌出這個範圍, 就停止操作離場.

故事歸故事, 股市歸股市, 最重要的是取利之後, 要袋袋平安, 不要倒輸.

12.3 30周線接手

IPO 可按15%法則決定入場與否. 如可需入場, 之後可用30周線協助判斷重新買入與否. (即股價重回 High – 15% & 30周線上, 再作買入)

13.1 美股業績期初探

美國上市公司一年四季都要公布業績. 季結 (3, 6, 9, 12月)後的一, 兩個月內公布當季或半年/全年業績.

最密集在1, 4, 7, 10 月, 即”業績期”, 又以不成文慣例, 以美鋁 Alcoa (AA) 公布業績為業績期啟動, 通常6星期後當尾聲.

13.2 美股業績日期和搜尋

用 Briefing.com 可查看美股業績公布日期

Briefing.com > Calendars > Earnings > 當日公布業績的公司名單

分”Before the Open” 開市前公布 和 “After the Close” 收市後公布.

極少數會在開市時段內公布 “During Trading Hours”

13.3 美股業績, 無路可捉

13.4 業績前買Put 安枕無憂

買Put 應付業績, 行使價約5~10% OTM. 到期日則以即月或下月為佳. 不用買太長期.

13.5 美股業績後續跟進

查看 “XXX Investor Relations” IR 在美國極為重要和有用

14.2 逆向ETF 的優點

沽空盈利最多也只是100%, 另外 時間也是問題.

S&P 500 ETF ProShares Short SH

14.3 上落市切勿使用逆向ETF

因逆向ETF受 “複利效應” ( Compounding Effect) 影響

20 天EMA 50天EMA 糾纏的日子, 勿用逆向ETF

15.1 優先股ETFs

WSJ 的Market Data Center 有優先股編號以及息率.

iShares U.S. Preferred Stock ETF PFF

15.2 可換股債券 ETFs

SPPR Barclays Capital Convertible Sec ETF CWB

15.3 債券ETFs

iShares iBoxx Investment Grade Corporate Bond ETF LQD

iShares iBoxx High Yield Corporate Bond ETF HYG

16.1 熊市沽空想易行難

實際和理論大有不同. 而且”熊挾” 的反彈既猛且急.

16.2 借鑑利佛摩的熊市操作經驗

利: 沽空得太早, 真正的距離, 比想像中遠得多.

Howard Marks: Experience is what you got when you didn’t get what you wanted.

利: That is how I came to learn that even when one is properly bearish at the bey beginning of a bear market it is well not to begin selling in bulk until there is no dangers of the engine back-firing.

16.3 大賣空

Michael Burry <The Big Short> 也差點捱不到次按爆發.

16.4 危樓也不等於立刻倒塌

N. N. Taleb <Black Swan>: 經驗讓人誤信不可能發生的事件.

Fannie Mae & 迷你債券在2003年發現, 但在2004 – 2007年升市後才爆發

16.5 借鑑歷史 尋找回報

當進入熊市, 債券以及REITs , 多為正回報, 應以收息為王

16.6 投資時鐘 趨吉避凶

Trevor Greethan 的 Investment Clock 歸納出經濟增長, 以及通貨膨脹, 如何影響各板塊回報

1. 貨幣寬鬆 (Reflation): 必需消費, 金融, 可選消費, 藥品
2. 復甦 (Recovery): 可選消費, 電訊, 科技
3. 過熱 (Overheating): 科技, 工業, 油氣
4. 滯脹 (Stagflation): 油氣, 藥品, 公用

1時, 債券回報比股票好; 3&4時, 商品回報會優於股票

16.7 投資時鐘: 應用篇

[www.investmentclock.co.uk](http://www.investmentclock.co.uk)

或

以美國長期國庫債 (TLT) 與美國通脹掛鉤債 (TIP) 的RS, 看市場是否擔心通脹. Yes: TIP > TLT & RS down trend

或

跟據<Does the Yield Curve Signal Recession?> 所指的10年期國債 (10-year Treasury Bonds) 和3個月短債 (3-month T-Bill) 的息差比較來判斷增長趨勢. <The Yield Curve as a Leading Indicator: Some Practical Issues> 指出, 美國經濟衰退的月份之前一年, 10yrs & 3mth 息差有70%是負數; 否則90%是正數

17.1 “睇啱都無肉食”的悲劇

利: Nobody can catch all the Fluctuations

17.2 “草船借箭” 的好處

Ratio Backspread 的好處是能夠 “以權養權”, 長期”叫胡” (Maintain long-term exposure), 有利持久作戰, 且風險有限, 回報無限.

17.3 “草船借箭” 操作法則

睇跌: SP ITM x1, LP ATM x3

睇升: SC ITM x1, LC ATM x3

黑天鵝指數 BOE Skew Index:

* 100: 發生機率不高
* 愈接近150: 將會發生黑天鵝事件

投機之道, 未慮勝, 先慮敗.

Ratio Backspread 的心法: 大生大死, 切勿牛皮.

18. 結語

以美股預測全球經濟.

<多空操作秘笈>.