

淺談移動平均線

華銀國外管理部 周志新

一、前言

在金融市場裡，基本分析與技術分析是所有投資人在進行金融操作時，最重要的二種基本分析方法。基本分析主要是以總體經濟（利率、匯率等總體經濟因子對經濟成長或景氣循環的影響）以及個體經濟（個別國家、公司、或金融商品的本質）做為分析基礎，來決定商品的買進、賣出時機與價位。而技術分析則是以各種不同的技術指標移動平均線（MA），隨機指標（KD），相對強弱指標（RSI）指數平滑異同移動平均線（MACD）等，做為分析工具，進而決定商品的買進、賣出時機與價位。基本分析與技術分析在使用上各有其優缺點，而這並不在本文的討論範圍內。本文的目的，是僅在技術分析當中，選擇移動平均線這一項技術指標，以深入淺出的方式，探討移動平均線在外匯操作上的實用性。以下將分別就移動平均線的理論基礎、研判技巧、優缺點以及實務操作進行解說，希望可以讓

大家對移動平均線有更進一步的認識。

二、理論基礎

移動平均線（Moving Average）是一種最基本而且又有效的趨勢研別指標，它的基本概念來自於商品的收盤價。收盤價是商品一天的交易當中，買（多）賣（空）雙方的暫時性均衡價格。將一段時間內的收盤價相加，再計算其平均數，則可以得到這一段時間內，買賣雙方的均衡價格。然後，將每天的均衡價格點連接起來，就可以得到一條曲線，我們將它稱之為「移動平均線（MA）」。在本文中，我們所採用的是「簡單移動平均線（Simple Moving Average）」的計算方法，也就是把最近N日的收盤價取其平均數即得，在這種方法中，每日的價格權數是相同的。

在我們進一步討論移動平均線的運用以及研判前，對於移動平均線本身所代表的含意，值得我們先花點時

間討論一下。「移動平均」這個概念是由統計學領域應用而來，在技術分析上，移動平均的作用主要可以引伸為下列幾種意義：

1. 【平滑作用】

由於商品的價格具有波動性，因此，單純觀察每日的價格走勢通常會因為價格波動幅度過大而受到干擾，無法看穿其本質。所以，將價格做移動平均後，可以使得價格在呈現上具有平滑作用，以利觀察分析。

2. 【趨勢線】

經過平滑作用後的價格具有較明確的方向性，也就是說，較多的觀察樣本比較能夠顯現出價格長期的趨勢性。因此，移動平均線可以視為一條趨勢線。

3. 【成本線】

由於移動平均線的計算方式是參考最近N個交易日的收盤價，因此，大致上來說，移動平均是最近N個交易日的市場買賣平均價格。也就是說，最近N個交易日當中，市場買賣雙方的成本會落在移動平均附近。因此，移動平均線可以視為近期市場買進者的平均成本線。

4. 【支撐、壓力】

從心裡層面來說，移動平均線落在某一個特定價位，代表該價位是目前該金融商品（股票、外幣等）持有者的平均成本區，而對投資人來說，這個價位是一個值得買進的價位（所以才會持有部位）。因此，當價格由上而下，跌落至移動平均線附近時，便會再度落到投資人認為值得買進的價位區，進而引發買進的動作。所以，當價格跌至移動平均線附近時便會引發止跌的買盤，故移動平均線可以視為一條支撐線。反過來說，當外在環境惡劣，使得移動平均線的支撐力道不足而使價格跌破移動平均線時，就會產生套牢現象（商品價格低於買進成本），造成投資人發生帳面虧損，使其不願意在此虧損階段出售該金融商品（股票、外匯等）。在這個時候，投資人會產生一種心態，就是等價格回到買進成本時便趕快出售該金融商品以解套。因此，當價格由下往上，漲升至移動平均線附近時，便會產生賣壓，限制價格的漲升力道。因此，這時移動平均線反而成為一條壓力線。

在瞭解了移動平均線的定義，以及其本身的含意以後，也許有人會問：「實務上，該取幾日的移動平均線最實用？」答案是：「不一定！」

以時間的長短而言，移動平均線可分為短期（2週以內，例如3日、5日、6日、10日）、中期2週至2個月例如：12日、18日、20日、30日）、長期（2個月以上，例如：60日、120日、240日），不一而足。一般而言，若是要研判波段行情或長線趨勢，應該以中長期移動平均線為參考指標，而短期的移動平均線因為選取的天數較少，對價格的走勢較具敏感性，較能掌握短線的買賣點。因此，喜歡短線操作的投資人會選擇較短期的移動平均線，而慣於長期投資的人就會選擇較長期的移動平均線。但是，「以長期的移動平均線判斷大趨勢，以短期的移動平均線選擇買賣點。」這是一個不論是長線、短線投資人都必須緊記的基本原則。

三、研判技巧

我們在前面提過，移動平均線是一個趨勢判斷指標，而趨勢不外乎有三種可能：（1）上升、（2）下跌、（3）橫向盤整。投資人可以透過移動平均線去判斷整體價格走勢是上升、下跌、還是盤整，然後做出買進、賣出、或是退場觀望等相對應的投資策略。這個是使用移動平均線最基本的研判方式。

接下來，我們將討論幾個移動平均線在操作運用上相當重要的幾個型態，分別是「交叉」、「排列」、「開口」、「斜率」、「背離」。投資人若能熟悉這幾個型態，並且能加以正確研判，對移動平均線的使用將會顯得更得心應手。

1. 【交叉】

移動平均線最基本的交叉型態，可以分為兩大類：黃金交叉和死亡交叉。「黃金交叉」是指短天期移動平均線在相對低檔區由下往上穿越長天期移動平均線之後，二條移動平均線同時上揚。「死亡交叉」是指短天期移動平均線在相對高檔區由上往下跌破長天期移動平均線之後，二條平均線同時下跌。當出現黃金交叉時，買進訊號出現此時應該買進多單，回補空單。反過來說，當出現死亡交叉時，賣出訊號出現，此時應該賣出多單，放空空單。在這裡有一個相當重要的觀念：「同時上揚」、「同時下跌」。當短天期移動平均線不管是由下往上穿越，或是由上往下跌破較長天期的移動平均線之後，若無力進一步改變長天期移動平均線的走勢方向，則表示當時只是短線上的「跌深反彈」或「漲多回檔」，並未影響到原先的長期波段走勢。因此，這樣的交叉型態

還不能稱之為標準的黃金交叉或死亡交叉。

2. 【排列】

移動平均線的排列型態，可以分為兩大類：多頭排列與空頭排列。「多頭排列」是指短、中、長期移動平均線由上而下依序排列，並且同步上揚，這是多頭走勢最旺盛的型態，因為價位都位於均價線之上，所以在量能未失控之前，任何拉回都是買點。「空頭排列」則正好相反，是指短、中、長期移動平均線由下而上依序排列，並且同步下跌，這是空頭走勢最慘烈的型態，因為價位都位於均價線之下，所以在量能未放大之前，任何反彈都是賣點。

3. 【開口】

有多條移動平均線的排列，就一定會有開口。開口大小的程度，顯示短、中、長期的成本差距，而彼此間的成本差距會使得趨勢有跌深反彈或漲多回檔的空間，不過基本上仍必須以中、長期趨勢為主要方向。開口下的跌深反彈或漲多回檔，仍是一種修正原來走勢的過程，不過，在短線的操作上倒是可以善加利用。

4. 【斜率】

移動平均線的斜率代表多空的階

段氣勢，斜率越大（越陡），代表力量越強。從上往下直線落體式的下滑，代表空頭力量摧枯拉朽，多頭應避而空單宜緊抱（短線最忌搶反彈）。反過來說，從下往上火箭升空般的快速拉升，也會形成多頭的強勁力量，陡峭的走高方向，正是多頭強度的表現。這兩種型態皆是極端的現象，並非常態。一般而言，斜率越陡峭則持續上漲或下跌的時間就越短，而相對角度適中（45度斜率為佳）則漲升或下跌延續的時間就越久。

5. 【背離】

當價格快速拉升，偏離移動平均線一定程度之後，會產生正乖離，價格會產生往移動平均線的拉回走勢，逢高拔檔的意義在此。相對的，當價格快速挫跌，偏離移動平均線一定程度之後，會產生負乖離，價格會產生往移動平均線的反彈走勢，逢低回補的意義在此。至於正、負乖離的程度要到什麼狀況才会有反向走勢？並無一定的標準和定見，只能依過去歷史經驗法則作經驗延用，因此在使用上，不能單獨使用，必需搭配其它技術指標。

在瞭解了上述五種常見的移動平均線型態的研判之後，接下來，我們將要繼續介紹的，是移動平均線在實

務操作上，用來研判走勢的精華：扣抵。

【扣抵】對於移動平均線的使用是很重要的觀念與動作。為了要維持固定期間（例如三日）的移動平均線，一定要有扣抵的動作。比如說三日移動平均線，為維持三日的動態平均，則每一天的新增參數（當天收盤價）出現後，必需把三天前的舊參數（收盤價）扣除，這個動作我們稱之為「扣抵」。由於扣抵過程中可以事先知道所要扣除參數的高低，以及新參數的大概高低，因此不難推測出這條趨勢線的方向（往上或朝下），扣抵的意義除了維持天數的完整（三日移動平均線，則保持最近三日的收盤價平均數），也能預知未來可能的趨勢方向，因此善用「扣抵」是趨勢操作的精華之一。扣抵不只可以運用在移動平均線上，移動平均量的扣抵預測亦可活用。

為了讓大家能更完整的瞭解扣抵的觀念，我們針對扣抵價的計算做進一步說明如下：

1. 我們假設今天的收盤價為A，昨天的收盤價為B，往前就是C、D、E、F。
2. 以三日移動平均線為例，就是將最近三天的收盤價相加除以3，所以，今天的三日均線就是 $(A+B+C)$

$\div 3$ ，昨天就是 $(B+C+D) \div 3$ ，前天就是 $(C+D+E) \div 3$ 。

接著，我們來看一看，今天是 $(A+B+C) \div 3$ ，昨天是 $(B+C+D) \div 3$ ，其中昨天的D，是不是被去掉了，而被A所取代？所以這個D就是被扣抵掉的價，我們稱之為：扣抵價。同樣的方式，我們可以推算五日扣抵價，六日扣抵價以及任何天數的扣抵價。由於移動平均線的方向和扣抵價息息相關，可以說不會扣抵就不算真正瞭解移動平均線。

現在，仍舊延續前面的例子，昨天是 $(B+C+D) \div 3$ ，今天是 $(A+B+C) \div 3$ 因此，如果 $A > D$ ，那麼今天的移動平均線值是不是會比昨天高？因此我們可以預知，今日的收盤價如果高於被扣抵掉的D，則移動平均線將會上揚，反之，今日的收盤價如果低於被扣抵掉的D，則移動平均線將會下彎。

我們除了要會看將被扣抵的價位之外，在移動平均線方向的研判上，我們建議使用「扣抵區間」的概念，也就是除了要知道明天的扣抵價位是多少之外，更要知道後天、大後天，甚至更長一點的區間，會被扣抵的價位是高是低，這是預估移動平均線在何時會有改變方向的可能，或者能維持趨勢多久的先知條件。因此，扣抵

區間可以視為扣抵價的擴大應用。

四、移動平均線的缺點

在技術分析的領域裡，沒有任何一種指標是十全十美的，因此，移動平均線亦有其缺點。

1. 【落後指標】

移動平均線是用來研判趨勢的一種指標，所以無法在價格出現轉折時做出立即的反應。因此，移動平均線是屬於落後指標的一種。

2. 【無法適用於盤整期】

做為一個趨勢研判指標，移動平均線在價格出現盤整時（也就是移動平均線的走勢呈現水平狀態時），買進、賣出訊號的出現將會顯得頻繁，甚至讓投資人出現「高買低賣」的情況，讓人無所適從。這是在使用移動平均線時無可避免的困擾，也是投資人必須要有的認知。所以，當趨勢轉變為盤整時，必須搭配其他指標來做為買進、賣出的參考，或是根本退場觀望，等待下一次的波段行情出現。

3. 【無法掌握波段高低點】

通常要等到價格已經確定上漲或下跌之後，移動平均線的趨勢性才會

明顯出現。因此，在使用移動平均線時，必須要有「無法買在最低點、賣在最高點」的認知。但是絕對可以讓投資人「買在相對低點，賣在相對高點」。

我們使用移動平均線來研判商品價格走勢，雖然未必一定是百分之百準確，但這也是其他技術分析指標所面臨的共同缺點。不過，整體來說，移動平均線所發出的買進、賣出訊號則相對比較準確與值得信賴。所以，雖然它存在有無可避免的缺陷，但仍然是優多於劣的重要分析工具，是值得投資人採用的有效指標。

五、實例解析

移動平均線在實務操作的運用上，可以分為兩大類：單線控盤、雙線控盤。現在，我們以外匯上的實例來解說這兩種應用方法。

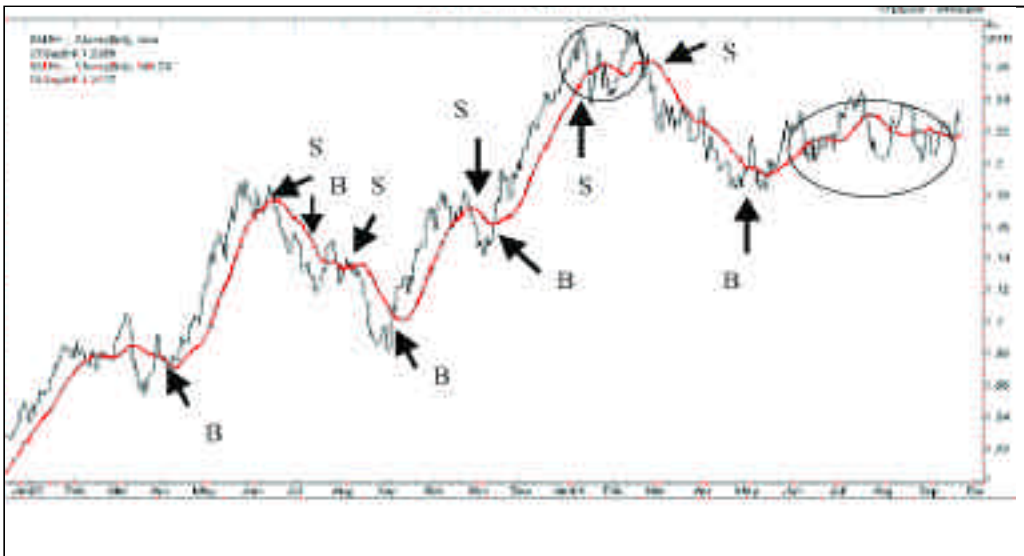
1. 【單線控盤】

所謂單線控盤，就是僅選擇一條移動平均線做為控盤線，而控盤線的選擇，隨個人操作習性而定，沒有一定的標準，我們就以20日移動平均線為例。操作方式很單純：收盤價站上20日均線，買點出現買進多單回補空單，收盤價跌破20日均線，賣點出現

賣出多單放空空單。不可理會賺賠、多空、消息……等，完全依買賣點操作。買賣點的精華不在價位、不在多空、不在賺賠輸贏，而是在一條控盤線而已。單線控盤的操作法也許無法讓我們買在低點，賣在高點，但絕對是在相對的高檔出掉，在相對低檔買進。當然，在盤整期中也會產生虧損，這是無可避免的，而正也是前面

所提到移動平均線所面臨的操作缺點。認真的投資人可以再搭配其他技術分析指標，加強移動平均線在盤整時的有效性。要不然，就乾脆退場觀望，靜待下一次的進場機會出現。

現在，我們以EUR/USD的日線圖為例，並且選取20日移動平均線做為控盤線。



依照EUR/USD的走勢配合控盤線做進出，當買點出現（B）就買進，賣點出現（S）就賣出，甚至反手放空，然後等待下一個買點（B）出現，再做空單回補並反向做多，如此循環。從去年9月至今年5月底止，獲利相當可觀。不過，在2004年第一季，歐元在

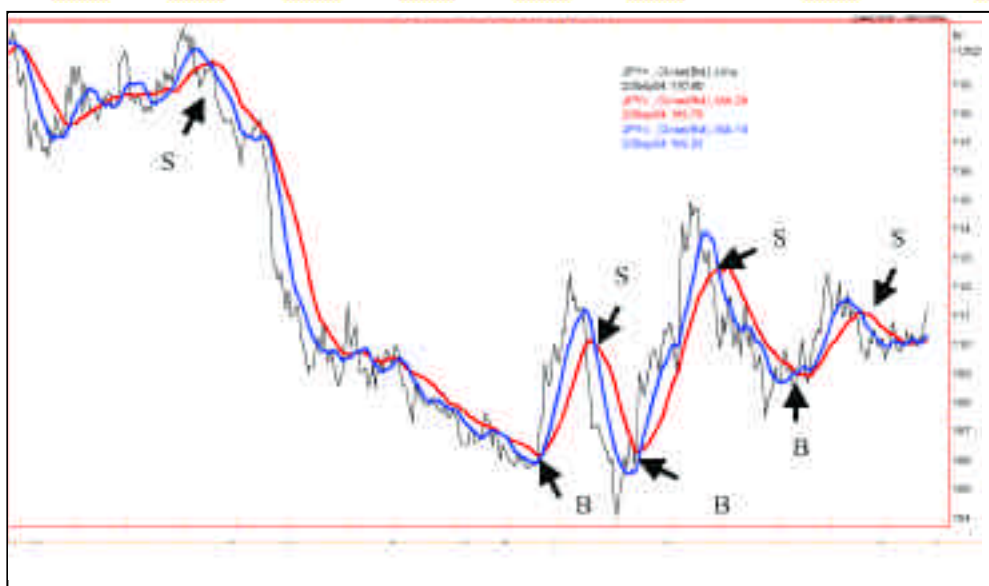
高檔區出現盤整走勢，直到三月初，下跌的趨勢才明朗化。同樣的，自2004年7月起，20日移動平均線開始走平，歐元再度陷入盤整。投資人不妨將資金暫時抽離，尋找其他投資標的。

2. 【雙線控盤】

所謂雙線控盤，就是選擇二條不同期間的移動平均線，運用短期、長期移動平均線的交叉型態，做為買進、賣出的依據。當出現黃金交叉

時，買進作多，當出現死亡交叉時，賣出放空。

以下我們以USD/JPY的日線圖為例，選擇10日、20日移動平均線做為二條控盤線。



依照USD/JPY的走勢配合雙線控盤做進出，當黃金交叉出現（B），買進作多，當死亡交叉出現（S），賣出做空，如此循環。從去年8月至今年8月底止，在一年的時間當中只出手買進、賣出共七次，進出訊號相當簡單明瞭。雖然並不是每次都買在最低點，賣在最高點，但是波段獲利仍相當可觀。

六、結語

移動平均線在技術分析裡，是最基本的一種趨勢研判指標。他的理論基礎、型態研判、以及操作方式都相當淺顯易懂。雖然它仍存在有無法彌補的缺陷，但終究是瑕不掩瑜。相信若大家能善加利用，則在競爭激烈的金融市場上，不僅可以趨吉避凶，常保平安，還可以保有穩定的波段獲利。