

致理技術學院財務金融系

財金實務專題



金融風暴前後以技術指標建立期貨部位之  
績效評估

指導教授：許美滿

學生：楊景棠、呂易樺

袁廣昇、張益榮

黃怡琇、陳偉傑

中華民國 102 年 12 月

# 金融風暴前後以技術指標建立期貨部位之 績效評估

學校及科系：致理技術學院財務金融系

學生：楊景棠、呂易樺、張益榮、袁廣昇、陳偉傑、黃怡琇

## 摘要

本研究旨在以 2004 年 5 月 1 日至 2012 年 12 月 31 日期間之台灣加權指數期貨週資料為分析樣本，在設定停損機制與考慮交易成本情形下，以 MA、MACD 與 KD 技術指標建構期貨買賣訊號，分析金融風暴前後之期貨投資績效是否有差異。技術指標買賣期貨，大致可獲得正向報酬，且實證結果發現，依上開無論金融風暴發生與否，其投資績效並無顯著差異，隱含上開三項技術指標實可作為投資人建立台指期部位之參考依據。

關鍵字：技術指標、TX、停損機制、黃金交叉與死亡交叉

# 目錄

第壹章 緒論 .....	1
第一節 研究動機.....	1
第二節 研究目的.....	1
第貳章 相關理論與文獻探討 .....	2
第一節 相關理論.....	2
第二節 文獻探討.....	2
一、技術分析.....	2
二、實證樣本.....	3
三、樣本頻率.....	3
四、交易成本.....	3
五、停損機制.....	3
第參章 研究方法 .....	4
第一節 技術指標.....	4
一、移動平均線 (MA) .....	4
二、隨機指標 (KD) .....	5
三、指數平滑異同移動平均線 (MACD) .....	6
第二節 報酬率.....	7
第三節 交易成本.....	7
第四節 停損機制.....	8
第肆章 實證結果 .....	9
第一節 資料來源與處理.....	9
第二節 實證結果.....	10
一、敘述統計分析.....	10
二、MA指標分析.....	11
三、KD技術指標之分析.....	13
四、MACD技術指標之分析.....	17
五、綜合指標分析.....	19
第伍章 結論與建議 .....	21
附錄一 商品期貨契約近5年之成交量.....	22
附錄二 台灣證券交易所股價指數期貨契約規格 .....	22
參考文獻 .....	23

## 圖表目錄

圖 1 台灣加權股價指數期貨成交量（1998年至2012年） .....	9
表 1 敘述統計.....	10
表 2 MA指標買進訊號之分析—金融海嘯前.....	11
表 3 MA指標賣出訊號之分析—金融海嘯前.....	12
表 4 MA指標買進訊號之分析—金融海嘯後.....	13
表 5 MA指標賣出訊號之分析—金融海嘯後.....	13
表 6 KD指標買進訊號之分析—金融海嘯前.....	14
表 7 KD指標賣出訊號之分析—金融海嘯前.....	15
表 8 KD指標買進訊號之分析—金融海嘯後.....	16
表 9 KD指標賣出訊號之分析—金融海嘯後.....	17
表10 MACD指標買進訊號之分析—金融海嘯前.....	18
表11 MACD指標賣出訊號之分析—金融海嘯前.....	18
表12 MACD指標買進訊號之分析—金融海嘯後.....	19
表13 MACD指標賣出訊號之分析—金融海嘯後.....	19
表 14 風暴前後投資績效差異性檢定.....	20