

前行測試型的交易策略於 外匯期貨市場之獲利性研究

王友利、曾文賢*

本文應用實務交易上九種常見的交易系統，結合隨時間調整參數進行樣本外決策的前行測試分析方法 (walk-forward analysis)，探討其於六種主要外匯期貨市場之獲利性。研究期間包含 2001 年 5 月至 2010 年 10 月，將資料以週為單位做決策，並針對樣本外最佳交易系統的獲利表現，進行經定態拔靴處理的白氏真實性檢定 (White's reality check)，以避免資料探勘偏頗的問題。在考慮手續費與滑價等交易成本的模擬結果中，本文發現最佳交易系統之樣本外績效，於多個外匯期貨市場皆具有統計上顯著的獲利性。

關鍵詞：技術分析、外匯期貨、資料探勘偏頗、白氏真實性檢定、前行測試分析。

JEL 分類代號：C12, F31, G13, G14

「政策與管理意涵」

本文研究發現，傳統技術分析方法以結合最佳參數搜尋變化的方式輔助交易決策，在二十一世紀的外匯期貨市場仍普遍具有樣本外的獲利性，對實務上嘗試應用技術分析預測外匯或期貨市場的財務從業人員或交易大眾而言，無疑是一個很大的鼓舞，雖然效率市場的假說一直如緊箍咒般壓抑著資產價格的預測，技術分析中或許揭露著市場心理與總體基本面及政府政策影響所不為人探知的部分。

* 王友利為國立東華大學經濟學系助理教授，曾文賢為國立東華大學經濟學系碩士。通訊作者為王友利，國立東華大學經濟學系，花蓮縣壽豐鄉志學村大學路二段一號，E-mail 住址：yw9m@mail.ndhu.edu.tw。本文初稿曾發表於台灣經濟計量學會 2011 年年會，感謝與會學者提供寶貴建議；我們並特別感謝本刊兩位匿名審查委員細心審閱及寶貴意見使本文更臻完備，唯文中若仍有疏漏，概由作者負責。

Evaluating the Profitability of Trading Strategies with Walk-Forward Analysis in the Foreign Exchange Futures Markets

Yu-Li Wang*

Assistant Professor, Department of Economics, National Dong Hwa University

Wen-Hsien Tseng

Master, Department of Economics, National Dong Hwa University

This paper explores the out-of-sample performances of nine commonly used trading systems with parameter-changing algorithm in six major foreign exchange futures markets. Our research sample covers the period from May 2001 till October 2010 on a weekly basis. In order to correct for data snooping biases, we conduct a stationary bootstrap test developed by White (2000). Considering the proper transaction costs including commissions and slippage, the empirical results indicate that the out-of-sample performances of the best trading systems exhibit statistically significant profitability in most of the foreign exchange futures markets.

Key Words: Technical Analysis, Foreign Exchange Futures, Data Snooping, White's Reality Check, Walk-Forward Analysis.

JEL Classification: C12, F31, G13, G14

* Correspondence : Yu-Li Wang, Assistant Professor, Department of Economics, National Dong Hwa University, No. 1, Sec. 2, Da-Hsueh Rd., Shou-Feng, Hualien 97401, Taiwan. E-mail: yw9m@mail.ndhu.edu.tw.