

刘晨明乖离率怎么用，我的一点心得

Original 张翼轸Earl EarlETF 2025年9月29日 07:30 上海

最近，一直在复刻广发策略首席刘晨明用来追踪主线行业的乖离率指标。

不过因为经历了除法版和减法版的迭代，很多就在交易日晚上 6 点半的文章中做了个简单介绍，所以没注意看的读者，有些一头雾水。

这里就专门写一篇，分享一些我近期使用的心得，仅供参考。

从除法到乘法

这个乖离率指标，是广发策略首席刘晨明在《[【广发策略】如何区分主线是调整还是终结？](#)》一文中最早提出的。

请注意这篇推文的标题，刘晨明的核心目的是用于追踪主线并判断其属于调整还是终结，之后对其的理解都要基于这个核心目标。

在这篇推文中，刘晨明采用的是除法版：

均线偏离度=(对数收盘价/20日EMA)-1

需要说明的是，有兴趣自行复刻的读者应注意，这里使用的都是自然对数，也就是 \ln ，除法版没妨碍，但是减法版，用 \log 和 \ln 会有巨大差别。

均线偏离度，其实不是个新概念，传统技术指标也有很多类似的乖离率。刘晨明这篇推送，最大的贡献在于，复盘了 2010 年以来几波主线行情的乖离率变动规律：

复盘2012年以来的主线行情，趋势加速后的调整是常态。2012年以来，典型的主线行情包括：

- (1) 2012–2015年：TMT、创业板、一带一路、券商；(2) 2019–2021年：半导体、茅指数、新能源车、创新药、光伏；(3) 2023–2025年：AI产业链（光模块、PCB、机器人）、国产算力（科创芯片）等。

并在历史数据的基础上，得出了辅助交易的阈值：

入场：偏离度过高 ($>2\%$) 容易吃到回调，在偏离度适中 (0.6%–1.8%) 时入场更合适，偏离度较低/为负入场可能面临趋势转弱。

离场：主线在均线上方无需担忧，刚刚跌穿均线建议坚守（偏离度在-0.6%~0%），但若大幅跌穿均线则是危险信号（偏离度 $<-0.6\%$ ）：

刘晨明的这套乖离率，最有价值的，就是这上面两套用法。0.6%和-0.6%的阈值相当于给传统均线增加了一个过滤带，可以过滤许多无效的信号。但这一过滤带并非随意设定，而是经过大量历史数据统计而来，这才是价值所在。

不过，由于他们之前是主攻行业指数的回测，所以用了稳定性略弱的除法，这套算法不适用于绝对值较低的标的，比如如果 EMA20 在 1，对数后变成 0 会除以零报错；对于 1 以下的标的，甚至会数值正负值颠倒。

因此，通过微信向刘晨明老师反馈了众多读者希望将该指标应用于ETF等标的的需求，所以就有了更稳定的第二版，也就是减法版，发布于《[【广发策略】6大指标看居民入市：温度几何？](#)》一文。指标改为：

```
ln(close) - ln(ema20)
```

同步对入场和离场的阈值也做了修订：

```
入场、离场对应的参考阈值为：入场时不追在偏离度过高 (>15%)、追在偏离度适中 (5%-15%)，止损时均线上方无需担忧、刚刚跌穿均线建议坚守（偏离度在-5%~0%）、大幅跌穿均线建议离场（偏离度<-5%）
```

目前，我在每天晚上的《数据复盘》里面，会用复刻的新版公式，列出几个主线指数和部分我跟踪指数的最新数值和图表。

当然，每个人关注的品类不同，无法穷尽。基于新版减法版的算法，我改写了一个通达信公式，诸位需要在 PC 行情软件上跟踪的，可以直接用。有的读者说同花顺也能兼容，我没测试，诸位可以自行尝试。

```
EMA20:= EMA(LN(CLOSE), 20);
LOGBIAS: (LN(CLOSE) - EMA20) * 100;
过热线: 15, COLORRED,DOTLINE;
失速线: 5, COLORYELLOW,DOTLINE;
止损参考线: -5, COLORGREEN,DOTLINE;
零轴: 0, COLORGRAY,DOTLINE;
```

我的几点体会

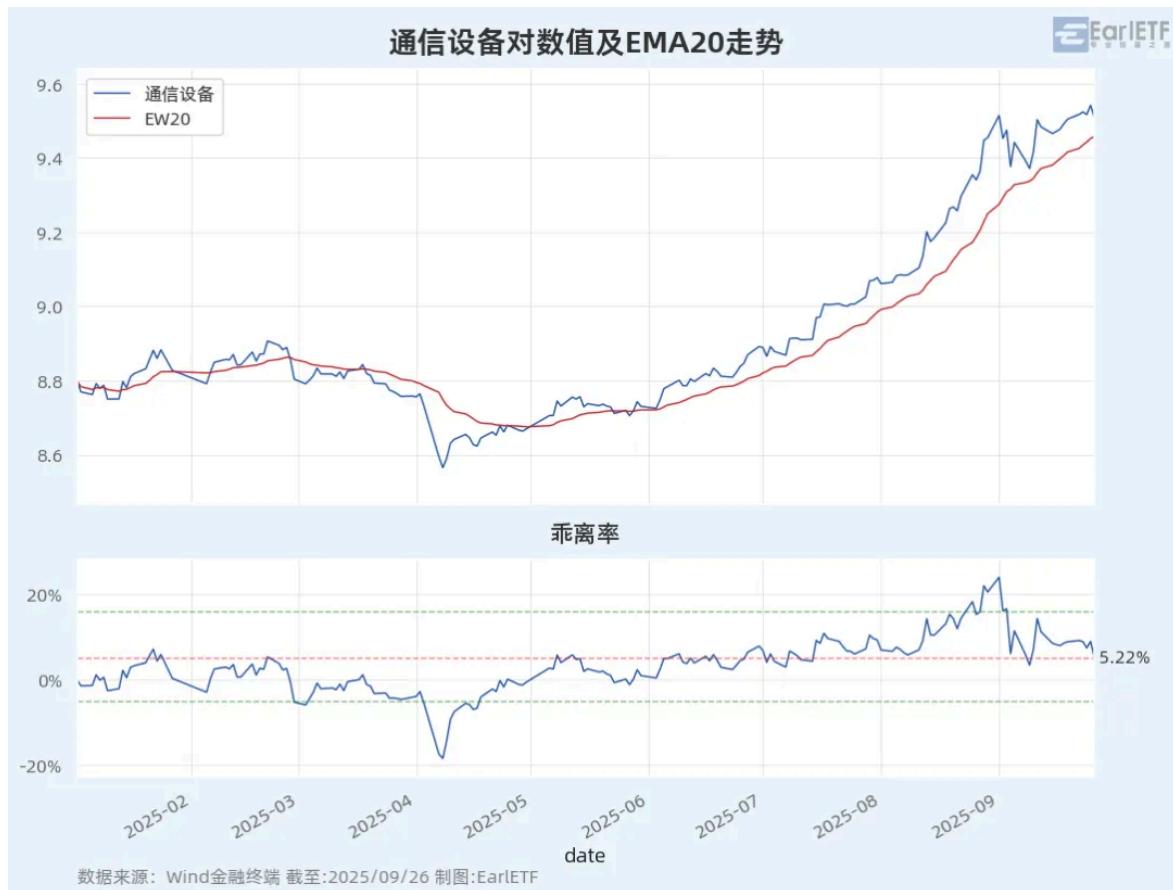
因为跟踪了这个指标一段时间，再加上回看了历史表现，所以有一点心得，与诸位分享。

① 不上 5%不够强

刘晨明的这个指标，核心是追踪主线行业。

反之，如果连5%的乖离率都无法达到，则缺乏“龙头气质”，难以成为主线行业。

最近几个月，通信设备霸气十足，但回看今年的走势你会发现，通信设备的乖离率年初几度触及 5%(红色虚线)都无功而返，这就是常态行情。



但进入六月，乖离率的高点逐步抬升，突破 5%的距离越来越远，甚至到了 7 月，许久没掉下 5%了，这就是王霸之气展露的过程了。到了八月，则是答复向上，甚至出现了 20%+的极端乖离值。

② 关注回抽两步走

回到通信设备今年几次触及 5%，有的无功而返，就最近一次一飞冲天。

那么多次有什么差别？

我觉得“回抽两步走”是一个重要的形态。

先触及 5%乖离率(①)，回调，然后在 0 值区间获得支撑(②)，然后继续向上突破(③)。



其实，传统技术分析，突破 20 日均线，回抽均线，继续向上，本来就是一个走强的步骤。只不过有了刘晨明的这个乖离率指标，可以更定量的去判断第一次突破 20 日均线的强度。

下图是全指半导体的乖离率走势图，也能看到类似的走势。对比看你就会发现，半导体相比通信比较弱，上半年几乎没有触及 5% 的机会。



CS 电池上，也能看到一个类似的形态，虽然 8 月初略略跌破 20 日均线，不那么完美。



③ 品种之间择强辅助

在通信和半导体横盘阶段，都在寻找二线成长接棒。

还记得那个周五，光伏和电池两大板块突然大阳线，9%的涨幅，让大家看到了希望。

在这两个板块中，我对光伏更看好，也持有相当时间段了，觉得“反内卷”第一行业怎么也该有点额外利好的加持。

但显然，之后是 CS 电池走的更好，市场更兴奋的不是“反内卷”这种老生常谈，而是固态电池的概念。

事后我用乖离率复盘，才发现以乖离率来看，早在大阳线的 9 月 5 日(副图竖线处)之前，CS 电池的乖离率就已经率先突破 5%，并早早的往 10% 区域走了，而光伏产业，虽然也有突破 5%，但属于扭扭捏捏，突破也走不远，频繁跌破的走势，显然在 9 月 5 日之前的强势就不如 CS 电池。所以其实在 9 月 5 日之前，就应该看好电池多过光伏。**这种客观的数据，有时候可以让我们真实的面对自己的“臆想”，让数据告诉你，你的预期可能是错的。**



当然，这里借着光伏产业，也要说明乖离率的另一个特性——**不是突破 5% 才有钱赚**。

乖离率突破 5%，预示的是一种非常态的、加速的上涨，往往是主线行业才有的待遇。

但既然是牛市，非主线行业，也有慢慢上涨的可能，比如光伏从 7 月到 8 月，两个月里面乖离率偶尔突破 5%，甚至有阶段性轻微跌破，但不妨碍其在七八两个月份上涨了 20%+，这个涨幅不算差，只不过和主线行业相比，属于赚钱效率不高。

④ 止损后不轻易入场

站在经历了 7 月迄今三个月的大涨之后，相信大家对止损这个问题会更关心。毕竟刘晨明的乖离率，最初也是为了回答**“如何区分主线是调整还是终结？”**这个核心问题。

刘晨明指出**大幅跌穿均线建议离场（偏离度<-5%）**。

我用电池和光伏这两个 2021 年新能源牛市的领涨品种回看了一下当年的历史。

先看电池，在 2021 年末跌破 -5%，然后就再没站上 5%，直到 4 月底的第一波见底；反弹到 7 月的过程中的确站上过 5%+，但 9 月就再次跌破 -5%，然后真正开始了主跌浪，全程都没站上过 5%+ 了，将 5%+ 作为过滤带，比用 20 日均线，可以规避非常多的假信号。



再看光伏，也是类似。不过光伏产业间在 2022 年第一波还能小幅突破 5%，显然更不甘心。



又比如“概帮”印象深刻的中概互联(中国互联网50)，最惨痛的 2021 年到 2022 年那波下跌，总体受制于 5%，偶尔有一次假突破。如果根据刘晨明设定的规则，大多数时间能置身事外。甚至在下跌趋势中，可以将 5% 改成更严格一点的 6% 来使用。



当然，乖离率不是万能指标，它适合的是趋势性比较强的。

比如用其看中证白酒 2021 年之后的行情，反弹中乖离率屡屡站上 5%+，很容易被骗线。



所以用在科技成长这种走势更决绝的品种比较好。

⑤ 逆练真经也有效

刘晨明的乖离率指标，本质上是用于追踪主线行业，追踪的是强势板块。

所以，这套方法，尤其是阈值，对于非主线板块，或者说对于非成长流相对稳健的行业，就不太好使。

比如下图是中证银行全收益指数 2019 年以来叠加乖离率的表现，除了极少数情况，大多数时候乖离率就在 -5% 和 5% 之间。所以刘晨明的那套阈值，对这类价值流行业并不适用。



当然，如果你“逆练真经”，把 -5% 当做阶段性低点，把 5% 当做阶段性高点，当做一个震荡区间去用，你会发现效果还真不错了。

对于中证红利，也是类似。



最后，这是最新摸索的一些心得。当然，乖离率本身并不是什么高深的东西，刘晨明的研究也是通过数据归纳，发现了之前几波 A 股行业的甜点区和止损临界值，这些东西都可能伴随市场变化而变化。

而且我也是最近开始留意指标，更多是对某几段历史的回顾，未来还需要更多实时使用去体悟。

所以，上面的一切，仅供参考。



张翼轸Earl

Like the Author

Earl干货 · 目录

[上一篇 · 投资“钝刀割肉”有多痛？“溃疡指数”衡量你的煎熬](#)

修改于2025年9月29日