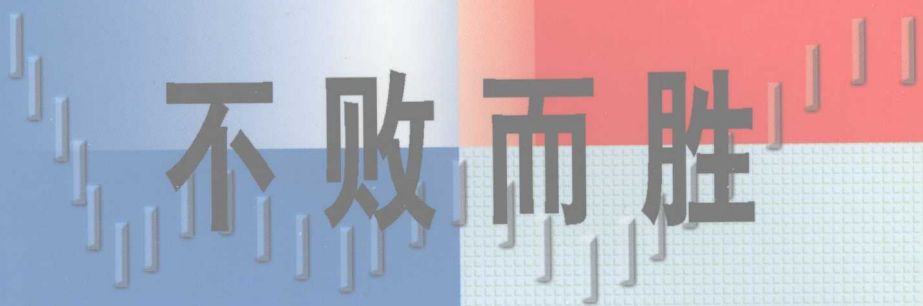




科学炒股方法



不败而胜

詹从赞 著



中国科学技术出版社

不败而胜

——科学炒股方法

詹从赞 著

中国科学技术出版社

· 北 京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

不败而胜：科学炒股方法/詹从赞著. —北京：中国科学技术出版社, 2005.3

ISBN 7-5046-3984-2

I 不… II 詹… III.股票 - 证券交易 - 基本知识 - 中国
IV.F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 015048 号

中国科学技术出版社出版

北京市海淀区中关村南大街 16 号 邮政编码:100081

电话: 010—62103210 传真: 010—62183872

<http://www.kjpbooks.com.cn>

科学普及出版社发行部发行

北京市书顺印刷厂印刷

*

开本: 850 毫米×1 168 毫米 1/32 印张: 9.375 字数: 200 千字

2005 年 4 月第 1 版 2005 年 4 月第 1 次印刷

印数: 1—5000 册 定价: 25.00 元

(凡购买本社图书, 如有缺页、倒页、
脱页者, 本社发行部负责调换)

内 容 提 要

炒股是科学还是艺术？有没有不败的方法，怎样才能立于不败之地；什么是科学的炒股方法，怎样才能科学炒股，本书为您答疑解惑。

责任编辑：王明东 张 群

责任校对：林 华

责任印制：王 沛

作者简介

詹从赞，毕业于北京大学数学科学学院研究生院概率统计系应用统计专业。

2000 年 11 月进入北京指南针公司，从事证券分析和软件研发工作。2001 年 2 月担任指南针证券研究所所长。设计了季风分析平台，区域统计分析平台。对大盘分析平台从统计应用的角度提出了一些新的用法。独立或参与设计发明了众多指标。著有《证券分析核心技术指标大全》一书。中央电视台《今日证券》嘉宾。

在《证券市场研究》、《广州日报》、《证券日报》、《指南针证券》发表了多篇技术分析理论的文章。

2003 年开始，重点研究股市风险防范课题，并开发完成风险防范和控制方面的软件：不倒翁股市风险控制技术服务系统。

必须走科学投资之路

(中国银河证券公司 徐向华)

炒股是科学还是艺术？炒股成功需要什么素质以及帮助？如果有这些标准，是否让我们自惭？

在以投资基金为主体的机构投资者的力量日益壮大的趋势下，投资者还能赚钱吗？我们是否应该远离股市？炒股如此之难，我们该如何减缓一些心理压力？

这些问题一直困扰着我，让我在一段时期内甚至怀疑自己进行证券投资乃至入行以此谋生是否全无意义。

在和朋友的交流中，有人向我推荐了詹从赞先生撰写的《不败而胜——科学炒股方法》让我大为释怀，并让我坚信：必须走科学投资之路！

基本分析和技术分析都具有其合理的逻辑关系，因之具有一定的科学性。基本分析的稳定与缺陷导致了市场分析的产生。从历史起源上看，技术与分析的关系是从属关系，技术分析是基本分析的细化，但是随着信息的不断琐碎与繁杂，基本分析的不足日益明显，即：

- (1) 解决不了虚假问题；
- (2) 解决不了信息不对称问题；
- (3) 基本面情况的变化难以量化股市的涨跌以及幅度。

但是，两者的关系仍然是从属关系。换言之，技术分析在基本面信息紊乱的条件下几乎是无法应用的，如2001年以

来的中国股市。技术分析在“股票是筹码”的环境中相对比较有用。

但是什么是技术分析？定义很多。总结国内教科书和美国人墨菲的说法，提炼成一句话，技术分析就是论证历史曾经发生过的故事在现在或者将来会不会重演？以及发生的概率。这里面有两个关键词：历史故事（固定模式、围棋定式）、重演概率。为此，技术分析给自己找了3条“理论”基础：

(1) 市场行为包含一切信息（隐性含义：技术分析可以包含基本分析）；

(2) 价格沿趋势运动；

(3) 历史会重演。

其背后的根据就是人心。但正如俗话说的“人心难测”，如此的定义会产生很大的问题。

第一，历史故事和重演概率都是一种经验总结，那么，都有些什么经验？是如何总结出来的？经验来源有三：历史上事件的重复（其悠久历史可以上溯到1750年日本米贩子，1884年的道式理论开始）、心理学和神秘法则；是如何总结出来的？归纳法、穷举法和概率统计。

第二，如何验证？验证是在事后还是事前？在技术分析的词典中很难找到“为什么”这样的词语和解释。有很多案例是“只要活得久远，什么都能见到”的事情。

如果换成另外一种说法，大家可能更加明白：如果某男和某女A在一家咖啡馆相遇，先是相爱，然后又分手，后来某男与某女B在同一家咖啡馆相遇，我这时要问：两人会相爱吗？如果故事重复了，那么，我们能否说：某男只要在这家

咖啡馆遇到女人，就会相爱？毫无疑问，答案是不确定的。

很多人对技术分析是一用就错，常用常错。因此，人们常常会问：我学会的技术分析到底对实践有没有帮助？是自己使用不当？还是技术分析只适用于某一类市场？抑或技术分析本身就有毛病？！

三者兼而有之，如：技术分析比较适合稳定预期类市场（含个股），但技术分析自身的问题最大。评价技术分析指标和方法的三个原则：

- （1）原理上的合理性；
- （2）实践上的有效性，而非问题的替代或无解题目；
- （3）操作上的可行性，不能事后诸葛亮。

而詹从赞先生的书正是针对以上问题答疑解惑的一条捷径，全书正是由最基本的逻辑定理转进到概率事件，再到工具，进而指导实践，由理论到实践，再自实践升华为理论，一气呵成，令读者大有阅读快感。

由是，我愿意向投资者推荐此书，并祝愿我们一起在科学投资的道路上披荆斩棘，成为能看清楚市场更看清自身的胜利者！

树立科学炒股理念

王 涛

你愈是能够利用抽象的方式来定义自己的努力，实际上也会做得愈好（指要培养自己科学炒股的观念）。

春节期间读了詹从赞老师的《不败而胜——科学炒股方法》一书后，这种体会也就越发深刻了。

其实一个人所想的，只是想到的事情中的一部分，因为人们的行动基于不完备的知识所决定，也就是说没有人能够掌握终极真理，所以人的思考缺乏独立的基准点，也就是缺乏客观性。这句话形成他的理论分析的核心。

无论是谁，如果天性具有投机倾向，就应当将投机视为一行严肃的生意，并诚心学习敬业。许多门外汉想也不想便将投机看成单纯的赌博，总想在很短的时间内发财。他们不是花费几年的时间使自己的资本增值200%，而是企图在几个月内做到这一点。

偶尔，他们会成功。这样的结果使投机者丧失了平衡感。他会认为：“既然我能够在两个月使自己的资本增值200%，想下两个月我能做什么！我要发大财了。”

这样的投机者永远不会满足。他们孤注一掷，不停地投入自己所有的力量和资金，直到某个地方失算，终于出事了——某个变化剧烈的，无法预料的毁灭性的事件。于是，这个滥赌的赌徒就像流星一样消失了。

在现实世界中，市场运行并非都是有效合理的，其中必然存在着漏洞，而投机者的一窝蜂行为在很大程度上受周围的群体情绪左右，使自己陷于每日交易的混乱状态中。

一个合格的投资者应该客观、科学地分析市场，抓住每年仅有的寥寥可数的几次机会，才可以允许自己进场买卖；在上述时机之外的空当里，应当更多地学习、读书，对前一次的交易做出总结和批判，耐心等待市场逐步酝酿下一场大幅运动。

进出金融市场时不动感情，宣称自己绝不犯错的说法是没有任何意义的。自己喜欢的股票突然大跌，可能叫人自怨自艾，但不如承认自己犯了错。而那些坚持从当日之内的小规模市场变动中获利的投机客，永远不可能在下一轮重大行情发生时捕捉到机会。

记住：在你袖手旁观时，其他那些觉得自己必须一天不拉地忙于交易的投机者正在为你的下一次冒险活动铺垫基础。你将从他们的错误中获得利益。

如果我的观点正确，即投机行业是一行严肃生意的大前提成立，那么所有参与此项事业的朋友们就应当下决心认真学习，尊重市场趋势，尊重你的对手，树立科学炒股的理念，掌握科学炒股的方法，使自己对这项事业的领悟提升到自己的最高境界。

是为序。

前言

这本书的写作和研究应该从2001年10月份就开始了，到现在已经持续了约三年半时间。在这三年半的时间里，我得到了家人、朋友及同事，还有很多从未谋面的网上朋友的支持、鼓励和帮助。

首先感谢北京指南针公司给我担任研究所所长这个机会，让我能将所学知识运用到股市研究当中，并形成了自己的炒股理念和方法。而且基于指南针软件，很多研究工作得以顺利进行。

特别感谢孙诚老师，本书的最后一章（风险控制）是与设计、开发“不倒翁股市风险控制服务系统”同时完成的，在这个过程中，他给了我很多指导性和富有启发性的建议。

其次感谢我的家人，他们在我研究的过程中，给我生活上以极大的支持。

还要感谢“投资科学家”网站的各位版主和老师，还有其他好多朋友，在与他们学习交流的过程中，我不但从他们身上直接学了不少关于股市的认识，还从他们那儿得到了来自普通投资者的真实的信息和心理。

还要感谢上海第二工业大学的范甄老师，在与他合作的过程中，他给了我很多很好的建议，并一起完成了一些研究。

感谢来自杭州的大道至简朋友，他在我研究的过程中，为我搜集了很多原始资料及数据，感谢老K、老崔等各位朋

友，他们仔细帮我阅读了书稿，并指出了其中很多错误。

还要感谢各位正读这本书的朋友，是你们的需要激励了我研究这个项目。

感谢近20年来辛勤培养我的各位老师，教会了我用科学的眼光去分析、去认识世界。

感谢我的导师、北京大学概率统计系教授郑忠国老师，在完成此书过程中，他给了我很多建设性的帮助。

还要感谢很多上面未提及的与我进行过探讨和交流的各位朋友！

另外，科学炒股是一个范围比较广的体系，本书也只是试探性地进行了初步研究，还有很多工作值得我们去做了。欢迎有意一起研究的人士与我们联系。

本书难免存在错误，恳请指正。

李 庆
2004年2月

目 录

第 1 章	炒股的本质	1
§1.1	股市的本质	1
§1.2	如何赚钱	5
§1.3	盈利结构	6
§1.4	股市有规律吗	11
§1.5	投资还是投机	15
§1.6	科学炒股方法的标准	18
§1.7	技术分析和基本面分析	26
第 2 章	技术指标	35
§2.1	技术指标原理	35
§2.2	量、价、时、空	39
§2.3	周线KDJ运用效果分析	48
§2.4	优化趋势类指标	51
§2.5	多空资金	56
§2.6	强者恒强	64
第 3 章	预测	70
§3.1	科学预测	70
§3.2	简单回归预测	73
§3.3	时间序列概述	75
§3.4	移动平均法	77
§3.5	指数平滑法	79

§3.6	一种预测月线阴阳的简单方法	80
第 4 章	行为金融学	82
§4.1	行为金融学概述	82
§4.2	中国股市为什么牛短熊长	92
§4.3	上半年比下半年更容易有行情	99
第 5 章	策略	103
§5.1	投资策略的重要性	103
§5.2	宁可错过,不可过错	115
§5.3	看不懂的时候少做股票	119
§5.4	逃顶宁早不晚,抄底宁晚不早	121
§5.5	序贯决策	123
§5.6	科学地认识“补仓”	127
§5.7	风险决策准则	130
§5.8	鸡蛋放不放一个篮子里	135
§5.9	策略的运用	139
§5.10	运气	142
第 6 章	确定投资目标	145
§6.1	确定投资目标的重要性	145
§6.2	如何确定投资目标	148
第 7 章	大盘分析	151
§7.1	顺势而为	151
§7.2	平均股价	156
§7.3	股市扩容与大盘走势的关系	168

§7.4	把握行情	174
§7.5	顶底研判	178
第 8 章	精选个股	182
§8.1	个股趋势	182
§8.2	成本分析	187
§8.3	强者恒强	195
§8.4	超跌	201
§8.5	板块操作	207
§8.6	压力支撑	210
§8.7	类	215
第 9 章	风险控制	220
§9.1	稳定获利的意义	220
§9.2	风险	222
§9.3	投资组合	231
§9.4	控制仓位	236
第 10 章	概率统计学	238
§10.1	随机事件	239
§10.2	概 率	241
§10.3	期 望	250
§10.4	方 差	253
§10.5	正态分布	256
§10.6	独立性和相关性	262
§10.7	小概率事件必然发生	267

§10.8 统计推断和决策	268
第 11 章 “不倒翁”简介	275
§11.1 亏损的原因	275
§11.2 解决方法	278
参考书目	281