



解析主要技术分析方法存在的问题，从而选出较好的方法

把逾百年的K线图科学化，为现代应用

何时博抄底较好

投资心理是如何影响执行投资策略的

听股和讲股都会从心理上影响投资策略的执行，我们应如何应对

Truth is often Lies

雷剑文 胡伦◎著

假中寻真

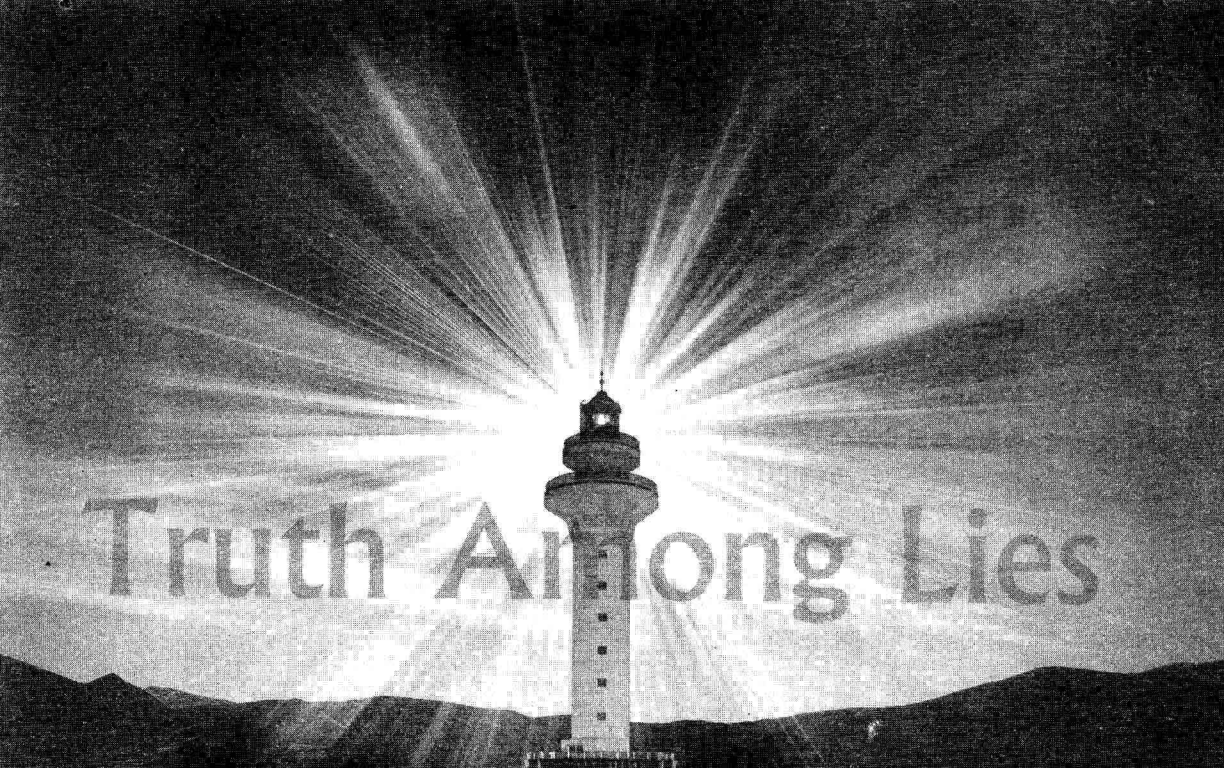
股票技术分析正反例

本书告诉您：在数十种技术分析方法中，哪些相对比较有用，哪些不怕明天大势下跌，哪些不灵却貌似很灵，哪些市场作假，哪些心理因素要克服……



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE





Truth Among Lies

雷剑文 胡伦◎著

假中寻真

股票技术分析正反例

Positive and Negative Cases of Technical Analysis



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

假中寻真: 股票技术分析正反例/雷剑文, 胡伦著

北京: 中国经济出版社, 2012. 2

ISBN 978-7-5136-0345-4

I. ①假… II. ①雷… ②胡… III. ①股票—证券投资—基本知识

IV. ①F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 217271 号

责任编辑 张玲玲

责任审读 贺 静

责任印制 张江虹

封面设计 华子图文

出版发行 中国经济出版社

印刷者 北京金华印刷有限公司

经销者 各地新华书店

开 本 710mm×1000mm 1/16

印 张 18.5

字 数 269 千字

版 次 2012 年 2 月第 1 版

印 次 2012 年 2 月第 1 次

书 号 ISBN 978-7-5136-0345-4/F·8628

定 价 45.00 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换(联系电话: 010-68319116)

版权所有 盗版必究(举报电话: 010-68359418 010-68319282)

国家版权局反盗版举报中心(举报电话: 12390)

服务热线: 010-68344225 88386794

序(一)

2010年中,我因小感冒却误得药物过敏,不到15分钟,发冷发抖,高烧不退,白细胞高出正常值几倍。幸运的我过了这关,并深深明白了:生命是非常脆弱的,很多过去的事情原来不是什么大事,喜和忧,得和失,升和跌,这些都是人生必经之路。康复后,我决定要完成这本书,试图说明在众多炒股技巧和经济理论中什么才是符合科学的,也就是“真”的有实用价值,让读者明了炒股是讲究科学的。

解析股市中种种技术分析的真真假假并不是件容易的事。到底是假中寻真,还是假中误真,甚至是真误为假?为了让大家看清楚本书是否假中寻真,书中的解析尽量直截了当,一针见血,减少文字上的误导。

我特别强调从科学的角度去分析投资方法,尽管大多数人都是以赢输来决定方法的成效。其实赢输是次要的,重要的是知道为什么赢和为什么输。不然的话,这次赢了,下次输;这次输了,下次输得更惨!从此观点出发,便要认真解析真真假假的投资技巧,让大家能够通过本书可以假中寻真。也只有这样,才能学到有用的知识,从而增加赢面。

逻辑上,写出股市技术分析的真假必定会得罪很多人,特别是股市技术分析员和写这方面文章的作者们。我深信做人处事应谦虚,在此望各位多多包涵。

对我来说本书的出版是平淡的喜事,对认真学习炒股的朋友们也许较为重要——至少多了一种选择。但当读者朋友们在读本书的时候真的学到了东西,并可以学以致用,每次把书本合起来后,心里说一声“好”,对我来说却是无比重要的。

雷剑文(Kim Man LUI, PhD)

2011年4月

序(二)

现在市面上有不少关于股票投资的书，靠着吹嘘作者有多年的实战经验，以能看透市场变化为噱头，再加上标榜其内容已然包括作者的所有心得体会，来吸引读者。暂且不论这些书是否有效，只想问大家一个问题：从这些书里你学到了什么？我们并不认为这些书是不值得一读的，当中确实有很多典型的例子和内容可以用来说明投资者的心态以及股票市场中一些所谓的“规律”，但用这些来说明投资策略或者技术分析，就真的是存在着很大的问题，因为这些书只是告诉我们在过去某情况下怎么去用，但没有告诉我们为什么这么用。

同时，这些书用一些股价图例来说明一些所谓的“规律”的时候，像是把这些“规律”当成物理定律一样，真假难分。殊不知，所举的股价图例又是从多少只股票多少数据里精挑细选出来的呢？我们不会说这些书都是骗人的，但我们可以肯定的是，那些真正的心得并没有公之于世。

实际上，没有一本股票投资书可以真的告诉读者怎么去赢，本书也不例外。但是可以很明确地告诉大家，本书会说明哪些方法是最不可取的，至少让我们在股票投资中尽量去避免用这些方法，从而不会因为这些方法而导致蚀本。常言道：先学走，再学跑。炒股又何尝不是呢？！本书将用心良苦地告诉大家，先学会不输，再学怎么去赢！可惜的是，部分短线炒股的人都过于急进，相信“先学跑，不学走”。

本书并不是一本普通的炒股书，内容背后都是有数学理论支持的。例如：第二章中所提到的沟货，其数学原理便是鞅论(Martingale)；第三章中提到的“乱+规则=乱”是我们在国外发表的论文；第五章的K线图形变种是基因演算法(Genetic Algorithm)，等等。而作为面向大众的普及型书籍，本

书不会介绍这些复杂的东西,也不会搬弄什么专业名词或理论来吓唬人,而是通过浅显的讨论和例子实实在在地告诉大家怎样短线炒股。因此,本书没有什么奇怪的数学符号,而是通过通俗易懂的文字向一般读者介绍投资技巧。然而,这些技巧不是什么必赢的技巧,而是我们特别重视的保本的技巧。简单地说,不卖弄学问,也不引经据典,没有任何的特别的金融专业名词和数学公式,但从科学角度来看,本书的内容却是严谨的,也就是我们所强调的“科学炒股”。读者大约只需花一周的时间来投资寻真,也算是非常值得的,因为本书有着使命感和理想性,希望这是一本读者启蒙的财金炒股书!

最后,衷心感谢张玲玲老师,她是一位非常有远见的编辑。也谢谢以下好友的支持:叶维卡、刘晶、彭博、罗华、梁咏欣、刘嘉敏、胡志军、邓如意、匡汉饮、谭建平、刘红梅、黄菊、钟日英、张云清、李华英、杨志翔、王群、万长林、高爱章、Evan Wong、Bruce Wan、Marshall Horton 和彭欢。

■ 本书特色

1. 图文并茂,直击重点。
2. 实战和理论兼备。作者有多年的股场实战经验,也基于海外学者多年研究的理论成果。
3. 文字浅显易懂,没有任何数学公式。
4. 内容严谨务实,写法直截了当、一针见血。
5. 科学态度。随书赠送光盘,鼓励读者自行核对本书说明和结果,真假错对马上现形。

雷剑文、胡伦
2011年10月

致读者

写人人读得懂的股票书不难,但人人读完后,都能从书里学到新的东西却很难,因为部分读者可能已经是基金经理或经济顾问了,并且纵横股市数十载。但本书的尝试是写出人人读完后都能学到新东西的书,不管读者是什么程度,每天有多繁忙;不论在公车上或在书房里,都可以容易阅读的书。对匆忙的读者,本书提供丰富易懂的插图,即使是随便翻翻的读者朋友们也可以用得着。读者程度的差别是比较头痛的事,在此只好给出阅读本书的建议,读者根据自己的情况直接跳到某章节。当然,我们还是希望读者阅读全书。

本书除了适合新手阅读外,也可以作为技术分析培训教材或大专金融系课本。国内金融大专课程都注重理论,缺乏实际运用,部分原因应该是没有合适的教材。炒股与金融是息息相关的,因此把正确的科学炒股和技术分析的优缺点引入大专课程里是非常必要的。我们很乐意为这方面的工作作出贡献,教师和导师们如有需要可联系雷剑文(cskmlui@gmail.com)。

读者对象	选读本书章节					
	1	2	3	4	5	6
新手上路者、学生、家庭主妇	✓	✓	✓	✓	✓	✓
了解财经的股民、技术分析培训员		✓	✓	✓	✓	✓
股票评论员、金融系学生				✓	✓	
大学教授、专业炒家					5.3节~5.8节 ✓	

从上表也可以看出,本书不仅是一本股票书,而且是一个挑战!

雷剑文、胡伦
2012年1月

第一章 赌场 CHAPTER 1 / 001

- 1.1 绝望 / 001
- 1.2 长线短线买卖交错 / 007
- 1.3 可转手的赌约 / 012
- 1.4 玩家和跟买 / 014
- 1.5 迷惑在两类输赢之中 / 019
- 1.6 旁观者蒙 / 022
- 1.7 开市时段 / 024
- 1.8 股神面纱 / 027
- 1.9 容易受伤的股民 / 029
- 1.10 给读者的建议 / 030

第二章 误解和了解 CHAPTER 2 / 033

- 2.1 短炒不宜沟货 / 035
- 2.2 不要“沿跌轨抄底” / 040
- 2.3 “乱”才是正常 / 043
- 2.4 可以输给市场+不输给自己=肯服输 / 048
- 2.5 技术分析的两个基本概念 / 053
- 2.6 先输时差的移动平均线 / 060
- 2.7 不赌升跌,改赌频率——MACD / 065
- 2.8 输死你的 RSI / 068
- 2.9 给读者的建议 / 070

第三章 图形精读 CHAPTER 3 / 073

- 3.1 分散投资就不要看技术分析 / 073
- 3.2 有些支撑是线,有些则是区 / 081
- 3.3 连续和转向 / 091
- 3.4 K 线图形真的比较好吗 / 095
- 3.5 可以用不同比例去看 K 线图 / 099
- 3.6 两天 K 线图形 / 102
- 3.7 三天 K 线图形 / 105
- 3.8 异常 / 107
- 3.9 因信受骗 / 109
- 3.10 给读者的建议 / 113

第四章 全球学者齐破假象 CHAPTER 4 / 116

- 4.1 迷惑 / 117
- 4.2 准确率战回报率 / 123
- 4.3 图形比例 / 125
- 4.4 哪个 K 线图形较可靠** / 127
- 4.5 哪个 K 线图形较赚钱** / 131
- 4.6 你值得关注 / 134
- 4.7 永恒真理——止损 / 137
- 4.8 寻真 / 144
- 4.9 炒股,就不要讲股 / 151
- 4.10 寻心:炒股可以听股评吗 / 155
- 4.11 给读者的建议 / 162

第五章 重构 CHAPTER 5 /164

- 5.1 炒股策略矩阵 / 164
- 5.2 大师,为什么这是生命线 / 170
- 5.3 正、反 K 线图的关系 / 177
- 5.4 A 股正、反寻真 / 182
- 5.5 K 线变种 / 191
- 5.6 重构 K 线图 / 194
- 5.7 经验派和科学派炒股 / 196
- 5.8 废话少说,让我们一起寻找“金银岛” / 198
- 5.9 给读者的建议 / 205

第六章 市场 CHAPTER 6 /206

- 6.1 谁“吃掉”了你的钱 / 206
- 6.2 汇率,资产,利率 / 213
- 6.3 行为和信心 / 217
- 6.4 配对交易真的是无惧市场动荡吗 / 219
- 6.5 投资软件测试的假和真 / 222
- 6.6 知难而进 / 225

附录 A K 线图形名词解释 / 230

附录 B Caginalp 教授的 K 线图形定义 / 234

附录 C K 线图重构系统安装及用户手册 / 239

附录 D 执行本书结果 / 268

参考文献 / 279

股票市场是一个可以交易上市公司股份的公开市场,其目的是让过剩资金有合法的投资渠道,从而加强经贸活动。可是,很多人都把股市看成一个很大的赌场,为什么会这样呢?因为他们觉得股价的涨跌很难预测,有时候可以从公司盈利消息等看未来股价是涨或跌,但有时候却看错。最令人头痛的是,自己都不知道什么时候能看得准,这样的预测不叫赌博还能叫什么呢?既然这样,我们何不从赌场开始,然后再回到股市,目的是区别股市与赌场有什么类似或不同,了解它们的区别,有助于我们避开用运气心态去投资或短炒股票。

我们从概率和优势这两方面入手,简单地说明赌局的特性。我们借用赌局的不同特性说明股票运作,主要原因是股市背后的金融运作太复杂,难以三言两语简单说明白,但不明白这些,却又难以理解很多股市现象和股价变化。当我们明白了股市和赌局的特性后,便可以清楚地指引着本章真正的重点:股市里大户炒作技巧和小散户买卖应注意什么,以增加胜算和减少损失。

1.1 绝望

赌场里的娱乐游戏的输赢结果都可以用概率来表达,比如输赢的概率都是一半,这便好像掷硬币一样,正面朝上或者是反面朝上的机会均等。也许在短时间内正面朝上的次数要多过反面朝上的次数,但是只要继续下去

的话,时间久了,正、反两个面出现的次数就会越来越接近了。要真是这种情况的话——赢输概率只是一半——肯定就没有人乐意开赌场了,因为注定是要蚀本的。但是,既然现在赌场仍然存在,那么他们肯定有生存下来的原因,这个就是赌场自己制定游戏规则。所有游戏玩法都是对赌场自己有利的规则,这样便会改变赢输的概率,就好似之前那个掷硬币的例子:如果掷的过程中有赌客讲话或咳嗽等,赌场有权对结果保留或作废;如果作废便重新掷硬币,那么整体来说,赌场赢的概率就会高一点,时间久了的话,总有赌客因抽烟而自然咳嗽或无意间发出声响来等,所以赌场赢的概率就高了。这里要注意的是:无论是掷硬币,还是在赌场赌博,都是公平的,抛硬币的结果是随机的,赌场的规则也是公开的,所以不是出千。

既然游戏规则对自己有利,那么只要时间充足的话,赌场就一定会赢的。不过这也并不是唯一的方法,参与的人多的话也会让赌场赢。也就是说,要么经营的时间久点,要么扩大规模,容纳更多的人玩,都可以让赌场赢。如果是这样,那些小赌场或地下赌场又是怎么赢钱的呢?就好像图1-1中描述的一样,在这个地下赌场里,只有可怜的几个人在玩,既然人不多,那么不就要经营很长时间才开始赢钱吗?只怕还没赢钱,就因非法聚



图1-1 在数学上,大赌场要几百人参与才能保证每天必赚。
这小赌场人数才五人,不出千都不成啦!

众赌博而被人举报给公安局了。所以,他们必须要靠出老千了。因此,读者去这些赌场的时候都要非常注意,输钱了并不是说你的运气不好,也不要把这归咎于今天某某事情的发生让你转霉运了,而是这些地下赌场只能靠出老千去经营。

对于合法经营的赌场而言,为了保障自己的利益,每一套游戏规则的背后都是经过了严密的数学计算或者是历史沿用下来的。从另一方面来说,在每一个新赌博玩法推出之前,它的输赢概率都是预期的,即最后的赢家一定得是赌场。但是,这并不能说赌博不公正(当然,这里只限于合法经营的大赌场),反而这恰好证明了赌博是公正的,它公正是因为大家都知道游戏规则,赌场的优势是你我都知道的,没有人会去偷偷操控结果。就好像玩骰子,当三个骰子点数相同时就是庄家通杀,即便这条规则看起来似乎不大公平,赌场占优了,使得自己的赢面减小,可是我们都是在清楚地知道这个规则的前提下赌的,所以是公正的赌博,输了顶多是抱怨一下自己运气背而已,或是叹气说机会率的预期又兑现了。

说了这么多,我们可以整理出赌场的两个主要特征:第一个是随机性,第二个则是优势。图1-2对这两点给出了形象的描述。首先让我们来看随



图1-2 公正的游戏是随机性和规则透明,尽管规则会使某一方占有优势

机性。赌场的随机性体现在赌博中每一把开出的结果上,由于没有人为操纵因素的存在,使得每把的结果都具有随机性,也就是每一把结果的出现都是公平的。而优势则是建立在其所制定的游戏规则上的,虽然游戏规则有利于赌场,但这些规则却是公开的,并且受到公众的监督,这也从另一个方面证明了赌场的“公平性”。

在讲清楚了什么是赌场的特征之后,回到本节开头提出的问题:股市像合法赌场吗?其实像赌场也不错啊!因为都是公正的游戏,我们不会宁愿少给手续费而容忍证券商不专业的行为对吗?所以,赌场也不是想象中的那样差,但股市不是赌场。

我们继续用赌场的两个特征(即随机和优势)来探讨股市,了解股市的本质。

我们先看随机。随机这个问题其实不难解释,但是要想用短短的几段文字来说明股市与随机之间的关系却是很难的。事实上,不同制度和运作规则使得每个股票交易市场都有差异。那么既然这样,不如我们回到一个特殊的赌场看看。这个赌场的特殊性在于它所用到的五个骰子的大小,没有“点数相同庄家通杀”等规则。可是,这五个骰子中有两个是有问题的,也就是可以被庄家操控。在这里我们制定一条半公开规则:部分参与赌博的人知道此规则,而剩下的一部分人却不知道。这条规则是说,在赌局还没有任何人下注时,庄家可以控制这两个骰子的点数,可是在被操控后,接下来的一局这两个骰子的点数必跟上局的点数一样。这样一来,这赌局就变得非常复杂了。

那么到底复杂在哪呢?即使让我们知道了这条操控规则,我们也不一定会赢,因为很难看出现在玩的这把到底是随机的还是被操控的;但有时候却可以看出来,特别是某些人偏爱操控两个骰子都是相同点数时。这个特别赌场跟小赌场的出千是不同的,因为还是有随机性存在,而且操控后留有痕迹。

继续我们这个特殊赌场的例子。为了简化些,图1—3里只用到了一个骰子,但是规则仍旧没变:控制了某局的骰子后,下局点数便要跟上局相同。从图1—3里,我们可以了解骰子点数的出现有点不是完全随机的,可是却没法知道也不可能知道哪局是被操控过的。还有,虽然就短暂时间而言,某些

点数出现的概率也许偏高,但较长时期下的统计却不一定有很大区别。

庄家肯定是有优势的,但如果规则是全公开,而赌客又可以相互沟通,庄家的优势便不太会存在了。我们先不管庄家的情况,而是了解那些不知道和知道这规则的人,他们的优势有区别吗?

(1)知道这规则的人是有优势,但是他们仍然不会百分之百地赢钱,因为他们不知道现在这个骰子是不是被操控了;

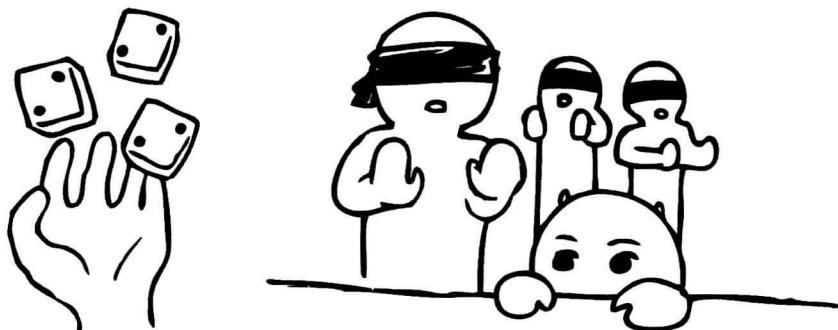
(2)不知道这个规则的人,即是没有优势的人,没有优势的人在原则上输的概率比有优势的人大;

(3)但如果这些没有优势的人怀疑这个赌局是非完全随机的,他们输的概率反而变小,会采取“着重保本为先,赢钱为后”的策略。



图 1-3 在不完全随机游戏里,保本为先,赢钱为后

说到这里我们便可以发现,其实这个特殊的赌场有的特征股市都有,图 1-4 显示了与公平赌场相比股市所对应的两个特征:



不完全随机, 可被部分操控

信息不是公正地公开, 从而使部分参与者具有优势

图 1-4 非完全随机便使参与者产生不同的优势和劣势

一个是不完全随机。在买卖操作上可变更股价,这就是说股市中的大户或者投资机构可以大量买入或卖出某股票使股价变更或维持某水平,之

后大家会注意到股价变化,便要猜测或所谓了解背后的买卖动机,从而确定是跟风还是观望等。

另一个则是人为操控的不公平性。第一,如刚才所说的大户或投资机构可以短暂推高、压低或承托股价;第二,大户或投资机构的买卖可以得到股价变化信息,例如此刻用 500 万元买入金地集团(600383)股票,这交易使股价可涨 1 元,对比一星期前同样的 500 万只可以让股价涨 0.7 元不同,但散户们却无法得知此类资讯,这也是大户或投资机构的优势。当然这不代表必赢,因为大户间有时候也会互相厮杀。

对小散户来说,股市好像是完全随机的,但当他们有足够资金的时候,却是可以短暂影响市场的。股票的走势图有些时候看起来比较自然,有些时候随机性比较大,有些时候浪大,有些时候浪小,其实这些都是人为所致,只要某些股民有足够的钱就可以短暂地影响股价,当然影响的效果或程度与时间和外围消息等有关。

既然股市可以被部分或短暂操纵,那么便会有一些人教我们怎样去跟踪大户而获利。但是,在用这类方法之前,我们要认清一点:是我们在跟踪他们,还是他们故意让我们跟踪。其实这是两个不同的概念。

还是回到我们那个特殊的赌场。如果我们知道了游戏规则,你能猜出哪局是被操控的,哪局是随机的吗?

看到这里你绝望了吗?一般的散户不就是“容易受伤的股民”吗。也许你已经开始想骂我了:干吗不在书的封面就写这些内容,难道是怕读者看到这些后就不再想买股票了,从而也省了买这本书的钱了吗?

请原谅我们这么快就让你绝望了,我们也是想了很久,觉得应该现实地告诉读者什么是股市,并且老老实实在地写下来,让读者有个充分的了解。但是这个故事还没有讲完,正所谓“柳暗花明又一村”,我们在接下来的章节会继续讨论股市的本质,在第二章之后才开始说明如何才能在股市里避免输钱的买卖方法和炒股策略!

■ 1.2 长线短线买卖交错

看到这里你是不是觉得有点累了呢？先放松放松，简单地看看一个赌局结果吧！既然这也是赌，那么一局下来肯定有人赢有人输。

在图 1-5 中，有四名赌客在和庄家一起玩 21 点，这一把的结果是有两位赌客的运气差点，各自输了 10 和 20，而另外两位则分别赢了 30 和 40，那么自然而然地庄家赢了图 1-5 左边的两位，却输了右边的两位。从个体上看，每个人的钱包都是有输有赢，但是从整体上来看却会发现，输的赢的加起来的和为零，这便是“零和游戏”。



图 1-5 21 点为零和游戏，因为有人赢就有人输

那么股票是不是也是零和游戏呢？在回答这个问题之前，我们先看一下图 1-6，了解一下股票到底是怎么产生的。

图 1-6 描述了企业融资的动机和途径。企业融资的动机是因为随着经济转好，涌现出很多的商业机会和合作项目，那么为了让企业的业绩能够更上一层楼，并且有能力抓住这些商业机会和项目，企业必须要有足够的资金才能达到这个目的。那么这些资金又是从哪里来的呢？第一个途径便是