

智品書業 引領時代
金融投資

孙大莹◎著

无需盯盘
无需选股
无需关注基本面

打开交易软件，
决策时间不超过2秒钟。
最适于上班族的最简单、最实用、
最全面的机械交易系统。

教你如何

回避无效的传统技术分析方法
客观地评估自己的交易策略
预知交易策略在未来的表现
调整持仓过程中的心理变化
通过交易ETF基金来战胜大盘
在长期中打败几乎所有的基金



北方联合出版传媒(集团)股份有限公司
万卷出版公司

走出技术分析陷阱的

走出技术分析的陷阱

对于给定的任意一个指标，无论是否存在关系，我们总在有意无意地试图建立K线图和指标的联系，潜意识里在说服自己该指标是准确的……不要忘记，它只是个随机生成的指标，和K线图的数据一点点关系都没有。指标一定会在某些时候表现得很好，但这只是随机现象、偶然现象而已。

在很多时候，你会被人当作傻瓜，会变成别人的笑话。但是经过一段时间之后，你会发现结果很神奇，那些总是赚钱的人最后却没赚到多少，而总是亏损被当作傻瓜的你，赚到的钱可以比电话号码还多。

要知道，如果我们能保护好自已的资金，就可以在股市里玩得足够长。只要能玩得足够长，那么，每一笔交易的盈亏对我们所有交易来说，就只是大海里的一滴水而已。没有必要太计较。而且要相信，我们退回去的东西，市场一定在某一天会加倍还给我们的。

上架建议 金融 / 股票 / 投资

ISBN 978-7-5470-1310-6



9 787547 013106 >

智品書業

定价：58.00元

走出技术分析

孙大莹◎著

陷阱



北方联合出版传媒(集团)股份有限公司



万卷出版公司
WANJUAN PUBLISHING COMPANY

© 孙大莹 2011

图书在版编目 (CIP) 数据

走出技术分析的陷阱 / 孙大莹著. — 沈阳: 万卷
出版公司, 2011.3

(引领时代)

ISBN 978-7-5470-1310-6

I. ①走… II. ①孙… III. ①股票—证券交易—基本
知识 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 225611 号



出 版 者	北方联合出版传媒 (集团) 股份有限公司 万卷出版公司
地 址	沈阳市和平区十一纬路 29 号 邮政编码 110003
联系电话	024-23284090 邮购电话 024-23284627 23284050
电子信箱	vpc_tougao@163.com
印 刷	北京市通州富达印刷厂
经 销	各地新华书店发行
成书尺寸	165mm × 245mm 印张 27
版 次	2011 年 3 月第 1 版 2011 年 3 月第 1 次印刷
责任编辑	李春杰 字数 370 千字
书 号	ISBN 978-7-5470-1310-6
定 价	58.00 元

丛书所有文字插图版式之版权归出版者所有 任何翻印必追究法律责任
常年法律顾问: 李福 举报电话: 024-23284090
如有质量问题, 请与印务部联系。联系电话: 010-58572701

— 前 言 —

Preface

传说在股票交易和期货交易中，存在着这样一些高手，他们选股精准，每击必中，极少亏损，也极少把到手的利润回吐回去。经过几年甚至几个月的积累，账户中的资金会上百倍地增长。

我不得不说，中国的文化有一部分并没有立足于现实生活。从古至今，在很多领域，我们都在仰望着这种带有传奇色彩的人物。很多英雄是我们小时候的偶像，即便长大之后，我们对他们的印象也挥之难去。而现实中，当某些东西在我们身边无法实现的时候，我们宁愿相信它们存在于遥远的地方。

可是我们的股票账户不在那么远的地方，你甚至做梦的时候也能看到。我们的思想可以生活在别处，但资金账户却只能存在于现实中。

我们是与概率生活在一起的，只是你是否对它认真罢了。所以，我不相信存在着那么神奇的高手，至少在股票交易和期货交易这一领域。我不相信谁比谁判断大势更准确，谁比谁更会选股。大家其实都一样，都有选对的股票和选错的股票。而且长期看来，比例相差也不会太大。你如果有时间，把某些人推荐的股票整理一下，看看他两三年的绩效如何，一定会非常吃惊的。不过糟糕的是，很多人只管推荐大家买入，不管卖出，好像大家的钱无限多一样。所以，你真想统计还不容易。

在股票交易中，能在长期中战胜指数就已经非常不错了。网上总是在宣扬这个人赚了多少钱，那个基金盈利多少。在任何

一个时刻，股市里总是有人赚钱的，而且还可能赚很多钱。千万不要受到这些言论的蛊惑。每天都会有人戴上这种花环，但是这些花环不是戴在同一个人身上的。所以，千万不要觉得自己在这种事情面前很渺小。要时刻记得，不管基金怎么牛，他们也无法在长期中战胜大盘。你也不要羡慕私募基金或者什么庄家。要相信一点，当你亏损得茶饭不思的时候，他们的郁闷不比你少多少。

但是股票交易与期货交易中，确实存在着持续赢利与持续亏损的人。他们的区别不在于什么时候买入，也不在于买入什么股票，而在于如何处理手中的股票。简单地说，如果买入的股票很好，不断获利，有亏损倾向的人会卖掉它，而有获利倾向的人则会一直留住不动。当股票不好时，有亏损倾向的人会试图留住股票不卖，而有获利倾向的人则会立即止损。经过一段时间折腾，如果你能看到两者账户的话，会发现前者手里都是糟糕的股票，而后者手里都是好股票。

这事说起来容易，做起来难。怎么判断手中的股票是好是坏呢？这需要一个准则，其实就是交易系统。每个人都有自己的交易系统，不过多数是主观型的交易系统，今天觉得好就买，明天觉得不好就卖。这种操作方式非常不稳定。而我们需要的是客观的交易方法，这就是机械交易系统。用于实战的机械交易系统必须是具备统计优势的。也就是说，按照某种方法买卖，短期不一定获利，长期则一定获利。比如掷骰子，如果赌注一样的话，我说出现1、2、3、4点算我赢，出现5、6点算你赢，你会跟我玩吗？当然不会，因为统计优势在我这里。

除了书本之外，你在网上也会找到很多交易方法，也许还会有人给你打电话，寻求合作。问题是，这些方法可信吗？根据我的经验，说得越神奇的交易方法，越不可信。就是给你遇到真正具有统计优势的交易方法，你能分辨出来吗？现在我可以告诉你，两条移动平均线就可以赚钱，你会相信吗？肯定不会。如果你没看完本书的话，即便你相信，也无法长期按照它来操作。因为你不知道使用这个交易策略，你可以期待什么，你必须承受什么？

打探消息对散户来说，是最不靠谱的交易方法。机构很愿意你这么 做，因为这等于你把自己卖了，还帮人家数钱一样。但是踏踏实实地做技术分析可以赢利吗？答案是可以。但是不是通常的做法。通常我们会根据某种指标的信号买入，然后指标就不管我们了。我们必须决定自己在什么位置出场。这等于飞机答应把你送到撒哈拉沙漠的中间，却不保证把你接回来一样。所以，只能提供买入信号的技术分析方法都是没有用处的，因为决定你交易成败的不是买入，而是卖出。另外一些比如RSI、KD线、MACD之类的指标的确提供配套的卖出信号，但是实际的交易绩效怎样，你看过本书就知道了。所以，我认为这些都是传统技术分析方法的陷阱。能走出这个陷阱的方法，在于找到一个客观的、具有统计优势的交易策略。这就是机械交易系统。

非常成功的交易系统通常是不公开的。你见过哪个对冲基金公开过自己的交易系统吗？1985年，摩根斯坦利研制出的统计套利模型，时隔30多年，至今我们也不知道其具体的方法。主要是系统公开之后，绩效在某种程度上一定会受到影响。所以不得不承认，

尽管水平有限，我也不能因为一本书而出卖自己最好的交易系统。不过我会另外提供给你一套完整的机械交易系统，这个系统应该可以战胜指数，不要忘记，指数是基金的终极目标，你如果能战胜指数，其实就已经战胜了几乎所有的基金。

孙大莹

2010年4月21日于杭州

目 录

CONTENTS

走出技术分析中的陷阱

前 言	3
第一编 技术分析中的陷阱	
第一章 导 言	11
第二章 随机的力量	15
第三章 K线的价值	25
第四章 RSI指标	41
第五章 随机指标	71
第六章 MACD指标	89
第二编 走出技术分析中的陷阱——机械交易系统	
第七章 了解机械交易系统	107
第八章 资金曲线和最大资金回撤	115
第九章 如何度量你的交易绩效	127
第十章 收益分布和资金回撤分布	141
第十一章 系统的参数稳定性测试	159
第十二章 不同股票间的测试	171
第十三章 蒙特卡洛模拟	181


第三编 13-50均线交易系统

第十四章 战胜指数	195
第十五章 13-50均线交易系统	201
第十六章 13-50均线交易系统的收益和资金回撤分析	217
第十七章 13-50均线交易系统的稳定性分析	233
第十八章 天路历程	249
第十九章 13-50均线交易系统的忠告	327
第二十章 交易系统的骗局	337
第二十一章 其他忠告	343
第二十二章 考虑期货交易	351

第四编 13-50均线交易系统在四个ETF基金中的交易

第二十三章 说在前面	361
第二十四章 上证50ETF	369
第二十五章 上证180ETF	383
第二十六章 深100ETF	395
第二十七章 中小板ETF	405
第二十八章 ETF基金组合交易绩效	417

后记	423
----	-----



第一编

—Part 1—

技术分析中的陷阱



第一章

Chapter 1

导言

极少听说哪个股民朋友只使用基本分析。大多数人都是把技术与基本分析结合在一起使用。可能偏重技术分析的人更多——技术面好的股票，即使基本面一般，也敢买入；技术面不好的股票，即使基本面不错，也不敢贸然进场。

我是1994年接触股票的，当时还在读大学。那时对于基本分析和技术分析，我几乎是毫不犹豫地选择了后者。理由有两个，第一，进行基本分析所需的资料我们无法及时获得，即使得到了，也未必是真实的，更有些信息甚至可能永远无法获得。第二，基本分析具有很强的主观性，面对同样的资料，两个人得到的结论可能是完全相反的。更别说获取、阅读、分析这些资料的工作量几乎是无穷大的。我天性比较懒散，不喜欢这样。而技术分析则不同，开盘价、最高价、最低价、收盘价，大家几乎可以同时获得，最重要的是，其分析方法可以做到非常客观（这是我当时的想法，现在我知道，很多技术分析——比如K线，其实仍然是主观的分析方法，这个我们后面再谈）。我当时的想法就是能不能找到固定的形态组合，以后只要一见到这样的组合就买入，一见到那样的组合就卖出。如果真能这样的话，那就太省事了。

1995年毕业之后，我有幸为某个单位操盘期货，资金量还比较大。当时主要转战红小豆和夹板。不说公司整体的交易状况如何，我这里下的单基本上都是赢利的，都是赚大钱，亏小钱。尤其是当时的缪经理比较随和，这一段经历至今仍然是我美好的回忆。

那时我的主要操作方法就是K线。而我最信奉的一本书是香港许析光的著作。书中介绍了各种K线组合，记得第一个是早晨之星，后面还有黄昏之星、三只乌鸦，等等。现在，熟悉这些K线组合的人太多了。但是在那个时候，不是谁都能搞到这么一本书看的。

现在想想自己挺傻的，因为我一直以为这些K线组合是他发明的。

我虔诚地信仰了这些组合很多年。不是我不熟悉指标，而是当时的软件没这么发达（以我现在的标准看，目前的软件需要改

进的地方太多了)，不是你想看什么指标都能看得到的。而我们选的经纪公司又不太好，所以即使坐在大户室里，也只能傻傻地看着路透社的报价，上面只有K线，没有指标。我也挺知足，有K线看就不错了。外面的散户还只能看报价呢。我就想，你们只看报价，也想赚钱？其实当时要是有人能告诉我，你只看K线，也想赚钱？那就太好了。不过也难说，谁知道呢，做这一行的人都觉得自己了不起。

人最可怕的是无知而不自知。

那时我自己也做股票，被套，但不服气，真的就跟赌场的赌徒一样，没有理由服输。1997年，我还为某份报纸（现早已停刊）写股评，推荐股票。该报纸每个星期都会排名一次。最邪门的是，我第一次就排第一，第二次还是排第一，第三次排第三。第四次我忘记了，反正每次都能上榜。后来该报一个星期，两个星期，一个月各排名一次。我当时写得不多，但是不管它怎么排，都有我上榜。

尽管现在我可以很容易地解释股评家为什么大多都是输钱的，但是当时总觉得自己有些管用的特殊技术，所以对未来充满信心，因为我有理由。

现在回头想想，当时所使用的技术根本不堪一击、不值一提。之所以次次能排名在前，纯粹是由于运气——连续十几次的运气。一个人的运气会好成这样吗？我的答案是可以。

图1-1是大盘截止到2010年2月25日的走势。图中镶嵌了一个交易系统，系统所用的指标显示在K线图的下方。我胡乱起了个名字，称为圣杯RSI。规则很简单，指标线向下穿过25，表示超卖，我们买入；向上穿过75，表示超买，我们卖出。

有几点需要说明：

1. K线图上是交易系统指示。向上的箭头表示买入信号，向下的箭头表示卖出信号。其实一个买入信号之后，在未卖出之前，是不应该再有买入信号的（加仓除外）。同样一个卖出信号之后，买入信号出现之前，是不该再有卖出信号的（分次卖出除外）。但是我们常用的软件只能如图般地显示，大家看的时候，请



图1-1

自己把买入信号和卖出信号之间的买入信号略去。同理，也把卖出信号与买入信号之间的卖出信号略去。

2. 发出信号之后，我们按照第二天的开盘价进场。图中的买入信号标在了最低价的下，卖出信号标在了最高价的上。这很容易给人错觉，让人觉得是在买入箭头指示的位置进场，在卖出箭头指示的位置出场。实际上，成交价格远没这么好。因为箭头都是参考当天的收盘价计算出来的，即使盘中出现了信号，但是收盘价的急剧变化完全有可能会让已经出现的箭头消失。所以不到收盘时，我们是无法确切知道当天的K线是否会发出信号。换句话说，等我们看到信号时，已经收盘了，如果我们要买卖的话，最快也要第二天开盘的时候才可以。

现在的问题是，你觉得图中的指标好不好？

第二章

Chapter 2

随机的力量
