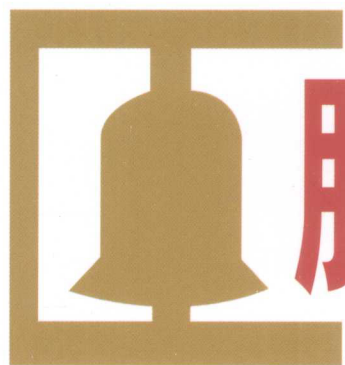


周小祁 著



股市闹钟

当牛市到顶部的时候 闹铃响了
当熊市到底部的时候 闹铃响了



中国财政经济出版社

闹钟股市



周小祁 著

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

股市闹钟/周小祁著. —北京: 中国财政经济出版社, 2010. 4

ISBN 978 - 7 - 5095 - 2162 - 5

I. 股… II. 周… III. 股票 - 证券投资 - 基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 062681 号

责任编辑: 付克华

责任校对: 胡永立

封面设计: 贾 林

版式设计: 汤广才

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787 × 1092 毫米 16 开 8.5 印张 124 000 字

2010 年 6 月第 1 版 2010 年 6 月北京第 1 次印刷

定价: 25.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 2162 - 5/F · 1711

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

目 录

- 引言——太阳山 1
1. 欢悦的牛市 3
2. 郁闷的熊市 5
3. 牛熊市后的反思 8
4. 探源股市——经济周期 12
5. 股海中的灯塔——GDP和CPI 18
6. 股市中的大动作——加息调控 21
7. 简述经济周期与实业 29
8. 股市周期 31
9. 股市周期的探索和展望 57
10. 股市周期各阶段的炒股要领 61
11. 80% 的机会, 20% 的风险 76
12. 牛熊分离与波段操作 82
13. 重视入市前的学习 119
- 附录: 本书炒股要点回放 124

引言——太阳山

思 绪回到了小学，一堂语文课，老师讲着新课《太阳山》：
很久很久以前，有个勤劳善良的弟弟，进山砍柴时，发现一只受了重伤、生命垂危的大凤凰。弟弟马上去施救，包扎伤口，守候着为其避风遮雨。弟弟每天走很远的路，进山出山，很用心地为受重伤的大凤凰送水喂食，敷药调理……

伤愈了的大凤凰为感谢弟弟，便载弟弟去太阳山捡金子，弟弟捡回两块金子，过上了丰衣足食的幸福生活。

哥哥见了，起了贪心，央求弟弟帮忙，带了几只大布袋也坐着大凤凰来到太阳山。看见到处是金光闪闪的金子，哥哥喜出望外，金子捡了一块又一块，布袋装满了一袋又一袋，早就把大凤凰“天亮前必须要离开太阳山，不然太阳出来了，会被烧死”的再三叮嘱，忘到了九霄云外。

燃着熊熊大火的太阳出来了，大凤凰飞走了，哥哥被烧死了。

我的同座举手提问：“老师，金子可以换很多钱吗？”

老师回答：“是的，金子是一种稀有贵重的金属，弟弟捡回两块金子，换了很多钱，买了房子、田、耕牛，过上了自耕自足的好日子。”

同座说：“弟弟是一个勤劳善良的好人，但是我认为，哥哥比弟弟聪明，他想多捡金子，想过更好的生活。可是聪明的哥哥也犯傻了，他为什么不带着闹钟去捡金子？带上闹钟，调好闹铃，铃响了，就坐大凤凰飞回来。每天早上，闹钟响了，我就起床，上学从不迟到。”

好像没听明白同学的话，老师楞住了，右手抚摸着眼镜，自言自语地说：“哥哥聪明？多捡金子？过更好的生活？带闹钟？坐大凤凰飞回来？等一下，等一下，让我想想，让我想想……”

老师闭眼锁眉，低头沉思地在讲台上来回踱着方步……

忽然，老师眉眼舒展，眼光闪亮，扶眼镜的手突然变成了高高翘起的大姆指，直冲我同座说：“同学，你真是非常、非常聪明，带上了闹钟，调好了闹铃，既可以用最多的时间去捡更多的金子，又可以准时地坐着大凤凰飞回来，不被烧死，一举两不误，好！好办法！”

少儿的这段回忆，每每想起，总像放了一块泡泡糖在嘴里，越嚼越有味。

1

欢悦的牛市

证券交易所的庞大厅堂的墙壁上，巨大的彩色显示屏及四周一排排的电脑屏幕中：股名、数据、线条，红的、绿的、黄的，交织变化，闪着彩光……

密密的炒股人群鼎沸着此起彼伏的激情声语和手机彩铃，假如你静静地、慢慢地在人群中走走，听听……

“这轮行情真牛啊，指数新高又新高，成交也天量又天量。”

“我挣了三倍了，老张厉害，都快翻五番了。”

“给你推荐几匹黑马，骑上黑马的滋味真爽。”

“股市这么好挣钱，你说还有哪行比炒股好挣钱的？”

“我刚入市才一个多月，就挣了 50%，要早进来就好了。”

“哥，你到的时候再打电话来，我带你去开户，我们家就剩你没炒股了，爸妈的账户里都挣了好多钱了，快点。”

“听说你国庆长假出去旅游了？”“去桂林了，那山水美的真绝了，我去了两次都还没玩够，股票赚了，出去开开心心。楼上大户室，国庆长假都走光了，澳洲、欧洲、美洲，明年我们也找个洲去开开眼。”

“周末，我们几个去郊外农家吃土鸡，坐我新买的车。”“好啊，恭喜恭喜，听说，这两个月我们这交易所有 30 多人买了新车，都发了。”

屏幕中显示着上证指数——5789，这一波行情自千点起，大盘涨了 5 倍多，个股涨了一二十倍的也不少。只要是开了户，买了股票，回头再来看，账户里的资产总值自然就增加了。如今炒股挣钱就像捡钱那么容易。

在这莺歌燕舞、喜气昂扬的时光，我又想起了小学语文课《太阳

山》，太阳山闪耀的金光与股市屏幕中闪烁的彩光，有什么区别吗？没有，换而言之，一是晨曦，一是余晖，其发光体都是同等的物质。现在好了，捡金子、捡钱也不用坐着大凤凰飞去太阳山了，只需在有空调的股市里的电脑前打打键盘，钱就挣来了。

交易所服务台前簇拥着急待开户的人群，台上方挂着“股市有风险，入市需谨慎”的警语，似乎与此景此情格格不入，人们对它不屑一顾。新股民在这热烈而又陌生的股市，一边填着申请开户的表格，一边焦急地问着旁人：

“买什么股？”

“哪只股是黑马？”

2

郁闷的熊市

一个多星期后，我们这头人人喜爱的、拼搏奋发的股牛在欢呼声中，
——将上证指数刷新到了 6124 点的历史高峰。正当大多数股民憧憬着 8000 点甚至 10000 点的美好未来时，股指却悄悄调头，倾泻而下。

证券交易所的空调出气孔吹出的冷气似乎比往日的温度更低、更冷，强烈的冷风扑灭了牛市中如火如荼的激情。墙壁上，巨大的显示屏似乎长满了青苔，指数线在倒挂的青苔中向下穿行。上百台的电脑显示器的股票交易盘口，呈现出一片冰冷的绿色寒光。炒股人神情凝重，盯着盘口，算着跌幅，在已经连续好一阵的下跌行情中，今天又损失了多少。有股市戏语道：“股市屏幕长青苔，股民腰包短钱财”。

犹如牛市中的下跌调整一样，看见股票跌了，炒股人的本能反应：不动、等待、盼望回升。以往，这样的做法还很灵验，但是这段时间的感觉不对劲了，大盘在跌势中有时也使你感到价跌量缩，似乎出现了底部，让你萌生信心，但图形还未走好，指数却又突然扭头向下，变为新的崩溃跌势。许多炒手也都感觉到了跌势的不止和可怕，想找一个回升后的理想价位清仓了结，但还在犹豫未定，大盘的突然变脸马上就打乱了你的计划，把你套得更深，损失更大。

交易所中户室里，一个青年小伙的神态似乎与众不同，一年前他拿了少量的钱来试了试股市的涨跌，感觉有把握，然后挪用了准备结婚买房的 35 万元。果然，在高峰时股票总值高达 70 多万元。为此，与未婚妻去看了好几处新房，并好几次向上修正了买房的标准。这次股指大幅向下，赚来的钱已所剩无几，青年小伙坐立不安了，常向同室的股民朋友询问意见。

“怎么办？我这结婚买房的钱。”

“股市难料，这跌势很猛，很可能要亏到本金。”

“想要赚回那些钱，得要时间熬。”

“多听听你未婚妻的意见，要是准备结婚，就先买房。”

“结婚成家是大事，要把婚事摆在前面，把股市放在后面。”

一位老股民语重深长地对他说：“婚事不好拖，还是卖掉股票，买了房。俗话说，先讨个老婆回家过个好年再说吧。”

股友们你一句，我一句，真心诚意地劝说，小伙的股票仍难舍难割。

过了两天，果真亏到本金了。那天，房地产公司来电话，说这个星期有打八五折的促销活动，快来交钱买房。同室的股友又一阵激烈的劝解：

“买房结婚是你眼前的大事，炒股挣钱以后有的是机会。”

“八五折的降价促销，差不多相当于在股市挣到 20%，如今股市哪有这样的好事。”

那位老股民还说出了，“不买房，小心老婆飞走”的恐吓话语。

小伙依依不舍地卖了股票，买房去了。

劝人卖股票容易，自己做起来就难了：同室的股友，不是这个深度套牢了，就是那个斩仓割肉后又进场抄底被二度套牢；这个人说牛市赚来的钱又还回股市了，那个人又说本金亏掉多少了。

慢慢地，证券交易所的炒股人员越来越少。套牢者索性不来上班不来看盘，回家放长假了。有些股民来了交易所，也是这里一摊，那里一堆，边喝茶，边打牌、下棋，或者用电脑玩游戏。

两个多月后，结婚小伙儿约好同室股友来其新房相聚，奉送喜糖。

这天，新婚小伙身着新婚靓装，喜气满面，笑容可掬，真情有礼地向每位股友高拳拱手，弯腰作揖，殷勤地奉上名牌香烟、高级喜糖，还不停地说：“全靠各位大师及时指教，鼎力相劝，帮助愚人悬崖勒马，回头到岸，卖了股票，买了新房，娶回了老婆，欢度了新婚，过了个好年。要是一直不卖股票，等到现在，我的 80 多平方米的新房，恐怕还剩下不到一半了。”

股友们吸着名牌香烟，嚼着美味的喜糖，在回赠了一些祝贺的喜语

后说：“不要谢我们了，还是你和你老婆有福气，我们要是像你一样，也有老婆娶，也能在那个高价位卖掉股票，持现金到现在就好了。”

“是啊，你娶老婆，娶来了福气，高高兴兴地离开了股市”，那位老股民吸了口香烟，带着无奈的口气，“这个星期，我也要彻底从股市退休了，乘此机会，要和各位告别了。”

“怎么啦？亏多钱了？股市低潮离场太亏了”，结婚小伙惋惜地说。

“我们要去在外地工作的孩子家住了，我老婆已经给我下了通牒令，没办法了。给你说啊，赚钱的时候，没人会舍得离开股市，离开股市的人都是亏了钱的。我炒股炒了十多年，自己也觉得，在股市这条道上，路越走越窄了，内心的感觉，越发贴近马致远的散曲《天净沙秋思》了”。

说着，老股民用低沉的嗓音念叨：“枯藤老树昏鸦，小桥流水人家，古道西风瘦马。夕阳西下，断肠人泪天涯。”（《天净沙秋思》最后一句的原文是：“断肠人在天涯”，本文“断肠人泪天涯”，只是照实记录，并非笔误。）

3

牛熊市后的反思

文 人喜欢的生活中常伴有：蓝天白云和飞跃的小鸟，宽阔草原与欢跑的牛羊，山涧溪水有嬉戏的鱼儿。

而我们炒股人，最喜欢生活中常有牛市相伴：指数的上升、股价的上涨，带来那甜蜜的欢声笑语，那趾高气昂的亢奋，那骑上黑马的奔驰……在那美好的日子里，“股票”是亲朋好友乐此不疲的中心话题。炒股人似乎头顶“聪明挣钱人”的光环，炫耀自己所买的股票是多么的有潜力，前景是多么的灿烂绚丽……

春去夏来，秋去冬来，温热过后有寒冬，股市亦如此。牛市过后熊市来，熊市凛冽的寒风突然把炒股人吹进了冰窟窿，深受寒冷之冻。曾经拥有的不菲的资产被大量蒸发，股价大幅缩水。叹声悔语，情绪低落，有脸无面，“愚蠢的破落户”，即是熊市炒股人的形象写照。“亏了，亏大了”，“套了，深套了”，“斩仓”，“割肉”，“又跳水了”，这是熊市中被炒股人反复使用、频率极高的词语。冰冷无情的熊市使炒股人切身感受到：股海如苦海，汪洋茫茫，风急浪高，回头不见岸。

再看看我们以往的炒股历程：十八年的五波行情，五涨五落，五牛五熊。十多年的炒股，天天观看股市走势，天天听阅股市点评，天天做股市小结，投入很深，又很累。结果呢，有赚的时候，更有赔的时候；有解套的时候，更有深套的时候。十多年的炒股，饱尝了股市的酸甜苦辣、喜怒哀乐。投资股市，每波行情下来总是多投多赔、少投少赔，或者深套，或者浅套。总之，不是赔就是套。每当如此，总会暗下决心：股票不能再炒了，越炒越穷了。可不是吗？多少人在一波波的行情中重复着炒赚了、更炒赔了的结局，重复着解套了、更深套了的结局。其中

许多人亏损认输，含泪出局，洗手不干了。

但是，每当牛市高潮，股市就像一个极具吸引力的磁场，像大漩涡，把无数的人、无数的资金吸引进来。然后重复着赚钱的亢奋，而后套牢、亏钱的悔恨，还赔上累人、累心，有脸无面。一群群的炒股人在一波波的牛市熊市的周期行情中，犹如“长江后浪推前浪，前浪死在沙滩上”。

在无数的教训之后，在不断的反思中，一个又一个的问题摆在了我们面前，引起了我们的思考。

思考一：“在牛市中，大量的新股民、新资金被吸引进来，立竿见影地赚钱；大量的老股民解套，重新获利。可以说，在牛市，凡是股民，没有不赚钱的。

思考的结论是：牛市就是赚钱的机会市，牛市中买股票，99%是赚钱的（还是不要用100%这个很绝对的数的好）。

思考二：熊市中，大盘指数的最大特征就是“跳水”，股票价格的最大特征就是“缩水”。熊市中炒股，有目共睹：不是套就是赔，资产直线下滑。

思考的结论是：熊市就是亏钱的风险市，熊市中买股票，99%是亏钱的。

以上两点引发了我们更深层次的思考。

深思考一：既然牛市买股票必定赚钱，作为投资人，必定要积极参与，把握这一赚钱的机会。

深思考二：既然熊市买股票必然赔钱，作为投资人，必然要谨慎规避，躲避这一亏钱的风险。

结论——好了，极其简单而又明确的结论出来了：炒股只炒牛市，不炒熊市；炒股只要赚钱，不要赔钱。

在99%赚钱的牛市中去炒股票，在99%亏钱的熊市中不炒股票。用这样的方法去炒股票，既争取了赚钱的机会，又规避了赔钱的风险。这样炒股，不就能做到只赚不赔了吗？

这一结论多么像语文课本中《太阳山》所提示的：该捡金子的时候，你就尽量地去多捡金子；该回来的时候，你就坐大凤凰飞回来。这不就拥有金子过好日子了吗？

想一想，确实应当这样，我们炒股票，就是一种投资行为，投资的目的就是寻求回报，在投资前我们必须要做好评估，有回报的我们就投入，没有回报的我们不投。

如今，炒股只炒牛市不炒熊市的结论出来了，我们把股市明确分成牛、熊两个市，把机会与风险分离。牛市来了，我们就要抓住这一挣钱的机会，尽量多赚钱，等牛市到顶了，太阳要出来了，我们就出货空仓，卖股票持现金，坐大凤凰飞离太阳山，静候到下一个熊底转牛，再坐大凤凰飞往太阳山……

回想以往做了 10 多年的股票，可用两个字概括：“糊涂”。

每天股市涨涨跌跌，跌跌涨涨，指数红了又绿，绿了又红，股价走势似明似暗，扑朔迷离。买了股票就等涨怕跌，空仓时，又盼跌怕涨；股市涨了，满仓者亦喜，空仓者亦忧；指数跌了，空仓者亦乐，满仓者亦愁。我们每天看盘解盘，似乎都能头头是道；我们每一次买股卖股，似乎都有理直气壮的必买必卖的理由。但是在今天，我们回头看看自己在股市中留下的脚印，却是步履姗姗，痕迹遗憾，损兵折将。炒股十余载，起初赔得少些，似乎感到对股市有些体会，积累了经验，懂了一些技术分析，应该以后会有收益，再不断投入资金，又从牛头炒到熊尾，折腾了一波又一波，屡败屡战，仍无一胜。赔损的窟窿越来越大，期望从股市中盘回损失的信心日趋低落，拼搏日渐无力。在股市的博弈中，有时自己真觉得像驾着一叶小舟飘泊在茫茫海上，分不清经纬纵横，辨不明东西南北。总之在股市日复一日的春夏秋冬中，“三赔股民”——赔时间、赔精神、赔钱（还赔脸面）——的帽子难以摘下。

理一理以往炒股的模糊思想和方法，以至自己能脱胎换骨，与以往的糊涂炒股告别。把“炒股只炒牛市，不炒熊市”作为炒股的宗旨，来实现“炒股只要赚钱，不要赔钱”的目标。辞旧迎新、端正炒股的思想理念，以至今后在股市中踏出一条缤纷的五彩路。

那么，新问题接踵而来。

问题一：有了“炒股只炒牛市，不炒熊市”的炒股宗旨，那么如何区别牛市、熊市呢？又如何去判断牛市之顶和熊市之底呢？在炒股时，能不能像语文课上小同学说的那样，带着闹钟去做股票，知道何时是牛市、何时是熊市，知道什么时候是牛市顶、什么时候又是熊市底。

那自然也就知道什么时候该买股票，什么时候该卖股票了。

问题二：牛市也涨涨跌跌，红红绿绿，炒来炒去也挣不到多少钱，如何确立一个正确操作的指导思想，帮助我们大胆又轻松地炒股，争取多赚钱呢？就像《太阳山》所提示的，该捡金子的时候，就尽量地去多捡金子；在牛市中，该赚钱的时候，我们怎样才能轻轻松松地去赚更多的钱？

问题三：对于熊市要有怎样的认识？是否也要有一个操作的指导思想，来帮助我们仓空而思想不空，虽然不炒股，淡出股市，但却在关心股市，以便在熊市底部，毫不恐惧地大胆去抄底？

问题四：牛市中也有大跌；深度回调的时候，熊市中也有大涨。强力反弹的时候，又该如何对待，如何把握？

问题一个又一个。下面我们从股市的源头说起，然后把相关问题作一论述和阐明。

4

探源股市——经济周期

经济周期是指国民经济在其运行中出现的经济扩张、经济收缩的交替更迭、循环往复的周期性现象，是国民总产出、总收入和总就业的波动，如图 4.1。

为阐述经济周期的走势，经济学界有两分法和四分法。

经济周期的两阶段划分（按经济走势分为上升和下降两个阶段）

A—C 阶段，是经济运行的扩张期，表明经济走势（GDP 指数）的上升和经济的繁荣。在这一阶段中，宏观经济环境和市场经济环境日益活跃，欣欣向荣；市场方面，需求日趋旺盛，购货订单饱满，商品销售通畅，工厂满负荷开工，资金周转灵便，实体经济处于宽

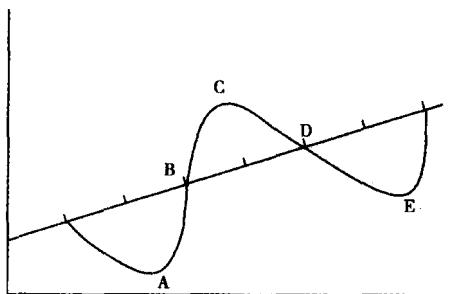


图 4.1

松有利的环境，企业盈利趋于上升状态；就业状况良好，劳动力价格抬升，投资升温。总之，社会总供给与社会总需求默契交织，双方碰撞产生的价格（CPI 指数）亦呈上升趋势。

C—E 阶段，是经济运行的收缩期，表明了经济走势（GDP 指数）的下降和经济的衰退，在此阶段，宏观经济环境和市场经济环境呈由热变冷，经济紧缩，需求日趋低下，购货订单下降，实体经济处于不良环境，盈利下降，库存上升，部分企业亏损破产，陷入困境，一些企业顶住恶劣气候，寻求新的生存和发展；停工、减薪、休无薪假、裁员屡屡

发生、就业压力增大以及投资下降。总之，社会总需求弱于社会总供给，双方碰撞产生的价格（CPI 指数）呈下降趋势。

经济周期的四阶段划分（比两阶段划分细）

四阶段划分是将经济扩张的上升阶段分为复苏和繁荣两个阶段，将经济收缩的下降阶段分为衰退和萧条两个阶段。即：

AB—复苏 BC—繁荣 CD—衰退 DE—萧条

四阶段的划分有利于对各阶段的经济走势有更清晰的认知，以及对未来经济走势作出正确的判断。

下面，我们对经济周期及其划分作一些简要的说明。

（1）经济周期的走势是国民总产出、总收入、总就业量的波动，它以大多数经济实体的扩张与收缩为标志。

（2）两阶段划分为扩张期和收缩期，GDP 增幅的最高点是两阶段交界的顶点；GDP 增幅的最低点是两阶段交界的底点。

（3）四阶段划分，AB 复苏期，经济稳步发展阶段；BC 繁荣期，经济快速发展阶段并伴有通货膨胀；CD 衰退期，经济下滑，通货膨胀冲顶回落；DE 萧条期，指规模更大的持续下滑，通货膨胀消除。

（4）每一个经济周期的时间的长短，各个经济周期运行时产生的高点和低点，均无确定性。如我国 1990—2000 年为一个周期，前三四年为扩张期，GDP 增幅同比超过 20%，后六七年为收缩期，GDP 增幅呈下降走势，最低点达 7.1%。近一期经济周期自 2001 年起，特点是扩张上升时间长，连续 7 年；2007 年底出现拐点，转为收缩期，经济步入下降调整，至 2009 年上半年见底回升，收缩期持续时间不到一年半。整个周期近 9 年，GDP 的季度高点是 2007 年二季度的 11.9%（修正后的 GDP 数据是 2007 年为 13%），季度低点是 2009 年一季度的 6.1%。

这里也有美国经济史上的一组数据供参考，美国 1948—1991 年，9 次大收缩，4 次小衰退，经济周期平均长度为 3—4 年，其上行 3 年，收缩 1 年。1991 年起长达 10 年上行，2001 年 3 月到顶，收缩于当年 11 月底。

以上叙述是对“经济周期”在概念上有一个认识，而在经济学中，“经济周期”是一个专业问题，其对经济面涵盖之广，剖析之深，并非我们做股票的需要去认真涉及的。但是经济周期的走势与股市周期的走势是紧密相关的，其关系如同前面提到的大经济与小经济的关系。所