

战胜政策市

袁幼鸣
文玮玮 著

A 股套利秘诀十日谈

破除估值迷信与舆论误区
直击A股政策市本质

价值投资与技术分析之外
另一个颠覆性的黄金套利法则

抓住牛熊转换与个股趋势的暴利机会
捕捉跑赢大盘20倍的牛股

20年股市深度观察与实战经验总结
一场别开生面的夫妻股市对话



战胜政策市

A股套利秘诀十日谈



袁幼鸣
文玮 著



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS
浙江大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

战胜政策市：A 股套利秘诀十日谈/袁幼鸣，文玮玮
著. —杭州：浙江大学出版社，2010.1(2010.6 重印)
ISBN 978-7-308-07326-4

I. 战… II. ①袁…②文… III. 股票—证券投资—
基本知识—中国 IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 008802 号

战胜政策市——A 股套利秘诀十日谈

袁幼鸣 文玮玮 著

策 划 者 蓝狮子财经出版中心

责任编辑 钱济平

出版发行 浙江大学出版社

(杭州市天目山路 148 号 邮政编码 310007)

(网址: <http://www.zjupress.com>)

排 版 杭州大漠照排印刷有限公司

印 刷 杭州杭新印务有限公司

开 本 710mm×1000mm 1/16

印 张 20.25

字 数 290 千

版 印 次 2010 年 2 月第 1 版 2010 年 6 月第 2 次印刷

书 号 ISBN 978-7-308-07326-4

定 价 38.00 元

版权所有 翻印必究 印装差错 负责调换

浙江大学出版社发行部邮购电话 (0571) 88925591

序一 如何在“不规范的赌场”中博弈取胜

吴晓波

财经作家，蓝狮子出版人

袁幼鸣兄直截了当地说：“本书为利而忙！”这的确让我非常吃惊。

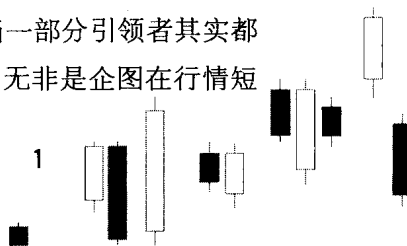
在中国评论界，袁幼鸣是一个很有影响力的人，过去 10 多年间，他久居上海，以高质量、负责任的言论评说国是，在我眼中，这是一位信奉宪政的新自由主义者。近年来，他对资本市场多有评论，时发卓见，不过，以如此现实主义的方式来创作一部“炒股指南”，却还是出乎我等友人的意外。这正如他自己在序言中所说的——

作为对自己长期喋喋不休言说股市发展正确路径的一种反动，本书通篇摒弃义正辞严的“制度批判”立场，严格区分市场“该怎样”与“是怎样”，立足市场“是怎样”讨论市场博弈实务。书中涉及市场“该怎样”分析，但其落脚点是由于市场没有做到“该怎样”，它是如何形成掠夺机制的或者是提供了怎样的暴利机会。本书分析制度，但目的绝不是为了所谓的“制度批判”。

通读了书稿之后，我才渐渐明白了袁兄的良苦用心。

在最近这两年，袁幼鸣受人关注，是因为 2008 年开春他与胡舒立之间的那场“口水战”。

当时，受美国金融危机和国内宏观紧缩政策影响，沪深股市下探大跌，市场谣传证监会的一位范姓副主席说不会“救市”，范副主席向记者澄清，称从未说过“不救市”。据此，时任《财经》杂志主编、被称为资本市场上“中国最危险的女人”的胡舒立发表《何必讳言“不救市”？》一文，把范副主席批了一通，并论证“股市不应救、不能救、亦不必救”。胡舒立在文中指称主张“救市”的“相当一部分引领者其实都是浸淫市场多年的老手，对于所谓救市的后果心知肚明”，“无非是企图在行情短



期波动中渔一己之私利”。

此文一出,袁幼鸣在上海撰文反驳,他认为,胡文的大漏洞在于,其文章立论的条件是把今天的中国 A 股市场当做一个已经市场化的市场。但中国 A 股市场是一个市场化的市场吗?显然不是!在标志市场化程度的一些重要方面,比如股份公司的发行上市准入上,伴随股改,中国 A 股市场甚至是倒退的。现在市场暴跌,管理层出台措施让市场重归平衡,这不是什么“救市”,而是履行责任。既然胡文把今天股市的基本属性都界定错了,这之后即使妙笔生花、议论生风,均属于混淆视听。

胡、袁之争,顿时被演绎成“反救市派”与“救市派”的交火,一时在资本市场上被炒得十分热烈。

袁幼鸣是否因此役而“得名”,我不得而知,不过从中却也体现出他对中国 A 股市场的基本看法及立场。

在我认识的资本市场观察家中,袁幼鸣是最清醒,也是最现实的人之一。

关于中国内地股市,我一直认同吴敬琏的说法:“这是一个很不规范的赌场。”早在 2001 年,吴敬琏就说:“中国的股市很像一个赌场,而且很不规范。赌场里面也有规矩,比如你不能看别人的牌。而我们的股市里,有些人可以看别人的牌,可以作弊,可以搞诈骗。做庄、炒作、操纵股价可说是登峰造极。”

时间已经过去了 9 年,吴敬琏所描述的景象消除了吗?似乎没有。

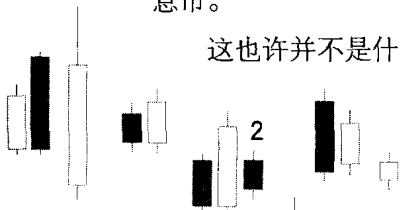
问题是,面对这样的“赌场”,普通的民众该怎么办?有的人选择了避而远之,不过也有上亿的人仍然“苦乐在其中”。

在一个“不规范的赌场”里,当然更需要冷静的警告和提示。

袁幼鸣和他的博士妻子共同创作的这部新著,可谓正是为此而生。也因此,这是一部十分奇特的“中国股市教辅读物”。

袁幼鸣在一开始就清醒地告诉读者,中国 A 股市场是政策市、主力市和消息市。

这也许并不是什么惊人的结论。值得探讨的问题是接下来的两个——这个





政策市是怎么运作的,它有怎样的规律,或者是怎样的“无规律”;如何在这样的政策市中生存下来,甚至“火中取栗”。

在这本书中,袁幼鸣一一揭示了下述事实——《证券法》如何捍卫政府部门既得利益、大型国有企业如何高价发行圈钱、机构如何对倒制造新股开盘价套死散户、庄家如何大大咧咧操纵股价、监管部门如何管制基金以打压市场、精英人群如何鄙视市场主体,等等。

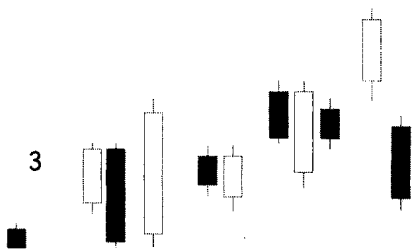
接着,他冷酷地告诫说:“喋喋不休言说自认为正确的股市改革与发展路径其实没有什么实际意义。股市真实状况与话语层面的道理是分裂的事物。”

也正因此,“本书以有利实战为宗旨,对具体博弈方法的描述贯穿始终,直接关联个股选择与操作,旨在帮助自己家与朋友们账户获得最大增值。可以大大方方地承认,我愿意看见我与文玮玮的朋友们在股市博弈中获胜,他们以70后、80后为主,专业人士为主,学士、硕士、博士为主”。

这就是本书的奇异和有价值的地方:它把“如何规范市场”与“如何在不规范的市场中博弈取胜”这两个命题剥离了开来。在袁幼鸣看来,后者对普通的股民来说是更现实的武器。

袁幼鸣兄饱览群书,才华横溢,惜乎用眼过度而患有严重眼疾,真正是天妒奇才。此书修改过程中,他在邮件中透露说,“我不方便长时间直接阅读,用读屏软件听了清样两天。发现严重不对地方,即提出恢复意见”。读到这段文字,让人好生心疼。

元好问有诗云:“鸳鸯绣了从教看,莫把金针度与人。”民国的胡适先生主张民主、共富,曾把“莫”改为“且”。袁兄创作此书的苦心大抵与此相同吧。



序二 为利而忙

生活在一个分裂充斥的时代,那就踏踏实实做一个分裂的人。在“四十而不惑”的时候,我终于悟出如此活法。那一年,A股市场爬行在股权分置(分裂)的泥潭中。

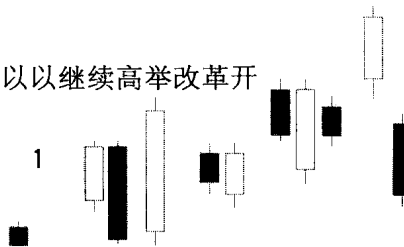
作为财经记者与新闻评论员,在10多年时间里,追踪A股市场制度演进、监管行为与市场行为变化,我不知疲倦地评说。渐渐地,我意识到,喋喋不休地言说自己认为正确的股市改革与发展路径其实没有什么实际意义。股市真实的状况与话语层面的道理是分裂的事物。

现实是现实,道理归道理。如此明显的事实我竟然需要渐渐发现、恍然大悟,连我自己也觉得这个半老男人难免有装嫩嫌疑。我还明白,为自己洗刷嫌疑可能会进一步加重嫌疑,给人二次装嫩观感,但我指天发誓说的是真话——我之所以渐渐发现现实与道理是分裂的,且渐行渐远,是因为从小学开始接受的教育告诉我,事物发展有正确路径,只要不懈推动,现实会向道理靠拢,道理一定会变成现实;但同诸多社会现象一样,A股市场实际完全不是这么回事。

这部书稿自然不拒斥所有有缘之人。它的一大目标服务对象是70后、80后新一代股民。据说有高人对中国人的划分:以1978年为界限,1978年以前出生的人是“古代中国人”,1978年以后出生的人才属于“现代中国人”。无疑,“现代中国人”闹出类似我这个“古代中国人”涉嫌装嫩的笑话几率已经大幅下降。

但是,很难说“现代中国人”就能够彻底免于洗脑。而且,搏击股市,我们还必须听懂它特有的话语。本书开篇即举例新一代股民因听不懂股市政策意图修辞与表达方式而吃了大苦头。在帮助70后、80后股民弄懂它们方面,本书有独特价值。

对1978年以后出生的“现代中国人”再做细分,似乎可以继续高举改革开



放大旗的 1992 年为界限,把该年及其后出生的人视为“当代中国人”。我了解到 1992 年以前出生的“现代中国人”的高中政治课本中尚未出现与股票市场相关的内容,到“当代中国人”上高中时,课本中已经开始涉及。

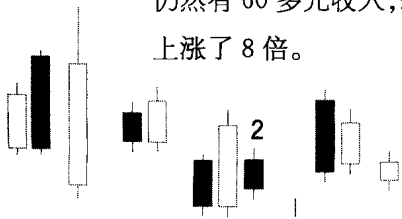
教科书理所当然不会讲大型国有企业如何高价发行股票圈钱、机构如何操盘对倒制造新股开盘价套死散户、庄家如何大大咧咧操纵股价、监管部门如何管制基金以打压市场、精英人群如何鄙视市场主体等。有关机构编辑的投资者教育材料同样对这些重要内容视而不见,但本书将一一涉及,在这个意义上,它具有“教辅材料”的功能。

作为对自己长期喋喋不休言说股市发展正确路径的一种反动,本书通篇摒弃义正辞严的“制度批判”立场,严格区分市场“该怎样”与“是怎样”,立足市场“是怎样”讨论市场各方博弈。书中也会涉及市场“该怎样”的分析,但其目的是出于市场没有做到“该怎样”,它是如何形成掠夺机制的或是提供了怎样的暴利机会。本书分析制度,但目的绝不是为了所谓的“制度批判”。本书为利而忙!

做敝帚自珍似的提炼,针对 A 股市场特色,本书提供了一套基于政治经济学分析框架,捕捉市场牛熊转换及个股趋势博弈机会的方法。它自成一家,与源自美国的价值投资理念和技术分析视角截然不同,同时也不否定价值投资理念和技术分析的意义,套用一句学界大话说,本书对它们进行了汉化。

在市场“是怎样”层面上,中国经济社会从未到达均衡状态。历史上的每一次治乱循环均是打着“奉天承运”旗号的有组织运动,所谓的盛世照样存在大规模的财富掠夺与转移机制。照看好自己的钱袋其实一直是中国人的要务与急务。

以个人生活史为例,20 世纪 80 年代初期,我到上海读大学,虽是少年人,却属于当时最富有的中国人之列。父母每月给我生活费 30 元,师范大学发给我 20 多元补贴,加上校田径队给运动员的津贴,我每月进账 60 多元。我已经回忆不起当时是如何每个月都把钱花得精光的,依稀记得上海本地同学说什么饭馆有什么东西好吃,我就会找上门去。然而,好景不长,到 80 年代后期我读研究生时,每月仍然有 60 多元收入,却成了十足的穷人,因为此时学校食堂的猪肉大排价格已经上涨了 8 倍。



记得 80 年代后期的一天,我正无所事事地行走上海南京路上,突然被疯狂的人流裹挟进了一家服装商店,他们以挤破头的劲头抢着付钱、大肆购买,受此场景刺激,我也不由自主拿出所有的钱买了三条化纤西裤,回到学校后发现,这些裤子的尺码不同且全部不合身。当时,中国大地上爆发了教科书中所称,只会在腐朽资本主义社会中周期性发作的恶性通货膨胀。抢购风起,上海商店的货架被市民“刮盘”,变得空空荡荡。

以我今天的认知,如果时光倒流,在 20 世纪 80 年代初期我是富人时,我会节省开支,每月拿出 20 元买邮票、钱币,并到豫园古玩市场去买字画,这些投资品以后有远远跑赢通胀的增值能力。到 80 年代后期手头紧时卖出一部分,我的日子会过得依然宽松、潇洒。

虽然投资博弈有不容置疑的合理性,但本书的铜臭味还是过于强烈了一些,必须承认,它不适合道德敏感度高的人阅读。身体力行道德高标准的人对它嗤之以鼻、怒目相向更是完全合理,值得钦佩。

本书由我和妻子文玮玮关于如何在股市博弈中做到多赚少亏的谈话构成。我同妻子就股市博弈实务展开“十日谈”有两个原因:一是自己感到有些疲惫,要将信息获取、盘面观察、买卖交易事务交给她打理;二是妻子博士毕业且从事过博士后项目研究,读过一些书,似有重演我曾经闹出过的混淆现实与理论的架势,于是赶紧通过言说股市“是怎样”进而提醒她社会是怎样。

二次指天发誓,本书内容均属夫妻间真实言谈,绝非蓄意炮制欺世之作。我和文玮玮的朋友们知道我们有关于如何在股市博弈中获胜的对话,提出要分享内容,促使我们将对话记录下来。我们自然希望对朋友们有所帮助,转发他们读后,朋友们建议我们正式出版,说书稿可以帮助更多的弱势散户。文稿既成,蒙蓝狮子财经出版中心出版人吴晓波先生抬爱,得以正式出版物形式面世。

本书以有利实战为宗旨,对具体博弈方法的描述贯穿始终,直接关联个股选择与操作,旨在帮助自己家与朋友们的账户获得最大增值。可以大大方方地承认,我愿意看见我与文玮玮的朋友们在股市博弈中获胜,他们以 70 后、80 后为主,专业人士为主,学士、硕士、博士为主。

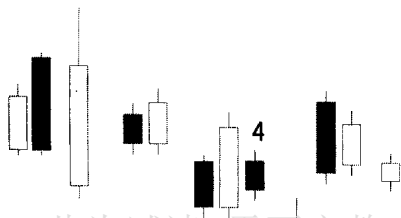
再次重申,我们不拒斥所有有缘之人。本书同样适合股龄 10 年以上的人群参阅,因为认清 A 股市场固然需要股龄,但光在市场中交过学费还不够,必须“灵魂深处爆发革命”,这一点,中年以上人群未必能轻易做到,我自以为做到了这一点,在跋涉艰难心路历程之后。

我所服务的《东方早报》多位同事对本书成稿提供了帮助,《理财一周报》副主编赵刘记先生为内容做了高质量提要,在此表示感谢!蓝狮子财经出版中心的崔瑾、卓巧丽等诸位编辑对本书费心甚多,在此一并感谢!

最后作一说明,一些阅读初稿的 70 后、80 后朋友觉得我和妻子的对话似乎生硬了一些。我们的说话方式的确是这样的,原因有三个:一是话题本身沉重又复杂,我们不具备举重若轻予以闲谈的能力。二是我们虽然并非老夫少妻,但毕竟有 10 年以上的年龄差距,我有时候说话像长辈。三是文玮玮受过博士研究生教育,说话带有学术腔。我们和由 70 后、80 后同龄人组成的家庭谈话方式有不一样之处,但我们同样夫妻情深。此言较酸。特此说明。

袁幼鸣

2009 年 9 月 25 日



目 录

序一 如何在“不规范的赌场”中博弈取胜 吴晓波

序二 为利而忙

第一日 政策市：作为政治经济学现象的 A 股市场牛熊转换 / 1

理解政策市，从 2007 年“5·30”暴跌，新股民“行为倒错”谈起 / 4

“有形之手”二次打压造成“6·20”暴跌 / 12

在政治经济学视野下用系统思维看待股市 / 15

经济不转型，A 股市场不可能独立长牛 / 27

A 股市场牛熊转换的主要因素 / 32

第二日 暗礁重重：A 股市场的市场制度与市场“潜规则” / 41

股权分置改革的作用与影响 / 44

行政权力过大、市场权利过小——跛脚的《证券法》 / 47

股市最大法律风险：行政行为不可诉 / 53

遇到中国平安推出天量再融资方案怎么办 / 57

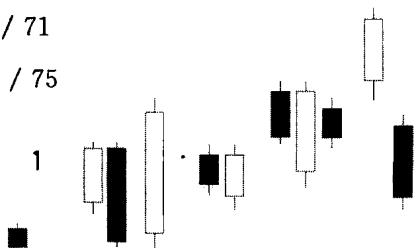
助长投机的二级市场交易规定 / 60

第三日 无利不起早：A 股市场的市场文化与市场主体 / 65

造“系”的德隆为什么灰飞烟灭 / 68

“春蚕到死丝方尽”的庄家与股市“从犯现象” / 71

流氓文化与小农文化是 A 股市场文化的主流 / 75





城头变幻大王旗——演进中的 A 股市场主力 / 82

戴着紧箍咒的公募基金 / 86

王益说：指定信息披露报纸也是股市利益主体 / 89

第四日 破除估值迷信：流动性为王、趋势大于估值、板块大于个股 / 91

用作洗脑工具的价值投资理念 / 94

A 股市场其实是一个多层次资本市场 / 99

同阶段性主流投资与投机理念共舞 / 104

飘浮不定的入市资金——流动着的流动性 / 106

板块大于个股：板块轮动是 A 股市场显著特征 / 113

技术指标对散户逃顶最有帮助 / 115

被土庄家操纵的 2009 年湖南卫视“快乐女声”比赛 / 117

第五日 乌鸡变凤凰：A 股市场的 ST 现象与资产重组行情 / 121

鼓励注资重组政策令 ST 板块行情波澜壮阔 / 124

黄宏生坐牢给境外上市大泼冷水 / 127

被掏空且官司缠身的壳资源公司价值 20 亿元 / 129

市场奇观多数来自政策诱导与资金逐利共振 / 132

重组暴利源于注入资产模糊作价 / 137

捧场上海板块重组谨防“倒贴” / 141

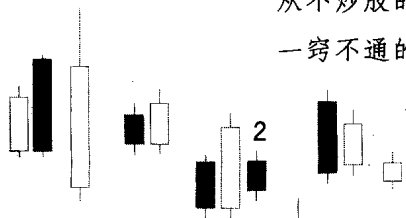
第六日 绕不开的乌鸦嘴：A 股市场的不良舆论环境与垃圾言论 / 151

为什么反对胡舒立 / 154

“耳语者”——作“策论”的专家、学者、官员 / 158

从不炒股的重量级经济学家最可怕 / 163

一窍不通的时评家 / 167



《中国历史通论》与曾国藩檄文 / 171

第七日 大浪淘沙：有效利用咨询评论与捕捉决策层意图 / 175

注册分析师：情智二商均高的聪明人 / 178

向分析师学习市场感觉 / 181

券商荐股：以做大交易量为根本目的 / 183

读完公司研究报告就买股票不合时宜 / 185

庄家对大智慧资金统计软件照骗不误 / 186

舆论战：政府造势与主力造谣 / 188

听话听音：从公开信息中发现决策层意图 / 198

第八日 潜伏与出击：大盘上涨趋势中的操作 / 201

牛市前半程要有贪婪之心 / 204

散户不宜组合投资 / 213

出击：趋炎附势参与热点炒作 / 215

潜伏：做等待羚羊群通过的狩猎者 / 229

政府为什么“两手硬”发动 2009 年春季行情 / 237

第九日 抢反弹、进结构：大盘下跌趋势中的操作 / 241

警惕管理层“暗打”股市新招数 / 244

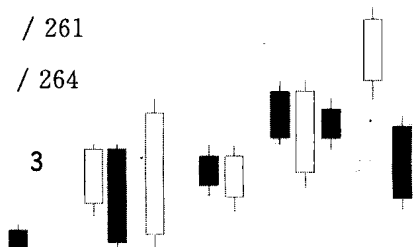
抢反弹至多只能半仓 / 246

有组织资金收缩战线催生结构性行情 / 253

高山滑雪的中国神华、锡业股份绝不能碰 / 258

第十日 天道酬勤长相望：发现大牛股与操作大牛股 / 261

大牛股诞生的政治基础、社会基础与产业基础 / 264





牛股公司必须有一个高质量董事长 / 279

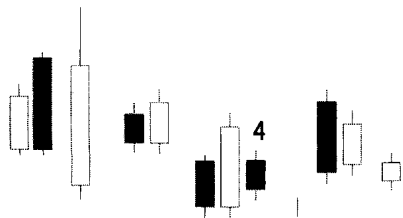
未来大牛股的选择思路 / 288

做老乘客：长波段操作大牛股 / 294

天道酬勤：博弈者的日常功课 / 296

附 录 2010 年 A 股投资策略：低碳元年 冲击 4000 点 / 300

后 记 政策市、主力市、消息市 / 307



第一日

政策市：作为政治经济学现象的A股市场牛熊转换

理解政策市，从2007年『5·30』暴跌，新股民『行为倒错』谈起

『有形之手』二次打压造成『6·20』暴跌

在政治经济学视野下用系统思维看待股市

经济不转型，A股市场不可能独立长牛

A股市场牛熊转换的主要因素

日一第

武汉市人民代表大会常务委员会公告

武汉市人民代表大会常务委员会公告
武汉市人民代表大会常务委员会公告
武汉市人民代表大会常务委员会公告