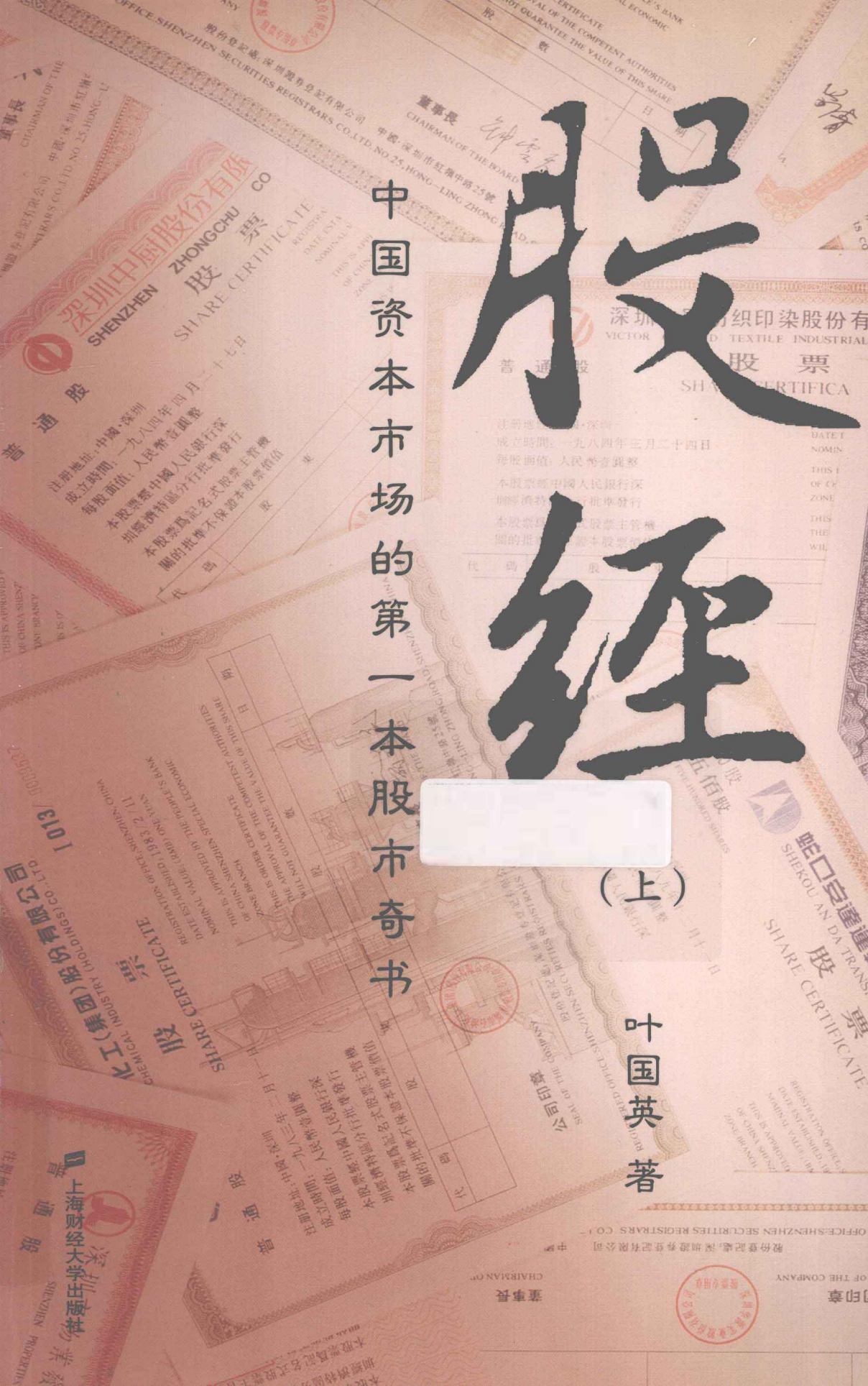


股 經

中国资本市场的
第一本股市奇书

(上)

叶国英 著



股 经

叶国英 著

(上)

智 入
慧 市
篇 篇



上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

股经(上)/叶国英著. —上海:上海财经大学出版社,2013.1
ISBN 978-7-5642-1500-2/F·1500

I. ①股… II. ①叶… III. ①股票市场-研究-中国
IV. ①F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 248401 号

- ☐ 策 划 黄 磊
- ☐ 书籍设计 钱宇辰
- ☐ 责任编辑 刘晓燕
- ☐ 责任校对 林佳依 赵 伟 卓 妍

GU JING

股经(上)

叶国英 著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)
网 址: <http://www.sufep.com>
电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海华业装璜印刷厂印刷装订
2013 年 1 月第 1 版 2013 年 1 月第 1 次印刷

710mm×1092mm 1/16 12.5 印张(插页:2) 238 千字
印数:0 001—4 000 定价:38.00 元



(一)

二十年的股市历程,二十年的股市人生,我从一个股盲成长为一位股市闻人,被投资人誉为股评人中的理论家。我从一位仅2 000元资本的穷人,逐步扩大原始积累,获得万余倍的收益。我以自身真实的经历表明股市是所学校,是个熔炉,是个可以充分发挥自身优势的用武之地。任何成功都是需要付出代价的。勤学不辍、刻苦钻研、坚忍不拔,是不可或缺的因素;用心感悟、用心品味、用心修炼心态,更是成功的关键。

将中国股市从1990~2000年的前十年划为启动期和发展期,那么2001~2011年便是震荡(崩溃)期和成熟期。在这二十年中,笔者自始至终是个参与者,是个投资人,是个见证人。从股民、记者、编辑、基金顾问、证券顾问、咨询公司经理、风险投资公司经理等,几乎涉猎证券业中的各个门类。丰富的阅历练就我对风云变幻的股市所独具的眼力、能力以及定力。股市改变了我的贫穷,改变了我的心理素质,也改变了我的人生。

我用心记下二十年股市的跌宕起伏,也记下了自己二十年的心灵轨迹,取名为《股经》,将曾经的成功与失败,将以往的经验与教训,毫无保留地真诚献给读者诸君,以期更多有志者作为借鉴,作为走向成功之巅的一块路标。

(二)

2001年7月笔者曾出版《我的炒股经》一书,详述自1990年至2000年的股市人生。此后十年股市又经历了前所未有的大熊、大牛乃至全球性的股灾,而笔者也再度在惊涛骇浪中,沙里淘金、磨砺心志,获得了全新的感悟和升华。于是便产生了将《我的炒股经》重新修订、集二十年股市风云于一书并更名为《股经》的意愿。

《股经》之所以为“经”,其含义有二:首为经历——笔者伴随着二十余载的股市风

云,曾先后担任过《上海证券报》的记者,兼任过各大证券报刊、电台、电视台的特约评论员和专栏作者,出任过首家证券投资基金的顾问,担任过咨询公司和风险投资公司的经理,受聘过多家证券公司和上市公司的高级顾问,至今仍为《金融投资报》的专栏作者和职业投资人。丰富的经历使我耳闻目睹无数富与贫、荣与辱、盛与衰、生与死的鱼龙变幻,也几度成了冰火两重天的见证,这便是资历、阅历、经历的积累之“经”。其次为经验。伴随着一条运行二十余载的走势曲线,使我从一贫如洗的穷小子变身成为“五子登科”的先富者,使我从一个初入股市的股盲成为一位享誉股坛的名人,使我从一个文笔滞涩的书生成为一个刊登了数千篇文章、出版了十余本著作的资深文人。这成功的背后所付出的艰辛和忍耐,犹如跋涉于难于上青天的蜀道之中,不断地擦干身上的血和泪水,在坚毅和勤奋中重复着无数次的跌倒又爬起。这种从挫折和教训中所积累的经验,无疑是股市人生中独一无二的成功之“经”。汇此两“经”于一“经”,遂成《股经》。

从不惑之年入市,历经风浪颠簸,至走向成功,这是一个从股海到佛海的心路历程,这是一个从囫囵吞枣到细品三昧的股市人生,这是一个手中有股、心中有股,到手中有股、心中无股的投资历程。尽管如此,每当我面对四海翻腾的国际金融,面对新兴加转轨的中国股市,我依然不敢有半点懈怠,始终满怀感恩之情,始终怀揣敬畏之心,诚惶诚恐、谨小慎微。因为我自知是人,不是神,自知永远置身于有限的圈内而难以跨越无限的圈外,自知永远只能在了解自我、战胜自我中实现自我。

《股经》与《股道》二书相辅相成,《股经》为根,《股道》为叶;《股经》为源,《股道》为本。细品二书,根深而叶茂,源远流而流长,标本兼修,将有助于投资人修成正果。

此为悟者之序,亦为读者之引。

叶国英

2013年1月于上海

《金融投资报》专题采访： 为人之道 + 为钱之道 = 成功

《金融投资报》记者专访导语：在不惑之年才进入证券市场的叶国英，以实践证明了其选择的正确。从文学转向金融、从企业转向证券，是他人生中一次成功的战略转移。涉足股市后，叶国英曾担任《上海证券报》记者，并成为多家证券报刊的专栏记者，叶国英以其对大势与热点的独到分析和朴实无华的文风，享誉股坛。目前，他担任上海世基投资顾问有限公司常务副总。他于天命之年著书立说，勤奋笔耕，先后出版多本著作，至今仍以连载形式编写《我的炒股经》一书。其文章不仅揭示了股海搏浪的经验，亦揭示了人生的品味。黑格尔曾经说过，一个10岁的儿童和一个50岁的长者，同喝一杯茶，同时在喝后赞叹一声“好”！尽管同是一个“好”字，但意义却大不一样。前者只是对解渴的赞叹，而后者却包含着数十年对茶的品味。叶国英先生之所以深受广大读者欢迎，也许正是其将人生融入股市，故令人读之难忘。

- 一位股市门外汉，勤学不辍，成为享誉股坛的大师
- 身处变幻莫测的股海，镇定自若，抄底逃顶，屡屡成功预测
- 著述丰厚，素有股市理论家之称，这便是叶国英——一位用心去品味股价走势的人

成功的含义是什么？

成功是一种对目标的实现。然而，目标有大有小，有高有低，有远有近，因人而异，因时因地而异，所以成功的含义也就不一样了。成功可以指权力、金钱，可以指爱情、事业，但是，成功也可指一碗饭、一束花、一首歌、一杯水……成功是相对的、广泛的、变化的。在人生的长河中，包含着无数的失败与成功。因此，如果用成功与失败来概括人生，也许盖棺也难以定论。真正意义上的成功，只有自己去衡量，因为各人有各人的追求，各人有各人的志向。沧海桑田，风云变幻，成功又能意味着什么呢？

中国的证券市场如果以1990年12月19日上海证交所敲响第一声锣算起，

至今才刚好10年。这期间多少人前仆后继,披荆斩棘。我既钦佩原有的成功之士,也尊重所有的失败将士。有的把失败留给自己,将成功奉献他人;有的把成功留给自己,同时也让他人分享成功。他们付出的勤奋、艰辛、智慧、气度,以及勇气与毅力,才是成功的核心和精华。

我的成功是什么?说出来实在是微不足道的。我只是想做一个实实在在的人,一个基本属于自己的人。证券市场有一句格言:不比谁的钱多,而是比谁活得更长。我至今还活在证券市场上,而且活得很健康,很充实。尽管依然是那么勤奋,有时也难免感到疲劳,但是我始终保持着一个实实在在的人应有的自尊、自重、自信。

我有了一套三代人梦寐以求的花园住房,积累了可以规避通胀风险的资金。我实现了自青年时期就希望的理想。更重要的是,我有了一双不必躲闪彷徨的眼睛,有了一副不必时聋时软的耳朵,有了一个可以真正指挥全身器官的健康而又充满智慧的头脑。我可以真心实意地说话,可以脚踏实地地办事,我可以实实在在地做人。证券市场给了我体现自我价值的机遇。通过自我价值的实现又恢复了一个真正的自我。我的成功没有七彩,只有本色。所以,我的成功之道谨献给能够真正品味人生的友人们。

了解自我

战争的成功,是因为知己知彼;人才的成功,在于知人善任;人生的成功,在于了解自我。我之所以毅然离开企业,离开办公桌,而去投入当时仍被有些人认为是投机倒把的股市,是因为在这一块看似竞争激烈的风险之地,却有着不少清新的洁净之处。我可以不必为了一点小名小利而在内耗中浪费精力,我可以不必仰人鼻息、看人脸色而扭曲自己的意志。我可以不必躺在论资排辈的“蜗牛”上消磨岁月;最重要的是,我可以真正凭自己的勤奋、智慧去显示自身价值。对于股市,有的人视之为市场,有的人视之为赌场,也有的人视之为战场,而我却视股市为考场。在这个作为市场最高形式的资本市场中,每时每刻都在考验人的智慧、意志、毅力、信心,每时每刻都在显示人的内在价值。我选择了股市,并以投资股票为职业,还因为在这里,下岗与上岗、补贴与补偿、奖励与处罚全掌握在我自己手中。我会常常从中体会到一种自己掌握命运的愉悦和乐趣,也会真正领略到在勤奋努力方面的高度自觉性。正因为此,在短短10年的证券生涯中,我发表了数千篇文章,出版了《上海股市日志》、《上海股市纵横》、《大势与热点》,主编了《家庭投资理财》,走遍了大江南北、天涯海角。我的才华得到了充分的展现。尤其在对股市大势的研究分析上,我积累了自己的经验,写出了对市场预测颇为正确的文章,如1992年上海股市指数在400点左右时的《谷底在哪里》、《再

论谷底在哪里》。1993年2月,《坐轿子与抬轿子》一文,指出股指已处于高处不胜寒的阶段。我在1996年初发表了《1996年——最佳获利期》,并在1999年5月初发表了《跨世纪大底与跨世纪行情》等文章。而所有这些均因为我在选择股市时,深刻地了解自己,衡量自己,为自己选择了一个最能调动自身积极性的用武之地。

然而,仅仅这一点还是不够的,还必须选择好自己应扮演的角色。在人生舞台上,各人扮演着不同角色,有的演主角,有的演跑跑龙套、过过场的配角,还有的是专事吹拉弹唱伴奏的,更多的是看戏的。在证券市场中有各种角色,各司其职。我没有高深的数理化头脑和科班出身的学历文凭,所以我不能去跻身券商的管理宝座。我没有初生牛犊不怕虎的勇气和高度灵敏的反应思路,所以我不宜做庄。我没有举债经营的才华和以小博大的魄力,所以我不宜从事期货操作。我不愿将精力花费在与大大小小官员的应酬上,所以我不能成立公司自任董事长或总经理。我习惯于多头思维,而我判断底部的能力远远超过对顶部的判断。我习惯于短线操作,所以选中一匹“黑马”也赢不了多少,同时,误选了一匹“劣马”也亏不了多少。我的稳重决定我成不了暴发户,而我的谨慎却使我处于殷实之中。我的一生已一次又一次证明,任何一次成功,均不可能唾手而得,一蹴而就。然而,只要我坚忍不拔,勤奋艰辛,终能受到苍天的垂怜。我是个传统型的男人,但是我始终敞开新思维的大门;我是个很自信的汉子,但是我十分注意吸取他人的长处;我也是个果断的富于魄力的须眉,所以我常提醒自己在决断前要严密思考;我是个急性子的人,所以我常常提醒自己,别过于急躁;我是个坦率直爽的人,所以我近君子而远小人;在股票操作上,我也曾被套,但是只要确认庄家还在,那就与庄家共舞;我也时有闪失,无论是分析判断还是实战操作,只要明确失误,我就坦率承认,反省弥补。我不是完人,所以我从来不去做眼高手低、心余力拙的事情。但是,我自认为自己是能人,所以我应该努力去创造能力可及的价值。《国际歌》中有一句“不靠神仙皇帝,全靠我们自己”的歌词。佛教的教理指出,最大的敌人是我。佛说,一切全在我。如果你处在风云变幻的股市中不能了解自己,那么又如何去克服自己的弱点和发挥自己的优势呢?了解自我,让自己始终脚踏实地地处于主动地位——这是我的为人之道,也是我的投资之道。

钱为何物?

钱,对于富人来说,是一种荣耀;而对于穷人来说,是一种食粮。荣耀是虚的,食粮是实的。所以,穷困的人更希望在股市中改变命运。然而,股市又是少数人赚钱的地方。多数的穷人要挤入少数赚钱者的行列,其难度是可想而知的。但是,股市的发财之门,是向所有人敞开的。历史上第一个亿万富翁——美国石

油大王约翰·D. 洛克菲勒是从抄写员开始起步的。20 世纪的工商巨子、世界广告大王戴维·奥格尔维曾是一个烹饪师。著名国际投资大师巴菲特曾经只是一个推销员。所以,只要不将发财与美梦相连,而是脚踏实地地提高每一次交易的成功率,那么前途无疑是一条上升通道。钱不是富人的专利,巴林银行的破产、“百富勤”的关闭,均表明钱是流通的。俗话说:十分财运七分福。发了财并不意味着能守住财。所以,股市是散户可以成为大户的摇篮,也是大户可以成为散户的陷阱。君子爱财,取之有道。

有道与无道尽管同是一种钱的来路,但是无道之钱,终成累赘。郑州的一名银行出纳员,监守自盗 44 万元,结果却潜逃于深山荒郊,过了几个月的野人生活。曾一度被誉为全国首富的牟其中,最后竟沦为一个骗子。被称为亿万富婆的女企业家蔡林芬,却成了一个挪用公款的法盲。所以,处于股市这个钱市中,必须保持头脑清醒。钱也不只是聪明人的专利,在美国股市持续走牛、道·琼斯指数直攀 10 000 点的大势下,美联储主席格林斯潘,著名分析大师、美林公司首席投资家罗伯特·普列,均曾错误地发表悲观论调。所以,股市没有专家,只有输家和赢家。股市需要智慧,常要用自己的脑袋来指挥自己口袋中的钱。而不是靠小聪明,以道听途说,便可以守株待兔,坐收渔利。被称为“点子大王”的何阳,不是再多的点子也难以摆脱阶下囚的命运吗?股市中的钱是赚出来的,而不是吹出来的。所以,最正确的分析水平也必须与正确的操作相结合,方能产生钱的效益。钱也不是算出来的,每天每时计算盈亏的人只能被蝇头小利捆住手脚。这并不是说,我对亏钱满不在乎,毕竟股市中的每分每元都是靠心血换来的,但是当亏损已成事实时,与其在后悔中折磨,不如乐观地对待明天。我尽管不计较短暂的盈亏,但是,我十分重视每一次的成败,从经验和教训中去提高自己操作的成功率。这是我始终如一的投资理念。凡此种种,不一而足。正是这些对钱的理解,使我永远牵着钱的牛鼻子,处于主动地位。

勤 奋

以勤补拙,这是我进入股市之后念念不忘的座右铭。我的家道贫寒,为医治父亲的疾病,耗费了全部家产。母子相依为命,全靠母亲勤劳的双手抚育我成长。尽管一贫如洗,但母亲从不向人借钱,咬着牙做人,自强不息。母亲给我的最大遗产便是奋斗,便是那种在困境中不屈不挠的精神,那种认准目标、衣带渐宽终不悔的坚持。正是这种勤奋和坚持,使我从原先根本不懂半点股票知识的门外汉,在 1992 年 4 月 13 日写出了第一篇论文《心理价位的形成与影响》(发表于《上海证券报》),不久又于 1992 年 5 月 25 日在《上海证券报》刊登了第二篇理论分析文章《上海股市调整期的特性分析》,此后又连续发表了《从新股上市看集

合竞价的利弊》、《对沪市新股上市的资金预测和分析》。我还参与上海市政府关于证券市场扩容的课题研究，并发表了《扩容对股市的影响分析》专题文章。我的《股市异常波动的成因分析》受到有关专家的重视。此外，《中国人在证券市场崛起》、《上海确立全国金融中心地位的思考》等文章，都曾产生一定的影响。我的《在规范中发展，在发展中规范》曾全部被译为英文刊登于海外报刊。这些有质量的文章使我一度被誉为股评界中的“理论家”。当然我始终是一个普通的投资者，我的不少文章产生于一间五平方米的简陋小屋里，勤奋笔耕、潜心研究、夜半而息、闻鸡起舞，才使自己不断弥补学识的不足。市场是无情的，我记得“廉颇老矣，尚能饭否”的典故。所以，我以加倍的勤奋来适应这个激烈竞争的市场。

一位名人曾说过：天才+勤奋=成功。如果我也可以跻身股市中成功者的行列，那么我的公式便是：为人之道+为钱之道=成功。

然而，我深深地明白，所谓的成功只是暂时的、相对的、有限的。每当我凝视那正在不断延伸的与人生道路酷似的股价走势，我总是能细细地品味其中所包含的意义，不断地从新的角度去领会成功的真谛。

（原载于《四川金融投资报》2000年4月1日）



序/1

《金融投资报》专题采访：为人之道+为钱之道=成功/1

入市篇

1. 这就是股票——我的第一桶金/3
2. 不愿做穷人，不甘做小人/6
3. 智慧来自勤奋/8
4. 用自己的钱，实在/9
5. 衣带渐宽终不悔/10
6. 当断则断，不断则乱/12
7. 信、义、情与钱/13
8. 从爱情、婚姻中领悟股市/15
9. 敢输才会赢/17
10. 学会忍耐/18
11. 晴带雨伞，饱带饥粮/20
12. 笑比哭好，活比死好/22
13. 要领悟“舍”的含义/24
14. 要舍得放弃/25
15. 中医之道/28
16. 股市没有昨天/30
17. 钱与股票谁值钱/31
18. 百分之三十/33
19. 把握时间与空间/34
20. 输赢平常心——从申城德比战说起/37
21. 战胜自我/38
22. 头脑不能借/40
23. 最好的顾问是自己/41

- 24. 扭亏者之路/42
- 25. 美梦、噩梦都是梦/44
- 26. 留白/46
- 27. 股市“囿”味/47
- 28. 一切皆流/49
- 29. 佛海与股海/50
- 30. 股民万岁/56
- 31. 怀念中国股市的创导者——邓小平/59

智慧篇

- 1. 神奇的元月效应/63
- 2. 品味政策的金牌效应/66
- 3. 中国股市的“狗性”/68
- 4. 思路决定赚钱的出路/70
- 5. 基本面与技术面/72
- 6. K 线的语言/74
- 7. 又到冬播时/75
- 8. 长阴线的含义/77
- 9. 审时与度势/79
- 10. 趋势/80
- 11. 涨是硬道理/82
- 12. 我眼中的巴菲特/83
- 13. 假如我是索罗斯/85
- 14. 巴菲特与索罗斯的秘诀/86
- 15. 中外牛市/88
- 16. 洋发财与发洋财/89
- 17. 中国股市的价值取向/90
- 18. 大智惹愚/92
- 19. 赢家三大要素/93
- 20. 笨鸟后飞/94
- 21. 赚钱的要素/96
- 22. 市道与钱道/97
- 23. 坚持“少数人”思维/98
- 24. 理念的悲哀与悲哀的理念/100
- 25. “猫论”的运用/102

26. 饲养员与教练员/103
27. 抓大放小与抓小放大/105
28. 要学会资产重组/108
29. 解套还须系套人/111
30. 股市流行“喜新厌旧”/112
31. 投机市场与追涨杀跌/114
32. 谨慎的含义/115
33. 久盘必跌与久盘必涨/117
34. 满仓踏空/118
35. 成亦消息,败亦消息/119
36. 见光死和见光活/121
37. 资金的意识与眼光/122
38. 熬与割/124
39. 荒与涨/125
40. 资源的“危”与“机”/127
41. 资源为王/129
42. 菜场中的股市玄机/130
43. 米况与市况/131
44. 肉价、房价与股价/133
45. 盒饭、排骨面与财富效应/134
46. 多头与空头之争/136
47. 大师之争/137
48. 白马非马,似“家”非“家”/138
49. 可能与不可能/140
50. 反思/141
51. 角度/142
52. 等待/143
53. 预兆/145
54. 颠倒/146
55. 分化/148
56. 极速之旅/149
57. 世界杯的思考/151
58. 吃“蟹”的感慨/152
59. “猫盖屎”该休矣/153
60. 信用危机的代价/154
61. 骗与被骗/155

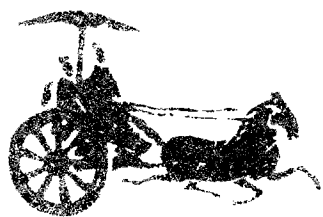
- 62. 小巫与大巫/156
- 63. 太阳神与娃哈哈/158
- 64. 文字的异化/159
- 65. 一场震惊全国的金融风波——来自“327”事件的报告/160
- 66. 中秋/167
- 67. 小狗吉利趣谈/169
- 68. 品——叶人出生纪念/171
- 69. 由小儿二三事想起……/172
- 70. 代价/173
- 71. 成熟/175
- 72. 成长的喜悦与责任/176
- 73. 风雨相伴/178
- 74. 期盼/179
- 75. 谈底论顶话 8 月/180
- 76. 生活与生命/182
- 77. 一叶知秋/184



入

市

篇



股市如人生，股价走势犹如人生历程，只有用心去感悟的人，方能在股市中改变人生。



1. 这就是股票——我的第一桶金

资本的原始积累往往是最具传奇色彩的故事，其中的喜怒哀乐，往往令人永久回味。友人约我谈谈走进股市的经历，使我有了一次回顾原始积累过程的机会。于是我翻阅留存的原始单据，欣喜地发现了6张交割凭证。看看这几张凭证，我仿佛又回到了当年……

我的第一张交割单

第一张单据是由申银公司威海证券营业部出具的。日期是1991年7月2日，时间是14:42，股票名称为电真空，成交数量为18股，成交价格为480.60元，成交金额为8650.80元，标准佣金为43.25元，应付金额为8694.05元。记得当时我填写这张委托单，确实是鼓足了勇气，更是抱着一种希望和信念，因为这8700元，是我省吃俭用、拼命工作所积蓄下来的。我的家境并不富裕，原有家产为父亲治病而不断变卖，但昂贵的药费没能治好父亲的疾病，反而使家境陷入清贫之中。8岁就失去父亲的我，在母子相依为命的情况下，熬过了20个春秋。母亲摆过茶摊、烟摊，替人洗过衣服……用一分钱一杯茶的微薄收入来维持生计，并积攒我的学费。在这段艰难困苦的岁月中，我从母亲身上学到了自力更生、顽强拼搏的优秀品质，也体会到贫穷的滋味。

当我长大走向成熟的时候，头脑里就酝酿着一种意识，这就是要自强自立，要勤奋致富。也正是在这一种潜意识的指导下，我的金融意识有了生长点，我感到在劳动创造价值的大前提下，其中还包含着丰富的内涵。有的劳动创造的价值较低，如出卖体力，只能换取廉价的收益；而另一种劳动，则是通过自己的智慧和学识去创造较高的收益，这便是复杂劳动，所以有志者必须首先提高自己的文化素质和丰富自己的社会阅历，以创造高效率的收益。在资金积累上，如果我们满足于一般的工资收入及储蓄利息，那是很难走上致富道路的。所以，必须在合理合法的条件下找到一条更为有效的致富之路。

于是我开始用5000元的资金买卖国债，尽管资本很小，利润微薄，但是相比储蓄以利息来增加积累是前进了一步，更重要的是，我从中悟出了由钱生钱的道理。在国债买卖的过程中，我开始摸索利用息差进行滚动操作的技巧，也首次尝到了金融资本流通的甘甜。此后，一个新的金融商品——股票——开始出现了。当时只要有空，我就会逗留在静安区康定路中国工商银行上海市信托投资公司静安证券业务部——上海第一个证券柜台交易点。在那里我看到一些人通过柜