

Basalt

磐石金融投资学苑
www.cnbasalt.com

证券分析与交易的经典著作之二

入市交易必
须知道的市
场规律常识

证券市场操作

勤研究 善操作 重市场 遵规律

彭冬初 著

广东省出版集团
广东经济出版社

证券市场操作

彭冬初 著

廣東省出版集團
廣東人民出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

证券市场操作 / 彭冬初著. —广州: 广东经济出版社,
2012. 5

(证券分析与交易的经典著作之二)

ISBN 978—7—5454—1251—2

I. ①证… II. ①彭… III. ①证券市场—基本知识
IV. ①F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 077753 号

出版 发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 11~12 楼)
经销	全国新华书店
印刷	广东新华印刷有限公司 (广东省佛山市南海区盐步河东中心路)
开本	787 毫米×1092 毫米 1/16
印张	19 2 插页
字数	337 000 字
版次	2012 年 5 月第 1 版
印次	2012 年 5 月第 1 次
印数	1~10 000 册
书号	ISBN 978—7—5454—1251—2
定价	50.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

发行部地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 38306055 38306107 邮政编码: 510075

邮购地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

邮购电话: (020) 37601950 邮政编码: 510075

营销网址: <http://www.gebook.com>

广东经济出版社常年法律顾问: 何剑桥律师

· 版权所有 翻印必究 ·

市场既成事实，惟有你是不可思议的变数，控制你自己才是重中之重

第一部分 操作经验

第一章 市场操作经验

第二章 股票交易经验

第三章 交易管理经验

第一章 市场操作经验

懂理论，知实际，但这和操作却是两码事。实战操作里有很多规律性的东西要掌握，很多策略性的常识要明白，否则，不知道在什么场合出什么拳，在什么对手面前用什么劲，则往往顾此失彼，得不偿失。但很多交易者在实际操作的时候，却言必谈投资或价值，而不考虑它们在国内存在的现实性和曲折性。事实上，在目前的中国股市，谈投资似乎还比较遥远，这跟国情和民风大有关联。

不崇尚严谨的科学、不尊重规律及法制、热衷于搞人际关系、好面子讲排场、忽悠投机、知足长乐等，一直是制约着中国不断向前发展的习惯性力量，虽然目前已有很大的改观，但其仍在影响着国人理性地投资及创业，制约着商业环境的诚信建设和法制建设，从而容易使社会产生“投机钻营、胜者为王”的经营观念；而作为主要投资标的的上市公司，其特定的国有性质也使得管理层长期无视股票的价格，忽视中小流通股股东的存在，多为国家利益或自己的地位和口袋着想，使得大众的价值投资成为可望不可及的概念。与此同时，目前国内的股票市场实质上还是资金堆砌的市场，股票定价权依然掌握在超级资金拥有者的手中，当其曰某些股票值得“投资”时，某些股票就会“鸡犬升天”，这实则是投资价值虚无缥缈的体现。以前流行业绩投资论，后来流行主题投资论，再后来流行价值投资论，而实质上，纵观2007年10月~2008年10月中国股市下挫73%的状况，这些论调都只不过是市场给投机所做的一件件新衣，其目的是诱惑社会大众、欺骗市场对手。

所以，作为一名职业交易者，由于资金量不大，没有股票定价权，以投机作为自己的股市操作策略即是最实际的做法。在一个非理性的市场里，交易者要形成自己的投机策略，就要知晓股市里的基本规律，顺应形势作出判断和行动。

第一节 大盘市道规律

在股市里有一种说法，叫做“选股不如选时”，即如果交易者进场的时机不对，再好的股票往往也不会给其带来理想的收益。因此，交易者在进、出场之前，应该知道目前大盘的大势特征及其固有规律。

股票趋势可以分为上升趋势、下降趋势和水平趋势。在一年的时间内，当几乎所有的股票都呈现出上升趋势时，我们称此时的大盘为牛市；当几乎所有的股票都呈现出下降趋势时，我们称此时的大盘为熊市；当大多数股票都呈现出水平趋势时，我们称此时的大盘为平衡市或震荡市。

二版前言

余作此稿，非为传世也。一为求严于己，二为正本清源，三为系统总结，四为内部训练。

余以为，为己读书，或深或浅，无人知；为授读书，则枝根末节，务求精细，马虎不得。

余又以为，为己读书，务必诚实，否则报应不爽；为训作稿，务必周全，否则误人子弟。

为己为训，方有此稿。后惭私心，遂献于社会，为大众悟投资之道尽绵薄力，故而出版。

一版出矣，余仍伏案校读，费时无数。何故？一曰责任，二曰惶恐。故三目一行，求善。

此二版修订，改动数千处，且略有增减之文，使言辞更准确，层次更分明，阐述更清晰。

于一版之些许错误，余深表歉意，惟读者至磐石证券交易学苑网查阅新版，余方可宽心。

此书来之不易，乃时代进步、知识普及、作者个性之产物，望有缘者得之、用之、化之。

彭冬初
2009年6月30日

三版前言

2007年，在我为筹建自己的私募基金做准备工作时，因担心从市场上找不到我需要的交易助理，于是便开始有了培养自己的交易员的想法。但是我又没有太多的时间来训练他们，所以就构思找几本书给他们看，通过他们的自学自悟和我的适当辅导，以收到我想要的效果。

可是，从我当时所读过的书来看，没有一本适合用来培训我的交易员。这些书不是视野狭窄，就是以偏概全或滥竽充数——于是我想到了约翰墨·费菲。1981年，费菲在应纽约金融学院讲授技术分析时，也是因为博览群书而找不到适合的教材，于是便在参考了34本交易书籍之后开始编写教案，这才有了后来被誉为市场技术分析领域“圣经”的《期货市场技术分析》一书。故此，趁着2007年熊市来临之时，我开始博览中外投资名著，以求系统地对整个股市面貌、市场要素、技术方法、理念策略等有全面的了解。这一方面是出于构建一套领先的交易体系的需要，另一方面是怕误人子弟。历时两年之后，这套教材终于成型。

一开始，这套教材是不打算出版的，只做内部培训所用。不能说这套教材有多么出众，本质上，她是一本集大成之作，虽然有很多我自己的见解和研究，但仍没有脱离人云亦云的痕迹。对于这一点，我也无能为力，因为股市本来就没有什么新鲜东西，更何况这只是一本内部培训教材，实用而非出彩——才是其应有的本色。

经过一番思虑之后，最终我还是决定将这两本教材交与市场检验。结果，正面效应是该书在全国投资类图书销售中一直位居前列，负面效应则是在淘宝网等网络上盗版成风。后来，据悉“清华大学证券投资与股市操盘实战特训班”将选定本书作为指定教材，于是在一版面世后，我又花了7个月的时间做了第二次修订（实际上是看了6遍），以求该书符合教科书的风范。

2009年至2011年，《证券操盘技术》已连印6次，这出乎我的意料，也更使我要继续做一些工作，以对得起广大读者的信任和偏爱。于是，在更系统、更完整、更具体的要求下，这次修订工作一方面将《证券操盘技术》一分为二（也是出于许多读者抱怨该书太厚的原因），分解为《证券分析技术》和《证券市场操作》；另一方面，对较单薄的《证券交易之道》也进行了大篇幅的调整及增、减工作，以五部分30章从“谈道理、看市场、观技术、论方法、讲人为”这五方面来阐述证券交易之根本；同时，新出版了《证券交易方法》，以弥补我过去在交易方法上的欠缺，满足广大读者喜欢看图谱的需求。

在具体修订过程中，原《证券操盘技术》里的一些章节被删掉了，例如“破解移动成本”一章就全部被删掉了。这是因为移动成本分析对解读庄股比较有用，但如今庄股已经很少了，筹码流转频率加快，导致大部分股票的移动成本往往处于多峰状态，

且以价格为导向不断进行变换，使移动成本失去了应有的分析价值。此外，本次修订还对词语的严谨性再次进行了确认，对一些章节目录也进行了修改。

概而言之，过去的《证券操盘技术》本质上是我学习和研究的汇总资料，而《证券交易之道》本质上是我对所学所知所做的思考，这次新出版的《证券交易方法》则是我在“道”的指导下和“术”的基础上所创建的方法。严格来说，没有《证券分析技术》和《证券市场操作》，就不可能有《证券交易之道》，而没有《证券交易之道》，则不可能有《证券交易方法》。“道”和“法”本就是相互验证、相互作用的结果，不存在谁是鸡、谁是蛋的问题。

最后，希望《证券分析技术》、《证券市场操作》、《证券交易方法》、《证券交易之道》能够从技术、操作、方法、道理上，对广大交易者的求知行为给出一个完整的答复，也能为自己挑战证券市场出版写作画下一个圆满的句号。

彭冬初

2011年12月31日

目 录

第一部分 操作经验

第一章 市场操作经验 / 002

第一节 大盘市道规律 / 002

- 一、牛市阶段特征 / 003
- 二、熊市阶段特征 / 003
- 三、平衡市阶段特征 / 004

第二节 顶/底操作策略 / 004

- 一、底部的操作策略 / 005
- 二、顶部的操作策略 / 008

第三节 阶段性操作策略 / 012

- 一、阶段性操作经验 / 012
- 二、牛市交易策略 / 014
- 三、牛市追涨技巧 / 015

第四节 其他操作策略 / 016

- 一、如何应对政策干预 / 016
- 二、如何利用市场信息 / 019
- 三、如何识别股票好坏 / 021

第二章 股票交易经验 / 027

第一节 短线交易概述 / 027

- 一、短线交易的概念 / 027
- 二、短线交易的风险 / 028
- 三、短线交易前须知 / 029
- 四、短线交易的要求 / 031

第二节 涨停板的交易 / 036

- 一、涨停板交易的性质 / 037
- 二、拉高型涨停股交易 / 038
- 三、拉高型涨停股总结 / 043
- 四、封涨停板处的交易 / 044

第三节 开盘短线交易 / 046

- 一、开盘短线交易的操作 / 046
- 二、开盘短线交易的看点 / 047

三、开盘短线交易的经验 / 051

四、开盘短线的统计工作 / 054

五、如何做一回超级短庄 / 054

第四节 盘中短线交易 / 056

- 一、如何快速的看盘 / 056
- 二、短线看盘的技巧 / 058
- 三、判断大盘的经验 / 059
- 四、判断个股的经验 / 061
- 五、尾市的短线交易 / 064
- 六、总结短线买入点 / 066
- 七、总结短线卖出点 / 067

第五节 涨停板敢死队 / 069

- 一、涨停板敢死队由来 / 070
- 二、涨停板敢死队现象 / 070
- 三、涨停板敢死队手法 / 071

第六节 中线交易 / 073

- 一、中线与短线区别 / 073
- 二、中线选股的原则 / 074
- 三、中线选股的技术 / 077
- 四、中线股卖出时机 / 080

第三章 交易管理经验 / 081

第一节 错误交易 / 082

- 一、十五大心理误区 / 082
- 二、十五大交易误区 / 085
- 三、错误的交易图谱 / 087

第二节 新手须知 / 087

- 一、交易的五个阶段 / 088
- 二、学会作交易计划 / 090
- 三、学会写交易日志 / 091

第三节 交易素质 / 092

- 一、正确的财富观念 / 092

二、良好心态的培养 / 093

三、交易的基本素质 / 095

第四节 交易规则 / 097

一、明确的交易策略 / 097

二、适合的交易方式 / 098

三、通用的交易规则 / 100

第五节 资金管理 / 101

一、专业赌徒与资金管理 / 101

二、资金管理的重要作用 / 102

三、资金管理的三个方面 / 103

四、报酬/风险比与获胜率 / 105

五、如何建仓/加仓/减仓 / 110

六、如何进行科学的止损 / 113

七、如何进行合理的止赢 / 118

第二部分 市场透析

第一章 解读市场环境 / 122

第一节 世界主要股指走势 / 122

一、道琼斯工业平均指数 (DJIA) / 122

二、纳斯达克指数 (NQCI) / 123

三、标准普尔指数 (SPCI) / 123

四、富时 100 指数 (FTSE100) / 124

五、法兰克福指数 (DAX30) / 125

六、恒生指数 (HSI) / 125

七、日经指数 (NIXI) / 126

第二节 美国股市百年历史 / 128

一、美国证券市场发展简史 / 128

二、美国股票指数攀升过程 / 134

三、美国股市投资理念变迁 / 136

第三节 中国股市百年历史 / 140

一、中国证券市场发展简史 / 140

二、中国证券市场发展进程 / 145

三、沪市大盘 19 年历史走势 / 153

第四节 中国股市现象解析 / 154

一、印花税与中国股市 / 154

二、加息/准备金率/CPI 与中国股市 / 156

三、中国股市本质特征解析 / 160

第二章 解读市场主力 / 168

第一节 证券投资基金 / 169

一、证券投资基金的概述 / 169

二、证券投资基金的类型 / 170

三、证券投资基金的运营 / 175

四、证券投资基金的投资 / 179

第二节 解读公募基金投资 / 181

一、公募基金的状况 / 181

二、公募基金的表现 / 184

三、基金经理的特征 / 191

第三节 解读类公募基金投资 / 192

一、解读 QFII 资金投资 / 192

二、解读社保基金投资 / 197

三、解读证券资金投资 / 199

四、解读保险资金投资 / 202

五、解读公司年金投资 / 204

第四节 解读私募基金投资 / 206

一、私募基金发展概述 / 207

二、解读信托基金投资 / 211

三、解读公司机构投资 / 217

四、解读大户游资投资 / 217

第三章 解读坐庄行为 / 220

第一节 庄家概述 / 220

一、什么是庄家 / 221

二、庄家的历史 / 221

三、庄家的分类 / 224

四、庄家的特征 / 225

第二节 庄家布局 / 225

一、布局前常识 / 226

二、资金的安排 / 227

三、坐庄的流程 / 228

四、坐庄的计划 / 230

五、坐庄的时机 / 230

六、坐庄的周期 / 231

第三节 庄家手法 / 232

- 一、建仓阶段 / 232
- 二、试盘阶段 / 236
- 三、洗盘阶段 / 237
- 四、拉升阶段 / 239
- 五、出货阶段 / 241
- 六、扫尾阶段 / 245
- 七、坐庄手法 / 246

第四节 跟庄事项 / 248

- 一、熟悉联合坐庄 / 248
- 二、精心挑选强庄 / 248
- 三、注意跟庄事项 / 249
- 四、庄家败因解析 / 250
- 五、牛股庄家剖析 / 251

第四章 了解股市常识 / 254

第一节 股票部分 / 254

- 一、什么是股票 / 254
- 二、股票的分类 / 257

三、股票的价格 / 262

第二节 公司部分 / 262

- 一、上市公司相关 / 262
- 二、股票发行相关 / 266
- 三、股票收益相关 / 269

第三节 市场部分 / 273

- 一、市场的组织体 / 273
- 二、股票发行市场 / 275
- 三、股票流通市场 / 277

第四节 交易部分 / 278

- 一、开户相关事项 / 278
- 二、网上交易事项 / 280
- 三、竞价交易事项 / 282
- 四、清算/交割/过户 / 284
- 五、新股申购事项 / 285
- 六、股票交易术语 / 289

附：研究参考文献 / 291

一版前言

很多人没有任何的交易经验就匆忙步入了股市，在需要学习和实践的两年里，大多数人却将他的资金送给了股市，然后永久性的退出了股市。他们如此的慷慨，以至于丧失了多年的积蓄甚至需要资金启动的更多机会。无视学习、轻视经验、蔑视市场，是所有入市新手所犯的错误。实际上，这不是错误而是愚蠢或无知的表现；而另外的少数人，则因忽视了知识的全面性而一味追求某一类知识或技能，最终导致了输资金、输时间、输精力的“三输”状态。

变幻莫测的股市，对于不肯学习的人而言是一部绞肉机，最终绞碎他的财富梦想；对于勤奋钻研的人而言则是一部提款机，每周都有取款获利的机会。股市是人类历史上除战争之外的最大的角逐场，角逐者最终拼的是知识、是情商，而非其他。无论是在人类的哪一个领域，勤奋者夺取懒惰者的资源，智者夺取愚蠢者的资源，有实力者夺取无实力者的资源，都是很现实的客观规律。如果想从7000万股市参与者手中赢得资金，你就必须比他们更富有知识和经验。全面学习，勤奋实践，比你的对手了解更多，付出更多，才是你盈利的根基。片面无知和完全无知的结果没有什么不同，正如七窍通了六窍——还有“一窍不通”。

很多人不知道在股市中盈利有“三难”，这“三难”跟市场无关，跟认知有关：

第一难，是不知道何时买卖什么股票，这和公司分析、政策分析、技术分析、主力分析等都有关系，短线、中线、长线交易的风格迥然不同；

第二难，是不知道该用什么方法，这和自己的资金大小、知识结构、资料收集、盯盘时间等都有关联，散户、大户、机构的交易策略呈博弈状态；

第三难，是不知道怎样控制交易，这和交易心理、交易素质、操作规则、资金管理等密切相关，职业投机者、操盘手、基金经理人的投资理念差距甚大。

如果你只是一名普通的股票买卖者，你惟一能做的就是以技术分析为主，以政策分析、行业分析、股质分析、主力分析、大盘供求分析等为辅，遵循投机的原则顺势而为。而本书，正是致力于帮助一名普通的股票买卖者向优秀的职业投机者或合格的证券操盘手迈进，其受众群体的年龄在18-48岁之间，最好是对股市的了解处于空白状态；同时，本书更是写给那些有志于在中国资本市场上有所作为的青年学子，使他们能够通过中国股市这座桥梁和通行全球投资领域的技术分析，以正确的实践态度和行为方法，分享中国投资盛宴和世界投资机遇，实现自己最终成为一名证券操盘手的梦想。

但是，拿到此书的时候，除非你有九点与作者达成以下共识，否则你还是去另寻捷径。

1. 有人炒股靠小道消息，有人炒股靠研究文章，有人炒股靠技术分析，还有人炒股就像进银行存款。靠消息的终被消息误，有好消息的不会白送给你；靠文章的终被

文章害，得到手的都已经太迟；惟有综合分析耗时耗力，但最有价值和底气

2. 在股市中盈利是一个简单的程序问题，但前提是你必须先经过半年时间的全面性、系统化的学习，再经过半年时间的投机理念的洗涤，而不是到处寻找炒股秘诀和三板斧功夫。知其然而不知其所以然的获利方式，经不起市场长期的考验。

3. 股市里淘金没有捷径，赢家莫不是经过系统化学习和专业化训练的人。只有经过大量的学习和实践，而后由加到减，由繁到简，方能顺势而为，水到渠成。任何赢利性的经营都必须先投入时间和精力，否则，你的资金就会输给这些对手

4. 实践很重要，方法更重要。要获得可靠的方法，就必须知道股市里有多少是自己应该知道的，一知半解和无知没有本质区别。非全面性的学习就无法应对多变的市場，心中没底岂敢操作？但大量的知识会重复甚至冲突，所以应把握学习的度。

5. 如同大学毕业时所学知识就已经过时一样，市面上现有的理论和实践都已经发生了无数的变异，甚至一半的结论已开始显示出完全错误的一面。任何结论都离不开时间和环境的制约，尤其是在一个相互博弈的市场里。所以，不可全信书。

6. 不要听信一家之言，无论是哪一家的理论知识或实战技术，都是片面的有针对性的，带有诸多假设条件的，如同数学题的公式求解一样。你难以靠明白一家之言而获得成功，长期的、稳定的获利，来自于博取众长，勤奋实践，不断领悟。

7. 知识就是力量，但知识不是财富，智力才是财富。知识是死的，而智力是活的，对客观知识的灵活把握和对自己情商的有力控制，才是万变不离其中的顺势法门，才是在股市长期获利的根本保证。因而心态和纪律，比预测和方法更重要

8. 能否获得正确的投机观和市场论，是一个大师和高手的区别，但这不妨碍你成为一个盈利的高手。没有任何一位技术分析大师能成为盈利高手，因为技术分析只占获利手段里的很小一部分。所以，批判性地吸收和超常规的思维尤为重要，但这是本书下一姊妹篇《证券交易之道》要论述的内容。在这之前，你必须先过全面性和系统性这一关。

9. 世界早就处在资本流动性过剩的时代，金钱资本化、证券化是全球所必须克服的难题。资本市场是一个大有作为的市场，而直接与钱打交道的职业是最不易失业的职业，也是代价最昂贵的职业。但这一切的投入都是值得的和快乐的。在一个有着诸多不确定性的世界里，与其为诸多不确定的系统而经营，不如为一个不确定的系统而努力。

如果你同意了以上观点，那么就应该知道，股票市场是一个博弈性很强的市场，只有那些懂得游戏规则且善于利用游戏规则的人，才能成为市场的最后赢家。而那些既不懂游戏规则又缺乏自我约束的交易者，即使偶有获利，也最终会被市场吞没。

全面性、系统性、客观性、实用性，这是本书能够在中国千余种证券投资类书籍中傲视群雄的价值，望有心成为职业交易者和证券操盘手的人细心品味。

最后，送十六字共勉：天道酬勤，股道求真，兵无常法，顺势而为。

——如果读者有何疑问，可登陆磐石金融投资学苑网 www.cnbasalt.com 进行查询。

彭冬初

2008年12月33日

一、牛市阶段特征

1) 宏观方面：宏观经济面偏暖，利率尚处于底部，银行信贷持续增加，CPI 等开始走高，通货膨胀的苗头开始显露，政府收缩流动性资金的言论频繁出现，直至后期屡次调高银行准备金率及存贷款利率。

2) 政策方面：管理层的利好政策不断出台，特别是大力审批 QFII 及公募基金入市，以增加股市供血能力。在市场逐渐走好后，IPO 开始重启，且新入市公司的规模越来越大，直至后期开始提高股票印花税税率，以抑制过度投机。

3) 人气方面：新闻正在报道每月股市开户数量节节攀升，银行储蓄存款量开始下滑。各地办公场所都在议论股票或看股票，交易大厅早已人满为患。人们谈论股票时眉飞色舞，新闻舆论对股市行情一致看好。

4) 成交方面：市场每天的交易都很活跃，成交量持续放大。以 2006 年 10 月至 2007 年 10 月的牛市成交状况来看，沪市平均每日成交金额约为 1200 亿元，最高时可超过 2500 亿元。

5) 时间方面：大盘指数不断创出新高，整个上涨周期不会低于一年，有时甚至可达三年。即使牛市中途出现回调，回调的时间也往往不会超过两个月。

6) K 线方面：大盘指数的日、周、月 K 线图均呈 45° 以上的运行状态，红线多而绿线少。同时表现为上三步退一步，且回调幅度一般不会超过前一上涨波幅的 50%。同时，股指一直运行在 250 均线之上。

7) 均线方面：大盘指数的 30 日、60 日、90 日均线均呈 45° 以上的运行状态，且呈现出多头排列的迹象。日 K 线往往运行在 30 日均线上方，即使回调也难以跌破 90 日均线。

8) 热点方面：市场热点和概念层出不穷，每个热点和概念都能被市场持续挖掘，使得每一个热点和概念都能获得市场的热烈追捧，进而导致板块联动和轮动效应此起彼伏。

9) 个股方面：牛市行情一旦启动，无论是高价股还是中价股或是低价股，均被轮流炒作几遍，个股上涨幅度至少在一倍以上，而某些龙头股的涨幅甚至可能高达十几倍。

二、熊市阶段特征

1) 宏观方面：通货膨胀率高居不下，资源产品价格涨幅巨大，各地市场投资异常火爆，导致国家开始紧缩银根并不断上调利率，意图刺破泡沫经济。随后，各地投资和投机活动得到抑制，通货膨胀率开始下降，债券市场、股票市场、商品市场轮流下跌。

2) 政策方面：管理层的利空政策不断出台，包括暂停审批 QFII 及公募基金入市，IPO 不断提速，多次提高股票印花税税率等。倘若股市跌幅巨大，影响社会稳定和股市融资，管理层又会出台稳定政策，但此时往往已无法扭转股市继续下跌的趋势。

3) 人气方面：新闻正在报道每月股市开户数量持续下降，银行储蓄存款量开始回升。证券交易大厅空荡无人，股民离场人数越来越多，甚至出现股民自杀事件。人们早已没有谈论股票的兴趣，新闻舆论对股市行情一致看跌，甚至不愿过多报道股市状况。

4) 成交方面：市场每天的交易都不太活跃，成交量明显萎缩。以 2008 年 1 月~2008 年 10 月的熊市状况来看，沪市平均每日成交金额约为 800 亿元，最低时只有 200 亿元。

5) 时间方面：大盘指数不断创出新低，整个下跌周期不低于一年，有时甚至可以长达四年。即使下降中途出现反弹，反弹的时间也往往不会超过一个月。

6) K 线方面：大盘指数的日、周、月 K 线图均呈 -45° 以上的运行状态，绿线多而红线少。同时表现为退四步进一步，且反弹幅度一般不超过前一下跌波幅的 50%。

7) 均线方面：大盘指数的 30 日、60 日、90 日均线均呈 -45° 以上的运行状态，且呈现出空头排列的迹象。日 K 线往往运行在 30 日均线下方，即使反弹也难以上穿 90 日均线。同时，股指一直运行在 250 均线之下。

8) 热点方面：市场热点和概念比较少，且往往得不到市场的持续认同。同时，市场热点和概念一旦出现，反而导致交易者逢高减仓。

9) 个股方面：熊市行情一旦来临，个股下跌幅度一般都在 50% 以上，而某些绩差股、高估值股、主力出局股等，其股价可能会回到行情发动时的起点或上市首日的价格之下。

三、平衡市阶段特征

严格来说，股市是没有平衡市或震荡市的，只有牛市和熊市之分。只是在牛市和熊市的某一个阶段，会出现多、空双方僵持不下的局面。当它们出现的时间超过一个月时，人们就会把这种股价既上不去也下不来的来回拉锯行情，称为平衡市或震荡市。

平衡市或震荡市的特征是：

1) 人气方面：人气比较躁动，交易者情绪不定。

2) 成交方面：由于获利机会难以把握，所以成交量处于相对萎缩的状态。

3) 时间方面：平衡时间可能会维持一个月，若将震动波幅放宽后，也有可能达到三个月。

4) K 线方面：大盘指数的日 K 线常在一个几乎水平的箱体中做震荡运动。

5) 均线方面：大盘指数的 5 日、10 日、20 日、30 日均线缠绕不清。

6) 热点方面：市场热点多而散乱，获利机会短暂而难以把握。

7) 个股方面：各方主力争相出头，但由于意见不一，导致个股行情七上八下。

第二节 顶/底操作策略

在大盘的不同阶段，会形成不同的个股形态，但具有普遍的共性，因而也形成了

一些具有共性的操作策略。下面简要述之。

一、底部的操作策略

在股票交易中，反转形态才是值得交易者关注的，而持续形态则不值得过多的研究。因此，交易者对于股票或大盘的底部和顶部特征应该有明确的认识。

对于每一位试图成功“抄底”的交易者来说，首先要明白什么是股价的底部。所谓股价的底部，往往是相对于过去的高价位而言的，不断创出新低的价格可能会持续发生，但股价真正的底部只有一个。底部是一个价格部位，它既不是最低的价格，也不是行情发生折转之处价格，而是指在最低价格之上的一个时间段内的价格区间。只要交易者在这个价格区间进场，都可以视为成功“抄底”。如果交易者非要去追求绝对低价的进场时机，那么就只能去碰运气了，但这样的操作，往往会使其过早的进入到股价不断创出新低的被套行列，丧失管理资金的主动权。

交易者要懂得在股价底部的操作策略，就必须先知道底部的分类和形成特征。下面，从股价底部的分类开始讲述股价底部的操作策略。

1. 底部的种类

按照底部形态的构筑时间，底部可以分为四类：

1) 长期底部

形成时间往往是6个月到4年，但底部的横向区间有多长，将来股价涨起来就会有多高。

2) 中期底部

形成时间往往是1~3个月，该底部构筑完成后，所形成的上涨运动时间也是以月来计算的。

3) 短期底部

形成时间往往是1~10天，该底部构筑完成后，将会形成一轮长达一周至数周的波段行情。

4) 盘中底部

是指在当日分时图上或5分钟K线图上所形成的股价底部形态。

2. 长期底部形成时的特征

个股长期底部的形成往往同步于大盘走势，所以这里只描述大盘底部形成时的特征。

1) 交易者普遍亏损

绝大部分交易者出现亏损，且亏损幅度在50%以上，甚至出现股民跳楼的现象；即使是主力机构也未能幸免，所持个股往往会出现资金链断裂的崩盘现象。

2) 股指快速下跌

当股指走势形成顶部以后，一旦趋势反转的迹象出现，即使股指连续下跌20%也往往不会出现反弹的行情；同时，在跌势中途会出现连续数日的巨幅阴线，促使股指快速下滑。

3) 市场大面积跌停

在市场需要释放空头卖压时，由于无人愿意进场承接，于是往往会出现大面积的跌停现象，有时跌停的个股会达到沪、深两市股票的 70% 以上，即达到 1000 家以上。

4) 抗跌股补跌

当绝大多数股票都已经深幅下调后，前期一些较为抗跌的强势股也开始出现补跌行情，无论是大盘蓝筹股还是绩优股或是基金重仓扎堆股，纷纷开始破位下行。

5) 股指连续破位

一些具有历史意义的、曾经被舆论称为牢不可破的重要支撑位往往被轻易击穿，而股指的某些整数关口也常常接连丢失，市场形成了“熊市不言底”的状态。

6) 股民纷纷离场

在新股民开户数量不断下降的同时，旧股民开始不断离场，同时部分股民发誓再不进入股市；而在交易大厅里，已经很久看不到什么股民了。

7) 融资功能衰竭

由于市场交易日趋低迷，导致新股上市和增发融资被迫减少或停止，使证券市场的融资功能出现衰竭的现象；此时，往往会有政策性利好消息出现，但交易者却普遍逢高减磅。

8) 舆论反思不断

“熊市思维”畅行无阻，股民对各种利好消息充耳不闻，同时怨声载道；而新闻舆论则不断对股市现象进行反思或抨击，促使政策改良。

9) 末期成交量增加

在股市持续下跌时间超过一年且下跌幅度超过 50% 以后，如果市场上的成交量开始持续增加，说明有新资金开始进场，等想卖股票的几乎都卖光后，市场底部就会出现。即：只有等到中长线筹码和严重套牢盘不计成本地抛售，且市场出现巨大承接力量时，才说明市场已经临近长期的重要底部。之后，市场通常会在地量下跌的过程中结束整理，并在基本面的逐渐回暖下开始上升。

3. 中期底部形成时的特征

1) 个股往往通过半个月至两个月的周期，形成了头肩底、W 底、V 形底、圆弧底等形态。

2) 股价常常运行在 45 日均线之上，即使出现回调，也往往不会有效跌破 90 日均线。

3) 股价回调的幅度往往会比较深，但通常不超过前面上涨波幅的 50%。

4) 股价回调的时间往往不会太长，通常不超过 2 个月。

5) 个股往往呈出上涨有量而回调无量的现象，说明市场抛压较轻，主力没有出局。

6) 市场人气比较旺盛，热点持续不断，人们一致看多。

4、短期底部形成时的特征

1) 个股日 K 线图上常常会出现长下影线或锤子线等带有触底反弹意义的 K 线