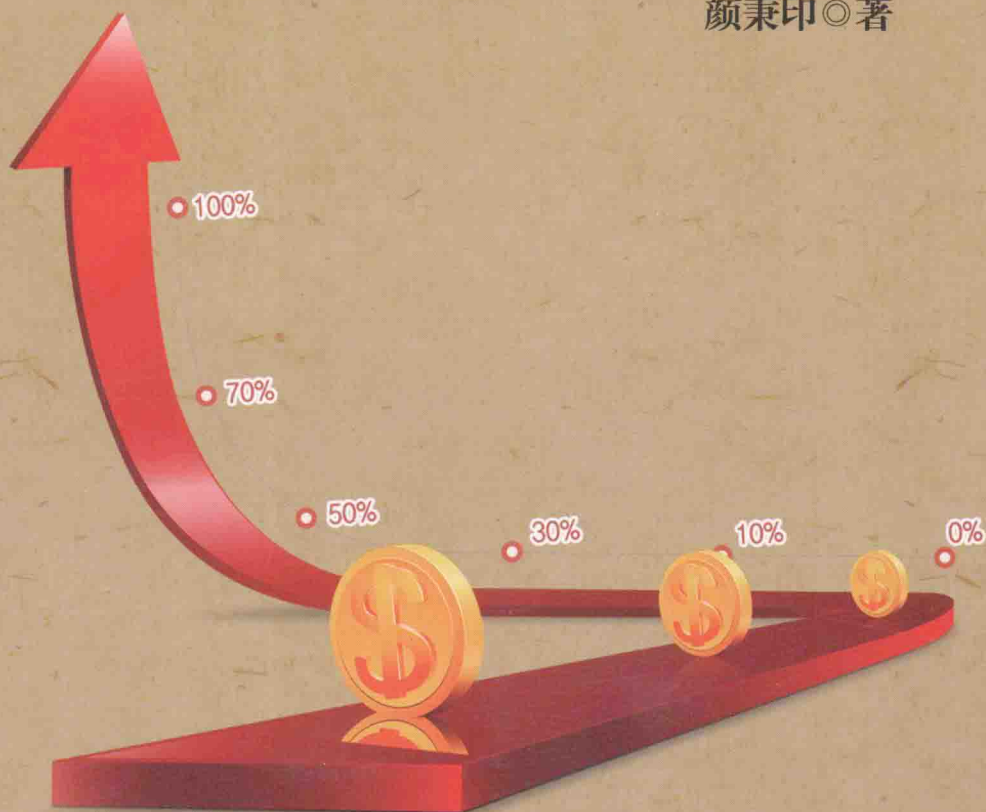


一部透视股市契机、解读证券投资方法的经典之作

证券投资 交易原理

Securities Investment
Transaction Principle

颜秉印◎著



 中国时代经济出版社

证券投资 交易原理

Securities Investment
Transaction Principle

颜秉印◎著

 中国时代经济出版社

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资交易原理 / 颜秉印著 . —北京 : 中国时代
经济出版社 , 2014.4

ISBN 978-7-5119-1884-0

I . ①证… II . ①颜… III . ①证券投资②证券交易
IV . ① F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 038878 号

书 名 : 证券投资交易原理

作 者 : 颜秉印

出版发行 : 中国时代经济出版社

社 址 : 北京市丰台区玉林里 25 号楼

邮政编码 : 100069

发行热线 : (010) 68351353 68312508

传 真 : (010) 68320634 83910203

网 址 : www.cmepub.com.cn

电子邮箱 : zgsdjj@hotmail.com

经 销 : 各地新华书店

印 刷 : 北京博艺印刷包装有限公司

开 本 : 710 × 1000 1/16

字 数 : 200 千字

印 张 : 17

版 次 : 2014 年 4 月第 1 版

印 次 : 2014 年 4 月第 1 次印刷

书 号 : ISBN 978-7-5119-1884-0

定 价 : 38.00 元

本书如有破损、缺页、装订错误,请与本社发行部联系更换
版权所有 侵权必究

“知识改变命运，专业影响人生。”这句话总能让我记起大学里的点点滴滴，站在办公室的窗前，望着远处的黄浦江，上海——多么漂亮的夜景，多么美丽的城市，宛如一幅亮丽、动情、迷人的人文画面，无不折射出中国的发展、强盛、美丽与自豪。

经济要发展，资本必先行。一个国家，或者一个经济体要想得到长远发展，离不开资本市场的支持和发展，资本市场又在整个金融市场发展的基础上得到完善，证券市场作为融投资的重要交易市场，在经济发展中发挥着举足轻重的作用。人们常说，“股市是经济的晴雨表”，可见证券市场在经济发展中所发挥的作用。

21 世纪的中国正面临着大的历史发展机遇，国际金融市场的发展，给中国金融市场带来了前所未有的发展机会，同时，也给中国的企业和广大的投资者带来了融资、创业、投资、创新的财富机会，并在国际舞台上发挥着自己的作用。

那么，随着我国资本市场规范化、市场化、国际化的发展趋

证券投资交易原理

势日渐显著，不断提高机构和广大投资者的投研能力和风险控制水平，提升证券市场投资者和广大证券市场参与者整体素质，显得尤为重要。同时，为了使投资者避免遭受财产损失，以及因情绪波动损害身心健康，提供证券投资知识和理念上的学习，扩大对证券市场的认识，提高证券投资的专业化和全球证券市场的参与水平，《证券投资交易原理》由此诞生了。

《证券投资交易原理》是一本近似教科书的读本，她本着化繁为简、取精从专的著作思想，内容全面丰富、简单易懂。本书共分九章，四十课时。第一章是从证券市场的基本分析开始的，主要讲解了证券市场的基本理念、运行规律和市场现象；第二、三、四章是从股票和债券的技术面上来讲解的，主要讲解了三线定位分析和形态位置分析，是技术分析的核心部分，尤其是红色密码线和绿色回归线的判定与运用，从技术上显得更为重要；第五章主要从价值分析模型、资产管理哲学和交易战术上做了讲解分析；第六、七章主要是从主力运作流程和游资操盘实战上进行了讲解分析；第八章是从行业、企业基本面以及交易制度上来讲解的，是行业选择和企业基本面分析的核心部分，与第二、三、四章形成对比，它是基本面分析的主要内容；最后，第九章是从国际金融市场与证券环境上来分析的。

本书具有证券投资极强的专业性，又具有管理上灵活的艺术性，借鉴了国外证券投资成功的理念，并结合中国证券市场的投

资经验，是长期从事证券投资理论的总结与创新，他不仅适应中国资本市场的发展，而且还符合中国证券市场的投资规律，是一本具有实用性、代表性、规律性与创新性为一体的综合证券投资类图书。

证券市场广大的投资者和即将进入证券投资领域的读者朋友，面对证券市场的波动，你不必产生恐惧心理，也不必紧张，甚至是惊喜，情不自禁的疯狂，这样都会使你的钱袋子变得越发空荡。我们要用知识的力量来武装自己，理性地看待市场，冷静地分析市场，准确地把握市场，用专业的水准投资市场，提高市场交易的成功率，让复利持续稳定的进行下去，从而更好地扩大投资收益，享受投资带来的伟大乐趣。

丰富的硕果，金色的收获。资本市场总是充满着神秘的色彩，像是笼罩着一层面纱，让人向往、憧憬，而又充满力量，这也许是因为他总是变幻莫测，具有太多的不确定性，让人琢磨不透，或者是它具有金钱游戏的特征，使成功的投资者总能创造资本奇迹和财富神话。

没有常青的企业，只有时代的企业。在顺势变换的市场中，企业本无常形，股市更无常态，我们只有顺应时代的发展，紧紧把握时代的气息，以发展的辩证思维去找寻有成长趋势，有投资价值并具有代表性的企业。在时代的发展中选择企业标的，根据实际需要调整投资策略，在发展中不断提升自己，取得更好的收益。

证券投资交易原理

亲爱的读者、投资者朋友、基金经理人、证券分析人士，《证券投资交易原理》这本书的著作完成，是我献出的最好礼物，希望这本书能给你们带来好运，在投资的过程中不断积累自己的人生财富，充实自己的生活，相信，你必将有所收获。

高兴之余，我们不能忘记一句话：“市场有风险，投资需谨慎。”书中不妥之处，敬请读者指正。

颜秉印

2014年2月于上海

第一章 基本分析

- 第一节 股票投资的情绪管理艺术 / 002
- 第二节 股市的派别与各派别对股价的运作交易 / 007
- 第三节 股票市场与债券市场的有效转换论 / 011
- 第四节 市场底部形态分析与上升通道的判定 / 015
- 第五节 市场顶部形态分析与下降通道的判定 / 019
- 第六节 下降通道的反弹分析与反弹操盘纪律 / 022
- 第七节 市场趋势的逆向对称性与平衡杠杆现象 / 025
- 第八节 成交量与八阶律 / 028

第二章 周线判定分析

- 第一节 KDJ 指标的运用分析 / 032
- 第二节 红色密码线 / 038

证券投资交易原理

第三节 MACD 指标的运用分析 / 042

第四节 绿色回归线 / 046

第五节 TSB 技术滚动操作分析 / 050

第六节 公司可转债与国债、非转债及股票市场的关系 / 053

第三章 宏观证券技术分析

第一节 月线双叉定位分析 / 058

第二节 季线决策分析 / 062

第四章 形态位置分析

第一节 123 递缩形态 / 066

第二节 箱体折射形态 / 069

第三节 点对点回探形态 / 072

第四节 对称回归形态 / 075

第五章 证券价值评估分析

第一节 证券价值评估分析 / 080

第二节 划谷投资交易战术管理 / 085

第三节 仓位防控管理 / 089

第四节 周期性区域目标锁定与实际走势的矛盾 / 092

第五节 证券投资的时间价值与管理哲学 / 095

第六章 主力运作流程分析

- 第一节 主力建仓环境与运作手法 / 100
- 第二节 主力拉高环境与运作手法 / 110
- 第三节 主力震仓环境与运作手法 / 122
- 第四节 主力出货环境与运作手法 / 135

第七章 游资操盘实战分析

- 第一节 发现机会的切入点 / 150
- 第二节 暴利驱动热点 / 157
- 第三节 把握领涨先机 / 161
- 第四节 盈利与交易策略 / 166

第八章 企业投资与资本运营分析

- 第一节 行业优势与代表企业的优越性分析 / 172
- 第二节 企业分红派息与投资现金流 / 179
- 第三节 证券发行与交易制度 / 190
- 第四节 资本运营与公司并购 / 210

证券投资交易原理

第九章 国际金融市场与证券环境分析

第一节 全球主要指数分析 / 228

第二节 国际金融市场分析 / 249

第三节 证券环境分析 / 254

后记

第一章 基本分析

DIYIZHANG
JIBENFENXI

不要将情感投射在股票上，投资者应减少炒股过程中的情绪波动。我在投资方面的成功除了成熟的投资理念，较准确的市场判断和运气外，还有最重要的一点就是情绪的稳定。

——沃伦·巴菲特

第一节 股票投资的情绪管理艺术

论题一 股票市场存在的作用

证券市场是市场经济发展到一定阶段的产物，是为解决资本供求矛盾和流动性而产生的市场。证券市场是股票、债券、投资基金份额等有价证券发行和交易的场所。证券市场以证券发行与交易的方式实现了筹资与投资的对接，有效地化解了资本的供求矛盾和资本结构调整的难题。

证券市场是实现资产证券化^[1]的流通保障，是资产实现证券化后资金供求双方进行有价证券转换交易的重要平台。资产证券化也是企业上市进行直接融资的重要渠道。

股票市场是企业上市直接融资，资产价值转换成有价证券进行交易的场所。股票市场是国民经济的晴雨表，伴随着经济全球一体化趋势的发展，经济金融化的进程也日益加剧，股票市场在市场机制中扮演着主导和枢纽的角色，发挥着极为关键的作用。

论题二 股票市场的最大收益者

新股的发行留给投资者的话题，首先是国家又多了多少个亿万富翁，其次是新股破发中小投资者被套。面对面值1元人民币，甚至1毛钱面值的几十、上百元人民币的股价，投资者有什么感想呢？股票

[1] 资产证券化是指将缺乏流动性的资产，转换为在金融市场上可以自由买卖的证券的行为，使其具有流动性。资产证券化起源于20世纪70年代的美国，是世界金融领域的一次重大创新，资产证券化兼有风险转移创新、提高流动性创新和信用创新的功能。参考文献：王开国等，《资产证券化论》，上海财经大学出版社1999年12月第1版

市场 70% 以上的投资者亏损，只有 10% 左右的投资者赚钱。我们不仅要问谁是股市赢家，谁才是股票市场的最大受益者？显然是上市公司大股东。

论题三 股票投资的目的

首先来讲一个案例。2008 年 6 月 10 日，在山东一家齐鲁证券营业部，当时，大盘上证指数为 3329.67 点，当日低开 -3.83%（127.56 点），当日收盘上证指数暴跌 -7.73%（257.38 点），下午 13:30 后，一位年龄 60 多的王女士，在大盘急跌之时，突发心脏病，躺在证券大厅的座位上，随后被紧急送往医院救治。从此以后，王女士再也没有出现在证券大厅里。据说，是王女士的儿子不准她炒股了。

通过以上案例不难看出，股票市场是一个让投资者情绪极易波动的场所。对投资者的心理素质和身体健康具有很大的挑战，绝不是随随便便能赚钱的市场。那么，投资者进行股票投资的动机是什么？赚钱、兴趣爱好，还是打发时间？我想都不是，至少是不全面的，投资者进行股票投资的目的，应该是增加生活的情趣，拓宽生意投资的渠道。

论题四 一个职业操盘手最低拥有多少资金为限额

在股票市场，一个职业操盘手和他的家庭一年要花掉多少钱？这一问题是一个操盘手，不得不考虑的大事。操盘手是一个新词，它是跟着股票市场的开启而走进中国投资者生涯的，它的降生标记着中国经济的巨大转变。一个优秀的职业操盘手只要合理地运作手中的资金，就可以使资金升值。但是股票市场是一个极不确定的市场，就像一位情绪十分不稳定的市场先生，操盘手也要遵循市场规律，有节奏地进行趋向投资交易，才能从市场中获利。

假设，一个操盘手家庭一年要花去 10 万元人民币，如果操盘手有

证券投资交易原理

10 万元人民币，他需要 100% 的年收益率，才能维持家庭的正常开销；如果操盘手有 50 万元人民币，他需要 20% 的年收益率，才能维持家庭的正常开销，按照 30% 的年均收益率，要想有一个很好的发展也是很不容易的；如果操盘手有 100 万元人民币，他只需要 10% 的收益率就够家庭一年的开销，这样他就剩余 20% 左右的年均复利增长，达到了股票投资目的。所以，一个职业操盘手最低拥有资金限额应该为 100 万元人民币。

论题五 政策环境对投资者在二级市场进行交易的影响

政策环境这里主要是指经济政策^[1]。经济政策分为宏观经济政策和微观经济政策。宏观经济政策包括财政政策^[2]、货币政策^[3]、收入政策等；微观经济政策是指政府制定的一些反对干扰市场正常运行的立法以及环保政策等。

对于财政政策和货币政策来说，积极的财政政策和宽松的货币政策对股票市场是利好影响，它会推动股票市场上升，促进股票市场的繁荣；反之，紧缩性财政政策（又称稳健的财政政策）和从紧的货币

[1] 文献参考：《经济学》，保罗·萨缪尔森（Paul A. Samuelson）著，人民邮电出版社 2008 年 1 月第 18 版

[2] 财政政策是指国家根据一定时期政治、经济、社会发展的任务而规定的财政工作的指导原则，通过财政支出与税收政策来调节总需求。增加政府支出，可以刺激总需求，从而增加国民收入，反之则压抑总需求，减少国民收入。税收对国民收入是一种收缩性力量，因此，增加政府税收，可以抑制总需求从而减少国民收入，反之则刺激总需求增加国民收入。

[3] 货币政策是指政府或中央银行为影响经济活动所采取的措施，通常是指控制货币供给以及调控利率的各项措施。包括信贷政策（存款准备金率）、利率政策和外汇政策。存款准备金是指金融机构为保证客户提取存款和资金清算需要而准备的在中央银行的存款，中央银行要求的存款准备金占其存款总额的比例就是存款准备金率。

政策对股票市场是个利空，对股票市场形成打压，市场指数就会下降。

就宏观经济政策对股票市场来说，主要体现在某个行业上面，也就是说对某个行业通过立法或者临时管制采取的支持或打压的政府调控政策。

论题六 生意经与股票经的双重身份

“我在自己做企业的过程中学到了很多。我投资之所以成功，是因为我懂得怎么做生意；而我生意做得成功，是因为我懂得如何投资。我可以将这两种行为有效地连接贯通，我知道价值是怎样创造出来的。”这是美国著名投资家沃伦·巴菲特接受媒体采访时说过的一句话。

任何一个成功都不是偶然的，也不是某个单一条件就能决定的，为了投资而投资在股票市场是很难取得好成绩的，我们也要看一看投资以外的东西。股票投资是一门科学，更是一门艺术，不是单纯的技术分析，也不是简单的技术分析和基本面组合研判，它是一门综合学科。投资者都知道投资，却很少关注钱投给了谁，即使知道投给了企业，也很少去想企业有谁在经营。企业是生意的主要组成部分，它是有企业家或企业经营者来管理经营的，每个投资者都想做一名投资家，这样是远远不够的，我们还要努力去做一名企业家，至少要具备一名优秀企业经营者的素质要求。

您将赢得未来。“我们每一位投资者都是十分幸运的，出生在一个日益强大的国家，正赶上一个日益发展的时代。”21世纪是中国的大发展世纪，随着中国经济的持续增长，中国必将成为一个更加繁荣昌盛的国家，国际金融市场正逐渐由西方向东方转移，中国金融市场在国际上的影响也越来越重要，中国股票市场也必将会有更好的发展。

证券投资交易原理

习题

1. 本节是为了促进投资者对股票投资生意的进一步认识吗？加强管理情绪稳定对投资者获取投资成功具有重要性吗？为什么？

2. 假如给你100万资金，在未来两年你将如何策划自己的投资方案，策划依据是什么？面对突发性市场异常，你有备手操作战术吗？你将如何提高自己的收益率？

3. 政策环境对股票市场有哪几方面的影响？行业投资与政策研究有什么重要关系？