

舵手证券图书

www.zqbooks.com

陈 山◎著

股市实战 操盘分析



地震出版社

Seismological Press

股市实战操盘分析

陈山 著

 地震出版社
Seismological Press

图书在版编目(CIP)数据

股市实战操盘分析 / 陈山著. —北京:地震出版社, 2013. 2

ISBN 978-7-5028-4094-5

I. ①股… II. ①陈… III. ①股票投资—基本知识 IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2012)第118744号

地震版 XM2701

股市实战操盘分析

陈山著

责任编辑:刘素剑

责任校对:孔景宽

出版发行:地震出版社

北京民族学院南路9号

邮编:100081

发行部:68423031 68467993

传真:88421706

门市部:68467991

传真:68467991

总编室:68462709 68423029

传真:68455221

证券图书事业部:68426052 68470332

<http://www.dzpress.com.cn>

E-mail:zqbj68426052@163.com

经销:全国各地新华书店

印刷:三河市鑫利来印装有限公司

版(印)次:2013年2月第一版 2013年2月第一次印刷

开本:787×1092 1/16

字数:382千字

印张:21.25

书号:ISBN 978-7-5028-4094-5/F(4772)

定价:48.00元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题,本社负责调换)

前言

股票市场是一个博弈的场所，在这里只有少数人能够赢取财富。所谓股市“一赢二平七分亏”，而真正能持续、稳定盈利的，更加连一成都不到。很多人仅怀着追逐财富的梦想，未经任何学习就匆匆进入股市，最后不过是坐坐电梯，然后坠入底层。

任何领域的成功都不会非常容易。在当今社会，且不说要获得多大的成功，仅仅是想得到一份稍强点儿的职业，如医生、律师等，都需要经过数年的专业学习，而投资市场中成功者所能得到的回报，远非上班族所能比。为此需要学习的知识和付出的努力，也绝不会比其他领域少。这是一个最基本的道理。可偏偏很多人都不这样认为，由于股市是一个门槛极低的投资领域，任何人只要拿着身份证到证券公司开个户就能参与进来，有的人就因此忽视其专业性，把这里当成一个可以不劳而获的发财捷径，毫无准备地冲进来，最终往往不可避免地受到市场的教训。我们首先应该想想，股市这个接近于零和的游戏中，赢家的收益必然对应着输家的损失，如果没有过人的本领，别人凭什么会输钱给你。有的人在自己的工作、生活中就碌碌无为、无所事事，进入股市却自以为能吉星高照、好运连连，如果钱真让他们赚走了，那么那些付出大量时间、精力，百炼成精的职业投资者们都干什么去呢？

世界是公平的，没有人天生就是胜利者，要想成为股市游戏中的赢家，除了通过学习提高自己，别无他法。但是到底要学些什么？这又是一个问题，也是很多人感到困惑之处。与其他专业领域不同，其他专业的人才培养，多数在学校里都有一套成熟的标准化课程体系，比如医学、法律、电子、外语等，都有着相对应的专业课程内容。但股市投资需要学些什么，从来没有一个标准的答案，这令很多渴望学习的股民感到无从下手。市场的运行有其规律，而这规律却并非是显而易见的，我们很难说只要掌握了什么就一定能赚钱。有许多人学习研究股票，是希望找到一种一学就会的所谓“绝招”，然后就能靠着这“绝招”一劳永逸地财源滚滚，为此甚至不惜四处拜师。股票市场数百年的历史早已证明，这种所谓的“绝招秘籍”是根本不存在的，反倒是很多行骗者利用这些股民迷信绝招的心理，打着“操盘培训”一类的幌子，到处招摇撞骗，这种现象目前实在是屡见不鲜。还有些不学无术之辈，整天鼓吹什么“大道至简”，即使大道真的至简，也不是从空中楼阁中来，至少要有一个由繁到简的过程，

如果对市场知识缺乏全面、深厚的积累，想直奔“大道”只能是空谈。这类想法，归根结底还是前面讲的，忽视股票投资的专业性，将其当做捞偏门的发财捷径，这些在现实中注定是行不通的。

要认清市场规律，把握市场波动，首先需要我们对影响市场走势的实际因素有一个全面的了解。走势本质上是多空双方博弈的结果，正是市场各方参与者的交易合力决定了走势的波动方向。分析市场，从根本上讲就是要分析市场参与者的行为动向，而这一点，取决于技术、主力、资金面、政策消息等几个核心因素的影响。所以，我们分析市场关键就是要从这几个方面入手进行综合研判，进而才能得出有效结论。

基于以上思路，笔者写作了本书，从A股市场实战操盘角度，分别对技术分析、主力、板块、基本面和消息面等几部分内容进行探讨，力求使读者经过系统的学习，对市场运行特征和内在规律形成较为全面客观的认识，从而在实际投资中掌握有效的分析方法和思路。本书最初只是笔者所做的内部培训讲义，现在整理后出版，希望能为市场中有心人的学习提高起到一些帮助。

股市求知之路注定不是平坦的，只有经过大量的学习磨炼才能有所收获，但这一切的付出都是值得的，因为这是当今社会人们通往财富自由之路的最佳途径。如今的中国已经进入资本时代，考虑到目前A股市场的实际状况和中国所处的历史发展阶段，未来数年国内证券市场必将迎来极大的发展空间，这是时代赋予每个参与者的历史性机遇，希望读者朋友们能够抓住机遇，把握未来！

感谢舵手证券图书的郑义主编和地震出版社在本书出版过程中给予的大量帮助。

读者学习过程中如果有什么问题，欢迎来信交流，邮箱地址是：chen-shan@vip.126.com

陈 山
2012年4月

目 录

第一章 技术分析和市场心理	1
第一节 技术分析的理论基础	1
一、技术分析三大假设	1
二、道氏理论	2
第二节 经典技术分析主要理论	4
一、K线分析	4
二、切线分析	9
三、形态分析	17
四、技术指标分析	32
五、如何做技术分析	39
第三节 技术图形背后的市场心理	40
一、技术图形的自我实现和自我毁灭	40
二、市场中常见的心理现象	43
三、趋势市的心理基础——正反馈效应	52
四、技术形态中的心理	58
第二章 板块分析	63
第一节 板块规律	63
一、板块的定义及划分方法	63
二、重要板块的规律解析	66
三、影响板块走势的因素	70
第二节 板块效应	72
一、板块联动效应	72
二、板块轮动效应	76

第三节 板块研判的注意事项	78
一、板块分析的作用	78
二、如何看板块强弱情况	79
第三章 主力分析	85
第一节 主力背景知识	86
一、沪深股市主力的演变历史	86
二、主力的分类	89
三、主力的操作手法	91
第二节 主力分析的思路和方法	96
一、主力分析的基本思路	96
二、散单交易的特性及股价的自然波动状态	99
三、主力分析的辅助工具	103
四、异动的原因	106
第三节 盘面异常现象及公开信息分析	110
一、盘口异动	110
二、分时异动	120
三、量价关系异常	131
四、公开信息分析	140
第四节 实际走势案例分析	146
一、中长线庄家运作案例分析	146
二、中短线主力运作案例分析	165
三、操作案例分析	178
第五节 涨停板专题	206
一、关于涨停及次日走势	207
二、常见的拉涨停资金类型	215
三、案例分析	222
第四章 基本面和消息面分析	233
第一节 宏观信息	233
一、宏观数据	234
二、货币政策及财政政策	243

三、事件性因素	250
四、调控	251
五、宏观信息的市场影响研判	255
第二节 行业分析	256
一、行业定义及划分方法	257
二、行业生命周期	257
三、行业周期性	259
四、影响行业基本面变化的因素	261
五、经济周期与行业轮动	263
第三节 公司基本面与消息面分析	264
一、财务分析陷阱	264
二、年季报披露	268
三、资产重组	271
四、限售股	273
五、定向增发	275
六、高送转	276
七、行业及个股辅助研判技巧	278
第四节 每日盘前消息面分析	281
第五章 大势分析	285
第一节 大势研判的基本知识	285
一、A股市场主要指数特点	285
二、A股大势历史经验	288
第二节 多空动能分析	294
一、大势分析的基本观念	294
二、多空动能	296
三、板块特征辅助分析大势	326
附 录	330

第一章

技术分析和市场心理

技术分析是股票市场投资分析方法中的一种流传最广泛的分析方法，其各种理论和技术的发展已逾百年历史。技术分析尽管存在着很大的局限性，但由于简单易用，且适用性广等特点，依然被大量投资者所普遍接受和使用。所以，不论是从掌握基本常识，还是从与市场大众博弈的角度出发，都要求我们首先对技术分析有必要的了解。

对于职业投资者而言，技术分析只能算是入门性的常识，单独依靠技术分析的简单运用并不能使我们持续稳定获利。但是，由于市场大众对技术分析的广泛接受和相信，所以在博弈性的股票市场中，技术分析是一种与市场博弈的重要工具。也正是因此，越是为大众所普遍掌握的技术分析“常识”，对市场的影响作用越是明显。所以从这个角度讲，技术分析无需深究，掌握其中最重要的内容即可。技术分析内容涵盖较广，专门讨论这部分内容的书籍也较多，本章只对其中最重要的内容进行总结，这些已足以使读者对技术分析的掌握达到够用的程度。本章将着重结合行为金融学的相关原理对技术图形背后相关的市场心理规律进行剖析。

第一节 技术分析的理论基础

一、技术分析三大假设

作为一种投资分析方法，技术分析的思想是基于三项有一定合理性的市场

假设：价格指数包容一切；价格以趋势方式演变；历史会重演。

1. 股价指数包容一切

技术分析认为能够影响证券市场的任何因素，包括经济、政治、供求关系等等，都反映在标的物价格变动中，所以不必对影响股票价格的因素具体是什么过多地关心，只关心这些因素对市场行为也就是价格变动的的影响效果即可，因为价格的变化已经包含着这一切。这条假设有一定合理性，任何一个因素对股票市场的影响最终都必然表现在股票价格的变动上，它是技术分析的基础。可惜很多人只是从字面上了解了这句话，而并没有悟到其最根本的意义。

2. 价格以趋势方式演变

这一假设是技术分析最根本、最核心的因素。其主要思想是股票价格的变动是按一定规律进行的，股票价格有保持原来方向运动的惯性，而股票价格的变动方向是由供求关系决定的。技术分析认为股票价格的运动反映了一定时期内供求关系的变化，供求关系一旦确定，股票价格的变化趋势就会持续下去。只要供求关系不发生改变，股票价格的走势就不会反转。正是由于这一条，技术分析者才花费大量心血试图找出股票价格变动的规律。所以“顺势而为”成为了股票市场上的一句名言，如果股价没有调头的内部和外部因素，没有必要逆大势而为。这一假设也有一定的合理性。

3. 历史会重演

这条假设是从人的心理因素方面考虑的。市场上进行具体买卖的是人，是由人的交易行为决定价格。人必然要受到心理学中某些规律的制约，尤其是群体性心理变动更加会体现出规律性，这就为类似的市场状况下出现类似的群体性交易行为奠定了基础，由此反映在由群体行为决定的价格波动上，也会体现出历史规律不断重演的特点。因此，技术分析认为，可以根据历史走势总结出来的规律来预测未来。

二、道氏理论

道氏理论是技术分析的理论基础，许多技术分析方法的基本思想都来自于道氏理论。该理论的创始人是美国人查尔斯·亨利·道。为了反映市场总体趋势，他与爱德华·琼斯创立了著名的道琼斯平均指数。他们在《华尔街日报》上发表的有关证券市场的文章，经后人整理，成为我们今天看到的道氏理论。道氏理论主要包括以下主要原理：

(1) 市场价格平均指数可以解释和反映市场的大部分行为。这是道氏理论对证券市场的重大贡献。道氏理论认为收盘价是最重要的价格，并利用收盘价计算平均价格指数。目前，世界上所有的证券交易所计算价格指数的方法大同小异，都源于道氏理论。此外，他还提出平均价格涵盖一切信息的假设。目前，这仍是技术分析的一个基本假设。

(2) 市场波动具有某种趋势。道氏理论认为，价格的波动尽管表现形式不同，但是最终可以将它们分为3种趋势：主要趋势、次要趋势和短暂趋势。主要趋势是那些持续1年或1年以上的趋势，看起来像大潮；次要趋势是那些持续3周至3个月的趋势，看起来像波浪，是对主要趋势的调整；短暂趋势持续时间不超过3周，看起来像波纹，其波动幅度更小。

(3) 主要趋势有3个阶段(以上升趋势为例)。第一个阶段为累积阶段。该阶段中，股价处于横向盘整时期。在这一阶段，聪明的投资者在得到信息并进行分析的基础上开始买入股票。第二个阶段为上涨阶段。在这一阶段，更多的投资者根据财经信息并加以分析，开始参与股市。尽管趋势是上升的，但也存在股价修正和回落。第三个阶段为市场价格达到顶峰后出现的又一个累积期。在这一阶段，市场信息变得更加为众人所知，市场活动更为频繁。第三个阶段结束的标志是下降趋势，并又回到累积期。

(4) 两种平均价格指数必须相互加强。道氏理论认为，工业平均指数和运输业平均指数必须在同一方向上运行才可确认某一市场趋势的形成。

(5) 趋势必须得到交易量的确认。在确定趋势时，交易量是重要的附加信息，交易量应在主要趋势的方向上放大。

(6) 一个趋势形成后将持续，直到趋势出现明显的反转信号。这是趋势分析的基础。道理虽如此，然而在行情的当下确定趋势的反转却不太容易。

道氏理论并不是用来指出应该买卖哪只股票，而是在相关收盘价的基础上确定出股票市场的主要趋势。因此，道氏理论对大势的判断有一定的价值，但对于级别更小的中短期波动则显得无能为力。道氏理论的另一个不足是它的可操作性较差。一方面，道氏理论的结论落后于价格变化，信号太迟；另一方面，理论本身存在不足，使得精通这些理论的投资者在进行行情判断时，也会因得到诸多不明确的信号而产生困惑。其根本原因在于，道氏创立这些理论的初衷只是为了“描述”市场波动呈现出的特征，而非预测市场，他本人并不认为他的理论具有预测市场的功能。

尽管道氏理论存在某些缺陷，有的内容对今天的投资者来说已显得过时，

但它仍是许多技术分析的理论基础。近几十年来，出现了很多新的技术分析方法，有相当部分是道氏理论的延伸，这在一定程度上弥补了道氏理论的不足。

第二节 经典技术分析的主要理论

在包括价格、成交量的历史资料基础上进行的统计、计算、绘制图表方法是技术分析的主要手段。一般说来，技术分析分为K线分析、切线分析、形态分析、技术指标分析等几个主要方面，这几个方面统称为“经典技术分析”。此外，技术分析还包括一些自成一家的理论，例如波浪理论、江恩理论。下面分别对经典技术分析的各部分内容进行扼要的讲解，至于其余技术理论，限于本书篇幅和定位，不做探讨，感兴趣的读者可以参看相关书籍。

一、K线分析

K线分析是根据若干天的K线组合情况，推测证券市场中多空双方力量的对比，进而判断行情走向的方法。

K线又名蜡烛图，起源于数百年前的日本，最初用于记录米市的交易，经过百年的发展运用，形成了一套K线理论，成为了技术分析的重要组成部分。K线是一条柱状的线条，由影线和实体组成，实体的边沿表示一日(以日线图为例)的开盘价和收盘价，上影线顶点表示一日最高价，下影线顶点表示一日最低价。当开盘价高于收盘价，K线为阳线，反之为阴线(图1-1)。沪深股市采用集合竞价方式产生开盘价，交易日的9:15~9:25为开盘集合竞价时间。而对于收盘价，沪市用当日最后1分钟平均成交价为收盘价；深市则通过最后3分钟进行集合竞价来产生收盘价。

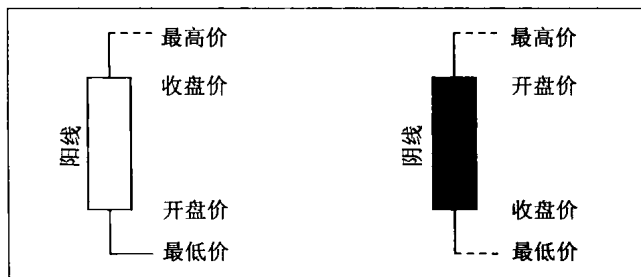


图 1-1 K 线

根据开盘价、收盘价、最高价、最低价的相对位置，单根 K 线可以表现为大阳线(大阴线)，小阳线(小阴线)，十字星，T 字形(倒 T 字形)，一字涨停板(跌停板)等。一根 K 线记录了对应的品种一天的价格变动情况，将每天的 K 线按时间顺序排列，就可反映该品种一段时间以来的价格变动情况，也就是行情软件上所看到的日 K 线图。此外，K 线可以用于各种不同长度的时间周期，除了以日为单位，相应的还有周 K 线、月 K 线、30 分钟 K 线、1 分钟 K 线等等。

K 线理论主要是对单根 K 线以及 K 线组合形态所反映出的多空战况进行分析，并由此得出一些多空强弱的结论。K 线理论中所总结的单根 K 线技术意义的价值不大，最为市场技术派所重视的还是由连续几根 K 线所构成的 K 线组合分析。K 线组合的情况非常多，无论是两根 K 线、三根 K 线乃至多根 K 线，都是以各根 K 线的相对位置和阴阳来推测行情的。下面将最典型的 K 线组合总结如下：

(1) 早晨之星和黄昏之星(图 1-2)

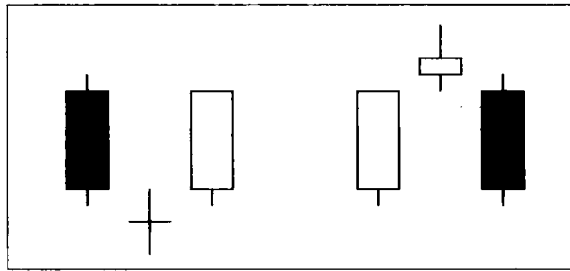


图 1-2 早晨之星和黄昏之星

早晨之星(图 1-2)出现在下跌途中，由三根 K 线组成。第一根是阴线，第二根是十字线，第三根是阳线，第三根 K 线实体深入到第一根 K 线实体之内。由早晨之星的形态就可以知道，其背后意味着多空双方战局的扭转，故在 K 线理论中属于向上反转信号，也就是说走势有可能由跌转涨。

黄昏之星(图 1-2)则与早晨之星形状相反，是一种向下反转形态，意味着短期走势有可能由涨转跌。如图 1-3 圆框所示。

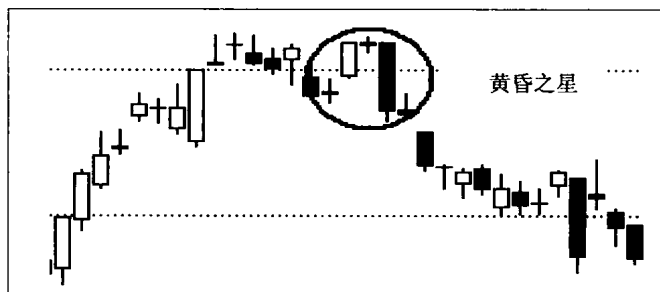


图 1-3 黄昏之星

(2) 刺透形态和乌云盖顶(图 1-4)

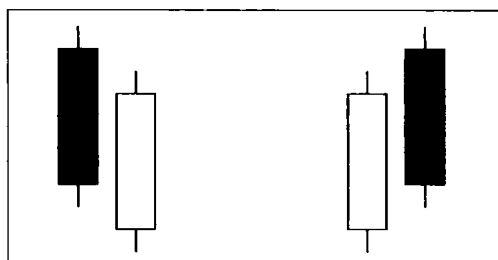


图 1-4 刺透形态和乌云盖顶

刺透形态出现在下跌途中，是由两根 K 线组成，如图 1-4 左所示。第一天是一根中阴线，第二天是一个低开阳线，第二天的阳线收盘位置升破第一天阴线实体的中点，说明多方开始绝地反击。与早晨之星类似，刺透形态也属于典型的向上反转组合。

乌云盖顶则出现在一波涨势的末端，形状与含义均与刺透形态相反，如图 1-4 右所示。

(3) 看涨吞没与看跌吞没

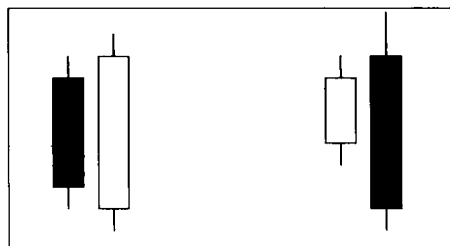


图 1-5 看涨吞没与看跌吞没

看涨吞没出现在一段时期的下跌后，市场突然出现了一根中阳线将前一日阴线全部吞没，显示出多方开始大力反扑，此时意味着市场很可能见到阶段性底部。看涨吞没的原理与刺透形态类似，但是多方的反攻力度更为强劲，构成K线组合理论中一种典型的反转信号。在K线理论中，对于两根K线的组合来说，第二天的K线的相对位置是进行行情判断的关键，简单地说，第二天多空双方争斗的区域越高，越有利于上涨；越低，越有利于下跌。例如刺透形态要求第二日低开后收盘要收在前一日阴线一半以上，而看涨吞没则要求次日阳线吃掉前一日整个阴线，反转意味还要更强一些。

看跌吞没(图 1-5 右)的形状含义和“看跌吞没”相反。如图 1-6 所示。

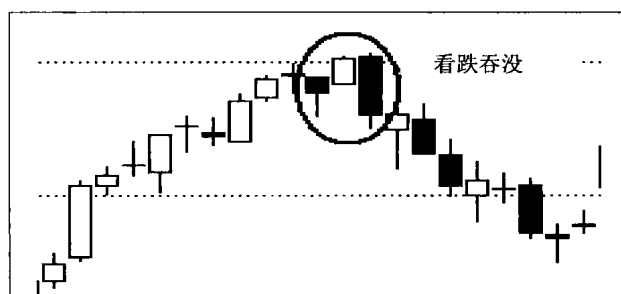


图 1-6 看跌吞没

(4) 红三兵与黑三兵(图 1-7)

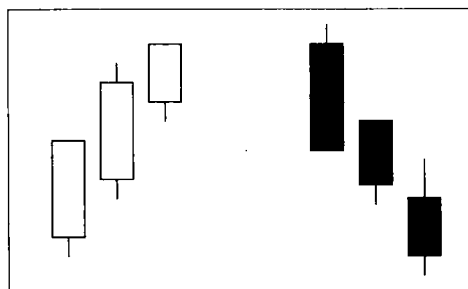


图 1-7 红三兵与黑三兵

红三兵一般指连续下跌后连续拉出三根阳线。红三兵属于较为强势的攻击组合，说明短期有继续上扬动力(图 1-8)。

黑三兵出现在涨势之后，意味着空头反攻力量较强。

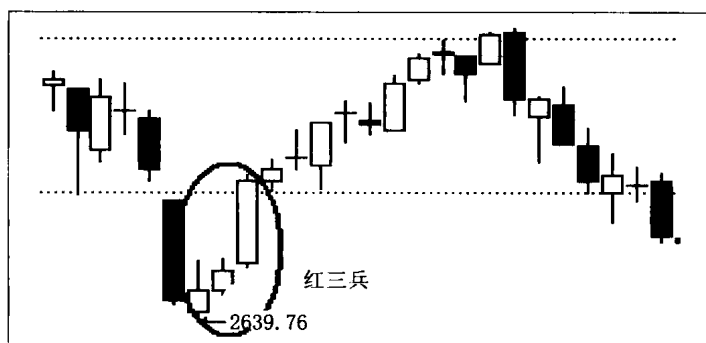


图 1-8 红三兵

(5) 多方炮与空方炮(图 1-9)

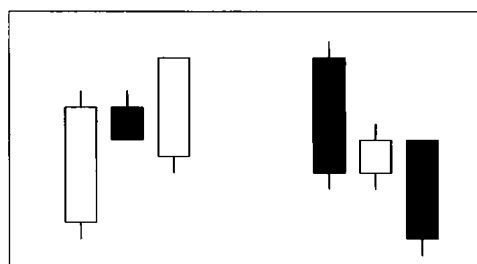


图 1-9 多方炮与空方炮

多方炮(图 1-9 左)走势呈现两阳夹一阴的 K 线技术形态, 另有特殊的三阳夹二阴称做重叠多方炮。多方炮是一种著名的 K 线攻击组合(图 1-10)。空方炮(图 1-9 右)形态与含义和多方炮相反。

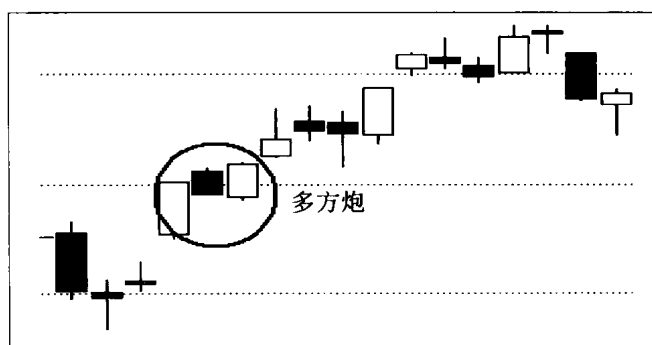


图 1-10 多方炮

K 线组合多种多样，这里只讲解几种最为典型的。K 线理论在股票操作中并不是十分核心的内容，单凭 K 线理论进行操作的实战效果极其有限，故了解最重要的几种即可。在 K 线理论中，无论 K 线的组合多复杂，考虑问题的方式是相同的，都是由后面的 K 线相对于前面 K 线的位置来判断多空双方的实力大小。无论是一根 K 线，还是两根、三根以至更多根 K 线，都是对多空双方争斗做出的一个描述，由它们的组合得到的结论都只是相对的，不是绝对的。对股票投资者而言，结论仅仅起一种参考作用。

二、切线分析

1. 趋势分类

股市投资讲求顺势而为的理念。“价格以趋势方式演变”是道氏理论的一条基本观点，市场的实际运行情况也常常鲜明地体现出这一点。切线分析就是技术分析方法中用以识别大势变动方向的较为实用的方法。

趋势是指股票价格的波动方向，趋势的方向有：

(1) 上升方向。如果图形中每个后面的峰和谷都高于前面的峰和谷，则趋势就是上升方向。

(2) 下降方向。如果图形中每个后面的峰和谷都低于前面的峰和谷，则趋势就是下降方向。

(3) 水平方向(无趋势方向)。如果图形中后面的峰和谷与前面的峰和谷相比，没有明显的高低之分，几乎呈水平延伸，这时的趋势就是水平方向。

而按照道氏理论的基本观点，趋势又分为三种类型：

(1) 主要趋势。主要趋势是趋势的主要方向，了解了主要趋势才能做到顺势而为。主要趋势是股价波动的大方向，一般持续的时间比较长。

(2) 次要趋势。次要趋势是在主要趋势过程中进行的调整。趋势不会是直来直去的，总会有局部的调整和回撤，次要趋势完成的正是这一过程。

(3) 短暂趋势。短暂趋势是在次要趋势中进行的调整。短暂趋势与次要趋势的关系就如同次要趋势与主要趋势的关系一样。

这三种类型的趋势最大的区别是时间的长短和波动幅度的大小。主要趋势持续时间最长，波动幅度最大；次要趋势次之；短期趋势持续时间最短，波动幅度最小。