

证券 市场操作

● 孙 朦◎编著

一点通

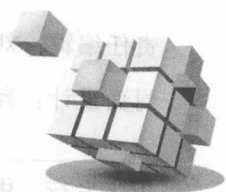
成功的投资，不在资金的多少，全在于策略的优劣



证券市场有权重股、中小板、创业板之分，但对于投资者却没有分级别比赛。不管您是老手还是新手，不管您是职业还是业余，不管您是机构还是散户，都同在一个竞技场。

证券市场操作

一点通



中国文史出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

证券市场操作一点通 / 孙滕编著. — 北京: 中国
文史出版社, 2013.5

ISBN 978-7-5034-3984-1

I. ①证… II. ①孙… 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(2013)第 083610 号

责任编辑: 刘 夏

封面设计: 昇昇设计

出版发行: 中国文史出版社

网 址: www.wenshipress.com

社 址: 北京市西城区太平桥大街 23 号 邮编: 100811

电 话: 010-66173572 66168268 66192736 (发行部)

传 真: 010-66192703

印 装: 北京毅峰迅捷印刷有限公司

经 销: 全国新华书店

开 本: 787 毫米×1092 毫米 1/16

印 张: 21.25

字 数: 220 千字

版 次: 2013 年 9 月北京第 1 版

印 次: 2013 年 9 月第 1 次印刷

定 价: 38.00 元

文史版图书, 版权所有, 侵权必究。

文史版图书, 印装错误可与发行部联系退换。

前言

截至 2011 年年底，我国沪、深证券交易所开户数已达 1.35 亿户，证券投资已经成为我国经济生活的一个重要组成部分。

在当今世界经济舞台上，一个比较显著的现象就是资本市场在各国国民经济中的地位和作用日益显现。相对而言，资本市场所提供的直接融资方式具有优化资源配置、分散经营风险、高效传递信息和参与公司治理等优势，因而能极大地激发经济活力、提升整个国民经济运行效率。在英美等主要发达国家，资本市场规模与国内生产总值（GDP）之比早已经超过了 100%。可以毫不夸张地说，没有发达的资本市场体系，就不可能有当今世界的经济成就。

在资本市场的参与者当中，机构投资者的发展及其表现越来越成为人们关注的焦点。在发达国家，资本市场甚至被认为已经进入了机构投资者时代。

证券投资基金，作为机构投资者的典型代表，它脱胎于资本市场并且主要活动于资本市场，其发展深受资本市场的影响。虽然不过百余年的历史，然而其以高速的发展速度至今已经形成了一个相对独立的子系统，在资本市场中的地位越来越重要，产生的影响也越来越大。在当今绝大多数国家中，资本市场与证券投资基金之间都有着不同程度的互动

作用。一方面,资本市场的发展与完善决定了证券投资基金的发展程度,例如一国资本市场的深度与广度决定了证券投资基金可实现的业绩空间,从而决定了证券投资基金的经营效率和发展规模。

《证券市场操作一点通》就中国证券投资基金公司的管理和基金的投资行为从理论与实践两个方面展开讨论和分析。通过对国内外证券投资基金发展的历史经验进行总结、归纳,以及对我国证券投资基金发展的启示,探讨符合我国证券投资基金发展和运行的基本规律;通过对比、分析我国证券投资基金的现状,并借鉴国内外的经验和理论研究成果,指出我国证券投资基金管理中存在的问题与风险,并提出了意见和建议。

本书内容体系完整,涵盖证券投资的各知识点;紧密联系当前国内外证券市场的发展实际;配以丰富的案例和思考题、详实的数据与图表,全面地构筑了证券投资学研究框架,不但为投资者提供有用的学习和实践参考,也适合社会各界对于证券投资感兴趣的读者使用与借鉴。

目 录

第一章 了解市场环境

世界主要证券市场发展历史	/ 2
中国股市现象初探	/ 8

第二章 掌握股市常识

股票概述	/ 20
公司简介	/ 34
市场透视	/ 51
交易规则	/ 60

第三章 探寻股票交易

- 短线交易 / 80
- 涨停板的交易 / 93
- 开盘短线交易 / 100
- 盘中短线交易 / 116
- 中线交易 / 134

第四章 学会市场操作

- 大盘走势 / 148
- 顶/底操作 / 153
- 阶段性操作 / 165
- 其他操作 / 172

第五章 分清市场主力

- 证券投资基金 / 188
- 公募基金投资 / 206
- 类公募基金投资 / 219
- 私募基金投资 / 236

第六章 详解坐庄行为

庄家概述 / 252

庄家手法 / 257

跟庄事项 / 282

第七章 做好交易管理

新手须知 / 294

交易规则 / 301

资金管理 / 305

第一章

了解市场环境

世界主要证券市场发展历史

中国股市现象初探

世界主要证券市场发展历史

世界上最早买卖股票的市场出现在荷兰，时间是 1602 年。因为荷兰海上贸易发达，刺激大量的资本投入，因而产生了股票发行与交易的需求。第一个股份有限公司是荷兰的东印度公司。因为当时还没有完备的股票流通市场，更没有独立的股票交易所，所以只能靠本地的商人们零星地进行股票买卖中介，股票交易也只能在阿姆斯特丹的综合交易所里与调味品、谷物等商品混和在一起交易。

17 世纪后半叶，经济中心转移到了英国，在荷兰创立的股份公司在伦敦得到了飞跃发展。在伦敦最古老的交易所——皇家交易所之中，与商品交易混在一起进行买卖交易的有俄罗斯公司（1553 年创建）、东印度公司（1600 年创建）等公司的股票。由于买卖交易活跃，所以在皇家交易所进行股票买卖的交易商独立出来，在市内的咖啡馆里进行买卖。1773 年在伦敦柴思胡同的约那森咖啡馆中，股票经济商正式组织了第一个证券交易所，即当今伦敦交易所的前身，这就是现代证券市场的原型。1802 年伦敦交易所新大厦落成开业，当时在交易所内交易的证券主要是英格兰银行、南海公司和东印度公司的股票。

“南海泡沫事件”是英国证券市场发展史上最重要的事件之一。南海公司成立于 1711 年，其经营策略主要是通过与政府交易以换取经营特权并以此谋取暴利。当时英国战争负债有一亿英镑，为了应付债券，南海

公司与英国政府协议债券重组计划，由南海公司认购总价值近 1000 万英镑的政府债券。作为回报，英国政府对南海公司经营的酒、醋、烟草等商品实行永久性退税政策，并给予对南海（即南美洲）的贸易垄断权。

1719 年，英国政府允许中奖债券与南海公司股票进行转换，随着南美贸易障碍的清除，加之公众对股价上扬的预期，促进了债券向股票的转换，进而又带动股价的上升。次年，南海公司承诺接收全部国债，作为交易条件，政府逐年向公司偿还。为了刺激股票的发行，南海公司允许投资者以分期付款的方式购买新股票。当英国下议院通过接受南海公司交易的议案后，南海公司的股票立即从每股 129 英镑跳升到 160 英镑；而当上议院也通过议案时，股票价格又涨到每股 390 英镑。投资者趋之若鹜，其中包括半数以上的参议员，就连国王也禁不住诱惑，认购了 10 万英镑的股票。由于购买踊跃，股票供不应求，因而价格狂飙，到 7 月，每股又狂飙到 1000 英镑以上，半年涨幅高达 700%。在南海公司股价扶摇直上的示范效应下，全英 170 多家新成立的股份公司的股票以及所有的公司股票，都成了投机对象。一时间，股票价格暴涨，平均涨幅超过 5 倍。

然而当时这些公司的真实业绩与人们期待的投资回报相去甚远，公司股票的市场价格与上市公司实际经营前景完全脱节。1720 年 6 月，为了制止各类“泡沫公司”的膨胀，英国国会通过了“泡沫法案”（The Bubble Act），即“取缔投机行为和诈骗团体法”，自此许多公司被解散，公众开始清醒，对一些公司的怀疑逐渐扩展到南海公司。从 7 月份起，南海股价一落千丈，12 月份更跌至每股 124 英镑，“南海泡沫”由此破灭。“南海泡沫”事件以及“泡沫法案”，对英国证券市场发展造成了重大影响，之后上百年的时间股票发行都在受到这个法律的制约，使英国股票市场几乎停滞不前，发展极为迟缓。这种情况一直持续到英国的工业革命。

18 世纪上半叶，随着英国工业革命的不断深入，大量的基础产业建设需要大量的资金投入，刺激了公司股票发行与交易，股票市场开始逐

渐活跃起来。这期间由于产业革命取得成功，英国成为世界上最早的“世界工厂”。为了促进工业品的输出，英国一边对海外进行资本输出，一边在国内发展纺织等行业，进而在 1830~1840 年代发展重工业。在这个过程中，为了加强产业基础而进行的国家公共事业投资以及银行、保险等公司的数量开始急剧增加。首先以股份公司的形式登场的是运河公司的股票，虽然在股票市场进行培育的进展并不大，但其后铁道公司的股票在全国形成了投机热潮，引发了在全国各地开设证券交易所进行股票交易的热潮。至 1914 年“第一次世界大战”前英国共有 22 家地方证券交易所。

进入了 50 年代，伦敦证券市场再次向海外投资急速倾斜。因为被称之为“商人银行”（Merchant Bank）的英国式证券商的活跃，广泛地把美国的铁道债券、印度或澳大利亚的证券等加入了交易对象，从而为确立伦敦作为世界金融中心的地位而迈进了关键性的一步。到 1914 年，在伦敦交易所上市的证券中有 80% 是海外证券。因此，伦敦与其说是因为国内产业资本而成长壮大起来的，还不如说是作为海外资本的市场不断扩充而逐渐地扩大起来的。

与此成为对照的是，美国证券市场首先是为了开发运河、铁道等国内产业基础而坚实地发展起来的。提到美国最初的证券市场可能大家都会自然地联想起华尔街，其实美国最早的证券市场是在宾夕法尼亚州的费城。当时费城不但是美国的政治中心，也是美国的金融中心。华尔街则是 1653 年前后荷兰殖民者们作为交易基地而在曼哈顿岛的南部划分出一部分地方建立起来的。伴随着美国的殖民地经济的发展，华尔街也开始逐步繁荣，证券交易中介商人们所汇集的咖啡馆也不断地增加。最初交易者们聚集在露天街角一起进行买卖，随着经济发展以及投资者上升的热潮所支撑着的证券交易量不断地增加，还特地追加了傍晚的交易时间，同时也出现了刊登着交易价格波动状况的报纸。

由于市场交易混乱与竞争无序，1792 年，当时交易量最大的 24 位经纪商经过秘密协商，制定出了停止不当竞争，只在 24 人之间进行证券买

卖交易，最低手续费为 0.25%，每日在梧桐树下聚会交易等正式协议，这就是著名的“梧桐树协议”。这成为美国最早的股票市场，也就是纽约证券交易所的前身。1817 年，这些经纪人通过一项正式章程，并定名为“纽约证券交易会”，至此一个集中的证券交易市场基本形成。1863 年，“纽约证券交易会”易名为“纽约证券交易所”。

1820 年代到 1830 年代，美国的工业化浪潮为证券业带来了新的发展机遇。这一时期发展水陆运输成为美国经济发展的中心环节。为了筹集道路、桥梁、运河等土木事业的资金，美国发行了联邦债券、州政府债券、民间事业债券、股票等，使证券市场的交易量大幅度地增加，当时市场上最热门的股票就是伊利运河公司的股票。紧跟在运河热之后的交易热点是铁道股票热。Mohawk&Hudson 铁道公司是最初上市的铁道股票，其交易从 1830 年就开始了。之后铁道股票的上市持续地增加，使得在交易所内进行的买卖交易更加活跃。这种情形一直持续直到 1837 年股价暴跌，其后 5 年左右华尔街一直是处在一种非常低迷的状态之下。

在 1842~1853 年期间，电报的发明与建设，加利福尼亚的黄金开采热（美国的西部大开发），对墨西哥战争等因素造成的景气扩大，再次唤醒了美国的经济活力，证券市场也开始逐渐地活跃起来了。其所交易的证券从以铁道股票为中心，逐步扩大到了包含银行股票、保险股票、运河股票等，股票数量与交易量都明显地增加，证券交易中介商人也急剧地增加了。1865 年，随着美国南北战争的结束，中断了的铁道建设再度开始继续，经济也开始达到了前所未有的发展。

1920 年代，美国经济的高速发展刺激股票市场走强，美国进入“飞扬的二十年代”。1921 年 8 月到 1929 年 9 月，道琼斯指数上升了 468%。那时人们可以进行保证金交易，即可以用 10% 的保证金融资购买股票，而股市的繁荣极大地刺激了保证金交易的数量，到 1929 年 10 月初，经纪人贷款总额激增至 68 亿美元的顶峰，比 1928 年 1 月的 38 亿美元高出约 80%。

1929 年 7 月，美联储将贴现利率从 5% 提高到 6%。与此同时，美国

经济在8月到达顶峰后疲态初露，商品批发价格出现了下降，个人收入和工业产值开始停止增长。但市场对此视而不见，终于在经历了长达十多年的牛市后美国股市从9月3日的386.1点开始掉头向下，到1929年10月29日，美国历史上最大的股灾爆发了，单日下跌达18.5%，美国股市由此进入漫长的熊市。1932年6月30日，道琼斯指数跌至41点。与股灾前相比，美国钢铁公司的股价由每股262美元跌至21美元，通用汽车公司从92美元跌至7美元。

在这场股灾中，数以千计的人跳楼自杀。20世纪前期美国最富盛名的大经济学家欧文·费雪几天之中损失了几百万美元，顷刻间倾家荡产，从此负债累累，直到1947年在穷困潦倒中去世。这次股灾彻底打击了投资者的信心。人们闻股色变，投资心态长期不能恢复。股市暴跌后，投资者损失惨重，消费欲望大减，商品积压更为严重。同时，股市和银行出现危机，企业找不到融资渠道，生产不景气，反过来又加重了股市和银行的危机，国民经济雪上加霜。由于美国在世界经济中占据着重要地位，其经济危机又引发了遍及整个资本主义世界的大萧条：5000万人失业，无数人流离失所，上千亿美元财富付诸东流，生产停滞，百业凋零。

纽约股市崩溃发生之后，美国参议院即对股市进行了调查，发现有严重的操纵、欺诈和内幕交易行为，1932年银行倒闭风潮，又暴露出金融界的诸多问题。在痛定思痛、总结教训的基础上，从1933年开始，罗斯福政府对证券监管体制进行了根本性的改革，建立了一套行之有效的以法律为基础的监管构架，重树了广大投资者对股市的信心，保证了证券市场此后数十年的平稳发展，并为世界上许多国家所仿效。这样，以1929年大股灾为契机，一个现代化的、科学的和有效监管的金融体系在美国宣告诞生。经历了大混乱与大崩溃之后，美国股市终于开始迈向理性、公正和透明。

此后，经过罗斯福新政和二次大战对经济的刺激，美国股市逐渐恢复元气，到1954年终于回到了股灾前的水平。其后美国经济持续发展，股市欣欣向荣，继续向上，走出了数轮持续十多年的超级大牛市。期间

虽然经历了 1973 年石油危机、1987 年股市崩盘、1998 年全球金融危机、2000 年网络泡沫破灭、“911 恐怖袭击”、安然公司和世界通讯公司财务丑闻等事件等，但美国证券市场依然健康发展。近年来，随着金融创新产品的不断推出，投资人化解市场风险的能力大大提高；全球普遍的低利率带来了资金流动性大大增加；以及大规模金融资产涉足资产重组对市场产生很大的刺激作用，使证券市场的资金和吸引力不断增强，促进了美国证券市场的蓬勃发展，道琼斯指数在突破万点之后继续奋发向上，至今已突破 13000 点关口。

市 场 环 境 中 的 投 资 者

在证券市场的发展过程中，投资者扮演着至关重要的角色。从历史上看，投资者可以分为个人投资者和机构投资者两大类。个人投资者是指那些以个人名义进行证券投资的自然人，而机构投资者则是指那些以法人名义进行证券投资的组织，如银行、保险公司、养老基金、共同基金等。随着证券市场的发展，机构投资者的地位日益重要，他们在市场中的影响力也越来越大。此外，还有政府作为特殊的投资者，通过发行国债等方式参与证券市场。不同类型的投资者具有不同的投资目标和风险承受能力，这将对市场整体的运行产生深远的影响。

中国股市现象初探

在具有中国特色的证券市场里，涌现出了很多有别于他国资本市场的现象，值得交易者研究和深思。这里，仅从几个方面来诠释中国股市的表现，以强化交易者对特定市场的认知能力。

一、印花税与中国股市

证券交易印花税是从普通印花税里发展出来的，是专门针对证券交易发生额所征收的一种税。我国税法规定，对证券市场上买卖、继承、赠与所确立的股权转让依据，按确立时实际市场价格计算的金额征收印花税。证券交易印花税是政府增加税收收入的一种手段，同时因为印花税增加了交易者的成本，所以也使得它成为了管理层调控股市涨跌节奏的杀手锏。但是，历年来调整证券交易印花税的实际影响情况如何呢？先看表1：

表 1 历次证券交易印花税调整状况及对中国股市的影响

时间	证券交易印花税 调整幅度	对股市的影响
2008 年 4 月 24 日 (星期四)	从 3‰ 调整为 1‰	当日, 沪指上涨 9.29%, 深指上涨 9.59%, 两市只有 3 只股票下跌。但下跌行情只持续了一个月即还原到原有水平, 且熊市跌势仍绵绵不绝。
2007 年 5 月 30 日 (星期三)	从 1‰ 调整为 3‰	当日, 两市收盘跌幅均超过了 6%, 跌停个股达 859 家。沪指连续一周的最大跌幅达到了 22%, 随后即开始了报复性反弹, 使股指又回到了牛市轨道。
2005 年 1 月 23 日 (星期日)	从 2‰ 调整为 1‰	星期五沪指高涨 2.5%, 提前消化了该利好消息, 所以 24 日沪指涨幅只有 1.7%。此后, 熊市行情未见有起色。
2001 年 11 月 16 日 (星期五)	从 4‰ 调整为 2‰	当日沪指高开 6%, 但随后即收巨量长阴, 收盘时的涨幅为 1.57%。此后一段时间, 沪指虽有小幅上涨, 但仍不改熊市走势。
1999 年 6 月 1 日 (星期二)	B 股交易印花税 降低为 3‰	上证 8 股指数一月内从 38 点升至 62.5 点, 涨幅高达 65%。
1998 年 6 月 12 日 (星期五)	从 5‰ 调整为 4‰	沪指当日高涨 265%, 但无法改变股指深度回调的趋势。
1997 年 5 月 12 日 (星期一)	从 3‰ 调整为 5‰	沪指当日竟然强势上涨 2.27%, 形成牛市顶峰, 但此后股指即开始深度回调。
1992 年 6 月 12 日 (星期五)	按 3‰ 税率缴纳 印花税	印花税税率未变, 但由原来的两市自行征收改成由国家税务总局征收。当日沪指跌 0.54%, 几乎没有反应。 盘整一个月后, 沪指受综合因素影响跌幅超过 70%。
1991 年 10 月 10 日 (星期四)	深市从 6% 一下 调至 3‰ 沪市开始双边 征收 3‰	由于消息走漏, 前一日深指大涨 22%, 10 月 10 日则大跌 10%; 沪指则受制于每日 1% 的涨幅限制。此后, 牛市行情启动, 半年后的沪指升幅高达 694%。