

炒股怎能不懂波段？

宋建文◎著



炒股怎样才能从盲目变成有据可循，心中有数？

| 炒股不是一年到头，天天满仓 |

每年做好几个大波段 赢利轻松赚钱多

想炒股，不懂波段怎么行？



中信出版社 · CHINA CITIC PRESS

给散户支招 11

炒股怎能不懂波段？

宋建文◎著

中信出版社
北京

图书在版编目 (CIP) 数据

炒股怎能不懂波段? / 宋建文著. —北京: 中信出版社, 2012.1

ISBN 978-7-5086-3098-4

I. 炒… II. 宋… III. 股票交易—基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 212484 号

炒股怎能不懂波段?

CHAOGU ZENNENG BUDONG BODUAN?

著 者: 宋建文

策划推广: 中信出版社 (China CITIC Press) 蓝狮子财经出版中心

出版发行: 中信出版集团股份有限公司 (北京市朝阳区惠新东街甲 4 号富盛大厦 2 座 邮编 100029)
(CITIC Publishing Group)

承印者: 北京诚信伟业印刷有限公司

开 本: 787mm×1092mm 1/16 **印 张:** 15.5 **字 数:** 180 千字

版 次: 2012 年 1 月第 1 版 **印 次:** 2012 年 1 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5086-3098-4/F·2497

定 价: 36.00 元

版权所有 · 侵权必究

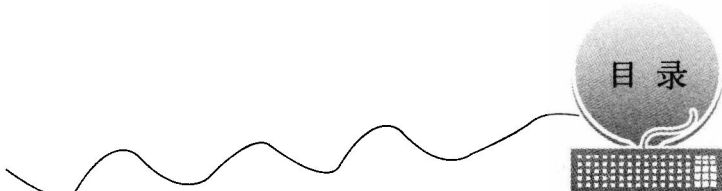
凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。

网 站: <http://www.publish.citic.com>

投稿邮箱: author@citicpub.com

服务热线: 010-84849555

服务传真: 010-84849000



目录

引言…1

第一篇 波段操作模型建立

第一章 波段制胜——A股只能做波段…4

第一节 A股市场的新特征制造波段机会…4

第二节 波段才能收益最大…8

第三节 波段操作的赚钱逻辑…12

第二章 操作管理——波段操作需要建立模型…18

第一节 波动才能炒波段…18

第二节 制定交易的纪律…24

第三节 仓位策略的管理…29

第二篇 波段操作核心要领

第三章 时间要素——波段操作的横坐标…38

第一节 股价循环…38

第二节 4个关键周期数字…43

第三节 变盘时间点…51

第四章 空间要素——波段操作的纵坐标…59

第一节 趋势：顺势而为才能常胜…59

第二节 通道：不出轨的股行之道…65

第三节 箱体：方寸之间有学问…74

第四节 空间变盘位：神奇的进退点…78

第五章 巧识顶底——真正做到低买高卖…86

第一节 4种波段底部形态…86

第二节 4种波段顶部形态…95

第三节 波段买卖的要点…104

第六章 捕获主升浪——波段利润最大化…110

第一节 捕获主升浪…110

第二节 发现滞涨股的春天…118

第三节 不放过联动效应机会…124

第七章 跟踪热点——暴利股怎么炒?…134

第一节 题材股波段机会…134

第二节 重组股波段机会…148

第八章 慧眼识股——两套波段掘金另类战法…158

第一节 筹码定输赢…158

第二节 第二波——常被忽略的稳赚技法…165

第九章 金字塔——制胜千里的不二模型…171

第一节 交易金字塔…171

第二节 选股金字塔…178

第十章 量比绝杀——量比才会说真话…185

第一节 量比不说谎…185

第二节 运动中的量比…197

第十一章 两个极端——新低和新高，机会还是风险？…208

第一节 创新低，怎么搞？…208

第二节 创新高，如何弄？…216

第十二章 背离之后——物极必反，做智慧的投资者…223

第一节 价值背离…223

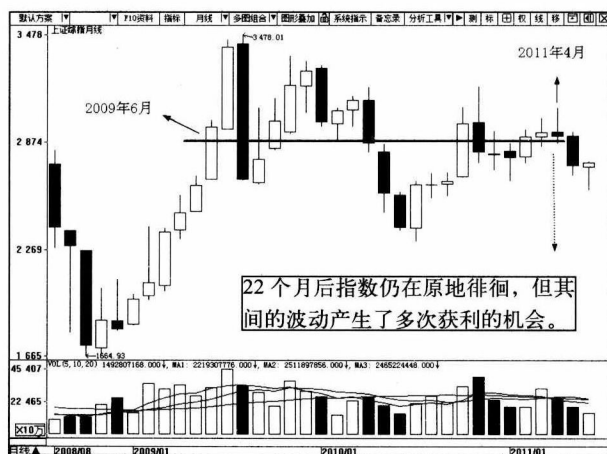
第二节 技术背离…230

后 记 波段操作的思考…239

引言

本书的开篇，我想让大家先看一张 K 线图：

这是上证综指 2009 年 6 月至 2011 年 4 月的月 K 线图。如果我们在 2009 年 6 月买入股票，一直持

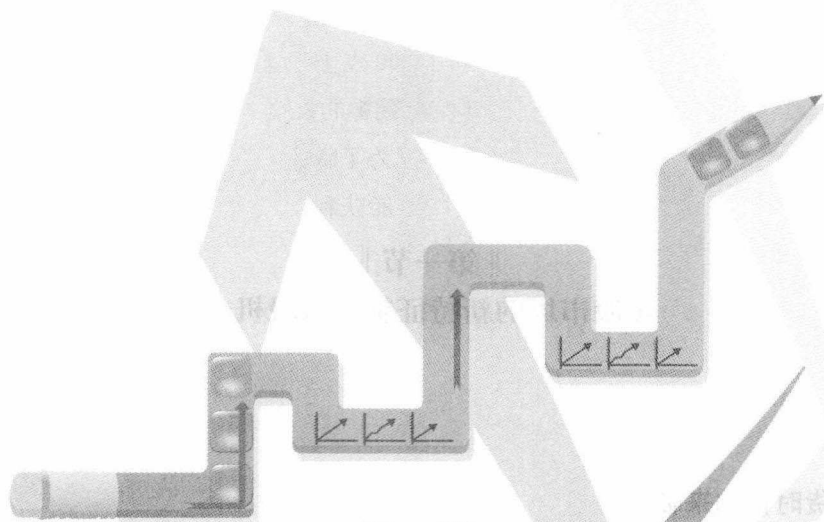


图引-1 上证综指月 K 线图 (2009.6~2011.4)

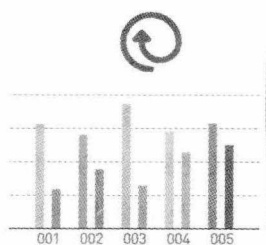
有 22 个月至 2011 年 4 月，耗费了近两年的时间，但很可能我们根本没有赚到钱，甚至还会亏钱。当然，也有人能赚得盆满钵满，关键在于选择的是什么股，但就市场平均水平而言（大盘指数由个股综合形成，反映了市场整体状态），赚者甚少。

但是，其间如果我们能够在每次波动的低点布局，高点出局，那么在这 22 个月的时间里，我们就能抓住很多次机会。如果你身处其中，你一定很清楚，这两年里热点轮流被炒作，从锂电池到稀土，从物联网到新能源，再到年报的高送转行情，赚钱机会满地都是。虽然近两年大盘从 2 900 点上了又下、下了又上，最后又回到了原点，但通过成功的波段操作，资产实现翻番的投资者大有人在。

我相信，每个进入股市的投资者，都是为了赚钱，而不是为了验证什么投资理论，这就是本书想要告诉大家的：波段操作能获利；同时这也是本书力图教会大家的：如何进行波段操作。



第一篇 波段操作模型建立



|| 第一节 ||

A 股市场的新特征制造波段机会

股指期货时代的来临

2010 年，中国沪深 300 股指期货正式登场。股指期货时代的来临，彻底终结了 A 股市场“只有上涨才能赢利”的时代。但这只是对于参与股指期货的投资者来说，而当前股指期货的入场门槛被设定为 50 万元，这意味着大多数投资者依然只能在股票二级市场里面混荡，还是只能依靠股票上涨实现赢利。

虽然如此，但股市涨跌毕竟不是散户投资者说了算的，而是被掌控着大资金、拥有更多信息的机构投资者所左右。机构投资者能够参与股指期货运作，而且是高杠杆运作（期指通过交付保证金形式交易，可以操作数倍甚至数 10 倍于本金的标的投资），因而能便利地利用自己的资金及信息优势实现大盘涨跌的操纵，从而使期指交易在指数波动中套利。这样，机会就出现了。

众所周知，大部分股票（无论业绩优劣）都会与大盘涨跌保持着高度的相关性，只不过有些更加同步，而有些则更加随性。但从大概率上来讲，大部分个股会随同大盘指数产生时而上涨、时而下跌的走势，由此形成阶段性高点和阶段性低点，对于波段操作来说这便产生了买卖点。

而股指期货时代的来临，也使得大资金的博弈更加惨烈，同时还可能会出现不同利益集团之间相互对赌的局面，股市的走向也更加具有不确定性。由于股票交易之外的股指期货对贪婪的大主力更具有吸引力，单边的上涨和下跌会由于某一方的因势倒戈而无法持续，这将使得股市的走向更加呈现出戏剧化和震荡化，有时候甚至会在期指交割的关键时期出现出人意料的变盘，这将创造出比原来更多的交易机会。

监管完善造就新机会

新中国的第一家证券交易所——上海证券交易所成立于 1990 年，而早在 1680 年，全球第一家股票交易所——阿姆斯特丹证券交易所就在荷兰成立了；1685 年德国柏林证券交易所成立；1724 年法国巴黎证券交易所成立；1792 年，由“每日聚集在一棵梧桐树下的商人”建立了如今全球最著名的美国纽约证券交易所……中国的 A 股市场与西方股市相比起来历史真的很短。正是由于 A 股市场成立得晚，很多制度、机制都是从零开始的，成立初期，有很多政策的、法律的空子可钻，诸如现在的很多资本大玩家当初便是通过倒卖法人股、收购职工股等方式掘获了自己的第一桶金。但随着股市的运行，相关法律法规不断建立，1992 年中国证券监督管理委员会成立，进一步加强了对股市的监管。

违法操纵要查，内幕交易要查，利益输送要查，但查了之后怎么办？办下来的效果如何？其实这都是有目共睹的，当前只能归咎于“我们的股市还在学习中、摸索中”。其实在我看来，A 股市场之所以坐庄横行、黑幕重重，主要还是在于“犯罪”的成本太低。坐了庄，赚上一两千万，没逮住就盆满钵满，逮住了，罚个一两百万，没有用，人家早就把这份“栽跟头的成本”放在预算里面了。

但随着监管水平的不断提高、监管制度的不断完善、监管范围的不断延伸，中国的股市必然会越来越健康。经过 20 余年的发展，目前 A 股市值已达到约 20 万亿元，成为全球第三大股票交易市场。由于监管水平的提高，过去诸如深宝安（000009，现更名为中国宝安）之类的恶性坐庄事件不断减少，虽然仍屡有杭萧钢构（600477）发布虚假消息、公用科技（000685）操纵重组等内幕行为，但相比以前来说，市场环境更加开放、透明。也唯有如此，A 股市场才会更有竞争力、吸引力。

监管的完善，使得庄家独庄现象不断减少，进而更多地出现游资、机构等联合炒作现象。而个股炒作也很难再出现那种一拉上涨就翻几倍的情况，真正的牛股要

么是在业绩长期的、稳定的、持续的增长支撑下缓慢走高，要么就是资金在题材的带动下短期炒作，怎么涨上去又怎么跌下来。这样一来，那些被投机炒作的股票，被“庄家”炒上去，被“管家”打下来，一上一下，波段的机会就出现了。

资本全球化深入推进

随着世界经济一体化进程的加快，全球资本市场的关联度不断提高。2008 年美国次贷危机使得全美那些曾经显赫一时的投资银行纷纷倒闭，但这仅仅是一个开始，当多米诺骨牌倒下之后，蝴蝶效应使得事件进一步在全世界蔓延，包括欧洲、亚洲等其他地区的金融市场同样遭受到金融危机的冲击。世界经济的紧密度越来越高，相互的影响也进一步加强。

未来，全世界的贸易将会更加密集，随着我国电信、银行、农产品等行业相继对外开放，竞争形势会变得更加复杂。作为实体经济的晴雨表，股市自然会比原来资本、贸易相对闭塞时运行得更加复杂，必然会出现股市随着全球经济的走向波动，受国际贸易争端影响，被他国货币政策左右等情况。这将会使得股市更多呈现出阶段性的涨跌格局，为我们进行波段操作提供了更多机会。

同时，在金融危机的影响下，中国过去过度依赖于出口拉动经济的模式难以为继。2011 年 4 月中国国家统计局公布的 3 月的宏观数据显示，进出口贸易已经出现了逆差。未来宏观经济将更多地转向通过提高内需、转变增长方式、优化经济结构来推动经济稳步增长，而在这个过程中，更多的实业资金将会根据全球产业发展的布局来重新审视并选择有潜力的行业，这也使得未来 A 股市场会出现更多牛气冲天的板块及个股。

资本全球化的深入推进，也使得 A 股市场越来越与国际接轨，A 股市场与西方股市比起来还像个稚嫩的孩子，还处于不断完善、不断壮大的过程中，西方成熟股市发展的很多经验都可以借鉴来用，最后实现青出于蓝而胜于蓝。而在这个有意识或无意识的学习过程中，西方国家股市的发展特征便能够为我们所参考，在资本市场国际化与市场化的过程中，会创造出诸如创业板、国际板、新三板等一系列重大创新机会。

投资群体的集体成熟

在过去二十载的历程中，中国的股民经历过集体性的狂热，也经历过集体性的

恐慌，还经历过集体性的抱怨。股市成立之初，曾出现过万人到广场排队买认购证的火热局面，甚至出现过炒家不惜重金到各地收购身份证用来排号认购，然后转手倒卖的情况。1999 年的“5·19”行情，对很多投资者来说依然历历在目，四川长虹（600839）的股价一如它的广告语“太阳最红，长虹更新”一样气贯如虹地冲天而上，银广夏 A（000557，现更名为 *ST 广厦）也上演了令人咋舌的连续涨停板走势。

股市曾经就像一个满地黄金的乐园，只要腰包里有点银两，进去就能上演一变十、十变百的神奇魔术。

然而，如同西方证券市场崩盘一样，A 股市场也经历了一次次的崩盘，跳楼的跳楼、吃药的吃药，妻离子散、家破人亡……世界上的事，莫不都是如此发生着，让人悲喜交加。那些曾在亏损后暗暗发誓不再炒股甚至剁掉手指以警醒自我的股市赌徒们，在下一次行情来临的时候，依然会擦干眼泪，再次跳入股市这个曾经的伤心之地。

是的，投资者每一次股市投资失败的创伤，总是会在下一次市场到达前一次高点的时候把它忘得一干二净。通俗地说，便是“好了伤疤忘了痛”。2007 年，当股权分置改革和人民币升值两大因素引发的大牛市来临之时，路边的擦鞋工、逛菜场的主妇、学堂里的学子，纷纷不约而同地迈入股市。结局，依然是有人升了天，有人下了地狱。

经历过了股市的起起伏伏，很多投资者正变得越来越理性，而 A 股市场的投资主体也开始慢慢地在“去散户化”，很多散户不断吸取原来失利的经验，总结出适合自己的操作方法。他们比以往更关心国家实体经济的走向，更关心国际政策环境的变化，更关注中国经济的未来。基金也越来越多地成为那些没有余暇参与频繁操作的投资人的选择。

投资群体更加成熟，使得未来 A 股市场的波动也变得更加理性。诸如过去所有人都一拥而入，不问情况见股就买的现象将会越来越少，更多的专业分析和报告将给投资者提供更多的参考。股市是人的游戏，也是心理的游戏，当投资人群的投资行为趋向理性化后，股价会更多地呈现出围绕价值运行，在被高估与被低估之间反复切换的形态，而这就是波段操作的机会。

|| 第二节 ||

波段才能收益最大

长线未必就赚钱

巴菲特告诫我们，做股票只能做长线，找到“便宜”的资产，然后在其被低估的时候买入并持有，就一定能够获利。但是请注意，我们究竟有没有足够的时间等得起？什么样的资产才是“便宜”的，什么时候才是“被低估”？这三个问题搞不清楚，我们盲目套用大师的理论可能会让自己用真金白银去买“套”，被套上几年，熬不住了，最终割肉走人。

长线投资者能够赚钱是事实，但需要有真正“长线的时间”。如果你对某个行业很有研究，或许你就是这个行业里的从业人员，甚至是行业里的专家，是佼佼者，那么你对行业的前景自然有非局外人能看得到的前瞻性看法，你再到这些行业里面找到好的上市公司（当然，好与坏很难判断），然后买入，学巴菲特一样耐心等待收获，这样一般是能挣钱的。除非你很倒霉，选什么行业什么行业衰落，买什么股票什么公司倒闭。

大多数投资者要问一问自己：“我能够做的‘长线’究竟是多久？”就像你爱一个人一样，你能不能爱他一辈子？很可能刚刚海誓山盟，但几天之后便觉得没有感觉了，于是各奔东西。这样的故事太多了，不管是在爱情世界里，还是在股票市场里，一找一大把。有人拿着股票说做长线，你问他有没有预计什么时候能赢利， he 说是给儿子买的，或者给孙子买的，其实就是自欺欺人的托词。大部分说给儿子、给孙子买的都是给自己买的，只不过是被套了，于是就只能“被长线”，这样的长线算不上长线投资，只能算是“装孙子”——假装买给孙子。

被动长线与主动长线有很大的区别，被动长线是你本来不看好，只是被迫无奈假装看好，于是假装长线。这样很危险，但遗憾的是这样的投资者相当多。

上面说的做长线的三个问题，如果搞不清楚，就不要做长线。不要以为只要买了股票持有就能赚钱，如果选择的时点不对，很可能还要亏钱。现在回过头来看一看，在2001年的时候买入四川长虹、银广夏A等股票，即便经过了其间几次大的行情，股价也只不过是原来巅峰时期的一两成。而像云南白药（000538）、小商品

城（600415）之类一直能够持续创历史新高的股票毕竟是少数，几千只股票就那么几只。

有的投资者买了一只股票，然后没有精力打理，见行情好了，于是打开看盘软件一看，涨了不少甚至翻了一倍，就盘算着照这样的速度下去，得翻多少倍，便不管上市公司经营情况怎样，不管股价是不是被高估，也不管大市是不是有风险，继续蒙头大睡或者用预计可以赚到的钱提前去消费、去旅游，等玩一圈回来再看，股价又跌回了原点，这不是白忙活一场吗？

长线，看似是最理性的操作，但不同的人实践，就可能变得非理性。我们会容易陷入价值分析的陷阱之中，现在看似经营有方的上市公司，很可能只不过是通过对财务报表粉饰出来的结果，凭着直观看到的条件就作出“绝对有价值”的判断，很可能会让你羊入虎口。我认为，不是人人都能成为巴菲特，要不然巴菲特就不“特”了。长线也不一定就能挣钱，不假思索、不经思考、不去跟踪的长线是“乱长线”，而只看现在不顾未来的长线则是“伪长线”。

短线投机容易被套

短线是银，这是很多投资者经常挂在嘴边的话。确实，短线是大部分投资者的选择，特别是新入市的股民，更喜欢做短线。新股民都是怀着激情、怀着高度的期许入场的，如果买了股票，半死不活地在那里挣扎，恐怕自己比股票还要挣扎。因而他们宁愿每天乐此不疲地去找寻短线的机会，去发现短线的牛股，而偶尔一两次的成功又会使他们自我膨胀，认为索罗斯都得靠边站。

“常在河边走，哪有不湿鞋”——古人的谚语放之四海而皆准。很多投资者短线做得得心应手，但想不到最后一次却失手了，最为紧要的是这一次的失手失掉的是前面所有的“得手”。出来混，迟早是要还的，恐怕这也是所有热衷于短线投资的朋友们共同的感触吧！

短线操作最大的好处是见效快，寻找那些热门的股票，参与那些活跃的股票，犹如在刀尖上起舞，舞得好的话名利双收，舞得不好就会弄得自己遍体鳞伤。正是因为见效快、来钱快，才使得那些没有耐性做长线的投资者纷纷加入做短线的队伍，但这样的急躁心态使人总是会做错，继续下去就是将错就错、一错再错，最后酿成大错。不管是长线还是短线，其实都要有一个不烦躁的心态。

很多短线投资者似乎都有着看似严丝合缝实则不切实际的理论基础：他们认为短线操作在于不断地赢利，重复地赢利。当天买进，次日卖出，够强的就再次日买入，每只股票赢利 5%，每周操作两次赢利 10%，每月赢利 4 个 10%，再把伟大的“复利”公式套进来，几年下来便可以跟比尔·盖茨共进晚餐了。

这是理想化的设想，这就好比说，你到拉斯韦加斯的赌场去，只带 10 元钱，然后 10 元变 20 元，20 元变 40 元……很快你就能成为赌场的大亨。但你能保证每一次都成功吗？一次不慎就会让你前功尽弃。当然，投机者可以提出更理性的方案，赚了 20 元，就只投 10 元，另外 10 元进入自己的口袋。但真的能做到吗？我不相信，因为贪婪是人的本性，我经常看到投资者因为赚钱而筹资加大注码，很少看到有人把本金收回来。

离开赌场，回到股市的话题上来。短线连续的、反复的操作未必能够真的赚到钱，原因是我们一两次的成功容易使自己忘记风险，于是会形成新的亏损，而当自己前面赚到的钱又亏了，我们会不甘心。人的心态真的是这样的，亏掉利润比输掉本金还要心痛，于是我们会力图翻盘，而利润就像手中握着的沙子，你越用力，它越是流失。

最后，想让大家明白的是，短线投机，特别是天天投机，一年之后你算算，其实你没赚到钱，但其实你又赚到了钱。单纯从指数来说，你是赚到了钱，但是你的账户实际上并没有增值，因为你把钱全部给了券商，股票买卖的绝大多数利润都以交易佣金的形式流入了证券公司的腰包。你会骂他们像吸血鬼，但就像赌场抽水一样，这是游戏规则，无须再骂。

波段炒股能挣钱

股价运行，就像水波一样，一道水波起来，波起波落，然后推动第二波再起再落……这其实就是伟大的“道氏理论”的精髓，股市运行的规律和大自然的现象是何其相似。

有潮起就有潮落，有潮落才有潮起，正是潮起潮落才造成了视觉上的美好享受。股市也是一样，股涨股跌，形成了股票市场上再普通不过的场景。能从这个普通现象里面抓住机会的人，自然会欣赏高低起伏的景观并乐在其中；而不能够认识股市规律还试图与市场作对的人，恐怕只能在股市波浪之中呛水而亡了。

波段操作能赚钱，低点买入高点卖出，在实际的投资过程中审时度势，根据实际情况调整自己的操作，不呆板地拘泥于有没有价值，也不过分地追求买在最低点卖在最高点，以更平和的心态应对每一次投资行为。成功了，记住成功的经验，下一次会有用；失败了，吸取失败的教训，下一次也会有用。这样才能学中做、做中学，提高自己操作的成功率，积少胜为多胜，积小利为大利。

这样的操作我想巴菲特和索罗斯其实都在做，巴菲特并不是所有股票都一直持有，对于那些只有阶段性成长价值的股票，他也是在低位买入，在高位卖出，即使不全抛，也会减持，这不就是波段吗？而索罗斯则更擅长于做空股市，但他是盲目地做空且一空到底吗？不是的，他只是在合适的时候做空，然后不能再做空了就平仓出局，这不也是波段吗？

波段操作主要就是抓住股价波动创造出来的差价机会，你说是投机也好，投资也罢，都不重要。因为不管是绩优股、绩差股，不管是蓝筹股、垃圾股，都不可能一直涨和一直跌，而是涨了又跌、跌了又涨。那么，股票对于我们来说，就没有了好与坏的不同，而只有涨与跌的区别。好公司的股票不一定能挣钱，坏公司的股票不一定会亏钱，主要取决于操作的方法。不同的人操作相同的股票，结果是截然不同的。

在有些人高位追入死死拿着股票还在眼巴巴地等着“解放军”到来的时候，波段操作者已经开始展开新的部署了。而当短线投机客还在忙于是今天割肉还是等熬过今夜再说的纠结时，波段操作者已经可以落袋为安了。但是，波段操作者同样面临着买了不涨怎么办、卖了不跌怎么办的问题。其实这是一个伪命题！没有谁买了一定涨，没有谁卖了一定跌。没有怎么办，执行原定的交易计划，该止盈止盈、该止损止损，遵规守纪才能制胜千里。而这些具体的波段作战计划，随着本书内容的不断深入，大家会慢慢领会。

所以，波段操作，才是最适合大家的操作。我们所说的短线、长线，是根据大众普遍认识的时间来进行区分的，并没有严格的定义。而波段，则是更加模糊的区间操作。如果各种因素都力撑股市走好，股市还有得涨，波段可以长一些；如果行情不好，各种因素都比较复杂，则要小心谨慎，波段短一些。这样便能做到收放有度、进退自如。