晨昃 著

熊市布局

如何找出最有效的大底

当多数人在市场低迷时灰心丧气，投资高手正在耐心等待下一波的涨势。这是一本完整教你如何在熊市和牛市临界点逮到底部，然后抱牢持股，耐心等待顺利卖在牛市尾部的技术实操宝典。

广东省出版集团
广东经济出版社

熊市布局

如何找出最有效的大底

晨昃 著

广东省出版集团
广东经济出版社

图书在版编目（CIP）数据

熊市布局：如何找出最有效的大底 / 晨昃著. —广州：广东经济出版社，2013.1

ISBN 978－7－5454－1693－0

Ⅰ. 熊…　Ⅱ. ①晨…　Ⅲ①股市行情—研究　Ⅳ. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2012）第 287879 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	佛山市浩文彩色印刷有限公司（南海狮山科技工业园 A 区）
开本	730 毫米×1020 毫米　1/16
印张	19.25　1 插页
字数	211 000 字
版次	2013 年 1 月第 1 版
印次	2013 年 1 月第 1 次
印数	1～6 000 册
书号	ISBN 978－7－5454－1693－0
定价	35.00 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

电话：（020）37601950　营销网址：**http：//www.gebook.com**

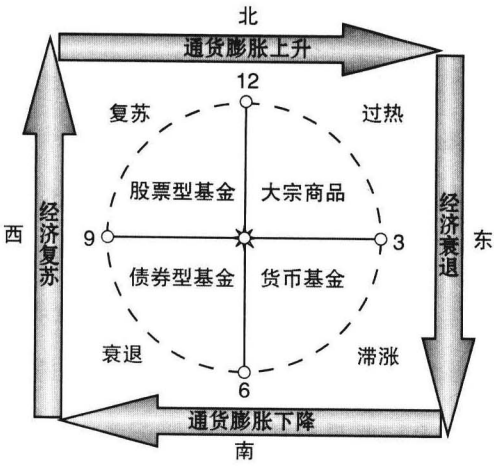
广东经济出版社新浪官方微博：**http：//e.weibo.com/gebook**

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·

序言
股市大突破到来前的时局判断

世界著名投行美林著有《投资时钟》的研究报告，该报告给我们大致勾勒了下一波世界和中国经济的周期。投资时钟理论将资产轮动和产业策略与经济周期联系起来，将经济周期分成四个阶段，即衰退、复苏、过热和滞涨阶段。在完整的经济“繁荣—衰退”周期中，按照投资时钟模型顺时针转动，债券、股票、商品和现金依次获取超额收益。投资时钟，就是研究经济周期波动中的行业轮动规律，为策略资产配置提供自上而下的分析框架（序图1）：



序图1

在衰退阶段，经济增长停滞，超额的生产能力和下跌的大宗商品价格驱使通胀率更低，企业盈利微弱并且实际收益率下降。中央银行削减短期利

率以刺激经济,导致收益率曲线急剧下行。此时,债券是最佳选择。

在复苏阶段,舒缓的政策起了作用,GDP 增长率加速,并处于潜能之上。然而,通胀率继续下降,因为空置的生产能力还未耗尽,周期性的生产能力扩充也变得强劲。企业盈利大幅上升、债券的收益率仍处于低位,但中央银行仍保持宽松政策。这个阶段是股权投资者的"黄金时期",此时,股票是最佳选择。

在过热阶段,企业生产能力增长减慢,开始面临产能约束,通胀抬头。中央银行加息以求将经济拉回到可持续的增长路径上来,此时的 GDP 增长率仍坚定地处于潜能之上。收益率曲线上行并变得平缓,债券的表现非常糟糕,股票的投资回报率取决于强劲的利润增长与估值评级不断下降的权衡比较。此时,大宗商品是最佳选择。

在滞胀阶段,GDP 的增长率降到潜能之下,但通胀却继续上升,通常这种情况部分原因归于石油危机。产量下滑,企业为保持盈利而提高产品价格,导致工资—价格螺旋式上涨。只有等通胀过了顶峰,中央银行才能放宽货币政策,这就限制了债券市场的回暖步伐。此时,企业盈利恶化,股票表现非常糟糕,现金是最佳选择。

和美林的"投资时钟"相似表述的有经济周期理论。周期理论是研究经济不断地重复衰退、紧缩、恢复和扩张的内在规律、成因、影响以及相关策略的学问。实际上,很久以来,人们就发现几乎所有的经济都会不同程度地持续出现波动。经济学家们对许多国家宏观经济变量进行时间序列分析发现:宏观经济运行并不是一帆风顺的,而是存在着相对膨胀和衰退,许多宏观经济变量,例如价格、产出、消费、投资和货币存量等,在时间序列上显示出围绕其长期趋势上下波动的特征,且对长期趋势的偏离存在持续性,另外,各种经济活动还表现出类似的波动性、易变性以及同总动态之间的共动

此为试读,需要完整PDF请访问: www.ertongbook.com

性。

2012 年的欧洲主权债务危机是 2008 年世界金融大危机救助政策产生的后遗症的显现，全球经济因美欧危机而减缓，进而陷入到了“高负债、低增长”阶段：市场需求减弱，全球走出 2008 年危机时间相应延长。

全球经济“再平衡”的外部力量和中国经济结构调整的内生性力量的叠加，使得中国过往延续了 30 多年的依靠“投资 + 出口”的传统经济增长模式面临前所未有的挑战而作出调整。在“地产调控 + 通胀预期管理 + 欧洲主权债务危机”等多重因素作用下，中国经济下行周期确立，国内经济复苏面临严重的不确定性。

与西方经济体“两高一低”（高失业率、高负债率、低增长率）的经济图景不同，中国经济的未来图景将是：增长高速时代已经过去，将从过去 30 多年年均 9.6% 高增长回归到 8%～9% 的中速增长，并出现适度经济增长、温和结构性膨胀和低水平产能过剩相伴而生的局面。和经济可能缓慢下行周期相对应的是中国股市的持久调整。但必须看到，从 2009 年 8 月开始的股市调整与 2008 年大熊市的性质完全不同，调整是市场的自发行为，是对 2009 年上半年过热资本市场的必要修正，因此应被看成是健康的调整，包括政策微调都是为了市场长期、稳定、持续的增长。随着国内高企的 CPI 指数逐级向下，以及世界新一轮宽松货币政策的兴起，中国政府放宽货币的政策只是时间问题。届时，股市流动性将再度出现宽松。而随着世界经济逐渐趋稳并走向复苏，股市大熊市的局面将戛然而止，走出一次世界历史上时空跨度上最长的大牛市不是没有可能的。

2009—2012 年，中国 A 股将一直围绕 2100～3400 点的箱体上下起落，这种股市的起落正好反映了市场对该时期世界和中国经济的迷茫预期。世界，特别是中国经济拐点向上大概发生在 2013 年，届时，中国经济转型将从

2010年政府布局逐步进入到实质性的攻坚阶段,经济新增长点不断增多,从而预示着世界金融大危机后一波真正的投资荣景期的到来。作者甚至不排除在以后新一轮投资荣景里上证综指可能突破6442点的历史最高位,并出现发达国家在上升时期出现过的破万点的荣景点位。中国股市将在2016—2017年达到颠峰状态。牛市不言高,2016—2017年上证综指的高度可能是我们现在无法想象的。

每次大盘的最低点都是在事后才看出来的,事前除了上帝之外没有人能精准地预测到。然而,在即将开篇的本书,作者找到了发现底部区的重要信号,它们可以精准分析出大突破到来前的大底。这十个信号分别为:月K线走完艾略特波浪理论的八个波段、月成交量大幅萎缩、月K线股价不再破底、政府连串干预动作、出现了月红K线、日K线完成打底形态、月KD值跌到20以下形成黄金交叉、本益比呈现物超所值倍数、当股神巴菲特也进场买入时、从历史上重要底部形态看行情的到来。当大盘陆续出现上述10个信号时,就能确认这里就是底部区,就可以大胆分批买进!

但股市沉海里,广大投资者,特别是中小散户投资者,在长年征战中,天天忙进忙出,长时间,整天、整月、整年,甚至好多年,一直端坐在计算机屏幕前,时刻关注着股票的分时K线图,他们的心理也随着股票涨跌而起落:上涨时开心,下跌时不开心;涨停时喜,跌停时悲;大势连番上涨时大喜,大势深幅调整下跌时大悲。他们永远重复着股市里追涨杀跌周而复始的循环故事。但具讽刺意味的是,即便这些短线投资客整天泡在股市里,他们的投资回报却并不必然地和他们花费的时间成正比。即便他们一时赚得钵满盆满,但由于最后不懂得卖在头部,他们的纸上富贵最后又蒸发于无形。

本书作者认为,以股票致富的方法不必多,炒股其实就一招,那就是买低卖高。作者告诫投资者,A股正处在历史性大底前夕,已是考虑进场买股

的重要战略时机。人们不禁质疑,谁不知道投资股票就是买在底部,卖在头部。但一个饶有兴趣的问题是,为什么绝大多数投资者却做不到,也赚不到,在股海里耗着白忙活?这其中最关键的问题就是,投资者不知道如何准确分析和把握底部和头部。在本书,作者将一步步教你如何准确逮到底部,如何在底部买入前认清市场大势,又如何在一轮气势磅礴的涨升后顺利将标的卖在头部。

但知易行难。在"熊市布局,买低卖高"的大框架下,投资者仍然需要学习很多具体的分析方法、买股技巧和投资策略。本书也是以此来铺排展开的:

——在大空头底部布局(第一章)

——底部出现明确的投资信号(第二章)

——在底部买股前后的策略(第三章)

——买股前必须牢记的股市法则和理论(第四章)

——买股前必须知道的技术分析(第五章)

——买股前必须知道的基本分析(第六章)

——买股前必须知道的量价关系(第七章)

——买股前必须认知的股市经典(第八章)

——买股前学习如何价值投资(第九章)

——买股前判断一家值得投资的上市公司(第十章)

当确定你已经做完这些"功课"之后,投资者就可以大胆分批进场。最后,作者为了图书的完整性还用了额外两章来分析如何耐心等待顺利卖在牛市头部的方法和策略:

——在多头行情里抱牢持股(第十一章)

——在头部成功卖出手中的持股(第十二章)

这是一本教你如何在熊市大底到来时逮到底部,然后抱牢持股,耐心等

待顺利卖在牛市尾声的图书宝典。

本书为了分析的方便,或者说为了让读者能更直观地理解我们的分析,在很多地方都采用了图表形式。图表除标有资料出处以及自行制作之外,其他的均来自百度图片,谨此对百度表示十二万分的谢忱之意。

contents

目 录

第一章 在大空头底部布局

001

看穿意外事件的影响 | 002

找对下坠的刀子接 | 006

看投资大师接下坠的刀子 | 007

勇者大发利市 | 011

第二章 底部出现明确的投资信号

013

月 K 线走完艾略特波浪理论的八个波段 | 014

月成交量大幅萎缩 | 020

月 K 线股价不再破底 | 023

政府连串干预动作 | 024

出现了月红 K 线 | 029

日 K 线完成打底形态 | 030

月 KD 值跌到 20 以下形成黄金交叉 | 038

本益比呈物超所值倍数 | 040

当股神巴菲特也进场买入时 | 041

从历史上重要底部形态看行情的到来 | 043

第三章　在底部买股前后的策略

047

投资风险偏好 | 048
制订理财目标 | 051
三三三投资法则 | 059
利用艾略特八波段概念 | 061
大胆分批买进 | 062
勇敢摊低成本 | 063
金字塔操作法 | 065
在次低点买入 | 066
逮住多头行情的主流股 | 067
定时定额投资法 | 072
在底部买入后持股抱牢 | 078

第四章　买股前必须牢记的股市法则和理论

081

崩盘危机理论 | 082
复利理论 | 085
80/20 法则 | 088
市场信息的不对称 | 090
预测市场无效 | 093
别轻信分析师的话 | 096
投资最大的敌人是自己 | 098
寻找多头行情中的成长股 | 100

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com

第五章　买股前必须知道的技术分析

105

道氏股价理论 | 106

艾略特波浪趋势线理论 | 110

扇形理论 | 113

移动平均线理论 | 114

缺口理论 | 117

股票箱理论 | 119

第六章　买股前必须知道的基本面分析

125

基本分析方法 | 126

影响因素 | 129

宏观分析 | 135

行业分析 | 136

区位分析 | 138

公司分析 | 139

上市公司财务分析 | 143

选择最熟悉的产业与公司 | 149

第七章　买股前必须知道的量价关系

155

资金与股价 | 156
成交量改变是趋势翻转的前兆 | 157
成交量放大后的耐心持股 | 159
量能是一个复杂的问题 | 161
成交量变化“八阶律” | 163

第八章　买股前必须认知的股市经典

167

从众心理 | 168
博傻理论 | 170
醉步理论 | 172
随机漫步理论 | 174
尾市理论 | 177
趋势理论 | 178
长期友好理论 | 181
反射理论 | 182
鸡尾酒会理论 | 186
擦鞋童理论 | 188

第九章　买股前学习如何价值投资

191

买股票就像平日买特价商品 | 192
内在价值是对客体的主观判断 | 194
在内在价值的三分之一或更低时买进 | 199
趁本益比低的时候买股 | 201
选择价值股的操作步骤 | 203
天上不会掉下馅饼 | 205
究竟什么投资最佳 | 206
巴菲特的巨大成功是幸运巧合 | 208
学习并购者的价值评估法 | 210

第十章　买股前判断一家值得投资的上市公司

215

对这样的股说“不” | 216
学会看资产负债表 | 221
以损益表检视赚钱能力 | 227
初步价值测试 | 233

第十一章　在多头行情里抱牢持股

241

何时卖出 | 242
卖出持股的最后法则 | 243
想赢就不能投机性地缺席 | 245
市场上多数人是买高卖低 | 246
算准时机的概率等于 0 | 248
周转是复利的敌人 | 249
集中少数几家可以长期持有的公司 | 253
价值型投资具远程效应 | 262

第十二章　在头部成功卖出手中的持股

265

成交量暴增 | 266
月 K 线走完艾略特前五波 | 269
最大量月 K 线的低点被跌破 | 269
月 KD 在 80 附近形成死亡交叉 | 270
上升趋势线被股价向下突破时止损 | 271
政府一连串干预动作 | 273
日 K 线形成做头形态 | 274
其他会出现的一些现象 | 282
从历史上重要顶部形态看行情到头 | 284
在头部顺利出脱持股 | 289

1

第一章

在大空头底部布局

市场因政治或经济资讯而产生恐慌性暴跌，这类事件层出不穷。基于同样理由，个股或类股也往往因财报盈利不如预期，或由于不可预知事件而遭受重挫。但当股价猛烈下挫，正是投资者摩拳擦掌进行选股，低吸买进的大好良机。

看穿意外事件的影响

1973—1974 年，全球经济泡沫破裂，油价高涨所引发的全球股价猛烈下泻。美国总统卡特执政期间的重大经济失误，导致了 20 世纪 80 年代初美国经济的苦痛：通货膨胀率高企，利率调涨，企业执行长官无不担惊受怕，怕他们的公司可能就此倒闭。在这段时期，企业纷纷削价求售。然而，这场股灾也造就了美国资本市场中一次千载一遇的价廉物美的低吸良机，就是因为这次机会让著名的投资大师——华伦·巴菲特欣喜不已。他在 1974 年 11 月 1 日《富士比》刊出的一篇访谈中，形容自己就像“一个超级性感猛男进了女儿国”一样。他在熊市尾声时说，现在是进场投资股票发财的大好时机。然而，一般投资者与许多专业人士却因不堪熊市的折磨，谈股生畏，不肯进场，终至错失这次自 20 世纪 50 年代初以来 20 多年的低吸良机。

沙特王子阿瓦立德的“花旗之战”是又一个力证。1990 年前后，花旗银行因房贷和拉美业务的拖累而陷入困境，当时许多人疯狂出逃，股价掉得一塌糊涂。这个时候阿瓦立德反而不断注资增持。4 年后，花旗银行终于渡过难关，有着坚定信念的阿瓦立德成为最大的单一股东，十几年后又成了最大赢家，一举收获近百亿美元，占他全部身家的一半。阿瓦立德说，他总是在寻找同样的东西，那就是国际知名公司，它们拥有健康稳固的根基，但却陷入了暂时的困难之中。这样的机会不会随荣景而至，它们只会继痛苦而来。

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com