

灵犀 / 著

寂寞高手

中国股市内在规律研究
和实战操作技巧

- 联动效应和比价效应
- 黑马和养马
- 明修栈道 暗度陈仓

- 拔高吸货和压低出货
- 五日乖离率在股市的特殊地位
- 明镜高悬 —— 抛物线转向操作系统

- 忍
- 寂寞红豆落谁家
- 王侯将相 宁有种乎
- 恐惧和贪婪
- 击鼓传花



CNR

中央人民广播电台
证券广播网

139364

F832.5
95-55

寂寞高手

——中国股市内在规律研究和实战操作技巧

灵犀著



海潮出版社

1997·北京



印院 S101730/

图书在版编目(CIP)数据

寂寞高手:中国股市内在规律研究和实战操作技巧/灵犀著. - 北京:海潮出版社,1997.4

ISBN 7-80054-847-3

I.寂… II.灵… III.股票-证券投资-研究-中国 IV. F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(97)第 05418 号

寂寞高手

——中国股市内在规律研究和实战操作技巧

灵犀著

海潮出版社出版发行

(北京西三环中路 19 号 邮编:100841)

新华书店经销

国防大学 北京京海印刷厂印刷

开本:850×1168 毫米 1/32 字数:172 千字 印张:6.875

1997 年 4 月第 1 版

1997 年 4 月第 1 次印刷

印数:1-21000 册

ISBN7-80054-847-3/F·20

定价:29.00 元

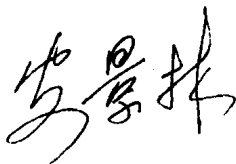
序

这是一本由中央人民广播电台《证券广播网》推荐给广大投资者的书。需要告诉大家的是：作者灵犀本人就是《证券广播网》众多证券分析师中的一位佼佼者。在《寂寞高手》这本书中，他把自己涉足证券市场多年的研究心得和操作经验毫无保留地奉献给读者，相信得到它的人都会“开卷有益”。

近年来，随着各种传播媒体的快速发展，我们这些办广播的人也常常会有一些“寂寞”之感。然而无时无刻不在激励着我们的是一种“跟上时代发展，办出广播优势”的紧迫感。于是，我们不断扪心自问：怎样使广播更贴近生活、贴近实际、贴近听众……应当说，办好《证券广播网》这样的时代性、专业性都极强的节目正是我们“广播人”的一种尝试；推出《寂寞高手》这样的知识性、服务性都极强的书籍也是我们“广播人”的一种尝试。

把什么样的广播带入 21 世纪？这是我们“广播人”需要回答的问题，也是广大听众需要回答的问题。我衷心希望听众和读者朋友们不仅喜欢这本书，而且一如既往地支持中国广播事业的发展。

中央人民广播电台台长



目 录

一、中国股市内在规律研究

集资和锁筹功能·····	(3)
联动效应和比价效应·····	(8)
大盘股和内涵和小盘股的外延·····	(16)
内因和外因·····	(24)
综合技术和反技术·····	(29)
新股的面纱和老股的魅力·····	(35)
题材和股性·····	(43)
黑马和“养马”·····	(47)
周期性和对称性·····	(53)
投资进和投机出·····	(57)

二、中国股市实战操作技巧

明修栈道 暗度陈仓·····	(65)
蓄之既久 其发必速·····	(69)
重势不重价·····	(75)
拔高吸货和压低出货·····	(80)
怎样捕捉热点·····	(86)
套牢以后怎么办·····	(92)
如何减少盲动·····	(97)
价升量增、价跌量减是好事吗？·····	(104)
宁可信其有 不可信其无 宁可信其无 不可信其有·····	(109)
如何判断大盘的强或弱·····	(113)

把自己放在市场主力的位置·····	(117)
主动性买盘和主动性抛盘·····	(121)
高抛后一定要低吸吗?·····	(126)
庄家股和强势股的不同·····	(131)
客观宣传的重要性和必要性·····	(135)
主力的四种典型操作形式·····	(138)
笑里藏刀·····	(142)

三、讯号的研判

五日乖离率(5BIAS)在股市的特殊地位·····	(147)
成交量是反映市场大主力动态的窗口·····	(149)
盘局中胜算较大的逆势操作系统(CDP)·····	(151)
随机指数的典型背驰准确性颇高·····	(153)
如需一路持股 看宝塔线·····	(155)
明镜高悬——抛物线转向操作系统(SAR)·····	(157)
多、空双方的分水岭——相对强弱指数·····	(159)
由 K 线图形看多空力量转变的契机所在·····	(161)
与好友(淡友)息息相关的移动平均线·····	(163)
新技术分析指标——OBV 能量潮·····	(165)
化被动为主动——均量线·····	(167)
预测循环期内的高点或低点——威廉指数(%R)·····	(169)
做波段的保护神——MACD 平滑异同平均移动数·····	(171)

四、战胜自我

恐惧和贪婪·····	(175)
残酷的柔情·····	(177)
逆水寒·····	(179)
狂流·····	(181)

共振	(183)
忍	(185)
柔情主义	(187)
升华	(189)
舞台	(191)
绵里针	(193)
翱翔	(195)
鱼和熊掌	(197)
独白	(199)

五、中国期市的操作策略

击鼓传花 寂寞红豆落谁家	(204)
王侯将相 宁有种乎	(206)
后记	(209)
附：中央人民广播电台《证券广播网》节目介绍	(210)

一、中国股市内在规律研究

股市并非深不可测

并非无所适从

而是有内在规律的

懂得其内在规律的人才能“有的放矢”



集资和锁筹功能

(一)这个功能在沪市体现得淋漓尽致

如果国家认为股市只不过是一种泡沫经济,而其又在二级市场中失去了集资功能,那么还有生存的必要时?既然答案是肯定的,既然发展是硬道理,我们坚信具有中国特色的证券市场在经历过磨合后必将逐步走向辉煌。

步入市场经济的轨道后,沪市到目前为止产生过四次大的激动人心的上升通道,都体现了集资和锁筹功能。第一次是A(从386.85至1558.95点),第二次是(从325.92到1052.98点),第三次是C(即“95.5.18”行情),第四次是D(从512.83至今的攀升格局)。前三次是在宏观面严峻时,在长期下降压力线反压下的主力借题发挥的行情,后一次是在经济软着陆的背景下,主力不自觉的遵守了市场客观发展规律,引起整个市场的共鸣,在新兴的中国特色的证券市场,这四次大波动既有共性又有特性,耐人寻味。

A是借助题材,四天就从400点区域摸高752.32点,然后开始换档整理,当下探至592.78点,新多正式入场,股指以盘升方式创新高1558.95点,但在该区域首度出现“高处不胜寒”的字眼。

B亦是借助题材,六天内从400点以下摸高754.67点,经过一番上冲整理后,下探至597.26点,在寻得强支撑后,股指以盘升方式冲上千点大关,但恐高症和黑马狂奔使行情结束。

C的第一攻击波,收盘股指已不偏不移处于敏感的750区域,1995年5月19日反复上涨,5月22日的收盘股指再涨,但已显疲态,许多主力在千点区域前提早出局,形成928的关隘。

D的型态虽然较为复杂,但其脉络仍沿袭前几次行情,或者说

把这一功能体现得更淋漓尽致。首先,有效突破了 1558-1052 跨度为三年的长期下降压力线,有力表明,空头市场的能量已释放殆尽,多头开始吹响前进的号角。从 630-739 为第一上升旗杆,从 820-750 的 20 个交易日为换筹区域,又可称旗面整理,整理结束后为 820-894 的再旗杆行情,完成第一个子循环,老多离场;从 894 的回调又在 750 区域滞留,新多又选择 750 区域入场,从 750-1038 又为第二升旗杆,然后在 900-1000 进行新的旗面整理。1000 点站稳后,又处于反复上攻局面,再度拉出上升旗杆,而在 1200 点以上区域,市场关于加强风险防范的呼声越来越高。

从中我们不难发现:前二次都是在 400 点以下发动的大行情,后二次都在 500 区域反转,第一目标都冲高至 750 点附近,总体形态以树立上升第一旗杆,然后横向旗面整理,紧接着以上升第二旗杆完成周期性循环。仔细分析,这不是偶然的巧合。在这样的大波段中,基本面也没有相当大的实质变化,而股指震幅却惊人。透过现象看本质,不仅是阶段性的供求关系左右了股价的高低,更是内在规律在起决定性因素。

1、在经济软着陆尚未完成的格局下

(1)750 点是沪市的警戒线(中轴线)

为什么这样说呢?首先要认识到 250 点为一个循环空间,道理很简单,250 点的股指空间已具备吸引大资金运作的空间。因为集团大资金有运作空间的要求,大资金的吞吐相当困难,往往进来容易出来难,换句话说,“具备了足够的上扬空间的同时,就具备了出货的条件”。这样,新旧主力可以在 750 区域换手:老主力有 500-750 的 250 点的大资金运作空间,就可以见好就收,从容撤退,而新主力有备而来,借人气旺盛和新题材,也可以从 750 拉抬至 1000 点。每一次完整的行情往往有 250 点的涨幅可能就基于此吧。在这个基础上,再来研判实质性的指标——周成交量。由于 1996 年以前均衡市场的周成交量的密集区就位于 515-750 区

域,量的悬殊分布客观上造成了:上升时股指必须在该区域中途换档,下跌时,股指也会在该区域构筑换档平台。所以沪市在 1993-1995 三年多的时间内,一直围绕 750 点上下波动,过高或过低的离开该区域,都会有回拉动作出现,造成了 750 点以上区域买进者,风险大于收益,反之则收益大于风险。

(2)400 至 600 点的中位线 500 点是底部区域(或者“箱底”)

为什么这样说呢?这里存在这样一个现实,500 点区域的股指和国债究竟哪个吸引力更大?可以认为 500 区域的股指恰恰妨碍了国债的正常发行,从而干扰国家金融秩序。因为无论是金融机构还是个人都会优先选择 500 区域的股票,从而冷落国债,这是国家最不愿看到的,显然 500 点区域的股指“火已经点燃”,同样,600 点以下买进只输时间不输金钱,亦被市场实践所反复证明。在该区域时,保值贴补率曾屡创新高,法人股上市时有耳闻,但从心态的角度来看,多方已对市场利多充耳不闻,放弃抵抗,不求反弹,但求无过,而在高溢价,高市盈率发行新股这大背景不变的情况下,500 点区域是一个上扬空间大于下跌空间的区域,更何况对于大资金来说,500 点和 450 点实际上是一个概念:因为股指越往下,离开密集区越远,量自然显著萎缩,主力也拿不到多少廉价筹码。就这个意义而言,500 区域可称潜伏底。

(3)根据箱型原理,测算的第一个箱顶应为千点

在中国特色的证券市场,发动大行情的大前提是二级市场的股指太低,已严重影响到市场健康发展(诸如大量新股难发行,股份制的威望减低,国际信誉度受影响等等)。同样也可以认为千点区域损害了市场健康发展(由于买涨不买跌的预期心理迫使大量游资,不断追涨,形成全国人民炒股的景象,大量游资获暴利离开二级市场后,必然在经济领域中到处乱撞,打乱正常的金融秩序),引起通货膨胀,这恰恰是国家最不愿看到的局面,所以完全有必要在高位套住它!同时从盘口看,如涨到千点,许多冷门股都会飞黄

腾达,与其本身的业绩亦将不符,脱离价值而波动的价格不会维持很长时间。在具有中国特色的证券市场,单纯的从波浪理论来研判,必将失败,也就是说这种理论不了解中国国情。中国国情造就了500-1000点的第一个“大箱子”。可以这样认为,业绩才是真正的杠杆,虽然,新兴市场有不少“升水”,且供求关系会左右短期的股价,但中期仍会回拉。只有业绩稳定的持续增长,且增长幅度不小于股价上扬幅度,这个大箱体才会真正被打破。

2、在经济软着陆基本完成的格局下

集资和锁筹的基本功能并不会改变,只不过在股指上一“箱子”运行中得以体现,950点可能是第二个“大箱子”的中轴线。

箱形原理实际上就是一个大“空调”——冷的时候吹点热风,热的时候吹点冷风!

(二)深市又是怎样体现这一功能的呢?

当“广东梅雁”改在上海上市,当新上市的“重庆中药”跌进溢价时,深市的长期不振造成许多上市公司不愿在深圳上市,而其作为中国资本市场的重要组成部分,“集资”这一股份制改革的重要环节的失败,意味着股份制改革的外部环境,严重制约了股份制内在机制转换。既然大家都十分关心经济改革的排头兵,那么,使二级市场率先活跃起来,从而形成良性循环的呼声越来越高,于是有了导火线:能左右深市大盘的银行股——“深发展”的一送一。主力首先集中兵力打歼灭战,猛攻“发展”,让一部分人先富起来,然后走共同富裕的路。

然而和沪市略有不同,由于有港台资金,香港的中资、期市资金、二地市场的增量资金的注入、在流通市值和股票数量上明显小于沪市的情况下,供求关系的暂时失衡所造成一种单边上攻的局面更为显著,资金多和筹码少形成浓烈的对比,走势较易被主力控制,既然没有沪市旗杆,旗面再旗杆的格局,也没有过多的反复震荡,只不过依托主力的十日平均成本,强调五日均线的作用,全面

开花。当综合股指达到历史新高 368 点时,部分不规范的过江龙资金“眼红”入场,再创造了一个又一个迅速致富的神话,仿佛 360 行只有股票这一行了。为了吸取其它新兴市场的教训,为了保护中小投资者的利益,中国证监会连续出台几道防微材渐的措施,适当降降温是符合中国特色的。毫无疑问,和沪市一样,在相对高位都有明显的“锁筹”举动。

(三)西欧股市

当美国联邦储备委员会主席格林斯潘在 1996 年 12 月 5 日发表华尔街过热的讲话后,全球股市立即作出强烈反应,1996 年 43 次创历史最高纪录的纽约道·琼斯指数当日剧烈下挫,英国《金融时报》100 种股票指数下降 2.2%,法兰克福股市 DAX-30 种股票平均价格下降 4%。

故无论是西方的“成熟”股市,或者新兴的亚非证券市场,集资和锁筹功能是最根本的,说白了,这个功能符合国家利益。

联动效应和比价效应

这八个字实际上囊括了基本面和技术面的精华。它包括三个概念：空间原理——一线股的上扬给二线股腾出空间，继而三线股上台阶。既可以从高到低形成正循环，也可以从低到高递推，更可以横向攀比，从而形成行情的主升段。在大行情中把握这个原理，往往事半功倍；补涨效应——最冷门的股产生轮炒效应，这也是行情需要调整的预兆。沪深联动效应——沪深联动越大，行情越大。

所以，联动效应和比价效应实际上完成了行情的主升段和补涨段，从发动、高潮、退潮、形成周期，有预示和预警信号。

(一)正如在市场经济中最讲究经济效益和社会效益一样，在股市中最讲究联动效应和比价效应。真正理解了这八个字，就能把握市场脉搏。

首先，我们先把沪市各大板块归归类，然后再看看它们是怎样联动和比价的。沪市以众多的板块，层出不穷的题材，眼花缭乱的个股行情著称。全方位地剖析它们的特点，有利于把握市场的内在运行规律。以板块的角度来看，九大板块是沪市的主角：

1、以“陆家嘴”为首的浦东概念股独领风骚

其稳步上扬，主要是带动大盘的人气，无论是上证30和非上证30，“陆家嘴”都是公认的龙头，因为“陆家嘴”一动，全盘皆活：“陆家嘴”走强，上证30板块的“四川长虹”马上会作出反应，又给“广东梅雁”二线股腾出空间，进而推动“石化”大步前进，同时，第二代浦东概念股中的“浦东不锈”也有连锁反应，使得非上证30的“浦东大众、浦东强生、东海股份、上海港机、凌桥股份、隧道股

份”等二线浦东概念股会争先表明,使得浦东概念股的远房亲戚(“丰华、金陵、水仙、上菱”)都紧跟而上,进而横向带动其它二线股(例如与“浦东大众”有关的“大众出租”等)整体向上调整,再给异地低价大盘股腾出空间。所以“陆家嘴”主要体现空间原理,起到导航作用。但必须注意的是,其不仅是多方主力控制大盘的法宝,也能被空方主力利用,拉高浦东概念股,制造骗线,从而沽出其它股。因此应密切分析该板块的量价关系和启动的契机是否成熟。

2、以“新世界”为首的商业股板块虽然不显眼,但在行业板块中却属佼佼者

其实际上从某种程度也反映了国民经济逐步走旺。它的逐步走强,有利于带动百年老店“第一百货、华联”等,进而带动整个商业板块,例如异地板块的“小庙”——“甬城隆庙、杭百集团”——有潜力的半新股、“大连商场”——绩优等。以往的历史来看,商业板块受复关的影响较小,往往后发制人。

3、以“江苏春兰、沱牌股份、鞍山信托”为首的异地股板块。

虽然异地股占整个沪市很大的比例,但以往由于缺少全国一盘棋的观念,表现不尽如人意。但目前上海成为全国性的资本市场甚至亚太地区金融中心的地位进一步确立,许多异地大机构以全国一盘棋的战略眼光已开始关心自己上市公司的形象(例如“远洋渔业、彩虹股份”等)。

4、以“王府井、天龙”为首的北京信息板块,是地域板块的明星

从1994年7月29日其异常的表现(三大政策刚好7月30日推出),以及近来该板块的分时成交看,毋庸置疑,已成为其它板块的灵魂。但一个重要的板块需要领涨股,只有围绕领涨股的板块才会让人刮目相看,才会有持久的生命力。这一方面,其它地域板块的表现要超过“北京板块”。

5、以“东方通信、国脉”为首的小盘绩优股板块

其往往受到国家政策的倾斜,国家要强盛,现代化的通讯网络

应先行一步，这类股的市场属性一直较好。在股指相对高位时，大盘股由于要有持续的高量维持，尤其是低价大盘股难以再吸引市场的追涨热情，投资者变得理智起来，开始选择小盘绩优股作避风港，由于锁定筹码较多，主力反而拉抬轻松。1993年年初，当时的小盘绩优股：“联华、联农、新世界、豫园”和1996年末的“格力空调、春兰、黑豹”都有辉煌，该板块会联动“高科技板块”及次新股板块中的小盘高比例含权股。

6、以“中华、爱使”为首的收购板块

只要一谈起这两个股票，老股民都赞不绝口，由于其股本扩张过快，含金量有所降低，但其特性注定每年会有大行情。一旦《证券法》公布，一旦中国证券市场与国际市场进一步接轨，收购与反收购是必然的事，尤其是该板块每每在关键时刻发动，极大地激励了人气，给其的“贵族血统”增辉。当然，还不能忘记，以“四川广华、北旅”等为首的外资控股板块。

7、以“淄博基金、教育基金”为首的基金板块。

该板块称为“不死鸟”。从盘口看，它们表现屡屡超过低价大盘四线股；从它们分红方案来看，相对后者，又属上乘；中外合作基金出台已经呼之欲出。其本身对“基金板块”是利好，一旦三线股有向上动向，应及时关注各类基金表现，尤其是业绩优异的基金。

8、以新上海概念股为首的本地半新股板块及以“厦门机场”为首的异地次新股板块

从中可以发现“东方明珠”代表上海的高度，“物贸”代表上海第三产业的发展；“隧道”代表上海加快基础建设，“凌桥”代表上海浦东的公用事业蓬勃发展。而许多异地次新股都给人耳目一新的感觉，由于这类股上市日期较短，盘子较小，容易受到市场主力的关注，故这类股往往在牛市升浪中脱颖而出。

9、大盘股板块

大盘股板块是市场的中流砥柱，集中了绝大多数的大型国企，