

在别人贪婪时，我恐惧；在别人恐惧时，我贪婪

# 中国股市大抄底

秦义虎 娄源勇 陈湘 编著



沃伦·巴菲特：

我正在买进

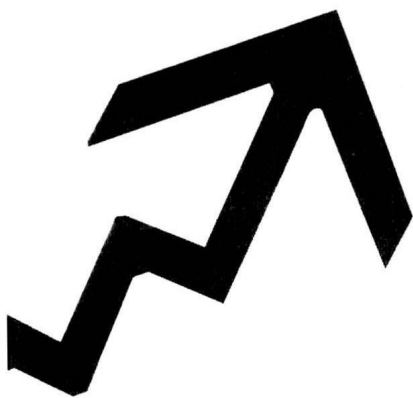
杰里米·格兰瑟姆：

这可能是一辈子  
只有一次的投资机会

广东人民出版社

秦义虎 娄源勇 陈湘 编著

# 中国股市大抄底



广东人民出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国股市大抄底/秦义虎, 娄源勇, 陈湘编著. —广州: 广东经济出版社, 2009.3

ISBN 978-7-5454-0085-4

I . 中… II . ①秦…②娄…③陈… III . 股票—资本市场—研究—中国  
IV . F832.51

中国版本图书馆CIP数据核字 (2009) 第021889号

|    |                               |
|----|-------------------------------|
| 出版 | 广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路11号11~12楼) |
| 发行 |                               |
| 经销 | 广东新华发行集团有限公司                  |
| 印刷 | 北京富生印刷厂 (北京市密云县十里堡镇程家庄村西)     |
| 开本 | 787毫米×1092毫米 1/16             |
| 印张 | 12.75                         |
| 字数 | 231 000                       |
| 版次 | 2009年3月第1版                    |
| 印次 | 2009年3月第1次                    |
| 书号 | ISBN 978-7-5454-0085-4        |
| 定价 | 28.00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 邮编: 510075

邮购地址: 广州市环市东路水荫路11号11楼

电话: (020) 37601950 邮政编码 510075

营销网址: <http://www.gebook.com>

广东经济出版社常年法律顾问: 屠朝锋律师、刘红丽律师

• 版权所有 翻版必究 •

# CONTENTS >>>>>>>

# 目 录

## 第一篇 中国股市大底来临了吗?

### 第一章 中国股市大底，在狂跌中降临?..... 2

#### 第一节 让人绝望的2008..... 2

#### 第二节 逃不开的经济周期..... 5

#### 第三节 大底在绝望中诞生..... 10

#### 第四节 抓住一生只有一次的重大投资机会..... 14

### 第二章 看得懂的中国经济和看不懂的中国股市..... 20

#### 第一节 中国经济与股市的发展轨迹..... 20

#### 第二节 看不懂的中国股市..... 27

#### 第三节 如何在股市乱象中把握机会..... 30

### 第三章 中国股市下一站..... 36

#### 第一节 金融海啸在冬季到来..... 37

#### 第二节 中国经济下一站..... 43

#### 第三节 中国股市下一站..... 47

# 目 录

# >>>>>>> CONTENTS

## 第二篇 寻找中国股市新一轮大底

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| 第四章 回顾中国股市历史上的三次大底.....        | 58 |
| 第一节 历史上的熊市回顾.....              | 58 |
| 第二节 2005~2008年行情解析.....        | 63 |
| 第三节 2005年主力的抄底经验.....          | 67 |
| 第四节 2007~2008年主力的撤退经验.....     | 70 |
| 第五章 中国股市大底的技术特征.....           | 72 |
| 第一节 从历史看当前中国股市底部技术特征.....      | 72 |
| 第二节 2005~2008年行情的底部技术特征分析..... | 74 |
| 第三节 2005~2008年行情的底部股价结构分析..... | 79 |
| 第四节 一个典型的历史行情技术特征对比.....       | 81 |
| 第六章 识别底部的几种方法.....             | 83 |
| 第一节 海外市场对中国的启发.....            | 83 |
| 第二节 从市场估值水平来识别底部.....          | 88 |
| 第三节 从市场交易信息来识别底部.....          | 93 |
| 第四节 从技术指标来识别底部.....            | 95 |
| 第五节 其他识别底部的技巧.....             | 99 |

# CONTENTS >>>>>>>

# 目 录

## 第三篇 如何抄中国股市大底

|                           |     |
|---------------------------|-----|
| 第七章 时刻准备着，抄底.....         | 104 |
| 第一节 抄底准备.....             | 104 |
| 第二节 把握抄底良机.....           | 110 |
| 第三节 抄底实战指南.....           | 114 |
| 第四节 抄底高手是如何炼成的.....       | 117 |
| 第八章 抄底的几种实用技巧.....        | 119 |
| 第一节 大盘抄底技巧.....           | 119 |
| 第二节 庄家操纵股票的技术特点及盘面特征..... | 121 |
| 第三节 如何在K线图上识别庄家痕迹.....    | 127 |
| 第四节 抄底的K线技巧.....          | 131 |
| 第九章 抄底注意事项.....           | 134 |
| 第一节 注意分析和操作的关系.....       | 134 |
| 第二节 熊市中抄底和抢反弹的注意事项.....   | 136 |
| 第三节 抄底的常规思维.....          | 138 |
| 第四节 抄底心理修炼.....           | 140 |

# 目 录

# >>>>>>> CONTENTS

## 第四篇 抄底实战技术手册

|                     |     |
|---------------------|-----|
| 第十章 抄底基础技术.....     | 148 |
| 第一节 如何看盘选股.....     | 148 |
| 第二节 新股攻略.....       | 150 |
| 第三节 股票买卖战法.....     | 153 |
| 第十一章 抄底理论战法.....    | 160 |
| 第一节 波浪战法.....       | 160 |
| 第二节 均线战法.....       | 167 |
| 第三节 K线战法.....       | 172 |
| 第四节 筹码战法.....       | 180 |
| 第十二章 抄底技术指标战法.....  | 183 |
| 第一节 MACD战法.....     | 183 |
| 第二节 CCI战法.....      | 186 |
| 第三节 KDJ战法.....      | 187 |
| 附录 金融大鳄抄底经验及教训..... | 191 |



在别人贪婪时，我恐惧；在别人恐惧时，我贪婪。

# 大底



## 第一篇



### 中国股市大底来临了吗？

2008年对于中国股民来说，是让人绝望的。股指自6000多点开始暴跌，截至10月31日跌幅已经超过70%，跌幅之大，历史罕见。然而，希望往往在绝望中产生，股神巴菲特说：“在别人恐惧时贪婪，在别人贪婪时恐惧。”股价大幅上涨是风险的凝聚，股价持续暴跌是风险的释放。无论市场怎样反复震荡，我们都相信：底部只会越来越近，而不会越来越远。从中国经济基本面与近期的市场市盈率水平来看，A股已经逐渐呈现长期投资的价值。而对于大多数人来说，这或许是我们一生只有一次的投资机会。





## 第一章

# 中国股市大底，在狂跌中降临？

行情总在绝望中诞生，在半信半疑中成长，在憧憬中成熟，在希望中毁灭。

——基金史上的传奇人物彼得·林奇

### 第一节 让人绝望的2008

#### 一、股市不相信眼泪

2008年3月12日，一名六旬老汉在重庆杨家坪某证券营业部猝死，倒地时，他口里不停地说：“25万变成5万了。”

2008年4月1日下午两点半，在齐鲁证券威海滨海北路营业部里的300多人一起失声痛哭。

2008年4月29日下午4时许，涌金系大鳄魏东当着父母妻子的面，突然奔向阳台，从9楼跳下，消息震动整个投资界。

2008年6月21日，方正证券的策略分析师华欣跳楼自杀，离开了他的家人和同事。

.....

2008年是中国股票市场不平凡的一年，股市中太多的悲剧令我们难以忘记，像“熊市炒股赔千万，私募经理杀死妻儿后跳

楼身亡”、“炒股亏掉买房钱喝药自杀”以及“炒股倾家荡产”这类新闻更是屡见不鲜。无数投资者盯着大盘天天说反弹，天天说抄底，结果是天天被套，恐慌、悲观、绝望情绪在投资者中蔓延。这些投资者也都在用各自的方式向股市倾诉，我们除了同情，也无能为力，因为股市不相信眼泪。

当然，不少投资者认为机构比个人投资者更聪明，因为他们更愿意相信所谓“机构维稳”的话，相信大多数教科书中所描述的：

“机构可以更全面地做调查研究，可以更加专注于自己有行业背景或有兴趣的领域去投资，可以制定更加及时、灵活的交易策略。”果真是这样吗？

自从金融危机爆发以来，市场上就不断传出趁机抄底的论调，随着危机的深入和风险的不不断释放，赞成这种说法的呼声也越来越高。无论是国有资本还是民营资本都试图在风暴中抄到“华尔街”的底部，但金融危机的发展完全超出了他们最初的判断。从2008年初西方各大金融机构纷纷进行巨额损失拨备、贝尔斯登被收购、房地美和房利美被政府托管，到雷曼兄弟的一夜之间倒闭，抄底者一时间全都抄到地窖去了。

中国大量的金融抄底集中发生在2007年下半年和2008年年初这段时间。当然，该时间段也是国际大型金融机构纷纷报亏之后，当时的舆论也认为危机已经到头，中国应到西方抄底，因此中国金融企业纷纷跑到华尔街：中投入股大摩、平安入股富通……但事实证明中国企业对当时形势的判断出现了明显的失误，导致大量资本浮亏严重。2007年5月，中投公司以30亿美元的代价获得美国私募股权基金黑石集团10%不带投票权的股份，2008年初浮亏已达20亿美元。2007年11月中国平安投资富通238.74亿元，截至2008年第三季度末，浮亏188亿人民币，相当于平安2007年全年利润总额。2008年1月，中投公司斥资50亿美元购买摩根士丹利不超过9.9%的可转换股权单位，到11月浮亏近40亿美元。

当然，2008年国内股票型基金的业绩状况也显示出掉进地窖

的痛苦表情。

其实，个人投资者在获取市场信息方面与机构的差别并没有想象中那么大。他们就像大海中的小船和大船一样，同样随着股市的波涛而起伏。他们在2008年都遭遇巨大亏损，这种亏损也都有着共同的特点，这就像在火灾中丧生的绝大多数人并非被火烧死，而是被烟雾窒息而亡。熊市中真正被套牢在顶峰的人并不多，很多人都是因为试图抄底而被牢牢套在半山腰的。之所以不能在股市处于持续性下跌行情中进行战略性抄底，主要原因在于股市底部构筑的过程往往是极为复杂的，投资者试图准确地预测底部是很难的。在熊市持续下跌的行情中，技术指标已经钝化失灵；股价与指数也已破位；成交量更是不断萎缩，低量之后还有更低的量。在这样的市场情况中，投资者很难准确地预测底部，而在无法准确预测底部在什么位置的情况下，盲目抄底无疑将会遭遇巨大的风险。

## 二、抄底可别抄进了地窖

抄底的风险远远大于逃顶的风险，只要分析一下逃顶和抄底的特点就清楚为什么了。逃顶的技巧无非是两种，一种是提前清仓，另一种是破位清仓。前者将忍受踏空的痛苦，2006年那一轮牛市有人在4000、5000点清仓，逃过了1000点到2000点的行情，但这不过是兑现了大牛市的利润而已。无论怎么逃顶都是不会亏钱的，操作者可以保持一个较好的交易心态。抄底就大大不同了，每个人虽然都有一个低点的标准，但是真正的底部却只有一个，判断难度极大，往往是低点之后还有更低，地板之下还有地窖。一旦判断失误，冲进去的结果就是被套和亏损，这轮熊市屠杀了从6000多点开始抄底一路抄到2000点的各路高手。面对越来越大的账面亏损，这些抄底者的心态自然也越来越坏，操作也只能昏招频出了。所以说，顶好逃，因为没有亏损的压力，只要不贪心即可；但是底难抄，因为除了不恐惧，还需要极为高超和准

确的判断，否则就是匹夫之勇，最终会被亏损的压力击垮。

也许有人会说股神巴菲特敢抄底，但是不要忘了他承受抄底亏损的能力特别强，也善于抄底。美国至今没有出现第二个巴菲特，足见模仿巴菲特的难度有多大。绝大部分人都应该承认自己在股市中的渺小，将模仿巴菲特的雄心暂时搁到一边，这样才能抵御熊市中各种危险的诱惑。所以，在弱市中抄底，投资者应谨记，在不明朗的情况下要放过可能的机会，胜于遭受新的损失。等待底部真的形成后再介入，要安全得多。弱市里，避险是第一位，而获利只是第二位，千万不能本末倒置。

## 第二节 逃不开的经济周期

### 一、股市会先于经济见底

股指自6000多点开始截至2008年10月31日跌幅已经超过70%，大多数没有进行风险控制的投资者，亏损比例已经达到或超过80%，虽然股市有涨有跌，但是如此跌幅确实历史罕见。2008年初，一些人谈主力谈技术，结果赔得很多；很少一部分人谈宏观经济、谈上市公司的业务，基本保住了牛市的胜利果实。经过2008年，相信越来越多的投资者关心经济，关心CPI、PPI、GDP这些数据。但是，仅关心这些是远远不够的，如何在牛熊转变的重要关口把握，令很多投资者疑惑，要解决这个问题，就要理解股票市场是有周期性的深层次含义，即经济周期变动一直是影响股票资产变动的关键驱动力，自2007年以来这点表现得尤为突出。本轮经济周期变动复杂而剧烈，全球大周期和中国小周期变动交织在一起。在全球需求放缓的同时，中国经济还受到其内在负面因素的影响，房地产下行周期带来投资放缓是最关键的问题。

从6124点下跌到3000点，投资者在思考和彷徨：是底部还是地窖？从3000点到1600点，投资者仍在思考和彷徨：是底部还是

地窖？直到现在，投资者依然在思考和彷徨。对这个问题的思考像魔鬼一样萦绕在投资者心头，而魔鬼往往就隐藏在细节之中，如果我们太在意股市的细节，我们就会被魔鬼所蒙骗，正所谓一叶障目而不见泰山。而掌握经济周期理论会让我们清楚地把握一个相对的底部。

从经济周期变化来看，中国经济已经从2007年的经济扩张后期过渡到2008年增长放缓但通胀仍上行的类似“滞胀”阶段，从2008年末到2010年则将处于增长明显放缓同时通胀下降的全面经济下行阶段。美国50多年的经验表明，增长放缓但同时通胀仍上行的阶段，是资产表现最差的阶段，股票和债券资产都将受到损害；经济增长放缓到潜在增长以下的衰退阶段，股票资产仍然受负面冲击，债券则是良好的防御资产；但到了经济衰退晚期，股票资产表现明显强于债券资产。概言之，股市会先于经济见底。

## 二、经济周期是什么

既然经济周期在预测宏观经济方面有如此大的魅力，那么经济周期到底为何物？经济周期也称商业周期、景气循环，它是指经济运行中周期性出现的经济扩张与经济收缩交替更迭、循环往复的一种现象。经济波动以经济中的经济指标普遍地扩张和收缩为特征，持续时间通常为2到10年。现代宏观经济学中，经济周期发生在实际GDP相对于潜在GDP上升（扩张）或下降（收缩）的时候。每一个经济周期都可以分为上升和下降两个时期。上升期初始阶段称为经济复苏，随着经济的进一步扩张则出现繁荣，最高点称为顶峰。然而，顶峰也是经济由盛转衰的转折点，此后经济就进入下降期，即收缩期。收缩期的开始阶段称为衰退，衰退严重则经济进入萧条时期，衰退的最低点称为谷底。当然，谷底也是经济由衰转盛的一个转折点，此后经济进入上升期。经济从一个顶峰到另一个顶峰，或者从一个谷底到另一个谷底，就是一次完整的经济周期。经济史的数据显示，经济的扩张期（包括经济

的复苏和繁荣）是经济运行的常态，而经济的收缩期（包括经济的衰退和萧条）则相对比较短暂。

要想更加清楚地认识经济周期，就需要对经济周期的类型做进一步了解。英国经济学家基钦在1923年发表的《经济因素中的周期与趋势》一书中，分析了1890年至1922年间英、美两国的物价、银行结算和利率等统计资料，计算出这两个国家在这一段时期内存在大周期和小周期，一个大周期包括2至3个小周期，一个小周期平均为3.5年。这个小周期被命名为基钦周期，这是一种短周期。法国经济学家朱格拉在1860年发表的《论德、英、美三国经济危机及其发展周期》一书中，根据他搜集的统计资料，计算出平均9至11年发生一次经济周期。这个周期被称为朱格拉周期，这是一种中周期。后来英国经济学家汉森用朱格拉的计算方法，使用英国1795年至1937年的统计资料，计算出了平均周期长度为8.35年，从而把朱格拉周期增为8至11年。当然，前苏联经济学家康德拉耶夫根据统计认为，每个经济周期的长度为50~60年，这个周期在经济学界被称为长周期或者康德拉耶夫周期。

### 三、经济周期里的股市规律

认识了经济周期，那么我们通过探讨经济周期与股市周期之间的互动规律就可以找到股票市场波动的相对底部了。股市周期是指股票市场长期升势与长期跌势更替出现、不断循环反复的过程，通俗地说就是熊市与牛市不断更替的现象。股票市场是整个国民经济的重要组成部分，它在宏观的经济大环境中发展，同时又服务于国民经济的发展。从根本上讲，股市的运行与宏观的经济运行应当是一致的，经济周期决定股市周期，股市周期的变化反映了经济周期的变动，同时股市的运行状况也会对国民经济的发展产生一定的影响。

经济从衰退、萧条、复苏到繁荣的周期性变化是形成股市牛熊市周期性转换的最基本原因，而股市的周期变化反映了经济的



周期变化。从这种意义上讲，股市是国民经济的晴雨表。懂得了这个道理之后，广大投资者就会迫不及待要问：中国宏观经济目前正运行在经济周期的哪一阶段？

## 四、改革开放30年经济周期分析

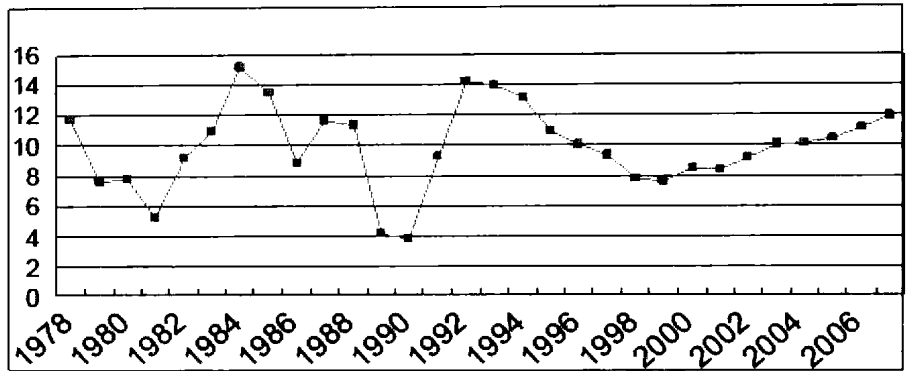


图1-1 改革开放以来中国经济周期变化

从图1-1我们看到，我国GDP增长率在1978年到2007年的29年间已经经历了3个周期，周期的平均长度为9.7年，而从上一次谷底的1999年算起，到2008年也已经9年了。尽管每次周期的长度不会绝对相同，但往往惊人地相似，因为经济的运行是有其自身的运动规律和时间特征的。结合2008年经济运行情况来看，2007年即为本轮周期的波峰年，从2008年开始，中国经济已经开始调整，进入收缩期。

根据历史经验，在市场经济条件下，经济周期通常都具有扩张期长而收缩期短的特征。例如，在市场经济比较完善和发达的美国，经济衰退的时间平均只有11个月。因为在不同的经济制度中，存在着不同的周期形成机制。根据市场经济条件下经济周期的运动规律以及我国当前经济的特征，可以预期，我国本轮经济周期的收缩期最多可能持续1~2年的时间。也就是说，经过2008年的经济调整，2009年中国经济很可能到达本轮经济周期的谷底。

如果投资者还有疑虑的话，我们同时可以借鉴美国的经济周期规律来验证。在美国的经济发展历史上，从1948年到1991年，美国的经济增长共经历了9次大的收缩期和4次小的衰退期，这些经济周期的平均长度为3~4年。其中上行阶段持续大约3年，收缩阶段持续约1年。1991年美国开始了长达十年的经济上行期，并于2001年3月达到了顶点，但这一轮的经济收缩持续时间较短，在2001年的11月就达到最低点，开始新一轮经济扩张。至于这一轮的扩张顶点，美国顶尖经济学家组成的权威组织美国国家经济研究局（National Bureau of Economic Research，简称NBER），其最新一期研究报告指出，自2001年11月展开的一轮美国经济周期，顶峰已于2007年12月出现，这意味着共73个月的增长期正式结束，美国已不知不觉步入衰退期有一年时间。根据NBER的准则，美国史上最长的衰退期要追溯至1873年，为期65个月；其次为1929年至1933年的大萧条时期（Great Depression），为期43个月；之后美国虽然总共经历了12次衰退，但为期最长只是16个月，分别于1975年3月及1982年11月结束。

当然，投资者也应该正确看待经济周期对股市的决定作用。在实际投资中，往往会出现股票指数上涨了一倍，而很多投资者账户中的资产增长却少得可怜，甚至出现巨额亏损的现象。在1991年到2008年十几年的中国股市发展进程中，经常会有这样的现象发生。但这并不是说经济周期对股市不起作用，而是经济增长过程中的推动力变化、行业变化、企业经营变化以及市场行为导致了这样的现象发生。比如，在经济快速增长时期，防御性的行业因为不具备很高的成长性而表现较差，一直持有这类股票就难以获取很好收益，如果在较高点位买入此类股票也有可能亏损。另外，制度与估值等其他因素也可能会扭转经济周期对股市的影响。如2003年以来，全球经济都在快速增长，中国经济更是保持着少有的高速增长态势，但2003~2005年，国内A股市场却出现了长达2年的熊市，这是由于股改前期市场制度的困扰和投资者信心涣散所致。具体会在本书的后文做进一步的阐述。



同时我们也必须要注意，这只是一个非常简化的模型介绍，而投资实践过程是非常复杂的。对于广大投资者而言，准确地把握经济周期的各个阶段非常困难，过度追逐经济周期性波动带来的收益反倒可能导致受损。不过，经济周期作为寻找股票市场的相对底部是具有决定作用的。经济周期就像在大海中航行中的罗盘，虽然拥有罗盘的航海家会和没有罗盘的航海家一样恐惧风浪，但是拥有罗盘的航海家充满希望，因为他有明确的方向。投资者只有认识和把握了经济周期，才能在股海中找到相对的底部，避免盲目抄底却抄到地窖的悲剧。

### 第三节 大底在绝望中诞生

#### 一、大底是跌出来的

随着全球金融危机的急剧恶化，中国经济受到的冲击超出了我们的预期，因此明年可能面临更加严峻的考验。通过上章的分析我们知道，2007年第四季度开始的经济下行，是经济内在调整压力的必然结果，而2年左右的周期性调整是经济周期的内在规律，所以我们预测2009年将可能是此轮经济周期的底部。从宏观上给我们寻找股市相对的底部指明了方向，但是股票市场的底部还是存在于市场本身，股票市场本身也存在牛熊交替的周期，这是由股票市场的运行规律决定的，简单地来说就是股票市场的底部是跌出来的。下面我们通过对比股票市场的历史规律和我国股票市场2008年的表现来探讨中国股票市场的底部。

2008年股市连创新低，市场出现一片悲凉的气氛，股价、房价、油价……样样都牵动着广大投资者的神经。面对当前复杂多变的国际环境和国内经济形势，股市的走势就更加扑朔迷离了。按理说，股价大幅上涨是风险的凝聚，股价持续暴跌是风险的释放，但心理上的趋势往往会导致多数投资者越涨越看涨，越跌越