

GUMIN ZIWO XIULIAN CONGSHU  
股民自我修炼丛书

丛书策划：刘海燕

GULIN XIANGLONG SHIBAZHANG

# 股林降龙 十八掌

GULIN XIANGLONG SHIBAZHANG



◎ 曹达 著



经济科学出版社

股民自我修炼丛书

丛书策划：刘海燕

# 股林降龙十八掌

曹 达 著

经济科学出版社

责任编辑：刘海燕  
责任校对：杨晓莹  
版式设计：代小卫  
技术编辑：邱 天

## 股林降龙十八掌

曹达 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：[www.esp.com.cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件：[esp@esp.com.cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京天宇星印刷厂印刷

河北三河德利装订厂装订

850×1168 32开 6印张 130000字

2001年12月第一版 2001年12月第一次印刷

印数：0001—5000册

ISBN 7-5058-2851-7/F·2220 定价：16.00元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

**图书在版编目 (CIP) 数据**

股林降龙十八掌 / 曹达著. - 北京: 经济科学出版社,  
2002.1

(股民自我修炼丛书)

ISBN 7-5058-2851-7

I. 股… II. 曹… III. 股票 - 证券交易 - 基本知识  
IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 095177 号



## [[作者简介]]

曹达 笔名阿达，大学文科本科生。曾从事教师、研究人员、企业管理干部和证券机构操盘手等多种职业有过短暂的国外学习经历，现在深圳某投资公司供职。在国内多家报刊杂志发表过文章，曾为证券大参考报和财经网站的专栏作者，以视野有独到之处在散户投资者中小有名气。1996年正式涉入中国股市，年年有过资金短期翻倍的战绩。经历股市腥风血雨的洗礼，逐渐形成了较为成熟的投资理念和技巧。真诚希望与有实力的机构和个人合作，共创股市辉煌。

ABS 12


# 目 录

---

## 第一篇 长线投资

- 第一掌 龙战于野 / (3)  
    长线投资必须研究宏观经济
- 第二掌 龙行天下 / (6)  
    股市长期波动与经济周期的关系
- 第三掌 利涉大川 / (9)  
    长线投资所必备的财务分析知识
- 第四掌 鹰击长空 / (16)  
    行业政策与板块轮涨的内在关联
- 第五掌 亢龙有悔 / (19)  
    长线投资的操作技巧
- 第六掌 鱼跃在渊 / (28)





长线投资谨防踏入陷阱

## 第二篇 中线投资

第七掌 神龙摆尾 / ( 43 )

持续牛市的确定是中线投资的前提条件

第八掌 震惊百里 / ( 52 )

中线技术分析如何运用均线系统的周线

第九掌 见龙在田 / ( 61 )

中线投资的买卖时机

第十掌 卧虎藏龙 / ( 67 )

如何利用公开信息跟踪庄家

第十一掌 乘龙有道 / ( 81 )

中线选股的形态分析和盘上分析

第十二掌 鸿渐于陆 / ( 99 )

中线投资的盘口分析

## 第三篇 短线投资


第十三掌 飞龙在天 / ( 117 )

局部牛市和牛熊市交替时期的短线操作

第十四掌 潜龙勿用 / ( 127 )

板块轮动中的套利技巧

第十五掌 双龙取水 / ( 147 )



短线操作的买入技巧

第十六掌 戏拂龙鳞 / ( 160 )


短线止损技巧

第十七掌 笑口哑哑 / ( 165 )

超短线操作技法

第十八掌 胜龙在心 / ( 175 )

证券投资的操作心态





第一篇

长线投资




# 第一掌 龙战于野

## 长线投资必须研究宏观经济

笔者最近在参加健身班锻炼时，指导老师通过和笔者偶尔闲谈中，得知笔者是证券投资分析人士，立刻表现出极大的热忱，说他来深圳几年也积攒了一些闲钱，但一直未炒股，主要是没时间待在营业部看行情，也不想为股票短期升跌揪心熬肺，所以想让我为他推荐一只个股，希望能够捂几个月后投资效益高出银行存款利息。我听后即表示，目前股指相对已处于历史高位（2001年6月），一时无法给他提出很好的投资建议。我认为我这样做是对一个希望中长线投资的散户负责任的态度。

目前随着证券的作用在国民经济发展中不断提高，中小投资者入市的人数也在逐年增加。然而凡是在股市中的老手都知道，要想成为主动的长线投资者，是很不容易的。因为作为长线投资者要求有相当上乘的“内功”，就好比金庸大师笔下的降龙十八掌传人——郭靖在学这套绝世武功前先经过






高级的气功心法训练一样，作为一个长线投资者，在树立理性投资长线获利之前，首先要对宏观经济与股市的关系有较为透彻的理解。古人云“识时务者为俊杰”，时务对长线投资者来说，就是对股市有重大影响的宏观经济背景。一般在国内用时间来衡量，长线投资的周期至少在1年以上，要把资金投资股市如此之久，必须对宏观经济的状况进行认真的研究。

笔者的一位熟人1993年来深圳，因为只有初中文化打工较难，就将在内地当卡车司机的10万元积蓄全部投入股市搏杀，作了一个职业股民，结果到1994年只剩下1万多元。惨痛之余，他下定决心卧薪尝胆，悬梁刺股，对股票知识进行了系统的学习，小小斗室里堆满了经济、财务、政策之类书籍。他收集的物价指数和保值贴补利率的数据之全面，连当时的某大券商研究员都借去研究。功夫不负有心人，他终于发现牛市的见底和启动与国家的物价指数、经济增长速度和银行利率关系，较好地把握了当时国债期货的走势，从1万多元赚到40多万元，在1995年一举跨入了大户室。

可见在证券投资领域中，宏观经济分析占据着重要的地位，只有把握经济发展的主要方向，才能做出正确的长期投资决策。只有密切关注宏观经济关键变量的变化，才能准确地抓住市场时机，分享国民经济稳定增长所带来的丰厚回报。

然而宏观经济分析尤其是数量分析异常复杂，可以说是现代经济学中最前沿的学科，一般中小投资者限于学识、精力和所从事的职业，难以精确通晓。笔者根据在股市的多年经验，总结出以下简捷方式，供大家参考。

首先，确定国民经济景气状况是过冷、适中、还是过热？这可从三个方面进行观察。（1）社会劳动生产率增长速度；（2）物价指数；（3）政府的货币金融政策。如果社会劳动生



产率增速加快，物价平稳上升，而政府的货币金融政策趋于放松，这表明国民经济增长处于健康适中的状态，对证券市场的影响将是正面有利的。但是在我国社会劳动生产率的统计无国际标准口径，也不易得到数据的情况下，一般投资者可根据从社会各行各业就业人员闲聊的信息来直观感觉。假如你身边的朋友、客户和熟人都抱怨收入赶不上物价上涨，那么有很大的概率表明社会劳动生产率的生长慢于物价上涨速度，这时就要警惕通货膨胀的降临。因为上世纪各国普遍吃过通货膨胀的苦头，当政府发现物价上涨过快时，必然会动用紧缩银根的货币政策加以治理，而货币供应量收缩和提高利率，对股市是致命的克星。

从我国股市的历史也可以看出，每次股市的大起大落和利率的变化有直接的关系，利率下调后股市指数就大涨，这包括中国特有的政策消息事先流入股市引起股指先行上升因素，而利率大幅上涨时，股票指数就连续下跌。

所以作为一个长期投资者，如果对宏观经济状况做出基本判断，例如是中期景气或是非常不景气的过冷状态，就可以对政府的货币供应政策和金融税收、汇率政策有所把握，在利率大幅下调或预期有连续下调时，逢低吸纳，作为股市的廉价筹码，立足于长线投资。等到利率已逐步上调，物价指数明显上涨时，抛出股票离场出局。

# 第二掌 龙行天下

## 股市长期波动与经济周期的关系

古典经济学把经济周期划分为四个阶段，依次为危机、萧条、复苏、高涨，这四个阶段周而复始地循环，构成一个完整的经济周期。而股市的牛熊市变化和一国的经济周期紧密相关，伴随着经济周期高涨阶段出现大牛市，在经济危机时出现股市泡沫崩溃的漫长熊市。虽然股市历史表明两者并不完全在时间上同步，但基本上是一致的。新经济理论一度被美国长达10年之久的大牛市和经济持续增长所迷惑，否认古典经济学的经济周期理论，认为其已不对新经济提供有效的解释。


然而以美国股市道琼斯指下跌20%为牛转熊的标准来看，美国股市已迈入熊途，新经济以IT设备投资为中心，劳动生产率迅速提高，投资周期比传统经济显著缩短，在一定程度上烫平了传统经济的结构调整，使经济周期的跨度拉长，但这并不等于可以消灭经济周期，运用经济周期理论来预测股市波动仍然有效，至今尚未出现可替代的现代经济学理论。

股市素有经济“晴雨表”之称，当国民经济某个阶段的产出、物价、利率和就业处于高度景气状况，就可能从繁荣高涨走向危机或衰退。首先由某个产业部门开始，生产能力远远超过消费需求，产品出现大量的积压，接着出现大量的破产或停产倒闭，社会居民的收入锐减，社会总需求严重不足，以致出现萧条阶段。投资者们预期市场萎缩而持币观望，民间设备投资递减，企业盈利水平很低，物价指数连续低迷，国际经济陷入通货紧缩状态，这时政府就努力扩大财政开支，开设公共工程，刺激民间投资，并实施减税和降低利率的宽松的财政货币政策，促使经济消化社会库存，企业兼并破产，重新复苏进入一个新的经济周期。股市几乎集中了所有社会投资者的预期，因此经济周期的波动必然会提前在股市中反映，又折射到经济领域中。例如日本在20世纪80年代末期因经济高度景气，居民收入普遍提高，闲钱大量流入股市和房地产，结果证券行业和房地产公司的股票市值也大幅上升，银行为了牟利，向个人、证券业和房地产大量放贷，又加剧了股市和房地产价格的猛烈上涨，最后泡沫经济破裂，破产倒闭成风，个人收入萎缩，陷入长期的经济衰退之中。

我国是以传统经济为主的发展中国家，经济周期的特征也相当明显，1994年6月笔者对中国的短周期进行粗略的研究得出下表。

衰退阶段	萧条阶段	复苏阶段	高涨阶段
1988~1989年	1989~1990年	1991~1992年	1992~1993年

由此机械地推测：出现衰退阶段将为1993年下半年到1994年，萧条阶段：1994~1995年，复苏阶段：1995~1996年，



高涨阶段：1996~1997年。结果证明这不失为一个既简单又实战的预测方法，和经济景气状况的变化及股市走势的变动基本一致。

以上海综合指数为例，1990年末到1992年5月，指数从95.79点上涨到1428.79点。1993年2月指数从1558.95点下跌，到1994年7月底，已跌到325.89点。当时证监会出台了三大救市政策，指数大幅反弹至1053.94点，随后按经济自有轨道继续下跌到1996年1月时仅剩512.83点。政府连续降低存款利率，采取积极的财政政策，加大刺激经济复苏的力度，使经济周期的中周期复苏阶段和短周期出现共振，产生了为时3年的大涨小回的大牛市。

根据股市提前3~6个月反映出国民经济周期变化的特点，运用基钦周期的时间长度对股市牛熊变化可以做出相对准确的预测，例如上表1989年加3.5年=1992年上半年为牛市高峰，再加3.5年为1996年初的大牛市启动之初，而1996年加3.5年又等于1999年上半年，恰好出现了一个股市的转折点。如果结合国民经济实际指标分析，以及国家货币金融政策的动向，运用经济周期的循环阶段预测股市波动不失为一种简捷又实用的好方法。



# 第三掌 利 涉 大 川

## 长线投资所必备的财务分析知识

上市公司的财务报表是投资者获得上市公司财务状况和投资信息的不可缺少的源泉，但是对非财会专业的投资者来说，甚至对一般的证券分析人士来说，财务报表分析是一种既枯燥、又繁杂的工作，而且似乎投入大回报小。由于我国股市发展历史较短，上市公司和中介机构的诚信度有限，时而有财务作假和虚假包装上市的案例出现，导致投资者越来越不信任上市公司的财务报表，不愿把在长期投资所需的基本面分析重点放在企业的财务分析上。

然而，随着我国政府加大对上市公司治理结构的重视力度，对会计造假的打击也将愈来愈严厉，一个好的透明的上市公司会计信息披露制度正在建设中，对这点投资者必须抱有良好的预期，否则就不可能花大力气在学习专业的财务分析知识。

事实上在我国上市公司中仍然存在不少规范的会计报表，

