

证券●投资技巧 与 避险策略

王凤荣 宋士云 著



天津人民出版社
TIANJINRENMINCHUBANSHE

证券投资技巧与避险策略

王凤荣 宋士云 著

天津人民出版社

证券投资技巧与避险策略

王凤荣 著
宋士云

*

天津人民出版社出版

(天津市张自忠路189号)

天津宝坻印刷厂印刷 新华书店天津发行所发行

*

850×1168毫米 32开本 10印张 212千字

1997年12月第1版 1997年12月第1次印刷

印数:1—5000

ISBN 7-201-02912-6

F·373 定价:15.90元

前 言

目前，我国证券投资方兴未艾。随着证券市场的日臻完善与成熟，“买股票就赚钱”的神话已一去不返，投资者要在风险叠生的证券市场作出理性决策，成为常胜的赢家，就必须掌握证券实务知识和操作技法，并熟练运用各种避险策略。本书从证券的基础知识入手，依次阐述了有关证券的操作程序、技巧及避险策略，具有全面性、实用性、操作性等特点。

全面性：本书既有证券的一般基础知识介绍，又有证券的实证分析；有证券直接投资——股票与债券投资内容，还有其衍生市场——期货交易、期权交易、股价指数期货、国债回购等的翔实介绍；既有联系我国实际的证券操作程序与常识，也有海外证券市场操作技法的借鉴。

实用性和操作性：本书尽可能联系我国证券市场实际，介绍了我国股票、债券投资操作程序，包括投资前的资料搜集、甄别与分析，发行和交易市场的投资程序、方式和方法；讲述了证券投资的基础分析方法、技术分析方法和量价分析方法，特别对目前较为常用的移动平均线（MA）、指数平滑异同移动平均线（MACD）、相对强弱指数（RSI）、K线图、成交量净额法（OBV）、动向指数（DMI）、随机指数（KD）、威廉指数

(WMS%R)、乖离率 (BIAS)、腾落指数 (ADL)、心理线 (PSY) 等技术分析方法和指标进行了分门别类的介绍，具有较高的使用价值。

此外，本书还具有较强的选择性，对已具备证券基础知识的读者，可直接进入操作篇、技巧篇的研读。

由于作者水平有限，疏漏和错误之处在所难免，恳请大家和广大读者指正。

作 者

1997 年 5 月

目 录

揭开面纱——基础篇

1. 证券的范畴	(3)
1·1 证券、有价证券	(3)
1·2 股票	(4)
1. 股票的概念	(4)
2. 股票的特征	(6)
3. 股票的种类	(7)
4. 我国股票的分类	(11)
1·3 债券	(13)
1. 债券的概念	(13)
2. 债券和股票的联系与区别	(13)
3. 债券的分类	(14)
2. 证券市场	(18)
2·1 证券市场的结构	(18)
1. 证券发行市场	(18)
2. 证券交易市场	(22)
3. 证券发行市场与证券交易市场的关系	(24)
2·2 证券经营机构	(24)

1. 证券经营机构概述	(24)
2. 证券专营机构——证券公司	(26)
3. 证券兼营机构	(27)
4. 证券交易代办点	(28)
5. 投资者与证券经营机构的关系	(28)
2·3 证券交易所	(30)
1. 证券交易所的组织形式	(30)
2. 证券交易所的组织机构	(31)
3. 证券交易所的主要业务	(32)
2·4 证券市场的管理	(33)
1. 证券市场管理的原则	(34)
2. 证券市场管理的内容	(35)
2·5 我国的证券交易市场和证券监管体制	(39)
1. 我国证券交易市场体系	(39)
2. 我国证券管理机构	(39)
3. 我国证券市场管理的法规	(42)
3. 证券的价格和收益	(44)
3·1 股票的价格	(44)
1. 股票的价值与价格	(44)
2. 股票价格的特点	(45)
3. 股票发行价格的类型和确定方法	(47)
4. 股票交易价格的类型和确定方法	(49)
3·2 股价平均数与股价指数	(51)
1. 股价平均数与股价指数的含义	(51)
2. 股价平均数与股价指数的计算方法	(52)
3. 世界上几种有影响的股票价格指数	(53)
3·3 债券的价格	(55)
1. 债券发行价格与票面金额	(55)

2. 债券的交易价格	(56)
3 • 4 股票的收益	(58)
1. 股票收益的形式	(58)
2. 分派股息、红利的形式	(59)
3. 分派股息、红利的程序	(61)
3 • 5 债券的利率和收益	(62)
1. 债券的利率	(62)
2. 债券的收益率	(63)

登堂入室——操作篇

4. 证券投资策划	(67)
4 • 1 资料搜集与分析	(67)
1. 资料搜集渠道	(67)
2. 资料内容与分析	(69)
4 • 2 投资对象选择 I——股票	(84)
1. 不同种类股票的利弊比较	(84)
2. 股票投资收益的计算	(86)
4 • 3 投资对象选择 II——债券	(88)
1. 不同债券种类的利弊比较	(88)
2. 债券投资收益的计算	(89)
4 • 4 证券投资的个人准备	(93)
1. 资金准备	(93)
2. 心理准备	(94)
5. 证券投资操作程序	(97)
5 • 1 证券交易所交易操作程序	(97)
1. 开户	(97)
2. 委托	(101)

3. 成交	(104)
4. 清算和交割	(110)
5. 过户	(113)
5·2 证券场外交易操作程序	(117)
1. 场外交易的特点	(117)
2. 场外交易的操作程序	(119)
6. 证券交易操作方式	(122)
6·1 现货交易	(122)
6·2 信用交易	(123)
1. 信用交易的概念和特点	(123)
2. 信用交易操作方法	(124)
3. 保证金的计算	(129)
6·3 期货交易	(132)
1. 期货交易的概念和特征	(132)
2. 期货交易操作方法	(135)
6·4 期权交易	(139)
1. 期权交易的概念和特征	(139)
2. 期权价格	(140)
3. 期权交易操作方法	(142)
6·5 股票价格指数期货交易	(144)

大显身手——技巧篇

7. 证券投资的基础分析	(149)
7·1 宏观因素	(149)
1. 国际国内经济形势的判断	(149)
2. 国家经济政策的影响	(150)
3. 经济周期	(151)

4. 利率	(151)
5. 物价水平	(151)
6. 国际收支	(152)
7. 政治因素	(152)
7·2 证券市场因素	(153)
1. 市场走势判断	(153)
2. 机构动向判断	(153)
3. 大户动向判断	(154)
4. 散户动向判断	(155)
5. 市场人气判断	(155)
6. 市场投机行为判断	(156)
7·3 投资对象因素	(157)
1. 投资对象的行业分析	(157)
2. 投资对象的营运分析	(161)
3. 投资对象的财务分析	(162)
4. 投资对象的潜力分析	(165)
5. 投资对象的价位走势分析	(166)
8. 证券投资的技术分析	(168)
8·1 道氏理论	(168)
1. 市场行为包容消化一切因素	(169)
2. 市场具有三种趋势	(169)
3. 长期趋势分为三个阶段	(170)
4. 各种平均价格必须相互验证	(170)
5. 交易量必须证实趋势	(170)
6. 反转信号的有效性	(171)
8·2 股价型态	(172)
1. 头肩型	(173)
2. 双顶双底	(174)

3. V 型顶 V 型底	(175)
4. 圆顶型、圆底型	(176)
5. 箱型	(177)
6. 三角形	(177)
8 • 3 趋势线	(178)
1. 趋势线的绘制	(178)
2. 趋势线的主要形态	(179)
8 • 4 柱状图	(181)
1. 柱状图的概念与绘制	(181)
2. 柱状图的应用	(181)
8 • 5 K 线图	(183)
1. K 线图的含义	(183)
2. K 线图的制作	(183)
3. K 线图的应用	(184)
8 • 6 点数图	(186)
1. 点数图的定义与制作	(186)
2. 点数图的应用	(188)
8 • 7 移动平均线 (MA)	(191)
1. 移动平均线的含义	(191)
2. 移动平均线的绘制	(193)
3. 移动平均线的应用	(193)
8 • 8 指数平滑异同移动平均线 (MACD)	(197)
1. MACD 的绘制	(198)
2. MACD 的应用	(198)
3. MACD 的特点	(199)
8 • 9 相对强弱指数 (RSI)	(199)
1. RSI 的计算	(200)
2. RSI 的应用	(201)

8 · 10	随机指数 (KD)	(202)
1.	随机指数的计算方法	(202)
2.	随机指数的应用	(202)
8 · 11	动向指数 (DMI)	(203)
1.	动向指数的计算方法	(204)
2.	动向指数的应用	(206)
8 · 12	动力指标 (MTM)	(207)
1.	动力指标的计算方法	(207)
2.	动力指标的应用	(208)
8 · 13	威廉超买超卖指数 (WMS%R)	(209)
1.	威廉指数的计算公式	(209)
2.	威廉指数的应用	(210)
8 · 14	乖离率 (BIAS)	(210)
1.	乖离率的计算方法	(211)
2.	乖离率的应用	(211)
9.	证券投资的量价分析	(213)
9 · 1	量价关系	(213)
9 · 2	腾落指数 (ADL)	(215)
1.	腾落指数的计算方法	(215)
2.	腾落指数的应用	(216)
9 · 3	涨跌比率 (ADR)	(217)
1.	涨跌比率的计算方法	(217)
2.	涨跌比率的应用	(217)
9 · 4	心理线 (PSY)	(218)
1.	心理线的计算方法	(218)
2.	心理线的应用	(218)
9 · 5	成交量净额法 (OBV)	(219)

1. OBV 线的制作	(219)
2. OBV 线的应用	(220)
9 • 6 容量比率 (VR)	(221)
1. 容易比率的计算方法	(221)
2. 容量比率的应用	(221)
10. 证券投资的经验介绍	(223)
10 • 1 债券买卖技法	(223)
1. 新发债券购买方法	(223)
2. 既发债券购买方法	(224)
3. 债券投资三分法	(224)
4. 低高换券法	(225)
5. 梯子形投资法	(225)
6. 杠铃形投资法	(225)
10 • 2 股票买卖技法	(226)
1. 顺势投资法	(226)
2. 适度赢利了结法	(227)
3. 均摊成本操作法	(227)
4. 保本投资法	(228)
5. 拨档子操作法	(229)
6. 股市探底法	(230)
7. “搏傻主义”投资法	(231)
8. “金字塔”投资法	(231)
10 • 3 股票买卖的经验	(232)
1. 选市重于选股	(232)
2. 股灾之日, 反弹之时	(232)
3. 善于捕捉买卖信号	(233)
4. 股价盘旋, 如何操作	(234)
5. 如何选择股票	(236)

6. 选好“黑马”股票	(236)
7. 在证券价格循环的不同阶段应采取不同的对策	(237)
8. 大跌之时选择良股	(238)
9. 暴涨之际先买后卖	(238)
10. 买进要慢，卖出要快	(239)
11. 熊牛交界适宜买入	(239)
12. 牛熊交界适宜卖出	(240)
13. 过热股票不宜买入	(240)
14. 买进缺乏人气的大股	(240)
15. 把握“量价背离”动向	(241)
16. 该买不买，该卖不卖	(241)
17. 避开大户或“攀龙附凤”	(242)
18. 从利润分配作风看长线或短线	(243)

柳暗花明——避险篇

11. 证券投资的风险及其测量	(247)
11·1 证券投资的风险类型	(247)
1. 市场风险	(247)
2. 利率风险	(248)
3. 购买力风险	(250)
4. 企业风险	(250)
11·2 证券投资风险的测量	(252)
1. 投资收益率的计算	(253)
2. 证券投资风险的计算	(254)
3. 测算证券投资风险的指标	(255)
12. 证券投资风险防范 I——投资组合	(257)
12·1 分散投资与风险三角	(257)
12·2 实行投资组合的方法	(259)

1. 金融资产的投资三分法	(260)
2. 按风险等级和获利大小的最佳组合法	(261)
3. 按长线、中线、短线投资划分的比例组合法	(261)
4. 不同时间、地点、不同企业的分散投资组合	(261)
12·3 分散证券投资风险的 经验	(262)
1. 股票投资, 量力而行	(262)
2. 谨慎对待冷门股	(262)
3. 投资于低价股	(263)
4. 不盲目追涨	(263)
5. 必要时少去股票市场	(264)
6. 防止“利空传言”的影响	(265)
13. 证券投资风险防范Ⅱ——套期保值	(266)
13·1 套期保值的含义	(266)
13·2 期货交易	(268)
1. 卖期保值	(268)
2. 买期保值	(268)
13·3 期权交易	(269)
1. 买进看涨期权	(269)
2. 买进看跌期权	(270)
3. 卖出看涨期权或看跌期权	(271)
13·4 股价指数期货交易	(272)
1. 多头套期保值	(273)
2. 空头套期保值	(274)
13·5 股价指数期货期权交易	(275)
1. 买进股价指数期货看涨期权	(275)
2. 卖出股价指数期货看涨期权	(275)
3. 买进股价指数期货看跌期权	(276)
4. 卖出股价指数期货看跌期权	(276)

13 • 6 国债回购与反回购	(276)
1. 跨期限套利	(277)
2. 跨地区套利	(278)
13 • 7 国债期货	(279)
1. 空头套期	(280)
2. 多头套期	(281)
14. 证券投资风险防范 III —— 共同基金	(283)
14 • 1 共同基金概述	(284)
1. 共同基金的含义	(284)
2. 共同基金与股票、债券的区别	(285)
3. 共同基金的类型	(286)
4. 共同基金的构成	(292)
14 • 2 共同基金的运行	(293)
1. 共同基金的发行	(293)
2. 共同基金的流通	(296)
14 • 3 共同基金的操作	(297)
1. 共同基金的投资方式	(298)
2. 共同基金营运状况的分析	(298)
3. 共同基金的风险分析	(299)
4. 投资共同基金的技巧	(299)
主要参考书目	(302)

揭开面纱——基础篇

随着证券市场的不断发展，我国证券投资的热潮也随之出现。目前，据不完全统计，直接或间接地涉足证券投资这一领域的至少有上亿人。不过，在这众多的证券投资者中，真正对证券投资及证券市场具有完备常识的人为数不多。有的人甚至对证券是什么、证券有什么特性、证券市场是如何运作的都不懂就盲然入市，尽管可能会一时侥幸获取收益，但在证券市场日趋激烈的情况下，其迟早会遭遇风险的暗礁。这里，我们从证券的范畴开始，对有关基础知识展开介绍。