

姚辉 编著



股票投资技法与谋略

——沪深股市 188 家个股精选

中国科学技术大学出版社

序

从艾森豪威尔时代到比尔·克林顿执政，战后美国股票年均收益率约为10%，而以理性投资而闻名于世的股王巴菲特，却以年均28.6%的业绩陶醉了众多为金钱梦所激励的人们。知识的财富是可以共享的，不分东方与西方。沃伦·巴菲特的成功本质不仅创造了西方成熟股市的投资艺术，对尚处幼稚期的中国股市也不失为照亮投资者双眼的灯塔。

股市的神秘性是显而易见的。无论是起伏不定的波浪，还是阴阳交错的K线，都充满着种种不确定性与玄机。然而，我们不能借此肯定市场只是随机的。股票投资，也不是以赌决胜的游戏。高收益伴随着高风险，是股票的一般性特点。任何投资者都希望尽可能地回避风险，尽可能大地获取收益，而实际操作时往往却事与愿违。如何在风险与收益的权衡中作出正确的选择？超常的收益是否一定要承担超常的风险？姚辉老师通过对中国股市多年的理论研究与投资实践的总结，得出一些回避风险、持续地获取高收益的技法。他将投资理论运用于中国股市，并从投资实践活动的成败中不断总结提高。本书所介绍的一些股票投资技法虽有待于进一步完善提高，但作者崇尚投资的理念是建立在对投资本质深刻认识的基础之上，对启发投资者树立理性的投资观念无疑是有益的。

中国股市的发展历程很短暂，中国股市的发展速度却很迅猛。从手工填单委托，到电脑磁卡报盘；从几万、十几万的股民，到三千多万的投资者；从沪、深各自为阵的狭小地方性市场。到交易手段先进、网络齐全的全国性大市场；从当初的十几家上市公司，到今天近800家的庞大阵容。短短不到十年的时间，从无到有、从小到大，一个充满机会与挑战的证券投资新领域展现在国人面前。无

疑,中国日益健康繁荣的社会经济生活造就的股票中长线投资价值,是投资者从股市分享经济增长果实的客观基础,也是本书作者建立自己投资理念的依据。

股市是投资场所,需要理性地评价风险与收益,理智地作出投资决策。但中国股市发展至今,却总难以祛除投机的陋习,而一次又一次地使股市投资者远离沃伦·巴菲特的成功本质。热衷于追涨杀跌、以赌为快的“跟庄一族”,在目前信息披露尚不够充分、公正的中国股市,与信息、资金、人才等占尽优势的超级机构相抗争,风险与收益的不对称是显而易见的。饱尝风险的广大中小投资者需要理性的声音,本书作者不与市场随波逐流的超脱与冷静,是值得广大投资者警醒与深思的。

90年代,金融工程在世界金融市场上兴起,债市、汇市、股市都是它驰骋的天地。中国证券市场的成熟也期待着更多的理性投资者与研究者以跨世纪的金融工程工具面对更加复杂多变的市場。我们期待更多的姚辉老师投入金融工程师的行列,谨以此为序。

中国科学技术大学商学院院长

方兆本

1998. 4. 28

目 录

第一章 是非成败——炒股生涯沉浮实录	(1)
一、1992年至1993年上半年——初入股市,先赔后赚	(2)
二、1993年下半年至1995年1月——屡受重创,陷入困境	(5)
三、1995年2月至1995年底——恢复自信,跑赢大市	(10)
四、1996年——“成长的烦恼”	(12)
五、1997年——得来全不费功夫	(17)
六、1998年——以平稳的心态迎接挑战	(22)
第二章 股票的投资与投机	(28)
一、“青山遮不住,毕竟东流去”	(28)
二、股票究竟为何物	(30)
三、股票的投资与投机	(32)
1. 索罗斯与巴菲特	(32)
2. 纯粹投机与理性投机	(33)
3. 理性投资的本质	(35)
4. 中长线投资选股精要	(36)
四、如何寻找长线黑马	(38)
1. 寻找中长线黑马	(38)
2. 爱使股份——名符其实的小天使	(39)
3. 四川长虹——“是金子总是要发光的”	(40)
4. 湖北兴化——让你一次爱不够	(41)
5. 深圳方大——千里马常有	(42)
第三章 股票投资基本知识	(44)
一、牛市与熊市的判定	(44)
二、怎么阅读行情日报表	(46)
三、上市公司年报阅读精要	(49)
四、上市公司分红配股	(55)

第四章 股市实战操作策略	(57)
一、“不要与趋势相对抗”	(57)
二、股价波动底部与顶部的识别	(58)
三、股票买与卖的艺术	(61)
四、黑马、庄家——未成熟市场的诱惑	(68)
五、作庄、跟庄及风险	(70)
六、“只有自助,上帝才会帮助你”	(72)
第五章 实质价值投资投机法	(75)
一、实质价值投资法综述	(75)
二、如何正确衡量股价水平的高低	(77)
三、市盈率与投资价值	(79)
四、用动态市盈率观念测定股票投资价值	(83)
1. 测算模型的导入	(83)
2. 对沪深股市 10 种高成长性个股的测算	(85)
3. 讨论	(86)
五、用现金流量法测定股票投资价值	(87)
1. 理论测算模型的导入	(87)
2. 对现有基金投资价值的测算	(88)
3. 实用测算模型的导入	(89)
4. 对沪深股市 10 种高成长性个股的测算	(91)
5. 讨论	(92)
第六章 股市基本面分析	(94)
一、“股市是经济的晴雨表”	(94)
二、股票投资者要有政治敏感度	(97)
三、“炒股票,看着利率的脸色行事”	(100)
四、“九五”计划——长线投资选股指南	(107)
五、证券投资基金——股市定海神针	(110)
六、东南亚金融危机——“病树前头万木春”	(113)
七、“历史遗留问题”——晴朗上空的几朵浮云	(117)
第七章 股市实用技术分析	(122)
一、技术分析——让你欢喜让你忧	(122)

1. 技术分析有没有用?	(122)
2. 技术分析有什么特点?	(125)
3. 技术分析的适用性	(126)
二、八波循环理论简介	(128)
1. 八波循环理论简介	(128)
2. 波浪的特性	(129)
三、沪深股市大盘走势的波浪划分	(131)
1. 基本大浪的划分	(131)
2. 巧夺天工——坚实的长线底部形态	(132)
3. 沪深股市Ⅲ浪1与Ⅲ浪2	(133)
4. 对沪深股市后市技术走势的研判	(135)
四、几种简单实用的技术分析方法的简介	(138)
1. K线战争图	(138)
2. 趋势与抵抗线	(144)
3. 型态分析法	(146)
4. 缺口分析法	(154)
5. 移动平均线分析法	(157)
第八章 沪深188家个股精选	(165)

邯郸钢铁 (600001)	167	浙江广厦 (600052)	168	江西纸业 (600053)	169
中技贸易 (600056)	170	皖维股份 (600063)	171	南京新港 (600064)	172
葛洲坝 (600068)	173	漯河银鸽 (600069)	174	凤凰光学 (600071)	175
鼎球实业 (600078)	176	东风电仪 (600081)	177	多佳股份 (600086)	178
南京水运 (600087)	179	中视股份 (600088)	180	特变电工 (600089)	181
啤酒花 (600090)	182	黄河化工 (600091)	183	禾嘉股份 (600093)	184
华源股份 (600094)	185	哈高科 (600095)	186	恒泰芒果 (600097)	187
广发电力 (600098)	188	莱钢股份 (600102)	189	青山纸业 (600103)	190
上海汽车 (600104)	191	重庆路桥 (600106)	192	美尔雅 (600107)	193
亚盛集团 (600108)	194	稀土高科 (600111)	195	西宁特钢 (600112)	196
中国泛旅 (600118)	197	浙江东方 (600120)	198	杭钢股份 (600126)	199
重庆啤酒 (600132)	200	兴业房产 (600603)	201	浦东大众 (600635)	202
新黄浦 (600638)	203	国脉通信 (600640)	204	申能股份 (600642)	205
爱建股份 (600643)	206	原水股份 (600649)	207	浦东强生 (600662)	208

中华企业 (600675)	209	四川金顶 (600678)	210	长印股份 (600681)	211
南京新百 (600682)	212	国泰股份 (600687)	213	青岛海尔 (600690)	214
东百集团 (600693)	215	济南轻骑 (600698)	216	工大高新 (600701)	217
沱牌曲酒 (600702)	218	中大股份 (600704)	219	蓝田股份 (600709)	220
常林股份 (600710)	221	祁连山 (600720)	222	西单商场 (600723)	223
龙电股份 (600726)	224	重庆百货 (600729)	225	上海港机 (600732)	226
实达电脑 (600734)	227	一汽四环 (600742)	228	幸福实业 (600743)	229
华银电力 (600744)	230	大显股份 (600747)	231	浦东不锈 (600748)	232
哈慈股份 (600752)	233	厦门国贸 (600755)	234	金帝建设 (600758)	235
安徽合力 (600761)	236	东方通信 (600776)	237	祥龙电业 (600769)	238
综艺股份 (600770)	239	鲁抗医药 (600789)	240	轻纺城 (600790)	241
大理造纸 (600794)	242	钱江生化 (600796)	243	阿城钢铁 (600799)	244
天津磁卡 (600800)	245	福建水泥 (600802)	246	河北威远 (600803)	247
工益股份 (600804)	248	东方集团 (600811)	249	隧道股份 (600820)	250
甬城隍庙 (600830)	251	四川长虹 (600839)	252	同济科技 (600846)	253
海欣集团 (600851)	254	春兰集团 (600854)	255	王府井 (600859)	256
通化东宝 (600867)	257	梅雁企业 (600868)	258	中山火炬 (600872)	259
亚泰集团 (600881)	260	杉杉股份 (600884)	261	伊利股份 (600887)	262
新疆众和 (600888)	263	广钢股份 (600894)	264		
深万科 (0002)	265	深振业 (0006)	266	中集集团 (0039)	257
深鸿基 (0040)	268	深中侨 (0047)	269	深天马 (0050)	270
深圳方大 (0055)	271	深赛格 (0058)	272	深圳华强 (0062)	273
中兴通讯 (0063)	274	长城电脑 (0066)	275	冀东水泥 (0401)	276
华意压缩 (0404)	277	胜利股份 (0407)	278	凯地股份 (0411)	279
徐工股份 (0425)	280	富龙热电 (0426)	281	华天酒店 (0428)	282
丹东化纤 (0498)	283	武凤凰 (0520)	284	粤美的 (0527)	285
粤美雅 (0529)	286	穗恒运 (0531)	287	粤电力 A (0539)	288
皖能电力 (0543)	289	沙隆达 (0553)	290	万向钱潮 (0559)	291
西北轴承 (0595)	292	古井贡 (0596)	293	蓝星清洗 (0598)	294
杜石化 (0620)	295	倍特高新 (0628)	296	攀钢板材 (0629)	297
长春兰宝 (0631)	298	民族化工 (0635)	299	风华高科 (0636)	300
九江化纤 (0650)	301	格力电器 (0651)	302	泰达股份 (0652)	303
华光陶瓷 (0655)	304	海洋集团 (0658)	305	南华西 (0660)	306

永安林业 (0663)	307	昆明五华 (0667)	308	大同水泥 (0673)	309
山推股份 (0680)	310	东方电子 (0682)	311	保定天鹅 (0687)	312
成都联益 (0696)	313	佳纸股份 (0699)	314	正虹饲料 (0702)	315
大冶特钢 (0708)	316	唐钢股份 (0709)	317	丰乐种业 (0713)	318
韶钢松山 (0717)	319	山东电缆 (0720)	320	天宇电气 (0723)	321
燕京啤酒 (0729)	322	福建三农 (0732)	323	振华科技 (0733)	324
罗牛山 (0735)	325	南风化工 (0737)	326	南方摩托 (0738)	327
青岛东方 (0739)	328	桂林集琦 (0750)	329	锌业股份 (0751)	330
拉萨啤酒 (0752)	331	福建双菱 (0753)	332	山西三维 (0755)	333
中色建设 (0758)	334	湖北车桥 (0760)	335	本钢板材 (0761)	336
通化金马 (0766)	337	西飞国际 (0768)	338	延边公路 (0776)	339
新兴铸管 (0778)	340	内蒙兴发 (0780)	341	石炼化 (0783)	342
北新建材 (0786)	343	合成制药 (0788)	344	燃气股份 (0793)	345
太原刚玉 (0795)	346	中国武夷 (0797)	347	一汽轿车 (0800)	348
江淮动力 (0813)	349	岳阳兴长 (0819)	350	广东福地 (0828)	351
赣南果业 (0829)	352	安凯客车 (0868)	353	赣能股份 (0899)	354
附:1997 年度沪深全部股票主要指标汇总 (355)					

第一章 是非成败

——炒股生涯沉浮实录

股海波翻浪涌，行情瞬息万变，在这样一个神秘莫测的世界，古今中外均没有百战百胜的赢家。无论是世界第一股王巴菲特，还是投机之神索罗斯，股海搏击中都既有“过五关、斩六将”的辉煌，也都曾不止一次地“走麦城”。成功属于过去，失败也“焉知非福”？必竟人们从失败和挫折中所学到的东西，比从成功的喜悦中得到的要多的多。然而，如果股票投资者不善于梳理好自己的过去，从以往的得失中总结经验教训，以尽快找到适合于自己操作的成功模式，那你永远只能在黑暗中无奈地挣扎，一次又一次地将你来之不易的血汗钱默默地奉献给股市。若如此，则是你真正的悲哀。因为，你将在股市里损失的不仅仅是金钱，而且输掉了时间、精力、自信以及人生的种种乐趣。

1997年是我炒股生涯的第六个年头，也是我的股票投资理念及操作模式发生重大转折的一年。这一年我几乎以全部资金投资于深市的深圳方大，中线持有，第一次“从鱼头吃到鱼尾”，而且全年不仅全部保住了这一胜利成果，下半年的收益还有新的增加。巨大的成功促使我反思过去，我才深深地意识到正是由于有1994年的惨败和1996年留下的诸多遗憾，才孕育了我1997年股票投资的空前硕果。股王巴菲特曾说，在他四十年的职业生涯中，只有十二个投资决策，使他拥有现在的地位。股市上，一项重大投资的成功与失败，不仅对投资者资本金的增减将产生重大影响，而且对其以后的操作心态也将产生重大影响。不少炒股者都曾有过一错再错，越急于夺回损失却越是赔了夫人又折兵的经历（笔者1994年曾有过

这种痛苦的经历),不少人由于连续几次大的失手,而象输红眼的赌徒一样孤注一掷地追逐高投机股,而最后不得不挥泪告别股市。

在我对自己 1992 年以来的炒股生涯作反思与总结的同时,我萌发了一个强烈的愿望,即将炒股生涯中的历次重大得失写出来,将我的经验和教训写出来奉献给后来者。每个人的成功之路或许都不一样,但我 1994 年的惨痛教训和 1996 年留下的诸多遗憾,股市投资者尤其是广大中小散户几乎都有过类似的经历,我的操作上的一些失误往往也是投资者易犯的错误或通病,我希望能通过对自己以往挫折与失败的深刻反省,而使股市后来者少走弯路,引以为戒。当然,我也要写到我的几次成功的操作,以有助于广大读者理解我的股票投资理念的转化及操作方式的转变。我 1994 年至 1996 年为皖能股份有限公司(深市成份股之一)担任操盘手兼行情分析师,连续三年业绩彪炳。操盘生涯惊心动魄,但出于某些考虑,目前我还不便写出这段经历。我只能写我个人资金的操作,写散户的故事,也可以说是“讲述老百姓自己的故事”吧!以下对我炒股生涯中历次重大得失的回忆,1994 年 3 月份以前部分仅凭记忆写就,与实际可能会有一些小的出入。1994 年 4 月份以后的叙述,则是借助于我所保留的从金寨路证券营业部打印的证券交易资金对帐单完成。

一、1992 年至 1993 年上半年

——初入股市,先赔后赚

1992 年 6 月,我曾受中国科技大学管理科学系的委派去深圳新兰德证券投资咨询有限公司作短期交流学习,当时正逢深市从 1991 年 9 月(深圳综合指数最低为 45 点)启动的一轮大牛市的鼎盛时期,当时的深市基本上还只是一个狭小的地方性市场,行情的极度火爆吸引了全国各地投资者源源不断地涌入。股市上人潮涌

动，热浪逼人，闭市后的讨论也是如火如荼，堪称当时深圳一道迷人的风景线。8月份回到合肥后，立即将当时仅有的一万元血汗钱投入股市，从此开始了与中国股市同呼吸、共命运的炒股生涯。那时，合肥还仅有一家证券交易部，可作沪市交易。

初入市关注的第一只股票是沈阳金杯，当时对什么基本面、技术面及大盘股、小盘股等尚无明确的概念，只感觉该股招股说明书及上市公告书所展示的良好发展前景颇具吸引力。沈阳金杯1992年7月24日在沪市挂牌上市，首日开盘价仅为12.80元（按每股面值1元），当日引起市场追捧，以16.45元的高价报收。从上市后的第2个交易日起，该股即连续盘软下跌。沪市“8·12”暴跌时，该股盘中虽曾跌破10元大关，但收盘价始终站在10元以上，至8月18日跟随大盘最高反弹至11.4元（收盘价）后，又再度盘软跌落。该股至9月初再度跌落至10元关口时，我试探性地买入了200股，这是我入市后的第一笔交易。买入后该股即一路盘软下跌，眼看着金杯跌至9元、8元、7元、6元、5元，初入市即品尝到了“套牢”的滋味。首战失利，后面的操作则极为慎重，毕竟跌掉的都是辛苦得来的血汗钱。直到1992年11月17日之前，我一直是不进不出，按兵不动，实言之，当时的心态甚至还希望股价跌得更低一些，因为我手中还有八成资金等待入市。

联农股份1992年11月17日在沪市挂牌，首日开盘价仅7.30元，这引起了我的关注。因为该股上市公告书显示其具有极为惊人的成长性。该公司1989年成立后，销售收入与利润每年以翻两番以上的速度递增。现在看来，某些数据也可能有为迎合招股及上市需要而被包装的成份，但当时却令我深信不疑。联农股份公布的有关资料还显示其未来两三年中仍将继续保持高速增长势头，其1992年（当年）、1993年、1994年利润预测值依次为675.3万元（比1991年增长4.3倍）、1753.6万元、2936万元。对于一个当时总股本2500万股（按每股面值1元）、流通盘仅480万股的农业综合概念小盘股而言，虽按其1992年（当年）的每股收益0.27元计

算,7.30 元的股价市盈率已达 27 倍,在当时的沪市已属偏高,但从其惊人的成长性而言,我断然认为这是一个被市场的非理性扭曲了的不合理定价。至今记忆犹新的是,在 8 元左右分两批购入了 400 股联农股份。当时恰逢沪市在 400 点左右盘底的最后几个交易日,市场上空头气氛浓厚,氯碱化工上市首日(11 月 13 日)跌破发行价,更引起市场的恐慌,少数悲观者甚至认为股价还要向面值靠拢。不少技术派人士也认为股价在 400 点左右盘整后,还要再向下寻求支撑位。笔者当时虽没有被市场极度的悲观气氛所迷惑,但当时对从基本面、技术面判断大势尚知之甚少,购买联农股份的决策并非是有大盘见底的先见之明,而完全是出于对联农惊人成长性的偏爱和市场价格定位的不合理所致。

买入联农后的第二周,行情终于逆转,沪市综合指数如脱缰的野马,脱离 400 点大底汹涌上涨,联农更是一飞冲天,几天内翻了一倍以上,成为沪市领涨股之一,并且在那一轮为期三个月的快牛行情中(沪市综合指数从 400 点左右上涨到 1500 点以上)一直表现不俗,最高价曾涨至 49 元左右,遥遥领先于沪市综指的涨幅。由于交易手段的落后,当时买卖一次股票就象抢购凭票商品一样要排长队,而单子递上去几分钟后才能由报单员报出,在沪市 400 点上冲至第一个高点 800 点时,虽几次在股价急速涨升时欲将股票卖掉,无奈挤不上去,递不了单子。等到第二个上升浪到来时才开始分批出货。由于经验不足,我在联农股价上涨至 23 元多和 28 元多时,分两次抛出该股。短暂的成功喜悦后,眼看联农股价仍马不停蹄地往上窜,后悔不已!但炒作联农的收益是我在那一轮来去匆匆的快牛行情中获利最大的一块,现在看来能作出当时那么大的差价得要感谢当时散户大厅极不方便的交易手段,若按我 1994 年进入特大户室后的操作,恐怕在行情启动的第一周就早将股票卖掉了。据我所知,我 1994 年起炒作股票的那个证券部,普通大户室里的大户普遍比散户的业绩要差得多,起哄似地跟风及追涨杀跌行为,使他们在 1994、1995 年的熊市中损失更为惨重,而在 1996

年的大牛市中，由于 12 月份的暴跌行情，不少人将辛苦了一年的频繁短线赚来的利润，几乎悉数奉还股市。

1993 年 2 月中下旬，沪市见顶回落，我当时虽未能高位逃顶，但手中半数股票基本上已在 1000 点以上的高价区分批出掉，到 1993 年上半年为止，我的操作尚无大的失误。1993 年下跌初期的亏损，也仅仅是将获利的一小部分返还市场而已。

初战告捷，深感股市是个赚钱容易的地方，殊不知当时主要还是凭借行情和运气，糊里糊涂地赚了笔钱。

二、1993 年下半年至 1995 年 1 月

——屡受重创，陷入困境

这是我炒股生涯中最不堪回首的一段经历，至今忆及仍觉心情沉重，我不知道如果没有 1995 年至 1997 年的成功，我是否有勇气坦述这段痛苦的经历。

炒股生涯中第一次受到重创的股票是深宝安，这是我六、七年炒股生涯中损失最惨重的一次，从那以后我一直对该股有种深深的厌恶感，从未再碰过。1993 年 7 月下旬，沪深两市均已连续下跌了五个月，深市综合指数已从 1993 年 2 月 20 日的 368 点至 7 月 21 日跌至 203 点的低位，随后深市出现了异乎寻常的强劲反弹行情。至 8 月 17 日，深市综指盘中居然上摸到 334 点的高位，多头几乎一鼓作气将从 1993 年 2 月 20 日创下的天价峰 368 点下跌以来的失地全部收回。与此形成鲜明对照的是，沪市在那一轮行情中的涨幅尚不及深市的一半。基于当时对基本面的认识，行情一开始我就认定那是一次短命的反弹行情，上涨的初期仍空仓观望，不为所动，但深市仍连续大幅上扬。人在股市，踏空的滋味颇不好受，面对火爆的行情，抢进的欲望不时袭来。8 月份是上市公司中期报告出台的高峰期，行情的最后阶段恰逢深宝安公布其 1993 年中期报

告,每股税后利润竟高达 0.91 元,简单推算其 1993 年全年每股收益应在 1.80 元左右,至少也应在 1.50 元左右。当时我想,深市综指虽已暴涨了百余点,但看市场这股疯劲还有可能再涨一段,且深宝安相对其业绩而言,21 元多的价位仍属偏低,市盈率不过才十几倍,即使被套,明年的业绩浪也会有翻身机会。正是出于这种不怕被套的心态,我几乎是在那一轮行情的天价区附近,以 21 元多的高价购入了 1100 股深宝安,不料买入后大市急转直下,出于对宝安业绩的厚望,我一直持仓不出。至 1994 年 4 月,宝安公布其 1993 年年度报告,每股 1.21 元的业绩虽令人失望,股价的不断滑落更是出乎预料,不解与无奈之中,在 12 元左右的价位分批斩仓出逃,每股亏损竟高达约 10 元,几乎是拦腰一刀。然而,此役的惨败并未能使我悟出什么,如果那次能吸取教训,也不至于有后来接二连三的重创。事实上,深宝安至今留给市场的,仍是巨额亏损及种种愤怒、失望及不解之迷。

1994 年 4 月,我开始为皖能股份有限公司担任股市行情分析师及操盘手,进入特大户室操作。1994 年,我主要是作行情分析工作,每一至两周提供一份股市行情分析报告。直到 1994 年 9 月,我对行情的分析及个人资金的操作都比较顺手。如送交皖能的行情分析报告,至 1994 年 7 月底,一直看淡行情。1994 年 7 月底,沪市综合指数跌至 330 点左右的历史低位,深市综合指数也跌至 90 多点,但在 7 月份最后一周的周末,国务院证券委会同中国证监会推出了旨在救市的“三大”政策,向股市注入了一支强心剂。周一上午开盘前,我将预测这一重大政策面变化将引发的市场效应的研究报告送交皖能公司主管证券事务的几位决策者。该研究报告明确指出:“三大”救市政策将引发一波大行情,周一沪深两市均将向上跳空 10% 以上高开,且将高开高走。此轮“三大”政策引发的行情,沪市综合指数有上攻 780 点左右的潜力,深市综指也将挑战 168 点的重要阻力位。该研究报告还明确指出:沪市 780 点以下、深市 168 点以下的上攻行情中,不会出现大的回档,在几个技术阻力位

若出现小幅回调,仅为换筹码的机会,操作上应以持仓为主。沪市上攻至 780 点左右时,几次上攻未果,且历时三周左右走出一个较为规范的上升三角形形态;深市则在 170 点大关屡攻不下后,向下走出大幅回落行情(回落幅度约为 15%左右),形势变得有点微妙。记得当时皖能主管证券事务的几位决策者召集我和另一位操盘手朱永平先生共商对策,我和永平均力陈己见,坚决认为当时的高位整理是上升中途的一个整理形态,行情的趋势将会向上突破,后面仍将会有一波大行情。由于我和永平态度坚决,观点一致,皖能决定继续持仓观望。几天后,两市的向上突破终于到来,记得两市突破盘局、创下新高的那一天是周五,我将自己户头上的资金全部满仓。虽然当天的涨幅并不算很大,但我知道这一盘整形态向上突破创出新高收盘时意义是多么重大。当天晚上,应合肥人民广播电台的邀请,我和永平去作股市行情分析。由于对行情的判断及操作上均极为顺手,那天我情绪颇佳,大胆预测沪深两市下周均将大幅上扬,沪市综指 1000 点以上、深市综指 200 点以上均将很快见到。记得当时主持人小姐似乎是吓了一跳,急忙对着话筒向听众解释说我说的话仅代表个人观点,不代表电台。我当时心中好笑,心想你不用怕,下周就会见分晓的。以后的行情发展果然被我言中,沪市很快上涨到 1000 点以上的高位,深市也很快上攻到 200 点以上。接二连三的成功使我踌躇满志、颇为得意,自以为经过两三年股市风浪的洗礼已深谙其道、得心应手。殊不知,炒股生涯中最危险、最艰难的一段时光正悄悄地向我走来。

直到 1994 年 9 月 28 日之前,我的操作都一直很顺,对行情的预测也较为准确,不仅较好地预测了“三大”政策引发的市场效应,认准了沪市 780 点左右、深市 170 点左右向上突破后会有一波大行情,甚至对深市上攻 170 点以后出现了一次深度回档的回档位置的预测,仅与实际走势相差约两个百分点。此时,我早已将炒作深宝安失手的切肤之痛忘得干干净净,大有春风得意、股市舍我其谁之感。正是这种妄自尊大的不良心态,导致我在随后三、四个月

的操作中接二连三受到重创。

深市综指升破 200 点之后,大致在 207 点至 225 点之间进行了为期三周的箱型整理,此时我对沪深两市大盘趋向处于一种矛盾心态,如在 1994 年 9 月 24 日送交皖能的研究报告中指出:“移动平均线、KD 线、RSI、SAR 及 OBV 线等多项技术指标均已发出空仓信号,技术走势预示大盘将下跌”。但又指出:“从基本面看,中国复关第 10 轮磋商正在举行,取得实质性进展的可能性很大。加入关贸对中国经济长期高速发展无疑是一大契机,对股市应属重大利好。股市小幅回调后仍会有一波可观的行情。”皖能的几位决策者很明智,大有高处不胜寒之感,出货平仓离场,态度极为坚决。可以说,该公司在股市大灾之年尚能有良好业绩,主要依赖于决策者的高明。当在沪市 780 点以下、深市 170 点以下盘整时,他们采纳了我和永平的建议,而沪市 1000 点以上、深市 200 点以上的高位盘整时,他们又能排除一切干扰果断平仓,表现出决策者的良好素质。

9 月 19 日,是星期一,继 KD 线、RSI 线发出卖出信号之后,SAR 与 5 日、10 日移动平均线也发出空仓信号,我在这一天果断地卖出了手中仅剩的两只股票,并且直到 9 月 27 日为止,一直处于空仓观望状态。9 月 28 日,我将手中的一半资金购入深市的皖美菱股票,买入价为 11.10 元。购买该股我实在没有什么充足的理由,只是由于该股的市场走势及消息面的传言颇令人心动。不料祸从天降,炒股生涯中遇到的最大一场灾难即由此引发。买入皖美菱后,该股即狂泻不止,至 9 月 30 日,股价从 11 元多跌至 9 元多点,两天内跌幅超过 15%。急于弥补亏损的心态,使我于 9 月 30 日又在 9.3 元多一点的价位补进部分皖美菱股票。明知大势已去,但抱着一种侥幸心态,寄希望于暴跌之后的一个短暂反弹可以补回损失。谁知皖美菱以后的市场走势一反暴跌之后必有反弹之市场常规,一路走低,越套越深。本想减少点亏损,不料越陷越深。这有点象下围棋一样,本想救出落入虎口的一两个子,结果是越走越重,

损失更大。无奈之中，分别在10月、11月以7.36元、7.55元、7.87元三个价位出货平仓，此役损失竟高达29%。在此之后，直至12月底，又作了几次短线，有亏有盈，盈亏数额均不大。

1995年元旦过后，心态变得有些浮躁，心想不来点大动作难以补回损失。当时市场上配股权证的价格波动性很大，属于高投机品种，一旦被套损失惨重，抓住一次反弹机会，收益也极为丰厚。皖美菱股票也于1994年12月底实施按10:2配股的方案，配股价3.88元。按皖美菱的业绩(1994年度每股收益0.84元、1995年度每股收益0.69元)，我即使是9月底那次以11.10元买入该股，若中长线持仓，仍会有极为丰厚的收益。但我那时的操作，短线、超短线的投机占了上风。出于业绩上的考虑，我在对权证品种进行排队分析后，对皖美菱A1权证(A1权证为社会公众股配股权证，A2权证为国有股转配股权证)产生了兴趣。1995年元月4日至8日，抱着一种纯粹搏一次的投机心态，又将手中的一多半资金购入皖美菱A1权证，在连续下跌过程中分批建仓，平均买入价为2.25元。不幸的是又一次遇到灾星，权证如同从高山上滚落的雪球，连续大幅滑落。皖美菱A1权证跌破2元大关后仍继续狂泻不止，大有跌光为止的势头。无奈之中，只得以1.55元将皖美菱A1权证斩仓出逃，此役的亏损竟又高达31%。四个月之内的连续两次重创，炒股资金与高峰时期相比，几乎被砍掉了一半。更为严重的是，我感到自信心受到沉重打击，颇有一种元气大伤的无奈之感。

这段惨淡经历，也说明投资者保持良好的心态是多么重要。皖美菱的越陷越深，炒权证再次惨败，究其原因，输就输在一个心态上。投资者越是在亏损的状况下，越是要注意调整好心态，切记来日方长，不要急于补回损失，否则只会亏损的更多。另外我也深深地感到，炒股最危险的时期大概是第二年或第三年。投资者入市第一年对股市知之甚少，但此时容易做到谦虚谨慎，对市场时时保持一份戒心。此时，虽然对股市几乎处于无知状态，但往往却亏损不多或有所收益。当炒股进入第二、第三个年头，对股票知识有了较