



炒股实战

王晓萌 著

系统分析

经济管理出版社

ECONOMIC MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

炒股实战系统分析

王晓萌 著

DAVE ol

经济管理出版社

责任编辑：苏全义

版式设计：蒋 方

责任校对：一 慧

图书在版编目 (CIP) 数据

炒股实战系统分析/王晓萌著. —北京：经济管理出版社，2002

ISBN 7 - 80162 - 326 - 6

I. 炒... II. 王... 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 089759 号

炒股实战系统分析

王晓萌 著

出版：经济管理出版社

(北京市新街口六条红园胡同 8 号 邮编：100035)

发行：经济管理出版社总发行 全国各地新华书店经销

印刷：北京地质印刷厂

850 × 1168 毫米 1/32 14.25 印张 368 千字

2002 年 1 月第 1 版 2002 年 1 月北京第 1 次印刷

印数：1—6000 册

ISBN 7 - 80162 - 326 - 6/F·312

定价：24.00 元

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书，如有印装错误，由本社发行部负责调换。

通讯地址：北京阜外月坛北小街 2 号 邮编：100836

联系电话：(010) 68022974

前 言

中国证券市场发展到今天，参与股市的投资者之多是惊人的，据最近公布的数字，在登记公司登记的户数已经超过了6000万（含在两市同时开户的）。这么多的投资者参与股市，其中真正赚钱的股民是极少数人，据统计，这个比率大概只有10%。

力图使更多的股民掌握赚钱的方法，是笔者写《炒股实战系统分析》这本书的初衷。《炒股实战系统分析》一书将技术分析、庄家分析、基础分析三个方面作为一个有机的系统阐述，是本书的最大特点。

本书中所讲的技术分析，是指分析股票的多空状态，不是分析庄家，是一种纯粹的技术分析，投资者可以通过学习这部分内容，了解技术分析的真正意义。目前，投资者将跟庄和技术分析混为一谈，这是投资者买卖股票屡屡失败的根源。本书技术分析部分还将披露多达十几种实用分析方法，其中有笔者多年炒股总结出并发表过的技巧，还有一些是业内已经广为运用、但未公开的成果。

本书中的庄家分析，是指如何发现和利用庄家以实现获利。其中，庄家操盘节奏等内容在此前书籍、报刊等媒体上从未介绍过，相信股民朋友读后一定会有耳目一新的感觉，对迅速提高股民朋友的操盘水平将有很大的帮助。

本书中的基础分析是分析上市公司的基本面，笔者将深入浅出地介绍报表分析的技巧。同时，结合实际的案例和笔者实战中体会讲解如何将基础分析运用于实战之中。没有财务知识的普通

投资者通过对这部分内容的阅读，可以迅速提高自己基础分析的水平，尤其是可以提高实际运用基础分析的能力。

之所以要写这三部分内容是因为笔者在实际操盘过程中深深体会到，投资者要判断对一只股票的走势，必须就该股的技术面、庄家面、基础面做综合的分析。一位投资者如果仅仅熟练地掌握了一个方面，不管他在这方面多有心得体会，分析结果也不会很准确。由此想到，现在不少股票书籍只是讲解如何跟庄，看起来头头是道，其实对投资者提高分析的准确性帮助是比较有限的。随着中国股市的逐渐规范，庄家的行为将会收敛，仅仅会跟庄的投资者将会被淘汰，全面掌握股票的分析知识是投资者今后在股市中生存和获利的基础！

笔者毕业于中国人民大学财政金融学院，曾担任过证券报的撰稿人，证券培训班讲师。通过在证券培训班授课，笔者发现只有围绕实战，运用实例才可以使投资者深入理解各种分析理论的真正含义。运用实战中发生的案例讲解分析理论，是本书的一大特色。

这本书是对笔者实战操盘经验和技法的一个总结；同时，也是对厚爱本书读者的回报。相信股民朋友读完这本书之后，在惊涛骇浪的股市中也可以从容自信地弄潮！

王晓萌

2001年10月于北京

wxiaom@263.net

目 录

第一章	系统法炒股	(1)
第一节	基础分析的意义	(1)
第二节	技术分析的意义	(3)
第三节	庄家分析的意义	(12)
第四节	实战系统分析图	(15)
第二章	技术分析的 K 线组合	(17)
第一节	技术分析的三原则和 K 线组合分析的三原则	(17)
第二节	K 线组合的实战技法	(18)
第三节	K 线组合在实战中应该注意的问题	(42)
第三章	技术分析的形态理论	(44)
第一节	形态理论的概述	(44)
第二节	重顶底形、头肩形和圆弧形	(47)
第三节	三角形态、矩形形态、旗形和楔形	(66)
第四节	喇叭形和菱形以及 V 形反转	(80)
第五节	形态理论在实战中应该注意的问题	(86)
第四章	技术分析的技术指标	(87)
第一节	技术指标的应用原则	(87)
第二节	市场趋势指标 MA、EXPMA 和 MACD	(89)
第三节	市场动量指标 RSI、WMS%、KD、OBV	(106)

第四节	市场人气指标	(134)
第五节	其他常用指标的介绍	(156)
第五章	技术分析的市场分析	(161)
第一节	多空市场的判断与应对	(161)
第二节	股指分析的实战运用	(166)
第三节	中国股票市场的周期规律	(176)
第六章	技术分析的艾略特波浪理论	(182)
第一节	神奇的艾略特波浪	(182)
第二节	艾略特波浪的运用	(186)
第三节	艾略特波浪的运用之难	(191)
第七章	庄家分析的坐庄手法	(193)
第一节	潜龙在渊：庄家的吸筹阶段	(193)
第二节	龙战于野：庄家的震荡阶段	(209)
第三节	飞龙在天：庄家的拉升阶段	(215)
第四节	亢龙有悔：庄家的出货阶段	(223)
第八章	庄家分析的盘口实战分析	(233)
第一节	特定时间的盘口分析	(233)
第二节	非特定时段的盘口分析	(251)
第九章	庄家分析的猎庄技术精华	(287)
第一节	实战操盘技法十五招	(287)
第二节	分析庄家技法六式	(329)
第十章	基础分析的财务分析	(347)
第一节	资产负债表与损益表	(348)

第二节	现金流量表	(357)
第三节	会计数据分析和财务分析步骤	(364)
第四节	财务分析案例	(371)
第五节	基础分析中的非财务因素	(378)
第十一章	基础分析的行业分析实例	(382)
第一节	行业分析和基础分析的意义及分析思路	(382)
第二节	宏观经济形势分析	(386)
第三节	行业分析概述	(390)
第四节	医药板块分析	(403)
第五节	电力板块分析	(420)
第六节	房地产板块分析	(430)
附录	名家的行为策略	(445)

第一章 系统法炒股

本书将技术分析、基本面的分析和庄家面的分析结合起来，力图在众说纷纭的股市论坛里总结一些规律、提出一点创新。

股票价格是股票在市场上出售的价格。它的具体价格及其波动受制于各种经济、政治等方面的因素，并受投资心理和交易技术等的影响。概括起来说，影响股票价格及其波动的因素，在中国主要可以分为三大类：即基本因素、技术因素和庄家因素。

第一节 基础分析的意义

基础分析实际是分析股票的基本因素。基本因素，是指来自股票的市场以外的经济、政治因素以及其他因素，其波动和变化往往会对股票的市场价格趋势产生决定性影响。一般地说，基本因素主要包括经济性因素、政治性因素和其他因素等。

股票在市场上的买卖价格，是每一个投资者最关心的问题，自从有了股票市场，各种股票分析专家和资深的投资者便孜孜不倦地探求分析和预测股价的方法，有些人从市场供需关系入手，演变成股价技术分析方法，有些人从影响股价的因素关系分析入手，形成了股价基础分析方法。让我们先具体地研究一下股价的基本分析方法。

基础分析，又称基本面分析方法，是指把对股票的分析研究重点放在它本身的内在价值上。股票价值在市场上所表现的价格，往往受许多因素的影响而频繁变动。因此，一种股票的实际价值很难与市场上的价格完全一致。如果某一天受了一种非常性因素的影响，价格背离了价值，又加上某些投资者的恐慌心理的

烘托，必然会造成股市混乱，甚至形成危机。如在市场上发现某种股票估价过高，必然竞相出手，如另一种股票估价过低，则肯定引起投资者的抢购。影响股票价值的因素很多，最重要的有三个方面：①全国的经济环境是繁荣还是萧条。②各经济部门如农业、工业、商业、运输业、公用事业、金融业等各行各业的情况如何。③发行该股票的企业的经营状况如何，如果经营得当，盈利丰厚，则它的股票价值就高，股价相应的也高；反之，其价值就低，股价就贱。

基本分析法就是利用丰富的统计资料，运用多种多样的经济指标，采用比例、动态的分析方法从研究宏观的经济大气候开始，逐步对中观的行业兴衰分析，进而根据微观的企业经营、盈利的现状和前景，从中对企业所发行的股票作出接近显示现实的客观的评价，并尽可能预测其未来的变化，作为投资者选购的依据。由于它具有比较系统的理论，在国外受到投资者的欢迎，是国外股价分析的主流。在中国随着证券市场监管力度的加大，投资者逐渐开始理性的投资，基础分析也将成为今后投资分析的重要部分。

基本分析法是从分析股票的内在价值来入手的，而把对股票市场的大环境的分析结果摆在次位。基本分析的优点主要是能够比较全面地把握证券价格的基本走势，应用起来也相对简单。这同时决定了它的缺点主要是预测的时间跨度相对较长，对短线投资者的指导作用相对要差一点；同时，预测的精确度相对较低。因此，基本分析主要适用于周期相对比较长的证券价格预测、相对成熟的证券市场以及预测精确度要求不高的领域。

虽然基本分析有这样的问题，但作为世界各国证券市场普遍使用的一种分析方法，基本分析在中国是有实际意义的。不管怎么说，长期来看股票的价格还是以上市公司的业绩和前景为基础的。如果上市公司质地非常的好或者非常的不好，股价上也会有所反映的。更何况目前庄家围绕题材进行炒作，而对题材的认识

也是基本分析的一部分。如果自己不进行分析等着股评出来才关注，这时股价早已经飞到天上去了。所以，笔者将向大家介绍基础分析的知识和技巧。

投资者不要认为现在报纸上看到的投资价值分析报告就是基础分析，那些文章仅仅是公司的一些基本资料的罗列，而不是分析。这是由于目前机构的分析人员多数没有这方面的实际工作经验和专业背景。

1999年8月，由于美国的一家大铝厂停产，导致国际市场铝价飙升，各知名股评家纷纷撰文分析，认为上市公司山东铝（600205）只要在期货市场锁定期铝，则公司的业绩可以翻数番，每股收益可以达到1.50元。加之该股当时被基金大量持仓，有的股评家认为该股可以走到30元。以上分析看似有理有据，但是，稍有经济常识的人都知道这种大规模企业一般都和客户签有长期供货合同，铝价短期的波动并不能使公司获得价格上涨带来的所有收益。该股实际业绩果然只有0.75元，股价仅仅走到16元，各大基金就悄然退出了。从公开资料看到，2000年底该公司十大股东中已经没有基金的面孔。

投资者懂得基本分析，可以甄别充斥各大媒体上的股评的真伪和优劣。甚至在这方面可以超越目前的股评人，在实际投资决策时占得先机。

第二节 技术分析的意义

在股市中投资者关心的是如何预测股票价格的未来趋势，以及买卖股票的适当时机。多少年来，人们不断地对股价走势进行研究，产生了种种方法。技术分析是其中重要的方法。

股价的技术分析是相对于基本分析而言的。基础分析着重于对一般经济情况以及各个公司的经营管理状况、行业动态等因素进行分析，以此来研究股票的价值，衡量股价的高低。而技术分析则是透过图表或技术指标的记录，研究市场过去及现在的行为



图 1.1 山东铝周 K 线

反应，以推测未来价格的变动趋势。其依据的技术指标的主要内容是由股价、成交量或涨跌指数等数据计算而得的。由此可知，技术分析只关心证券市场本身的变化，而不考虑会对其产生某种影响的经济方面、政治方面等各种外部的因素。

基础分析的目的是为了判断股票现行股价的价位是否合理并描绘出它长远的发展空间，而技术分析主要是预测短期内股价涨跌的趋势。通过基本分析可以了解应购买何种股票，而技术分析则让我们把握具体购买的时机。在时间上，技术分析法注重短期分析，在预测旧趋势结束和新趋势开始方面优于基本分析法，但

在预测较长期趋势方面则不如后者。大多数成功的股票投资者都是把两种分析方法结合起来加以运用。他们用基本分析法估计较长期趋势，而用技术分析法判断短期走势和确定买卖的时机。

股价技术分析和基础分析都认为股价是由供求关系所决定。基础分析主要是根据对影响供需关系种种因素的分析来预测股价走势，而技术分析则是根据股价本身的变化来预测股价走势。技术分析的基本观点是：所有股票的实际供需量及其背后起引导作用的种种因素，包括股票市场上每个人对未来的希望、担心、恐惧等等，都集中反映在股票的价格和交易量上。

技术分析的理论基础是空中楼阁理论。空中楼阁理论是美国著名经济学家凯恩斯于 1936 年提出的。该理论完全抛开股票的内在价值，强调心理构造出来的空中楼阁。投资者之所以要以一定的价格购买某种股票，是因为他相信有人将以更高的价格向他购买这种股票。至于股价的高低，这并不重要，重要的是存在更大的“笨蛋”愿以更高的价格向你购买。精明的投资者无须去计算股票的内在价值，他所需做的只是抢在最大“笨蛋”之前成交，即股价达到最高点之前买进股票，而在股价达到最高点之后将其卖出。

技术分析的最核心理论是技术分析的三大基本假设。三大基本假设是：

一、市场行为包容和消化一切信息

如果公布了对市场产生影响的消息而股价又没有什么明显的变动，只能说明这个消息对市场没有影响。比如，某一天，某只股票大幅高开，即使不去看三大报，我们会想到该只股票可能有利好消息出台；反之，若一只股票前期走势平稳，某天开盘突然大幅低开，股民也会习惯地问有没有利空消息出台。进一步说，如果某一段时期，大盘持续性下跌，而某一只股票走势比较坚挺，这个市场行为说明这只股票有与众不同之处，比如公司质地优异，或者盘中有大资金护盘。

案例 1: 春兰股份 2000 年 8 月前后的 K 线图, 如图 1.2。在 2000 年 8 月 23 日大盘跳水的情况下, 这只股票逆市封住涨停, 原因就是该股业绩一直良好, 市场形象很好, 在大盘暴跌时, 作为大资金的一个优良的避风港。等到风平浪静的时候主力再从从容的从这个避风港中撤退, 因为这只股票的市场形象很好, 所以主力撤退时不用特别费力的作图, 可以很平稳地完成出货。

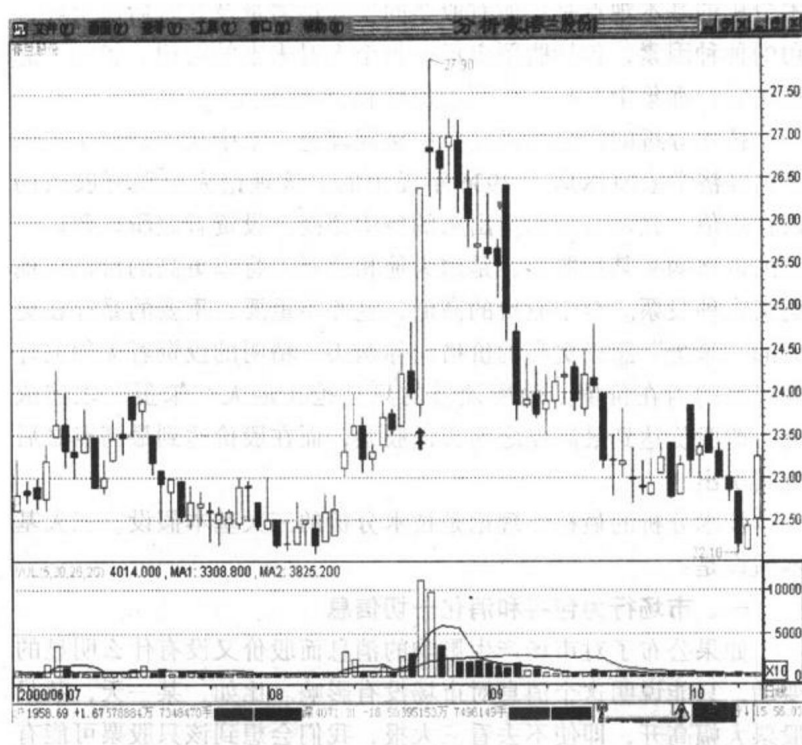


图 1.2 春兰股份

主力如何选择避风港的问题笔者将于后面的章节做专题论述。但是, 有一点要说明的是, 像春兰股份一样并不是所有主力的避风港都能够使投资者获利的。所以, 投资者如果对避风港类

的股票没有深入的研究和长期的跟踪观察，在大盘跳水的时候还是以观望为好。看看春兰股份的 K 线图就知道，这种股票操作起来有一定的难度。但是，可以肯定的是，依据技术分析的第一假设，该股的确有资金在其中运作。

案例 2：四川长虹（600839）1999 年末至 2001 年初的 K 线图，如图 1.3。2001 年 3 月，四川长虹曾一度作为沪市的指标股带领大盘上攻。有一天收盘还收在涨停板上，第二天继续高开高走，市场很多人士认为四川长虹将重振龙头风采。但是，笔者当时并不这么认为，①第一天涨停板反复被打开，不符合龙头股启动的强势特征。②笔者有个经验，一只龙头股如果启动的话，其上升幅度至少有 50%，而四川长虹即使上涨 50% 的话，仍然面临前期的重重阻力，在这种情况下，一般不会有大资金愿意在拉升了某只股票 50% 之后还面临沉重的解套盘。③按照假设一所说的，市场行为包容消化一切。在图 1.3 四川长虹的周 K 线图中可以看到四川长虹周 K 线一直处于下降通道中，而且长达十几个月，这种长期的下跌要被市场所消化同样也要经历一个长期的过程，决不会迅速地反转，后市走势也证明了这一点。

案例 3：中关村 2000 ~ 2001 年 7 月，股价从 40 余元下跌到 20 元以下，期间公司的基本面没有什么恶化，相反其独特的中关村概念更加深入人心。但是，在 2001 年上半年的牛市行情中，该股却走势绵软，没有什么表现，原因就在于月 K 线图中 17 个月的下跌没有得到充分的消化，也就不可能有真正的上升行情。这就是技术分析基本假设一的实战体现，很简单，但是很实用。事实上，证券分析中很多最有用的东西往往最简单。

市场包容和消化一切的推论就是，没有什么影响是永恒的，任何利多或者利空因素存在一定的时间之后都会被市场的行为消化掉了。比如，对于铝价上涨对山东铝来说是利多，但是当股价涨到了十几元之后，这个利多就已经被市场消化掉了。由于国际铝市场的价格也是波动的，那么当股价反映了以前的利多之后，

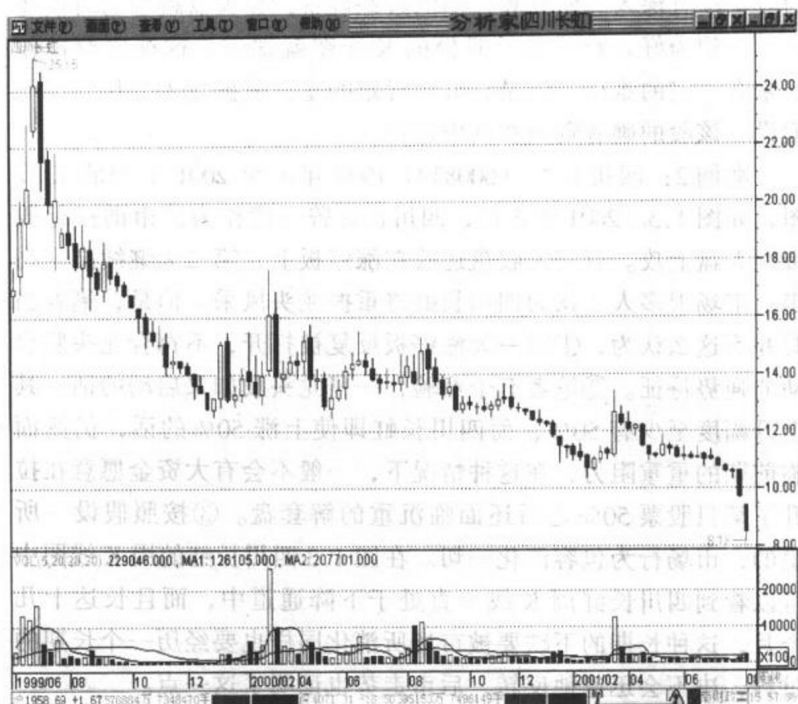


图 1.3 四川长虹

以前的利多就演化成了潜在的利空因素。

此外，还应该注意的是在中国运用技术指标判市时不要过分的使用长期的资料。因为中国的证券市场处于一个高速成长的时期，政策、市场的存量资金、上市公司的数量和质量、庄家的实力和风格都在迅速的的发生着变化，以前的因素已经被消化掉了，不会对现在的股市产生什么影响。通常判断个股使用一年以内的资料就可以了；判断指数使用两年以内的资料也就够了。投资者应该注意这一点。

二、价格沿趋势波动并保持原有趋势

股票价格的变动是按照一定的规律进行的，股票的走势保持原有方向的惯性，这是技术分析最根本、最核心、最重要的一条。正是由于这一条，技术分析派才费尽心思寻找各种方法，发明各种各样的技术指标，试图发现股票走势上的规律。K线形态上的趋势比较直观，一个明显的上升通道即使从未接触过技术分析的人也看得出来。中国大概现有 4000 万股民，多数都会一点技术分析，这和技术分析的简单易学是分不开的。

对于这一假设，也可以通俗地说成“前途是光明的，道路是曲折的”，即股票走势一旦形成趋势会保持一段时间，是以波浪形态运动的。

案例 4：如图 1.4，山西汾酒的长期走势图。从图中可以看出，当上升趋势形成时，投资者可以不急着建仓，待回落到谷底时再逢低吸纳。波段操作的优势是可以保持良好的心态，注重中长期趋势，投资者要像一只雄鹰在最高处观察猎物，发现机会就俯冲而下，抓住猎物。

投资者买入股票是因为他认为股票会涨，卖出股票是因为他认为股票已经见顶了。那么只要市场上没有新的消息出现，依据假设二，投资者就不应该改变自己的操作方向。现在人们一总结操作失败就说操作太频繁，其实短线操作的难点就是放弃了利用股票长期的趋势获利的方法，而去追逐短期的趋势，这要有非常好的市场感觉。投资者平时要注意在干扰很少的情况下操作，从而形成一种比较好的操作感觉。

这一点上，投资者常犯的错误也可以称之为“重价不重势”。许多投资者在具体操作中，心中所想的往往是自己的股票是什么价位买的，要什么价位去抛，一旦股票被套时所想的更是到什么价位能解套。但行情的表现是不以人的意志来运行的，明明行情到头了，但因为没有达到自己的目标价位而不抛，明明头部已确立，行情仍要下跌，因为自己被套而不愿割，延误了战机就等