

439

新世纪·股市赢家系列

830.81
Z35

股市避险

—— 技巧和对策

张晓栋 著



A0944691

 上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

股市避险——技巧和对策/张晓栋著. —上海:上海财经大学出版社, 2000. 12

(新世纪·股市赢家系列)

ISBN 7-81049-510-0/F·431

I. 股… II. 张… III. 股票-证券交易 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 73498 号

GUSHI BIXIAN

股市避险

——技巧和对策

张晓栋 著

责任编辑 张小忠 封面设计 周卫民
组稿热线:021-65312201

上海财经大学出版社出版发行
(上海市中山北一路 369 号 邮编 200083)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮件: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海第二教育学院印刷厂印刷

上海印刷七厂一分厂装订

2001 年 1 月第 1 版 2001 年 1 月第 1 次印刷

850mm×1168mm 1/32 6.5 印张 146 千字

印数:0 001—6 000 定价:11.00 元

前言

本书是专门为散户投资者撰写的。

散户投资者是股市中最大的集群，又是资金最弱、消息闭塞、操作不便的一个个最小投资个体。他们在股市中常常处于被动，在大资金的汹涌浪潮中显得微不足道，但他们有强烈的参与精神，在股市中表现为无孔不入。他们的资金来源于养家糊口之余，尤显珍贵。然而，股市是市场经济的场所，没有劫富济贫的功能和责任，更没有同情弱者的善心。就证券市场的法规而言，市场对各类投资者都是平等的，实行的是“三公”原则。但在起伏的股海风浪中，特别是在法规不断完善的过程中，首先抵挡不住而翻船的，是那些最小最小的“舢板”，而不是“万吨巨轮”。本书的目的，是帮助“舢板”在股海中保持平衡，或许可能的话，乘着风浪前进一点。

本书着重于提供认识股市的一种方法，而不是具体操作本身。书中的许多内容，都是作者在历年观察中的体会和发现，其中不乏识别股市风险的利器，如“基金有时露‘尾巴’”、“百分之十七的补仓原则”、“令人愉快的除权法”等。这些体

会和发现在浩如瀚海的股评中却几乎未被提及。笔者认为，作为对股市特殊的洞察和发现，有必要让广大散户投资者分享，使他们真正认识股市的风险，以便采取最佳对策。基于这种认识，笔者在编写这本小册子时，转换了视角，撇开了许多股评家已阐述得详之又详的内容，独辟蹊径，开宗明义，着重于方法的讨论，着重于风险的讨论，而把如何具体操作如何赢利的方法，放在次要地位。需指出的是，风险与利润成正比，风险小，利润低，风险大，利润高。我们倡导在股市上赚取的是般平均利润，而不是贪婪者的利润。

股市的风险，按属性可分成系统性风险和非系统性风险，本书主要是对后者进行讨论。非系统性风险是指股票的个体情况的变化造成的风险。它包括上市公司的景气度，国际价格的影响变化，以及影响公司或行业的一切因素造成的股市中的股价波动的风险。非系统性风险需要投资者深入地了解上市公司的过去、现在的情况，掌握并预见其未来的变化，以便在股市中作出相应的对策。

本书中所举的个股事例，只代表它们过去的情况，并不作为现在或将来的操作依据，希望投资者千万注意。

本书并不适合追求利润最大化者、激进投资者。凡诸类仁兄，请慎读，或根本不必读。

作 者

2000年10月30日

目 录

前言/1

入市准备/1

集合竞价的对策/4

每日最高价与最低价的意义/8

基金有时露“尾巴”/11

百分之十七的补仓原则/13

令人愉快的除权法/16

错失第一时间点时该如何操作? /19

涨跌停板排队——庄家指挥的游戏/22

填满权或许是死亡信号/25

遇险拔档,降低成本/27

摊平法的运用技巧/30

从股东户数观察主力动向/32

侦察兵与大部队/34

- 一分钱憋死英雄汉/37
- 整数关的观察分析方法/40
- 公告时间差,必须正视的现实/43
- 中继型下跌的杀伤力/46
- 量能引起的变化/49
- 涨跌幅度异常的提示/52
- 高位放量滞涨/55
- 追尾市的得与失/58
- 下跌行情不宜介入大盘股/62
- 新股的介入/65
- 逆势股慎入/68
- 题材股的远离和贴近/71
- 割肉的勇气/74
- 领涨股的牺牲原则/77
- 比价关系/80
- “档”的单位不可用/83
- 当个股投资的根据突然恶化时……/85
- 市盈率:不可不看,不可多看/88
- 热门股能热门多久? /91
- 多杀多的启示/94
- 报表“补丁”的风景/98
- 指数失真的痛苦/100
- 投资股票“查三代”/103
- 大事记的排列及应用/106

熊市套金,牛市套命/109
扑朔迷离的实物配股/112
底部的底部的底部/114
媒婆的“霉”/117
传媒做多/120
剥下不良资产给谁? /122
热门股总是要套人/125
识别伪高科技股/128
股市的“第四堵墙”/131
热点勿趋,冰点勿弃/134
识股者昌,听股者忙/137
年报、中报的误区/140
ST、PT——想要爱你不容易/143
不以物喜,应见人悲/146
 附录/149

入市准备

初入股市的人们，都怀有一种希望，古人的“更上一层楼”可能就包含着这些希望的全部。从储蓄所的窗口，转到证券公司的柜台，心态的变化是无法用文字来描绘的，惊恐的喜悦，喜悦的惊恐，甚至涉及到了投资者的整个家庭。但许多投资者的理财方法变化了，准备却并不充分，这种准备包括战略思想的准备和心理承受上的准备。

股市的变化，并不像人们想象的那样，

永远是美好的。实际上,除了早期的“奖状户”、后来的“认购证”人士,要想通过二级市场赢得丰厚的利润,除非你是市场上最受青睐的宠儿,因此在进入股市之前,必须要做好心理和实战战略及战术上的充分准备。

心理上的准备有两个方面。一方面是防止过度喜悦。有些投资者很幸运,一入股市就赚钱,赚了钱就像不是自己的,胡乱消费,见什么买什么,养成大手大脚的坏习惯。股市上胜负在瞬间,赚了钱的后一分钟可能就是赔钱,所以对待赚钱,要有平常心。另一方面是当心蚀利综合症。有些人输了钱,引起家庭不和,搞得内外交困,日子很不好过。因此,入市前一定要与家人商量,确定一个全家都能够接受的“坏帐准备基金”,以防出现难堪的局面,要对家人时刻宣传“危机意识”,突出风险,少谈赢利,给自己留一条后路。也有些人因蚀利,精神面貌萎靡不振,健康受损,这实在没有必要。试想赚钱的目的是为什么,还不是为了使自己的生活和健康更有益一些。更有一些人蚀利后有前途无望轻生的感觉,这就更差劲了。

入市的战略思想是由以下几个因素综合形成的。第一,必须清楚为什么进入股市,把资金从银行搬到股市目的是什么。大家的回答可能一致,是为了获得超过银行利息的利润。但超过多少,心里是否有谱?相异的操作思想和手法,会产生不同的效果。有些人每次投入,只要一超过自己的目标,就马上止赢退出;也有些人进入一只股票赢利后,不等它见顶回落一定比例,决不离场;更有些人没有目标和顶部要求,只要超过税金和佣金,就时刻思念“走为上策”的格言。因此,离场的时间和方式,与你入市目的有着直接关系。第二,资金来源方式。过去散户们清一色都是自有资金,现在散户也可在银

行里作抵押贷款,资金来源也呈多样性。自有资金可在股市中长期运作,贷款则有个时限问题,也就是说,一般只能做中短线投资,而不能长线运作。第三,入市停留时间。这个问题与资金来源有重复之处,但与资金来源相比,更主观一点。现在许多证券公司与银行间都有转帐业务,只要一个电话,资金流入流出很方便自由。许多散户没有明确的介入时间表,可以说,只要有利,他们愿意长久地呆在股市中不出来,一旦有风吹草动,他们就立刻退出。

综上所述,第一、第三点更体现了投资者的主观性,第二点则有客观条件限制。投资者可将此三点一一对照,然后结合起来,制定入市的战略计划。一般而言,投资者的资金来源于自有的,可采取的最佳战略是长线短做,也就是战略上的长线和战术上的短线结合运用,以长线选股的思路介入,以短线操作的手法实现赢利。这是最安全的战略思想。

最后要谈的是,如何选择证券公司。一般而言,要选大公司,要选市场形象较佳的公司,要选股评股询服务完美的公司,最主要的,还是要选来去比较方便的公司。现在网上远程交易、电话委托十分流行,也十分方便,但每一家证券公司在与投资者签订委托协议书时,均留有一条尾巴,即当卫星线路等天灾引起交易中断时,证券公司可不负任何责任。因此,当电话不畅时,来去较方便的公司可使投资者及时赶到,以便查询或委托。

另外,投资者切勿频繁更换证券公司。熟悉的投资环境有利于投资者的自信心,使投资者在操作中更得心应手,少了生疏或冷淡的感觉。

你准备好了吗? 让我们开始。

集合竞价的对策

我国股市开市之初,并无此条,后来加以规范,沪深两市均使用,一直延续至今。集合竞价是指在 9:30 分正式开市之前,在 9:15 至 9:25 分之间,以有效申报买卖盘的最大撮合量处价格为标准,作为当天的开盘价。在实行涨跌停板制度下,所谓有效申报盘,是指在上一个交易日的收盘价基础上,上下浮动 10% 为限的价格范围(ST 股为上下 5% 范围)。

集合竞价实行之初,重视者不多,但其

特殊的作用很快被各路庄家、机构发现，并玩出了许多令人意想不到的花样。如突然高开，成交价高高在上，但买入盘仍在低位，持股者无法兑现高价；突然低开，成交价在跌停板的位置，但推量进入时卖出盘说不定已是红盘。在 K 线图上高开低走形成大阴棒，作出杀跌姿态；或低开高走，形成探底回升走势。庄家通过或高或低的开盘，影响技术指标的变化，组成 K 线图上一组组骗线，引诱散户做出买入或卖出的冲动。



但是，散户在这中间并不是无事可做，而可以充分利用规则，参与其中。如 1994 年晚秋间，大盘在一波强反弹结束后徐徐下落，有短线客在下跌盘中以 6.83 元买入哈岁宝。根据往来的习惯，庄家往往会有随机拉

升的举动，果不出所料，某日尾市数分钟，突然异动，拉升至 7.80 元。第二天开盘前，短线客以 7.49 元价格报入卖出，场内操盘小姐善意地回电告知：此股昨天收盘为 7.80 元。短线客笑而称谢，但却维持该报价不变，结果开出盘后以 7.50 元成交，此价成了当天早市的最高价。操盘小姐惊奇地问，是否有利空消息。短线客否认。盖此庄的脾气，早已为短线客熟知并掌握。乘其拉抬，利用集合竞价抢得“帽子”出局，又躲过

了一场漫漫的大熊市道，岂不乐乎？

集合竞价对于散户来说，是十分重要的操作工具。散户虽量力微薄，无法影响开盘价，但船小好调头，散户可以凭自己的聪明灵活，充分借庄家之力，来与庄家们周旋，利用对开盘价可能方向的推测，达到自己的目的。例如，在某一重大事件发生的后一天，开盘前人心恐慌不定，大部分人不知所措，有短线客却认为时机已到，果断出击，在数个股票上以跌停板价格填入买单，结果成交了75%，早市买入的股票全部上涨，最成功的股票早市就从跌停板，一气涨到涨停板，当天收益达22%之大。

但是必须指出，股市中的任何工具的使用都有各种因素限制。集合竞价在熊市中使用的限制是：一、量的限制。熊市中，主力也懒得操作，只用一点小部队来点个景，有时开盘量只有几手，有时甚至买卖盘拉得很开，根本无法开盘，此时如果散户用几千股来做开盘，一不小心你就成了做开盘价的“大户”，心情是很好的，但股价就不一定好了。二、在适量的情况下，尽可能地放大买卖价，即买入的时候价格可以填低一些，卖出的时候价格可以填高一些。这是因为熊市的买卖盘一般偏小，参与者极少，价位档放得很开，价格跳动的幅度很大，不宜以通常思维习惯和方法操作。

集合竞价在牛市中的操作与熊市相反。热门股的集合竞价量可以较大一些，股票的买卖价格也应该比熊市更积极一些，即买入的时候，价格可以填高一些，以争取成交，卖出的时候可以填低一些，不用怕在低价成交，因为开盘价量一般都会高于你手中所持股票的价格和数量，从而带走你的抛盘。牛市中见顶抛出时，利用集合竞价则要低价填入，如高价开盘，

你乐不可支；如低价开盘，则保证成交出局。

集合竞价在 K 线图上也十分有意义。当股价低位趋稳时，突然开出低价，随后又迅速拔高，这是庄家利用开盘做底的方法。股价突然高开，随后下沉，形成高位阴线，这时可分两种情况，其一，当股价原来在高价圈时，有做顶的嫌疑，散户此时千万要当心；其二，当股价在低价圈时，有沿大阴线上爬的趋势，散户们可密切关注，随时跟进。

集合竞价的学问很深，这里只稍作评点，不可能穷尽。一些新方法、新用途在不断涌现，散户们应用时，可先多看少动，慢慢地体会，学会为自己所用。

每日最高价与最低价的意义

股市中的每个股票每日都会产生最高价和最低价。它是广大投资者的梦想与企盼,持股者企慕高价,持币者窥探低价,此所谓两求。投资者或可幸运地接触到最高价或最低价,但这绝对是可遇而不可求的。

股市中对数字的顶礼膜拜,达到了难以名状的程度。有人专门研究收盘指数的数字语言,来指导自己的投资行为;有人以月为单位,得出 18 日不做的荒唐决定;也

有人对股票的代码进行了一番“研究”，专对尾数为 8 的股票进行投资，8 成了他们的“图腾”。但至今还没有发现有人对每日的最高价与最低价进行过专门的研究。这真正是舍本求末。

每日最高价的产生，排除庄家刻意制造的因素，应该可定性为自然形成的。这个数字的形成，我们应该着重注意什么呢？首先必须注意其尾数意义，如果产生在某整数缺一二分位上，就必须警惕变盘的可能，如 8.98 元、12.99 元等。这一现象说明有人在整数关前有减仓的现象，产生最高价的可能是在这一价位上抛盘一下子变大，使多方无力攻占这一高位。反之，如果每日最高价的产生是在整数上加一 二分，如 7.21 元、13.72 元等，至少说明有人在全力抢夺筹码，并且不惜以多加一二分的代价将整数位上的筹码一网打尽，如不是要急促地抢筹夺筹，完全可以从从容容地以整数介入。这种现象的产生，至少可以说，该股票的前景看好。

每日最低价，也与最高价有同样的研究意义。如果产生在整数上加一二分的位置，说明有人愿意在低位上接盘，其意义在于该股近期下跌的可能性较小，底部承接力量较强。反之，如果最低价为破整数之下的一二分位置，说明有人在充分利用价格优先的规则，利用整数位主力护盘的力量，不惜股价而抢先出货。这样，股票近期的走势将看淡。

观察每日股票的最高价和最低价的变化，至少对于近期或短线的操作，是很有帮助的。投资者们可以将它作为通常意义下的操作手段的辅助工具。因此，我们在综合其他分析方法时，也可以观察一下最高价或最低价的变化情况，以作最后定夺。

最高价与最低价有可能将庄家操作的蛛丝马迹无意中暴露出来,投资者可适时进出,提高股票投资的成功率,但同时也要对主力的意图有更全面的了解,结合其他技术指标和基本面的情况,得出正确的结论,而不可把这一方法孤立地使用。