

挑战赢利极限

股民
手册

顾问·崔勇

把握趋势

BA WOU QU SHI 王兰山 / 编 著

股票市场是一个冲击社会不平等界限的赛场：

每个人都站在买与卖的公平起跑线上。

参与股市的第一天就是挑战自我的开始。

投资赢利是股民每天的企盼。

翻开“挑战赢利极限”踏上股海新征途。



企业管理出版社

股民手册

挑战赢利极限



把握趋势

最古老的图表分析技巧

神奇的切线

陷阱有多深

多元化投资

巴费特的安全系数

林奇的投资组合

索罗斯的进取与追踪

策划：严 瑾
责任编辑：杜 敏
封面设计：蒋宏工作室

ISBN 7-80147-262-4



9 787801 472625 >

ISBN7-80147-262-4/F · 260

定价：18.00元

挑战赢利极限系列丛书

把 握 趋 势

王兰山 编著

企业管理出版社

图书在版编目(CIP)数据

把握趋势/王兰山编著. —北京:企业管理出版,1999.9
(挑战赢利极限丛书)

ISBN 7-80147-262-4

I. 把… II. 王… III. 股票—证券交易—基本知识
IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 43310 号

把 握 趋 势

王兰山 编著

企业管理出版社出版

(社址:北京市海淀区慧竹院南路17号 100044)

电话:(010)68414644

新华书店北京发行所发行

北京朝阳印刷厂印刷

850×1168 毫米 32 开 9.875 印张 23 千字

1999 年 10 月第 1 版 1999 年 10 月第 1 次印刷

印数:01—10000 册

ISBN 7-80147-262-4/F·260

定价:18 元

目 录

第一章 股无常势	(1)
1.1 水无常形，股无常势	(1)
低迷阶段	(2)
启动阶段	(5)
主升阶段	(6)
顶部阶段	(10)
反抽阶段	(13)
主跌阶段	(18)
恐惧阶段	(20)
1.2 证券投资的交易特征	(22)
证券投资交易具有对抗性特征，是	
一种对抗性游戏	(23)
证券投资交易的概率性特征	(25)
证券投资交易的系统性特征	(26)
第二章 与庄共舞	(31)
2.1 庄家与做庄	(31)
做庄的条件	(32)
庄家的划分	(33)
不同时限庄家的炒作特点及跟庄策略	(34)
不同角色庄家的炒作特点与跟庄策略	(36)
不同境遇庄家的炒作特点及散户对策	(38)

2.2	庄家操盘手法	(45)
	庄家入庄时机选择	(45)
	庄家如何选股	(49)
	庄家操盘的5个阶段	(50)
2.3	识破庄家手段, 展尽散户优势	(53)
	庄家吸货策略及其表现	(53)
	散户怎样从图形判别底部及中途庄家吸货	(58)
	庄家拉抬与洗盘的手法	(64)
2.4	散户致胜的修炼	(82)
	熟悉炒作题材	(82)
	修炼心理承受力	(85)
第三章	波浪理论	(89)
3.1	波浪理论的形成历史及其基本思想	(89)
	波浪理论形成简史	(89)
	波浪理论的基本思想	(90)
3.2	波浪理论的主要原理	(91)
	波浪理论考虑的因素	(91)
	波浪理论价格走势的基本形态结构	(92)
	浪的合并和浪的细分: 波浪的层次	(94)
	菲波纳奇数列与波浪的数目	(96)
3.3	波浪的特性	(96)
	第1浪的性格	(98)
	第2浪考验判断力	(99)
	第3浪最具爆炸力	(101)
	第4浪变幻莫测	(101)
	第5浪力度较弱	(103)

	A 浪与 B 浪	(104)
	C 浪与 X 浪	(107)
3.4	数浪的规则	(109)
	推动浪的变化形态	(111)
	调整浪的形态	(117)
3.5	神奇数字系列	(126)
	神奇数字	(126)
	黄金分割率	(129)
	神奇数字系列总结	(130)
3.6	深入分析, 灵活运用	(136)
	分析与实践	(137)
	各浪的买卖原则	(138)
	短线买卖要诀	(147)
	波浪理论的不足	(152)
3.7	循环周期	(154)
	基本周期概念	(155)
	周期的特性	(156)
	深沪股市的周期	(157)
第四章	道氏法则	(158)
4.1	道氏理论的科学内涵	(158)
	海湾战争启示录	(259)
	道氏观点	(161)
4.2	道氏理论的基本法则	(167)
	道氏法则一: “非人为操纵性定理”	(167)
	道氏法则二: “市场效率性定理”	(170)
	道氏法则三: “理论自身缺陷性” 定理	(171)

道氏法则四：“股价波动分级”定理	(173)
道氏法则五：“主级正向波”定理	(178)
道氏法则六：“熊市”定理	(178)
道氏法则七：“牛市”定理	(180)
道氏法则八：“次级逆向波”定理	(183)
道氏法则九：“日间杂波”定理	(186)
道氏法则十：“相互验证”定理	(187)
道氏法则十一：“趋势判定”定理	(190)
道氏法则十二：“线状窄幅调整”(Lines)定理：	(192)
道氏法则十三：“成交量与价格运动关系”定理：	(193)
道氏法则十四：“图型分析”定理	(198)
道氏法则十五：“个股”定理	(199)
第五章 宏观分析	(200)
5.1 经济周期决定股市大趋势	(200)
经济周期分析.....	(201)
宏观经济周期影响股市的途径.....	(204)
5.2 通货膨胀与紧缩对股票市场的影响	(213)
通货膨胀对经济及股市的影响.....	(213)
通货紧缩对股市的影响.....	(220)
5.3 国际金融市场与我国股市的关系	(225)
国际金融市场动荡对我国股市的 直接影响.....	(226)
国际金融市场动荡对我国股市的 间接影响.....	(228)

5.4	货币政策直接作用于股市	(233)
	货币政策工具对股票市场的影响	(237)
	我国货币政策的作用于股市的传导机制	(252)
	世界及我国货币政策的未来取向 及对股市的影响	(255)
5.5	财政政策间接作用于股市	(257)
	国家预算对股票市场的影响	(262)
	税收影响企业净利润及市场交易者成本	(264)
	国债发行调整资金流向	(268)
	我国财政政策的未来取向及对 股市的影响	(269)
5.6	管理层倾向在很大程度上影响我国股市	(273)
	管理层对证券市场的定位	(274)
	法规出台规范市场主体行为	(276)
	完善信息披露制度	(285)
	政府舆论导向	(286)
5.7	宏观经济分析的主要内容总览	(291)
	宏观经济运行分析	(291)
	宏观经济政策分析	(302)
	宏观经济指标分析	(309)

第一章 股无常势

《孙子兵法》中有一段话：“夫兵形象水，水之形，避高而趋下；兵之形，避实而击虚。水因地而制流，兵因敌而制胜。故兵无常势，水无常形；能因敌变化而取胜，谓之神。”这段话虽然是有关于兵法的论述，但它对于同样是对抗性活动的证券投资也具有指导意义。

1.1 水无常形，股无常势

股票市场有牛市和熊市之分。牛市中有回档，回档也就是空头阶段，但是牛市还是以多头市场为主导趋势。相反，在熊市中则以空头市场为主导趋势；而每一次的反弹，都表现为多头行情作为市场变化的辅助趋势。从历史的经验来看，每一轮的上涨和下跌一般都要经过7个阶段，认准这7个阶段的市场特征，可以对中国股市的一般运动趋势有大致的把握。

简言之，7个阶段包括：第一，低迷阶段；第二，起动阶段；第三，主升阶段；第四，顶部阶段；第五，反抽阶段；第六，主跌阶段；第七，恐惧阶段。事实证明，上海和深圳股市的每一次上升和下跌，都会经历这7个阶段。下面以1995年底到1998年初的中国股市上第一个完整的牛熊转换市场来详细地解释一下这7个阶段的市场特征。

1.1.1 低迷阶段

沪深两地市场自 1994 年 8 月 1 日起由于“三大政策”的公布而强劲反转，于 9 月 13 日，两地综指分别摸高 1052.15 点及 234.96 点之后，便掉头向下，一路狂泻。其后，虽然在 1995 年 5 月受暂停国债期货试点消息刺激，两地股市曾经上演了一幕“井喷”行情，但由于缺乏基本面的支持，这次“井喷”行情也仅维持了三个交易日便告结束，熊气重新在市场上弥漫。到 1995 年末，沪深股市分别以沪综指 555.29 点和深成指 987.75 点报收，日成交金额也萎缩至沪市 3.4 亿元、深市 1.2 亿元的极低水平，市场人气涣散呈现出典型的低迷阶段的市场特征。

进入 1996 年之后不久，即有市场主力悄然入场吸纳筹码，从而使沪深两市止住跌势，并用近两个月的时间构筑了一个底部平台。其实，早在 1995 年 12 月 27 日，两地 B 股市场已在长期低迷之后触底反弹，而 B 股走势领先于 A 股走势是一种经常性的现象。1996 年 1 月 3 日，沪深两市在创下综指 530 点及成指 952 点新低之后，拉出了一根意义深远的止跌小阳线，而且当天尾市一刻钟的成交量成倍放大，新的增量资金入场迹象十分明显。在随后的 9 个交易日里，两地股市分别在 530~560 点及 958~973 点之间窄幅震荡。1 月 17、18 两日，沪深股市在管理层扩容决心坚定不移的谈话及不断有新股发行与上市的影响之下，连拉两根阴线，使股价指数又下一台阶整理，但上证指数及深证成指最低仅下探至 512 点及 924 点就又企稳走阳。从 1 月 19 日起，两地股指在底部区域耐心盘整了近二十个交易日，至 2 月 16 日收盘完成了底部平台的构筑。

在这个构筑底部平台的一个半月时间里，沪深股市呈现以下几个特点：

第一，新多资金入场迹象明显。就沪市来说，从1月4日开始成交量就已经开始放大，日均成交金额较1995年末有2~3亿元左右增幅。这些增量资金的主要操作对象是低价大盘国企股，如上海石化、安徽马钢、河北华药、一汽金杯等，这一方面说明新多资金实力强大，有恃无恐，敢于对股市上的“航空母舰”进行攻击；另一方面也说明这些增量资金入市不是被套牢主力的生产自救行为，而是新多入市，因为1994年8月反转行情及1995年5月“井喷”行情中主力被套筹码主要分布在以浦东概念股为核心的上海本地中小盘股票及部分异地中小盘股票之中。就深市而言，由于人们头脑中长期形成的沪强深弱的观念根深蒂固，所以从整体上看增量资金介入迹象不甚明显，但是从2月9日开始，深发展开始放量收阳，当日发展股价收于6.32元，一举突破6.10~6.20元的底部平台，尤其引人注目的是这天深发展共成交了129万股，较前一日的44万股剧增85万股。从此之后，发展股票的日成交量连上台阶。通过这一现象我们不难看出深市也有新多资金入市，其首选操盘目标是深市的龙头指标股深发展。

第二，新多资金攻击的目标主要是大盘股。这一现象在上海股市尤其明显，在上证指数维持平台整理的一个半月时间里，沪市的各只低价大盘股都有过非常出色的表现，普遍呈现价涨量增、价跌量缩的良好形态。如1月4日，上海石化及一汽金杯分别上涨3.02%和8.87%，成交量也分别较前一交易日剧增558万股和602万股而达到了854万股和929万股；1月9日，这两只股票在分别上涨了4.68%及4.62%的情况下，成交量又急速放大至2374万股和1548万股；1月10日，上海

石化及一汽金杯在分别下跌 2.03% 及 2.52% 的同时，成交量也萎缩至 1017 万股和 1053 万股。深发展这一深市流通盘子最大股票的情况也基本类似，呈无量时横盘、放量时上行的良好态势。

沪深两市的部分超级主力机构，在 1996 年初市场熊气仍然弥漫的情况下大胆入市，可以说目光敏锐，精明至极。这首先体现在这些市场主力对宏观经济走势的准确把握上。宏观经济何时见底，实现软着陆，一直是广大投资者十分关注的问题。早在 1994 年末，一些大机构便判断 1995 年上半年宏观经济将见底回升，通货膨胀水平将有所回落，但事实说明这种判断是不正确的，由此这些市场主力也在国债期货交易中吃尽了苦头。随后，有关宏观经济见底的各种预测满天飞，但一次次全都落空。而 1996 年初，市场上的一些超级大主力在不动声色的情况下，以实际行动表达了自己对宏观经济将见底回升的预期，可谓敏锐至极，占尽了市场天机。其次，1996 年初的沪深股市，处于历史低位区域，许多股票价值被严重低估，亟须价值发现。如深发展 6 元多，四川长虹 7 元多，深科技 4 元左右，湖北兴化上市首日成交均价仅为 13.07 元，等等。市场主力此时入场吸筹，退可持股分红，获得较为理想的投资回报；进可发动上攻行情，在将来盈利可观时沽出股票，赚取买卖差价。总之，1996 年初宏观经济形势好转的曙光初现及质优价廉股票的大量存在为广大投资者分享即将到来的中国经济高速增长的成果提供了一个绝佳的机会，在大多数投资者漠视这种机会的时候，少数超级大主力却及时抓住了这一机会，一举将中国股市从低靡状态拉出，发动了自中国证券市场成立以来最为持久的一轮大行情。

1.1.2 启动阶段

1996年春节之前，沪深两市的底部平台已构筑完毕。2月16日，猪年的最后一个交易日，两市一改以往节前必定走阴的传统，放量技出阳线，预示着鼠年走势将不同凡响。果然，在鼠年的第一个交易日3月4日，沪深两市均跳空高开，放量上涨，打响了1996年牛市行情的前哨战，标志着本轮大牛市正式进入启动阶段。

1996年3月30日，中国人民银行发布公告，决定从4月1日停办新的保值储蓄业务。在此消息支持之下，沪深两市同时开始向上攻击，尤其是在4月5日这天，上证指数及深成指数均在成交量几乎翻番的配合之下，有效向上突破，分别拉出了一根意义深远的中阳线，1996年牛市行情的正式启动。其后，在基本面状况不断向好，银行存、贷款利率连续下调的背景之下，沪深两市一路走高，到12月11、12日，上证指数与深成指数分别创下了1258.69点和4522.68点的全年高。虽然从总体上看沪深两市共同走高，但在1996年的大部分时间里，深圳股市走势远远强于上海股市，深圳股市已成为中国股市的主战场。1996年的深强沪弱，主要体现在以下几个方面：（1）深市升幅大大超过沪市升幅。以12月中旬深沪两市创下的全年最高点4522.68点、1258.69点与行情向上突破前的4月4日收盘指数1012.95点、560.98点相比较，深市大盘上涨了346%，而沪市大盘仅上涨124%。（2）深市成交金额持续超过沪市成交金额。4月4日深沪两市的成交金额分别为1.33亿元及2.58亿元，沪市高于深市；从5月8日开始，深市成交金额开始超过沪市，当天深市成交36.99亿元，沪市仅成

交 28.95 亿元。在其后的交易时段中，除去 6 月中旬上海股市狂炒“上证 30 概念股”及 12 月初上海股市大幅补涨两个时期之外，深市成交金额一直大大高于沪市成交金额。由于 1996 年深市挂牌股票数量及总流通市值均较沪市为低，所以深市的资金供给显得更加充裕。(3) 深市有明显的龙头股，而沪市则缺乏主帅。在整个 1996 年当中，深圳股市有一只贯穿始终的龙头股票：深发展。深发展股价从年初的 6 元多涨至 12 月 12 日的 20.50 元，考虑到该股曾在 5 月下旬以 10:10 的比例进行过送（转）股，所以一年之中发展股价足足上涨了六倍有余。发展股价的大幅上涨，带动了深市大盘的持续上行。反观上海股市，则是呈现“城头变幻大王旗”的混乱局面，上海石化、申能股份、陆家嘴、四川长虹等股票轮番执掌帅印，没有持续的领涨股票。而且上海石化、申能股份及陆家嘴等股票由于缺乏业绩支撑及股本大幅扩张能力，所以市场跟风炒作意愿不强，无法起到聚集人气的作用。(4) 深市个股火爆程度远较沪市为强。1996 年深圳股市在发展大涨、大盘稳定向上的同时，各路庄家还对海南板块、重庆板块、04 及 06 新股板块、深圳本地房地产板块、东北板块等进行过狂炒，有相当数量股票在一年之中股价上涨七八倍甚至十几倍。沪市虽然也曾对某些板块进行过热炒，但不论炒作力度及持续时间，都远较深市逊色。

1.1.3 主升阶段

任何一轮大牛市，在主升阶段中（也即是波浪理论中的上升第三浪）都必须有一个能成为持续市场热点的领涨股票或板块。始于 1996 年初的这轮大牛市，留给广大投资者印象最深

的股票当属深发展与四川长虹。深沪两市之所以能在一年半的时间里持续走强，与这两只龙头指标股的价格不断上行有着直接的关系。可以说，正是深发展与四川长虹这两只股票的价值发现，才使深沪两市步入了一轮气势恢宏的大牛市。

虽然早在1996年1~2月份就有主力机构介入深发展及上海股市的低价大盘股，但从后来发生的情况来看，沪市的低价大盘股无力担负带领中国股市走出低迷的重任，而深发展由于具有种种优势，足以担当深沪两市的领军人物。

1996年初深发展股价在6元附近时，市盈率仅为9倍左右。随着主力机构的不断介入，深发展股价缓慢震荡走高，至4月17日以9.14元收盘。从4月18日起，深发展股价上升速度开始加快，成交量也同步放大，特别是4月26日（周五）及4月29日两天，在降息传闻刺激之下，发展股价连续暴涨，4月29日收盘时已创下了15.90元的年内新高。5月1日中国人民银行降低存、贷款利率的消息明朗之后，主力机构借利好出货，发展股价也开始进入整理时期。但这一整理过程仅仅持续了两周时间，发展股价便在朦胧分配方案影响之下于5月15日开始向上攀升。5月23日深圳发展银行1995年度10送（转）10股的分配方案公布，当天发展股价再创年内新高19.40元。5月27日发展股价除权后，仅小幅调整了三个交易日，便又有新的买盘大胆介入，将发展股价一路推升至6月下旬的16元附近。其后，经过4个月的耐心盘整，市场主力于10月28日再次入场拉抬发展股价，至12月12日，发展股价摸到了1996年的最高点：20.50元。12月15日《人民日报》特约评论员文章《正确认识当前股票市场》发表之后，虽然深发展也与其他大多数股票一样，连续两天跌停，但市场主力却借机大肆逢低吸纳，致使发展股价在巨额成交量支持下于

16.17元价位处止跌企稳。经过20多个交易日的盘整之后，发展股价从1997年1月中旬开始以大涨小回方式再次向上攀升，虽然后来发生了邓小平同志逝世这样的重大历史事件，但发展股价上行态势不改，并从3月中旬开始上行速度逐渐加快，尤其是在4月17日至5月10日这段时间里，市场主力对深发展的炒作进入了疯狂状态，在巨大成交量的配合之下，发展股价直线上窜，于5月10日这天创下了49.00元的历史天价。至此，与1996年初相比，发展股价上涨了15倍多。

如果说深发展股票从1996年初就已经成为深圳股市龙头股的话，那么四川长虹成为上海股市领头羊却历经了一个比较复杂的过程。在1996年的大部分时间里，深发展一直是万众瞩目的焦点，而四川长虹却如埋在泥土中的黄金，一直未被市场所发掘。四川长虹在1996年当中首次登台亮相是在6月份，当时上海股市狂炒“上证30板块”，四川长虹作为一只肯定能够入选上证30指数样本股的股票，自然也被大炒一番。但市场对四川长虹的这次炒作并非出于对四川长虹投资价值的发现，所以难以持久。随着上证30样本股名单的最后敲定，四川长虹与其他入围股票一样，重新进入沉寂状态。四川长虹首次被当作沪市龙头指标股加以狂炒，进而拉动沪市大盘向上攀升，则是发生在1996年9月份。通过观察四川长虹在这一时期的量价关系，不难看出市场主力早在8月下旬即已开始不动声色地入场吸纳四川长虹股票，到9月19日已经建仓完毕。从9月20日开始，四川长虹股价开始被急速拉高，当日上涨9.92%，成交金额6.23亿元；9月23日（周一），再次大涨16.05%，成交金额放大至10.68亿元。四川长虹股价的这次大幅上升，带动沪市大盘向上突破，上证指数上涨了140多点。12月上旬，在南方资金大举北上情形之下，上海股市大