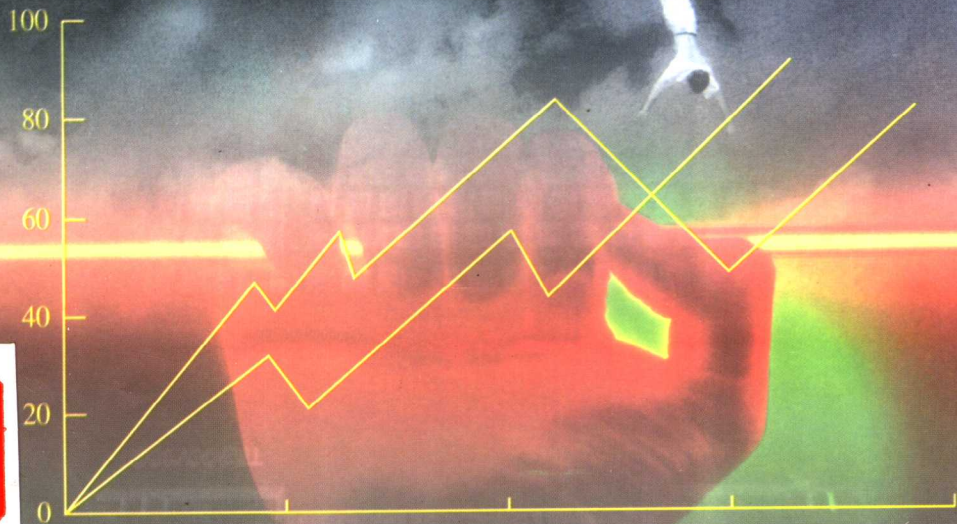


# 股票期货 投资分析

贾月梅 编著



中国物价出版社

# 股票期货投资分析

贾月梅 编著

中国物价出版社

**图书在版编目(CIP)数据**

股票期货投资分析/贾月梅编著. 北京:中国物价出版社,  
1999.8

ISBN 7-80155-113-3

I. 股… II. 贾… III. ①股票-证券投资-专著②期货  
-投资-专著 IV. F803.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 36674 号

出版发行/中国物价出版社(电话:68020336 邮编:100837)

地址:北京市西城区月坛北小街2号院3号楼)

经销/新华书店

印刷/河北省高碑店市印刷厂

---

开本/850×1168毫米 大32开 印张/9.875 字数/245千字

版本/1999年9月第1版 印次/2000年5月第2次印刷

---

印数/1501~2500

书号/ISBN 7-80155-113-3/F·88

定价/23.80元

# 前 言

股票、期货交易是社会经济发展到一定阶段的产物。是人类在经济活动中探索、发展和不断完善的伟大创举。作为一种高层次的贸易及投资方式,他们不仅有比较系统的交易理论,而且在市场经济条件下,已经建立了比较完善的交易运作体系、操作规程和法律规则。

我国股票、期货市场是在 1990 年前后开始起步和发展起来的。其重要标志之一就是建立了相应的证券交易所和期货交易所。在短短的十年时间里,中国这两个市场尽管历尽曲折、有喜有忧,但其迅猛发展之势已势不可挡。随着市场规范化进程的不断加快,它们对国民经济发展所起到的重要作用已开始显现。同时股票、期货市场的发展还为我国对外交流和合理利用外资开辟了新的渠道。十几年来,理论界、管理层、企业界、贸易商以及金融业在对证券、期货市场建立的合法地位及其作用等重大问题上已达成共识。证券、期货市场已走过了理论探讨、参考借鉴、探索起步、总结完善的发展阶段。在进入 21 世纪的历史时刻,我国的证券、期货市场已迅速完成了整顿、调整、规范等重要工作,即将到来的将是蓬勃发展的新阶段。

1999 年对于我国证券、期货业的发展是一个极具历史意义的一年。这一年的 7 月 1 日,新中国建国以来的第一部证券法规

——《中华人民共和国证券法》正式实施。这一年的9月1日,新中国建国以来的第一部期货行政法规——《期货交易管理暂行条例》也将开始实施。这两部法规的颁布实施,凝聚了证券、期货等各界人士的智慧,也是改革开放以来证券、期货业起步、发展、完善的历史丰碑,它使证券、期货业在国民经济发展中从此确立了其应有的法制地位。

本书正是在这种历史背景下撰写推出的。本书以最新颁布的证券、期货法规为准绳,着重从股票、期货投资分析这一角度,系统地阐述股票、期货的基本概念、市场体系、交易规则、交易策略及投资分析等内容。

本书力求文字通俗易懂,理论介绍全面系统。在本书编写过程中,参阅了国内外有关的文献资料,得到了天津财经学院商业经济系、鑫国联期货经纪有限公司等有关单位的大力支持,在此一并表示感谢。

贾月梅

1999年7月



贾月梅 毕业于天津财经学院, 后留校任教。自90年代初以来, 重点从事股票、期货市场理论的研究和教学工作, 并先后出版了专著《期货交易原理与实务》、《期货交易指南》。近年来还先后发表了十余篇论文, 主编或参编的教材书籍十余部。

# 目 录

绪 论	(1)
-----	-----

## 上 篇 股票概论

第一章 股票的产生与发展	(6)
第一节 股票与股份制度	(6)
第二节 我国股票市场的产生与发展	(9)
第二章 股票的基本概念	(15)
第一节 股票的要素和特征	(15)
第二节 股票的种类	(19)
第三章 股票价格及指数	(29)
第一节 股票价格	(29)
第二节 股票价格指数	(34)
第四章 股票市场的构成及功能	(48)
第一节 股票发行市场的构成及功能	(48)
第二节 股票交易市场的构成及功能	(55)
第五章 股票交易入市前的准备	(64)
第一节 入市前的交易准备	(64)
第二节 入市前的心理准备	(73)

## 中 篇 期货概论

第六章 期货交易的产生与发展	(79)
----------------	------

第一节	期货交易的形成与发展概况	(80)
第二节	世界期货市场的划分	(93)
<b>第七章</b>	<b>期货交易的特点与经济功能</b>	(100)
第一节	期货交易的特点	(100)
第二节	期货交易的基本经济功能	(105)
<b>第八章</b>	<b>期货交易的基本经济要素</b>	(110)
第一节	期货商品	(110)
第二节	期货合约	(120)
第三节	期货交易人员	(132)
<b>第九章</b>	<b>期货交易业务</b>	(135)
第一节	套期保值交易	(135)
第二节	投机交易	(145)
<b>第十章</b>	<b>期货市场管理体系与期货交易法规</b>	(157)
第一节	期货市场管理体系	(158)
第二节	期货交易法规	(165)

## 下 篇     投资分析与交易策略

<b>第十一章</b>	<b>股票价格的基本分析</b>	(171)
第一节	影响股票价格的基本因素	(171)
第二节	年报与股票价格	(178)
第三节	股票价格与股价指数	(182)
第四节	成交量与股票价格	(184)
<b>第十二章</b>	<b>期货价格的基本分析</b>	(187)
第一节	影响期货价格的基本因素	(187)
第二节	期货价格的量价分析	(196)
<b>第十三章</b>	<b>股票交易投资策略</b>	(203)
第一节	股票的选择	(203)
第二节	入市时机的选择	(208)



第三节	资金的运用	(214)
<b>第十四章</b>	<b>期货交易投资策略</b>	(219)
第一节	期货交易投资计划	(219)
第二节	期货交易原则与策略	(222)
<b>第十五章</b>	<b>股票、期货价格技术分析</b>	(226)
第一节	图形与形态	(226)
第二节	技术指标	(244)
<b>附录一</b>	<b>中华人民共和国证券法</b>	(256)
<b>附录二</b>	<b>期货交易管理暂行条例</b>	(292)

## 绪 论

随着我国市场经济的不断发展和改革开放的不断深入,人们对投资的概念已经不再陌生。在日常生活中,投资作为一种与人们生活和工作密切相关的经济行为已越来越多地被大众所接受。比如,人们把自己日常节省下来的资金除了用于银行储蓄之外,更多的开始转向其它市场或产业的投资,如投资股票、国债、基金、期货、债券、房地产、保险、集邮、艺术品收藏、黄金珠宝等。

投资:是经济学的一个重要范畴。它是指人们对预期能带来收益的资产进行买卖的行为。投资对经济主体来讲,其结果是形成了不同的资产,可能是金融资产,也可能是实物资产,因此,投资作为一种经济行为,它包含着两层含义,或者称为两种基本形式:即实物投资和资本投资。

实物投资:又称实业投资、直接投资,是指各个投资主体为了在未来获得经济效益和社会效益而进行的实物资产购买或建设的经济行为或活动。它包括工业、农业、商业、建筑业及高科技产业等,这些都表现为一种直接的投资行为。例如,投资者出资建造厂房,购置生产所用的机器设备、原料等。还有一些包括集邮、艺术品收藏等,这些都是以实物为标的的投资行为。

资本投资:又称金融投资、间接投资,是指各个投资主体为了在未来获得经济效益和社会效益,运用货币资本和特定的运作方式,间接地参与社会或企业经济活动,借以获得收益的经济行为。例如,储蓄、股票交易、买卖国债、投资基金、期货交易、买入保险

等,这些都是以资本的合理运作为手段,以资本的转移和增值为目的,并通过各类金融投资工具进行金融类商品买卖的投资行为。

总之,投资是一种积极的经济活动,其目的不仅是为了减少资金损失或降低风险,更重要的是通过投资获取收益。因此,自20世纪80年代以来,伴随着世界经济、金融、信息产业的飞速发展,投资的方式、投资的主体以及投资的对象都已发生了巨大的变化。投资已逐步摆脱了单一的、原始的实物投资方式,而更多的以资本投资体现在人们的日常经济生活中。在投资方式上,人们运用更加快捷、形象化的高科技信息手段,将全球市场通过计算机网络联系在一起,这种无纸化投资方式已被各国广泛地采用。在投资主体上,无论企业还是个人,都可以通过灵活多样的投资手段进行投资,并更加积极有效地参与其中。在投资的对象中,满足人们不同层次需求的投资品种和投资工具名目繁多,投资者可以根据自己的经济状况和需求适当选择。可以看到,资本投资正以其时代特征向人们展示着无穷的魅力。

资本投资的优越性主要体现在以下几个方面:

### 1. 有效地利用闲散资金

对于单一的投资主体来说,其拥有的资本往往是有限的,通常情况下,其很难实现一个较有规模的投资项目。但是,如果将单一主体的资金集中起来使用,就会获得单个投资者无法获取的收益。因此,人们可以将各自分散的资金集中起来,投资于基金、债券、股票等,从而间接地参与某个企业的生产与发展,或介入到某个较大项目的投资中,并由此获得良好的收益。

### 2. 投资方式简便

对于投资者来说,无论是投资股票、期货,还是基金、债券等,其方法都很简便。人们可以充分利用现代化的交易方式,简单、快捷地进行投资活动,通过公开、公正、公平交易,获取理想的价差收益,省去了直接参与生产、经营或实物交换的全部过程。

### 3. 投资见效快

进行资本投资,可以使投资者利用市场短期的价格波动,实施投机买卖活动。并在很短的时间内,获取可观的收益,这对于直接的实物投资方式来说是很难办到的。这也正是人们乐于进行间接的资本投资的主要原因。

### 4. 不受资金多少的限制

由于目前资本投资的方式很多,对于不同的投资者来说,可以根据自己的不同情况选择不同的投资方式。投资者无论大小,均可以平等地参与投资活动。

近几十年来,资本投资活动随着全球金融衍生工具日新月异的发展变得更加活跃,各种不同类型的投资工具已逐步为广大投资者所熟悉和青睐。其中,最具代表性的要属股票投资和期货投资。

**股票投资:**股份公司、股票和股票市场是现代股份制度的三大基本要素,它们相互联系,结为一体,形成了股份制经济的运行过程。股票是股份公司为筹集自有资本而发给股东的入股凭证,亦称股东的投资凭证,或所有权凭证。股份公司是现代企业的一种组织形态,是伴随着现代工业的发展而形成的。它替代了传统的独资生产和家族式的企业组织形式,为企业发展提供了良好的资本基础和运作机制。股票市场是指股票发行者发行和转让股票的经济活动的总称。是企业资产价值的最终体现。股份公司的发展离不开股票市场的依托,股票又是这两者价值的媒介物。由于股票所具有的特性和价值的不确定性,才使之成为适合大众投资的对象。在所有的投资工具中,股票(普通股)可以说是回报率最高的投资工具之一,特别是从长期投资的角度看,没有一种公开上市的投资工具比普通股提供的报酬更高。因此,股票还有“投资的代表选手”之称。

**期货投资:**从投资者的角度看期货,其最重要的标志在于期货

交易的本身所具有的高回报率和回避价格风险的经济功能。在现代投资活动中,即使股票、债券已成为目前最热门的投资工具,但就其本身的风险性来看,期货市场为其分别设计和提供了股票指数期货和利率期货,弥补了两者在投资功能中的不足。此外,期货市场还为更多商品和金融衍生品提供了标准化的交易合约和规范化交易机制。例如,粮食、石油、金属、外汇等。所以,从包容性而言,期货投资可以说是在传统投资工具之外,再为投资者寻得了一个可以避免风险的手段。由于期货商品的范围几乎包括了绝大部分初级的、大宗的、有价值的商品,可以说全球各类投资工具都浓缩在期货市场中。期货投资不仅品种多、范围广而且比其它投资工具更规范和灵活。

对投资者而言,必须要了解投资中的两个基本概念:即收益和风险。收益是指放弃当前的短期利益而要求取得更大的补偿,或叫报酬,在投资学里,报酬被称为收益,口语中称为投资回报。此外,投资后能不能按期收回本金,取得理想的回报,回报率的高低,这些都不能在事前予以准确的确认。这种本金收回及收益的不确定性,叫做风险。一般来说,风险与投资期限的长短成正比。收益和风险是投资活动的中心问题,投资决策必须是在满意的收益和可以承受的风险上选择的一种均衡。投资策略也必须建立在对投资工具的科学运用和市场变化的充分考虑的基础之上。

综上所述,投资不仅是资金运动的一种主要方式,而且它已成为百姓生活中一个不可缺少的组成部分。特别是对股票和期货的投资,越来越成为大众投资的焦点。那么,如何才能做好股票和期货的投资,使人们能将有限的资金在短时期内发挥最大的效用呢?如何才能使投资者全面、系统地了解 and 掌握相关的知识和投资技巧呢?解决这些问题尽管有较大的难度,但这正是本书写作的初衷。

本书以股票和期货投资这两种投资工具为主线,全面系统地

介绍了股票和期货交易的基本概念、投资操作以及投资分析方法、投资策略及投资技巧等。并力求在文字上深入浅出,理论上系统全面,有助于理解和实际应用。

# 上 篇 股票概论

## 第一章 股票的产生与发展

经济和金融的发展是相辅相成,相互促进的。一方面,经济的发展使人们的经济收入水平不断提高,再投资和扩大需求的愿望不断增长,从而刺激了金融服务业的迅速扩展;另一方面,金融服务业的不断完善和飞速发展,使得投资者的资本能充分、有效地运作起来,并最终转移到扩大投资中来,从而促进了经济的发展。股票作为金融业最为传统、最具活力和最有象征意义的投资工具,其产生和发展的每个阶段都凝聚着经济前进的烙印。

### 第一节 股票与股份制度

股票是股份公司发行的一种有价证券,它是大众进行证券投资最主要的一种投资工具。股票与股份制度的发展和形成有着千丝万缕的联系,因此,我们首先要了解一下股份制度。股份制度也称股份公司制或股份制,它是指以集资入股、共享收益、共担风险为特点的企业组织制度。股份公司一般以发行股票方式筹集股本,股票投资者依据于他们所提供的生产要素份额参与公司的收益分配。在股份公司中,各个投资者所享有的权利和义务是与他

们所提供的生产要素份额相对应的。

股份制度是在 16、17 世纪随着西欧各国海外贸易和殖民扩张的兴起而逐步发展起来的,并在 18、19 世纪逐步变革和完善。股份制度的出现,带来了西方经济体制的一场深刻变革,也使股票投资作为一种资金中介工具确立了其应有的地位。在历史上,促进股份制度最终成熟的重要标志是西方资本主义的原始积累。我们知道,资本原始积累是资本主义社会化大生产的前提,而资本原始积累的重要方式是海外殖民掠夺。正是这种为资本原始积累而进行的海外殖民掠夺,成了股份制度迅速发展和走向成熟的一个历史契机。

15 世纪末期,美洲大陆的发现使得世界贸易的格局发生了重大变化,欧洲一些资本主义国家迅速成为实力强大的、从事海外贸易和殖民掠夺的国家。1600 年,英国率先成立了从事东印度贸易活动的、由商人参与的“东印度贸易公司”。该公司就是以股份的形式组建起来的,组建时的股本为 6.3 万英镑。到 1680 年,股本增至 160 万英镑,股东达到 500 人。英国组建的东印度贸易公司的第三年,即 1602 年,荷兰也在全国以集资入股的形式筹集资金,建立了专门从事世界贸易活动的“东印度贸易公司”。荷兰的这家贸易公司总资本达 650 万荷兰盾,有 60 名股东。随着英国和荷兰组建海外贸易公司,类似的公司不断出现。这些通过集资入股的形式建立起来的海外贸易公司,基本上已经具备了现代股份公司的主要特征。如像现代股份公司一样筹集资金范围很广,股东来自社会各个阶层,在公司的内部已经有比较完备的管理机构及相应的选举办法。只是在利益分配上这些公司与现代股份公司存在区别。比如,在红利分配的同时还偿还股本,继续保持股东地位需要重新入股等。

从事海外贸易的股份公司,通过各种形式谋取暴利,从而为资本的原始积累和资本主义生产方式的建立提供了大量的资金,同



时也为投资者带来了丰厚的利益。因而,从一开始,这种企业制度形式就表现出强大的生存能力和发展潜力。与此同时,股票也在股份公司的蓬勃发展中孕育而生。

在海外贸易领域迅速发展的股份公司之后,发达的欧洲国家在金融领域也开始出现了实行股份制构造的投资银行。据史料记载,在英国,仅英格兰和威尔士两地,1841年股份银行为115家,1865年已达250家。同时,股票作为一种资产和所有权凭证,也越来越多地为广大投资者所接受。股票的价值开始通过转移和流通逐步得以显现。股份公司、股票及股票市场的建立和完善,为以英国为代表的欧洲第一次产业革命创造了前所未有的社会经济发展条件。

19世纪,发生了比英国第一次产业革命规模更大的第二次产业革命。像第一次产业革命一样,这次产业革命极大地提高了社会分工和投资协作水平,促进了企业规模的迅速扩大。在此背景下,股份公司集中资金的范围进一步扩大,集中的资本数量越来越多。在英国,1862—1886年平均每年新建的股份公司就有达1000多家,仅1897年一年就组建了4900家股份公司。

促进股票流通和体现股票价值的另一个重要标志是股票交易所的形成与发展。1773年,伦敦证券交易所成立;1792年纽约证券交易所成立;1878年东京证券交易所成立;1724年巴黎证券交易所成立。交易所的建立与发展为股份制企业的发展和股票的转让创造重要的市场基础,使股票成为投资者极为有效的投资工具。

第二次世界大战后,在西方国家发生了第三次产业革命,这次产业革命比前两次产业革命的规模更大,影响更加深远。科学技术在生产领域的广泛应用,使生产经营活动和资本运营开始超越了国界,以不同地区、不同行业、不同国家间的新型股份跨国公司大量涌现,使之成为当今世界最为普遍通行的企业组织形式。据有关资料统计,1980年,美国已有280万家股份公司,营业收入占