

新兰德股票叢書之二

深圳新兰德證券投資諮詢有限公司編

深圳股市實戰技巧



海天出版社

9
1

深圳股市实战技巧

——《股市动态分析》精华本之一

海天出版社

中国·深圳

粤新登字 10 号

责任编辑 来小乔

装帧设计 夏一波

深圳股市实战技巧

深圳新兰德证券投资咨询有限公司编

海天出版社出版

(中国·深圳)

海天出版社发行 江西印刷公司印刷

开本787mm×1092mm 1/16 印张6.625 字数210千字

1992年11月第1版 1993年4月第2次印刷

印数 5001 — 10000

ISBN 7-80542-560-4/F·91

定价: 8.00元

编辑说明

深圳的股票热引发了全国的股票投资热潮，股票市场作为一个高收益与高风险并存的投资场所，需要每一个投资者具备一定的股市分析水平和投资技巧。

《股市动态分析》作为全国最早的股票专业刊物，其宗旨就是介绍股票知识，反映股市动态，分析股市行情。因此从创刊第一天起就注重投资技巧的介绍和传播，在近 100 期的刊物中，我们系统介绍了股市分析和预测的基本理论和方法，得到广大读者的欢迎和好评。许多文章成了股民投资股市的指南和参考。现在应读者要求，我们将这些文章加以精选，并增补一些新的文章，编纂成册，作为《股市动态分析》精选本，以奉献给广大股民。

应该说，自股票热以来，介绍投资技巧的书很多，各有特点。而本书之特点，则在于与股票市场的紧密结合，尤其是与深圳股市密切相关，读者从中既可了解和学习股票投资技巧，又可了解深圳股市中发生的种种变化和问题及其应采取的投资对策。因此，我们将书名定为《深圳股市实战技巧》，以供那些关心深圳股市或投资深圳股市的朋友们研究参考。

本书资料及部分图表由张一萍收集、制作，全书由李肇文体例设计并总纂定稿。

编者

1992.11

目 录

第一编 股市发展阶段与成长周期

股价的周期循环——九大阶段	(1)
牛市三阶段论	(3)
牛市三步曲之一——青年期行情	(3)
牛市三步曲之二——壮年期行情	(4)
多头与空头市场特征	(6)
盘局论	(6)
中盘战	(8)
牛市的特征	(10)
道琼斯的趋势论	(11)
股市散论	(14)

第二编 股市行情分析

股票比价论	(15)
股价走势论	(17)
如何对待股票被绑	(23)
如何寻找谷底	(24)
消化套牢筹码是股价摆脱盘局的先决条件	(25)
股市盘坚或盘软及收盘的研判技巧	(26)
股票买卖时机论	(26)
股市的关卡及突破	(28)
盘整的形成与突破	(29)
大户布陷阱 小户要小心	(30)
大户在股市中的行为与判断方法	(32)
股市是个竞局	(32)
成交量值论	(33)
如何分析股价与成交量之间关系	(34)
成交值的分析方法	(35)
陷阱理论	(36)
深圳股价变动的四大特征剖析	(37)
看盘与短期行情	(38)

甜柠檬的心理	(40)
--------------	------

第三编 股票投资技巧

投资股票原则谈	(41)
独特的凤凰投资策略	(41)
股票买卖时机的选择	(43)
股票买卖中的哲学	(44)
买进股票的时机抉择	(45)
卖出股票的招术	(47)
系统买卖法是股票投资的绝招吗?	(48)
散户安全投资要点	(51)
短线投资要点——尾市理论	(54)
短线的生存空间——震荡幅度	(55)
如何选择股票	(57)
安全线和停止损失的操作方法	(58)
股市波动中的相机抉择	(60)
涨跌都是机会	(61)
在无人烟之处也有繁花满布的山	(62)

第四编 股市心理分析

买股票是向自己挑战	(63)
投资者三种致命的心态	(64)
贪与怕:股票投资者的两大心理陷阱	(64)
投资者常见的错误心态	(66)
富贵险中求	(67)
投资者性格缺陷论	(67)
谈谈股民的预期行为	(69)
股市格言	(70)
股市术语简介	(75)
妙语良言	(76)

第五编 股市基本分析方法

正确分析市盈率	(77)
正确认识市盈率指示	(77)
深圳股票市盈率探讨	(78)
优先股认股权及权值的计算	(82)

股市基本分析与技术分析	(83)
学会用基本分析把握大势	(86)
利率与股价变动关系	(87)
关于初始股票发行价格的因素分析	(88)

第六编 股市技术分析方法

K 线图与股票投资决策	(91)
移动平均线及其在股票投资中作用	(94)
相对强弱指数	(96)
乖离率	(96)
OBV 线	(97)
动向指数	(97)
抛物线转向	(99)
随机指数	(100)
市场宽幅图	(101)
缺口理论分析	(101)
点状图	(103)

第一编 股市发展阶段与成长周期

股价的周期循环——九大阶段

构成股价涨跌变化的因素颇多，除了政治、财经、业绩等实质因素之外，人为因素等的变化，往往也是促成股价涨跌的主要原因。虽说影响股价的因素颇多，但一些精明的操作者，在长期统计和归纳之后，发现了有规则的周期性。聪明的投资人，把这些周期循环的原则应用到股票的买卖操作上来，经常是无往而不利。

循环性周期，可分为下述几个阶段：

1. 低迷期：行情持续屡创低价，此时投资意愿甚低，一般市场人士对于远景大多持悲观的看法，不论主力或中散户都是亏损累累。做多反短线交易的不易获利时，部分中散户便于反弹时再予低价套现做空；没有耐性的投资人在连续亏损之余，纷纷认赔抛出手中的股票，退出市场观望。低迷期为真正具有实力的大户默默进货的时候，少数较具长期投资眼光的精明投资者多在此时按计划买入。该期盘旋整理的时间越久，表示筹码换手的整理越彻底，而此期的成交量往往最低。

2. 青年涨升期：此时的景气尚未好，但由于前段低迷期的长期盘跌已久，股价大多已经跌至不合理的低价，市场浮股亦已大为减少，在此时买进的人因成本极低再跌有限，大多不轻易卖出，而高价套牢未卖的人，因亏损已多，也不再追价求售，市场卖压大为减轻。此时的成交量大多呈现着不规则的递增状态，平均成交量比低迷时期多出一半以上，少数领导股的价格大幅上涨，多数股价呈现着盘坚局面，冷门股票也已略有成交并蠢蠢欲动。大部分的内行人及半内行人开始较积极的买进股票进行短线操作，但也有不少自认精明的人士及尝到末

跌段做空小甜头的投资者，仍予套现卖出。该期多数股票上涨的速度虽嫌缓慢，但却是真正可买进作长期投资的时候，即为一般所称的“初升段”。

3. 反动期：即为一般所称多头市场的回档期，而第二阶段所称的青年涨升期，即称作初升段。股价在初升段的末期，由于不少股票亦已持续涨升，刚经过长期空头市场亏损的投资者，在好不容易略有获利之余，多数采取“落袋为安”的观念，获利了结改为观望；而未及搭上车的有心人，及抱股甚多主力大户，为求摆脱坐车浮额，大多趁着投资大众的信心尚未稳定之际，乃以转帐冲销或攒压股价等操作技巧，以达到其压低进货的目的，回档由此而形成。该阶段的特性大多为成交量突然比青年涨升期减少甚多，而多数股价在盘软之余，市场上大户出货的传言特别多，此时空头又再呈活跃，但股价下跌至某一程度时，即让人有着跌不下去的感觉。反动期是大户真正进货的时期，也是真正买卖股票的精明投资人，所乐于大量介入投资的时期，但该期真正到来时，中散户的两手大多空空，甚至有少数在低迷期尝到作空小甜头的散户们，还有融券尚未补回的。

4. 壮年涨升期：即为一般所称的“主升段”。由于景气亦已步入繁荣阶段，发行公司盈余大增。此时大户手上的股票特别多，市场的浮动筹码已大量的减少，有心人利用各种利多消息将股价持续拉高，甚至于重复的利多消息一再公布，炒冷饭也在所不惜，该期反应在股票市场的是人头攒动到处客满。由于股价节节上涨，不管内行外行，只要买进股票便能获利，做空头的信心已经动摇，并逐渐由

空翻多，形成抢购的风潮，而股价会在此种越涨越抢、越抢越涨的循环下，甚至形成全面暴涨的局面。市场充满着一片欢笑声，从来不知道股票为何物的外行人，在时常听到“股票赚了多少钱”的鼓动下，也开始产生兴趣，买进几张试试。该阶段的特性，大多为成交量持续大量的增加，发行公司趁着此时大量增资扩股及推出新股，上涨的股票也逐渐地由热门股延伸到冷门股票，冷门股票并又逐渐转热而列居于热门榜中，“轮做”的风气特盛，有心大户的动态到处可闻。此期为有心大户操作甚久之，逐渐获利了结的时期，他们所卖的虽非最高价，但结算下来获利已不少，精明的投资人也趁此机会了结观望，只有中散户被乐观气氛冲昏了头而越买越多。

5.老年涨升期：即一般所称的末升段。此时景气十分繁荣，发行公司的盈余均为大增，反映在证券市场，除了人气一片沸腾之外，新股亦为大量发行，而上涨的股票多为以前少有成交的冷门股，原为热门的股票反而开始有着步履沉重的感觉。该期的成交量常破记录地暴增，暴涨暴跌的现象屡有可见，投资大众手中大多拥有股票，以期待着股价进一步上升，但是股价的涨升却显得步履蹒跚，而反映在成交量上面的，便常有：股价上升但成交量减少，股价下跌但成交量反而增加。该阶段行情的操作犹如刀口舐血，如果短线操作成功的话会大有新获，但是一般投资人大多在此阶段惨遭亏损，甚至落得倾家荡产的局面。

6.下跌幼年期：即为K线理论上的渐落期，也称初跌段。由于多数股价都已偏高，欲涨乏力的结果，不少投资人于较难获利之余已开始反省。此时大主力多头均已出货不少，精明的投资人见优良股价开始成盘之余，已逐渐由出货改而观望，久已不见的空头又开始试图着攒压行情。成交量逐渐减

少，套得饱饱的中散户们心里虽然产生犹豫，但还是期望着行情仅是回档，期待着另一段涨升的到来，甚至买进摊平的实例也到处可见，只有冷门股已开始大幅下跌，此为该段行情的重要指标之一。

7.中间反弹期：即称新多头进场或术语上所称的逃命期。该期由于成交量的暴减，再加上部分浮额的赔本抛售，使得多数股价的跌幅已深。高价卖出者和企图摊平高档套牢的多头们相继进场，企图挽回市场的颓势，加上部分短空的补货，使得股价止跌而略向坚，但由于反弹后抢高价者已具戒心，再加上部分短线者的获利回吐，使得股价欲涨乏力，于弹升之后又再度滑落。少数精明的投资人纷纷趁此机会将手上的股票卖出以求“逃命”，而部分空头也趁此机会介入卖出。

8.下跌的壮年期：一般称为主跌段行情，此时大部分股价的跌幅渐深，利空的消息满天飞，股价下跌的速度甚快，甚至有连续几个停板都卖不掉的。以前套牢持股不卖的人信心也已动摇，成交量逐渐缩小，不少多头于失望之余纷纷卖光股票退出市场，而做多的中散户也已逐渐试着做点小空。

9.下跌的老年期：即称末跌段，有以沉衰期称之。此时股价跌幅已深，高价套牢要卖的已经卖光了，未卖的也因赔得太多，而宁愿抢股等待。该阶段的成交量很少是其特色之一，股价的跌幅已经缩小，散户浮空到处可见，多数股票只要一笔记买进较多股数的话，便可涨上好几档，但不再有支撑续进的话，不久则又将回跌还原。股市投资大众手上大多已无股票，真真有眼光的投资人及大户们，往往利用此期大量买进。

大波段的周期循环为上叙九大阶段，只要我们能够适时的将现阶段的行情性质予以分析，明确区分属哪一时期，再确立做多、做空、长线、短线等操作原则，获利机会便可增加许多。

牛市三阶段论

股市一直流行着“三段上扬”“三波天价”之类关于“三”的名言。股价从开始上涨一直到最高点，决非一气呵成，大约须经过三个阶段。

第一阶段由起步到结束，一般须耗时 2—3 月，也就是所谓的“小弯三个月”。大多的情形会在第一阶段结束后，回档 1/3—1/2，再进入第二阶段。

从第一阶段顶点至第二阶段起步，所耗费的时间，无法一概而论，大部分约须化费第一阶段的 1/2 时间。

第二阶段的涨幅，依第一阶段盘整幅度与盘整时间而定，第一阶段盘整幅度越大，盘整期间越长，第二阶段的波幅也就越大，大约呈倍数成长，就是所谓的“加倍归还”。

接下来又要经过一二个月的回档整理，其幅度

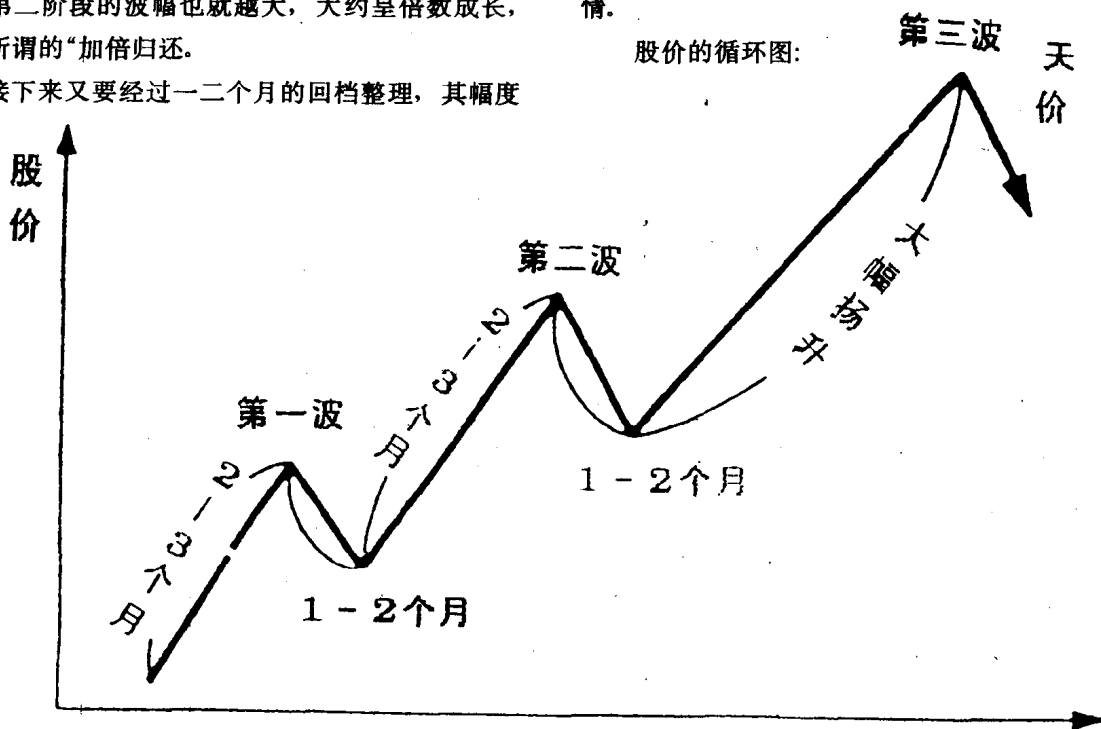
也大约是第二阶段涨幅的 1/3—1/2。

第二阶段回档整理完成后，好不容易进入第三阶段，第三阶段的上升非常不规则，行情展开非常迅速，常常出现急涨、急跌的反复行情；约略可感受到终场前高潮迭起的景象。此时所伴随的危险性提高了，但却也是最能玩味股票投资乐趣的时期。

当第三阶段终了，股价即陷入长期的盘整，曾经出现过长达五年以上盘整期的股票。

依照这原理，投资人应该可以判断出现在的股价是位于那一波了吧！如果是位于第三波段，则要尽快订好卖点。如果是位于第一波段、第二波段，则不必急于抛售持股，仍可期待第三波段的大行情。

股价的循环图：



牛市三部曲之一——青年期行情

股市大景气分为牛市与熊市，其间还夹杂着盘局。牛市又可分为青年期、壮年期和老年期，每一时期又可分为开盘战、中盘战、终盘战若干小阶段。

青年期行情是在长期卖出的投机时代，或经过

长期低价低迷时代之后才出现的。那时愿意卖出股票的人多半已经全部卖出，存留的股东或买方多半持有“即使再低价或跌到谷底价也不愿放手”的观念。

长期盘整之后，价格并未大幅度崩盘，然而交

易量却极度减少，在行情胶着的情况下，就象暴风雨即将来临之前的宁静一样。这正是风云密布，战机一触即发的时刻。

青年期开盘战就是在卖盘少的阶段突然介入买盘。不多的买盘就推动着股价上升。如果在此时出现某些利好消息，许多大户会一举发动买进的攻势。此时，从开盘就会出现股价大幅度上扬，并且卖盘开始减缩，而顺着行情走势，预约买进者会逐渐涌现。因为，内行人都知道，“一旦在大盘整之后出现股价上扬，就应该不计任何理由勇往直前。因此乃难逢的良机，此时不买进，何时才买进呢？”

出现在青年期行情的开盘战中的大幅度上扬行情，是在交易清淡的时候，没有任何消息的阶段，就象梦幻般突如其来地出现大量买者。这是对长期低迷行情中卖出到达饱和点之后所形成的反逆，是此前压抑以久的巨大能量的投放，随着股价上扬与成交量大步向前，投资者对股市的评价会发生180度的大转变，买盘就象海涌怒涛一样滚滚向前，使得以往占上风的卖盘节节败退。但股价急速上升到某种程度后，行情会显得疲弱，以前低价位入货者开始获利回吐，当卖盘超过买盘时，股价出现反挫或回档。如此这般，经过数个回合后，开始进入壮年期。

在牛市青年期，股票投资者可分为三种类型：内行人、半内行人与大众投资者。

第一类人——半内行。在他们入货时，价格太过低廉，缺乏吸引力，一般投资者都认为如此低价就好象被打入冷宫一样，不知要等到何年何月才有翻身的日子。但是有些人认为此时入货总比放进息率低的银行储蓄划算。在这种心态之下才买进。这

类人被认为是资金充裕的资产家，但不管是为了利益而买进，或者想长期持有才买进，都不能算是内行的投资人。但是在根本上说，这类人也不算是外行人，可说是资金充裕而且非常顽强的买方。一旦这种人大量出现在市场上，股价行情就不会再大幅度挫低。

第二类人——内行人。这种人绝不会因为价格低廉就买进。只要他们预测价格即将跌入谷底，就不可能买进。相反的，等他发现到景气出现好转的征兆，或者预测到股价将会急涨，才会一举发动买进攻势。这种内行人通常居高思危，而且会设定获利点或亏损点，在此之前，对投资非常有信心，买进高价来带动行情上升。所以这些内行人绝对不会盲目的因为股价下跌就卖出。同样的，即使预测行情上涨也不会胡乱的采取攻势，因为在他的心里已有一个目标，也就是一般所谓的目标值。

第三类人——大众投资者，他们从新闻报导或听到别人赚钱的消息，在自己也想赚钱的单纯的观念之下，就糊里糊涂地胡乱买进股票。这种人严格来说，是属于投机买人的投资者。他们所发动的攻势，可能促进行情进入上升的末期，但是这要根据大众所买进的数量来决定，对大众来说，未必交易金额高就可成为大行情。例如：有些人第一次就以几百万元、几千万元来买进股票，但他还是属于大众投资人。这种人经常会受到周围投机气氛所影响，糊里糊涂地发动攻势，而其内心从未设定目标值。

关于行情的主力，一般认为是属于内行的投资人，因为这种投资人对获利点和亏损点，都是经过某些根据来预先设定目标值。

牛市三部曲之二——壮年期行情

一、壮年期的一般特征

壮年期即为一般所称的“主升段”。该期反应在股票市场的是人头攒动到处客满。此时有心大户手上的股票特多，市场的浮动筹码也已大量的减少，

有心的人利用各种利多消息持续拉高股价。由于股价节节上涨，不管内行外行，只要买进股票便能获利，空头的信心已经动摇，并逐渐由空翻多，形成抢购的风潮，而股价会在此种越涨越抢、越抢越涨

的循环下，甚至形成全面暴涨的局面。市场充满着一片欢笑声，从来不知道股票是什么的外行人，在时常听到“股票赚了多少钱？”的鼓动下，也开始产生兴趣，买进几张试试。该阶段的特性，大多为成交值持续的增加，发行公司趁着此时大量办理增资及新股上市，上涨的股票也逐渐的由热门股票延伸到冷门股票，冷门股票并又逐渐而列居于热门榜中，“轮做”的风气特盛，有心大户的动态到处可闻。此期为有心大户操作甚久之后，逐渐获利了结的时期，他们所卖的虽非最高价，但结算下来获利也已不少，精明的投资人也趁此机会了结观望，只有中散户被乐观气氛冲昏了头而愈买愈多。

二、壮年期的开盘战

壮年期行情与青年期在内容上有些不同。青年期行情中，敏感的大户勇敢的投入股市操作行情。壮年期出现时，显然现实的经济情势，对于某种程度的好转已呈现明朗化，而且具体的呈现在大众的面前。这种景气好转的现象是一般社会大众可感受的，并不需要特别敏锐的感觉。对经济特别注意的人，应该比普通人早先一步判断出股票前景已经看好而促使股价上涨。

壮年期行情所呈现的消息面通常比较具体，行情的规模大而且转长。投机的对象，显然是杂类股比投机股还多。但是进一步由大户活动的关系与交易状态来看，这与青年期行情的开盘战有非常大的差异。青年期行情是在长期低迷，闲散行情末了时出现，所以拉高股价的负荷很轻，因此交易频繁。但是，壮年期行情是在青年期行情结束之后才开始的。所以壮年期行情是背负着青年期行情的投机而成立的。

不管壮年期行情的开盘战如何，都显示对卖方较有利的。因此，在壮年期行情的起始阶段曾经一度活跃在青年期行情中的投机股和准投机股，因为卖方仍占有优势，加上有时会出现不利消息的情况下，反而会出现低迷状态。与青年期行情不同的一点是，猛烈的抛售象隐藏起来的爆炸物一样，随时随地都可能一触即发。

壮年期行情是由于大众投资人介入买进所致，这种大众化的热络程度出现前所未有的庞大成交数

字。此时在青年期行情阶段呈不平衡状态的股票依然存在，无法成为投机对象的杂股卖压反而较轻，所以能够领先壮年期行情，表现上升的步调，掌握行情的主导权，而且由于买盘的涌现导致行情的上升。

在这种交易关系下，在青年期行情中极其活跃的投机股或准投机股，如果比照壮年期行情战的情形，那么之后也将被带动而上升。

三、壮年期的投资战略

多头市场的第二行情同样是股票的大好时光。这个时候，大多数投资人了解空头结束了。由于他们已经错过了最佳的一段，但趣味游戏还没结束。在第二段行情中，成长股开始大有表现。投资人此时看出经济的未来前景，并且寻找参与成长的方式。小额资本的成长股往往比大型股表现更好；它们有最大的成长潜力。在这种有利的投资气候里，投资人往往想象这些成长股具有极其雄厚的成长潜力。小额资本股意味着买盘兴趣可以促使这些股票更快地升高价位。同时，绩优成长股走势也会相当漂亮。

“为风险而风险”的题材，可能在第二段告结束了；因为大多数风险股已经涨到接近其公平评价的水准。从这个时候开始，它们已经不再是突出的便宜货，因而涨升必须基于长期展望。有些风险股会由于它们本身的优点而继续挺扬，而其他的成长股则遭遇抵制。

此时也是偏低股价实质上消失的一段。确切地说，有些股票会落后于大势，并继续显示价位偏低。其他的股票会领先市场，并已推进到价位偏高的地步。不过，很难决定落后、偏低的股票是否真正是便宜货，或者只是其盈余丧失吸引力。另一方面，股票明显地偏高是由于股价涨幅、或者可能因为新的市场问题所致。这些都是难以抉择的，真正的要点是，股市本身在这个阶段仍有上涨余地。

什么可能成为第二段行情的要点？没有好的指导纲要可循。它可能是与投资人心情有关的东西，或者可能是基于上次空头市场经验有关的东西。也许是与成长有关的新问题等获得投资人的注意。

多头与空头市场的特征

多头市场到底是个怎样的情况呢？多头市的特征大约有下列几点：

1. 不利股市的消息出现时，如利率上升，公司业绩衰退，甚至于亏损之类的消息见报时，股价不跌。
2. 有利消息见报时，股价大涨。
3. 除息，除权股很快填息、填权。
4. 行情上升时，成交量跟着上升，所谓“量价配合，量价齐升”。
5. 各种股票轮流跳动，形成向上比价的形势。
6. 投资人开始重视纯益；股利；开始计算本益比、本利比。

7. 新开户的人逐渐增加。

8. 投资人踊跃到登记公司办理过户，准备领息领权。

空头市场又是怎么一回事呢？空头市场的特征，大约也有下列几点：

1. 不利消息或传言流传于证券市场时，行情下降，简直风声鹤唳，兵败如山倒。
2. 当好消息频传之时，行情也是上扬乏力或升幅有限。
3. 除息，除权季节股价依然下跌投资人连息、权都不要了。

盘局论

证券市场只要存在一天，就像两支队伍进行一场永无休止的“拔河赛”。同一期间看好后市的，属“多方”，看坏后市的，属“空方”。由于人类的投机本性，“多”、“空”双方的成员（投资人）自非固定不变，今天属“多方”的，明天也许倒戈，加入“空方”，而今天属“空方”的，明天却转入“多方”阵营。

因此，“多”、“空”双方态势，随时都在改变。有时“多方”居上风，有时“空方”占优势，“多方”居上风，股价上扬；“空方”占优势，股价下挫。

但是，当“多”、“空”双方势均力敌、旗鼓相当，谁也赢不了谁，那么，股市（或某一个股）便陷入“盘局”或“盘整”，这时的股市（或个股股价）上、下波动幅度便小，纵令双方在争霸过程中，上下震荡，但结果则变动不大。

有人说“休息是为走更远的路”。用在别的地方也许不错，但用在股市，可能只对一半，原因是当股市进入“盘整”期，既可能向上发展，再度翻扬；也可能向下继续探底，促使股价下挫。对投资者而言，面对“盘局”，如何研判其未来发展是相当重要的，否则，极易蒙受损失。

一、形成盘局的若干因素

“因素”成为定局，股市立刻脱出盘局。

事实上，研判盘局的未来发展并非易事。我们知道盘局的形成，显示“多”“空”双方势均力敌，那么，促成这种因素又有哪些呢？大体约包括：

1. “利多”、“利空”因素两相纠结，使投资人甚难衡量其可能冲击，致心存观望，既不敢大力介入，也无意轻易撤退。

2. 经过一段涨升或下挫后，涨幅或跌幅都已达

到相当程度，也就是投资人中认为“涨得差不多了”或“跌得差不多了”者的比例逐渐上升。在技术面，已达“超买”或“超卖”的地步。

3. 基本面缺乏重大“利多”或“利空”刺激，双方都无助长声势的诱因，股市或个股股价因而陷入盘局。

因此，研判盘局的可能发展，必须从仔细观察前述因素着眼，一旦前述因素有所改变或消失，便是打开盘局之时，不是向上，就是向下。比如说，国内股市最易受政府政策性干预的影响，当政策政策未定，众多投资人必然心存观望，而使股市陷于盘局，但如政策成为定局，不管“利多”“利空”，都能促使股市立刻反应脱出盘局，这和两支“拔河”队伍，其中一队获得外力支援而改变双方态势一样。

二、如何观察盘局未来发展

向上突破？向下突破？

现在再来看看股市有那些具体迹象显示即将或开始突破盘局。

1. 不管股市是向上或向下突破盘局，成交量乃属关键因素。向上突破：是涨家数开始增加，成交量亦扩增；表现在个股上的，则是“价涨，量增”。向下突破：下跌家数增加，成交量大幅扩增；表现在股市上的，则是“价跌，量大增”。

2. 从技术指标接受讯息：以RSI（相对强弱指标）为例，当股市陷于盘局RSI值总在五十上下盘旋，时上时下，变化不大，但一旦开始向上或向下突破，则此指标便会脱离原先范畴，开始上升或下降，幅度当较盘整期为大。

3. 从盘势看未来：当股市陷于长时间盘整，一旦行情突然“跳空”而上或“跳空”而下，配合成交量扩增，显示此一盘局正向上或向下突破。通常，此种现象的发生，必有突发性“利多”或“利空”因素出现。否则不致“跳空”。就个股而言，则不排除做手炒作，刻意哄抬或损压的可能，投资人宜分外慎重。

4. 由“融资，融券余额表”看走向：当股市处于盘整期，融资、融券余额变化不大，但一旦形势有所改变，则此项“余额”随之改变。当盘局向上突破，融资余额必呈扩增，若是向下发展，则融资余

额减少，融券余额扩增。

5. 从线型观察：股市盘整，移动平均线即呈平行走势，一旦突破盘局向上或向下发展，此项移动平均线即转呈上升或下降趋势。就中、短期投资而言，“十日移动平均线”是颇具参考价值的。

6. 由买卖笔数看趋向：当股市进入盘整，买进、卖出与成交笔数，彼此相差有限，仅在小幅度内变动，但一旦买、卖与成交笔数出现剧烈变化，或买进笔数远大于卖出笔数，或买进与卖出笔数同时增长，或卖出笔数超出买进笔数，均预示股市将突破盘局向上或向下发展。不过仍须注意成交笔数，如果买进笔数远大于卖出笔数，而成交笔数又大于卖出笔数，则显示大户出货，散户承接，此种“买盘”力道自难持久。

三、“久盘必跌”未必可信

盘得越久，底部越坚实！

在股市中，不难听到“久盘必跌”的说法。那么，这项说法的可靠性又有多少呢？作者认为只有一半。

先说可能下跌的原因：这得从投资人的“心态”来看。当任何人买进某种股票，莫不希望该种股票要随即上涨。若有个几天原地踏步，甚至下挫，先是十分焦急，随后，便巴不得赶快脱手。股市久盘，正是衍生这种“必态”的根源，一旦怀有这种“心态”的人数增多，便会造成强大卖压，而使股市“果然”下跌。其次，如果众多投资人相信“久盘必跌”，大家抢著卖出手上持股，股票会不跌吗？但最怕的是“利空”出现。久盘如果出现“利空”，则要它不跌也难。

从另一方面来看，股市虽然陷入盘局，但如能保持适当成交量，则盘得越久，“底”也打得越扎实，越具有支撑与向上攻坚实力。原因是盘得越久，即在相同价位购进股票的人越多，大家持股成本相近，在线型上形成坚实的底部。这也就是为什么有人买了股票，天天原地踏步，一旦脱手，却又一飞冲天的道理。其次，久盘中，如有“利多”出现，不仅可使持股者信心大增；同时，也会促使一些不耐久盘而已卖出股票的空手及新手，蜂拥而入，买气因而立刻转旺，股市自然突破盘局上扬。

因此，所谓“久盘必跌”的说法，不可无条件接受，仍须审慎观察。

四、面对盘局应如何应付

保持冷静，不能躁急！

盘局中所表现的既是“多”“空”双方势均力敌，任何一方获得外力增援，即足以改变即存均势。因此，投资人面对此种盘局，必须保持冷静，不能躁急。应付之道包括：

1.基本上在盘局中，投资人应采观望态度，也就是所谓“静观待变”。除非变象显示向上突破机率高，否则不应加码买进。

2.密切注意促致股市陷入盘局的各个“利多”“利空”因素变化。如果原先“利多”“利空”因素实现或消失，即能改变盘局。

3.观察成交量变化，就量价关系进行研判，作为进出依据。

4.根据研判，如属向上突破，应是买进时机；

若是向下突破，则是卖出时机。

5.在盘局中，股票变动小，宜采汰弱换强的作法，将缺乏实质支撑的弱势股、投机股出脱。

6.如果多头市场态势未变，则盘整时间可望缩短。又在多头市场中，领先盘整的个股，常亦领先反弹或回升。一般而言盘整时间越久，一旦反弹或回升，其力道也越足。

7.震荡是盘整过程中的常态，也是做手用于清洗浮额的惯技，只要手中持股本质不差，应无惧其震荡。但以走势未定，做短线，抢帽子，除非自信眼明手快，最好避免。

8.在盘局中应避免冒失“融券放空”，以免一旦向上突破，补进不及，蒙受损失。

9.研判盘局未来发展，应参酌基本面与技术面，及其他相关因素，单一技术指标不能作为研判依据。

中 盘 战

中盘战是一种在大行情中出现的盘整现象。这是由于一段行情眼看已到了尽头，卖盘特别多，就在这种状态之下，行情并未如想像般下跌，而只是呈现整理的阶段。换句话说，是目标值和大户在交替期所发生的现象。

一、为什么会出现盘整的现象

为什么会出现盘整的现象呢？首要的条件是当行情一路上扬接近某个价位时，假设这个价位数为50元，所有以50元为目标值的人未必都会获利了结。如果全部以50元为目标值的人，在此阶段都能获利了结，那就意味着，与其相抵的买盘大量涌进，把这些卖出筹码全部消化。这就证明，不是设定50元为目标值的人非常多。因此，在此阶段的行情就为盘整行情，而且可判断此一行情具有上升的余力。

如果在50元行情就已到达尽头，可以证明以50元为目标值投机买进的人，所抛售出来的压倒

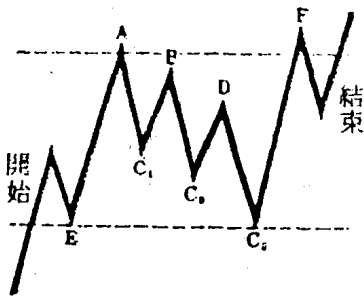
性卖出，并未被完全吸收。如果降到35元时，买进增加，行情自然就停止下跌。由行情停止下跌，可显示出眼前无需急于抛售，可停止卖出持观望态度。另一方面由于新的买盘涌现，而行情恢复，但是尽管恢复，如果行情又接近50元的话，则先前为了减少亏损而想卖出的人，又会猛烈的大量卖出，于是再度压抑行情上升的脚步。

以买方的立场，先前行情在50元的价位上停顿下来，所以在此阶段投资人对于抢购的情形有了警戒心。如此一来，出现卖出过多，买进过少的现象，而导致行情的反挫。

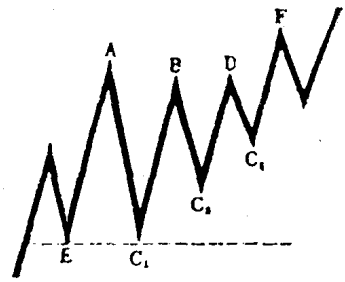
行情下跌至先前低价的35元左右。在此阶段以指定价格买进的很多，而且虽是低价但还不致于造成一般人急急抛售卖出。因此卖出开始萎缩，逐渐呈现出卖出减少而买进增多的现象，于是行情恢复。此时的行情是否会再次低于先前35元的低价呢？或者会在35元的阶段停顿？需依实际情势来

所示:

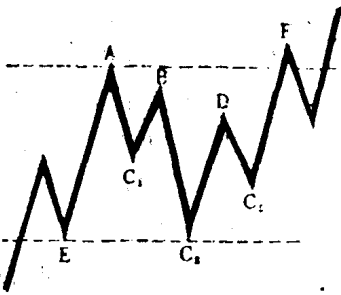
三段整理 \wedge 1 型 \vee



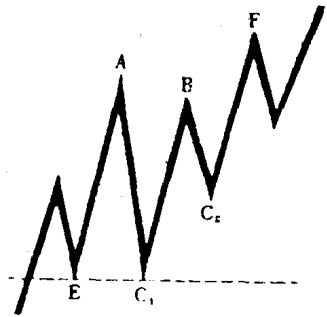
尾高整理 \wedge 4 型 \vee



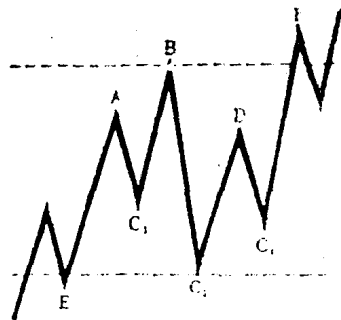
三段整理 \wedge 2 型 \vee



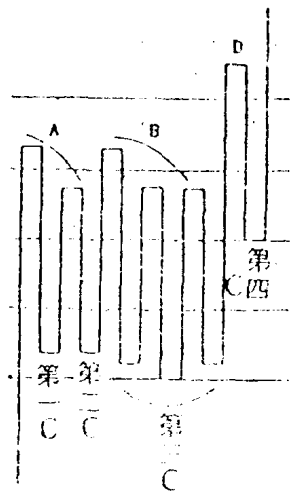
二段整理 \wedge 5 型 \vee



新植三段整理 \wedge 3 型 \vee



碗型整理 \wedge 6 型 \vee



决定。假设行情走向恢复的步调而到达 50 元附近时，又发生卖出过多而买进减少的现象，就会出现行情第三次反挫的局面。

就在这种情况下，行情不断反复涨跌，如果以客观经济形势看，股价不致于到达低价，而且买进余力依然浓厚。因此，以 50 元为主的卖出将逐渐被消化，而且逐渐有人将目标值订为 60 元，甚至 80 元。于是新的买进增加，盘中盘整终于有了向上发展的倾向。

二、盘中盘整的图形

下面我们用图形来描述买卖双方盘整时拉锯的情形，这样比较形象化，也较容易理解。

一般在此阶段所谓“第三次的修正”的原则影响甚大。也就是说通常经过三次压力的考验，有时只要经过两次的考验，就可获得大众的接纳。当然也有经过三次的考验，仍无法受到大众的信赖，甚至要经过四、五次才能得到投资大众的认可。这些必须顺应当时的环境和消息的内容而定，而一般是以经过三次考验的目标值，最能令人接受。

依照“第三次的修正”原则，由于三次压力所出现的方式、深度并不完全相同，会发生许许多多不同的变化。因此需要根据买卖双方的抗衡情形而定。如上页图表所示：

第 1 种三段整理（1）型，这是从低价开始以猛烈的攻势发动买进，中途由于 E 的介入，促使上涨趋势暂歇，到达 A 点的阶段以后，又呈现大幅度反挫， C_1 为等待卖压的买盘买进的支撑点，促使行情到达 B 点。在 B 点未到达 A 点的高度，

又呈现反挫现象。该压力点就是 C_2 ，与前一次 C_1 的位置大致相同，或略低些。一般人并不太关心 C_1 阶段压力的深度，而只是一味地盯住上涨行情，但是由于 A 点卖出，B 点也是卖出，于是一时卖盘大量涌现，这时一般人才注意到行情已由高价到达低价，开始对此卖压持关心的态度，幸运的是下跌在 C_2 阶段就停止了，因此大众以尝试性大量买进，由于 B 点未到达 A 点的高度，所以在 D 点卖力增多行情又次反挫。由于此三次起落，原来抱着坚定信念的投资人，此时对行情开始产生怀疑，持着对下跌深度更加关心的态度，之后由于 C_3 和 E 点处于等高线上下，下跌终于停顿。由于低价位在此一程度稳定下来，买方动摇的自信又开始恢复，信念更加坚定，于是积极买进，而突破 B 点和 D 点，甚至突破了最高点的 A 点才暂歇一下。此时在 A、B 阶段以卖方指定价格所构筑的卖方阵地，被 F 点所突破。

三段整理（1）型是典型的“第三次修正”。但是实际行情并非经常以此典型出现。如果买方力量增强，就会出现三段整理（2）型中 C_2 的情形， C_3 无法很快地向下突破 C_2 ，而形成一道浅浅的卖压。也有可能像三段整理（3）型的情形，B 点向上突破 A 点。甚至买方的力量再增强，就会出现像尾高整理（4）型； C_2 点比 C_1 点高，甚至 C_3 点比 C_2 点高的情形。

相对来说，买方的力量一弱，即使是经过“第三次修正”投资人仍缺乏信心，有时候为了追求四、五次的实绩，所以会出现象碗型整理。

牛市的市場特征

根据国外多年的经验，总结出牛市和熊市不同的市场特征，我们可以此为参考，研判深圳市场目前处于哪一个阶段。

牛市是指持续多年的上升市，一般说牛市共可以分作三期。其中牛市第一期初段和熊市的第三期

未段相互混合在一起，或者我们可以说牛市第一期初段相等于熊市第三期的未段。

一、牛市第一期

牛市第一期通常是在市场最悲观的情形下出现，当时投资者对市场已经完全心灰意冷，他们不