



边看边炒丛书

海通证券 **最新** 推荐
分 析 师

掌握大势

如何准确预测大盘走向

娄 伟

● 大势是“心脏”，
会就掌握了“股市求
第一术”

● 将复杂的投资原理
入浅出，将政策市、
消息市中生存获利秘诀
一一解析

● 教您分析证券投资
基金，学会正确把握这
一股市“晴雨表”



上海文化出版社

边看边炒丛书

海通证券
分析师

最新

推荐

如何准确预测大盘走向

娄伟

掌握大势



图书在版编目(CIP)数据

掌握大势:如何准确预测大盘走向/娄伟. - 上海:上海文化出版社,2000

(边看边炒)

ISBN 7-80646-253-8

I. 掌… II. 娄… III. 股票-证券交易 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 43975 号

特约编辑:于建国 朱匀如

责任编辑:陈 征 时 静

封面设计:王志伟

掌握大势

娄 伟

——如何准确预测大盘走向

上海文化出版社出版、发行

上海绍兴路 74 号

电子邮件:csbcm@public1.sta.net.cn

网址:www.sbcm.com

新华书店 经销 商务印书馆上海印刷股份有限公司印刷

开本 787×960 1/32 印张 5 插页 1 字数 78,000

2000 年 9 月第 1 版 2000 年 11 月第 2 次印刷

印数:12,501—18,000 册

ISBN 7-80646-253-8/F·24

定价:9.00 元

编 者 的 话

在日常的咨询活动中,证券分析师经常遇到不少投资者询问有关投资秘诀之类的问题,其实在证券市场中遍尝所有酸甜苦辣之后,广大投资者已经渐渐领悟了不少,知道该先学些什么!

《边看边炒》系列丛书就是资深分析师们根据目前证券市场最新动态专门为新老股民而写的实用性读本。她的最大特点:不同于一般证券投资书籍中繁复枯燥、脱离当前市场实际的描述,而是直面市场,注重实用——将针对性与宏观性、操作性与前瞻性相结合;将在政策市、消息市中生存获利的经验一一解析;将复杂的投资原理深入浅出。不仅解答了广大股民的疑惑,帮他们了解如今证券市场的新变化,更重要的能使读者掌握一个成功投资者所必备的知识,真正提高自己的素质,为股市中的搏击打下坚实的基础。

目 录

第一章 股海求生第一术:研判大势/1	
第一节 个股赚钱还靠大势研判为基础/3	
第二节 析“赚了指数赔了钱”/8	
第二章 中国特色:“政策市”与“消息市”/15	
第一节 我国股市创立、发展的背景 分析/16	
第二节 “政策市”、“消息市”中的投资 策略/29	
第三章 以发展的眼光看待中国股市/39	
第一节 证券市场是社会主义市场经济 发展的必然选择/40	
第二节 《证券法》是我国证券市场发展的 里程碑/48	
第三节 中国证券市场的国际比较/51	
第四节 从1999年以来的股市政策 看未来的行情发展/54	
第四章 基本面分析与大势走向/61	
第一节 基本面分析的主要内容/62	

第二节	基本面分析的方法和策略/69
第三节	股市政策分析与投资策略/89
第五章	大盘技术分析/95
第一节	技术分析三要素：量、价、时/95
第二节	主要技术指标及其运用简介/97
第六章	关注基金持仓/121
第一节	我国证券投资基金对大势走势的影响考察/122
第二节	几点结论和有关投资策略的思考/130
第七章	板块轮动与大势变化/137
第一节	板块联动和板块轮动/138
第二节	指标板块与后市研判/146

第一章 股海求生第一术： 研判大势

进入股市，无人不想赚钱。但凡新入市者，大多是受“赚钱”效应的诱惑而杀入的。其勇气令人敬佩。不过，根据笔者的工作实践，觉得仍有必要提醒各位：“股市有风险，入市需谨慎。”进一步说，这里的“风险”有客观上股市的不可预测性，但我认为它首先是主观上的人类本身的缺陷，如贪婪、自负或者过于谨小慎微、犹豫不决等等。股市中的或买或卖实际上就是投资者在与股市的自然波动和自身缺陷的搏斗中的决策过程。

股市中没有无往不胜的利器，但有严谨的科学方法。首先，投资者自己的“廉洁自律”，即根据对自己的资金实力（包括未来的资金来源）、投资偏好、风险承受能力、心理特征等因素的深入分析，制定运作纪律，并且严格执行。只有在事先预定的某个周期结束时，才可以根据实际情况对这些规则进行修正；其次，做个股赚钱首先要看大势，这里特别指大盘的大势。我

们知道,沪深两地股市中几乎每一只股票都有也许不止一个的所谓“庄家”,他们在或多或少地控制着自己“管辖”的股票的走势,尽管他们实力雄厚,但除了极个别的情况,也决不可能对任何股票都是“想怎么干就怎么干”,他们也必须考虑影响股价的各种因素,包括国内外宏观经济政治走势、行业背景、公司经营,以及自己的资金成本、盈亏预算等等,简言之,就是也要看“大势”。那么作为中小散户投资者自然就更要看“大势”了;最后,就是选择个股的方法问题。在目前的沪深股市中还没有股指期货交易,投资盈利只能来源于对个股的买卖差价(我们“合理”地忽略了红利收益,因为总体上看目前市场的红利收益还不足以补偿税支出)。

鉴于本书的篇幅所限和重点所在,这里不对第一和第三个方法问题多加阐述,虽然它们也是极端重要的问题,而专注于对第二个方法即“大势”的研究。

随着股市的日益扩大,沪深两市交易的上市公司数量急剧增多,目前已达上千家上市公司。股民的选择余地的确大了许多,可同时选择的难度更是大了许多。茫茫股海,何以选择那些能给你带来丰厚回报的股票?有人从行业分析的角度找,有人从技术走势图形上看,更多的人在拼命地打探“消息”,探测“庄家内幕”,

……,等等等等,不一而足。这些方法和“策略”都有其合理、正确的方面,也的确是中小散户投资策略中重要的因素。不过,笔者认为,做个股赚钱还要先看大势。此乃股市求生第一术。

第一节 个股赚钱还靠大势研判为基础

一、什么是“大势”？

所谓“大势”,就是股市整体走势的趋势。研究“大势”,就是对股市整体走势的前瞻性的判断。具体说,分析判断大势,就是要辨别趋势的性质和发展阶段。我们知道,股价变动趋势是由股票的内在价值、市场供求关系、投资者心理状况和市场平均价格水平等因素共同决定的。在不同的阶段,股价走势主要受到其中某种或某几种因素的影响,因此不同的阶段的股价走势不会一样,即存在不同的“大势”。股价走势有两种基本形式,趋势和震荡,趋势即“大势”,是某个阶段内股价走势的主流,而震荡既是该阶段内某个较小时间段内对这个趋势的“否定”,同时也是这个阶段内的大势的实现形式。一般而言,阶段性震荡过程是通过板块联动和板块轮动来实现的。因此,研究板块运动的规律对研判大势是非常重要的。实际上,板

块联动、轮动本身就是“大势”的重要组成部分，分析“大势”，当然不能忽略了板块运动。

在实际运用中，我们通常把大势按时间的长短分为长期、中期和短期的趋势，而按照股价走势的趋向，又可以将股市分为多头、盘整和空头三种情况。对应大势的长、中、短期的走势，多头和空头市场可以分为大、中、小三种：大多头(空头)市场指股价长期在 30 日或 60 日均线以上(以下)运行，且这些中长期均线也向上(向下)运行，对股价有足够的支撑(压制)力度；中多头(空头)市场指股价一个较长的时间里，在 10 日或 30 日均线以上(以下)运行，均线运行方向向上(向下)，且对股价有足够的支撑(压制)力度；小多头(空头)市场则指股价短期内运行在 5 日或 10 日均线之上(之下)，这些短期均线对股价有一定的支撑(压制)作用。这里对“大势”的分类，只是一种根据多数人习惯的方法进行的粗略分类。我们还可以根据另外的标准进行形象地分类，即根据股市的循环波动中每一波的波峰(高点)和波谷(低点)的情况来定义：后一波的波峰高于前一波，则大势为多头，反之，大势为空头。结合板块分析，一般而言，一个阶段性的行情中，总存在一个所谓“领涨板块”，同时伴有板块的联动和轮动。正是这样的规律性运动构成了“大势”运动的基础。

案例 1:1999 年 5.19 行情中 5.19-6.30 日为大多头市场,6.30-12.30 日为大多空头市场,而其中的“反弹”可视为级别较小的“多头市场”。(参见图 1.1)其中的大多头市场的领涨板块是网络股,参与联动和轮动的板块包括高科技、重组、大盘指标股等板块。

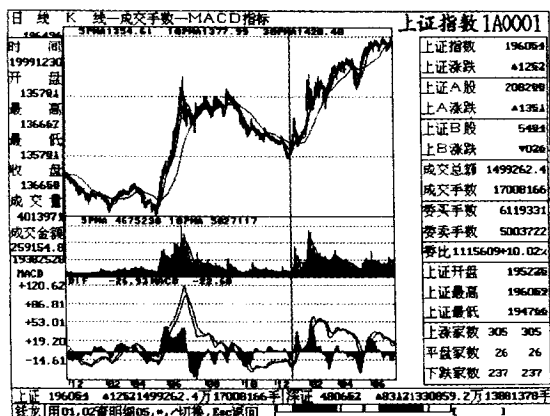


图 1.1 1999 年 5 月 14 日到 12 月 30 日的沪市日 K 线图

二、选时重于选股,选时就是选势

在我国目前的市场,没有股票指数期货,投资者只有买卖个股现货、而且必须低买高卖才

能获利。这就涉及到选股问题了。选股自然是极端重要的事情,但笔者却坚信,选时、选势还是要优先于选股的。

其一,大势是所有个股走势的集合。大势是股票市场的总体走势,尽管没有一个股票的走势是与大势走势完全一样的,但多数股票的走势与这个大势是一致的。其实这就是大势(大盘指数)的含义:大盘指数是所有股票(或成分股)走势的加权平均,它的作用就是描述市场的整体趋势。

其二,多数上市公司的经营业绩都与经济周期密切相连。我们知道,股市周期与经济周期是有着内在的关系的,一般说来,在经济衰退时期,股票价格会逐渐下跌;到危机时期,股价跌至最低点;而经济复苏开始时,股价又会逐步上升;到繁荣时,股价则上涨至最高点。尽管经济周期与股市周期不会完全一致(股市往往对经济形势变化有一定的提前反映,但不可能十分准确),但是由经济周期造成的股市“大势”中,各个股票价格的走势是存在一定的趋同性的。虽然说各个行业在经济周期中的表现是不一致的,例如存在所谓“正循环行业”(多数行业都属于这种情况)、“逆循环行业”等,但如果考虑到在先前的一波多头或空头走势以后,各股票都已经或多或少地有过一定表现的事实,我

们不难发现,不论“正循环”还是“逆循环”的行业股票,在转势以后新的空头或多头行情中,这些股票走势的主要趋势仍然是与大势一致的。

其三,在一个阶段的趋势中,热点板块具有轮换效应。尤其在多头市场中,这是很明显的特征。我们说,“大势”本身也有“市场热点”的含义,如果一波多头行情中,其热点转换较快,我们的操作中自然就必须注意这一点。

其四,对于庄家的操作而言,他们也必须考虑大势趋向的问题。在不少中小股民的心中,认为庄家似乎是只要有足够的资金,便几乎“无所不能”。实际上,这是个莫大的错误认识,而且在不断扩容的现阶段我国股市,庄家的能力是在逐步减小的。这也是市场趋于成熟的表现。主要有两个原因。首先,众所周知,我国目前股市中存在许多不规范之处,庄家的资金来源中有许多属于违规拆借,这种资金尤其强调“流动性”——有“风吹草动”,这些资金将率先撤离;其次,庄家操作获利的主要因素在于对信息的垄断性优势,即“先知先觉”,这里的信息优势既包括强大的研究队伍带来的“合理”优势,也包括与特定上市公司之间的违规操作行为的“非法”优势。因此,随着我国股市的进一步成熟和规范,仅仅通过所谓“资金实力”而不管“大势”的庄家,是必将被市场淘汰出局的。

第二节 析“赚了指数赔了钱”

所谓“赚了指数赔了钱”是指在一轮多头行情中,由于没有及时抓住热点板块、题材,或者是由于所持有的非热点板块的股票很长时间没有上涨,转而追涨涨幅已经很大的热点股票却又被套牢,甚至造成亏损的情况。这种情况在许多散户投资者朋友中很常见,虽然其本质在于投资心态的问题,但从操作层面上看,与对大势节奏的把握有关。本节我们想通过对两个典型案例的分析,来详细地实证考察一下这个问题。

案例 1.1 沪市浦发银行(600000)

这是沪市第一家真正意义上的商业银行概念股。由于有深发展的范例,浦发银行上市被市场人士一致看好,1999年9月23日以22.7倍的市盈率上网发行,发行价10元。由于被市场一致看好,上交所特别修改了新股上市一个月内不计入指数的规定,改为上市次日即可计入指数。在市场寄予一片厚望中,该股于当年11月10日上市,开盘价为29.5元,最高上摸29.8元,收盘于27.75元,当日涨幅达27.5%,成交17408.5万股,换手率为54.4%(扣除当时

基金配售尚未上市的部分),成交金额达 48.59 亿元,占当日沪市成交金额的 59.3%,实属罕见。可见市场投资者的热情之高。但随后的行情却令人大失所望,基本上是一路下挫,在 24.5 元处止跌反弹,至 2000 年 1 月 10 日升到 27.85 元处再次回落,探低至 23.75 元遇支撑,以后股价保持在一收敛对称三角形内进行长达 4 个月的整理。2000 年 4 月底,股价终于选择了向下突破,在 23 元处遇支撑进行整理。

从上市首日收盘价 28.05 元到 2000 年 6 月 30 日收盘 23.55 元,共计跌了 16.04%,而同期沪市大盘上升了 30.34%。因此,除了原始股以外的投资者全部被套其中(当然,也可能有些短线投资者赚了一些差价,但从盘面上看,这样的投资者绝对是很少的)。真正的是“赚了指数赔了钱”!

分析:浦发银行上市之前,社会各个方面都给予了厚望,特别是上交所还特意为它修改了指数编制规则,实指望通过浦发银行的上市能带动当时低迷不振的股市继续向上攻击。的确,在当时的条件下,这个愿望似乎是有着足够的“天时地利人和”的。但是为何实际情况却如此正好相反呢?更有甚者,2000 年年初,大盘的确开始了新一轮大牛行情,大盘叠创新高,而浦

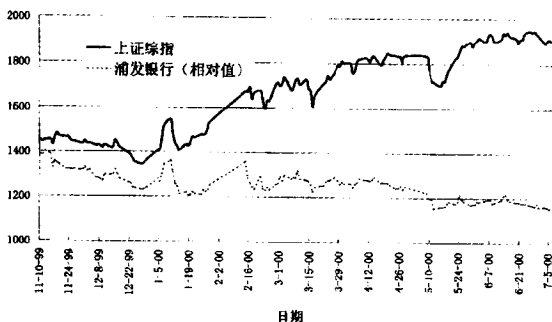


图 1.2 浦发银行与同期沪市大盘走势对比图

发银行却几乎“纹丝不动”，以至于最终形成了置该股持有者于“赚了指数不赚钱”的尴尬境地。

从该股本身情况来看，其实也并不难理解：其一，“入世”在即，国内金融业，尤其是银行业，势必会受到很大的负面影响，金融概念股的上市生不逢时；其二，不符合“网络”神话潮流；其三，市值太大，且筹码集中度不够（从上市第一天的较低的换手率就可以看出来——一般而言，新股上市首日换手率要在 60% - 80% 以上才有继续上涨的可能），使得一家或少数几家主力机构无力拉抬。其中第三个因素是最重要的。

从投资者角度来看，“赚了指数赔了钱”的原因主要有：其一，过分听信了该股发行上市之

前的宣传,因而过于看好该股,不愿接受现实;其二,板块轮动中,没有能够把握时机,及时换股操作。

但是,“物极必反”、“否极泰来”,从时间周期和盘面走势上看,结合基本面情况的分析(2000年年内“入世”可能性日益加大,大批银行、金融行业公司即将上市等),发动以浦发银行为金融行业龙头的一波行情的日子不会太长远了(笔者撰写本书的时间是2000年6、7月间),笔者认为大盘如果在7月出现较大回落的话,则在8、9月出现以该股为龙头的新一轮行情的可能性将会非常大。由于该股占股指权重很大,其上涨将会极大地带动大盘上扬,所以我想,很可能再次出现“赚了指数赔了钱”的情况,只是恰恰相反,在浦发银行上赚了钱,在其他板块上亏了钱!

案例 1.2: 上海梅林(600073)

这是“5.19”行情以来被主力成功挖掘炒作的一只网络股板块的领头羊。主营罐头食品等,行业实属一般,但由于涉足电子商务,赶上了“时代要求”,身价自然倍增。事实上,“5.19”行情中,该股的拉升仅是“预演”,2000年年初开始的行情才是其“庐山真面目”:1月4日新年的第一个交易日开始,主力便将该股连续拉