

127
F832.51
223

学术顾问 王之杰 陈浩

实盘操作经典

案例解析

主编 雷涛

飞越投资思想库·案例篇

南海出版公司

图书在版编目 (CIP) 数据

实盘操作经典: 案例解析 / 雷涛, 王晗飞, 周悦编著.
海口: 南海出版公司, 2001. 9
(飞越投资思想库. 案例篇 / 雷涛主编)
ISBN 7-5442-2001-X

I. 实... II. ①雷...②王...③周... III. 股票—
证券交易—中国 IV. F832. 51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 067466 号

SHIPAN CAOZUO JINGDIAN ANLI JIEXI
实盘操作经典——案例解析

主 编 雷 涛
编 著 雷 涛 王晗飞 周 悦
责任编辑 张建军
装帧设计 董 雁
出版发行 南海出版公司 电话 (0898) 65352906
公司地址 海口市机场路友利园大厦 B 座 3 楼 邮编 570203
经 销 新华书店
印 刷 北京市美通印刷厂
开 本 850×1168 毫米 1/32
印 张 8.75
字 数 180 千字
版次印次 2001 年 9 月第 1 版 2001 年 9 月第 1 次印刷
书 号 ISBN 7-5442-2001-X / F·105
定 价 19.00 元

南海版图书 版权所有 盗版必究

复盘研究

(序 言)

下过围棋的朋友都知道，一盘棋下完之后，不论输赢，复一下盘，研究一下每一步的得失，这对棋艺的提高是很必要的。同样，对我们做股票来说，一轮行情结束，不论成绩是否满意，我们或多或少总有一些心得，做一下复盘研究，总结一下我们的得失，这对提高炒股的技术水平也是很重要的。我们编写《案例解析》这本书的目的正是希望通过对一些经典案例的复盘研究，能够对朋友们有一些启发和帮助。

对股市的分析研究从不同角度来看，可以分为基本面分析和技术分析两个派别。基本面分析又可分为宏观的经济形势分析和微观的个股基本面分析，基本面的分析关联到生产、消费的各方面，小到人们的衣食住行，大到国家的宏观调控措施，国际金融形势和世界格局的转化，错综复杂。对于绝大多数普通中小投资者来说，很难做到对基本面分析得面面俱到。何况现阶段中国股市的现状是一个信息不对称的博弈竞局，每个投资者获得相关信息的能力和精力不同，得到有效信息的情况也不同，并且信息的真实性也不尽相同。

技术分析可划分为由波浪理论、形态分析为代表的传统技术分析和以博弈思想、成本分析为核心并结合中国股市具体情况的第三代技术分析。从博弈角度来看，应该更重视对技术面信息的分析，因为基本面分析对市场的涨跌起到的是以题材和概念号召市场积聚人气的作用，而市场中投资人的操作才是实现涨跌的直接动力。

传统技术分析体系派别繁多，很多指标的市场含义都比较模糊，相信多数股友都有这种体会，当只掌握一种技术分析手段的时候，如移动平均线或KDJ，他对该怎么做是很明确的，可惜的是效果并不满意，于是去学习掌握更多的分析手段。但分析手段的增多并未带来成绩的提高，反倒因各种手段给出不同的指示而变得不知所措，成绩反而不如只会一种手段的时候。用信息论的语言来说，更多的分析手段带来的不是有价值的信息，而是噪声信号，它的作用恰恰是淹没了已有的正确认识，使有效信息减少而不是增加。杨新宇博士在他的专著《股市博弈论》中有一句很形象的描述：“假做真时真亦假，无为有处有还无。”没有办法把各种技术分析方法统摄起来又要使用这些方法就是“无为有处”，结果造成已有的方法也失去了应有的作用，这就是“有还无”。所以，一种能够站在更高层次上把各种分析方法统摄起来的思路比掌握更多的方法更加重要。这种思路必须是抓住了股市中最本质的东西，通俗地说，我们应该着眼于股市涨跌的大局，学习和体会博弈看盘的大思路。如果我们以博弈技术分析为主，基本面分析为

辅，就可以得到事半功倍的效果。我们认为一切基本面的事实都将反映到技术面上，而从市场炒作股票的许多实际案例来看，技术面往往还提前于基本面作出反应。

当我们对一只个股进行综合研判的时候，最终还是要具体情况具体分析。股市中的各种分析技术可谓琳琅满目，争奇斗艳，应该说各有各的道理，但在变化中寻觅博弈心得，在实践中增长智慧，随着市场的发展寻求相应的变化，却是我们应对市场不变的策略。

俗话说得好：麻雀虽小，五脏俱全。我们认为对于个股案例的复盘研究无疑将有助于我们学习和理解博弈看盘的宏观思路。最后，真心希望这本书能对大家有所帮助，并祝大家在股市中取得好成绩。

雷 涛

2001年8月30日

目 录

引言	1
一、桂林集琦细说主力做庄过程	2
二、博弈看盘之乐山论剑	11
三、从山西焦化看滚动式炒作	28
四、从深康佳看大盘股的炒作特点	44
五、三根 K 线论博弈	54
六、长线牛股的炒作策略与跟庄思路	68
七、博弈长阳 尽显市场持筹心态 恒顺醋业 演绎主力翻箱吸筹	93
八、跨年度炒作燃气股份	98
九、获利山东巨力	119
十、电缆变火箭 股价飞上天	126
十一、反思火箭股份	137
十二、从罗牛山的连续阳线看一种特殊的撮压出货	139
十三、短线操作声乐股份	143
十四、从河南思达和郑州煤电看计算机操盘	146

十五、增广见闻 追踪内蒙宏峰	150
十六、万里长征哈空调	155
十七、股价似龙腾 五矿变科技	174
十八、关铝股份、哈空调、五矿发展演绎翻箱吸筹	191
附录一 主力实战操盘的基本面具体运用	212
附录二 常用技术指标简介	242
后记	265

引 言

“无招胜有招”是大家使用证券分析软件炒股的一种至高境界，那么怎样才能达到这种境界呢？

第一，要充分理解和熟悉主力炒作一只个股的基本手段和主要过程。

第二，要对证券分析软件的每一个指标的市场意义有较为深刻的认识，即要明白每一个指标是从哪一个方面表达市场事实的，表达的市场事实又是什么。说白了，就是拿来一只股票，要明确用哪一个指标来看，怎样去看。

第三，要会结合大盘（0号指数、OAMV指数、ODMV指数），个股的股性（即个股中主力的手法、强弱、历史走势）进行分析。

第四，还要能通过分时图的盘面走势来理解散户和主力的操作心理。

只有做到这四点，才能根据行情性质的不同，主力手法的不同，随机应变，不生搬硬套，才能做到“无招胜有招”。让我们先从桂林集琦的主力做庄过程开始。

一、桂林集琦细说主力做庄过程

庄家是股市的一个特殊群体，他们掌握着至少可以左右一只个股的资金实力，通过主动影响股价实现其自身的盈利。庄家现象在不太成熟的股市中表现得更为突出。尤其是在市场中存在大量三无概念股民（无投资理念、无投资技术、无投资工具）的情况下，就像有羊就会有狼一样，庄家的产生几乎是不可避免的。但另一方面，庄家群体同时也是市场的活跃因素，庄家使得股价暴涨暴跌，既给中小投资者带来了难测的风险，同时也给市场带来了许多的机会。

主力做庄一般要经过以下几个阶段：进庄前的准备、建仓吸货、洗盘震仓、拉抬、整理、拔高、出货（如图 1-1）。这是个比较完整、标准的做庄过程，但不是所有庄股都做得这么清晰，主力常常省略其中的某些阶段，以使其操盘行为变得更为隐蔽。比如他可以进货后直接拉抬，目标位一到就出货。但无论如何，进货和出货总应该是有的。

现在，我们就将这几个阶段逐一做一些阐述，希望能对朋友们更好地理解主力的做庄行为有所帮助。

1. 进庄前的准备

兵法上讲究“天时、地利、人和”，庄家投入巨额资金做庄，

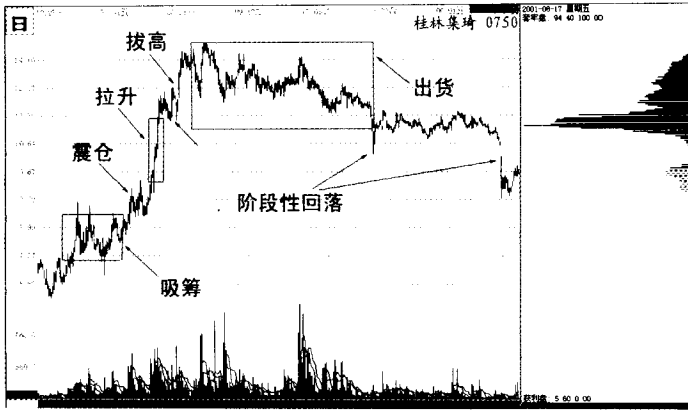


图 1-1

和行军打仗有很多相似的地方。天时，即指要选择一个合适的时机进场，比如当宏观经济由低谷初露启动迹象之时进场，就意味着日后对股价的操纵比较容易得到来自基本面及政策面的正面配合，顺势而为，做庄就容易成功。地利，即指要选择合适的个股，对该股进行深入的调研，并最好是取得该上市公司领导层的配合。人和，除了与上市公司的关系外，还有其他各方面关系都要协调好，比如当地政府的政策支持、金融机构的资金支持、新闻媒体的舆论支持等等。

2. 建仓吸货

主力建仓吸货的方式和手法有很多：如打压吸货、底部温和吸货、次低位横盘吸货、震荡吸货、高位平台吸货等等，桂林集琦（0750）采用的是次低位横盘吸货的方法。

我们从 K 线图中可以看到，桂林集琦股价在 1999 年 12 月底

见底之后，股价很快被拉起 20%左右，并在 2000 年 2 月中旬至 4 月中旬走出了一段两个月的次低位横盘走势（如图 1-2）。

次低位横盘吸筹是一种比较主动的吸筹方式，多发生在该股背后有较大隐性利好题材，主力急于完成建仓，并且预计目标价位较高。主力于是让出一段利润空间，将股价适当拉高，让前期

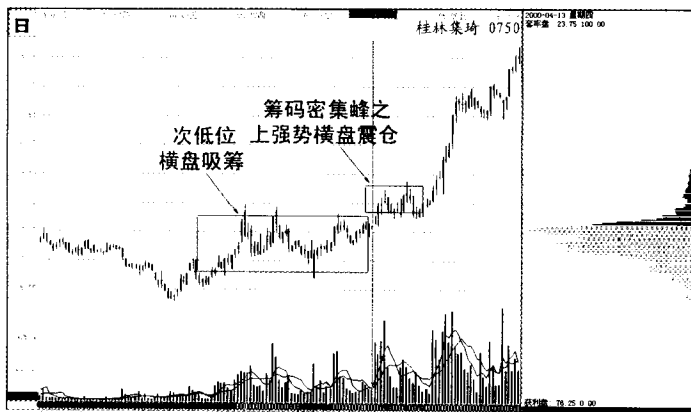


图 1-2

抄底盘获点儿小利卖出筹码。

3. 洗盘震仓

洗盘最主要的目的是提高市场平均持仓成本，把底部跟进的其他投资者清洗出局，换上另一批看多的散户。洗盘的位置一般在主力进货位上方不远，通常的形态是横盘震荡，但又跌不下去。我们常常利用主力的洗盘判断主力的仓位，市场满盘获利却又跌不下去，这是主力大量持仓的标志。也有些强悍的庄家喜欢采取

狠砸猛打的方式洗盘，将股价打压到市场均价以下，并将所有传统技术指标打坏，这种洗盘方式对持股不坚定的散户投资者具有较大的杀伤力。

桂林集琦采取的是横盘震荡的洗盘方式，我们从 K 线图中可以看到，在 2000 年 4 月中旬至 5 月中旬，该股突破了为时两个月的次低位横盘吸筹的箱体，在箱体之上 10% 以内走出了一个月的震荡走势，但股价始终没有跌破主力持仓的筹码密集峰（如图 1-2）。

4. 拉抬

主力吸货建仓的目的是为了实现低买高卖从中获得经济上的收益。洗盘之后，主力必然要做的就是拉抬股价，能拉到多高就拉到多高，然后在一个较高的价位套现出局。通常情况下，主力拉抬股价都要借助一些朦胧利好，以减轻拉抬过程中的抛压，并逐步吸引跟风盘进场帮助主力拉抬。

5 月下旬，桂林集琦正式进入拉升阶段，而此时，市场中关于该股新的基因药物市场前景无限乐观的传闻不绝于耳。

5. 整理

整理是另一类的横盘，当主力已将股价拉抬到一定的高度，主力在此位置上停一下，让获利者在这个价位获利了结，换上另一批新多头，以有利于行情的继续上涨。在 K 线图上，这段整理通常表现为高位横盘的箱体，在箱底价位主力常常会采取一些护盘的动作，不让股价跌下来。

从 K 线图中我们可以看到，桂林集琦在 6 月上旬开始走平，

从前期凌厉的拉升上攻转变为高位横盘整理。盘中观察发现，股价的每一次快速下跌都引发了主力的主动性的护盘行为，使市场逐渐产生了这样一个认识，该股跌不下来（如图 1-3）。

6. 拔高

整理的目的就是为最后一次拔高做好准备，通常情况下，这次拔高主力操盘会表现得相当疯狂，并以高风险高收益为借口诱

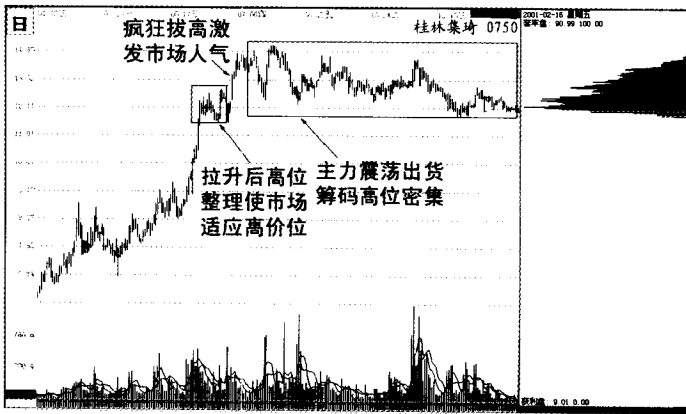


图 1-3

使短线投机客杀入。拔高的主要目的还在于为下一阶段的出货拉出价格上的空间。

6月21日，桂林集琦放量强势上涨，盘中一度涨停，收盘时将股价拔高了9.48%，随后不久又做了一次拔高，将股价继续拔高了4.63%，为主力开始出货拉出了足够的价格空间。

7. 出货

出货是关系到庄家做庄成败的关键的一个环节，相对来说，也是最难的一个环节。如果庄家顺利完成出货，获利必定十分丰厚。但通常情况下，庄家出货都需要反复进行数次炒作，才能最终完成全仓出货。主力常见的出货方式有拉升途中派货、高位震荡派货、次高位横盘派货、下跌抵抗派货、连续跳水派货等等。

桂林集琦采取的是高位震荡派货，大多数情况下主力派货很难在短时间内完成，当主力将股价拉升到一个满意的高度后，主力在高位制造大幅震荡，使市场认为该股短线十分活跃，并进一步做出图形上的规律，下跌到某一价位主力即主动将股价拉起，让散户投资者感到该股每一次下跌都是买入机会。这样，主力通过高位震荡、分批派发的方式，而实现了筹码在高位从庄家到散户的转移过程。结合筹码分布指标 CYQ 及主力控盘指标 CYW，一个有经验的投资者是比较容易识别主力的高位震荡派货的。有些主力喜欢利用除权后股票的表面价位降低这一时机出逃，以所谓填权空间巨大诱惑散户投资者跟进。其实，如果复权回去，它也是在高位震荡啊。所以，对于高位除权的股票更要当心。碰巧，桂林集琦恰恰在 2000 年 9 月 5 日实施了 10 送 10 的分配方案。

在主力做庄的过程中，大量地使用消息和题材。主力吸货建仓阶段，必定空头气氛迷漫，市场上不会有关于该股的任何利好，时不时还会传来一些重大利空。在主力出货过程中，市场上就会有大量利好传闻，公众投资者因此纷纷看好该股，结果主力把希望留给了散户，把财富留给了自己。

最后，让我们一起来总结一下主力做庄通常使用的一些手段，其实，不外乎发掘题材，制造概念，激发想像，形成规律，反向操作这么几条：

1. 发掘题材

主力选中一只个股进庄，一般事先都经过认真调研，并挖掘出一些后续利好题材，以确保将来股价拉高之后，有足够的理由说服公众投资者进场接棒。题材挖掘出来后，就要建仓吸筹，这个阶段还要散布一些利空，用以帮助主力以较短的时间和较低的价格完成建仓。建仓完成后，再有计划地将题材公布于众。“据市场传闻，该股有三大利好题材”，这是我们很熟悉的早期股评。当少数圈内人获知这些题材时，还真是灵验的。于是形成挣钱示范效应，这条消息通道也随之被认为是黄金隧道。最后大量的消息从这条隧道中涌出，主力也就具备了出货的条件。对于公众投资者来说，听到消息的时候，一定要看看图形，想想这条消息为什么会跑到我们的耳朵里。

2. 制造概念

形成概念是人脑的机能，不幸的是，股市中的人们常常被一个概念所套牢。1996年的绩优股概念，1997年的香港回归概念，1998年的资产重组概念，以及1999年的全球网络概念，哪一次没套过人？股市的概念是一种广告效应，当一个概念被市场炒热的时候，也就是庄家们全身而退的时候。在我们这个市场中，能够成功地制造一个概念，并将这个概念推广出来，成为市场广泛接

受和认可的一个思路，这可不是一件简单的事情，谁能做到这一点，谁就是天才。天才制造概念，但天才毕竟是极少数。人才利用概念，对于公众投资者来说，要学会利用概念。蠢材则被概念玩弄，我们应该认真琢磨一下概念背后的故事，可别让概念把我们给愚弄了。桂林集琦的主力挖掘的是一个所谓基因工程和生物制药的题材，制造的是一个所谓基因药物前景无限广阔的概念。

3. 激发想像

中国人一般都崇尚眼见为实，如果您想说服一个企业家投资一个项目，他常常要您拿出一篇长长的可行性分析报告，必要时您还要使用一些公关手段。但在股市中不用这么麻烦，股评家推荐某某股票的时候，常常说的一句话是，该股想像空间巨大。也就是说，在股市中凭想像就会有人投资。如果街上一个卖豆腐脑的，忽然某天改卖电脑了，我们很难想像他会取得成功。但如果这个卖豆腐脑的是个上市公司，问题就不同了，当它宣布改卖电脑介入 IT 产业时，它就有了巨大的想像空间！炒股票就是炒未来，就是炒对上市公司未来发展的预期。这个思想已被市场反复灌输给了公众投资者。主力也就常常利用想像空间来说服公众投资者高位进场，从而实现自身套现获利出局。

4. 形成规律

股市的规律有时候是主力刻意制造的。比如主力吸筹，他可以让一只股票形成有规律的上下震荡，每一次冲高都是卖出机会。而当人们真的逢高卖出时，主力则全部通吃。单边上扬有时也是

一个规律，什么时候卖都是错的，但当你真的决定坚决持股永不卖出的时候，人们却常常发现再也没有获利卖出的机会了。有时股价忽然回调，当大家正在担心时，股价又创新高。过几天又回调，结果没跌多少又涨了。看来每一次回调都是进货机会，真的是这样吗？如果您试试在下一次回调时进货，可能又发现这次股价却继续下跌了。还记得《狼来了》这个童话吗？有个小孩不懂事，乱喊狼来了，结果骗了两次全村的人，孩子以此为乐。有一天狼真的来了，孩子怎么喊，大人也没去理会。这就叫市场心理训练。反复形成同一个规律，当市场形成共振时，有人就要倒霉了。桂林集琦的高位震荡出货其实就是利用在高位形成一个横盘箱体的规律，当人们发现每次跌到箱底都涨了回来，于是纷纷抄底的时候，庄家也就有了出货的机会。

5. 反向操作

主力做庄命中注定要和公众投资者逆向思维反向操作。庄家如果和散户投资者思维一致，庄家就无法完成一个做庄过程。散户投资者看好科技板块时，庄家就不可能在科技板块上完成建仓，因为大家不卖，而主力也不会无限制地高价收购。所以，主力往往就会选择公众都不看好的其他板块建仓，比如钢铁板块。而当市场炒热了钢铁板块之后，大家不再看好科技板块时，主力又往往杀个回马枪。作为公众投资者要学会站在主力的角度对市场问题认真做些思考。