



熊 大搏杀

《投资者》杂志社 著

海天出版社

中国股市牛熊大搏杀

《投资者》杂志社

撰稿人：姜渭渔 周俊生 童牧野 魏海田 陶青
李康 马友金 郑之青 金松

海天出版社

(中国·深圳)

一九九三年一月

粤新登字 10 号

责任编辑 周秦 周薛

封面设计 宋勤

版式设计 成仁

国股市牛熊大搏杀

《投资者》杂志社

海天出版社出版发行

(中国·深圳)

广州农垦印刷厂印刷

开本 787mm×1092mm 1/32 印张 11 字数 200 千

1993 年 1 月第 1 版 1993 年 1 月第 1 次印刷

印数 1—30000 册

ISBN 7-80542-658-9/1·155

定价:6.50 元

目 录

引 子	(1)
第一章 神州大牛展雄风	(8)
南巡,风起云涌	(9)
深圳的空气中弥漫着股味	(13)
疯狂的上海 92 认购证	(18)
勉强出台 却遭冷遇	(19)
价格猛升 几人欢乐几人愁	(21)
假冒权证 扰乱市场	(24)
各色人等 纷纷登场	(27)
晚报事件 平地风波	(31)
真理:买到股票就赚钱	(33)
股票热花开四方	(33)
内部股的神话	(36)
“老外”也来凑热闹	(38)
都市新部落——形形色色的“炒股”群	(41)
“第一军”和“第二军”	(41)

“联合舰队”登上海滩	(44)
“排队公司”应运而生	(47)
“黄牛党”的崛起	(49)
第二章 金色魔方的变幻	(52)
一只放飞的风筝	(53)
成亦延中 败亦延中	(59)
血祭：中国大陆股市第一位殉难者	(62)
“5·21”上海股市大揭盖	(66)
文化广场：中国特色的“证券集市”	(69)
第三章 晴空霹雳 《早报》问世	(74)
摇扇论寒暑 大牛畏寒走	(76)
股民怨 声声载大道	(84)
新股发行——牵动人心的一场大讨论	(90)
第四章 傀儡股东用脚投票	(94)
发展银行公股流失之迷	(96)
电真空连台好戏	(102)
“电”了一下，“真”的亏空	(102)
连踩三次地雷	(105)
远离股民者，被股民远离	(107)
一石激起千层浪	(108)
法人股的忧患	(109)
傀儡大会亲历记	(117)

第五章 黑色幽默 颗粒无收的“原野”	(121)
海滨别墅里的汕头青年	(121)
迷宫：股权游戏	(125)
叩响上市公司大门	(135)
润涛与新胎合并风波	(146)
原野：兵戎相见	(153)
“小草”的悲哀	(167)
传言：录以备考	(171)
第六章 “8·10”狂潮袭鹏城	(173)
发财的绣球抛向大街小巷	(173)
沉重，从绿色的通道开始	(176)
长镜头——阳光下的肉搏和怨愤	(181)
“8·10”之夜，一个作者的亲历记	(189)
该发生的还是发生了	(189)
是否有个谁生病谁吃药的问题	(198)
无冕之王在行动	(200)
贪婪，闸门打开以后	(203)
第七章 巨熊咆哮震浦江	(218)
暴跌的钟声敲响	(218)
昔日贵族流落市井	(225)
笔中精华 难挽颓势	(228)
机构托市：屡败屡战	(230)

股海茫茫何处是晴天·····	(244)
第八章 悲喜哀乐:熊市众生相 ·····	(249)
凄凄惨惨难诉辛酸·····	(250)
“想想就要哭”·····	(250)
“我那可怜的哥哥呀”·····	(254)
“我的头要轧扁了”·····	(259)
潇洒走一回·····	(264)
“玩的就是心跳”·····	(264)
“亏掉 200 万,毛毛雨” ·····	(267)
“两年日本白去了”·····	(272)
“它跌得凶,我赚得多” ·····	(276)
“打它十年攻坚战”·····	(279)
政府、技术与家庭 ·····	(283)
“政府为什么不救市”·····	(283)
“技术分析,顶个屁用” ·····	(288)
“暴跌救了我们一家”·····	(294)
第九章 浴血搏杀难酬英雄泪 ·····	(300)
“阳光”密谋 身陷阻力线·····	(301)
抢反弹,散户尽显风流 ·····	(306)
牛皮之中炒“消息”·····	(310)
阴差阳错 跌势难止·····	(315)
第十章 冬日回暖牵牛行 ·····	(320)

围沪救深出奇兵·····	(320)
静悄悄,资金包围大上海·····	(326)
牵牛行,熊迹何处觅·····	(334)
附:作者简介·····	(338)

引子

黄昏时分，柔和的阳光穿过密密的大厦群落洒向一座镏金雕塑——

一头魁伟的牛和一头粗莽的巨熊正在激烈地搏杀之中。牛的弯角就要抵破熊的腹部，熊眼看着就要咬断牛的咽喉……一场生死大战，一场跨世纪的乃至影响人类整个文明进程的大搏杀都是注定不会有结局的，它们的搏杀只是永恒过程中的定格。转瞬即逝的阳光，更给这场搏杀抹上了一层悲壮的色彩。

牛的弯角无论怎样曲折，总是昂然向上，而熊的习性一直是低首发威。因此在股市搏杀的金钱场上，人们总是把价格上涨，气氛乐观的一段时间称之为牛市

(Bull)；而把价格低落，情绪悲凉的一段时间称之为熊市(Bear)。

大牛曾经把整个世界搅得沸沸腾腾，推动着文明蒸气时代进入电气时代……大熊发威也曾经把全球拖入万丈深渊，导致经济的萧条，帝国的崩溃。

曾几何时，这对西方文明的怪物被引入古老的中华大地。当脱去长袍马褂的炎黄子孙未及戎装上阵之时，这冤家便忍不住大发淫威了。1992年中国股市牛熊搏杀之惨烈，令人难以卒睹，更难忘怀。

中国不愧是具有古老文明的国度，其文化的同化力是如此之巨，以致于牛熊搏杀也渗透着强烈的中国色彩。读一读上海一位股评家兼股场斗士曾经有过的生活环境和股市感觉便可略知一斑：

我居住的这个村落，原属于宝山（农村），后划归杨浦（市区），是名副其实的“都市里的村庄”，猪叫、狗吠，鸡啼，鸟鸣，市中心的居民日常难得领略这等田园风光。

入夏前，邻家菜园子里的平房连带着猪棚，租给了一家外来的屠户，从此，这田园风光平添刀光血影。只见屠夫的徒弟用铁钩子血淋淋地钩住猪的口鼻，屠夫的老婆揪住猪的尾巴，头前尾后一扯，猪便无法前拱亦不能后退，屠夫拿雪亮的利刃往猪脖子上连捅数刀，猪撕心裂肺地尖叫，血

流如注。猪叫不动了，屠夫们便松手，鲜血淋漓的猪，蹒跚着走向一边，终于倒下。那边大锅里沸水等候，烫猪，刮毛，剃头，开膛，斩肢，洗肠，猪早已一声不吭。

毛猪货源及猪肉销路，都不成问题。附近的集体养猪场，乐意按议价，把猪卖给屠户，不远处的工人食堂也愿意购下屠户每天送货上门的猪肉。于是屠户宰猪宰得益发勤快。平均每夜宰杀3头，五一节前夕还一夜连宰10多头，惨叫声不绝于耳，静下时已见尸横遍地。

听得多了，见得多了，悟及猪也各有个性。有的母猪胆小如鼠，悲鸣时哀哀如泣如诉；有的公猪勇猛异常，临刑敢撞敢咬，叫唤如武士呐喊，喉可断，腿不屈，跪下了还要站起来。

其余还没轮到宰杀的活猪，一致地都把脑袋往一个墙角落钻去，互相紧紧地挤着一动都不敢动，集体地都把屁股静静地对着屠夫，一丝声音也不敢发出。人世间曾不止一次地有过所谓敢怒不敢言的局面。

天气热了。屠户怕晚上宰猪，第二天清晨卖，猪肉会变质。于是就后半夜三四点钟宰杀，五六点钟去卖。惊扰了众多邻居的好梦，群起而斥之。屠夫虽然操着刀，对猪凶，对人还老实，结巴着

用刚学会的生硬的上海话自我辩解。次日，来了派出所民警，民警温和地向屠夫建议：杀猪杀出尖叫声来，未免残酷，要学会杀猪现代化，竹竿上搭上根火线，把猪悄无声息地电死再宰，可以有个安静的夜。屠夫讷讷，声称自己不太懂电，电猪时弄不好会把自己电死。

屠夫觉得几个月来钱也赚得可以，这一带的猪也杀得差不多了，洗了屠刀，卷起铺盖，又到别地闯江湖而去。行前，给邻居们送去猪心猪肝猪肉，以表惊扰夏梦之歉意。

股市中，大户操纵市场，散户无辜受害常使我联想到屠夫杀猪时猪的惨叫声。

当然，中国股市也许并不都象这位股评家描绘得如此粗犷与惨烈，其中亦不乏豁达、恬静的儒雅之风，甚至还有点浪漫的温馨。下面这段深圳小股民的“夫妻夜话”即向您展示了另一幅画面——

夜幕降临。先下班回到家的妻子失去了往常的娴静，显得有点焦躁。今天股价一天下跌近 20 点，意味着这对夫妻小股民损失市值 4000 元。

门铃响，妻急匆匆地开门，莞尔一笑。夫微微颌首，算是招呼。

妻：今天行情知道了吗？

夫：知道，到处都在议论。

妻：象这样跌下去怎么得了，明天怕是250点都保不住了。前天还说这笔钱赚来暑假带孩子游黄山呢，明天再跌恐怕连罗浮山都难去了。

夫：不用那么恐惧。香港从英国回归中国，钱，照赌，马照跑，股票再跌咱们黄山也要去，好在我请客，你就不用操心啦。

妻：哟，还真有点大将风度，就怕你明天说话气没有这么粗了。

夫：气粗是有根据的。按技术分析今天已是第三根阴线，并且是最长的一根。明天即使再有阴线也不会太长，放心吧，后天就会阴转阳了。

妻：开口就是图表、线条，你的技术分析灵验过几次？我们单位几个跟大户的早就抛了，好多人都说股灾又要来了。

夫：不要吓唬我，幸亏我心脏比较健康。炒股票最重要的是要以平常心对待股价升跌。涨了就想上黄山，跌了连罗浮山也不敢爬了，实在要不得。再说，这种价格的深圳股票还是很有潜力的。我们持有的发展和宝安，年增长率都在70%以上，50多倍的市盈率真是便宜货了。这种有业绩有力支持的股价下跌，肯定是暂时的。万一跌得太多，我就锁在箱子里等派息都不怕，哪有什

么股灾可言呢？

妻：你是一会儿技术分析，一会儿基础分析，就是没有分析出今天的大跌势。深圳股市远没有那么成熟，我看主要是听消息，跟大户。这两个星期报纸上一会儿“大暑大寒”，一会儿“清查整顿”，我早就预感到情况不太好。唉，都怨我没有下决心去排队，你这两天又忙得顾不上。

夫：你说的也有点道理，深圳股市还不成熟，政府常常会有一些善意的行政干预，消息对短期市场有相当大的作用。但是，我仍然相信企业的盈利能力和发展前景最终要在股票价格中表现出来。还记得当初股票价格跌得令人害怕时，我们坚持这一原则决定买入，根本没有理会什么消息，现在不是翻了两倍了吗？

妻：你总是以那次买入为自豪。但人家在几次买进、卖出中已经赚了不少差价。你这个金融专业的研究生倒好，专家不当，当起藏家来了。

夫：哈哈！蒙夫人抬举，我还算个藏家，这真是股市中的最高桂冠了。你不是听过“专家不如炒家，炒家不如藏家”的股市格言吗？最近我从这句格言中悟出了一些道理。对于我们这种资本不大的散户来说，能够适时进入牛市，并从容避开大熊市的藏家实在是炒股的绝妙境界。即使

撇开目前深圳股市买难卖难的状况不谈，谁能敢说他可以准确地抓住股市的每次波动而获利呢？在变动因素多、信息不全、政策干扰大的非规范市场上频繁地买进、卖出，无异于扔硬币，正与反的概率是相等的。如果考虑到买卖手续费与税收的负担，以及汗流浹背地挤进挤出，和时时关心短期变动的心理负担，其结果必然是入不敷出。因此我最近才悟到，有意识的藏家才是真正的专家。

妻：那你的意思是明天我们不用去抛了，我们的藏家先生。但是明天再跌怎么办呢？

夫：既然是市场，价格总会有升有跌。明天再跌你还是发展 1000、宝安 2000 股拿着呗。我的判断，熊市尚远，迟早还要涨上来。

妻：好，听你的。把电视打开吧，看看“开心今宵夜”。

有人说，男人的价值不在战场，便在股市，足见其魅力非凡！

这部 1992 中国股市全景式大特写中，既有浴血搏杀者的遍体鳞伤，又有凄凄惨惨的妇人之泪。其人其事、其情其景会激发您奋勇投入其中，还是畏而退避三舍，读完全书再作选择吧。

第一章

神州大牛展雄风

1992年初，深圳。

元旦刚过，春节将临，辛苦一年的“移民”们都在忙着回到他们的出生地，寻找那古朴温馨的感觉。机场、车站依然是人头汹涌，街头却已是静悄悄的了。

这段时间的股市也失却了往日的繁荣。去年年底高价套牢的阴影仍然笼罩着众多股民的心。许多人不但入市信心不足，就连去股市转转的兴趣都没有了，行情所反应的自然是一片交投冷淡，起伏甚微的景象。

然而，就在这一片静悄悄中，一件足以在中国历史上掀起大波澜的事却在悄悄地发生着。

南巡，风起云涌

1月19日，邓小平同志的专列隆隆驶入深圳火车站，这位中国改革开放的掌舵人、总设计师再次来到这个南部边陲的特区城市，勾画其中国发展之路的宏伟蓝图。

1月22日下午，在迎宾馆，他和广东、深圳的主要领导们作了一次重要的谈话。

“改革开放胆子要大一些，敢于试验，不能象小脚女人一样。看准了的，就大胆地试，大胆地闯。深圳的重要经验就是敢闯。”

小平同志的这一番话，无疑是为一度沉寂的中国吹响了经济建设的进军号，而他接下来的话却为中国的证券热潮打开了闸门：

“证券、股市，这些东西究竟好不好，有没有危险，是不是资本主义独有的东西，社会主义能不能用？允许看，但要坚决地试。看对了，搞一两年，好了，放开；错了，纠正，关了就是了。关，也可以快关，也可以慢关，也可以留一点尾巴。”

1月23日上午，小平同志离开深圳前往珠海，在同深圳负责人李灏、郑良玉、厉有为等一一握别后，又在走向码头的途中转过头来，向李灏说：“你们要搞快一点！”

要求搞快一点的不仅仅是小平同志一人。1月21日，杨尚昆主席来深圳视察，说出了这样的话：“继续发展深圳