

股市韬略丛书

主编 邓崇云

散户方略

- 培养交易理念，庄家手法揭秘
- 提高看盘技巧，把握买卖时机



东北财经大学出版社
DUFEP

股市韬略丛书

散户方略

这是一本实用性较强的关于股票买卖技巧的书，新老投资者必将受益匪浅。

——中国人民大学金融研究所所长 吴晓求

它以深刻的理念、幽默的语言、图文并茂的内容和独到的见解，使我开怀捧腹、茅塞顿开。

——一位细心的读者

封面设计钟福建

ISBN 7-81044-437-9



ISBN 7 - 81044 - 437 - 9/F · 1117

定价：12.00 元

股市韬略丛书

散户方略

主编 邓崇云

东北财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

散户方略/邓崇云主编. —大连:东北财经大学出版社, 2000. 4
(股市韬略丛书)
ISBN 7-81044-437-9

I. 散… II. 邓… III. 股票-证券交易-基本知识
IV. F 830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 24230 号

东北财经大学出版社出版
(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)
网 址: <http://www.dufep.com.cn>
读者信箱: dufep@mail.dlptt.ln.cn
大连理工大学印刷厂印刷 东北财经大学出版社发行

开本: 850 × 1168 毫米 1/32 字数: 166 千字 印张: 6 5/8
印数: 1—8 000 册
2000 年 4 月第 1 版 2000 年 4 月第 1 次印刷

策 划: 方红星
责任编辑: 孟 耀 责任校对: 那 欣
封面设计: 钟福建 版式设计: 吴 伟

定价: 12.00 元

序

俗话说,身在江湖,心不由己。其实,人在股市也是如此。究其原因,在于人们的心情随着股市的波动而变化:股市变牛时,人们欢欣鼓舞,兴高采烈;股市变熊时,人们意气消沉,心灰意懒,仿佛世界末日来临,惶惶不可终日。

股市时牛时熊,乃是股市自身运动规律的反映。试想,股市一直牛下去,凡投资股票的人都赚钱,那么谁还会在别的领域里投资呢?若是这样,灾难性的结果是不言而喻的。况且谁有办法保证股市只牛不熊呢?

股市有风险,这是每个人都知道的。然而为什么股票投资者仍乐此不疲呢?答曰:高风险高回报。不过,这句话只对了一半,因为它没有揭示出冒风险的另一个后果:赔钱。每个投资于股市的人都希望获得高收益,但只有少数人赚了钱,多数人会赔钱。股票市场发育完善的美国,其股票投资者通过股价波动赚到钱的及不赚不亏的只有 25% 左右,余者则遭受亏损。有人说“股市上群众总是错的”,这句话在某种程度上道出了股市的真实情况。所以,投资于股票的人,不仅要有赚大钱的雄心壮志,还要有承担赔钱风险的勇气。

事实上,作为风险投资的一种方式,股票投资带给人们的不只是悲伤,更多的是冒险的乐趣与赚钱的兴奋。在股市中,你必须独立思考而不盲从,必须果断而不拖拉,必须熟悉技术分析而又善于把握大势。你投资于股票,你就要全力以赴。只有辛勤的汗水才能换来丰硕的成果。

中国股市的发展只是刚刚起步,还有远大的发展前景。到目

前为止,中国境内上市的股票只有 1 000 多只,可供人们选择的品种还十分有限,而投资者却越来越多。

中国股市产生的背景决定了它的特殊性。由于建立股市的初衷是推动国有企业改革,因此,中国股市受政府政策导向的影响就特别明显。股票投资者在运用技术分析法做投资决策时,认真分析政府的大政方针,将为自己做出正确决策提供可靠的依据。如何给中国股市做个恰当的评价?读者可以从本书第 1 章找到答案。

分析个股离不开研判大势,而大势是由多种因素造成的。影响大势的因素包括政治环境、经济状况、利率的高低、国债的发行、年终结算等。它们到底是怎样影响股市行情的?怎样根据它们的变化做出明智的投资决策?在读完本书第 2 章后,你一定会豁然开朗。

买卖股票的人们,时常会暴露出比平常人多得多的弱点:贪婪、急躁、盲从、嫉妒、恐惧……这些弱点往往使人们无法冷静地思考所面临的局面,也无法做出理智的决策,从而导致一连串的失败。股市上的庄家就是利用群众的一系列弱点,才成功地制造了一个又一个陷阱,猎获到一个又一个目标。面对风云多变的股市,广大散户怎样才能认识到自身的弱点?怎样克服它们?本书第 3 章对此做了有益分析和探索,细心的读者可以从中找到解决问题的途径。

“选股如选妻”。股选不好,就如同没讨到好老婆一样,会把人搞得晕头转向,甚至筋疲力尽。这话也许有点夸张,但确实说明了正确选择股票的重要性。不同行情、不同类别的股票,有不同的投资策略。本书第 4 章重点论述了选股原则、投资策略。读过此章,你将如虎添翼,更加自由地驰骋于“沙场”。

为什么一些业绩好的股票一直阴跌不止而投资者不敢买的业绩差的股票却是匹匹“黑马”狂奔猛涨?业内人士皆知这是庄家所

为。庄家凭借其雄厚的资金优势和人力资源,常常兴风作浪,并得以成功。股市风浪骤起骤落,庄家是始作俑者,而散户不也有“功劳”吗?广大散户看涨追风,自觉不自觉地地在助纣为虐,并最终自食其果。庄家是怎样做市的?散户怎样才能识破庄家的伎俩,及时逃离陷阱进而战胜庄家?本书第5章、第6章将给你提供一些行之有效的方法。

投资于股市,股民最关心的是如何从股价波动中赚到钱,这要求人们能够把握好股票买卖的时机。把握买卖时机,离不开基本分析和技术分析。做基本分析能够掌握股市大势,做技术分析则可寻找股票买卖时机。然而怎样进行基本分析和技术分析?本书第7章对此问题做了简明扼要的分析。

最后,本书第8章探讨了散户投资在股市经常面临的问题,例如“弱市中如何操作”、“怎样增加申购新股中签率”、“如何从报表里捕捉有用信息”、“如何把握股价波动的中轴”等,读后一定令你有所收获。

担任本书主编的是中国人民大学金融信息中心的负责人邓崇云博士。参加编写的还有周世一、翟东升。邓崇云博士长期从事股票投资,身经百战,积累了丰富的实战经验,对股市的运行和股票的买卖时机有十分准确的把握。在本书的编写中,邓崇云博士提出了全书的编写提纲、内容要求、体系结构,并和副主编孟耀、贾新征一起对全书进行了总纂和修订。

本书是我们在长期的股票投资实践中的经验总结,虽不能使所有散户都尽得其利,但深信对广大中小投资者有所裨益。希望这本书能助您成为股票投资大军中的优胜者。这也是我们在千禧之际对您的祝福!

作者

2000年2月于北京



邓素云

1965 年出生，博士，副教授，中国人民大学金融信息中心副主任，中国人民大学金融证券研究所理财顾问部主任，多家大投资机构高级顾问。

1992 年入市，业绩斐然。1994 年创立中国人民大学金融信息中心，著有《股市行情分析》、《股票投资实证研究》等，主编《中国人民大学金融信息中心证券分析丛书》等，对股市有独到见解，发表论文 30 余篇，投资回报率高达 20%~30%。

策 划 方 红 星
责 任 编 辑 孟 耀

大盘走势识别
上市公司分析
多空搏杀技巧

目 录

第 1 章 温故知新	1
1.1 什么是股票和股票市场	1
1.2 投资意义上的股市	4
1.3 股市运行有规律吗	11
1.4 中国的股票市场	14
第 2 章 研判大势	19
2.1 研判大势,把握时机	19
2.2 如何把握时代的节奏	20
2.3 为什么要关注经济发展	22
2.4 从通胀走势看股市行情	24
2.5 利率走势与股市运行方向的关系	26
2.6 国债发行怎样影响股市	29
2.7 年终结算对股市的影响	31
第 3 章 股市心理战	33
3.1 投身股海应抱什么心态	33
3.2 股票投资中的人性弱点	34
3.3 应确立的理念	45
第 4 章 选股的策略	50
4.1 股票与妻子	50
4.2 选股的原则	53

4.3 不同类型股票的投资策略是什么	74
第5章 专论庄家	90
5.1 庄家与散户	90
5.2 庄家的进庄准备与进货手法	99
5.3 怎样分析庄家进货的 K 线图和成交量变化	111
5.4 庄家洗盘的手法	118
5.5 庄家拉升股价的常用手法	125
5.6 庄家是怎样出货的	130
5.7 庄家对传播媒体是怎样利用的	136
第6章 战胜庄家	140
6.1 加强基础研究	140
6.2 散户的胜庄策略	143
6.3 克服散户易犯的错误	166
第7章 基本分析与技术分析	171
7.1 怎样做基本分析	171
7.2 怎样做技术分析	181
7.3 利用技术分析寻找买卖点	184
7.4 证券投资分析中易出现的失误	187
第8章 散户必读	192
8.1 正确看待股评咨询及咨询机构	192
8.2 弱市中如何操作	194
8.3 如何分析股价的时间和形态的对称性	195
8.4 如何把握股价波动的中轴	196
8.5 如何从报表里捕捉有用信息	198
8.6 如何进行除权股的操作	201
8.7 怎样增加申购新股中签率	203

第 1 章 温故知新

1.1 什么是股票和股票市场

一般定义上,股票是指股份公司发给投资者的股份资本所有
权书面凭证。股票持有者便是发行股票的企业股东。股票是一种权利证明书,代表了一种参加股东大会、投票表决、收取股息、分享红利、参加公司剩余财产分配等的综合权利。经国家许可在指定交易场所买卖的股票,便称之为可流通股。通常我们在深沪两市买卖的便是流通股(亦称公众股),其他还有国家股、法人股及外资股,这主要是从出资者角度来划分的,此外还有其他划分方法,由于许多相关书籍早已把学问做透,故在此不再赘述。注意:不可小视公众股、国家股、法人股、外资股等股票的概念与区别,尤其是它们的大小比例,即股本结构。在某些时候,它在我们国内证券市场中是至关重要的因素。

从经济学意义上讲,股市就是从事股票发行和交易活动的场所。场所可以是固定的或不固定的,可以是有形的或无形的。发行股票是企业法人筹集长期资金的重要途径,投资股市是居民运用资金投资的重要渠道。股市最早出现在 300 多年前的西欧,随着近现代经济发展和股份制企业的发展,资本所有权和经营使用权的分离,以及社会财富的积累,股票市场已发展成为最重要的金

融市场,出现了纽约、伦敦、东京、香港等大规模的国际股市中心。同时,随着经济国际化的发展,股票市场也越来越国际化。发达国家的居民(包括企业法人和自然人)都可以方便地在全世界各股市进行投资,各国企业法人也可以方便地在国外上市,如我国有些企业就已在伦敦、纽约、东京等地上市。我国为了便于国际资本投资于我国而专门设立了 B 股和 H 股市场。

股市由一级市场(即发行市场)和二级市场(即流通市场)构成。一级市场的主要工作由证券商来完成,它负责做好各家公司上市的准备工作。与股民有关的是参与认购。认购新股在目前形势下,对于大资金有利,据计算,1996 年、1997 年以每周上市两只股票为例,连续参加认购并在股市挂牌的第一周内卖出的,大资金的资金报酬率在 30% 以上。由于我国目前采用的是全额预缴、比例认购的方法,由抽签来决定新股配售,因此,小资金参与者累计中签率达不到平均中签率,而处于不利的地位。同时,该方法造成一级市场和二级市场的不平衡,必将被其他方法如竞价认购法等方法所取代,因此,在本书其他章节中,除特别说明为一级市场外,所有股市均指二级市场,与一级市场无关。股票二级市场,是指股票的交易市场,是进行股票买卖的场所。买卖股票可以在证券交易所中进行,例如,中国大多数投资者所买卖的股票,都是由各家证券营业部代理并集中到上海、深圳两个交易所内完成交易的。买卖股票也可以在场外进行,例如,我们日常所看到的国有股、法人股的无偿划拨和有偿转让,即不通过证券交易营业部,而是由国有股所有者行使股份处置权,依需要划拨或双方通过谈判完成直接买卖的。大多数的股票交易市场是以证券交易所的形式出现的,大部分的股票交易也是在证券交易所内完成的。因此,证券交易所是股票交易中最重要最有组织的规范的场所,它保证了股票

的高度流动性,使每一位投资者都可以通过它方便地买进和卖出股票。

股票市场最重要的功能是资产定价,因为,对于一种商品,我们很容易根据需求和供给及其本身价值进行定价。但是对于一个企业,它的价值就很难有一个方便的定价方法。投入企业的总资本是可以直接计算的,但对于一个企业来说,它的价值并不在于它的重建费用,而主要在于它的收益,因为,一般来说,一个企业一旦建成,它只适合生产某种产品,改作它用或拆零出售的代价会异常地高。但是一个企业的收益是很难准确衡量的,因此,用未来收益贴现法来计算企业价值是困难的。同时,在同一类型企业中,每个企业的资产收益率都是不同的,这虽然主要与管理人员的管理水平和管理能力有关,但在现代企业制度中,所有权同经营管理权的分离是必然和常见的事,而我们又没有办法来对企业经营管理者能力直接定价,只有从企业价值这个角度来间接评判经营管理者的价值。因此,股票市场应运而生。通过对企业所有权的股份的交易,以众多投资者在竞价的基础上决定的股票价格,来对企业进行有效的定价,从而确认经营管理者的价格。

正是由于股票市场具有企业定价的功能,股票市场才会促进资源的优化配置,促使资源的代表——资本流入高水平管理者所经营的高效率企业,整个社会的效率提高了,实现了财富最大化。当然股票市场也具有其他功能,例如,引导资本流动、完成由货币向资本转化、实现股票增值、传播经济信息、有利于资本积累和集中、有利于中小资金的投资、有利于政府管理等。在我国,股票市场突出的功能是推动国企改革和提高国民的现代经济意识。

1.2 投资意义上的股市

我们必须承认,大多数中小投资者并不关心我们上面所讲那个意义上的股票市场,中国的绝大多数股东,无论是国家、法人机构大股东,还是个人投资者的小股东,都很少指望从公司分红派息中获利,从这一点来看是相同的。中小个人投资者最可能获利的方法和他们最乐意接受的方法是从股价的波动中获得收益。从这个意义上讲,股票市场是风险市场,我们投资于股票,是在从事一种风险投资事业。

风险投资是什么呢?是一种将资金用于风险市场交易的活动。而风险市场是指风险性很大并有很多投资者和投机者参加的竞争性交易市场,这里的风险是指在市场交易中投入资金的亏损的可能性和投入资金回报的不确定性。正是因为股市是风险市场,所以股票投资具有很大的风险,也就是说,当你把钱投入股市以后,你的钱变少的可能性是较大的。当然变多的可能性也是很大的。当你把钱存入银行,那么你在未来一定时期内可以得到的钱是确定的和有保证的;而你把钱投入股市,你无法知道明天过后你会有多少钱。股市在不停地涨跌,你可能发财,也可能倾家荡产。根据美国股市的情况,在短期内,一般来说有 25% 的人盈利或不赚不亏,而有 75% 的人亏损。

为什么在短期内市场会造成多数人亏损呢?这是因为在一个较短的时期内,市场可以认为是一个零和游戏,即在一个较短的时期内,公司实际创造的财富基本上是稳定的,其整体资产价值不可能有很大的增长,那么可以认为在短期内我们的盈利必定来自于某些人的亏损,这里所说的盈利是实际利润而非账面利润。对于

账面利润来说,是可以使每个人盈利的:只要市场的资产价值高估即可,1996年下半年中国股市,1997~1998年日本股市,其整体情况即是这样。在这种情况下,因为群体心理看好,买股票一定赚钱,那么持股票者不会抛出股票,供给减少;同时,受周围持有者盈利的影响,其他投资者会不计成本地买入,结果股票价格会高涨,表面上看每个人都有利润,但是当每一个人都实现其账面利润时,就会发现利润没有了,这与个股中庄家坐庄的道理是一样的。坐庄,拉抬股票价格使其账面盈利十分容易,只要多买即可,可是实现这些利润是每个操盘手和庄家都十分头痛的问题,因而这些年来,总有一些著名的拉抬出不了货的庄家,最后去当董事长。因此,市场在短期内可以被认为是一个零和游戏。

既然是零和游戏市场,还有另一个规则,即市场只会使少数人盈利,这是因为除了盈利者的钱来自亏损者之外,在股市交易中存在成本。不仅在买卖中要付各种手续费、通讯费、过户费、印花税,而且各类投资服务人员,如股评家、分析研究者、软件制作者,都要靠输家来供养,因此,在短期市场中,大多数人亏损是必然的情形。市场会最终证明多数人是错误的。

这样的分析并非说明个人投资于股市是不明智的,相反,从较长时期来看,投资于股票的获利远远高于其他投资。例如,如果在1990年中国股市刚成立时,把100元投入股市,按表示股票价格的平均指数来计算,到1998年5月,你的收益将是1300元左右,8年增值13倍,而在当时存入银行,到目前为止,其收益不过区区190元之多,只相当于股市收益的7.5%,也就是说,只要我们取得同市场一致的收益,那么投资于股市的收获肯定会大大地高于储蓄等手段。

在一个较长时期内,随着经济的发展,从总体上看,公司也日

益发展壮大,那么作为公司所有者的股东,他的权益即股票所代表的资产也会急剧扩大。这也是股市成为一个国家经济晴雨表的基本原因。在一个比较稳定的国家中,只要政府是为了促进民族整体利益和全民福利,那么从一个较长的时间看,在一般情况下,经济增长是不可避免的。

在一个国家经济高速增长时期,拥有股票无疑是最明智的选择。时至今日,到处流传的美国老太太因几十年来一直持有可口可乐公司股票而发大财的故事即是证明。她在 20 世纪 60 年代持有可口可乐的股票,可口可乐公司在不断发展,它的股票在不断拆细,加上股价上涨,财富自然惊人。著名投资者巴菲特的成功投资,与美国经济在当年的飞速发展是密不可分的,这即是市场的高度成长性。中国股市也是这样。如果有人在前几年握住了高成长的股票,经过这几年来的不断除权和股价上涨,其财富的增长将是有目共睹的。

从以上意义上讲,股市从短时间内来看,风险较大,是一个零和游戏市场,财富向少数人积聚是必然现象;但是从长期来看,股市向上涨的幅度总是大于向下跌的幅度。在一般情况下,投资于股市的长期回报是远远高于储蓄利息收入或购买国债的利息收入的,这也和大多数人的常识相一致。股市是值得去投资的,但在股市中没有亏过钱的,恐怕是没有的。实际情况也是如此。在过去的 50 年内,美国股市有 12 次多头市场和 11 次空头市场,每次的多头市场会持续 3 年,而空头市场的寿命仅有 9 个月。在中国,大盘走势也是几起几落,股市指数变化多端(见图 1—1、图 1—2、图 1—3、图 1—4)。

正是股市在短期的回报具有很大的不确定性,而从长期来说,亏钱的机会不多(除非你在一个非常狂热的时间内集中买进一只