



中国银河证券研究丛书●市场实战篇

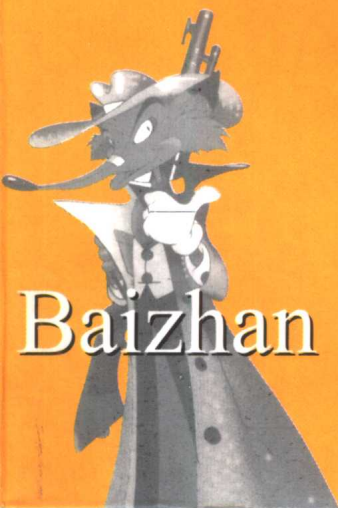
股市实战
操作精华

百战 | 狐狸

职业机构实战操盘讲义

主力机构大资金投资套利思维及操作技巧
本书同时适合中小散户了解对手提高自己使用

花荣(余郑华)著



Baizhan Huli

中国计量出版社



中国银河证券研究丛书·市场实战篇

百战狐狸

职业机构实战操盘讲义

主力机构大资金投资套利思维及操作技巧
本书同时适合中小散户了解对手提高自己使用

花荣(余郑华)著

中国计量出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

百战狐狸：职业机构实战操盘讲义 / 花荣编著. - 北京：中国计量出版社，2001.7

ISBN 7-5026-1517-2

I. 百... II. 花... III. 股票 - 证券交易 - 基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 046413 号

中国计量出版社出版
北京和平里西街甲 2 号
邮政编码 100013
电话 (010) 64275360
北京飞达印刷厂印刷
新华书店北京发行所发行
版权所有 不得翻印

*

850 mm×1168 mm 32 开本 印张 9 字数 200 千字
2001 年 7 月第 1 版 2001 年 7 月第 1 次印刷

*

印数 1—20000 定价：28.00 元 (含 VCD 一张)

作者简介

花荣（余郑华），原籍湖北，1987年毕业于南京邮电学院。他于1992年进入沪深证券市场，成为国内第一批大资金运作人员，曾经为大资金成功投资陆家嘴、“327”国债、深发展、南化转债、凯乐股份、五粮液等。曾先后任职于中原租赁集团公司、中国华融信托投资公司、北京海通德隆投资集团公司。目前任职于中国银河证券有限责任公司研发中心，并为国内多家大型企业证券市场投资顾问、多家券商营业部大客户实战技巧培训师。

花荣在2001年《今日商报》全国44家包括东方趋势、山东神光及和讯财经等大券商机构荐牛股的比赛中获得冠军。他推荐的“西藏珍珠”涨幅超出大盘4倍。

总 序

中国证券市场在十年风雨历程中，从无到有，从小到大，取得了举世瞩目的成绩。与此同时，投资者队伍也逐渐发展壮大起来。十几年前不知股票为何物的普通老百姓现在已有相当一部分因投资证券而被称为“股民”。截至 2001 年 2 月底，沪深两个证券交易所的开户数已逾 6000 万户，仅 2000 年一年，新开户数就达 1300 万。尽管发展较快，但我国投资者队伍中散户占据了绝对的比重。据统计，在目前 6000 多万个投资账户中，有 99.7% 是个人投资者，机构投资者户数仅为 0.3%。个人投资者大多缺乏扎实的投资知识和娴熟的投资技巧，风险意识不强，普遍以短投资为主，在股市的沉浮中随波逐流。据《中国证券报》1999 年个人投资者年度调查显示，我国 1999 年投资者年龄的平均值为 43.5 岁，60 岁以上者占 15.5%，90% 以上的投资者属工薪阶层，而其中的 86% 是中低收入群体，这表明投资者队伍弱势群体比例过高，导致个人投资者群体的抗风险能力较弱。因此，广泛开展投资者教育，提高投资者队伍的整体素质，切实保护中小投资者的利益已成为证券市场参与各方的共识。

中国证监会主席周小川最近强调指出：把加强投资者教育作为一项重要工作抓紧抓好，对于促进我国证券市场进一步规范发展，意义非常重要，影响非常深远。中国证监会副

主席史美伦也指出：作为投资者与资本市场的桥梁，证券机构应明确自己在投资者教育中的地位和作用，承担和强化投资者教育的职能。作为拥有最多分支机构的全国性综合券商，中国银河证券公司将不遗余力地做好投资者教育工作，给投资者提供全面、优质、周到的服务。因为这不仅是尽证券机构的职责，而且是中国银河证券公司“以客户为中心”的经营理念的具体体现。而客户素质和投资水平的提高，也有利于券商规范经营，开拓市场并获得长久、稳定的收益。

投资者教育是一个系统工程，内容广泛而丰富，但主要可分为两个层次：普及性教育和提高性教育。普及性教育是指对广大投资者需要宣传证券投资常识，使他们明确自己的权益和责任，增强防范投资风险和自我保护能力；提高性教育则是在普及性教育的基础上传授证券投资分析的技巧，帮助投资者树立投资理念，采取合理实用的投资策略，提高在股市实战中的获利能力。普及性教育通过最近几年管理层、券商和新闻媒体的大力实施，已取得一定的成效。投资者现在所缺乏的不是一般性的基础知识，而是如何在股海冲浪中取胜的技巧。而事实上，提高性教育比普及性教育更具有现实意义。由于在投资理念和策略上的不成熟以及信息不对称等主客观原因，这几年个人投资者总是陷入“一赢二平七亏”的怪圈之中，即使在涨势最好的2000年，有赢利的个人投资者也不到六成。面对广大的个人投资者，如果我们仅仅施之于“股市有风险，入市须谨慎”的风险教育是远远不够的，只有帮助他们提高投资获利的实战能力，才能增强广大投资者对中国股市的信心，使他们参与证券市场的热情得

以保持和进一步焕发。

基于上述理由，我们组织编写了这套证券市场实战丛书，旨在帮助投资者把握在中国股市中投资逐利的规律，提高股市实战的基本素养。丛书编写人员全部是中国银河证券公司的资深分析师，他们在股市中浸润多年，长期从事投资研究和分析，并经常给广大投资者提供咨询服务，对中小投资者的状况较为熟悉。他们其中有些人的研究成果还被机构投资者采纳和运用，因而对市场主力机构的操作思路也颇为了解。他们总结多年股市操作和分析的心得，经过认真的梳理，归纳上升为理性认识后再变成文字，相信对投资者提升投资实战水平，形成合理的投资策略会起到启发和帮助作用。事实上，丛书的部分作者，如花荣、鲁正轩等近两年已有市场实战专著出版，且广受投资者的欢迎和喜爱，在国内财经类畅销书中榜上有名。我们相信，这套丛书的出版，对投资者的提高性教育一定能够发挥积极的作用。

目前市面上有关股市操作的书为数不少，其中也不乏佳作，但也存在良莠不齐的情况。有鉴于此，本丛书在编写中特别注重策略性、实战性和可操作性，注重对有中国特色的股市运行规律的分析和研判。为了便于读者更好地理解 and 把握投资方法与策略，本丛书采用大量的案例分析，作者将实际跟踪分析的投资品种用图解的方式娓娓道来，让读者一目了然，清晰地把握股市实战的思维脉络。需要指出的是，本丛书并没有刻意统一各位作者的投资方略和写作风格，因为每人都有自己对股市的洞察与感悟，只要事实证明其方法是可行和可信的就有价值。当投资者看到书中富有个性化的文

字时，也许会得到这样一种启示：股市投资的方法和策略多种多样，但只要根据自己的实际情况吃透用熟其中一种，就能在股海搏击中立于不败之地。

“银通神州融四海，河泽天下富万家。”中国银河证券公司将继续努力，不断推出新的市场研究成果，为广大投资者提供更多更好的服务。

中国银河证券有限责任公司副总裁 李杰伟

2001年6月18日

自序

百战心得

股市没有用兵布阵，一样两军对垒；没有刀光剑影，一样充满杀机；没有硝烟弥漫，一样惊心动魄。

在股海实战中，要想保持持续稳健的胜利，必须依托胜于竞争对手的天时、地利、人和、心术等方面的优势状态存在。在有些领域中，失败是成功之母，但在另外一些领域中，比如说在顶级竞技、未知探险、证券投资等活动中是不容有任何一次系统性失败的，否则你将没有以后的机会。证券投资是一项半队淘汰游戏，证券套利更是一项零和游戏。大资金运作的核心在于建立优势的交易系统，这种交易系统的核心在于不断地进行敌对双向的信息比较，需要执行者使用逻辑性的对抗方法，同时有毅力地控制非职业性情绪。一些人们喜欢说：“即使没有成熟稳健的交易系统，如果有良好的市场感觉也可以盈利。”但笔者从法人机构进入沪深市场的1993年开始就一直战斗在职业机构的下单第一线，从没有发现一个大资金操作者能够依靠感觉和聪明至今有信心活在股市实战对抗中。大资金的优势在于有信息创造与局部纠错，劣势在于持续操作的不灵便。在起到一手由大盘背景发下的牌后，充分了解概率，知道哪几手该打、哪几手不该打，是大资金操作者应该掌握的基本知识。一位真正有实力

的职业牌手更应该明白下注策略。你的对手下注时，你得到了什么信息？你下注时你泄露了什么信息？你不下注时你又泄露了什么信息？大资金的成功在于整体系统的成功，在于战役的胜利，局部的得失也很重要，但这不是关键的。

非职业资金运作的核心是追踪大资金的动向，分析大资金动向的核心是注意发现一批控筹度已经良好的或者可能良好的品种，然后等待这些品种因各种背景原因影响而出现密集成交区下面的市价后，中线买进持有，赢得合理利润。中小资金的优势在于操作具有灵活性，劣势在于缺乏发现挖掘价值能力。目前市场已经进入到中等规模阶段，每时每刻都存在价值相对落后于大盘的品种，投资者需要从中选择出特点明显的股票。非职业资金赢利的利器是思维保持理智与足够的耐心。其中的中小资金的成功在于独特的思维，在于某一次战斗的辉煌表现，追求结果别追求过程。

职业资金操作者的成功铸成，是需要职业素质培养与职业经验锻炼的。是否具有心理信息对抗能力，是否具备本能性逻辑思维能力，是否具备机会的储备意识，是区分于职业战士和业余爱好者的重要标志。我们给读者一个例子，假定你正在玩 7 张纸牌游戏，这是最后一轮下注。你有三张暗牌，四张 A 明牌；你的对手有草花 2，草花 3，方块 9 和黑桃 Q 明牌，你是四张 A 大牌。我们问的问题是：“你下什么注？”

如果看完一遍后，你没有看懂，或者目前还没有得出正确的答案，那么你可能还没有成为职业投资者（答案在本文的最后）。因为知识广泛、反应快速、逻辑敏捷是职业投资者的基本要求，各种规模资金的实战经历更不可或缺。职业

资金的成功在于机会把握的稳健性、持续性以及高人一筹的对抗智慧。

看到这里，你可能会意识到你正在读的这本书籍是一本关于中国证券市场投资和套利的高级讲义，它是以新世纪中国证券市场为背景的最新职业投资经验技巧的系统总结，适合机构投资管理人員和职业大户研读，同时也适合中小散户了解对手、提高自己使用。书中强调的思维与其他纸上谈兵性质的普通理论相比在深度上有较大的拓展，与普通投资者的天性情绪也有强烈的抵触，需要读者反复思考。因为部分没有一定职业基础的读者可能自以为读懂后，其原有的思维还会保持一定的惯性存在，这样势必会与本书想表达的职业本意有所距离，这点从著者举行的一些高级操盘培训活动中都有所反映。

在投资领域，成功者的共性经验是，先有信心，才会有能力；先有能力，才会有运气。希望本书能够用作者的多年血战经历、系统的职业思维与刻意的幽默出给读者带来投资信心、能力与运气。

答案是：你放弃，因为如果他不能击败你，他会对摊牌；如果能击败你，他会加注，你会损失更多。对手可能有草花4、5、6。在这种情况下，你不能赢到任何东西，你只能等待下次机会，他知道你有什么，而你不知道他有什么。

余郑华（花荣）

2001年6月30日



《中国银河证券研究丛书·市场实战篇》编委会

主 编：朱 利

执行主编：李杰伟

编 委：（以姓氏笔画为序）：

陈 东 花 荣 宋亚丁

吴坤强 吴祖尧 罗善强

寇铁兵 袁 东 程月辉

Baizhan Huli

本书是我国著名证券分析师、中国银河证券研究中心高级研究员花荣（余郑华）的最新力作。在当今机构投资者圈内，他因思维的超前、洞察先机的敏锐、机会把握的迅捷及高人一筹的对抗智慧而备受推崇。他的投资理念、选股策略和技术分析方法更是站在市场的领先地位。

本书是花荣为机构大户高级操盘培训班所做的关于当今中国证券市场投资套利的高级讲义，是以新世纪沪深股市为背景的最新职业投资经验技巧的系统总结，注重策略性、实战性和可操作性，注重对当今股市独特运行规律的分析和研判。

阅读注意要点

与其他纸上谈兵的股票书相比，此书与一般股民的天性有强烈的抵触，需读者反复思考、阅读，进而形成本能。

本书既适于机构大户研读，也适于中小散户了解对手、提高自己使用。此所谓“知彼知己，百战不殆”。

随书附带VCD讲盘，花荣先生主要讲解了主力资金为达到吸筹、洗盘、拉升、出货等目的惯用的盘面手段以及81、83与即时成交大单的实战技巧运用，内容简单明了、独特实用。

目 录

第一部分 金山说谋

第一课	上兵伐谋（整体策略）	.....	（3）
第一节	中国股市实战套利策略论	.....	（4）
第二节	中国股市实战价值策略论	.....	（9）
第三节	中国股市实战主力策略论	.....	（15）
第四节	世界股市职业人士的主要投资思维	.....	（20）
第二课	金海狂鲨（获利资源）	.....	（23）
第一节	二级市场的实战获利资源	.....	（24）
第二节	黄金随机短线获利资源	.....	（26）
第三节	花狐套利伏击圈理论精要	.....	（27）
第三课	南征北战（操作节奏）	.....	（33）
第一节	实战节奏把握的关键要素	.....	（34）
第二节	第一季度的职业操作方法	.....	（37）
第三节	第四季度的职业操作方法	.....	（40）

第四节	持仓战术的职业组合思维	(43)
-----	-------------------	------

第二部分 银河煮酒

第一课	西窗夜烛（核心目标）	(46)
第一节	主控资金核心选股思维	(47)
第二节	套利资金核心选股思维	(49)
第三节	综合题材核心选股思维	(52)
第四节	选股经验集锦	(53)

第二课	绿野仙踪（机会中轴）	(58)
第一节	现象投资与本质投资	(58)
第二节	技术分析的要点思维	(61)
第三节	证券套利交易系统的建立方法	(63)

第三课	远交近攻（实战背景）	(69)
第一节	股市品种背景操作技术	(70)
第二节	新基金概念机会综合谈	(72)
第三节	股市投资的关键技术组合	(74)

第三部分 百炼成精

第一课	逐鹿中原（心理对抗）	(80)
第一节	股市炼金术的现代思维	(80)