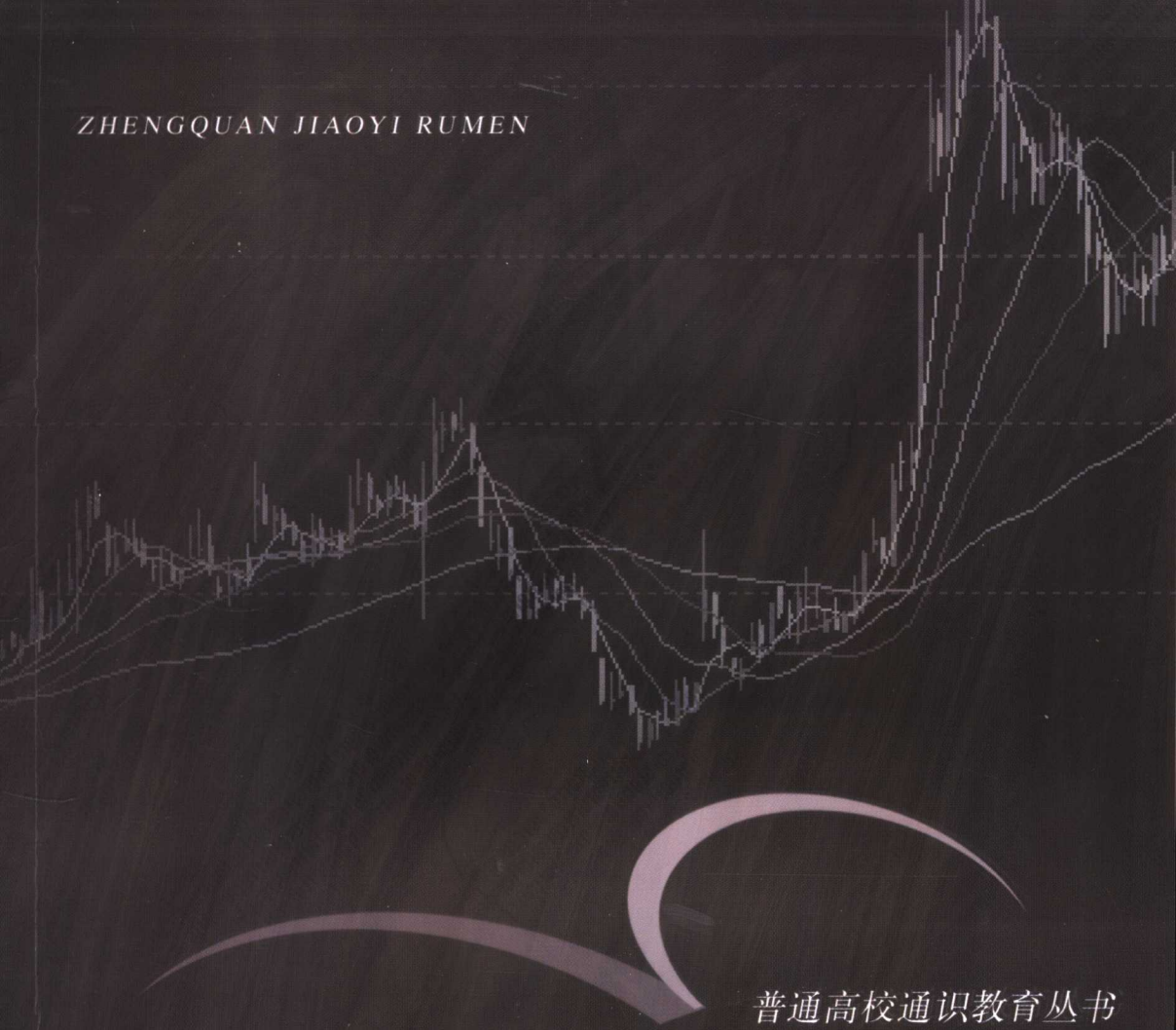


ZHENGQUAN JIAOYI RUMEN



普通高校通识教育丛书

证券交易入门

◇ 张德存 编著

浙江大学出版社

证券从业资格考试教材

证券交易入门

第2版 2015

清华大学出版社

张德存 编著



普通高校通识教育丛书

Z H E N G Q U A N J I A O Y I R U M E N

证券交易入门

浙江大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

证券交易入门 / 张德存编著. —杭州: 浙江大学出版社, 2005.7

(普通高校通识教育丛书/徐辉等主编)

ISBN 7-308-04298-7

I. 证... II. 张... III. 证券交易 - 高等学校 - 教材 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 071584 号

责任编辑 陈晓菲

出版发行 浙江大学出版社

(杭州天目山路 148 号 邮政编码 310028)

(E-mail: zupress@mail.hz.zj.cn)

(网址: <http://www.zjupress.com>)

排 版 浙江大学出版社电脑排版中心

印 刷 杭州杭新印务有限公司

开 本 787mm×960mm 1/16

印 张 17.5

字 数 286 千

版 次 2005 年 7 月第 1 版 2005 年 11 月第 2 次印刷

书 号 ISBN 7-308-04298-7/F·575

定 价 23.00 元

普通高校通识教育丛书

总主编 徐 辉 (浙江师范大学)

林正范 (杭州师范学院)

马大康 (温州师范学院)

费君清 (绍兴文理学院)

姚成荣 (湖州师范学院)

编 委 王 辉 (浙江师范大学)

丁金昌 (温州师范学院)

胡璋剑 (湖州师范学院)

陈红儿 (浙江师范大学)

张焕镇 (温州师范学院)

张传峰 (湖州师范学院)

丁东澜 (杭州师范学院)

王建力 (绍兴文理学院)

郑祥福 (浙江师范大学)

颜立成 (杭州师范学院)

沈红卫 (绍兴文理学院)

序

高等学校人才培养模式改革涉及的核心课题之一,是构建符合现代社会理念并能体现科技进步水平的教学知识体系。理想的大学教学知识体系应具有时代性、先进性、学术性和适切性,并且具体体现在能够展现上述先进理念与特征的教材体系与课程内容之中。

综观当今世界,高校本科教育越来越重视受教育者的身心素质的培养和基础知识技能的掌握,这已成为高等院校教育教学改革与发展的主要趋势之一。通识教育由于重视科学精神与人文精神的培养,重视人的发展的全面性,重视知识的交叉、广博与综合,因而越来越受到高等院校管理者、教师和学生的高度重视。尤其在我国,自20世纪90年代初以来,高等院校在“文化素质教育”思想的指导下,在本科人才培养模式、课程体系、教材内容、专业建设等方面进行了大量的创新,以纠正长期以来我国本科教学过早专门化和过分专门化的倾向。

浙江师范大学、杭州师范学院、温州师范学院、绍兴文理学院和湖州师范学院是浙江省以教师教育为主要特色的多科性高等院校。多年来,五院校坚持党的教育方针,坚决走改革创新之路,认真落实“育人为本”、“学术强校”的办学理念,大力推广教育部倡导的大学生文化素质教育改革工作,并在办学体制、课程设置、教育科研和研究生培养等方面开展了广泛的校际合作,取得了良好效果。《普通高校通识教育丛书》的出版,旨在发挥五院校的综合学术优势,进一步推动五院校的校际协作和浙江省高等院校本科教学的改革,探索培养更多素质优、知识广、能力强的大学生的有效途径,从而为浙江省高等教育事业发展作出积极的贡献。

徐 辉

2005年5月于浙师大初阳湖畔

前 言

股价运动的技术形态可以有很多不同的变化(经典形态的失效很正常),但人的本质、人的行为本质却是相对不变的,这应是证券投资技术分析的最根本的基础。因为股市交易的买方、卖方,多头、空头,交易市场的参与者,都是由各种各样的人构成的。不论人的个体差异有多大,作为群体的共性是绝无改变的。

关于股票交易价格走势的分析,有两个简单的问题,回答这两个问题,要从最普通最简单的方面考虑:

- 1.人们为什么会卖出股票?答:因为赚了钱。
- 2.人们为什么会买进股票?答:因为想赚钱。

因害怕担风险,在买入股票后已有一定盈利,而市场又变化不定的情况下,人们多数愿意卖出股票。既已经获利,又对未来没有把握,害怕下一步可能发生的风险会使自己损失已有的利润,这是投资者最容易卖出股票的原因所在。所以说,当卖出股票有利可图的时候,人们最容易卖出股票。这就是俗称的“落袋为安”的交易思维,也是获利抛售、获利回吐空头的原始来由。

这条简单的规则具有普遍意义,任何投资者都不能逃脱它的控制。许多人愿意按机构与散户或庄家与跟风者来区分市场投资者,认为这两者在市场中的表现完全不同,庄家有庄家的行为模式,散户有散户的行为模式。我的看法是:这么区分是不恰当的。只要是交易市场的参与者,就必定受到完全相同的法则的制约。例如,我们常常会听到庄股分析理论的支持者作这样的分析:“这只股票现在处于价格很便宜的低位,在低位盘整了较长时间,并且成交量放大,这是庄家的吸筹建仓行为。建仓的目的是日后的拉升,所以这只股票必涨,应及时买入。”听起来似乎不错,但有一定国内股票市场交易经验的投资者,一定都曾听说、了解、应用过听起来分析很有道理,却又有些让人百思不得其解的失败经验。

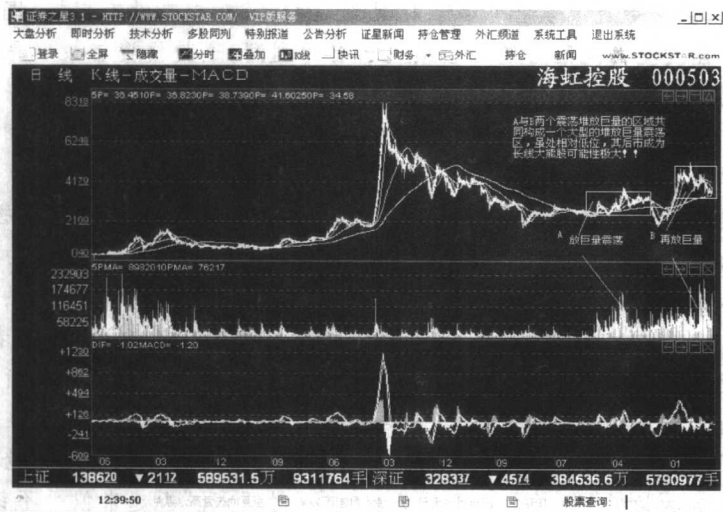
基于我们前面所说的简单法则,正确的分析应是:震荡盘整放量,表

明多空双方在当前价位分歧较大,双方力量暂时平衡。虽然处于相对的价格低位,多头上涨仍属相当不易。因为在震荡放量盘整的格局下,多空双方力量相当,所有的成交都发生的盘整区内,如果多头向上突破,使盘整区内所有的成交量处于获利状态,并使多头暴露在空头面前。由于盘整区是震荡放量,且有许多买入者都是在震荡中被动成交的(这部分前期多头是最不稳定的多头,最容易转化为空头),根据前述“当卖出股票有利可图的时候,人们最容易卖出股票”的简单法则,可知必会招致大量抛压,而这个抛压则可能成为新的下跌趋势形成的一个契机和动力。趋势的形成需要有外力的促成。这里,这个外力的来源就很简单。

所以,震荡放量盘整应是多头不利的形态。震荡越厉害,放量越厉害,就越对多头不利。这和庄股理论的分析结果是完全不同的,甚至是相反的。

根据这个分析,可以清楚地判断出一种应该加以回避的风险。

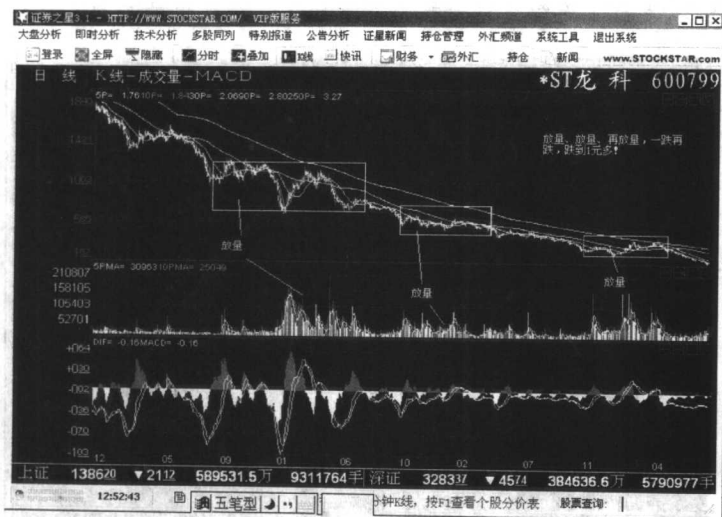
如 000503 海虹控股(见下图),其相对低价堆放巨量,大幅度震荡,多头严重不利。优秀的技术分析者应该坚决把这种股票排除在考虑参与的范围之外。A 区多头不利,随后一波大跌。无此大跌,则必无随后的上涨。上涨之后 B 区再次震荡堆量,多头不利明确,如何可能再涨?



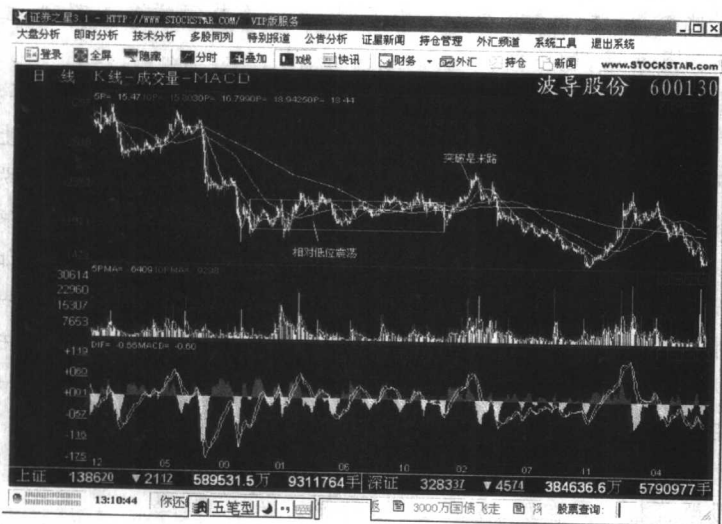
又如当年科技股之龙头 600100 清华同方,也属于这种典型,多头将无力开展行情。所以应清楚地回避,不参与。

再如 600799 ST 龙科,在 5~6 元的震荡放量箱体时,就是典型的多

头不利。如今价格不到3元,仍然是低位放量盘整,可以预计,多头将仍然不利(如今股价果然跌到1元多。参见下图)。



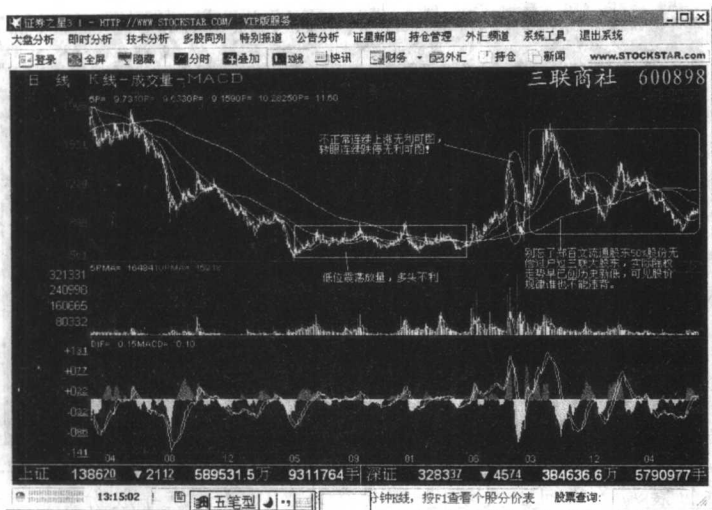
低位震荡多头向上突破,突破是末路。例解见波导股份等。



突破是末路理论(本书第三章将详加分析),讲的是趋势行情的反转,其中低位突破是末路技术,更接近于超跌超买的技术思想。

有人问,震荡放量盘整多头不利的技术决断既然是由基本原则推导出来的,是不是绝对正确?从理论上说,它是绝对正确的;从实践上说,它

也是十分正确的。不过,确实也出现过例外的情况,它就是 600898 ST 郑百文(现三联商社)(见下图),它的低位箱体是最典型的多头不利形态,却向上突破,走出了连续涨停大幅上涨然后又连续跌停的走势。



以此类推,既然低位震荡多头不利,高位震荡同样多头不利,二者原理相同。凡震荡,皆不利。

上面没有提到这里面谁是庄家谁是散户,因为我认为没有必要提。

许多人把市场参与者分成庄家和散户,认为两者在操作思路上有根本的区别。其实,大机构与散户在本质上没有区别,其区别仅在于两者资金量的大小。账面利润 10%,股价出现震荡打压走势,散户一般惊慌出局;机构只要能稳赚,也会获利出局,也会担心套现不了的问题。如果在有 10% 利润的时候接盘适当踊跃,机构也会考虑趁机减仓的。在一定市场条件下,有利润而有接盘时,确切存在获利减仓的诱惑。若机构主力在获利情况下没有回吐,那不是不想吐,多数是因为一时吐不出来。一般人认为庄家想拉就拉,想砸就砸,其实没有谁可以这么随心所欲的。

卖出股票还有一些较重要较普遍的理由,如:

股票价格一直在跌,害怕进一步下跌;

很久很久都不涨,而别的股票都在涨;

一直在慢慢跌,某一天忽然又大幅下跌,加速下跌,引起恐慌;

下跌之后又涨回来了,因庆幸涨回来后减轻了不少损失,又害怕还会再跌回去,因而割肉卖出;

技术形态或技术指标上看起来处于不利状态；

.....

那么人们为什么会买股票呢？这里面是不是也有一个重要的基本原则呢？

一般来说，一个人买进股票，是因为他认为买进这只股票将会赚钱。他为什么会这么认为呢？原因一般不外以下几点。

其一，这只股票一直在涨，或者最近涨得不错，那么如果我买进，明天应该还会涨；我不至于那么倒霉，今天买进明天就跌了；我明天卖出就赚钱了。

其二，已经跌得很多了，价钱很便宜，应该会涨回去。它既然以前能到那么高的价，那我现在这么便宜的价钱买进，只要涨回一半去我就能赚很多了。

其三，觉得这家公司不错，基本面上看是只好股，而且别人也都这么说。此外还有内幕消息、专家意见等等原因。

其四，技术形态技术指标看好。这几点也非常重要，它使得技术更复杂化了。而事实上技术分析仍然是老样子，并变得更复杂。应该说，这使得技术分析显得更有趣了。

其五，前一阵某只股票和这只相似（基本面或技术面），那只大涨了，这只应该也要涨。

.....

这些看起来不错的买进理由，其实都不是很好的理由，但市场参与者一般多数都愿意相信。

人们持股持币的心态随着形势的发展也在不断变化。比如，人们在亏损发生时最初都不愿意接受小额损失而卖出股票，结果股价进一步下跌，损失加大，更不能卖出，而希望等到有反弹时再卖。如果后来反弹确实发生了，从大亏回到了小亏状态，这个时候就会有一部分先前买进者愿意认赔卖出了。但如果反弹并没有发生，或者说反弹非常微弱，股价略作盘整后，进一步大幅下跌，前期买进者的损失进一步扩大。这时，我认为多数人将会继续持有，转为长期投资，认为“我就一直拿着，反正我也不急着用这笔钱，我不信就不会涨回来”。遗憾的是这种情况下，股价一般在相当长时间内轻易不会涨回来。在这种情况下，还有一种不断“逢低”买进摊平的做法，致使损失不断扩大。

这些看似简单、与技术分析没有直接关系的小问题，实际上正是技术

分析最根本的要害问题。

股票市场的价格变化,是多空双方争斗演变的表现。多空双方,都需要了解对方的状态。做多的时候,要了解在什么情况什么位置,可能会有空头的埋伏,并估算空头的能量有多大。当推动多头行情时,怎样才能使得多空均匀换手,不断地走向上方。比如,某个时候空头势盛,抛压很大,这时多头如果出击,一举放量尽歼空头。消灭该部分抛压后,空头上方并无进一步抛压能力,则多头进一步上涨稳操胜券,反而转败为胜。但如果多头放量攻击,暂时胜于空头之后,上方仍有空头层层压力,或旧空刚灭,新空又生,则多头将无所作为,股价将进一步下跌。

再如,交易员最为重视的多头趋势,便是在人们买进股票的第一个理由“股票一直在涨”和人们卖出股票的根本理由“因为赚了钱”这两个因素的共同作用下形成的。新的多头和新的空头不断形成,推动股价不断上涨,市场成本不断均匀上移,形成趋势行情。这是简单化趋势的最根本的实质,其重要性无论如何强调也不为过。若看到股价在涨就说是趋势形成,就要追赶趋势,恐怕常会犯下错误,造成损失。理解这个意义,不妨好好想一下,当股价持续以均匀的速度上涨时,背后是一种什么样的状况,支持这种状况的是什么道理?仔细想一想1991年股市每天都涨的情景,道理就明白了。不要只说“哦,那是趋势作用嘛”,更要知道为什么会形成趋势,道理何在。

股票投资既是一门科学,更是一门艺术。作为一个投资者,在股市中能否成功是由多方面的因素决定的,如投资者本身的素质、投资理念、投资策略、操作技巧、消息来源和市场经验等。而具体到一次操作是否成功,则不仅仅在于如何掌握买入时机,还与选股和卖出时机的判断有很大的关系,特别是卖出时机的把握更是关系到一次操作的成败。因此,作为一个理性的投资者,不仅要学会买股票,更重要的是要掌握如何卖股票。

由于编者水平的限制和时间的仓促,本书难免存在不足之处,恳请专家、读者赐教。



2005年4月

目 录

第一章 证券投资概论	1
第一节 证券投资的一般问题	1
一 证券投资的概念	1
二 证券投资的品种	2
三 证券投资的场所	3
四 证券投资的步骤	4
五 证券投资分析的信息来源	6
第二节 证券交易市场参与者	6
一 证券交易市场主体	6
二 证券交易市场中介	9
三 自律性组织	9
四 证券监管机构	9
第三节 证券投资分析方法	10
一 基本分析法	10
二 技术分析法	11
三 投资组合分析法	11
第二章 证券投资的品种	13
第一节 股票	13
一 股票的定义	13
二 股票的性质	13
三 股票的特征	15
四 股票的类型	17
五 我国现行的股票类型	19
第二节 债券	21

一	债券的定义和特征	22
二	债券的分类	24
第三节	投资基金	27
一	投资基金概述	27
二	投资基金的特点	28
三	投资基金的分类	29
四	投资基金管理与托管机构	30
第三章	证券机构	32
第一节	证券经营机构	32
一	证券经营机构的定义	32
二	证券经营机构的类型	32
三	证券经营机构的地位和作用	33
四	证券经营机构的主要业务	35
第二节	证券服务机构	38
一	证券登记结算公司	38
二	证券投资咨询公司	42
三	其他证券服务机构	43
第四章	证券交易市场运行	51
第一节	证券发行和流通市场	51
一	证券发行市场	51
二	证券交易所	53
三	场外交易市场	58
第二节	证券的交易程序与方式	62
一	开户	62
二	委托买卖	64
三	成交	67
四	清算与交割	69
五	过户	72
第三节	证券交易的相关规定	73
一	交易申报规则	73
二	竞价规则	75

三	成交清算规则	76
四	B股特殊交易规则	76
五	上交所的全面指定交易制度	77
六	深交所的券商托管制度	79
第四节	证券交易的收益和风险	79
一	证券投资收益	79
二	证券投资风险	80
第五章	证券投资的基本分析	84
第一节	证券投资的宏观经济分析	84
一	宏观经济分析的意义与方法	84
二	宏观经济分析的主要内容	85
三	证券投资的市场分析	92
第二节	证券投资的行业分析	93
一	行业的一般特征分析	94
二	影响行业兴衰的主要因素	97
三	行业投资的选择	98
第三节	公司分析	100
一	公司基本分析	100
二	公司财务分析	102
三	其他重要因素分析	109
第六章	有价证券投资价值分析	112
第一节	股票的投资价值分析	112
一	影响股票价值的因素	112
二	股票内在价值的决定模型	114
第二节	债券的投资价值分析	118
一	影响债券定价的因素分析	118
二	债券的定价模型	120
三	债券收益率的计算	121
第三节	投资基金的价值分析	123
一	封闭式基金的价值分析	123
二	开放式基金的价值分析	124

第四节	其他投资工具的价值分析	125
一	可转换证券的价值分析	125
二	认股权证的价值分析	127
第七章	行情分析方法与操作	129
第一节	证券交易品种及代码	129
一	股票及其代码	129
二	封闭式基金及其代码	131
三	债券及其证券代码	132
第二节	大盘分析	137
一	行情分析系统的主要功能	137
二	有关指数及大盘指数	137
三	分时走势图(即时走势图)	138
第三节	股价指数及走势分析	139
一	股价指数	139
二	上证 50 指数走势	143
三	上证 180 指数走势	144
四	上证指数走势	146
五	深证 100 指数走势	147
六	深证综指走势	150
七	中小企业板走势	150
第四节	证券行情分类报价	151
一	报价内容	151
二	证券交易和分析软件操作及应用说明	153
三	分类报价及页签的使用	154
第五节	个股分析	155
一	个股分析的基本操作	155
二	关于分时走势图的盘面说明	156
三	多种功能及其使用	158
四	辅助显示区的功能运用	161
第八章	技术分析方法及其应用	163
第一节	技术分析的基本问题	163

一	技术分析的含义	163
二	技术分析的假设条件	163
三	技术分析的三大要素	164
四	技术分析的理论基础	165
五	技术分析方法的分类	167
六	技术分析方法应用时应注意的问题	168
七	技术分析基本操作	169
第二节	移动成本分析	170
一	移动成本分布状态分析	170
二	单峰密集	171
三	多峰密集	171
四	成本发散	172
第三节	技术指标法及其应用	173
一	技术指标法的含义与本质	173
二	技术指标法与其他技术分析方法的关系	173
三	技术指标的应用法则与应用时应注意的问题	174
第九章	K线图分析方法	202
第一节	K线图的画法及主要形状	202
一	K线图的画法	202
二	K线图的主要形状	203
第二节	K线图的组合应用	204
一	单独一根K线图的应用	204
二	两根K线图的组合应用	208
三	其他重要的K线图组合	210
第三节	应用K线图组合应注意的问题	214
第十章	趋势线分析方法	215
第一节	趋势与趋势线	215
一	趋势与趋势方向	215
二	趋势线及其画法	216
第二节	支撑线与压力线	217
一	支撑线与压力线的含义	217