



股市20年，真让你痛不欲生也能让你幸福无边
股市20岁，真的能调皮捣蛋也能让你欢乐无限

第一部编年史全面反映沪深股市20年跌宕起伏

第一部原生态生动记录沪深股市20年阴阳涨跌

股市 20岁

——沪深股市成长的个人观察

周焕涛 著

山东人民出版社



股市 20岁

——沪深股市成长的个人观察

周焕涛 著

山东人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

股市 20 岁:沪深股市成长的个人观察/周焕涛著.
—济南:山东人民出版社, 2010.1
ISBN 978-7-209-05144-6

I. ①股… II. ①周… III. ①股票—资本市场—
概况—中国 IV. ①F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 004005 号

责任编辑:李怀德

装帧设计:张丽娜

股市 20 岁

——沪深股市成长的个人观察

周焕涛 著

山东出版集团

山东人民出版社出版发行

社址:济南市经九路胜利大街 39 号 邮 编:250001

网 址:<http://www.sd-book.com.cn>

发行部:(0531)82098027 82098028

新华书店经销

青岛星球印刷有限公司印装

规 格 16 开(184mm×260mm)

印 张 26.5

字 数 500 千字 插页 2

版 次 2010 年 1 月第 1 版

印 次 2010 年 1 月第 1 次

印 数 1—4000

ISBN 978-7-209-05144-6

定 价 56.00 元

如有质量问题,请与印刷厂调换。(0532)88194567

写在前面

读者朋友，感谢您购买了的书。

本书不是写给5年、50年、500年以后的人看的，而是写给“当下”在股市拼杀的老少爷们、兄弟姐妹看的。

这是本书“原生态”写作的好处。当然，5年、50年、500年以后的人看到了，说前辈勤快、积德，省得再翻以前的资料了，也挺好！

那时候的人，一定会笑话这本书的见解、分析、判断。如果不是，才是股市的悲哀。

如果您太忙，您可以先看目录、提要、第十八章、第十九章、第二十章。

如果您还有时间，就再看第六、七章；第九章；第十章、第十一章；第十六章、第十七章。

如果再有时间，我当然希望您读完全书。

如果您觉得本书有不妥或需完善之处，请您告诉我。

记得那首歌吗？

“请让我来关心你，就像关心我自己。

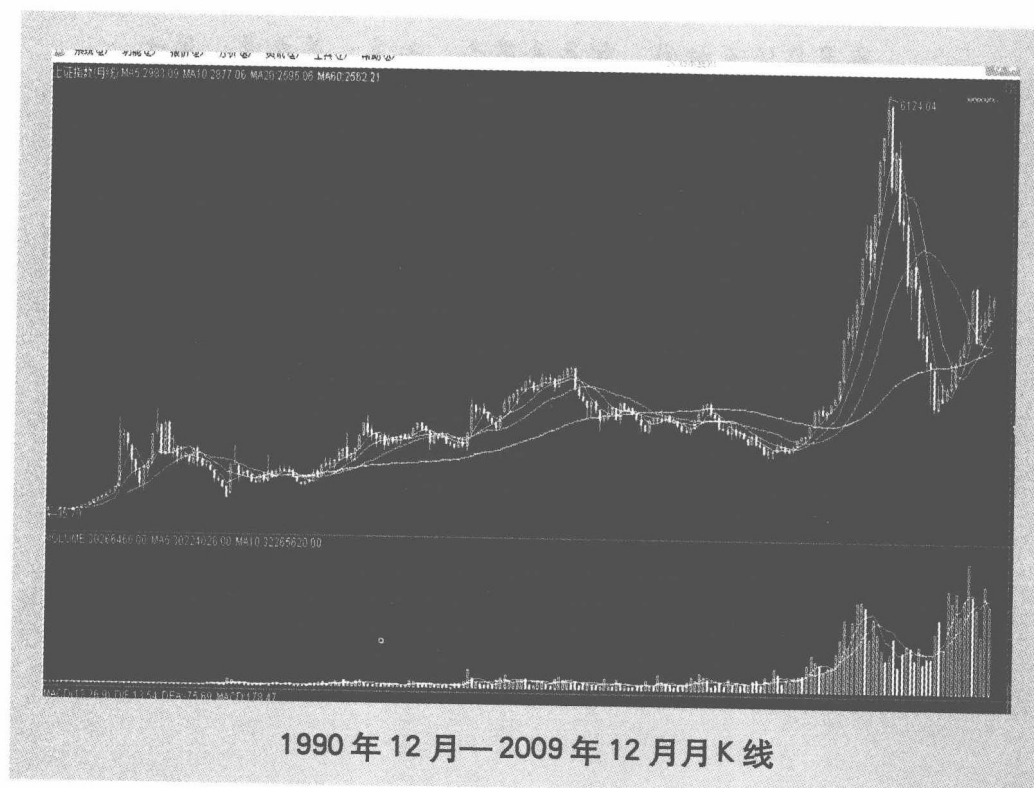
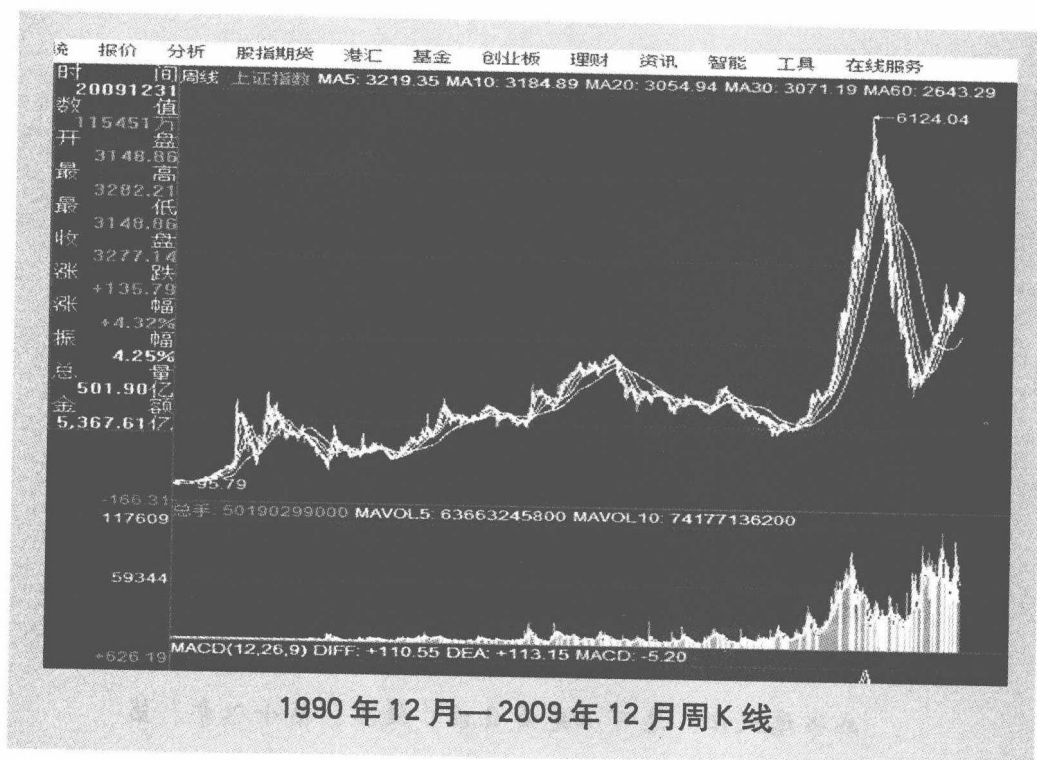
请让我来帮助你，就像帮助我自己。

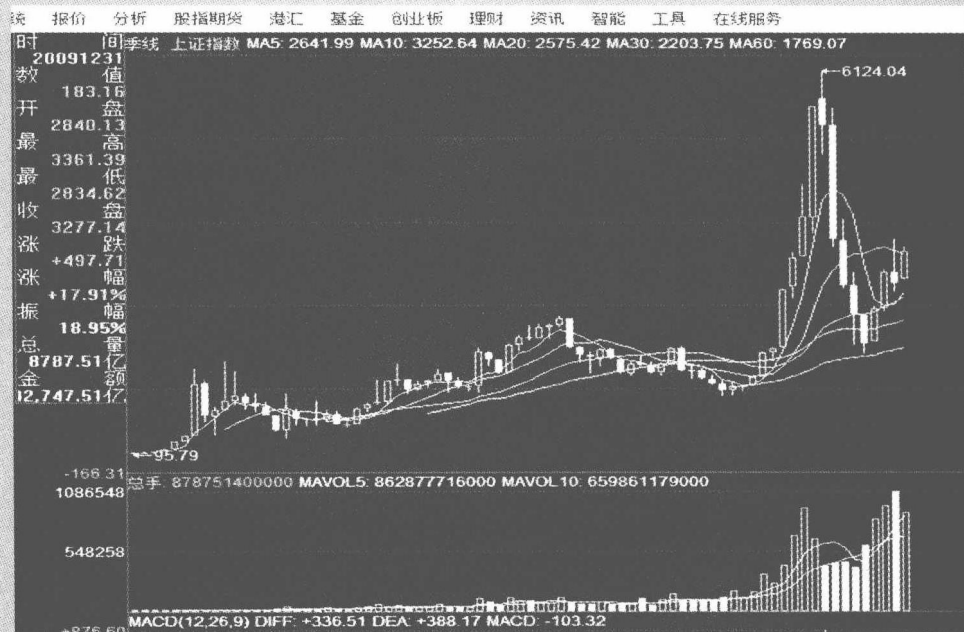
这世界会变得更美丽”。

你存在的时候，一切是你，

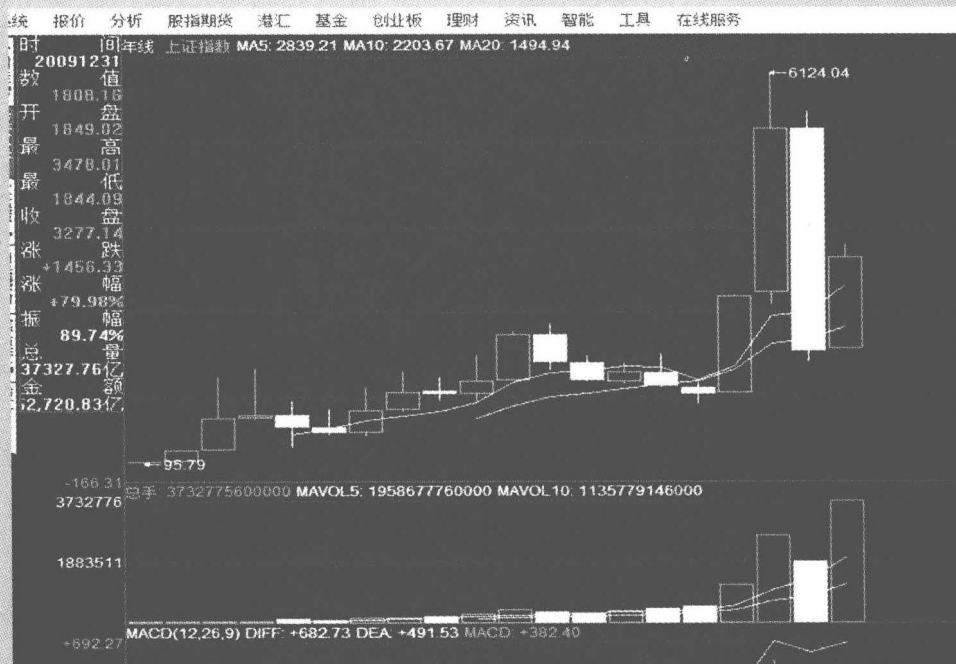
你不在的时候，你是一切。

这是写爱情，也是写股市。





1990年12月—2009年12月季K线



1990年12月—2009年12月年K线

迎接第三次大牛市 (代序)

从沪深股市 20 年走势看，共经历了三次大牛市。

第一次大牛市

从 1990 年 12 月开盘 96 点到 2001 年 6 月 2245 点。

中间表现为两个阶段。

第一次是从 1996 年初 512 点到 1997 年 5 月 1510 点；然后是长达两年的调整，直到 1999 年 5·19 行情。

第二次是从 1999 年 5 月 1047 点到 2001 年 6 月 2245 点。

这次大牛市，从年线看很清楚。这 10 年是逐级向上的。

为什么从 1996 年算起呢？因为以前市场规模太小，不具代表性。因此，正儿八经的大牛市，应该从 1996 年算起。

后来，从 2001 年 2245 点起，跌了 4 年，跌至 2005 年 6 月的 998 点，跌幅一半还多。这是前期牛市泡沫部分的清洗，也是为第二次更猛烈的牛市打下基础。

从 1990 年股市开盘到 1996 年，中间有代表性的是前面有两次小高点，即 1992 年的 1429 点和 1993 年的 1558 点。最有代表性的是 1558 点。后来跌到 1994 年 7 月的 325 点积攒能量，直到 1999 年 6 月，才彻底掀翻 1558 点这个高压帽子。

第二次大牛市

从 2005 年 998 点到 2007 年 10 月 6124 点。

1 年 10 个月的时间，指数上涨 5 倍，是 20 年来沪深股市涨幅最大的一次。





从日线看，2007年2·27和2008年5·30是两次有代表性的暴跌。从月线看，只有2008年6月收出明显月阴线。

具体看，2006年5、6、7、8月4个月，在1600点搭建平台，反复震荡。涨幅达1倍后，又在2007年5、6月4000点搭建平台，反复震荡，最后直奔6124点。

可谓涨得猛下跌也急。后来，从2007年10月6124点，下跌至2008年10月的1664点，一年跌幅80%

同样，第二次牛市涨幅大、涨势急，所以这次也是跌幅大、跌势急。当然，这也为第三次牛市打下了基础。

第三次大牛市

即从2008年10月的1664点起步，再开始长达约五六年的大牛市。目标是突破6000点再创新高。这波牛市的走势，不会像第二次牛市那么急促；更可能像第一次那样是慢牛。

这次牛市的第一阶段，目前正在运行当中。其中，第一个明显的上涨波段，是从2008年10月的1664点起步，到2009年8月4日的3478点，涨幅1倍多。

后来8月月跌幅21%，在9月1日跌到2639点低点后再次起步，直到年底的3277点。

第三次大牛市，主要是2008年跌的过猛，股市的投资价值逐步体现。同时，世界各国同舟共济，携手救市；中国4万亿元投资和货币政策、财政政策的双宽松，也使股市水涨船高。

可以说，我们目前正处在第三次大牛市的起点上。

三次大牛市算起来，也是三牛加两熊：

牛市：从1990年12月开盘96点到2001年6月2245点。

熊市：从2001年6月2245点到2005年6月998点。

牛市：从2005年6月998点到2007年10月6124点。

熊市：从2007年10月6124点到2008年10月1664点。

牛市：从2008年10月1664点至2016年左右6000点以上。

因为本书是以年为单位的编年史的写法，实际上某一具体年份中的某一个月，就蕴藏着牛熊交替的关节点。回顾历史，是为了更好的把握未来。有如此一个20年三次大牛市的宏观框架，使读者可以比较清晰地把握股市运行规律，以便对大局胸有成竹，争取更大盈利。

周焕涛

2010年1月



目 录

迎接第三次大牛市（代序） / 周焕涛 / 1

股市前传 / 1

第一章 摸着石头过河——1991 年深市绝密救市赢了 / 3

- 1.1 绝密救市：深市赌了一把大获成功 / 5
- 1.2 定海神针：深发展立了大功救了股市 / 10
- 1.3 保住大门：高层头脑清醒挽狂澜于既倒 / 14

第二章 虽不能飞但不能退——1992 年 8·10 风波和放开股价 / 17

- 2.1 震撼全国：芝麻开门引爆深市 8·10 风波 / 19
- 2.2 放开股价：沪市人人争说股票形成股疯 / 21
- 2.3 歪打正着：风波孕育催生证监会 / 25

第三章 炒家得意之作——1993 年购并风潮风起云涌 / 29

- 3.1 牵牛鼻子：副总理挂帅央行行长 / 31
- 3.2 购并初战：宝安先将延中一军 / 34
- 3.3 再起狼烟：万科北伐申华谁赢谁输 / 37
- 3.4 家常便饭：海外股市购并战是小菜一碟 / 41

第四章 市场背水一战——1994 年 8 月行情和浦东概念崛起 / 45

- 4.1 打了水漂：市场没理四大政策的茬 / 47
- 4.2 八月狂飙：三大政策救市有真货 / 49
- 4.3 戛然而止：777 点当时成了铁底 / 51
- 4.4 跑赢大市：浦东板块独领风骚 / 54
- 4.5 有无规律：太阳不是公鸡叫起的 / 56





第五章 井喷式爆发——1995年5·18行情和大盘股革命 /61

- 5.1 先卧窝吧：国债期货取消上路资格 /63
- 5.2 灵光乍现：5·18行情成为经典一瞬 /65
- 5.3 政策是纲：四大悬念让人挺纳闷 /69
- 5.4 拉抬石马：18路军团迎接仪化上市 /72
- 5.5 拔大萝卜：大盘股革命风起云涌 /74

第六章 鸡毛飞上天——1996年低价股爆棚引出大牛市 /81

- 6.1 大有之年：王侯将相宁有种乎 /83
- 6.2 鸡毛上天：低价股窜上台面成为主角 /86
- 6.3 特评文章：一句不托市吓掉大盘俩跌停 /90
- 6.4 巨资轧空：市场就这样走向疯狂 /93
- 6.5 市场尖叫：低价股革命狂欢有理 /95
- 6.6 两市争霸：沪深掰手腕股民乐开怀 /98

第七章 贵族股走俏——1997年绩优股天马行空 /103

- 7.1 价值回归：高价绩优这回吃香喝辣 /105
- 7.2 供求失衡：傻小子睡凉炕全凭火力壮 /108
- 7.3 独步天下：深发展千里走单骑 /110
- 7.4 下泻如注：股市从不给节日面子 /115
- 7.5 板块轮炒：讲投资理念也要讲操作策略 /118
- 7.6 牛市情结：只有上涨大家才有钱赚 /120

第八章 丑小鸭变天鹅——1998年资产重组圆舞曲 /125

- 8.1 云中漫步：高科技为重组做嫁衣 /127
- 8.2 鸟枪换炮：重组就是要黄袍加身 /129
- 8.3 誓不低头：得势不让人的“酷”劲 /133
- 8.4 呼唤龙头：市场再寻新的领头羊 /136
- 8.5 登台亮相：指数是舞台个股是演员 /139
- 8.6 自己全扛：港府出手大赢索罗斯 /142

第九章 网络狂飙突进——1999年5·19行情置之死地而后生 /147

- 9.1 沾网就飞：看上去很美炒起来很爽 /149
- 9.2 连拉涨停：巨额资金进场凶悍扫货 /151

- 9.3 闪亮登场：网络概念逮着就是肥的 /155
- 9.4 做大蛋糕：朱总理八条批示引爆行情 /158
- 9.5 看法变了：特评文章这回要托市啦 /163
- 9.6 纸醉金迷：华尔街上演激情贺岁片 /165

第十章 上摸两千点——2000 年跨世纪大制作 /169

- 10.1 雪地打滚：我是牛市我怕过谁呀 /171
- 10.2 快慢结合：行情三步走摆平 2000 点 /173
- 10.3 水大鱼肥：势如破竹 10 年上涨 20 倍 /176
- 10.4 龙飞凤舞：百元股和低价股同台献技 /178
- 10.5 只当裁判：三驾马车强力推进市场化 /183
- 10.6 基金黑幕：机构投资者不小心露出底裤 /186

第十一章 国有股减持——2001 年 2245 点成为转折 /191

- 11.1 历史转折：2245 点成为牛熊分界线 /193
- 11.2 减持政策：让市场和股民很受伤 /196
- 11.3 股市泡沫：有没有肥了谁又呛了谁 /199
- 11.4 大开杀戒：铁娘子到底玩转了什么 /202
- 11.5 股市黑洞：诚信二字难道一文不值 /205

第十二章 血染的风采——2002 年 6·24 井喷彰显民意 /209

- 12.1 漫天血红：6·24 井喷彰显民心所向 /211
- 12.2 虾肥蟹壮：牛股折射当年投资理念转换 /214
- 12.3 上二锅头：联通让 180 指数挺冲挺有劲 /217
- 12.4 试水大陆：QFII 不远万里浑水摸鱼 /220
- 12.5 走下神坛：庄家这回终于扛不住了 /223

第十三章 打造局部牛市——2003 年核心资产红杏出墙 /227

- 13.1 核心资产：五朵金花打造局部牛市 /229
- 13.2 盛夏飞雪：庄股跳水演绎飞刀惊魂 /232
- 13.3 梅林崛起：像木子美一样惊世骇俗 /234
- 13.4 遵义会议：券商峰会人散曲仍在 /237
- 13.5 讨论股市：股票不能像手机像手雷 /241





第十四章 国九条横空出世——2004年早春时节乍暖还寒 /245

- 14.1 一夜春风：国九条横空出世惊艳天下 /247
- 14.2 总理救市：三句话5天大涨200点 /249
- 14.3 上演双簧：大象跳舞和浅蓝摇摆 /253
- 14.4 德隆崩溃：极品庄家的最后谢市 /256
- 14.5 宏观调控：一不小心硬挤股市泡沫 /259
- 14.6 注资两行：450亿美元豪赌银行改制 /262

第十五章 股权分置改革——2005年多空千点大决战 /265

- 15.1 与民同甘：温总理每天关心股市行情 /267
- 15.2 大战千点：多空PK最后多方胜出 /271
- 15.3 开弓之箭：股改不万能不股改万万不能 /275
- 15.4 股改亮剑：G板块这下子成了香饽饽 /279
- 15.5 畅游香江：建行拉开国有银行上市大幕 /282
- 15.6 熊市牛股：大盘横卧街头个股大块吃肉 /285

第十六章 树起千点长阳——2006年从双金飞舞到两行狂飙 /287

- 16.1 牛市之惑：大盘上涨130%居全球亚军 /289
- 16.2 充满信心：温总理笑对记者“一嗓子” /291
- 16.3 两行狂飙：带领大盘六天连过五大关口 /295
- 16.4 擎天之柱：深万科中石化成两市领袖 /298
- 16.5 双金飞舞：资源板块披金挂银烧红大盘 /301
- 16.6 股市入世：A股和H股急争定价权 /305

第十七章 突破6000点——2007年从低价小盘到蓝筹盛宴 /309

- 17.1 拿下六千：股市书写新版资本论 /311
- 17.2 天下无双：历史最长阳线创造多个第一 /315
- 17.3 慢涨急跌：猪年牛市唱响新节奏 /318
- 17.4 散户成王：低价题材股惊涛拍岸 /321
- 17.5 蓝筹高歌：金融地产有色领唱大盘 /324
- 17.6 猛龙过江：中国石油搅局上海滩 /327

第十八章 救市总动员——2008年全球迎战金融危机 /331

- 18.1 百年一遇：全球金融市场火烧连营 /333

- 18.2 跌势凶猛：沪深股市深跌惊心动魄 /337
- 18.3 救不救市：信心比黄金和货币还重要 /341
- 18.4 血色浪漫：降低和单边征税引发井喷 /348
- 18.5 如狼似虎：大小非一齐咬伤沪深股市 /351
- 18.6 奥运行情：该来的没来大盘频做俯卧撑 /354

第十九章 绝处逢生——2009 年股市 V 型反转 / 357

- 19.1 豪赌复苏：沪深股市水涨船高 /359
- 19.2 货币宽松：流动性是走强的真老爷 /365
- 19.3 盛夏寒风：嗖的一下就跌了 /368
- 19.4 刀尖独舞：沪深股市想起义造反 /372
- 19.5 风生大作：创业板惊艳天下 /376
- 19.6 诺亚方舟：低碳经济高调出场 /379

第二十章 虎年牛运——2010 年股市匍匐前行 /385

- 20.1 沐浴泡沫：市场踏浪前行上下翻滚 /387
- 20.2 女人和狗：股市经常不按常理出牌 /390
- 20.3 以人为本：让更多群众拥有财产性收入 /395
- 20.4 大智若愚：跟着走是投资大智慧 /400
- 20.5 虎年牛运：2010 年股市大猜想 /402

后 记 /408



股市前传

一、事件

1990年12月，上海和深圳两个证券交易所开业。加上STAQ系统，“两所一网”建立。以此为标志，中国证券市场诞生。

也就是说，股市比较规范的运行，是从1991年开始的。此前，我们称之为股市前传。

股市之前有铺垫，铺垫中有几件事可圈可点。

1. 起草《设想》。

1988年，一帮人马起草《中国证券市场创办与管理的设想》。

这些人可都是“人精”，囊括当年在京的各路将帅。正是他们，推动创建了中国证券市场。十几年后，其中一些人依然壮志凌云，在前线厮杀。如周小川，先后任证监会主席，央行行长。又如王岐山，2003年春天非典时期空降北京任市长，2007年10月中共17大晋升为中央政治局委员，2008年3月晋升为国务院副总理。

- (1) 吴明瑜 国务院研究中心副总干事
- (2) 刘鸿儒 人总行副行长
- (3) 宫著铭 人总行计划司司长
- (4) 金建栋 人总行金管司司长
- (5) 黄莺飞 人总行金管司副司长
- (6) 蔡鄂生 人总行体改办处长
- (7) 李小平 人总行金管司副处长
- (8) 李若谷 人总行外事局处长
- (9) 夏斌 人总行金研所副处长
- (10) 聂庆平 人总行金研所
- (11) 蔡重直 人总行金管司博士生

- (12) 蒋祖琪 中央财经领导小组秘书组
- (13) 杨凌隆 中央财经领导小组秘书组
- (14) 高传捷 国务院办公厅秘书局
- (15) 许美征 国家体改委宏观局巡视员
- (16) 周小川 外经贸部部长助理
- (17) 傅丰祥 国家体改委宏观司司长
- (18) 刘士钢 国家体改委经管司副司长
- (19) 贾和亭 国家体改委经管司处长
- (20) 谢多 国家体改委宏观局
- (21) 修培生 国家体改委宏观局
- (22) 金立佐 国家体改委宏观局
- (23) 朱平壤 财政部体改办副主任
- (24) 杨援朝 财政部体改办处长
- (25) 李春满 财政部综合计划司
- (26) 张玮 财政部综合计划司
- (27) 殷丽华 财政部财税改革办公室
- (28) 孟国珍 财政部综合司债务处
- (29) 刘声远 人行北京分行副行长
- (30) 刘波 人行北京分行体改办主任
- (31) 张晓彬 中创投资公司总经理
- (32) 王岐山 中农信投资公司总经理
- (33) 贾虹生 康华发展总公司副总裁
- (34) 伊雍 中国工商信托副总经理
- (35) 王莉 中信实业银行经理
- (36) 尹蓝天 中农信投资公司经理
- (37) 李民吉 中国工商信托投资公司
- (38) 王波明 纽约证券交易所经济师
- (39) 高西庆 对外经贸大学副教授
- (40) 许小胜 中创投资公司

《设想》主要包括几个部分。

一是《筹建北京证券交易所的设想和可行性报告》；二是《建立国家证券管





理委员会的建议》；三是《建立证券管理法的基本设想》。

起草由“八大金刚”组成，其中就有周小川、高西庆两大巨头。

《设想》还附有历次参加北京证券交易所筹建研讨会的人员名单，共40人。

2. 中南海听汇报。

1988年11月9日，中央高层第一次着手推动创建中国证券市场，听取《设想》的汇报。

9日上午9点开始，中午12点10分结束。地点：中南海国务院第三会议室。

主持人：姚依林（中共中央政治局常委、国务院副总理兼中央财经领导小组副组长）、张劲夫（中顾委常委兼中央财经领导小组秘书长）。

以上为股市前传，或者叫股市“怀胎”。

你不能不佩服“超女”的运作模式。它明天晚上开始“十进八”PK，今晚叫什么？叫“超女前夜”。它晚上8点30分开始现场直播，那么7点30分至8点30分的一个小时叫什么？叫“超女倒计时”。换别人策划，谁能想得出来？

就是说，所有渲染、铺垫，都是为了迎接那一刻的到来。

3. 沪深证券交易所开业。

1990年12月1日，深圳证券交易所开业。为保险起见，前面加一“试”，又叫试营业。1991年7月3日，举行正式开业典礼。开业典礼的来宾相当豪华。

后来，深圳也把1990年12月1日当做开业纪念。如果这样算，就争了个第一，比上海早18天。

1990年12月19日，上海证券交易所开业。一上来就是正式营业。身兼中共上海市委书记和上海市市长两职的朱镕

基致开业词，副市长黄菊等出席。

1990年12月5日，STAQ系统在北京人民大会堂举行开通典礼。

这样，1990年12月，中国证券市场诞生。

以上王安写得活灵活现，参见《股爷您上坐——大话中国证券市场十年》（2000年12月华艺出版社出版）。

二、人物

1. 邓小平。1986年11月14日，纽约证券交易所董事长约翰·范尔霖来访，邓小平赠其一张面值50元的上海飞乐音响股份有限公司股票。这是我国最高领导人第一次向世界发出明显信号：中国发展股份经济了。

2. 江泽民。1992年1月16日视察上海证券交易所。这是中共中央总书记第一次视察证券交易所。

3. 杨尚昆。1992年2月11日视察上海证券交易所。这是国家主席第一次视察证券交易所。

4. 李鹏。1993年1月5日视察深圳证券交易所。这是国务院总理第一次视察证券交易所。

5. 朱镕基。1992年10月26日国务院证券委员会正式成立，朱镕基成为国务院证券委第一任主任。

6. 刘鸿儒。1992年10月26日中国证监会正式成立，刘鸿儒成为中国证监会第一任主席。

7. 尉文渊。上海证券交易所第一任总经理。

8. 王健。深圳证券交易所第一任（副）总经理。

这段想细看，可见《证券时报》2000年11月16日第13版。



摸着石头过河——

1991 年深市绝密救市赢了

- 1.1 绝密救市：深市赌了一把大获成功 15
- 1.2 定海神针：深发展立了大功救了股市 110
- 1.3 保住大门：高层头脑清醒挽狂澜于既倒 114