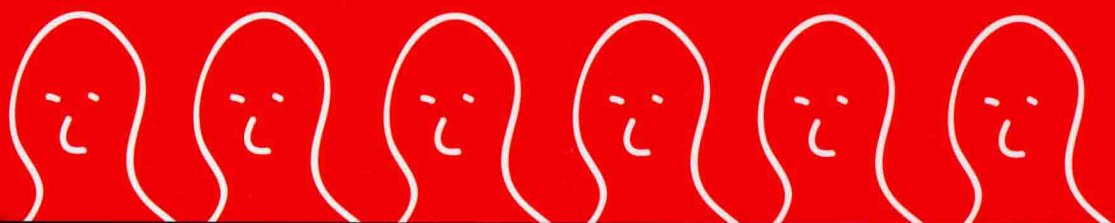


赵哲 著

任势者与跟风者

——私募机构股市投资盈利模式



Investors:
Proactive & Reactive

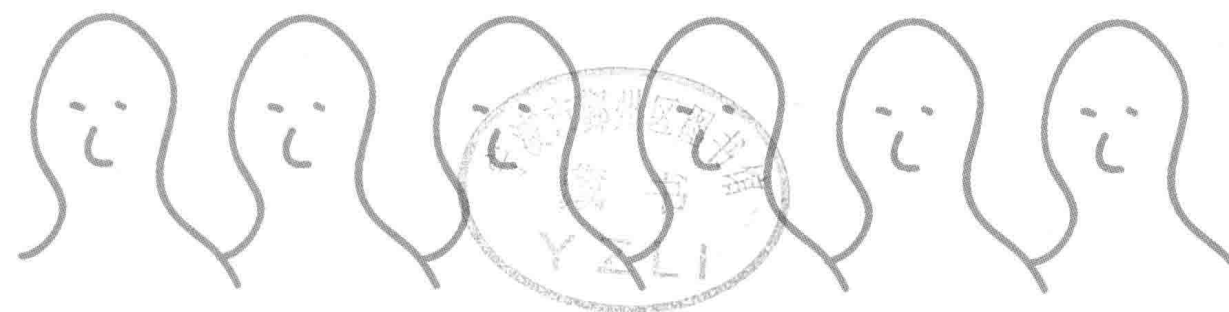


经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

赵哲 著

任势者与跟风者

——私募机构股市投资盈利模式



Proactive & Reactive

Proactive & Reactive

图书在版编目 (CIP) 数据

任势者与跟风者/赵哲著. —北京: 经济管理出版社, 2016.6

ISBN 978-7-5096-4343-3

I. ①任… II. ①赵… III. ①证券投资—研究—中国 IV. ①F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 074905 号

组稿编辑: 陈 力

责任编辑: 杨国强 张瑞军

责任印制: 司东翔

责任校对: 超 凡

出版发行: 经济管理出版社

(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址: www.E-mp.com.cn

电 话: (010) 51915602

印 刷: 三河市延风印装有限公司

经 销: 新华书店

开 本: 710mm×1000mm/16

印 张: 10.75

字 数: 116 千字

版 次: 2016 年 6 月第 1 版 2016 年 6 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5096-4343-3

定 价: 48.00 元

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

前言

这是一本写给私募机构投资者的书！

这是一本写给股市技术波段者的书！

这是一本写给股市跟风者的书！

面对充满风险的股市，任何参与者都必须清楚自己在股市中的角色以及股市中的定位！开篇第一章《证券市场投资者与投资策略》是全书的引子，它用清晰简明的数据，对不同投资者的投资策略选择做了梳理和建议。在目前中国股市大起大落市场背景下，包括未来相当长的时间里，私募机构二级市场成功投资，只能选择股市的任势者或成为趋势的推动者！

《孙子·势篇》：“故善战者，求之于势，不责于人，故能择人而任势。”任势者之谓，即指能够利用各种有利的态势或事物发展变化趋势者。本书的第二章《股票市场的任势者》详述了实力机构二级市场战略操盘原理，其中的“借形以守”、“用形任势”、“示形以攻”等思想精髓是笔者作为私募基金经理长期机构投资经验的浓缩，无论是运作大资金用形任势，还是作为个人投资者

跟随主力做趋势推动者，都创造了经典且堪称辉煌的实战案例。

实力机构重于市场投研和投资战略，而大量中小私募机构和较大资金规模的个人投资者，更倾向于对市场趋势和时机的把握。2015年11月，在本书的写作过程中，也是市场惨烈的下跌中，笔者布局了跟踪很久的“庄股”万科，当气贯长虹般的上涨出现，整个资本市场震动，媒体更是长篇累牍地渲染。真正的交易者不是市场的看客，而是独步市场的王者！也正是一个个精准、精彩的投资案例，被私募圈冠以“跟庄之王”称号。第三章《股票市场趋势的推动者》中，借助哲学思维推导定义了趋势位置和趋势结构及趋势调整，其理论的系统性和思维高度能为趋势投资者提供强大的技术支持。一个机构操盘者或实力个人投资者，如果不能深得趋势之法，运用趋势到炉火纯青的地步，根本不可能在中国A股大涨大跌而脱离基本面的阶段情况下，做到有效控制风险、稳健取得可以预期的收益。

如果说跟随主力快速获利是奇，那么准确把握市场技术性波段机会就是正，战势不过奇正！K量分析、形态分析、趋势分析及多空时机分析是技术波段者的理论基础，也是一个成功投资者的必由之路。第四章《时势分析基本原理》简单清晰地解决了股市中的“选股”与“选时”，所以真正投资理论不是复杂，更不需要长篇大论，而是简单、直观与可操作性！

20年的投资生涯，笔者从来不相信股市里的“股神”！笔者崇敬那些历经市场牛熊无论在任何恶劣环境下，依然能控制风险并稳定的盈利者。因为他们已经独立思考，已经建立起属于自己的交易模型，无论该模型还有多少缺陷和漏洞，他们已经是成熟

的投资者，而不是盲目的跟风者！第五章《煮酒英雄论》语言简洁却包含了大量的原理性的信息内容，它是市场交易模型的理论基础，笔者真的希望我们“英雄所见略同”！

20年于股市“沾巾堕睫，沥胆披肝”，当你站在市场的高峰已是天命之年。人生“惟谦有终”，笔者早已有归隐打算，今春回到家乡，2014年种下的杨柳在细雨里依依婀娜，一派水墨江南映象！感谢经济管理出版社把笔者的交易思想留给这个市场以励后学，也感谢笔者的两位学生王建军和韩昆，天资聪慧又勤学刻苦以继师承！

赵哲

2016年5月11日

目 录

第一章 证券市场投资者与投资策略	001
一、证券市场投资者结构	003
二、不同投资者对投资策略的选择	006
第二章 股票市场的任势者	019
一、庄股时代的“辉煌”——主力控盘操作个股 经典案例	021
二、为市场高手不齿之“内幕交易与操纵股价”	040
三、股市合规的任势者	049
四、机构操盘手看盘原理	056
第三章 股票市场趋势的推动者	061
一、市场趋势与市场阶段	063
二、趋势调整与调整结构	083
	001

三、市场顶部和底部的形成	088
 第四章 时势分析基本原理	097
一、K 量形态分析	100
二、形态分析与趋势分析	104
三、多空时机分析	106
 第五章 煮酒英雄论	111
一、论市场机会与投资时机	113
二、论形态与趋势	119
三、论投资模型与操作控制	127
 第六章 亢龙有悔 惟谦有终	133
一、金融市场之父——管金生	136
二、德隆帝国掌门人——唐万新	138
三、资本冒险家——张少鸿	148
四、“中科系”神笔策划人——吕梁	154
 参考文献	163

第一章

证券市场投资者与 投资策略

「孙子曰：

兵者，国之大事，死生之地，存亡之道，
不可不察也。」

一、证券市场投资者结构

我国证券市场投资者构成，按投资主体可分为：个人投资者和机构投资者。

（一）个人投资者

个人投资者是指以自然人身份进入证券市场从事各种有价证券买卖的投资者。一般股民是指个人投资者，根据个人投资者投资资金规模分为散户、中户、大户或超级大户。

一般而言，个人投资规模小，缺少足够的投资经验和专业的投资分析能力，对市场投资的依据和判断主要来源于一些媒体、股评，甚至市场传闻。这部分个人投资者属于市场涨跌的

跟风者。

个人投资规模较大，有长期投资经历和经验，有自己独立投资分析能力，能较好地把握市场机会，这类投资者基本属于中户、大户。有些个人投资者资金规模达到甚至超过机构投资者的资产规模。有着对市场独立的判断，其资金管理能力很强，虽然是以个人投资者身份出现，但其背后有着历经市场实战的投资团队。2014年以前，私募投资还没有阳光化，这类投资者往往具有私募性质。他们投资方法独特，并能借助资金优势一定程度上影响个股股价，甚至操纵个股价格达到盈利目的，这也是市场所传闻的庄家行为。这类行为在2000年以前比较盛行，但是随着目前监管手段提高，他们很少再像以前一样赤裸裸地操纵股价，而是以更为灵活的投资手法游走在投资与投机的边缘。

截至2016年2月底，深圳A股个人投资者开户总数172.1852340万户；截至2016年1月底，上海A股个人投资者开户总数为231.5530万户。

（二）机构投资者

从广义上讲，机构投资者是指利用自有资金或通过合法渠道筹集资金，直接或间接借助各种金融工具，在证券市场进行证券交易活动的非个人化机构，一般具有法人资格。证券公司、基金管理公司、投资公司、阳光私募类资产管理公司、保险公司、各种福利基金、养老基金等，都是具有法人资格的机构投资者。

机构投资者主要有：

1. 证券投资基金

证券投资基金是指通过发售基金份额，将众多投资资金集中起来形成独立资产，由基金托管人托管，基金管理人管理，以投资组合的方式进行证券投资的一种利益共享、风险共担的集合投资方式。根据发行和资金募集方式，又分为公募基金和私募基金。

截至 2016 年 1 月底，我国公募基金管理公司 101 家，管理公募基金资产 7.25 万亿元。其中股票型基金 595 只，基金份额 5988.13 亿份，基金净值 7657.13 亿元。

截至 2016 年 1 月底，基金业协会登记私募基金管理人 25841 家，已备案正在运行的私募基金 25461 只，认缴规模 5.34 万亿元，实缴规模 4.29 万亿元。其中证券私募管理人 11291 家，管理私募基金数量 15524 只，基金认缴规模 18466 亿元。

2. 证券公司

证券公司是依照《中华人民共和国公司法》设立并经国务院证券监督管理机构审查批准成立，具有法人地位的金融机构。主要进行证券经纪、证券自营、证券承销等。综合类证券公司可以发行、管理公募基金，融资、融券，以及其他资管业务。

据统计，截至 2015 年 9 月 30 日，124 家证券公司总资产为 6.71 万亿元，净资产为 1.35 万亿元，净资本为 1.16 万亿元，客户交易结算资金余额 2.32 万亿元，托管证券市值 27.10 万亿元，受托管理资金本金总额为 10.97 万亿元。

3. 保险公司

保险类机构：社保基金、保险公司、保险经纪公司、保险中介公司以及保险公司控股的投资、信托、资产管理公司都可统称为保险类金融机构。保险资金是货币市场和资本市场的重要资金来源。保险基金、养老基金强调收益的稳定性和安全性，其对避险工具的大量需求是稳定证券市场的重要力量。同时也是推动金融创新的原动力，金融创新和衍生交易的活跃，提高了市场的流动性和金融资产的定价效率。

截至 2016 年 1 月底，保险公司总资产 126277.20 亿元，净资产 14964.32 亿元。

资金运用余额 113586.6 亿元。银行存款 25041.2 亿元，占比 22.05%；债券 39199.06 亿元，占比 34.51%；股票和证券投资基金 15461.86 亿元，占比 13.61%；其他投资 33884.48 亿元，占比 29.83%。

4. 各类企业法人

5. 合格境外机构投资者（QFII）等

二、不同投资者对投资策略的选择

（一）保险类基金、公募基金——价值的守望者

保险资金管理对安全性、稳定性与流动性要求最高，固定收

益类投资占绝大部分，权益类投资占比较少。下面是保险资金2015年运用市场情况。

截至2015年末，保险公司总资产123597.76亿元，净资产16089.70亿元。

保险资金运用余额为111795.49亿元。银行存款24349.67亿元，占比21.78%；债券38446.42亿元，占比34.39%；股票和证券投资基金16968.99亿元，占比15.18%；其他投资32030.41亿元，占比28.65%。从配置结构上看，固定收益类资产继续保持主导地位。

2015年保险资金运用实现投资收益情况，还没有新的公开数据，投资收益我们依然采用了中国保险监督管理委员会《2015年中国保险市场年报（中文）》中的历年收益数据。

从投资收益看，2014年保险资金运用实现投资收益5358.8亿元，财务收益率为6.3%（见图1-1）。

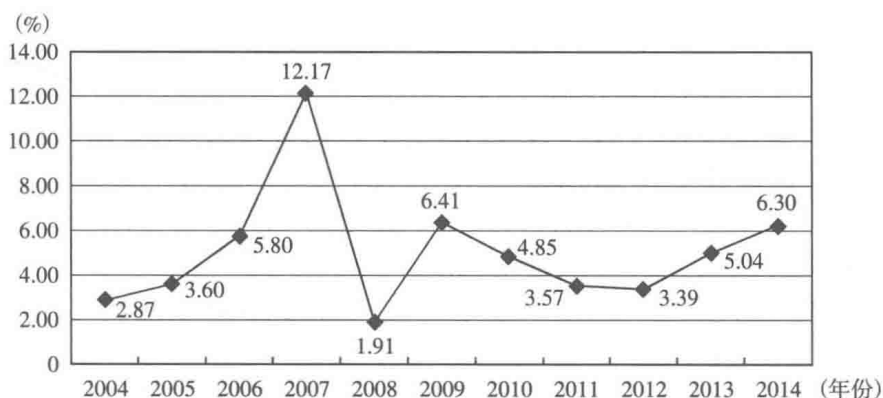


图 1-1 2004~2014 年保险资金运用收益率

图 1-1 显示的是 2004~2014 年保险资金运用收益率变化。从大的波动情况看，几乎复制了股市上证指数的走势。保险资金的

收益率与股市的波动呈现高度的正相关性。

从以上保险资金的配置结构和十年的保险资金运用收益率两个方面数据分析，可以分析保险资金投资策略和投资的重要原则：

(1) 固定收益类占主导地位，以保证资金的投资安全。

(2) 保险资金运用收益率的波动与股市上证指数高度正相关。说明权益类收益是影响保险资金收益高低的主要因素。权益类的投资策略为目前公募基金投资中常用的分散投资组合、有效市场理论，是一种被动投资策略。

(3) 出于对流动性的考虑，大蓝筹是保险资金权益类配置的重要资产。

公募基金发展的基本情况。经历 10 多年发展，截至 2015 年 12 月底，我国境内共有基金管理公司 101 家，其中中外合资公司 45 家，内资公司 56 家；取得公募基金管理资格的证券公司或证券公司资管子公司共 10 家，保险资管公司 1 家。以上机构管理的公募基金资产合计 8.4 万亿元。

根据中国证券投资基金业协会出版的《中国证券投资基金年报 2013》提供的图 1-2、图 1-3、图 1-4 三张图表数据，非常清楚地看到各类基金发展的脉络。

分析图 1-2、图 1-3 和图 1-4 我们可以得出以下结论：

(1) 股票型基金的成立数量，从 2003 年开始逐年递增，到 2011 年达到高峰后开始逐年递减。

(2) 股票型基金规模，在 2006 年和 2007 年大牛市中出现倍增式发展，包括 2009 年的反弹行情下，股票型基金规模都处在高位。与其对应的是 2006 年、2007 年的上涨行情和 2009 年的反

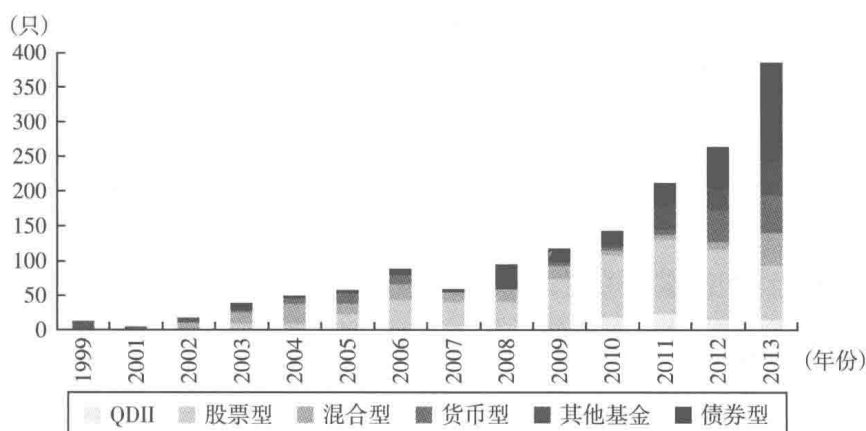


图 1-2 各类型基金成立数量(1999~2013 年)

注：2000 年暂缺，余同。

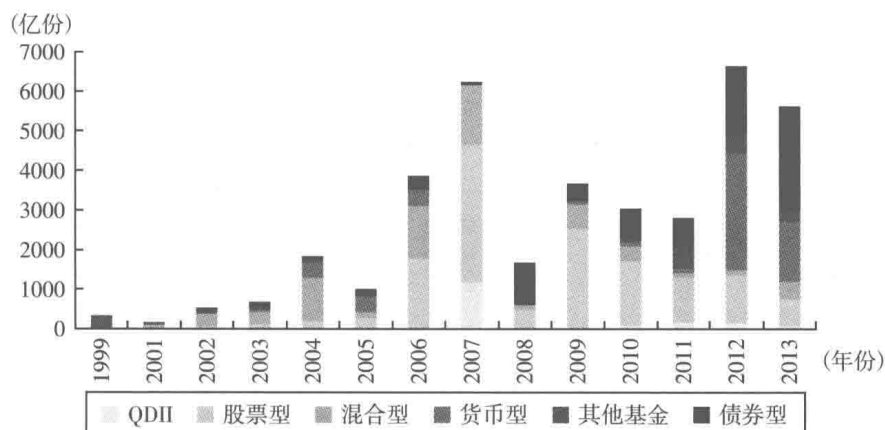


图 1-3 新成立基金规模情况(1999~2013 年)

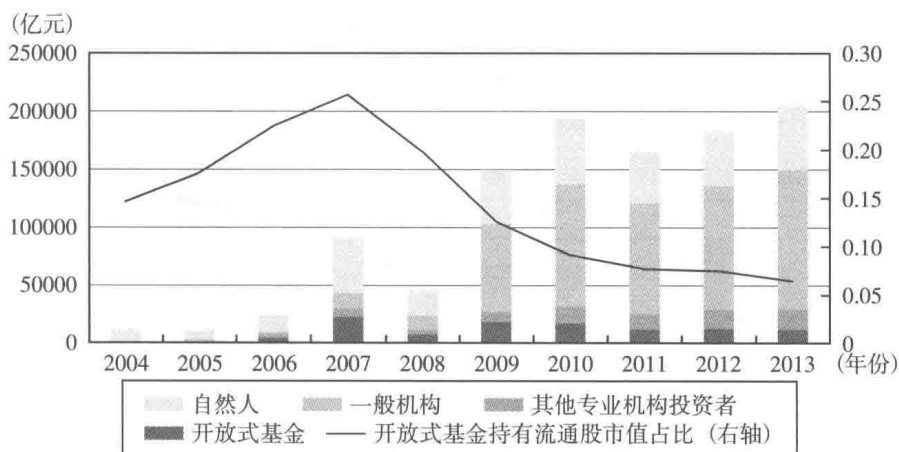


图 1-4 各类投资者持有 A 股流通市值情况(2004~2013 年)