

000627	大茂集团	-1.18	5.14	-0.06	5.03	5.04	799
600807	天业股份	-1.21	4.90	-0.06	4.88	4.90	1591
000665	武汉塑料	-1.24	3.97	-0.05	3.96	3.97	2289
600767	运盛实业	-1.25	3.96	-0.05	3.95	3.96	23527
600790	轻纺城	-1.25	4.73	-0.06	4.72	4.73	53125
000899	赣能股份	-1.26	5.50	-0.07	5.48	5.49	22956
000806	银河科技	-1.26	3.14	-0.04	3.13	3.14	87719
000751	锌业股份	-1.26	5.47	-0.07	5.46	5.47	34.7万
000607	华立药业	-1.27	3.90	-0.05	3.89	3.90	68110
600330	天通股份	-1.28	4.62	-0.06	4.61	4.62	20.4万
600539	狮头股份	-1.34	5.15	-0.07	5.15	5.16	23060
600753	东方金钰	-1.34	5.15	-0.07	5.15	5.16	23060

看透股市

让图表告诉你一切

SEE THROUGH THE STOCK MARKET

邱金辉 著



上海财经大学出版社

600807	天业股份	*	-1.21	4.90	-0.07	5.48	5.49	
000665	武汉塑料	*	-1.24	3.97	-0.04	3.13	3.14	2
600767	运盛实业	*	-1.25	3.96	-0.07	5.46	5.47	3 2
600790	轻纺城	*	-1.25	4.73	-0.07	5.46	5.47	353
000899	赣能股份	*	-1.26	5.50	-0.07	5.48	5.49	22
000806	银河科技	*	-1.26	3.14	-0.04	3.13	3.14	877
000751	锌业股份	*	-1.26	5.47	-0.07	5.46	5.47	34.7
000607	华立药业	*	-1.27	3.90	-0.05	3.89	3.90	6811
600330	大通股份	*	-1.28	4.62	-0.06	4.61	4.62	20.4万
600539	狮头股份	*	-1.34	5.15	-0.07	5.14	5.15	23060

看透股市

让图表告诉你一切

SEE THROUGH THE STOCK MARKET

邱金辉 著



上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

看透股市:让图表告诉你一切/邱金辉著. —上海:上海财经大学出版社,2011.7

ISBN 978-7-5642-1056-4/F·1056

I. ①看… II. ①邱… III. ①股票投资-基本知识 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 073260 号

- ☐ 策 划 朱世祥
- ☐ 责任编辑 仲崇巍
- ☐ 责任校对 卓 妍
- 赵 伟
- ☐ 封面设计 马筱琨

KANTOU GUSHI

看 透 股 市

——让图表告诉你一切

邱金辉 著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海华业装潢印刷厂印刷装订

2011 年 7 月第 1 版 2011 年 7 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16 19.5 印张(插页:1) 308 千字

印数:0 001—5 000 定价:38.00 元

前 言

短期股市的走势起伏不定，毫无章法，犹如浓雾笼罩下的原始丛林，迷途茫茫，巴菲特说，短期市场的变化是不可能被我们精确预测的，因为有太多的变数，而且其中还掺杂着个人的因素。因此，要想避免掉入投资陷阱，就不要被那些技术分析师的预测所左右。

如何才能走出股市丛林？回顾历史探寻规律也许是唯一可行的方法，只有当我们把曾经历过的时间坐标放大、拉长，才有可能从总体上看到股市演变的全貌，如果再用理性的筛子过滤掉一切随机的、偶然的、情绪化的、局部的、片面的以及非理性的因素，看看我们是否能够在混浊的市场中清理出一条隐隐约约、断断续续的趋势脉络？看看那里是否真的存在我们所期望已久的股市规律？

回顾历史，我们发现历史是多么相似，人又是多么健忘，而恰恰正是这种健忘之中的种种相似，为我们寻找股市事件发生和演绎过程所蕴藏的必然性、逻辑性和关联性提供了可靠线索。而在这一过程之中，被众多人视为圣典的技术分析却显得那么微不足道，因为从历史角度来看，技术分析就像大洋中的几朵浪花，对长期走势根本不起任何作用，所以就忽略不计了。

顺着这样的思路，我们着眼于美国股市百年历史以及中国股市二十多年历史，以数据和图表这种通俗易懂而又真实可靠的方式，将股市内涵真正表达出来，目的是要还原股市的本来面目，以便于投资者更好地认识股市历史、把握股市；其次也是为了给自己留下一段股市衰亡资料，以便让自己在闲暇时拿出来看看，警示自己，不管是在牛市还是在熊市，肯定是一件值得去做的事情。

未来股市千变万化，但人的贪婪和恐惧本性永恒不变，经济发展的基本规

律永恒不变,这样说来,未来股市的形态也不会变到哪里去,虽然历史不会简单循环重复,但的确会让我们时不时有一种似曾相识的感觉,更何况,长期股市所折射出来的某种趋势倾向,能让我们看到一种概率意义上的科学性和可预见性,值得我们参考借鉴。

邱金辉

2011年6月于多伦多



目 录

前言/1

第1章 百年股市俯视/1

- 第一节 股市的天会塌下来吗? /1
- 第二节 从40点到1万点/4
- 第三节 股市是经济晴雨表吗? /14
- 第四节 为什么要长期投资? /18
- 第五节 黄金? 房地产? 还是股票? /22
- 第六节 投资17年,保你稳赚钱/31
- 第七节 十年看百年/34
- 第八节 15个最差年份/35
- 第九节 10个“世界末日”/39
- 第十节 决定投资命运的10天/43
- 第十一节 百年股市基本面/45
- 第十二节 百年股市常青树/65
- 第十三节 历史有惊人的相似/71
- 第十四节 美国百年股市告诉我们什么? /77

第2章 10年股市规律/79

- 第一节 经济周期与股市周期/79
- 第二节 股市中的金山银山/89
- 第三节 最倒霉的10年/94

- 第四节 美国四大熊市/97
- 第五节 股市与情绪/106
- 第六节 牛市大泡沫/112
- 第七节 牛市顶在哪里？/125
- 第八节 股市崩盘是怎么回事？/133
- 第九节 熊市底在哪里？/136
- 第十节 牛市是这样走过来的/143
- 第十一节 个股都有风险/153
- 第十二节 巴菲特十大金股/161
- 第十三节 美国十大牛股/170
- 第十四节 熊市遍地黄金/184
- 第十五节 最赚钱行业/195
- 第十六节 板块轮动与题材操作/207
- 第十七节 10年市盈率背后的故事/210
- 第十八节 日本股市为什么这么熊？/212
- 第十九节 中国股市值得长期投资吗？/216
- 第二十节 中国股市牛熊转换的内在逻辑是什么？/223
- 第二十一节 未来股市将会怎样？/232
- 第二十二节 十年股市告诉我们什么？/236

第3章 一年股市趋势/238

- 第一节 一年股市有无规律？/238
- 第二节 忧郁之墙与中期调整/241
- 第三节 股市有无先行指标？/248
- 第四节 判断股市的另类方法/263
- 第五节 散户的弱点/266
- 第六节 股市与月份的关系/274
- 第七节 重要心理关口/277
- 第八节 一年股市告诉我们什么？/281

第4章 一天股市动态/282

第一节 一天股市/282

第二节 股市黑天鹅/284

第三节 短期股市与长期股市区别是什么? /289

第四节 15本“帮你致富”的经典著作/294

结束语/296

参考文献/298

第 1 章

百年股市俯视

岸边看海，波涛汹涌；高空看海，风平浪静。

——台湾著名投资人士胡立阳

第一节 股市的天会塌下来吗？

2009年初，美国次贷危机引发金融海啸，股市暴跌，道一琼斯股指从2007年的14 000高点拦腰斩半到7 000多点，中国上证指数也像雪崩一样从6 400多点暴跌到1 600点，更可怕的是人们眼前一片黯淡，看不到未来，看不到希望，世界末日的情结就像瘟疫那样在人们心中弥漫开来。

难道股市的天真要塌下来了吗？

答案肯定是非也，就在这之后仅仅过去半年，美国道一琼斯股指重回万点之上，中国上证指数也像过山车那样快速冲上3 400点高位，如此暴涨暴跌，让人有一种宛如隔世之感。

这个玩笑开得也太大了！那些在股市最黑暗时刻斩仓出局而踏空这一轮行情的投资者发出了如此哀叹，这难道是一次不寻常特例吗？要想得出完整可靠的结论，还得从百年历史长河中寻找答案。

其实，类似这样的危机在历史上曾经出现过多次，从下面这张道一琼斯百年历史图中我们看到，美国人在过去一个世纪中，曾经历过两次世界大战、20世

纪 30 年代经济大萧条以及无数次各种各样的经济政治危机,却没有一次把美国打趴下,让其经济崩溃股市崩盘;相反,历史以铁的事实证明,面对一次又一次挑战,美国经济实力非但没有下降,反而被提升到一个又一个全新高度,具体来说,如果我们把银行存款、股票、债券以及金融票据等美国所有的金融资产加在一起,1945 年第一次超过 1 万亿美元,到 1955 年就增加到 2 万多亿美元,到了 2006 年年底,全美金融资产的总值已经上升到了 130 万亿美元,从 1945 年以后,差不多每隔 10 年,美国整个金融资产的规模就会翻一倍,这样的财富增长速度是非常惊人的。

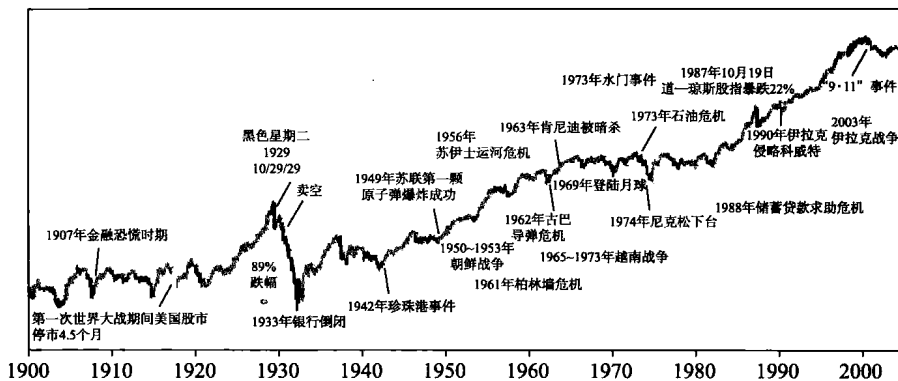


图 1-1 美国道一琼斯股市百年(1900~2004 年)走势图

反映到股市上,我们看到:股市每一次暴跌,在历史长河中只不过留下一个小小水纹而已,危机过后大多呈现 V 字形反弹(见图 1-1),很少出现 W 字形,在过去 100 年中,道一琼斯工业平均指数从 66 点上升到 11 497 点。平均每年回报都在 9% 左右,统计显示,在过去 10 次大熊市触底后 3 个月内,股市平均上涨 15%;触底 12 个月后,除了 1929 至 1930 年基本持平外有 9 次上涨,平均涨幅达 24%,这说明大多数危机后的反弹都是直接而急速的,至于人们所担心的 L 字形走势则从来没出现过,两百多年来一贯如此,从来就没出过错,这难道还不能够坚定我们长期看好股市的信心吗? 所以,任何时候都要坚信,道路是曲折的,前途是光明的。

如此看来,本次熊市后快速见底反弹并非是一次特例,而是百年股市中历次熊市复苏进程的一贯表现,值得我们信赖,股市的天永远也不会塌下来。

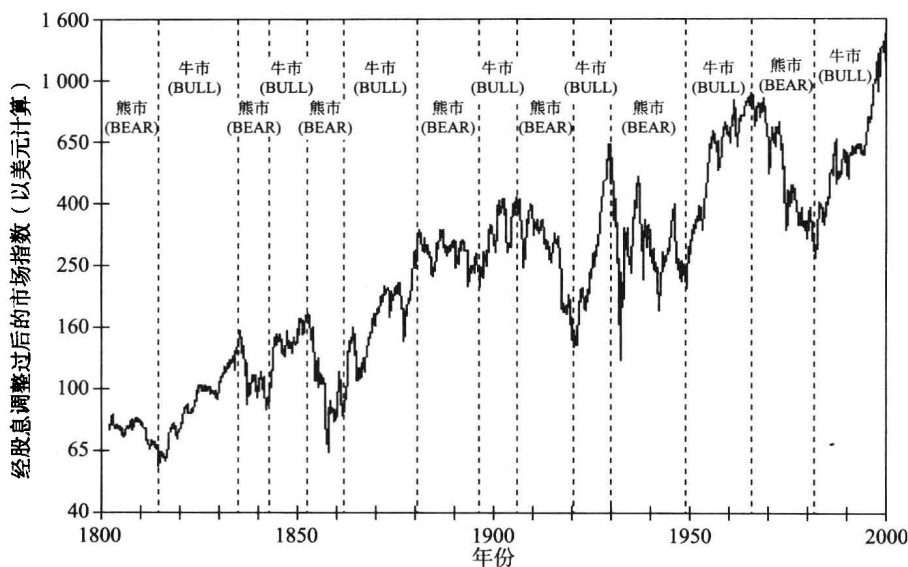


图 1-2 过去 200 年美国股市牛、熊轮回图

看了上面分析之后，再来看彼得·林奇下面这段话，就很好理解了。

“投资股票要赚钱，关键是不要被吓跑。这一点怎么强调都不过分。每一年都会有大量关于如何选股的书出版，但是如果没有坚定的意志力，看再多的投资书籍、了解再多的投资信息也是白搭。炒股和减肥一样，决定最终结果的不是头脑，而是毅力。”

我所说的信心是什么呢？那就是始终相信美国会继续存在发展下去；相信人们继续正常地生活，和往常一样在早晨起床穿裤子时先穿一条腿再穿另一条腿，生产裤子的公司会继续为股东赚钱；相信老企业终将丧失活力而被淘汰，沃尔玛、联邦快递、苹果电脑等新的充满活力的企业将取而代之；相信美利坚人民是一个勤奋工作且富于创造力的民族，甚至相信即使是对于那些雅皮士，尽管拥有待遇优厚的专业工作和富裕的物质型生活方式，如果他们懒惰不努力，也会被大家严厉指责。

每当我对目前的大局 (Big Picture) 感到忧虑和失望时，我就会努力让自己关注于“更大的大局” (the Even Bigger Picture)。如果你期望自己能够对股市保持信心的话，你就一定要了解“更大的大局”这个概念。

“更大的大局”是从更长、更远的眼光来看股市。历史长期统计数据告诉我

们,在过去 70 年里,股票平均每年投资收益率为 11%,比国库券、债券、定期存单高出一倍以上。尽管 20 世纪以来发生了各种大大小小的灾难,曾经有成千上万种理由预测世界末日将要来临,但是投资股票仍然要比投资债券的收益率高一倍以上。用这种大局观来看股市,坚定信心,长期投资股票,收益率肯定要高得多。而听信那些新闻评论员和经济咨询专家的悲观预言,相信经济衰退即将到来,吓得全部抛出股票而投资债券,收益率肯定要比坚定信心长期投资股票低得多。

此外,在股票投资收益率战胜其他投资品种的这 70 年间,曾经发生过 40 次超过 10% 的大跌。这 40 次大跌中,有 13 次属于令人恐怖的暴跌,跌幅超过 33%,其中之一就是有史以来最大的暴跌,即 1929~1933 年的股市大崩盘。

我相信,1929 年股市大崩盘给人们留下的痛苦记忆如此惨重,远远超过了其他因素的作用,使数以百万的投资者从此远离股市,转而投向债券市场和货币市场。尽管过了近一个世纪,但这场超级大股灾仍然使人们对股票市场充满恐惧,甚至包括在 1929 年时还没有出生的人也闻股色变。

如果说,远离股市是由于投资者患上了一种股市大崩盘后的“创伤综合症”,那么为此付出的经济代价也太高了。所有那些把钱投资于债券、货币市场、储蓄账户和定期存单以躲避下一次股市大崩盘的投资者,他们 60 年来远离股市所错过的投资回报,再加上通货膨胀导致的货币贬值,所有这些由于拒绝投资股票而产生的财富损失,要比即使发生他们所经历过的最严重的股市大崩盘造成的财富损失都要大得多。

或许还会有更大的股灾,但是,既然我没有掌握预测股灾的武器,那么,试图提前保护自己又有什么意义呢?当代 40 次股灾中,如果我每次卖光了股票,我每次都会后悔。即使发生了最大的股灾,股票的价格总会涨回来。

股市下跌并不是惊人的事件,它是一个循环事件——就像明尼苏达州的冷空气,当冬天来了你会穿上大衣,告诉自己夏天还会来临,而不会认为冰川从此覆盖全球。

第二节 从 40 点到 1 万点

现在我们知道,从总体上说,股市的天是塌不下来的,股市的底是坚固扎实

的，所有预测股市将会崩盘的言论都是经不起历史检验的，也是注定要失败的。

但这还不够，因为我们投身股市，就为挣钱而来，天塌不下来固然重要，但要是挣不到钱还是没有意义，这就涉及投资的一个最核心问题，那就是从长远来看，股市走向到底是总体向上还是向下？股市最终会把我们带去哪里，是天堂还是地狱？

图 1-3 这张百年股市图告诉我们，尽管在过去 100 年历史中，我们总共经历了 3 次世纪性大牛市和大熊市（深色部分为熊市，浅色部分为牛市），而且从图形上看，股市轨迹永远是坑坑洼洼，充满艰辛和曲折，但经过一段时期加权平均之后，我们还是得出股市长期走势阶梯形向上结论，其中最为鼓舞人心的地方在于：在过去 100 年中，美国股市总共经历了三大繁荣时期：1917~1929 年；1946~1965 年；1980 年至 2000 年。以至于在百年之后，我们走出了一个巨大的山峰，高高在上，回头看去，那些曾经的一个个世界末日，都只不过是长期上涨趋势之中的一个个调整小插曲而已。

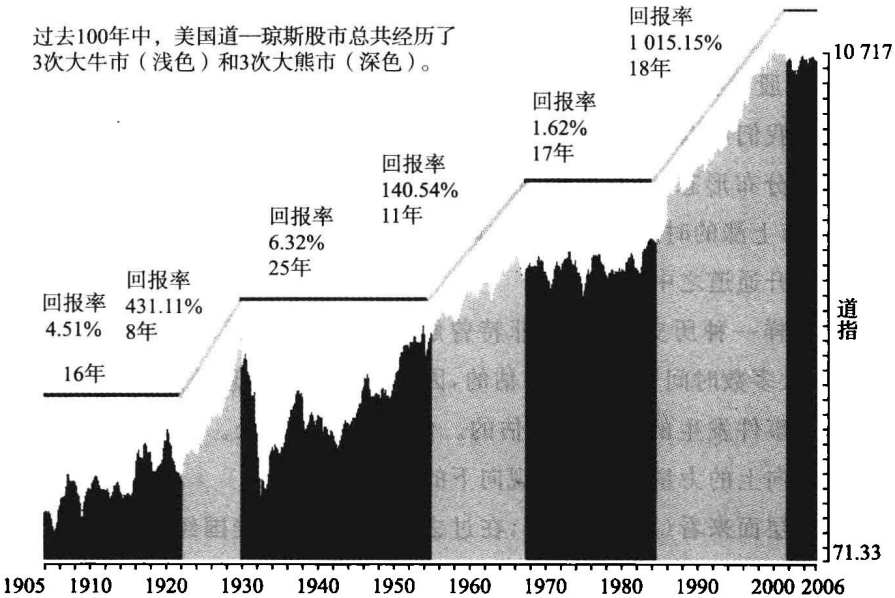


图 1-3 100 年美国道一琼斯股市走势图

如果我们把股市拉长到大约 200 年跨度时（见图 1-4），我们看到一个更为乐观的情景，美国股市在过去 200 年里基本上就是两个上升通道，前一个平缓

些,后一个陡峭些,不断震荡上扬,且具有相当连贯性,平均下来,美国股市在过去 200 年间的年平均回报率大致是 7%,累计复合增长 752 931 倍。

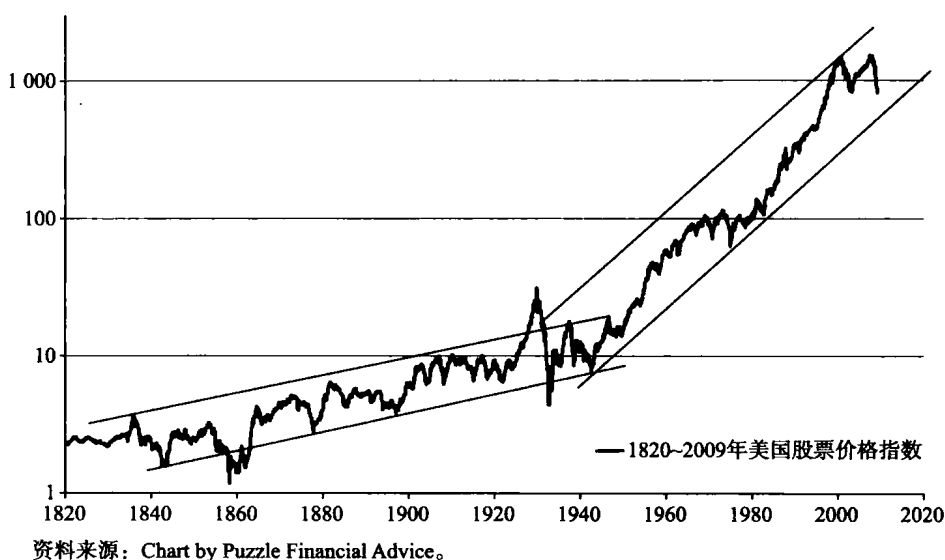


图 1-4 近 200 年来美国股市价格指数图

为什么股市会有这种总体向上走势？从图 1-5 这张道一琼斯股市涨跌概率分布图中我们可以看出，股市收益率与年份数的概率分布呈现一种偏离零位中枢的正态分布形态，其均数峰值位于收益率涨幅为 15% 部位，这说明在历史长河中，股市上涨的时间要多于跌的时间，涨幅要大于跌幅，久而久之，股市就运行在了上升通道之中。

对于这样一种历史走势，巴菲特曾解释说，自己是股市的超级多头，他认为，股市中大多数时间资产是被高估的，因为投资者的心理长期来看偏于乐观。只有在极限事件发生的时候是低估的。但时间不会太长。所以，从长远来看，股市中乐观向上的力量要大于悲观向下的力量。

从经济层面来看(见图 1-6)，在过去 100 多年中，美国经济在发展过程中所经历的萎缩期正变得越来越短(深色部分代表萎缩时间段)，比如，20 世纪最初发生的 4 次经济萎缩都大于 600 天，而 20 世纪最后发生的 4 次经济萎缩仅有一次是超过 250 天；相反，经济扩展期则变得越来越长(灰色部分代表经济扩张时间段)，比如，第二次世界大战前，总共有 10 次经济扩张，仅有 4 次是超过 1 000 天，而第二次世界大战后，总共有 11 次经济扩张，其中有 9 次是超过 1 000 天。

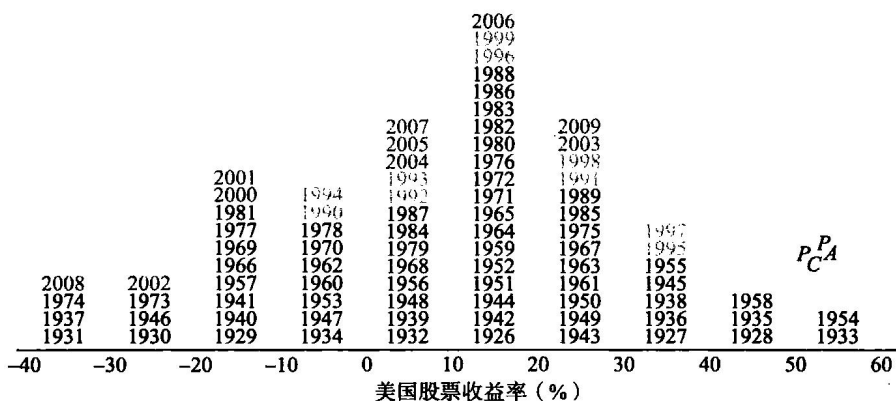


图 1-5 近百年道一琼斯股市涨跌年份分布图

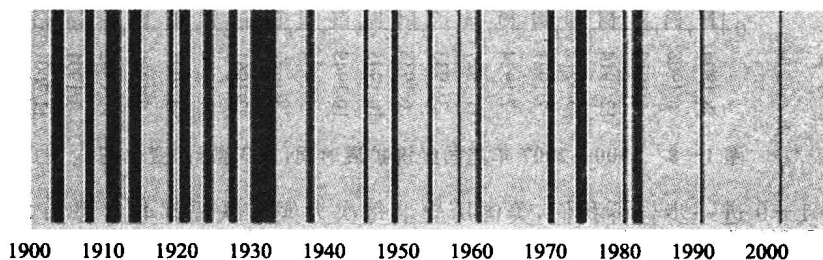


图 1-6 1900~2007 年美国经济的扩展期与萎缩期排列分布图

图 1-7 反映了过去百年中，美国经济衰退持续时间的变化情况，可以看出一种明显向下趋势。

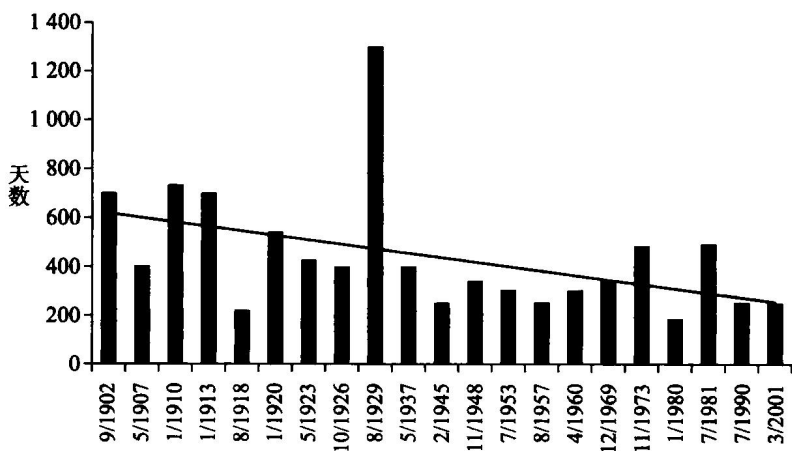


图 1-7 1900~2007 年美国经济的衰退时间(以天数计)变化图

而经济扩张期的情况正好相反,在过去百年中,经济扩张正变得越来越长,可以看出一种明显向上趋势(见图 1-8),说明股市震荡向上走势完全是由经济基本面所支撑的。

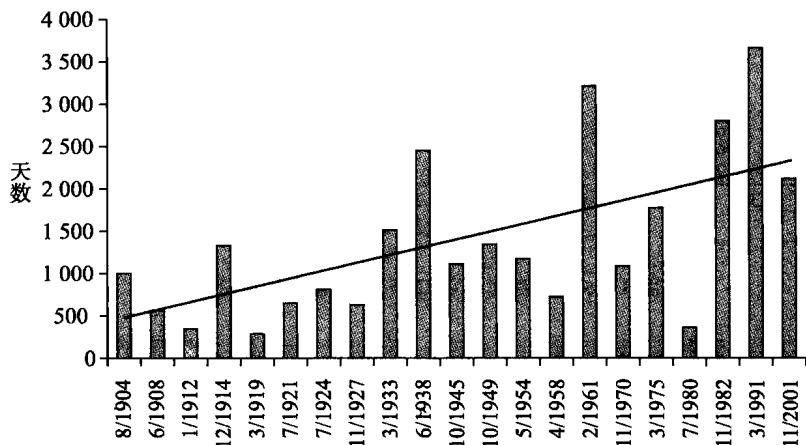
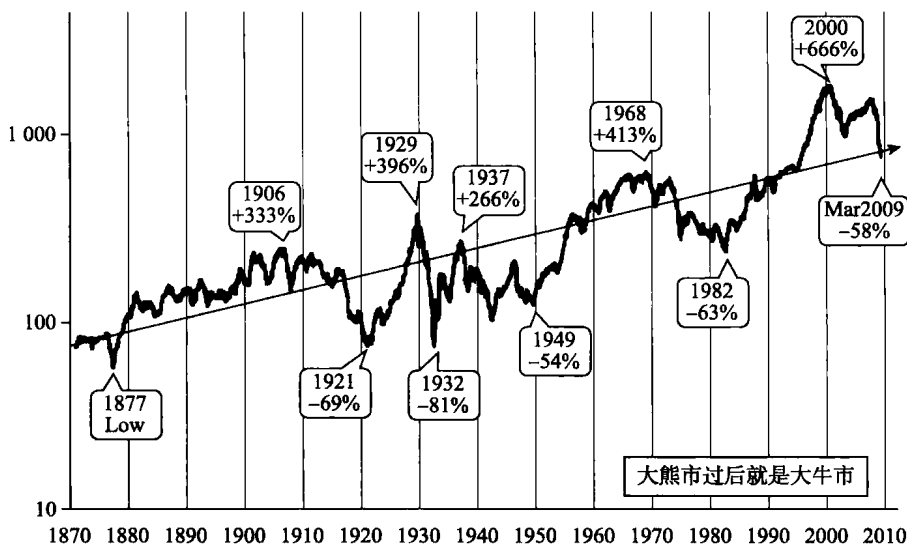


图 1-8 1900~2007 年美国经济扩展时间(以天数计)变化图

图 1-9 进一步告诉我们,美国历史上每次大熊市跌幅都非常恐怖,但值得欣慰的是,每一次大熊市过后不久,大牛市跟着就来了,而且其涨幅要远远大于前期熊市的跌幅。长久以往,股指曲线被回归成一条正斜率向上的直线。



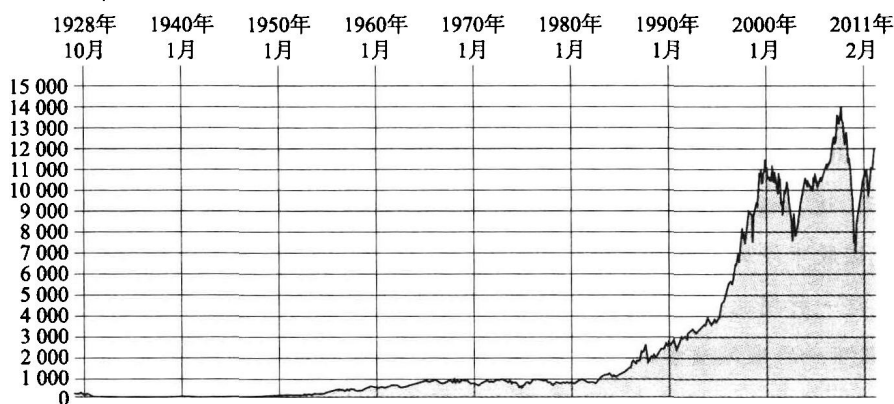
资料来源: dshort.com, 2009 年 4 月。

图 1-9 1870 年以来美国标准普尔股市走势回归图

逻辑上看,这种阶梯向上轨迹是有道理的,所谓文武之道,一张一弛,涨久必跌,跌久必涨,涨是方向,跌是调整,是蓄势待发。股市长期趋势就是这样,一拐一脚向上而行,不断开创新的高度。从宏观上来说,这与人类社会迈向文明进步的步调一致,因而也是经得起历史经验的。

上述两点告诉我们,尽管股市中我们会不断遭遇一次次熊市,但股市的天是不会塌下来的,同样,我们也会遭遇一次次牛市,而且是一次更比一次牛气,久而久之,股市就运行在了上升通道之中。因此,我们完全有理由相信,从长期来看,股市并不存在风险,风险只存在于短期股市之中,这就是我们为什么要长期投资的依据所在。

附:美国百年股市简介^①



资料来源:<http://moneycentral.msn.com/investor/charts/chartdl.aspx?PT>。

图 1-10 美国道一琼斯指数百年走势图

1792年,24名纽约经纪人在纽约华尔街的一棵梧桐树下订立协定,约定以后每天都在此进行股票等证券的交易。1817年,这一交易市场日渐活跃,于是参加者组成了纽约证券交易管理处。1863年,它正式更名为纽约证券交易所。这便是美国股市的起源。

1882年,道(Dow)与好友琼斯(Jones)在华尔街15号创办了道一琼斯公司,并紧靠纽约证券交易所。1884年,道最早开始尝试计算股票价格变动指数,其采用的样本均为铁路公司,这就是后来的道一琼斯运输业平均数。1889年,

^① “美国百年股市简介”一段史料改编自“<http://leson6666.bokee.com/5049071.html>”。