

B & E

金融学系列

证券市场分析

叶 云 编著

清华大学出版社



B&E

金融学系列

证券市场分析

叶云 编著

清华大学出版社
北京

内 容 简 介

本书是学习和掌握金融商品交易方法理论与实务的基本教材,主要以证券市场价格走势为研究核心,对技术分析的基本思想、三大基本原理、K线图等技术分析的基本元素进行介绍。全书讲述了趋势线理论、形态理论、波浪理论和江恩理论等内容,力求使学生能够掌握证券市场的价格运行规律,为预测市场价格发展的趋势提供一个有效的工具。

本书可作为高等院校金融类专业大学生和研究生的教材,也可作为高等院校其他各类专业学生的选修课教材,同时还可以供社会相关的专业人士学习参考。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

证券市场分析/叶云编著. --北京:清华大学出版社,2012.8

(B&E金融学系列)

ISBN 978-7-302-29036-0

I. ①证… II. ①叶… III. ①证券市场—市场分析 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 124441 号

责任编辑:张 伟

封面设计:创意源文化艺术

责任校对:王凤芝

责任印制:宋 林

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座 邮 编:100084

社 总 机:010-62770175 邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质量反馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

课件下载: <http://www.tup.com.cn>, 010-62770175-4903

印 刷 者:三河市君旺印装厂

装 订 者:三河市新茂装订有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×230mm 印 张:10.75

字 数:225 千字

版 次:2012 年 8 月第 1 版

印 次:2012 年 8 月第 1 次印刷

印 数:1~4000

定 价:21.00 元

产品编号:047657-01

中国证券市场的发展为中国上市公司提供了大量的资金保证,开拓了国家解决在经济发展大背景下的资金来源,为企业的不断发展、壮大,形成世界级的公司打下了良好基础。特别是在我国,对国有企业脱贫、改困、重组等方面更具有举足轻重的影响。证券市场的繁荣,往往能给投资者带来良好的投资回报;反之,则给投资者带来极为严重的投资损失。中国股市的规范与成熟及其运行的规律已引起全国学者的广泛重视。随着形势的发展,大量金融分析手段、工具的出现,原有教材内容明显已落后,所以编写反映最新科研成果的教材迫在眉睫,本书正是在这种情况下推出的。开设本课程可帮助学生,对证券等市场的运行进行预测性的判断和分析,对风险的资本市场发展规律加以认识,运用智慧来降低和规避风险。特别是对于即将走向工作岗位的学生,充分了解和掌握现代投资技术,有利于他们更具有竞争力、拥有更宽广的知识面和更大的适应性。

“证券市场分析”是高等院校经济学与金融学专业高年级的专业课程之一,本书从技术分析角度出发,探讨证券技术分析理论在证券市场分析中的应用,研究证券市场运行规律,适应学生与社会投资者的需求,形成了较为突出的课程优势。本书中的内容肯定还有许多不尽如人意的地方,在此恳请各位读者谅解。

由于本书是以证券市场的价格走势作为研究对象,书中的分析观点仅供学生学习之用,不能作为每个人投资行动的指南。“投资有风险,入市须谨慎”。证券市场是一个高风险的市场,投资证券市场后果自负,作者以及书中内容不担负投资金融市场所引起的任何损失责任。



在本书的编写过程中,得到了中央财经大学经济学院研究生叶茜红同学的帮助,她对本书的内容与图表做了认真的分析与核对工作,对于她为本书付出的大量心血,本人在此表示感谢。

叶云

2012年3月

第一章 证券市场	1
第一节 证券市场	1
第二节 证券市场基础	2
第三节 证券市场交易流程	9
本章思考题	10
第二章 证券市场技术分析理论	11
第一节 技术分析的定義及特点	11
第二节 道氏股价波动理论	12
第三节 股市周期理论	14
第四节 随机漫步理论	16
第五节 相反理论	17
第六节 技术分析的操作原则	18
第七节 证券市场技术分析的理論基础	20
本章思考题	23
第三章 K 线理论	24
第一节 K 线理论概述	24
第二节 K 线分析要点	25
第三节 K 线的基本形态	26
第四节 K 线的应用	29
第五节 K 线分析应遵循的原则	35
本章思考题	36

第四章 趋势线理论	37
第一节 趋势分析	37
第二节 压力线与支撑线的特点	40
第三节 轨道线	44
本章思考题	45
第五章 形态理论	46
第一节 证券市场反转形态	47
第二节 整理形态	63
本章思考题	75
第六章 波浪理论	76
第一节 神奇数字和黄金比率	76
第二节 波浪理论概述	81
第三节 波浪的变化	88
本章思考题	101
第七章 江恩理论	102
第一节 江恩时间循环理论	102
第二节 江恩角度线理论	111
第三节 江恩的市场操作思路	114
本章思考题	118
第八章 证券市场几何分析	119
第一节 证券价格几何三角形分析原理	119
第二节 圆周率与个股关系分析	122
第三节 几何比率对证券价格的影响分析	124
本章思考题	126
第九章 证券技术指标分析	127
第一节 移动平均线(MA)	127
第二节 KDJ 指标	132
第三节 相对强弱指标(RSI)	139

第四节 平滑异同移动平均线(MACD)	146
本章思考题	149
第十章 螺旋周期分析	150
第一节 鲁卡斯数列与变盘点测算	150
第二节 嘉路兰的螺旋历法	151
第三节 股市变盘点计算	153
本章思考题	154
第十一章 证券市场技术综合分析	155
第一节 证券市场上涨的实质	155
第二节 证券市场下跌的实质	160
本章思考题	163
参考文献	166

第一节 证券市场

一、证券市场是社会化大生产和商品经济发展的产物

在自给自足的小生产社会中,受生产水平的限制,生产所需的资本极其有限,单个生产者的积累就能满足再生产的需要,不需要也不可能存在证券和证券市场。

在从自然经济向商品经济发展的初期,由于社会分工不发达,生产力水平低下,社会生产所需的资本除了自身积累外,可以通过借贷资本来筹集生产发展资金,但那时的信用制度仍是简单落后的,证券市场也无从形成。

随着生产力的进一步发展,社会分工的日益复杂,商品经济日益社会化,社会化大生产需要巨额的资金,依靠单个生产者自身的积累难以满足,即使依靠银行借贷资本也不能解决企业自有资本扩张的需要,因此,客观上需要有一种新的筹集资金的手段以适应社会经济进一步发展的要求。在这种情况下,证券和证券市场就应运而生了。

二、证券市场的形成与股份公司相联系

股份制度是证券市场之母。要了解证券市场的发展,首先需要了解股份制度的产生和发展。随着人类社会分工的日益发达、社会化大生产逐渐取代了自给自足的小生产。这时,无论是生产者自身的资本积累,还是有限的借贷资本,都难以满足企业从事社会化大生产所需要的巨额资金。于是股份公司和股份制度应运而生。

股份公司通过面向社会发行股票,迅速集中大量资金,实现生产的规模经营;而社会上分散的资金盈余者本着“利益共享、风险共担”的原则投资股份公司,谋求财富的增值。最早的股份公司产生于17世纪初荷兰和英国成立的海外贸易公司。这些公司通过募集股份资本而建立,具有明显的股份公司特征:具有法人地位、成立董事会、股东大会是公司最高权力机构,按股分红,实行有限责任制。股份公司的成功经营和迅速发展,使更多的企业群起效仿,在荷兰和英同掀起了成立股份公司的浪潮。到1695年,英国成立了约100家新股份公司。

三、证券市场的形成离不开信用制度的发展

只有当货币资本与产业资本相分离,货币资本本身取得一种社会性质时,公司股票和债券等信用工具才会被充分运用。随着信用制度的发展,商业信用、国家信用、银行信用等融资方式不断出现,越来越多的信用工具随之出现。信用工具一般具有流通变现的要求,而证券市场为有价证券的流通转让创造了条件,因而随着信用制度的发展,证券市场的产生成为必然。

第二节 证券市场基础

证券市场的概念有许多,常见的概念如下:

股票

股票是股份有限公司在筹集资本时向出资人发行的股份凭证,代表着其持有者对股份公司的所有权。股票具有以下基本特征:不可偿还性、参与性、收益性、流通性、价格波动性和风险性。

股票市场

股票市场是股票发行和交易的场所。根据市场的功能划分,可分为发行市场和流通市场。根据市场的组织形式划分,分为场内交易市场和场外交易市场。根据投资者范围不同,分为 A 股市场和 B 股市场。

资本市场

资本市场是指证券融资和经营一年以上中长期资金借贷的金融市场。货币市场是经营一年以内短期资金融通的金融市场,资金需求者通过资本市场筹集长期资金,通过货币市场筹集短期资金。

个人投资者

一般来说,股票的持有者包括个人投资者和机构投资者,在证券市场发展的初期,市场参与者主要是个人投资者,即以自然人身份从事股票买卖的投资者。一般的股民就是指以自然人身份从事股票买卖的投资者。

机构投资者

从广义上讲,机构投资者是指用自有资金或者从分散的公众手中筹集的资金专门进行有价证券投资活动的法人机构。在西方国家,以有价证券收益为其主要收入来源的证券公司、投资公司、保险公司、各种福利基金、养老基金及金融财团等,一般被称为机构投资者。其中,最典型的机构是专门从事有价证券投资的共同基金。在中国,机构投资者目前主要是具有证券自营业务资格的证券自营机构,符合国家有关政策法规的各类投资基金等。

股东大会

股东大会由全体股东组成,是公司的最高权力机构。

绩优股

绩优股就是业绩优良公司的股票,在我国,投资者衡量绩优股的主要指标是每股税后利润和净资产收益率。

垃圾股

与绩优股相对应,垃圾股指的是业绩较差的公司的股票。

蓝筹股

蓝筹股就是那些在其所属行业内占有重要支配性地位、业绩优良、成交活跃、红利厚的大公司股票。

红筹股

红筹股是香港和国际投资者把在境外注册、在香港上市的那些带有中国大陆概念的股票。

A 股

A 股的正式名称是人民币普通股票。

B 股

B 股的正式名称是人民币特种股票。

H 股

H 股即注册地在内地、上市地在香港的外资股。

国有股

国有股指有权代表国家投资的部门或机构以国有资产向公司投资形成的股份,包括以公司现有国有资产折算成的股份。

法人股

法人股指企业法人或具有法人资格的事业单位和社会团体以其依法可经营的资产向公司非上市流通股权部分投资所形成的股份。

社会公众股

社会公众股指我国境内个人和机构,以其合法财产向公司可上市流通股权部分投资所形成的股份。

配股

配股是上市公司根据公司发展的需要,依据有关规定和相应程序,旨在向原股东进一步发行新股、筹集资金的行为。

转配股

转配股是我国股票市场特有的产物。国有股、法人股的持有者放弃配股权,将配股权有偿转让给其他法人或社会公众,这些法人或社会公众行使相应的配股权时所认购的新

股,就是转配股。

上市公司

上市公司是指依法公开发行股票,并在获得证券交易所审查批准后,其股票在证券交易所上市交易的股份有限公司。

公开发行

公开发行又称公募,是指发行人通过中介机构向不特定的社会公众广泛地发售证券。

溢价发行

溢价发行是指发行人按高于面额的价格发行股票,因此可使公司用较少的股份筹集到较多的资金,同时还可降低筹资成本。

一级市场

一级市场指股票的初级市场也即发行市场,在这个市场上投资者可以认购公司发行的股票。通过一级市场,发行人筹措到了公司所需资金,而投资人则购买了公司的股票成为公司的股东,实现了储蓄转化为资本的过程。一级市场有以下几个主要特点:①发行市场是一个抽象市场,其买卖活动并非局限在一个固定的场所;②发行是一次性的行为,其价格由发行公司决定,并经过有关部门核准。投资人以同一价格购买股票。

二级市场

二级市场指流通市场,是已发行股票进行买卖交易的场所。二级市场的主要功能在于有效地集中和分配资金:①促进短期闲散资金转化为长期建设资金;②调节资金供求,引导资金流向,沟通储蓄与投资的融通渠道;③二级市场的股价变动能反映出整个社会的经济情况,有助于抽调劳动生产率和新兴产业的兴起;④维持股票的合理价格,交易自由、信息灵通、管理缜密,保证买卖双方的利益都受到严密的保护。已发行的股票一经上市,就进入二级市场。投资人根据自己的判断和需要买进和卖出股票,其交易价格由买卖双方来决定,投资人在同一天中买入股票的价格是不同的。

开盘价

开盘价是指某种证券在证券交易所每个交易日开市后的第一笔买卖成交价格。

收盘价

收盘价是指某种证券在证券交易所每个交易日里的最后一笔买卖成交价格。

最高价

最高价指某种证券在每个交易日从开市到收市的交易过程中所产生的最高价格。

最低价

最低价指某种证券在每个交易日从开市到收市的交易过程中所产生的最低价格。

市盈率

市盈率又称股份收益比率或本益比,是股票市价与其每股收益的比值,计算公式是:
$$\text{市盈率} = \text{当前每股市场价格} / \text{每股税后利润}。$$

换手率

换手率也称周转率,指在一定时间内市场中股票转手买卖的频率,也是反映股票流通性强弱的指标之一,其计算公式为:周转率(换手率)=某一段时期内的成交量/发行总股数 $\times 100\%$ 。

网上交易

网上证券交易主要是指通过国际互联网站进行证券交易。目前,中国网上证券交易发展迅速。

去年中国证监会已颁布实施了网上证券委托暂行管理办法和证券公司网上委托业务核准程序,标志着中国网上证券交易进入规范化轨道。目前,中国证监会首批核准 23 家券商可以开展网上证券经纪业务,显示网上交易已被纳入管理层正式认可的渠道。网上交易的主要问题是网上证券交易的佣金不允许打折,网上交易的优惠无从体现,而西方国家网上证券交易就是从佣金打折起步的。

托管

托管是指在托管券商制度下,投资者在一个或几个券商处以认购、买入、转换等方式委托这些券商管理自己的股份,并且只可以在这些券商处卖出自己的证券;券商为投资者提供证券买卖、分红派息自动到账、证券与资金的查询、转托管等各项业务服务。

转托管

转托管是指在托管券商制度下,投资者要将其托管股份从一个券商处转移到另一个券商处托管,就必须办理一定的手续,实现股份委托管理的转移,即所谓的转托管。

指定交易

指定交易是指投资者可以指定某一证券营业部为自己买卖证券的唯一的交易营业部。

深证综合指数

深证综合指数是深圳证券交易所编制的,以深圳证券交易所挂牌上市的全部股票为计算范围,以发行量为权数的加权综合股价指数。

上证综合指数

上证综合指数是上海证券交易所编制的,以上海证券交易所挂牌上市的全部股票为计算范围,以发行量为权数的加权综合股价指数。

深证成份股指数

深证成份股指数是深圳证券交易所编制的一种成份股指数,是从上市的所有股票中抽取具有市场代表性的 40 家上市公司的股票作为计算对象,并以流通股为权数计算得出的加权股价指数,综合反映深交所上市 A、B 股的股价走势。

上证 50 指数

上证 50 指数是根据科学客观的方法,挑选上海证券市场规模大、流动性好的最具代

代表性的 50 只股票组成样本股,以便综合反映上海证券市场最具市场影响力的一批龙头企业的整体状况。上证 50 指数的样本股取样仅限于上证 180 指数。

上证 180 指数

2002 年 6 月,上海证券交易所对原上证 30 指数进行了调整并更名为上证成份指数(简称上证 180 指数)。上证成份指数的编制方案,是结合中国证券市场的发展现状,借鉴国际经验,在原上证 30 指数编制方案的基础上作进一步完善后形成的,目的在于通过科学客观的方法挑选出最具代表性的样本股票,建立一个反映上海证券市场的概貌和运行状况、能够作为投资评价尺度及金融衍生产品基础的基准指数。上证 180 指数的推出是上海证券交易所旨在推进市场建设、提升服务水平、完善市场功能的一项重要举措。

基本面

基本面包括宏观经济运行态势和上市公司基本情况。宏观经济运行态势反映出上市公司整体经营业绩,也为上市公司进一步的发展确定了背景,因此宏观经济与上市公司及相应的股票价格有密切的关系。上市公司的基本面包括财务状况、赢利状况、市场占有率、经营管理体制、人才构成等各个方面。

政策面

政策面指国家针对证券市场的具体政策,例如,股市扩容政策、交易规则、交易成本规定等。

技术面

技术面指反映股价变化的技术指标、走势形态以及 K 线组合等。技术分析有三个前提假设,即市场行为包容一切信息,价格变化有一定的趋势或规律,历史会重演。由于认为市场行为包括了所有信息,那么对于宏观面、政策面等因素都可以忽略,而认为价格变化具有规律和历史会重演,就使得以历史交易数据判断未来趋势变得简单了。

除权

除权是由于公司股本增加,每股股票所代表的企业实际价值(每股净资产)有所减少,需要在发生该事实之后从股票市场价格中剔除这部分因素,而形成的剔除行为。

除息

除息由于公司股东分配红利,每股股票所代表的企业实际价值(每股净资产)有所减少,需要在发生该事实之后从股票市场价格中剔除这部分因素,而形成的剔除行为。

填权

填权是指在除权、除息之后的一段时间里,如果多数人对该股看好,该只股票交易市价高于除权(除息)基准价,即股价比除权、除息前有所上涨,这种行情称为填权。

贴权

贴权是指在除权、除息之后的一段时间里,如果多数人不看好该股,交易市价低于除

权(除息)基准价,即股价比除权、除息前有所下降,则为贴权。

每股税后利润

每股税后利润又称每股赢利,可用公司税后利润除以公司总股数来计算。

股东权益

公司净资产代表公司本身拥有的财产,也是股东们在公司中的权益,因此,又叫做股东权益。

净资产收益率

净资产收益率是公司税后利润除以净资产得到的百分比率,用以衡量公司运用自有资本的效率。

龙头股

龙头股指的是某一时期在股票市场的炒作中对同行业板块的其他股票具有影响和号召力的股票,它的涨跌往往对其他同行业板块股票的涨跌起引导和示范作用。龙头股并不是一成不变的,它的地位往往只能维持一段时间。

T+1 交收

T+1 交收是指交易双方在交易次日完成与交易有关的证券、款项收付,即买方收到证券、卖方收到款项。

涨跌幅限制

涨跌幅限制是指在一个交易日内,除上市首日证券外,证券的交易价格相对上一交易日收市价格的涨跌幅度不得超过 10%;超过涨跌限价的委托为无效委托。

分红

分红即是上市公司对股东的投资回报。

送红股

送红股是上市公司将本年的利润留在公司里,发放股票作为红利,从而将利润转化为股本。

转增股本

转增股本是指公司将资本公积转化为股本,转增股本并没有改变股东的权股益,但却增加了股本规模,因而客观结果与送红股相似。

特别处理 ST

沪深证券交易所在 1998 年 4 月 22 日宣布,根据 1998 年实施的股票上市规则,将对财务状况或其他状况出现异常的上市公司的股票交易进行特别处理,由于“特别处理”的英文是 special treatment(缩写是“ST”),因此这些股票就简称为 ST 股。上述财务状况或其他状况出现异常主要是指两种情况:一是上市公司经审计连续两个会计年度的净利润均为负值;二是上市公司最近一个会计年度经审计的每股净资产低于股票面值。在上市公司的股票交易被实行特别处理期间,其股票交易应遵循下列规则:①股票报价日涨跌

幅限制为 5%；②股票名称改为原股票名前加“ST”，例如，“ST 辽物资”；③上市公司的中期报告必须审计。

特别转让服务 PT

“PT”是英语 particular transfer(意为特别转让)的缩写。这是旨在为暂停上市股票提供流通渠道的“特别转让服务”。对于进行这种“特别转让”的股票，沪深交易所在其简称前冠以“PT”，称为“PT 股”。根据《中华人民共和国公司法》(以下简称《公司法》)和《中华人民共和国证券法》(以下简称《证券法》)的规定，上市公司出现连续 3 年亏损等情况，其股票将暂停上市。沪深交易所从 1999 年 7 月 9 日起，对这类暂停上市的股票实施“特别转让服务”。第一批这类股票有“PT 双鹿”、“PT 农商社”、“PT 苏三山”和“PT 渝太白”。特别转让与正常股票交易主要有四点区别：①交易时间不同。特别转让仅限于每周五的开市时间内进行，而非逐日持续交易。②涨跌幅限制不同。特别转让股票申报价不得超过上一次转让价格的上下 5%，与 ST 股票的日涨跌幅相同。③撮合方式不同。特别转让是交易所于收市后一次性对该股票当天所有有效申报按集合竞价方式进行撮合，产生唯一的成交价格，所有符合成交条件的委托盘均按此价格成交。④交易性质不同。特别转让股票不是上市交易，因此，这类股票不计入指数计算，成交数不计入市场统计，其转让信息也不在交易所行情中显示，只由指定报刊专栏在次日公告。

牛市

牛市也称多头市场，指市场行情普遍看涨，延续时间较长的大升市。

熊市

熊市也称空头市场，指行情普遍看淡，延续时间相对较长的大跌市。

多头

多头指预期未来价格上涨，以目前价格买入一定数量的股票等价格上涨后，高价卖出，从而赚取差价利润的交易行为，特点为先买后卖的交易行为。

空头

空头指预期未来行情下跌，将手中股票按目前价格卖出，待行情跌后买进，获利差价利润。其特点为先卖后买的交易行为。

利多

利多对于多头有利，能刺激股价上涨的各种因素和消息，如银根放松，GDP 增长加速等。

利空

利空对空头有利，能促使股价下跌的因素和信息，如利率上升，经济衰退，公司经营亏损等。

盘整

盘整通常指价格变动幅度较小，比较稳定，最高价与最低价相差不大的行情。

筹码

筹码指投资人手中持有一定数量的股票。

第三节 证券市场交易流程

投资者要想进行证券市场的交易,应先办理账户卡以及银证通开户等先期手续,具体过程如下:

一、办理证券账户卡

投资者如需入市,应事先开立证券账户卡。分别开立深圳证券账户卡和上海证券账户卡。

投资者可以通过所在地的证券营业部或证券登记机构办理,需提供本人有效身份证及复印件,委托他人代办的,还需提供代办人身份证及复印件。

二、证券营业部开户

投资者办理深、沪证券账户卡后,到证券营业部买卖证券之前,需先在证券营业部开户,开户主要在证券公司营业部柜台或指定银行代开户网点,然后才可以买卖证券。

证券营业部开户程序如下:

- (1) 个人开户需提供身份证原件及复印件,深、沪证券账户卡原件及复印件;
- (2) 填写开户资料并与证券营业部签订《证券买卖委托合同》(或《证券委托交易协议书》),同时签订有关沪市的《指定交易协议书》;
- (3) 证券营业部为投资者开设资金账户;
- (4) 需开通证券营业部银证转账业务功能的投资者,注意查阅证券营业部有关此类业务功能的使用说明。

投资者在开户的同时,需要对今后自己采用的交易手段、资金存取方式进行选择,并与证券营业部签订相应的开通手续及协议。例如,电话委托、网上交易、手机炒股、银证转账等。

三、银证通开户

开通“银证通”需要到银行办理相关手续。开户步骤如下:

- (1) 银行网点办理开户手续:持本人有效身份证、银行同名储蓄存折(如无,可当场开立)及深、沪股东代码卡到已开通“银证通”业务的银行网点办理开户手续。
- (2) 填写表格:填写《证券委托交易协议书》和《银券委托协议书》。