

股票行情分析与预测

王荣喜 张登云 葛华勇



0.9

海洋出版社

序

自从有了股票，如何分析股市行情的变化就进入了经济学家研究的殿堂，就成为人们饭后茶余讨论的课题，特别是上海、深圳两地股票市场的向外发展，股票市场的风风火火，涨涨落落牵动了成千上万人的心，股票给人能带来可观的收益，也会带来风险。股市的波涛既会推出造就一些富翁，也会卷走人们用血汗积攒的大量资财。股市的博击实际上是一场不见血的血与火的战斗。股民要遨游股海需要经验和勇敢，也需要知识和智慧，炒股既是艺术，也是科学。为了帮助广大股民称雄于股市，由天津、河南等地金融界王荣喜、张登云、葛华勇等同志共同编写了《股市分析与预测》，该书融理论、技术、经验为一体，是知识性、实用性很强的专著，它与当前发行的众多股票书刊的最大区别是不仅限于股市，没有就股票论股票，而是从整个大的经济环境，从政治、经济等不同角度来分析研究影响股市变化的各种因素，它先从股市入门常识入手，告诉读者怎样在股市中理智地买股票，入股市应注意什么，何时是最佳的入货及出货时机，然后用较大的篇幅介绍了怎样从政治、经济和股市的不同侧面来分析股票市场的变化，既有经验和经济理论的分析，又有技术预测。我诚挚地将本书推荐给读者，因为该书的最大优点内容充实，新颖活泼，朴实亲切，言之有物，读者阅读此书可以更多地了解股市行情变化的规律，使您在今后的股市实践中充分发挥自身的智慧，获取投资的最大增值。

(京)新登字087号

股票行情分析与预测

王荣喜 张登云 葛华勇 编著

*

海洋出版社出版发行(北京市复兴门外大街1号)

天津市武清县新华印刷厂印刷

开本: 1/32 787×1092 印张: 10.5 字数: 200千字

1993年8月第一版 1993年8月第一次印刷

印数: 1-3000

*

ISBN7-5027-3724-3/F·305 定价: 7.00元

(内部使用)

目 录

第一章	股票市场的形成和发展	
第一节	股票的基本概念.....	(1)
第二节	股票市场的演变.....	(8)
第三节	旧中国的股票市场.....	(13)
第四节	中国股票市场概况.....	(21)
第二章	变化难测的股票行市	
第一节	股票的价格.....	(27)
第二节	影响股票价格的因素.....	(32)
第三节	股票价格指数.....	(35)
第四节	股票市场价格的大起大伏.....	(53)
第三章	股票交易行情的预测	
第一节	股票交易方式.....	(56)
第二节	股票买卖风险.....	(63)
第三节	股票投资需要掌握行情.....	(72)
第四章	股民投资行为	
第一节	股民投资行为的一般概念.....	(85)
第二节	股民投资股票的动机.....	(89)
第三节	股民投资行为的分析.....	(94)
第四节	居民储蓄行为与股民投资行为的相互作用	(105)
第五章	居民消费对股票市场的约束性.....	(109)

第五章	股份公司经营分析及前途预测	
第一节	公司因素是股票价格变化的基础·····	(112)
第二节	影响公司收益的内部因素·····	(118)
第三节	影响公司收益变化的外部环境·····	(141)
第四节	如何预测公司的未来·····	(146)
第六章	政治风云与股市动荡	
第一节	战争对股票市场的影响·····	(155)
第二节	国家领导人的更迭对股票价格的影响 ·····	(157)
第三节	政治形势的变化对股票市场的影响 ·····	(159)
第四节	为什么政治因素能对股票市场带来重大影 响·····	(162)
第七章	在国民经济大环境下的股票市场	
第一节	股票市场与经济增长·····	(169)
第二节	股票市场与产业结构·····	(177)
第三节	股票市场与对外贸易·····	(182)
第四节	“关贸总协定”与我国股市·····	(194)
第五节	股民如何分析国民经济各项经济指标 ·····	(197)
第八章	商品市场的波动与股票价格升降	
第一节	市场的概念与作用·····	(201)
第二节	商品市场对股票市场的影响·····	(202)
第三节	影响商品市场波动的因素·····	(206)
第四节	对商品市场波动趋势的分析与预测 ·····	(210)

I

第九章	通货膨胀对股票市场的影响	
第一节	通货膨胀的定义及表现形式·····	(213)
第二节	通货膨胀对股票市场带来哪些影响 ·····	(216)
第三节	产生通货膨胀的原因·····	(219)
第四节	在通货膨胀的情况下股票投资对策 ·····	(224)
第十章	股票市场与银行的关系	
第一节	股票市场与银行利率·····	(228)
第二节	股票市场与银行贷款的关系·····	(235)
第三节	股票市场与中央银行的货币政策·····	(245)
第四节	股票市场与汇率变化·····	(250)
第十一章	财政税收的变化与股票的收益	
第一节	财政收入的变化对股票市场的影响 ·····	(253)
第二节	税收的变化对股票收益的影响·····	(262)
第三节	股民如何分析财政状况·····	(272)
第十二章	不可忽视股票市场的市场因素	
第一节	股票市场供求关系的变化·····	(274)
第二节	人为操纵因素·····	(281)
第三节	股民的心理因素·····	(291)
第四节	对股市行情的一般分析·····	(295)
第十三章	股价走势的技术分析	
第一节	道式股价理论·····	(302)
第二节	K线分析法·····	(305)
第三节	移动平均线·····	(320)

第一章 股票市场的形成和发展

第一节 股票的基本概念

股票是股份公司发给股东作为已投资入股的证书和索取股息的凭证。股票作为一种有价证券，可作为买卖对象或抵押品。

在理解股票的含义时，首先必须懂得股份和股票是两个既有联系又有区别的概念。股份有两个方面含义，其一是构成股本的成分，并且是股份公司中均分公司全部资本的最基本的计量单位。也就是说，股本由股份构成，股本的总和就等于全部股份金额的总和。其二是股本的权利、义务的来源，并且是股本的权利、义务的计量单位。也就是说，在股份公司中，股东地位不以人来计算，而是以股份来表示，每个股东的权利、义务在全部股东的权利、义务中的相对地位等于这个股东所拥有的股份在公司全部股份中所占有的比例。所以股份仅是一种关于股份公司资本和股东权利的抽象概念。一定量的股票代表一定份额的股份，但不是所有股份都以股票形式表现，有的公司股份可以用挂帐方式确定。

股票与一般证券相比，具有以下特点：

1. 权利性 股票所代表的股东权，是一种综合性权利，它包括参加股东大会、投票表决、收取股息或分享红利，参加股份公司剩余财产的分配等各项权利，其权利的大小，取决于拥有股份的多少。

2. 风险性 股票一经购买便不能退还本金。由于股票的

价格有可能背离其价值，这种背离除了可能高于其价值之外，还可能低于其价值。股票投资者能否获得预期利益，完全取决于公司的经营状况，利大多分，利少少分，无利不分，亏损承担责任，破产时有可能连本金都保不住。另外，由于股票价格的波动，买入和卖出时价格的差异，也可能使买卖股票的投资受损，因此，股票投资具有风险性。正因为购买股票的投资者承担了较大的风险，因此他们也可能获得较高的收益。

3. 流通性 尽管股票持有人不能退股，但可以随时转让，或者作为抵押品。在健全发达的股票交易市场存在的条件下，持有股票和持有现金几乎没有什么区别。

4. 投机性 股票作为买卖对象，和其它商品一样，有自己的市场价格。这种价格决定于股票收益和市场利息率的对比关系，取决于市场供求状况，除此以外，股票价格还要受公司经营和利润分配状况的影响。同时，股票价格还要受国内外经济、社会、政治、心理等因素的影响。所以，股票价格往往背离其价值，二者之间的差别有时会很大，导致了股票交易的投机性。

一个公司可以根据不同的需要发行不同的股票。股票种类的不同，决定了股票持有人对公司权益的不同。

1. 股票根据应尽义务与享有权利不同，分为普通股票和优先股票

普通股是指其收益随着股份公司的利润变动而变动，不限制股东权利的一种股票。普通股股东享有经营参与权、股息请求权、剩余财产分配要求权和新股优先认购权等权利。除此以外，普通股股东还拥有股票转让权，股票持有人不必

征求公司和其他股东的同意，可按照自己的意愿随时将股票出售转让。

优先股是相对于普通股而言的。主要指在利润分红及剩余财产分配的权利方面，优先于普通股。其一是领取股息优先。在支付普通股股息以前，先按固定的股息率支付优先股股息。其二是债权清算在先。在公司破产、解散、清理剩余财产及债权、债务时，享有在普通股之先的财产分配权。购买优先股票的风险比普通股票的风险要小，但持有优先股票的股东在股东大会上没有表决权，不能参与企业的经营管理，只有当涉及到优先股票所保障的权力时，才能就所涉及的问题有表决权。因为股息率固定，不能享受企业利润增长的利益。

2. 股票按在票面上是否记上持有人姓名，可分为记名股票与无记名股票

记名股票是指将股东姓名记入股票及股东名簿的一种股票。记名股票的特点就是除持有者和其正式的委托代理人或合法继承人、受赠人外，任何人都不能行使其股权。记名股票在分配股息时，由公司书面通知股东。记名股票转让时，既要受让人的姓名、地址分别记载于股票票面上，还要在公司的股东名册上办理过户手续，否则转让不能生效。

无记名股票是指股票上不记载承购人姓名、住址，仅凭股票所附自己票即可领取股息并可以自由转让的股票。因而无记名股票的流动性较大，任何人一旦持有便享有股东的权利，无须再通过其他方式、途径证明自己的股东资格。这种股票转让手续简便，但也应该通过证券市场的合法交易实现转让。

3. 股票按在票面上是否注明其代表的入股金额，可分为

面值股票和无面值股票

面值股票是指在票面上注明一定金额的股票。如每股人民币50元、100元等。面值股票给股票定为一个票面价值，这样就可以很容易地确定每一股份在该股份公司中所占的比例。

无面值股票，又称份额股票，是指将公司资本分成若干股份，在股票上并不标明每张股票的面值的股票。它是以公司财产值的一定比例为其划分的标准，票面上不载明金额，其价值随着公司财产的增减而增减。因此，这种股票的内在价值总是处于变动状态，这类股票虽无面值，但每股发行价值仍须固定。它的最大优点是当其低于应标明的金额出售时，可以减轻出售者的税负。

股票的种类还可根据给予持有者的投票权数等做多种划分。而根据不同的标准对股票进行的分类，只是一种理论上的分类，实际上各种类型的股票之间是相互交融的。目前我国市场上进行买卖的股票，既属于普通股，同时又是记名股票和定额面值股票。

股票是股份证书。它等于一种重要的法律文件，因此股票就必须具有精确、高质量的印刷工艺及材料，票面的记载也应该有明确的规定。一般说来，股票应依次编号，作成一种法定的式样。通常一张股票上记载的事项包括：

1. 股票的正面印有发行该股票发行公司的名称；该公司依照什么法律在什么地方注册登记；公司注册成立的年月日；标明普通股或优先股的字样，该股票所代表的股份数；发行股份总额；股份资产的编号；每股金额多少；股票持有者的名称或姓名；负责登记转让的机构名称；董事会3人以

上的签名盖章及公司的公章；股票发行的日期；转户机构负责人的签名等等。

2.股票的背面印有一个表格，表格内有一些栏目供转让股票时签名用。当该股票持有者决定将股权转移时，必须填写此表。在填表时，除出让人须在上面签名外，受让人也须签上税号、姓名、签名时的地址等。转让人的签名必须同股票上原持有人的签名一致，不得由其他人代理。这个签名，也必须是由一家商业银行或信托投资公司担保，或者由一家转户机构熟悉的、指定的证券交易所会员公司担保。除此之外，还有发行公司的若干说明及某些简缩语的解释。

股票作为一种书面文件可以从上面看出很多问题。如一些经常从事股票活动的人，能从股票正面上董事长等人的签字笔记，推断出他们的性格特征，乃至该公司的经营风格；能从股票的新旧、转让户头的多少，了解该种股票的热门程度。

股票和公司债券的相同之处在于：

1.两者共处于证券市场这个统一体中。股票和债券是构成证券市场的两大支柱，两者都在证券市场上发行，又都在证券市场上交易。两者的活动范围和赖以发挥作用的场所，都是证券市场这个大舞台。

2.对于发行公司来讲，都是筹集资金的手段，通过股票和债券可获得所需资金，并为此付出一定代价。对于投资者来说，他们都是投资工具，都能获得投资收益，两者作为有价证券，在本质特征方面是相同的。

股票与公司债券的差异个处主要在于：

1.股票是一种所有权证书，它代表持有人对发行股票的

公司的所有权股份。债券只是一种债券权要求书式证书。

2.股票没有到期日，股东把资金投入公司后，资金即由公司支配，不到停止清理或者解散，资本是不能退给股东的，这也叫股票的不可逆性。债券有到期日，到期公司应当还本付息，具有可逆性。

3.股票是公司筹集自有资金时发行的，所得资金作为公司的资产，股票持有者成为公司的股东，在法律上拥有公司的一部分所有权。债券是在公司成立之后，为筹集追加资金而发行的，购买债券等于向公司提供贷款，持有债券的人和公司之间是一般的借贷关系。

4.股票的股利是在税后利润中支付，其多少要根据公司经营情况来定，多盈可以多分，少盈就要少分，亏损就会吃老本。债券的债息可以计入成本，而且是固定的，有限的，不论公司盈亏，债券的债息都要如期如数支付。

5.交易方式上，股票交易大部分是二级市场交易，即投资者购买的股票多数是已经发行的股票，“倒手货”。新股票往往为少数人所垄断。债券一般不存在此类问题。

6.债券面额一般较大，股票面额则较小。

7.债券投资有较大的经济保障。安全性强。因为债券到期后必须偿还本金和利息，当公司破产清算时，它的求偿权也在股票之先，股票则只能转让，不能退股，当公司经营发生亏损或者破产时，无人购买该公司的股票，股票持有人得不到任何股息，甚至连老本都保不住，因而投资股票的风险性要大些。

投资股票能获得哪些收益呢？股票收益分为股票升值、股息和红利三种。

1. 股票升值 股票升值是根据企业资产增加的程度和经营状况而定的,具体体现为股票价格上升所带来的收益.股票之所以能够升值,根本原因在于发行该股票的企业经营有方,管理有术,获得了较大利润,且预期股息收入也将增大。

2. 股息 股息又称股利,是股票持有者定期从股份企业中取得的一定利润。利润分配的标准以股票的票面资本额为依据。公司一般每年向股东发放一次股息,发放的形式主要有两种:现金和股票。前一种形式的股息是货币,后一种形式的股息是公司新增发的股票。

因为股票可以自由买卖,所以一个公司的股东是经常变换的。公司为确定哪些人可以领取股息,必须在发放股息前确定一些日期界限。

(1) 宣布股息日。即董事会宣布其决定将要在某日发放股息的日期。

(2) 除息日。即除去股息的日期。在除息日当天或其后购买股票者无权领取最近一次股息。

(3) 股权登记日。凡此日在公司股东名册上有名字的人,都可以分享最近一次股息。

(4) 股息发放日。指将股息正式发给股东的日期。

上述这些日期对股票交易是十分重要的。如果持股人在除息日的前一天卖出股票,那么他将失去分享股息的权利。如果持股人在除息日当天或以后买进股票,那么他无权分享即将分配的一次股息,这次股息仍归原股东领取。所以这时买卖的股票价格须减去即将分配配股息额。这种交易称为除息交易。

3. 红利。股东得到超过股息部分的利润，称为红利。股份企业支付股息之后尚有盈余，把它再分给股东，叫分红，分得的利润部分就是上面所说的红利。红利没有固定的利率，股东所得红利多少完全视企业利润的多少而定。

第二节 股票市场的演变

股票市场是进行各种股票买卖交易的场所。股票市场分有组织的市场和无组织的市场两种。前者指经有关部门批准，以正式股票交易所为固定地点集中进行交易的场所；后者指经纪人或买卖股票双方的当事人集聚于一个临时地点进行直接交易的场所，即俗称的黑市。在有组织的股票市场中，股票价格通过经纪人以双边拍卖的方式来决定；而在无组织的证券市场上，股票价格经双方讨价还价，以议价方式来决定。

股票市场按买卖新发行股票和旧股票的不同，又分为初级市场和次级市场（或称为二级市场）。初级股票市场是为了便利新证券的发行而设立的，政府对这类市场管理比较严格，法律通常要求必须具备两个条件：即从事直接销售股票的证券商必须注册取得执照，凡出售特种股票必须获得管理机关的许可。新设立的股份公司发行股票可直接到初级市场上销售，也可委托银行或证券公司办理。如公司企业增发新股票，一般先向原股东招股，原股东不愿增股时，再向市场销售。二级股票市场具有较完善的组织和设备，是买卖旧股票的场所，它使投资者有购买股票的机会，有股票而需要现金者又可出售其持有的股票以换回现金，显示了股票市场引

导游资投向和变现的作用。

我们已经知道，股票是一种有价证券，而有价证券除股票外，还包括国家债券、公司债券、不动产抵押债券等证券。其中国家债券出现较早，它是最早投入交易的有价证券。随着商品经济的发展，又逐渐出现了股票、公司债券及不动产抵押债券，并依次加入了有价证券交易的行列。因而股票交易只是有价证券交易的一个组成部分，股票市场也只是有价证券市场（一般简称证券市场）的一个构成部分。迄今为止，世界上很少有专一的股票市场，股票市场不过是证券市场中专营股票的地方。一般来说，对股票市场与证券市场是不严格加以区分的。

证券市场是资本主义国家的企业公司筹集资金的重要途径之一。随着资本主义商品经济的发展，企业规模越来越大，需要大量的长期资本，靠企业自己积累，很难满足其生产发展的需要，因而必须向社会筹集资本。资本主义企业向社会筹集长期资本有三种方式：一是银行贷款，二是发行公司债券，三是发行股票。由于前两种方式利息较高，并按期归还，这不仅增加了成本，而且使企业资本难以稳定；同时，银行贷款既要担保，又要受银行监督，且数量也有限；公司债券则只有老企业才能发行。这些都使资本筹集受到一定的局限。利用股票筹集资本则无需还本付息，只是在利润中支付红利。三者比较起来，发行股票既方便又合算。于是，发行股票聚集资本就成为发展资本主义经济的一种重要形式。因此，股票交易在整个证券交易中占有重要地位。

证券交易最早出现在欧洲，早在16世纪初的原始资本积累时期，西欧已出现了证券交易活动。比利时的安特卫普和

法国的里昂是出现证券交易活动最早的地区，1608年，荷兰建立了世界上最早的——证券交易所，即阿姆斯特丹证券交易所；随后，于1611年建成了阿姆斯特丹证券交易所大厦，这是该所也是世界上最早的交易所大厦。

17世纪，英国开始崛起，成为世界上最大的殖民者和贸易国。18世纪，英国取代荷兰的海外霸权以后，国际贸易和国际金融中心逐渐向伦敦转移，伦敦的证券交易也开始活跃起来。1773年，在伦敦新乔纳森咖啡馆正式成立了英国第一家证券交易所，它是伦敦证券交易所的前身。

美国证券是从经营政府债券开始的。起初，美国政府债券在证券市场占有重要地位，这是因为在独立战争中，美国的战时国会，各洲和军队都发行了各种各样的中期债券和临时债券。战争结束后，美国政府为了取信于民，就以发行联邦债券的形式承担了这笔债务，共达8 000万美元。这项巨额债券的发行是依靠大量证券经纪人的兜售，没有集中场所，交易都是在咖啡馆进行的。证券交易人起初在费城，纽约等等地出现，因此，证券交易首先从费城、纽约开始，其后在芝加哥、波士顿等大城市蔓延开来，这就为美国证券业的发展打下了基础。1754年，一批从事证券买卖的商人在费城成立了经纪人大会。随着证券的发行和交易的扩大，1790年组成了美国第一个证券交易所——费城证券交易所，1792年5月17日，24名经纪人在华尔街一棵梧桐树下聚会，商订一项所谓“梧桐树协定”，订出他们与公众交易收取佣金的最低标准，他们之间进行交易的交易条款，约定每日在梧桐树下聚会交易等等。1817年这些经纪人通过一项正式章程。并为其定名为：“纽约证券交易会”。1863年改名为“纽约证券

交易所”。

日本证券市场起步晚，但发展迅速。1948年5月，日本政府对证券交易活动实行立法，颁布了日本历史上第一个证券交易法。该法规定：只有证券公司才能经营证券业务。1949年，日本政府相继批准开放了东京、大阪、名古屋、神户等城市的证券交易所，并规定在东京、大阪、名古屋三个证券交易所里，可以进行全国性的证券买卖交易。这些政策措施，大大促进了证券市场的发展，证券公司也如雨后春笋，迅速在日本各地成长，振兴了日本的证券业。

证券市场从形成到发展、完善，大致经历了三个阶段：一是形成阶段（1930年以前），这一阶段，证券市场从最初的萌芽，产生向形成方向转化。其基本特点是：信用工具单一，主要为股票、债券两种信用工具，股市行情变动较大，投机、欺诈、操纵行为十分普遍，证券市场立法很不完善，证券交易处于手工操作境地，证券市场较为分散等。二是健全阶段（1930年至1980年）。在20世纪头30年，证券市场处于高速发展阶段，证券发行量剧增，1921年至1930年，全世界有价证券比前十年增加了近5倍。同时，有价证券的结构也起了变化，占主要地位的已经不是政府发行的公债，而是股票和公司债券。据统计，1900年至1913年发行的有价证券中，政府公债占发行总金额的40%，而企业股票和公司债券占60%。1929年10月28日，纽约证券交易所突然发生股市暴跌，大企业纷纷向银行挤兑现金，使大批银行破产。与信用危机接踵而至的是全面的经济危机，生产力遭到严重的破坏，整个资本主义经济倒退了20年。危机之后，全世界资本主义经历了近9年的大萧条。这次经济危机严重影响了证券