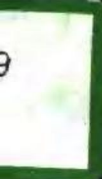


GU NI ZHI DAO • GU NI ZHI DAO

股市之道

● 张亦春 郑振龙 主编

中国发展出版



股市之道

张亦春 郑振龙 主编

中国发展出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

股市之道/张亦春, 郑振龙主编. —北京: 中国发展出版社, 1998.1

ISBN 7-80087-283-1

I. 股…

II. ①张… ②郑

III. 证券投资-实用读物

IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (97) 第 18820 号

中国发展出版社出版发行

(北京市西城区赵登禹路金果胡同 8 号)

邮政编码: 100035 电话: 66180781

北京地质印刷厂印刷 各地新华书店经销

1998 年 1 月第 1 版 1998 年 1 月第 1 次印刷

开本: 1/32 850×1168mm 印张: 9.125

字数: 212 千字 印数: 1—21000 册

定价: 16.80 元

本社图书如有印装差错, 可向发行部调换

谨把此书献给——

想从股市奴隶变为

股市将军的勇士

和

为探索股市之道而

辛勤耕耘的人们

——编者

前 言

古人云：“不入虎穴，焉得虎子”。股市之道靠闭门造车是造不出来的，因此我们从80年代中期开始研究股票市场之后就没有停止过实践。在实践中我们虽然交过不少学费，付出过许多艰辛，但却换来了宝贵的经验和教训。几年来，我们潜心学习股市中的十八般武艺，虚心请教股林高手，广泛研究与股市有关的心理学、物理学、哲学、行为科学等各门学科。我们边学习、边实践、边思考、边研究，为的是悟出股市之道。虽然在短短的几年中获益匪浅，但绝不敢言已悟出了股市之道。还是老子的“道可道，非常道”讲的在理，股市之道只可意会，不可言传。本书之所以定名为《股市之道》，绝不是作者妄自尊大，自认为已悟出了股

市真谛，它只代表作者几年来探索股市之道的努力以及由此而获得的一点浅见，希望能对股市之道的探索起到抛砖引玉的作用，也希望能对涉足股市的朋友们有所启迪，从而少交点学费、少走点弯路。

本书是厦门大学金融研究所研究人员通力合作的结晶。由张亦春教授和郑振龙博士担任主编，确定全书的写作思路、方法和大纲，并负责全书各章的总纂、修改和定稿；第一、二（最后一小节由陈蓉执笔）、五章由郑振龙博士撰写；第三章由郑振龙博士和康书生教授撰写；第四章由杜浩洋硕士撰写；第六章由康书生教授和周颖刚先生撰写；第七章由周颖刚先生撰写；第八章由付丽硕士撰写；附录由阙水深博士生撰写；全书插图由郑振龙博士制作。

作者

1997年7月18日

目 录

第一章 揭开股市的面纱

充满魅力的股票.....	(3)
股票何以独占鳌头.....	(5)
世界上最好的投资工具——股票.....	(9)
实业投资	(10)
储蓄	(10)
买债券	(11)
买房子	(11)
收藏	(12)
买股票	(13)
世界上最好的投机工具，还是股票	(14)
赌博与股票比较	(14)

期货与股票比较	(15)
期权与股票比较	(16)
看清股市的真面目	(17)
骗人的市场	(17)
风险与利润皆大的市场	(22)
领先景气且超涨超跌的市场	(22)

第二章 树立正确的投资理念

像对待你的婚姻一样对待你的股票	(27)
股市如战场，但你应战胜的不是对手而是你自己	(29)
“喝贝克，听自己的”	(31)
宁可守株待兔，也不随波逐流	(33)
有风驶尽帆，无风不起航	(34)
小心驶得万年船	(36)
身在局中，心超事外	(37)
三分技术，七分涵养	(39)
股票大师们的金玉良言	(40)
沃伦·巴菲特的 12 条忠告	(40)
彼得·林奇的 25 条黄金规则	(41)
几种常见的错误投资理念	(44)
落袋为安	(44)
不赚不抛	(45)
贪便宜	(46)
只买市盈率低的股票	(46)
巴菲特投资理念评介	(47)
巴菲特投资业绩	(48)
巴菲特投资理念与投资策略	(48)

巴菲特投资理念分析	(52)
-----------------	------

第三章 制订最适合自己的投资策略

投机性策略	(59)
投资性策略	(65)
不要把鸡蛋放在一个篮子里	(66)
选择合适的买卖方法	(69)
目标价格法	(70)
分次购买法	(71)
定式计划法	(72)
指数法	(75)
转折点买卖法	(76)

第四章 寻找千里马

买股票，是买公司而不是买市场	(81)
寻找成长率高且稳定的公司，买股票就是买未来	(83)
寻找毛利率高的公司	(89)
净资产收益率重于每股税后利润	(91)
挑选诚实、理性、能干的经营管理者	(93)
计算目标公司的价值	(96)
购买有安全边际的股票，关注自己熟悉的公司	(99)
认清大股东的真面目，圈钱还是造血	(101)

第五章 把握股市盛衰周期

《易经》与周期理论	(107)
-----------------	-------

神奇的费波纳奇数列·····	(112)
费波纳奇数列的特征·····	(112)
黄金分割·····	(117)
黄金长方形·····	(118)
黄金螺旋形·····	(119)
ϕ 的意义·····	(120)
费波纳奇数列在股市中的应用·····	(121)
中国股市周期实证分析·····	(126)
周期在中国股市中的作用·····	(126)
中国股市周期实证分析·····	(127)

第六章 寻找股市的方向

技术分析的作用·····	(135)
技术分析的含义及理论前提·····	(135)
技术分析有用吗·····	(136)
没有万能的方法——技术分析的优缺点·····	(137)
股市专家的心得——技术分析的基本原则·····	(138)
阴阳线中辨方向·····	(139)
如何绘制K线图·····	(139)
K线图的运用·····	(140)
借助趋势线确定买卖时机·····	(150)
如何画趋势线·····	(150)
趋势线的有效性·····	(151)
上升轨道和下降轨道·····	(152)
趋势线的作用·····	(153)
借助移动平均线判断大势·····	(155)
如何画移动平均线·····	(156)

葛兰维八大法则——移动平均线的买卖信号·····	(156)
周移动平均线的应用·····	(158)
移动平均线的作用·····	(158)
借助缺口判断大势·····	(161)
缺口的种类·····	(161)
缺口的研判·····	(162)
缺口的应用·····	(163)
识别反转形态·····	(164)
头肩顶·····	(165)
头肩底·····	(167)
复合头肩形·····	(167)
双重顶(底)及三重顶(底)·····	(168)
圆形顶(底)·····	(170)
V形(倒V形)·····	(171)
单日(双日)反转形态·····	(173)
喇叭形·····	(174)
菱形·····	(175)
潜伏底·····	(176)
确认整理形态·····	(177)
对称三角形·····	(177)
上升三角形和下降三角形·····	(178)
楔形·····	(178)
矩形·····	(179)
旗形·····	(179)
头肩形·····	(180)

第七章 透过价量指标看人气

价量关系	(183)
成交量与股价趋势——葛兰维九大法则	(188)
均量线	(189)
能量潮	(192)
指数点成交量值	(195)
支撑压力	(197)
成交量比率	(199)
量价线	(202)

第八章 判断大势的拐杖——技术指标

相对强弱指标 RSI	(207)
平滑异同移动平均线 MACD	(210)
随机指数 KD	(213)
动向指数 DMI	(217)
动量指标 MTM	(220)
震荡量指标 OSC	(223)
停损转向指标 SAR	(225)
威廉指标 %R	(228)
超买超卖指标 OBOS	(230)
腾落指标 ADL	(233)
涨跌比率 ADR	(235)
宝塔线 Tower	(238)
心理线 PSY	(240)
人气指标 ARBR	(242)

人潮指标 CR	(245)
逆势操作系统 CDP	(247)
乖离率 BIAS	(248)
附录	(252)
一、买卖 A 股基本规程	(252)
二、买卖 B 股基本规程	(254)
三、法人股交易操作程序	(256)
四、委托买卖操作程序	(257)
五、股票买卖费用和税收	(260)
六、如何阅读股票行情表	(261)
七、股价指数的编制方式及意义	(262)
八、如何办理股票转托管	(264)
九、如何办理证券挂失	(265)
十、如何办理非交易过户	(267)
十一、分红派息规程	(268)
十二、配股权证操作规程	(269)
十三、实物股票托管规程	(270)
十四、证券账户开户规程	(271)
十五、证券清算过户规程	(272)

第一章

揭开股市的面纱

一提起股市，许多人都有“让我欢喜让我忧”的感觉。中国第一批百万富翁和千万富翁多是股市赢家，而因投资股票亏损累累跳楼自尽者却也不泛其人。由于落后的传统观念、不当的宣传引导、贫乏的知识背景、较差的心理素质等原因，中国股市被披上了层层神秘的面纱，有时像慷慨的财神，有时又像凶恶的煞星。因此，我们在踏入股市之前，必须看清股市的真面目，揭开它所有伪装的面纱，悟出股市之道。这样，才能在股市中游刃有余，立于不败之地。

充满魅力的股票

无论人们对股市和股票持什么态度,但全世界长达 200 多年、短仅数月的各国股票市场历史都证明了一个共同的真理:从长线而言,股票是当今世界上最好的投资工具。且看下面一组实例。

美国《爱泼斯坦 SBBI1993 年鉴》列示了 1926~1989 年各年代美国各种投资工具的平均年回报率(见表 1.1)。从表中可以看出,在整个 7 个十年中,只有 30 年代债券收益率超过股票,在表 1.1 所涵盖的 64 年中,如果你在 1926 年用 10 万元投资长期政府债券,1989 年的价值为 160 万元,而如果你投资标准普尔 500 指数,现在的价值高达 2250 万元,是投资债券的 14 倍!①

表 1.1 1926~1989 年美国股票与债券平均回报率 单位:%

	20 年代	30 年代	40 年代	50 年代	60 年代	70 年代	80 年代
普尔 500 指数	19.2	0	9.2	19.4	7.8	5.9	17.8
小企业股票	-4.5	1.4	20.7	16.9	15.5	11.5	15.8
长期政府债券	5.0	4.9	3.2	-0.1	1.4	5.5	12.6
长期企业债券	5.2	6.9	2.7	1.0	1.7	6.2	13
国库券	3.7	0.6	0.4	1.9	3.9	6.3	8.9
通货膨胀率	-1.1	-2	5.4	2.2	2.5	7.4	5.1

香港从 1964 年编制恒生指数以来 33 年间(图 1.1),虽经历

① 参见张锐,戴建忠编译,战胜华尔街,广州:暨南大学出版社,1996,3~4 页

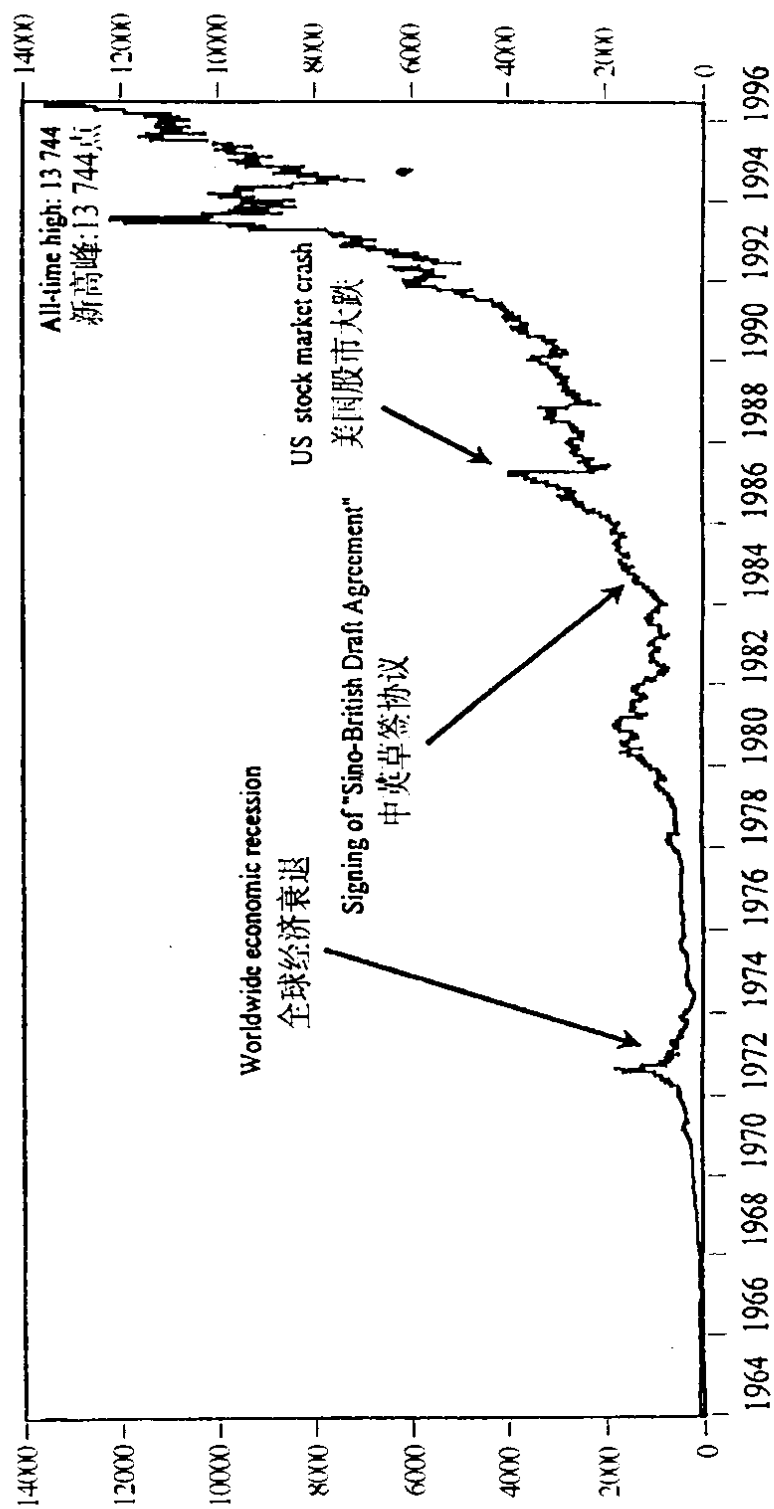


图 1.1 恒生指数历年走势图 (1964 年 7 月 31 日至 1996 年 12 月 31 日)