

证券时报系列丛书

证券市场大势研判

邵基泽题

《证券时报》社 编

券

中国经济出版社

《证券时报系列丛书》编辑委员会

名誉顾问: 邵华泽 郭超人 董辅初 厉以宁

吴敬琏 戴国晨

顾问: 谷家旺 庄心一 桂敏杰 徐雅萍

刘洪涛 张育军 王 楚 胡继之

主任: 武凤仪

副主任: 王金栋 郑 颂 宫云涛 成孝海

委员: 张 伟 张志勇 任锦泉 陈 力

高 峰 张一平 严瑞林 储著胜

聂根红 杨新波

执行主编: 成孝海

副主编: 严瑞林

编辑: 韩 杰 戴焕梅 赵海军 邵春安

总序

四年前，在中国改革开放的前沿阵地——深圳经济特区，《证券时报》创刊了。

《证券时报》创刊的时候，正值我国建立社会主义市场经济体制的起步时期。作为社会主义市场经济体系的一个组成部分，证券市场在当时更是处于最初探索阶段，是一块名副其实的“试验田”。在这块“试验田”上，证券从业者们怀着敬业、开拓、进取之心，锲而不舍，孜孜以求，终于将原本一片不毛之地培育成今天的满园春色，满目生机。这块“试验田”也同样洒满了《证券时报》同仁的辛勤汗水。1996年3月17日，八届全国人大四次会议通过了《国民经济和社会发展“九五”计划和2010年远景目标纲要》，其中明确指出要“积极稳妥地发展债券和股票融资，进一步完善和发展证券市场”，这标志着中国证券市场已经结束试验期，开始进入新的发展阶段。这是包括《证券时报》同仁在内的全体证券从业者的共同收获。

《证券时报》创刊四年来，报纸自身也有颇多收获，取得了长足发展。最初，报纸每周只出一期，发行量只有五、六万份，读者主要集中在深圳本地。不久，报纸每周改出三期，以后又发展为每周五期，每周六期，发行量增加到五、六十万份，读者群也扩展到全国和海外，目前在各地已建立27个分印点，并进入港澳地区发行。1997年5月5日，《证券时报》正式进入国际互联网，成为我国首家进入国际互联网并拥有自己独立Web站点的证券类报刊，世界各地读者可在网上通过阅读本报网络版，及时掌握我国证券市场动态。可以说，《证券时报》今天已经真正成长为一份立足深圳，

面向全国,辐射全球,有广泛影响力的专业性报纸。

四年来,《证券时报》始终遵循为建设社会主义市场经济体制服务,为广大读者服务的办报宗旨,大力宣传国家经济、金融特别是有关证券市场建设的方针、政策和法规,认真报道重要的政治、经济新闻,及时、准确地披露证券市场信息,积极勾通证券主管部门、证券交易所、上市公司、证券经营机构和广大投资者之间的关系,和广大读者一道充分发挥报纸的舆论监督作用,协助管理部门规范上市公司的运作和证券中介商、证券投资者的行为,特别在倡导和维护“公开、公正、公平”的证券市场“三公”原则方面旗帜鲜明,不遗余力,做出了突出贡献,得到了上级主管部门和社会的肯定。此外,《证券时报》还在探索金融证券理论,普及证券知识,推介投资方法,交流投资经验,培养正确投资理念诸方面做出了不懈的努力,取得了可喜的成绩。

在形式上,《证券时报》虚心学习国内外同类报纸的成功经验,版面设计和栏目设置不断创新,形成了自己的特色,做到了形式和内容的和谐统一。

当然,由于《证券时报》是中国证券市场“大田”中的“小田”,是“实验田”中的“实验田”,因而也同样走过了一条“摸着石头过河”的道路。我们的报纸远远没有做到尽善尽美,相反,还有许多需要改进和提高的地方。我们必将付出更大的努力,加强各方面工作,使我们的报纸从内容到形式更上一层楼,进一步适应广大读者的要求,为中国证券市场的发展和社会主义市场经济的建设做出新的、更大的贡献。

为纪念《证券时报》创刊四周年,我们将报纸四年来发表的稿件分门别类进行挑选,汇编成“证券时报丛书”奉献给广大读者。丛书包括六册:《证券新闻集萃》、《走进上市公司》、《证券现象大透视》、《证券市场观察与思考》、《股票市场大势研判》、《证券经济论集》。六本书虽然在内容上各不相同,但它们都从不同的侧面向人

们叙述着中国证券市场这几年的发展历史:理论的演绎,实践的推进,政策的变化,法规的完善,行情的起伏,市场的扩容,投资者队伍的壮大,以及一连串相关事件的发生,……这里到处印满了在证券市场的“试验田”里辛勤耕耘者的足迹。在社会主义市场经济体制的建立正不断向纵深推进的今天,借庆祝《证券时报》创刊四周年机会,回顾一下中国证券市场这几年走过的充满挑战的历程,这对所有关心中国证券市场发展的人们说来,无疑是一件很有意义的事情。

报纸四年来发表的稿件很多,加之各类稿件的挑选又是由各部门分头兼职进行的,编辑过程中有可能挂一漏万,还请广大读者批评指正。

武元仪

1997年9月

前 言

“知己知彼，百战不殆。”这是军事家征战南北所熟知的取胜信条。市场如战场，置身在证券市场的广大投资者，自然也非常重视对市场状况、发展趋势和投资策略的研究，以便成功地进行理性投资。

近年来，由于新的投资者日益增多，而他们急需投资方面的知识和指导，于是大量投资建议性的股评文章和一批批股评作者应运而生，更成为中国新兴证券市场别具特色的一道风景线。

《证券时报》作为投资者之友，适应客观形势的需要，几年来不断改进市场报导，努力提高股评质量，引导投资者树立正确的投资理念。所发股评虽为作者个人的主观见解，但在编排时注意不同观点的并列，以纳多方空方各派之见，汇大、中、散户百家之言，坚持报道的客观性，以防误导。这些股评，既有从基本面、政策面、技术面研判市场趋势的，也有对个股和板块进行剖析的，多层次多侧面地揭示市场的发展轨迹，增加市场分析和预测的科学性，从而提高投资者风险意识，加强市场规范化建设，更成了诸多股评文章的重要内容。

《证券时报》市场报道的方面多，发稿量大，也最受投资者关注，许多人称它为“炒股的好参谋”。在报纸创刊四周年之际，我们按“走势研判”、“市场建设”、“个股与板块”三个部分，将该报创刊四年来发表的股评文章选编成集，呈献给大家。所选的文章大多是分析比较客观、科学，判断比较准确的，同时也考虑作者面的因素。

尽量把发表过的优秀作品选出。为了便于阅读,每篇文章皆注明了发表时间。希望这本书对广大投资者研究中国证券市场的发展规律和总结、提高投资技巧能有所裨益。

编者

1997年9月

目 录

第一篇 走势研判

深股目前下跌的技术限制	张森镜(3)
深股空头市场终结模式	
——从下跌动力弱化谈起	张森镜(5)
投资价值优厚 急挫动力不足	谷 峰(8)
对底部信号的研判	孔 伟(11)
深股将走潜伏型振荡底	任远果(13)
对深沪股市变化的分析	于光远(16)
近期股市有望中级反弹	楼 骏(19)
物有价值 底部可测	
——试用基本分析法探测股市底部	古 禅(22)
一半清醒一半醉	罗育中(25)
高度莫低估 时间难持久	
——本次行情成因分析及走势前瞻	沈 思(27)
熊底要有三只脚	
——Z记者与L金融专家的对话	黎东明(30)
春华秋实今又是 八月行情仍可期	
——Z记者与L金融专家的对话	黎东明(32)

股市已进入长期牛市的早期阶段	汪良忠(35)
深股抗跌的意义	罗 古(38)
深股走出低迷的条件和征兆	房旭军(40)
次级底部在宽幅振荡中酝酿	
——股市近期走势分析	彰 瑾(42)
基本面酝酿转机 绩优股率先启动	
——深股后市走向分析	胡 坤(44)
多空对垒 胜负攸关	
——“春节攻势”基本格局剖析	小 郭(46)
深强沪弱格局能否持续?	曹 海(49)
从统计数字看深强沪弱格局	曾 氏(52)
万事俱备 东风吹至	
——近期深股走强的原因探析	曹 海(54)
“藏家时代”重临世间	水 镜(57)
深股可望长期向好	
——Z记者与L金融专家的对话	黎东明(59)
深股转势步入上升通道	申 思(62)
股市步入新一轮上升趋势	古 祥(67)
大风起兮云飞扬	阮 华(69)
关前仍见旌旗舞	阮 华(71)
优势主导 强势难改	萧 湘(73)
斗智斗勇斗心态	石左舜(75)
抓住市场发展中的投资机会	
——关于近期股市走势的对话	程 元(78)
股市热的冷思考	晓 风(81)
大势趋稳 理智投资	风 君(83)
时至年尾话走势	王明夫(85)
夯实底部 稳中求升	曹 海(87)

节前深股走势探析	彭志刚(90)
选好股票 安心过年	王明夫(92)
正确认识业绩浪	陈 宪(94)
春节行情与业绩浪	叶 弘(96)
大三浪雏形初现	浩 然(98)
深股中期走势分析	任远果(99)
“M”头与“W”底	
——深市中期筑底形态探研	陈小栋(101)
对深股后市的分析	江启堂(103)
“报表行情”的新阶段	瀚 民(105)
短线微调,中线向好	
——Z记者与L金融专家的对话	黎东明(107)
行为趋理性 走势更稳健	牧 之(109)
深股中短期走势分析	任 萌 彭志刚(110)
何时会出现调整	
——Z记者与L金融专家的对话	黎东明(113)
基本面决定股市长期走势	晓 楚(115)
基本面正悄然发生变化	王 瑜(117)

第二篇 市场建设

宏观经济走势与股市政策取向	陈国平(123)
向更高的层面迈进	
——对发展国债市场的几点建议	经庭如(127)
对股市几个问题的思考	于光远(130)
由配股、权证引发的思考	刘红奇(132)
欢迎新指数 开创新时代	谷 峰(137)
’95——什么年?	张无忌(140)

竞价发行方式有待完善·····	郑刚(143)
债市做多应适可而止·····	天舒(145)
深沪上市公司股本结构论纲·····	古禅(147)
保值贴补风险向谁转嫁? ·····	刘翊(155)
提高信息质量的重大举措	
——从深交所编制成份股指数说起·····	曹海(157)
问题出在哪儿	
——也谈沪市三一九事件·····	无忌(160)
异动行情操作得失谈·····	刘翊(162)
“多逼空”要不得·····	无忌(164)
股权并购中的法律问题·····	曹海(166)
股权并购:中国股市的长期热点	
——上市公司并购的发展过程及趋势分析·····	刘波(169)
跨世纪宏图对股市供求关系的影响·····	毛盾(173)
再谈跨世纪宏图对股市的影响·····	毛盾(177)
新股负面影响的深层原因·····	古禅(179)
中国股市需要蓝筹股·····	罗古(183)
应注重B股市场的规范运作 ·····	程元(185)
寻求股市的可持续发展战略·····	桂浩明(187)
冷静入市 理性投资·····	曹海(189)
市场是最好的老师·····	周良(192)
国债投资魅力日增·····	胡青云(194)
分散品种 组合投资·····	瀚民(196)
债市呼唤改革·····	许斌(198)
对近期走势的几点认识·····	陈学军(200)
今年如何跑赢大市·····	瑞德晓鹰(202)
抓主线 把握股市方向 抓一线,赚指数也赚钱	
——Z记者与L金融专家的对话·····	黎东明(205)

理性投资是规避风险的核心..... 叶国英(207)

养成一种良好的投资习惯

——Z 记者与 L 金融专家的对话..... (209)

股评的三项基本原则..... 龚伟力(211)

第三篇 个股与板块

此番潮起谁搏尖

——深市中期业绩综述..... 万 科(217)

大盘股将成股市“新贵”..... 沈正欣(219)

“大盘股革命”正上演..... 木 亥(221)

新股炒作：一条主线一张网 谭再刚(224)

领导深股潮流 拓展比价空间

——川老窖飚升给我们的启示..... 叶 弘(228)

深发展会变成上海石化吗？..... 成 功(231)

绩优股能否成市场热点..... 曹 海(234)

绩优板块：深股走强的领头羊 苏武康(237)

深市房地产板块潜力有多大？..... 叶 弘(239)

从深发展崛起看绩优股潜力..... 曹 海(243)

“新龙头”初显锋芒

——深长城经营状况及市场走势分析 李国飞(245)

开拓进取 潜力巨大

——深康佳经营状况及市场走势分析..... 苏武康(248)

今朝创奇迹 明日更辉煌

——深科技经营状况及市场走势分析..... 徐 星(250)

经营有好转 价值应回归

——从深沪比较看深市电力股前景..... 刘红奇(252)

高速成长 回报丰厚

——新大洲经营状况与股价走势分析…………… 成 功(255)

从比价结构看一线绩优股后市走向…………… 兴 波(257)

金融股魅力独具…………… 王 炜(261)

在现实与未来之间漫步

——从上市中期业绩说开去…………… 陈宏超(264)

利润成倍增 填权应可期

——深圳方大中期业绩及近期走势分析…………… 王晓路(266)

长期走势仍将强于大盘

——从市盈率看深发展未来市场走势…………… 徐 星(268)

经营蒸蒸日上 股价明显偏低

——从中期报告看皖美菱成长性与市场潜力…………… 邹 建(271)

拓展生存空间 寻求利润增长

——连大冷高速成长原因探析…………… 阿 光(273)

绩优股走势坚挺,购并股全线回调…………… 应建中(274)

高速成长 前景广阔

——“农产品”投资价值分析…………… 晓 钱(276)

“裂变”,发生在纺织行业深层…………… 韩振军(278)

年报行情与个股风险…………… 饶世群(279)

第一篇

走

勢

研

判

深股目前下跌的技术限制

张森镜

股价总是在升升跌跌过程中向前运动，不过在某些特定的场合，这些运动的空间和时间都要受到技术限制。这种技术限制给我们带来预测股价运动趋势的方便。下面笔者分别介绍深股目前下跌的有关技术限制。

1. 一般来说，中级上升(或下跌)的尾声都会加快速度，以便在股价下跌穿过趋势线(或上升冲破压力线)前有足够的空间形成所需的中级反转型态。假使中级上升的顶部为头肩型态，那么所划的中级上升趋势由头部下跌时即告跌破。当整个反转型态形成后，回头一看，我们会惊奇地发现颈线的位置和股价跌破趋势线的位置会提前相交(认识这一点，我们可以不必参与头肩顶是否有效突破颈线的急论)。同样，中级下跌的底部反转型态，在构造了一部分之后，根据股价距离中级下降压力线的位置，我们可以猜想随后的底部型态概貌。

2. 另外，当股价在原始方向形成三个如此的变动，很可能会出现中级改正变动，或者最少有一段时间的整理，因为任何变动都不会永远沿一个方向继续下去。深股从 334 点开始，已在原始下跌方向形成三个向谷位下跌的变动，跌到 128 点，理应出现中级回升，或至少中级整理(前三次变动每次 50 个交易日左右。如果这次回升或整理与前三次等价，就应该延长到 7 月 8 日左右)。

3. 最后，在原始方向中出现比其他情况特别高的成交量很可能就是这个变动已到尽头，这说明在此区间供给量(上升时)或需求量(下跌时)比其他同等情形时特别大，股价将不会到达我们所

期望的上升或下跌水准。

这次深股在 128 点以后出现了大成交量，比前面谷底位置时都显得特别高。

上述三个技术规则，均由专家根据股市长期观察结果而提出。而上述技术规则加在一起，深股目前下跌空间和时间就受到诸多限制。于是，我们有如下结论：

1. 深股这次从 334 到 128 的下跌，应该是空头市场下跌到了尽头；后面的走势将无法到达更低目标。

2. 深股在这段时间的整理中，将突破下降压力线，最终确认空头市场的终结和多头市场的开始。

3. 深股这次底部形态构造空间有限、时间有限，又不可能大跌，所以，估计双底或再一次构造上升三角型的可能性最大，而突破颈线将和突破趋势线同时实现。

因此，深股目前下跌空间和时间都应该有限。或者我们会觉得这样诸多限制对深股的下跌运动太不公平，其实任何股价的原始趋势运动到了后期都是限制颇多的。我们回想一下 368 点时的上升运动何尝不是如此，所以当我们一旦发现这些碍手碍脚的客观技术限制出现时，原来和股价原始运动趋势方向的一致思维就要来一个转变。

(1994 年 5 月 31 日)