

刘绍庭 著

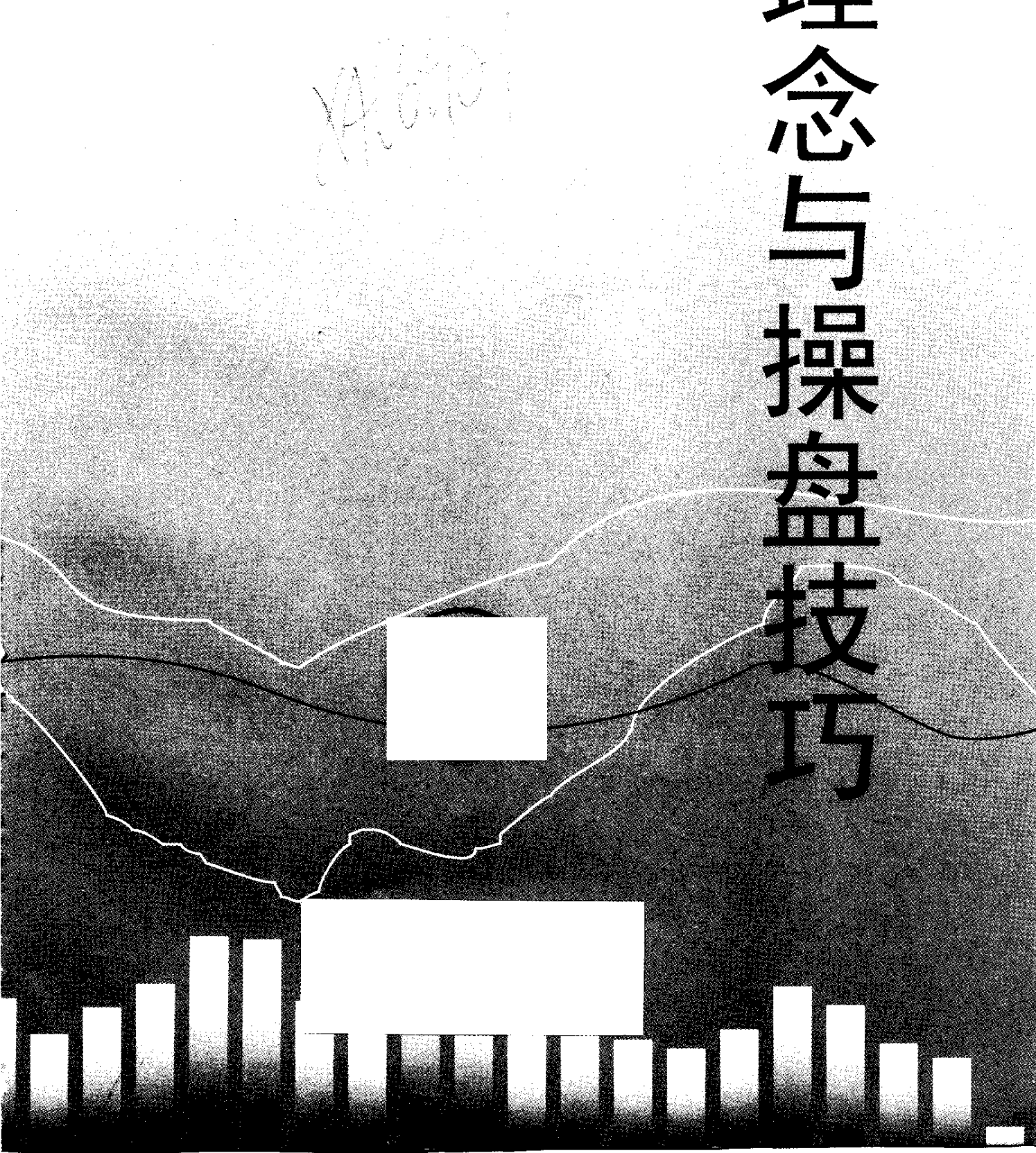
炒股： 投资理念与 操盘技巧

四川人民出版社

刘绍庭 著

98
F830.9
865
~

炒股： 投资理念与操盘技巧



(川)新登字 001 号

责任编辑:余其敏

封面设计:文小牛

技术设计:何 华

专家论股

炒股:投资理念与操盘技巧

刘绍庭 著

四川人民出版社出版发行(成都盐道街3号)

新华书店经销

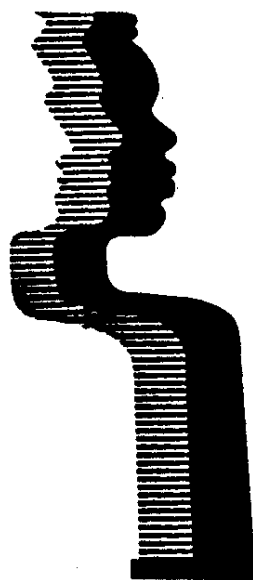
西南建筑设计院印刷厂印刷

开本 850×1168mm 1/32 印张 10.625 插页 5 字数 240 千

1998 年 6 月第 1 版 1998 年 6 月第 1 次印刷

ISBN 7-220-04055-5/F·335 印数:1-10000

定价:25.00 元



自序

作为一种生活的方式，股票投资已成为大江南北数以千万计的家庭的重要话题，股市的一颦一笑，牵动着上亿人的神经。它又是崭新的生活领域，人们往往兴致盎然又不知所以，于是，教人趋利避害、险中求利的操作艺术便应运而生了，一批批分析家和策略员也成了时代的“弄潮儿”。我也忝列其中，常以非“专业”的眼光阅市场沉浮，而且又是典型的市场游离派，平时开设的专栏多以“壁上观”抑或“岸边人语”之类冠之，由于只在沙滩浅水观潮，故并不曾有喜极而泣或者悲恸欲绝的切身体验。由此，我也就很怀疑拙作能否担当传道、授业、解惑之大任。

对股市的喻称不可胜数，如赌局、人性的猎场、流动银行、和平时代的战野，不一而足。我通常将其喻作海洋，深不可测、

一望无垠的海洋。大海之大，在于有容，伫立海边，都会为其无际无涯所震慑，也会有豁然开朗之感。唯其广阔，又可吞噬一切，于是，“一滴水只有放入大海才永远不会干涸”。股市犹如汪洋大海，每有神奇奥妙在其中，令人不胜惊诧，正是充满了神奇与未知，常使人梦萦魂牵。投资者不涉小溪，不渡江河，径直卷入股海，有人顽强地生存下来了，不少人却在惊涛骇浪中无影无息。大海可以锻炼心性、熏烤意志、磨砺智慧，然而，股海无情，对于某些人来说，又是一片苦海，个中愁绪，唯有自知。

股海中游泳是慧力、意志、秉赋、能力的综合较量，是内功和素质的考验。要真正做到“有所为，有所不为”，并且在眼观六路、耳听八方的基础上最终“有所思考，有所作为”，还是应强调以下三个方面：

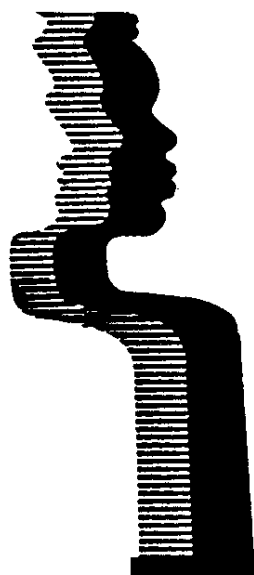
其一，讲学习。股市区别于赌局的重要标志在于参与前者加入了知识和能力的杠杆，而后者则完全凭藉运气。知识和能力从哪里来？在学习中获得，实践中提高。于光远同志曾说过，“股市是一所大学校”，这是颇有见地的。股市操作不是简单的博弈，而是暗藏机巧的，必须广涉知识，广采见闻，才能提高识、断、行的能力。学习要做到博约结合，兼收并蓄，仅具有经济学常识是远远不够的，还应有历史的眼光、社会的敏锐、哲学的境界、数学的头脑、管理的素养；做到虚实结合，以实为主，极尽宏观和微观，对最近、最新、最要的事物有一定的理解力和洞察力。泳技的提高也只有在游泳中获得，先易而后难，先小而后大，在不断的实践中从而逐步锤炼自己的能力。不学而无术，虽可图一时之功，但在市场的逐步成熟中将失去这种可能性。

其二，讲政治。政治和股市曾被视为风马牛不相及，实际上

有较高的关联度，东南亚包括股市在内的金融危机，其导火索据称是东盟接纳了所谓人权状况不佳的缅甸，为人所不容，而危机过后导致个别国家政治危机，即为明证。社会主义中国的股市，与我国政治、经济制度相适应，具有相应的特点和运行规律。讲政治，就应坚持社会主义方向，确信政府有对股市加以宏观调控的能力，竭力维护股市的稳定以创造良好的政治和社会环境。

其三，讲正气。正气体现了一种修养状态。讲正气，在股票投资方面，就是不贪婪、不怀私、不张狂。股市中，恣意胡为的所谓狂狷之士，多不得善终，纵然一时身价千万，转眼间灰飞烟灭。以投机之心入市，也是身斜影歪的表现，常常也是“机关算尽太聪明，反误了卿卿性命”。相反，不屑于小道传播，不刚愎自用，不作非理性的盲动，而是心性平和，倒是可以获得一片自由的天地。

1998年3月



目 录

自序.....	(1)
---------	-------

第一章 中国证券市场的两大主题.....	(1)
----------------------	-------

第一节 中国股市的阶段性及其特征.....	(3)
-----------------------	-------

第二节 规范与发展中的中国股市.....	(13)
----------------------	--------

第三节 证券管理体制与政策效应.....	(22)
----------------------	--------

第二章 培育正确、科学、健康的投资理念.....	(33)
--------------------------	--------

第一节	把视角移向经营绩效·····	(34)
第二节	投资理念的形成、裂变与进化·····	(42)
第三节	在绝对与相对之间·····	(54)

第三章 从技术的独特性开启操作思路····· (65)

第一节	上证指数演绎的制约因素·····	(66)
第二节	沪市波段特征及幅度控制·····	(72)
第三节	沪市缺口特征及测度中的运用·····	(80)
第四节	趋势论与区间论·····	(85)
第五节	沪市量价关系特征及其研判·····	(91)

第四章 证券市场信息的识别、开发与利用····· (97)

第一节	证券市场信息传播与反馈机制·····	(99)
第二节	证券市场信息的作用形式和表现力·····	(108)
第三节	公开信息的甄别和援用·····	(120)

第五章 大盘、板块与个股的互动····· (129)

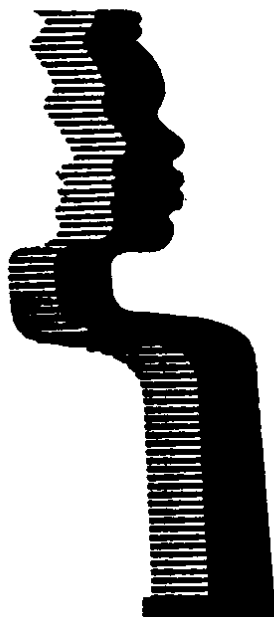
第一节	把住点面的辩证关系·····	(131)
第二节	个股对大市的游离·····	(139)
第三节	沪股运行的非业绩因素·····	(152)

第六章 扩容市道的应对方略····· (167)

第一节	股份经济发展与股市发展·····	(168)
第二节	新股、扩容及影响力·····	(178)
第三节	扩容理想与缩容机制·····	(190)
第七章	胸怀全局才能高屋建瓴·····	(201)
第一节	投资股票必须“睁眼看世界”·····	(203)
第二节	沪深股市强弱的转化·····	(212)
第三节	A、B股市场的联动与异动·····	(223)
第八章	投机风险积聚下的自我规避·····	(233)
第一节	对投机行为的深层思考·····	(235)
第二节	怎样做到不张狂·····	(244)
第三节	规避投机风险的策略·····	(255)
第九章	股票投资的哲学思辨·····	(267)
第一节	股票投资中的中庸之道·····	(268)
第二节	生活的公式高于书本的公式·····	(276)
第三节	在“道”与“器”之间寻找契合点·····	(286)
第十章	与市场一起成熟·····	(297)

炒股：投资理念与操盘技巧

第一节	跳出历史周期率·····	(298)
第二节	投资者队伍的培养与壮大·····	(306)
第三节	大浪淘沙与高炉冶炼·····	(317)



第一章 中国证券市场的两大主题

投资股票必须对那个特定的投资场所有一个深入、准确、全面的认识，这是投资决策的最基本的前提。其实，一种理念的形成与获得，也是建筑在对市场正确或歪曲的理解基础之上的。由于凭偶然的机运寻求一夜暴富的时代已成过去，以博弈的心态加盟股市的投资者也愈来愈少，现在人们正在倡导用心力与慧力、理念与理性实现个人在股市中的稳健发展。如果要在沪深股市有所作为，那就得对这个市场不断加深了解。

于光远说：
“股市是一
所大学校”。

第一节 中国股市的阶段性及其特征

一、中国股市依然处于初兴阶段

自 1990 年 12 月以来，中国股市的运行已有 7 年多。在这期间，包括管理层在内，绝少有人集中地论述中国股市目前究竟处于发展中的何种阶段。事实上，对“阶段”的探讨，涉及对形势的总体判断，进而可以决定其未来的发展取向，并根据情势的转化采取不同的因应策略，作为投资者，也可以在这一“特定的阶段”设计保全和发展自我的思路。

对于“阶段”的认识，有人用“形态开发”和“功能开发”来描述，以为现在是由形态开发向功能开发转化的关键时期。我以为是不妥的。形态开发是一项基础工程，功能开发是基础工程铸就后作用的发挥，它通常是前后相继的两个阶段，而且一般适用于楼宇、道路工程、市场建设等有形的载体。就股市而言，当然也存在形态开发的问题，如网点的开辟、卫星传输线路的设置、法规的健全、人员的配备等，但这些在股市发展的最初几年就已到达一个较高的水准。同时，就股市功能的发挥情况看，其融资功能、投资功能、纳税功能、就业功能及利益调节功能等，在股市开辟伊始即已存在，而非在“形态开发”之后才出现。尽管几年来股市功能愈益明显，作用愈益增大，但这都是在过程中逐步显现的。

也有人说目前进入了结束“试验阶段”后的新阶段。这一观点不无道理，却未能指出现在究竟处于何种阶段。中国股份制改革和中国股市的开辟，是在“姓资”与“姓社”、“姓私”与“姓

公”的反复争论中走过来的，92年小平同志发表著名的南方谈话时还在极力倡导“大胆地试”，直到十五大报告才正式表明了我党的鲜明态度：“股份制是现代企业的一种资本组织形式，有利于所有权和经营权的分离，有利于提高企业和资本的运作效率，资本主义可以用，社会主义也可以用。这一论断标志着长达十三年的股份制改造试点和近十一年（从86年柜台交易算起）的股市运作试验阶段结束。试验期结束了，是放开手脚的全面推进，还是巩固、完善基础上的有序发展，却是费思量的。

还有人喜欢用“成熟的”与“不成熟的”，或“发达的”与“发展中的”这些字眼来评价、揭示一个市场的性质，并以此来证明一个市场的阶段性特征。毋庸讳言，中国股市目前仍是发展中的、不成熟的。但是，一个市场的成熟与否并不与市场的规模、发展周期的长短具有内在的必然联系。规模列全球三甲的东京股市80年代末扬起无穷“泡沫”并于90年代初无情“捅破”后，迄今仍饱受其苦；各大股市从80年代中期以后，丑闻迭出，动荡迭现，数不胜数。在游资急增，经济一体化及对投机纵容的大背景下，股市成熟的进程大大延缓，从某种意义上说，不成熟是绝对的，而成熟是相对的。既然这样，用成熟性来描述市场就显得意义不大了。

究竟怎样准确地描述当前中国股市所处的发展阶段呢？关于这一点，我们要结合我国的国情和世界股市发展的历程与现状来加以分析。首先，我们现在处于并将长时期处于社会主义初级阶段。在目前，依然是农业人口占很大比重；自然经济半自然经济占主导地位；科技教育文化落后；人民生活水平比较低，还有相当的贫困人口；地区经济文化发展很不平衡；与世界先进水平还

有较大差距……这种对自我的“解剖”，才能寻求一个准确的“定位”，激昂起强大的发展动力。毫无疑问，发展股市也应与我们的基本国情相适应，与生产力水平、国民素质、经济结构、产业布局等保持协调，既不逾越这个阶段，也不滞后于这个阶段，围绕发展社会生产力这个根本任务，推进国企改革，同时保持稳定的社会秩序。其次，世界股市现在处于并将长时期处于不断变革、调整、动荡之中。中国股市尚处于幼稚时代，经验少、时间短、阅历浅，世界股市的成长史正好可以成为一面镜子。不少知名股市已是几起几落，有的生而复灭，有的死而复活。目前新生股市如雨后春笋，全球股市已进入“战国时代”，在不断分化、瓦解中求得整合。放眼世界，可以明是非、知兴替，扬长避短，最主要的是找到自己的恰当位置。

在 97 年下半年由南而北席卷除中国内地以外太平洋沿岸国家或地区的金融风暴发生的大背景下，中共中央和国务院在 11 月中旬联合召开了全国金融工作会议，规格之高、形式之庄严，为历史所未见。会议要求，力争用三年左右时间，大体建立与社会主义市场经济发展相适应的金融机构体系、金融市场体系和金融调控监管体系，基本实现全国金融秩序明显好转，化解金融隐患，增强防范和抵御金融风险能力。金融市场中最重要的是货币和资本市场，相比之下，在目前这一阶段，资本市场更活跃、影响更大。所以，这次具有历史意义的金融工作会议实际上为中国股市指明了现状和趋势。概而言之，中国股市目前依然处于初兴或萌芽阶段，还只是整个初级阶段的前一部分，而这一部分的结束大约要到 2000 年前后。这不单纯是从时间意义来考察的，更在于是从市场规模、投资意识、法律环境、监管能力，与国民经

济关联度、市场发展潜力的实际状况来研判的。

二、初兴阶段的十个特征

1. 市场规模的扩张性。在事物新生或其最初发展阶段，必然具有强烈的扩张性，中国股市表现尤甚。自有额度控制以来，93年50亿、94年55亿、96年150亿（其中50亿为临时追加）、97年300亿，呈不断增大之势，至97年底，96年的额度尚未使用完毕。中国股市扩张驱动力源于三个方面：一是政府驱动，以此促进国企改革，使国企走出困境；二是上市公司驱动，以此融资寻求外延扩张；三是券商驱动，以此承揽发行业务，发展自我。

2. 市场运作的不平衡性。在发展的初期，必然带有试验的性质，即寻求点的突破，最后面上推广。尽管沪深股市已实现了由地方性，到区域性，再到全国性市场的转化，但就全国而言，发展是不平衡的，特别是上市公司的分布、券商总部的设立和证券市场的建设方面，东南沿海快于中西部，其中沪深双雄比肩并立。同时，投资者队伍虽然增长迅速，但结构极为复杂，总体参差不齐，其中以中小散户居多，存在结构性失衡问题。

3. 政策杠杆运用的随意性。中国股市不是自发生成的，而是在政府的推动和扶植下成长起来的，在发展之初往往较多地受到政策的暗示、鞭策与驱动。由于管理股市的经验不足，政策杠杆的运用往往以市场冷暖、股价高低为依据，而非遵从市场机理，颇多调控意味，则政策常处于忽隐忽现、忽强忽弱、忽左忽右之中，摇摆不定，令人无所适从。同时，初兴阶段管理多元化、政令多渠道化，也将使政策杠杆的运用表现出相当的随意

性。

4. 法律法规建设的滞后性。中国股市发展至今，条例、办法、通知倒有不少，但证券法制建设依然十分落后，已阻碍了市场的进一步发展。比如发展证券投资基金 94 年 7 月作为救市政策之一提出来，直到 97 年 11 月才出台有关法规，而转配股 94 年 4 月就形成了，其流通要等“国家有关规定”，一些公司已三度转配了，却依然搁浅。至于证券法，92 年就开始起草，迄今仍在腹中，这个“马拉松”历程是极为鲜见的。

5. 股价波动的震荡性。任何股市在任何时期都存在震荡的可能，但在发展的初期表现更激烈、更频繁，跌宕起伏，具有极为明显的波段特征。沪市 7 年运行中，年震幅最大为 1137 点，最小为 404 点，至于个股震荡更是十分频繁。在 K 线图上，“高峰”与“深壑”迭现，时有“井喷”或“俯冲”，急起直落，于是，绝望与极乐此起彼伏。

6. 投资的盲目性。在初兴的市场中，投资者的经验是十分局促的，这就决定了他们中的多数人很难形成独立的、正确的判断，必然广泛地吸收、参考、模仿他人的观点。这当然是必要的，问题在于学习而不能迷信，模仿而不能刻板。对他人观点的囫圇吞枣，交叉感染基础上的跟风追涨杀跌，都是自身认识能力不足的结果，而这种能力的提高需要在一个过程中得以实现。

7. 市场监管的疲软性。这也是初兴阶段的必然现象，原因在于法律法规建设滞后，“无法可依”；管理体制不顺，“有法难依”；为保护新生事物，同时监管体系不健全、监管力量薄弱、监管手段落后，又很难做到“违法必究”和“执法必严”。股市是一个特殊的竞逐利益的赛场，参与主体庞杂、运作时效迅捷、