

PANDIQUANDING

判底断顶

——中国上海股市运行规律研究

孙建平 著



全面分析上海股市
揭示其运行规律

天津人民出版社

序 言

在中国,有相当多的投资者认为上海股市是政策市。之所以会产生这样的看法,其原因是多方面的,在众多的原因中有两个原因是最主要的原因:1. 认为上海股市是社会主义国家的股市,社会主义国家的股市不是一种市场行为居支配地位的股市,而是一种管理层支配下的股市。管理层可以改变市场的运行规律,并可以支配股市的涨跌。2. 认为上海股市是政策市的人,他们之所以会得出这样的结论是因为他们不知道上海股市的技术运行规律。由于不知道上海股市技术上的运行规律,也就只能把上海股市的涨跌归结为管理层行为的结果。

上述第一种观点是极其错误的。认为上海股市是政策市的观点不仅是十分错误的,而且还是十分有害的。其有害性主要体现在以下两个方面:1. 许多投资者把赔钱的责任推到管理层身上,却不从自己身上找原因,其结果是使投资者自己无法成长起来,无法成为一名成功的投资者。这从有关股市的报纸、杂志上就可以看的很清楚。当行情向上时,报纸杂志上批评管理层的文章较少;当行情持续下跌时,报纸杂志上批评管理层的文章相当多,尤其是一些散民写的文章,在这方面表现的尤为突出。他们往往把赔钱的责任推到管理层或股评家身上,却很少从自己身上找原因。2. 许多投资者整天忙于打听消息,却很少进行认真的学习。在股市中,长期坚持认真学习不断探索股市运行规律的投资者是比较少的。大多数投资者整天忙于打听消息,却很少进行认真的学习。他们认为股市是由管理层和消息支配的,股市不存在自身的技术运行规律,所以没有必要进

行学习。他们整天怨管理层，怨股评家，就是不怨自己，不从自己身上找原因。这正是许多投资者赔钱的主要原因。

其实，如果投资者认真研究过上证综指的走势就可以发现，上证综指从1990年12月19日设立以来至今的全部走势，都可以从技术上得到圆满的解释，并且规律性很强。特别是从1992年11月17日开始至今的走势规律性尤其强。在本书中，我从多方面详细分析了从1992年11月17日至1999年2月8日上证综指的全部走势，并且总结了它的技术运行规律，特别是在综合研判中期的底和顶方面，进行了更加全面详细的分析。

另外，由于深圳综指的走势与上证综指的走势在大多数时期都是一致的。而且大多数时期上海股市在两个市场中都是居于主导地位的（在1996年至1997年的一个较短时期里深圳市场曾居于主导地位），所以投资者在实际操作中完全可以看着上证综指的走势来操作深圳股市的股票。因此，本书只对上证综指走势的规律进行了深入的揭示，而未对深圳综指的走势进行分析。

上海股市是一个技术起决定性作用，政策起辅助性作用的股市，希望这本书能为广大的投资者，在掌握上海股市技术运行规律方面提供一些帮助。祝广大的投资者在上海股市的投资中取得良好的回报。

孙建平

2000年5月于天津



作者简介

孙建平 股市职业投资人，1993年开始进入股市。在多年的股市投资中积累了丰富的实战经验，特别是在研判上证综指的底和顶方面具有独到之处。在1999年的5.19行情中成功地在1047点附近抄到了底部，并在顶部1756点附近将自己的所有股票全部抛出。在2000年1341点附近又勇抄大底。作者用自己多年积累的经验写成此书。愿这本书能给广大的股市投资者在实战操作中带来一定的帮助。

目 录

第一章	上升三浪和下跌三浪是上证综指运行的基本形式	(1)
第二章	从时间上分析上证综指走势	(21)
第三章	从涨跌幅度上来分析上证综指走势	(26)
第四章	暴涨与暴跌是上证综指的一个重要运行规律	(31)
第五章	从空间上看上证综指呈明显的箱体式运动	(38)
第六章	成交量与上证综指走势间的关系	(43)
第七章	均线与上证综指走势间的关系	(46)
第八章	5周J指标和5月J指标与上证综指走势间的关系	(53)
第九章	趋势线在判断底和顶时的神奇作用	(64)

第十章	上海股市是一个典型的概念市	
		(72)
第十一章	上海股市不是单纯的政策市	
		(80)
第十二章	综合研判六浪的底和顶	
		(85)
第十三章	赚钱获利	
		(97)
附录		

第一章 上升三浪和下跌三浪 是上证综指运行的基本形式

自 1990 年 12 月 19 日设立上证综指以来,综观上证综指的走势图可以发现,当上证综指刚刚设立之时,上市股票有许多不完善之处,1990 年 12 月 19 日最低点 95.79 点到 1992 年 11 月 17 日最低点 386.85 点,其行情走势较特殊;自 1992 年 11 月 17 日最低点 386.85 点开始的上证综指走势历经多次的上涨和下跌,产生了多次大大小小的行情。在一波又一波的较大行情中,上证综指基本上呈现上升三浪、下跌三浪的走势(见图 1—1)。上升三浪是指每一次较大的行情在其上升过程中是以上升 I 浪、回档 II 浪、上升 III 浪的形式来完成整个的上涨过程。上升过程完成后便开始下跌过程。下跌过程是以 A、B、C 三浪的形式来完成的,即下跌 A 浪、反弹 B 浪、下跌 C 浪。在这里要说明的一点是这种浪型的划分与艾略特发明的波浪理论之间没有任何联系。如果用艾略特的波浪理论来解释我所说的上升三浪、下跌三浪的理论那是十分错误的。

自 1992 年 11 月 17 日最低点 386.85 点开始,上证综指所产生的每一次行情都是由 I、II、III、A、B、C 这六个浪型组成的,当完成了一次这样的行情后,便又开始了新

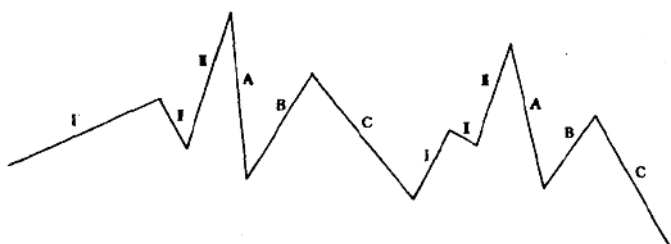


图 1-1

的一轮 I、II、III、A、B、C 的行情。这种一次又一次的行情相互衔接便形成了自 1992 年 11 月 17 日至今的全部上证综指的走势图。

根据以上观点，可以将上证综指自 1990 年 12 月 19 日至今的走势图进行一下浪型划分。

上证综指自 1990 年 12 月 19 日设立以来，最初由 1990 年 12 月 19 日最低点 95.79 点涨到 1992 年 5 月 26 日最高点 1429.01 点后，跌到 1992 年 11 月 17 日最低点 386.85 点，历时 24 个月，完成了极为特殊的涨幅惊人的一波大行情。这一波行情上升三浪和下跌三浪的型态并不十分明显，所以说它是一次特殊的行情。

自 1992 年 11 月 17 日 386.85 点到 1999 年 2 月 8 日 1064.17 点上证综指共产生了 7 波较大的行情，每一波均

呈现明显的上升 I、II、III 和下跌 A、B、C 的六浪形态。这 7 波行情相互衔接便构成了上证综指从 1992 年 11 月 17 日到 1999 年 2 月 8 日的完整的走势图(见图 1—2)。具体地划分这 7 波行情如下:

<表 1-1>7 波行情中各浪的底和顶

		I 浪底 (前一波 的 C 浪 底)	I 浪顶	II 浪底	II 浪顶	A 浪底	B 浪顶	C 浪底 (新一波 I 浪底)
		I 浪底	I 浪顶	II 浪底	II 浪顶	A 浪底	B 浪顶	C 浪底
1	点位	386.85	841.02	592.78	1558.95	913.73	1392.61	777.72
	时间	92.11.17	92.12.4	92.12.10	93.2.16	93.3.25	93.4.29	93.7.27
2	点位	777.72	913.15	823.00	1042.46	873.13	947.53	774.53
	时间	93.7.27	93.8.2	93.8.4	93.8.17	93.8.24	93.9.6	93.10.26
3	点位	774.53	834.79	793.32	1044.85	750.46	907.09	325.89
	时间	93.10.26	93.10.29	93.11.4	93.12.8	93.12.20	94.1.11	94.7.29
4	点位	325.89	768.08	654.22	1052.94	546.79	794.85	524.42
	时间	94.7.29	94.8.11	94.8.15	94.9.13	94.10.7	94.10.25	95.2.7
5	点位	524.42	681.15	547.21	926.40	610.33	792.53	512.83
	时间	95.2.7	95.4.10	95.4.27	95.5.22	95.7.4	95.9.12	96.1.19
6	点位	512.83	1258.68	855.84	1510.17	1066.04	1264.48	1025.13
	时间	96.1.19	96.12.11	96.12.25	97.5.12	97.7.8	97.9.11	97.9.23
7	点位	1025.13	1262.62	1175.55	1422.97	1043.02	1300.15	1064.17
	时间	97.9.23	98.2.9	98.3.12	98.6.4	98.8.18	98.11.17	99.2.8

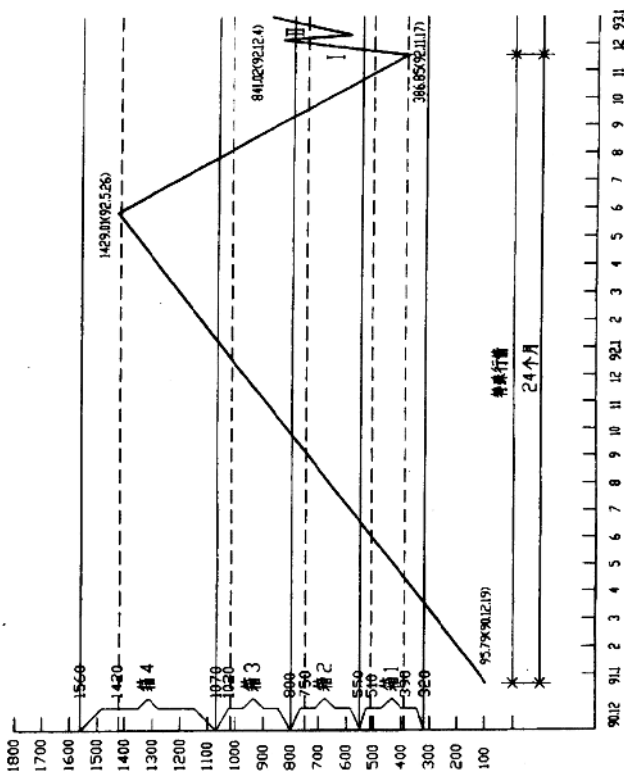


图 1-2① 上证指数走势图

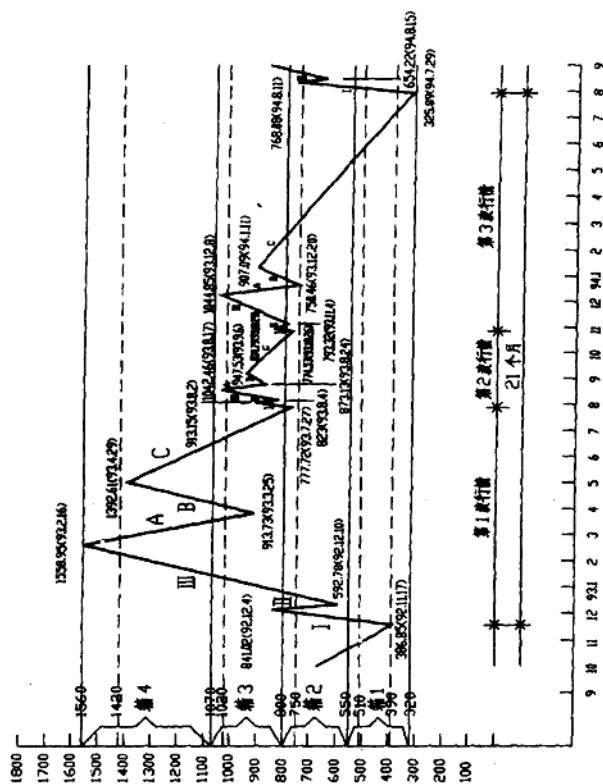


图 1—2② 上述数据表

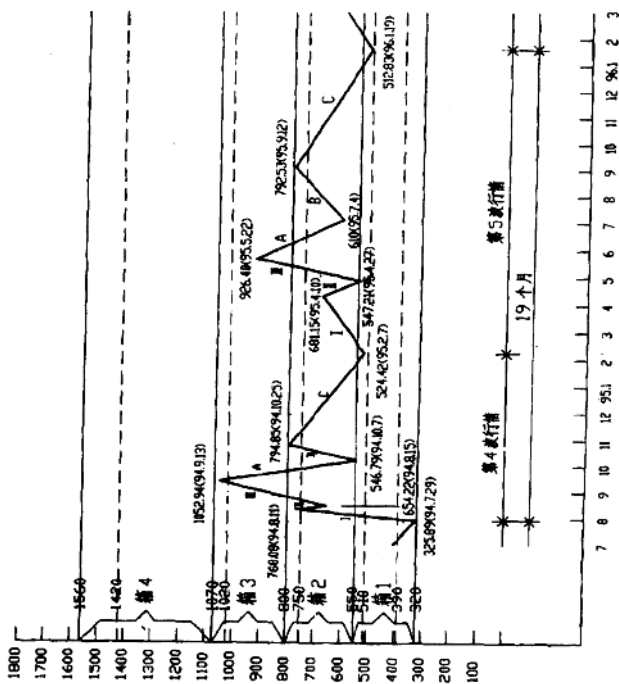


图 1-2③ 上证指数走势图

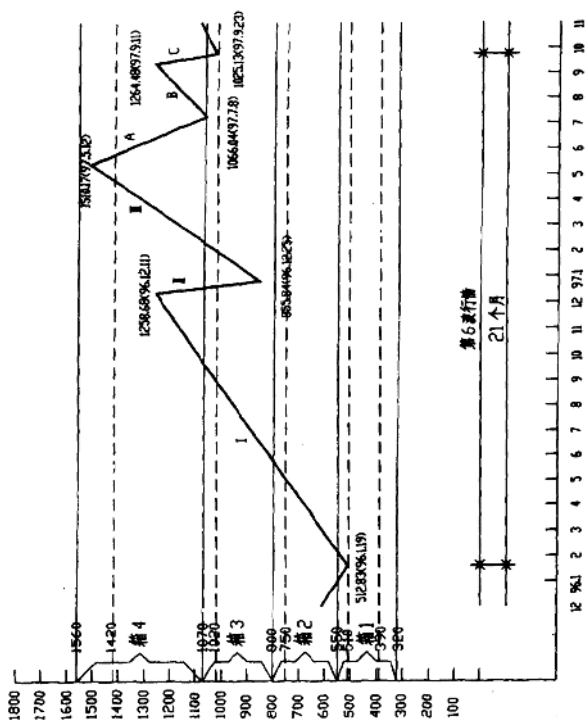


图 1-2④ 上证指数走势图

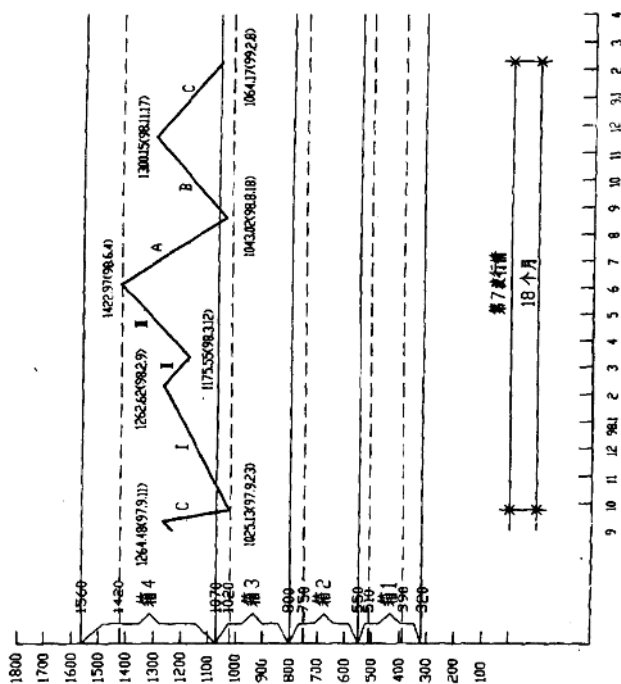


图 1-2⑤ 上证综合走势图

一、第 1 波行情

从 1992 年 11 月 17 日 386.85 点到 1993 年 7 月 27 日 777.72 点是上证综指的第 1 波行情,历时 178 个交易日,最高点为 1558.94 点,由最低点到最高点的涨幅为 303%。

其中,上升 I 浪,自 1992 年 11 月 17 日 386.85 点到 1992 年 12 月 4 日 841.02 点,历时 14 个交易日,涨幅为 117%;回档 II 浪,自 1992 年 12 月 4 日 841.02 点到 1992 年 12 月 10 日 592.78 点,历时 4 个交易日,跌幅为 -21%,并在此后形成了三角形整理,且股指向上突破了此三角形展开 III 浪上攻;上升 III 浪,自 1992 年 12 月 10 日 592.78 点到 1993 年 2 月 16 日 1558.94 点,历时 45 个交易日,涨幅为 163%。

在上升三浪结束后开始下跌 A 浪,自 1993 年 2 月 16 日 1558.94 点到 1993 年 3 月 25 日 913.73 点,跌幅为 -41%,历时 27 个交易日;A 浪结束后股指展开反弹 B 浪,自 1993 年 3 月 25 日 913.73 点涨到 1993 年 4 月 29 日 1392.61 点,涨幅为 52%,历时 25 个交易日;B 浪反弹结束后,股指开始了下跌 C 浪,自 1993 年 4 月 29 日 1392.61 点跌到 1993 年 7 月 27 日 777.72 点,跌幅为 -44%,历时 63 个交易日。由 A 浪最高点 1558.94 点跌到 C 浪最低点 777.72 点,跌幅为 -50%。

随着 1993 年 7 月 27 日 C 浪的结束,上证综指由 I、II、III、A、B、C 六浪组成的第 1 波行情便结束了。接下来便开始了上证综指由六浪组成的第 2 波行情。

二、第2波行情

从1993年7月27日777.72点到1993年10月25日774.53点是上证综指的第2波行情，其最高点为1042.46点。由Ⅰ浪底到Ⅲ浪顶的最高涨幅为+34%，历时63个交易日。上升Ⅰ浪，自1993年7月27日777.72点涨到1993年8月2日913.15点，涨幅为17%，历时4个交易日；回档Ⅱ浪，自1993年8月2日913.15点到1993年8月4日823.00点，跌幅为-10%，历时2个交易日；上升Ⅲ浪，自1993年8月4日823.00点到1993年8月17日1042.46点，涨幅为+27%，历时9个交易日。

下跌A浪，自1993年8月17日1042.46点到1993年8月24日873.13点，跌幅为-16%，历时5个交易日；反弹B浪，自1993年8月24日873.13点到1993年9月6日947.53点，涨幅为+9%，历时9个交易日；下跌C浪，自1993年9月6日947.53点到10月25日774.53点，跌幅为-18%，历时34个交易日。由A浪顶到C浪底的跌幅为-26%。

三、第3波行情

从1993年10月25日774.53点到1994年7月29日325.89点是上证综指的第3波行情，历时193个交易日，最高点为1993年12月8日1044.84点，由Ⅰ浪底到Ⅲ浪顶最大涨幅为+35%。

上升Ⅰ浪，自1993年10月25日774.53点到1993年10月29日834.79点，涨幅为8%，历时4个交易日；回档Ⅱ浪，自1993年10月29日834.79点到1993年11月4日793.32点，跌幅为-5%，历时4个交易日；上升Ⅲ

浪,自1993年11月4日793.32点到1993年12月8日1044.84点,涨幅为+32%,历时24个交易日。

下跌A浪,自1993年12月8日1044.84点到1993年12月20日750.46点,跌幅-28%,历时8个交易日;反弹B浪,自1993年12月20日750.46点到1994年1月11日907.09点,涨幅为+20%,历时16个交易日,下跌C浪,自1994年1月11日907.09点到1994年7月29日325.89点,跌幅-64%,历时137个交易日。A浪顶到C浪底的跌幅为-69%。

四、第4波行情

从1994年7月29日325.89点到1995年2月7日524.42点是上证综指的第4波行情,最高为1994年9月13日的1052.94点,历时129个交易日,由I浪底到III浪顶的最大涨幅为223%。

上升I浪,自1994年7月29日325.89点到8月11日768.08点,涨幅为136%,历时9个交易日;回档II浪,自1994年8月11日768.08点到1994年8月15日654.22点,跌幅-15%,历时2个交易日;在此之后股指进行了一个三角形整理,并向上突破此三角形整理展开上升III浪,自1994年8月15日654.22点涨到1994年9月13日1052.94点,涨幅为61%,历时21个交易日。

下跌A浪,自1994年9月13日1052.94点跌到1994年10月7日546.78点,跌幅为-48%,历时16个交易日;反弹B浪,自1994年10月7日546.78点涨到1994年10月25日794.85点,涨幅为45%,历时12个交易日;下跌C浪,由1994年10月25日794.85点跌到