

炒股

看大趋势

主 编 王效金

副主编 汪建中 何 飞

回首自前、后六、七十年代大熊市不知消灭了多少大户。在那样的熊市中生存过来的人几乎都熬过了九六、九七年那场最大劫。本轮牛市开始了，新一轮牛市开始了，钱也要被消灭。

中 国 经 济 出 版 社

本书编委会

主 编：王效金

副主编：汪建中 何 飞

编委：

陈共炎：中国证监会政策研究室主任

储著胜：金融时报副主编

段国选：中国证券报记者部主任

高良玉：开元基金总经理

黄卫东：中信证券债券部总经理兼资产管理部总经理

张 骥：深圳经济特区证券公司总裁助理

任 磊：平安证券公司交易部总经理

张佑君：中信证券公司副总经理

杨 建：著名金融学家、中国人民大学金融信息中心
主任

尤晓东：著名股评家《东方家园》栏目主编

执行编委：

段佩愚 桂王米 李向鸿 陈智刚 王 剑

王海龙 李云松 黄文祥 杨华艳 曹 利

目 录

第一篇 历史篇 (1)

股民从新到老，往往轨迹相似：牛市入场，一出手便小有或大有斩获，随后不顾左右劝告，一路满仓左冲右突之后终成为套牢一族。原因何在？不读历史，无以为鉴。在中国短短不足 10 年的历史中，其涨跌之巨让人触目惊心，在这里，你可以获得多少人巨富，一夜之间又化为乌有时才领悟到的大彻悟。

第一节 混沌之中 股市开篇	(4)
第二节 深圳 8.10 事件与上海股市的第一次大跌	(7)
第三节 股价拆细后的井喷行情和漫长的 93 年大调整	(14)
第四节 空气动荡的 1994	(21)
第五节 快牛三天，满熊一年的 95 年中国股市	(27)
第六节 震撼人心的 1996	(32)
第七节 1997 绩优股牛气冲天	(39)
第八节 98 股市：资产重组直上云霄	(46)

第二篇 结构篇 (53)

从 1984 年 7 月的北京天桥，11 月的小飞算起，中国股市的交易品种逐渐增多，恰如雨后春笋，各种法规条例也接踵而至。在日渐复杂的市场体系中找到投资机会，成为股林高手，先要对这个市场结构有深入的了解。

第一节	扩容速度已经进入主升浪的 A 股市场	(54)
第二节	中国 B 股市场	(60)
第三节	走下神坛的证券投资基金	(67)
第四节	耐人寻味的老基金	(75)
第五节	可转换债券——想说炒你并不容易	(81)
第六节	ST 板块遍览	(88)
第七节	中国证券市场发展与法规监管	(102)

第三篇 宏观篇 (109)

诸葛亮未出茅庐先定三分天下，指的是他明白大事理，大方向，才能指导他在各个战役之中采用不同策略。中国股市也如此，不懂大风险，不明大机会，只能在忙乱心态中追涨杀跌，即便在牛市中挣钱亦早晚会被利空击中。

序 言	(110)
第一节 中国股票市场的宏观定位	(111)
第二节 世界经济一体化与中国股市	(119)
1. 世界经济一体化与中国股市的发展	(120)
2. 亚洲金融危机与中国股市	(123)
第三节 宏观经济变量与中国股市	(127)
1. 国民生产总值的变动或经济增长率	(127)
2. 通货膨胀	(129)
3. 利率	(131)
4. 汇率	(133)
5. 经济景气度	(135)
第四节 技术分析理论中的宏观分析	(137)
1. 波浪理论	(137)

2. 时间周期理论	(140)
第五节 中国股市走势的宏观预测	(142)

第四篇 质地篇

股评中最爱说的一句话就是：“长线持有，必有厚报”，而又有多少“长线客”98年倒在了长虹、发展之上。殊不知，中国股市历来只有中线持股，哪有“长线含义”？而即便要中线操作，也要全面地了解一下股票的质地。请注意，这里指的是质地，而非业绩。

第一节 概述	(150)
第二节 上市公司的基本素质	(150)
第三节 上市公司的成长性	(158)
第四节 行业分析	(170)
(一) 潜力行业概述	(171)
(二) 潜力行业的政策支持	(174)
(三) 公共事业类上市公司	(175)
1. 概述	(175)
2. 公司点评：巴士股份、津港储运、南京中北、铁龙股份 天津海运、中储股份	
3. 能源板块：东北热电、惠天热电、华银电力、龙电股份	
(四) 建材行业概述和公司点评：	(186)
北新建材、深圳方大	
(五) 医药行业概述和公司点评：	(193)
中药类：吉林敖东、东阿阿胶、通化金马	
西药类：南京医药、鲁抗医药	
器械类和生物制药类：哈磁股份、万东医疗、 金花股份、钱江生化、桂林集琦	

生物工程类

(六) 电子信息产业..... (215)

6.1 概述

6.2 计算机软件和硬件

6.3 通讯制造和通讯信息服务业

6.4 电子元器件及新材料产业

(七) 农业..... (221)

7.1 概述

7.2 公司点评：新疆天业、银广夏、正虹饲料、九发股份、

丰乐种业、蓝田股份、亚盛集团、大江股份、

吉发股份、康达尔、新希望

7.3 农业产业化大有可为

(八) 酒类饮料业..... (240)

8.1 酒类饮料业的行业背景和特征

8.2 酒类饮料业的市场需求

8.3 酒类饮料业的上市公司

8.4 酒类上市公司的市场表现和投资价值

8.5 公司点评：古越龙山、燕京啤酒、湘酒鬼

第五节 板块分析..... (250)

(一) 资产重组板块：大盘的先行指标

(二) 资产重组的主流热点地位

(三) 重组与高新板块的比较分析

(四) 公司点评：联合实业、桐君阁、巴士股份、上海医药、
新钢钒、通程控股

第六节 财务分析..... (258)

(一) 财务分析的重要性..... (258)

(二) 资产负债表..... (260)

(三) 财务状况变动表..... (264)

(四) 损益表	(268)
(五) 资金平衡表	(271)
(六) 财务分析的差额分析方法	(274)
(七) 财务分析的比率分析方法	(275)
(八) 现金流量表	(276)

第五篇 图形篇 (291)

在股市投资中，每个人都有不同的方法：有的人一天到晚“跟踪”各种消息；有的人则买好一只自己看好的股票便不再管他；也有的人整天在 K 线图面前博取短差；不过，技术图形是无论什么样的人都需要懂的一种知识。

第一节 概述	(292)
第二节 常见的顶部形态	(296)
1. 头肩顶形态	(296)
2. 圆弧顶	(303)
3. M 顶	(305)
4. 三重顶	(308)
5. 多重顶	(311)
6. 尖形顶	(312)
第三节 常见的底部形态	(317)
1. 头肩底	(317)
2. 圆弧底	(321)
3. 双重底	(324)
4. 三重底	(326)
5. 多重底	(328)
6. V 形底	(330)
第四节 常见的中继形态	(334)

1. 三角形形态	(334)
直角三角形：上升直角三角形、下降直角三角形	
对称三角形：上升对称三角形、下降对称三角形	
楔形：上升楔形、下降楔形	
2. 旗形形态	(350)
上升旗形、下降旗形	
3. 矩形形态	(354)
上升矩形、下降矩形	
第五节 支撑位和阻力位	(358)
1. 价格跳空	(359)
2. 成交量跳空	(362)
3. 成交密集区	(364)
4. 黄金分割率	(364)
5. 心理价位	(364)
第六节 形态趋势	(367)

第六篇 指标篇 (371)

虽然在股市中不乏有所谓的“技术高手”，他们往往能对 KDJ, MACD, RSI 等描述一二，但是，在市场中，真正能够灵活运用，懂得各个指标特点的人却是少之又少。

第一节 概述	(372)
第二节 技术指标	(373)
(一) 随机指标 KDJ	(373)
(二) 能量潮 OBV	(380)
(三) 人气指标 AB、BR	(385)
(四) 中间意愿指标 CR	(389)
(五) 顺势通道指标 CCR	(393)

(六) 主力进出指标 MOBV	(394)
(七) 保利加通道 BOLL	(400)
(八) 心理线 PSY	(403)
(九) 威廉指标 %R	(406)
(十) 指数平滑异同平均线 MACD	(409)
(十一) 相对强弱指标 RSI	(413)
(十二) 动量指标 MTM	(418)
(十三) 动向指标 DMI	(421)
(十四) 停损点指标 SAR	(426)
(十五) 变动率指标 ROC	(428)
(十六) 乖离率 BIAS	(432)
(十七) 容量比率 VR	(436)
(十八) 摆动量 OSC	(440)
(十九) 幅度比 PCNT	(441)
(二十) 移动平均线 MA	(442)
(二十一) 指数平滑移动平均线 EXPMA	(449)
(二十二) 多空指标 BBI	(451)
(二十三) 麦克指标 MIKE	(454)
(二十四) 幅度分析 HLC	(456)
(二十五) 量指数平滑异同移动平均线 VMACD	(458)
(二十六) 新价线指标 NPLI	(459)
(二十七) 成交量变动率指标 VROC	(462)
(二十八) 简易波动指标 EMV	(463)
(二十九) 逆势操作系统 CDP	(464)
(三十) 资金流动指数 MFI	(467)
(三十一) 累积摆动指标 ASI	(470)

第七篇 理念篇 (474)

正如不懂哲学的人无法成为一流的物理学家一样，众多的股市高手除了技术上过硬之外，成熟的操作理念其实更为重要。不知你见过没见过这样的投资者，他们成天泡在股市当中，K线、指标说起来头头是道，每天都杀进杀出，一年到头却亏损累累——无他，不懂理念造成。

序言.....	(475)
第一节 真谛.....	(476)
第二节 原则	(481)
第三节 要素.....	(495)

关于性格

* * 在市场机会面前是应当当机立断还是保持冷静

关于预测

关于守仓与止损

* * 守仓和止损如李生兄弟

* * 守仓是一种美丽的寂寞

* * 止损是一种境界

* * 止损亦可以止赚

* * 成功运用守仓和止损应具备的条件

关于做熟不做生

实战战例：在弱市中投资于深振业

关于资金分配

实战战例：天发股份和鲁北化工

实战战例：吉诺尔和石劝业

关于贪婪和恐惧

实战战例：3600 时该不该割肉

实战战例：深万科应不应当出局

关于消息

＊ ＊ 庄家打压吸货时释放消息

实战战例：ST 辽物资的打压震仓吸货

＊ ＊ 在拉高出货段释放消息

实战战例：延中实业如何在高位出局

实战战例：龙舟股份的出局手法

关于忍耐

第四节 经典战例..... (539)

第 一 篇

历 史 篇

(1984—1998)

——我曾经和一位久经风雨的老股民谈起那令人触目惊心的 94、95 年大熊市，言语间不禁喟叹：那轮熊市不知消灭了多少大户！不过，话锋一转，凡是在那样的熊市中生存过来的人几乎必能躲过 96、97 年的两次大头部。以史为鉴，没有在中国股市的历史中体验到风险的人，即使在一轮牛市中赚钱也早晚要被消灭。

沪市自成立以来的月线图

月 线 K 线—成交手数—MACD指标



深市自成立以来的月线图

月 线 K 线—成交手数—MACD指标



第一节 混沌之中 股市开篇

沪市 92 年周线图



1984年12月，新中国第一只股票飞乐音响公开发行，标志着尘封了几十年的股票投资禁区已经开始逐步解冻。当时，股市在大部分人的心目中是和“投机”，“资本主义经济体制”紧密联系在一起的，因此最初发行的时候可谓应者寥寥无几，甚至在几年以后，中国股市日后响彻云霄的堂堂绩优股：深发展刚刚发行时也仅仅公开售出了30%。

1986年，飞乐音响和延中实业在上海静安营业部公开交易，这使得人们的“投机行为”第一次在形式上合理化。但是，当时股票投资还远远没有进入人们的视线，交投相当不活跃。而且，国家

对于新兴的股市也有众多的限制，比如：股息，红利不得超过面值的15%，而这个水平比起88，89年的国债利率低得多。另外，最初的投资者优先一般倾向于把股票当作一种新型的债券，对他们来说，最有吸引力的远远不是交易中的利差所得，而是股票年终的业绩分红，从这一点而轮，那时的股民可谓真正的“投资者”。

由于上述原因，最初的股票价格基本都处于面值附近的位置，涨跌幅度都很小。1989年，中国的政治形势出现了振荡，受此影响，当时上市的全部四种股票一起下落，纷纷跌破了面值。

从1990年6月开始，股市投资进入了一个新的时期。6、7月间，上市股票大幅上涨，涨幅多在50%左右。而到了8、9月，由于股市出现了第一次赚钱效应，入市股民大大增多，一时间本来就规模较小的市场被突然而来的资金托起，股价进入了主升浪，这两个月的涨幅达到了110%。这样，到了11月份，所有股票的股价已经达到了面值的3倍以上。当时，入场资金来源不断，每天市场的涨幅都在5%左右，出售的人几乎没有，就在这样的无量空涨中，沪市市场完成了第一次大涨。

10月初，面对当时日益火爆的股市，管理层开始思考其中的风险问题，因此动用了行政力量进行干预，出台了一些温和的利空措施，导致了市场出现了调整。但是，在12月19日，上交所开业时，股市中再度掀起了投资狂潮，当时，为了避免空涨现象，管理层将每天的涨停板限制在了0.5%的水平，但仍然无法抵挡住牛市的步伐。只是到了1991年3月，由于市盈率已经抬高，股市上涨动力才开始减弱，而此时大盘并没有日后常常可以见到的恐慌情绪，只体现在调整之中，当时的绩优股豫园商城还在不断地上涨。

对于当初试点阶段的股市，管理层总体来说还是希望保持不温不火的慢牛行情。因此，当股市一度出现较深幅度的调整时，1991年5月，各证券公司就开始了入场救市行动，避免了股市的大跌。

1992年2月18日，股市进入了暴涨期，两股试行放开股价，取消了涨停板的限制，此举造成了股市的第一轮“爆炸”，也同时

宣布了沪市滞涨阶段的结束。到了5月21日，各股全面放开盘价，一举将年轻的股市推向了疯狂的状态，当天，上证指数从前一个交易日的616.64点上涨到了1265.79点，升幅达到了105.27%，至5月25日，指数又上升到了1420.79点，创出了开市以来的新高。

据统计，在上海证券交易所开业以来的一年半中，股价居然猛涨了13倍以上，显示出了当时股市的不成熟。不过，这样的暴涨，大量的投资者开始涌入股市，在他们的心目中，股票就意味着赚钱，而风险意识则远远抛在了脑后。毕竟，股市还没有出现过令他们极度伤心的时候，不过，“行情在疯狂中死亡”，这句话很快就要在我们这个新兴的初级股市中实现了。

值得一提的是，深市最初时，曾经有过一段脱离沪市的独立涨幅，但是，同样由于过度投机，导致了管理层的重拳出击，行情就此衰落。在90年代初，上海作为中国新的金融中心的地位是深圳远远不能企及的，这直接导致了今后很长一段时期内深市都要弱于沪市，形成了“沪市下雨，深市打伞”的局面。