

·陳寧·著



君信股票投資叢書

之

3

海天出版社

尋找最佳買賣點

- 投資理念——制勝的法寶
- 根據基本面把握買賣時機
 - 利用消息盈利之訣竅
- 指導實戰的技術分析方法
 - 圖表形態與買賣要訣
- 心理學在股市中的運用
 - 實用買賣法匯集

寻找最佳买卖点

陈 宁著

海天出版社

(中国·深圳)

1995年8月

责任编辑 来小乔
装帧设计 王卫东

寻找最佳卖点

陈 宁著

海天出版社出版
(中国·深圳)

海天出版社发行 金湖彩印厂印刷

开本850mm×1168mm 1/32 印张 8 字数130千

1995年8月第1版 1996年7月第2次印刷

印数1—10000

ISBN 7—80615—226—1

F·31 定价：30.00元

再创神话

代序

中国股市从无到有，虽然只经历了短短几年时间，但跳入股海逐波击浪的人们，似乎都感觉到时间已很长。一个“累”字，成为“股民”心底里共同的感受。为何？短短一两个月内出现的飙升狂涨，跑完了西方成熟股市多少个大牛市的历程，人们拼搏厮杀，疯了似地想多赚，恨不得把子子孙孙的愿望在短短几个月内统统实现，但是随着神话的破灭，漫长的下挫及可怕的跌幅，又使得西方的“熊市”自叹弗如。跌，在中国股市也出现了神话。

股市既有使少数人神话般富起来的故事，也有使人们倾家荡产的悲剧结局。由于优美动听的神话故事人人想往，而悲剧情节人们想听又怕听，谁都不愿这样的情节在自己身上重演一遍。但是，不管人们抱着什么样的心态介入股市，只要进入了，盈和亏的可能都存在。而且，西方股市几百年的历史表明，赚钱的永远是少数。

为了成为少数中的一员，人们不断苦苦寻找致胜法宝，从基本分析到技术分析，从易经到星相，甚至气功八卦都被人们运用到股市中，目的就是希望准确预测和判定股市的升跌。但中国股市几年的风风雨雨，忽升忽跌，很多人按书本学到的东西指导买卖，效果似乎并不理想，甚至一些被冠以权威理论、经典之法在中国股市也难以奏效。因为对股市走向的研判本没有战无不胜的分析方法，任何一种分析手段都有自身无法克服的弱点，更何况新兴的中国股市具有投机性强，受政策、消息影响大的特点。

笔者在股海中戏游数年，深深感到，中国股市的升跌波动，既有基本面、技术面的因素，也有心理面、政策面以及消息面等诸多因素影响。综合各方面因素，互为印证，其中亦有一定的规律可寻。股市非升即跌，炒股非买即卖，只要能准确地判断升跌规律并把握好买卖时机，结果将是令人愉快舒心的。本书是笔者几年炒作心得之汇集，重点是如何捕捉买卖时机，书中所附图表均为深沪股市实战图，其中很多都是笔者在操作中实际运用。可以说，笔者是带着一种探索者达到初步成功的心情撰写本书。书中涉及有关技术分析的买卖原则，有些可能和传统理论不尽相符，甚至不乏违背常理之处，但我认为，最简单的往往是最有效的，最有效的才最实用。本书不妥之处，恳请读者指正。若本书能为投资者在股市中再创新的神话助一臂之力，笔者将倍感欣慰。

陈 宁

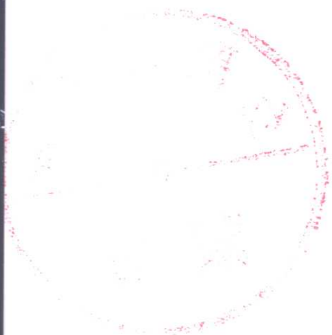
1995年8月



作者簡介

陳寧：原名陳志寧，現任中國銀行深圳國際信托投資公司證券部、北京建設銀行信托投資公司深圳業務部等數十家公司投資顧問。并為香港《商報》、北京《證券周刊》等報刊專欄撰稿人。1994年在深圳、廣州等地區開設股市及投資諮詢熱綫，受中央人民廣播電臺《股市傳真》及深圳萬通信息臺之邀為節目特邀嘉賓，以評述客觀準確深受投資者好評。

在眾多的股市流派中，陳寧屬實戰操作派，幾年的股市磨煉和為大機構操盤，積累了豐富的實踐經驗，并有獨到的體會。



目 录

投资理念

一、证券投资价值刍议·····	1
二、短线胜过长线·····	3
三、升跌都有机会·····	4
四、大户小户机会均等·····	6
五、投资投机各取所需·····	7
六、跳舞与炒股·····	8
七、研判大势需抓重点·····	10
八、市场风险自我控制·····	11
附图1—6·····	14

根据基本面选择买卖点

一、把握时代节拍·····	20
二、关注经济发展·····	22
三、通胀走势与股市·····	25
四、利率走势与股市·····	27
五、国债发行与股市·····	29

六、年终结算与股市·····	31
附图7—21·····	34

根据技术指标选择买卖点

一、移动平均线·····	46
二、6日乖离率·····	49
三、6日与14日强弱指数·····	53
四、随机指数·····	60
五、MACD·····	64
六、能量潮OBV·····	68
附图22—83·····	72

根据图表形态选择买卖点

一、K线图的启发·····	133
二、头肩顶(底)的良机·····	141
三、双顶与双底·····	144
四、缺口的测市功能·····	146
五、圆形顶(底)的启示·····	148
六、三角形态的运用·····	151
七、V型走势的机遇·····	154
附图85—127·····	157

根据消息面选择买卖点

一、强势市场,利空出现伺机买进·····	182
----------------------	-----

二、弱势市场,利好出现伺机卖出·····	183
三、行情火爆,利空传出果断抛售·····	185
四、极度低迷,利好配合追高入货·····	186
五、升幅可观,利好证实适时沽空·····	188
六、跌幅较大,利空证实适时吸纳·····	189
附图128—138·····	191

根据大众心理选择买卖点

一、众人皆醉,唯我独醒·····	202
二、物极必反,否极泰来·····	204
三、心向大众,反道而行·····	206
四、细数人头,研判市场·····	208
五、阻力支撑,主力动向·····	210
六、信心转换,决定走势·····	212
附图139—152·····	215

买卖之法汇集

一、亏损10%的操作·····	228
二、回落10%的启示·····	229
三、留意板块联动·····	231
四、高价股除权的思考·····	232
五、庄家股之跟踪·····	233
六、尾市看盘与买卖·····	235
附图153—164·····	237

投资理念

一、证券投资价值刍议

新中国自从有了股票市场，几年来，投资价值这一话题便被市场人士一再谈及。有的人从市盈率角度看觉得深股较沪股投资价值高；有的人根据净资产值选股；还有的看行业、看增长率等等。总之，为了选准最赚钱的股票，炒股人士一直在探索和思考。值得回味的是从上述投资价值角度选择个股，虽然常常被市场证实是正确的，但还有一些似乎反常却是客观存在的现象，又使我们无法回避。只有用客观的态度正视它、承认它，并采取相应的操作策略，才能提高胜算率，也只有使资本保值增值，才算真正体现了投资之价值。否则，若我们一心想着投资价值，也按照自己的价值观投资选股，最终的结局如果是亏损，我们就应该反思了。

在深沪股市上，从市盈率角度看，深股的投资价值高于沪股，但自1994年8月1日两地股市同时回升，按最高点计算，沪股的升幅远大于深股。在深股市场上，过去被市场认为问题最

大的股票深星源，在一轮升势中最高时涨幅近600%（附图1），例涨幅之首，而传统绩优股如深发展的升幅仅勉强跟上大市之升幅（附图2），更有一些以往被市场认同的绩优老股表现落后于大市，使很多投资者深感失望。深股自229点回落进入盘整市道，从盈利角度衡量，个股难选钱难赚。随着大盘波幅收窄缓缓向下，若根据投资价值选股建仓，几乎没有获利的机会，但被市场认为风险最大的券种——权证板块却表现活跃，营造了无数次的短线机会。在深指处于150点之下小幅波动的情况下，一些权证的表现为底部抬高，日升幅常达7%以上，一些权证的价位甚至到了156点的水平。这种看似风险最大却最安全的客观现象，似乎是对我们传统投资理念的一次挑战。

笔者列举上述现象是想说明一个观点：“不管白猫黑猫抓住老鼠就是好猫”的观念在股市中同样可以运用，即不管用什么样的操作理念去炒股，只要能赚钱就应该承认它的内在合理性。在上升市道中，买进任何股票都能赚钱，所以，都可视为有投资价值，只不过因升幅不同有赚多赚少之分，并以此区别投资价值之差异，深股自96点上升行情中的个股表现足可以证实这一点。下跌市道中，买进任何股票都要亏损。既然结局是亏，又何以谈投资价值和回报率呢？深股从229点开始大幅回落，在下跌过程中，买进哪只股票能赚钱呢？市盈率再低，净资产值再高，利润完成得再好，在下跌市道中，都避免不了贬值的命运。

综上所述，笔者提出的投资价值观为：第一，上升行情中的股票才有投资价值，反之则没有；第二，能带来盈利的证券就有投资价值，否则就没有；第三，能带来高于或等同于银行定期存款利息回报的证券有投资价值，不然则没有。

二、短线胜过长线

中国自从有了股市，随后在书店逐渐出现了一些关于股票的书籍，在谈论到炒股是长线还是短线赚钱时，“长线是金，短线是银”的观点几乎没什么争议，初期按面值认购的原始股长期捂住不放获得暴利的事实似乎也证实了上述观点的英明正确，但随着股市规模的不断扩大，抽签、竞价等不同发行方式在全国各地竞相推出，持股成本的提高及参与者的增多，加之机构大户和一些港台游资的短期介入，投资者致富心态迫切等等一些因素汇集一处，就造成了股市在短短一两个月中狂升暴跌甚至数日间出现大幅振荡，如1994年10月7日沪股在短短的半天中振幅达43%（附图3）。长线投资非但会丢失获取高额盈利的机会，还承受遭致巨大亏损的风险。再如深圳5家老股票之一的深宝安，曾经从3元多的价格升至30多元，升幅达1000%，但此之后是下跌趋势（附图4）。到1994年7月29日深股跌到96点时宝安股的股价仅为每股4元左右。若能在宝安股表现最辉煌的时期卖出，再于最低位附近买进，股票数量还是那么多，但手中的现金可增加多少？或者抛出之后，在低位将所有的钱全部买进股票，又能多出多少宝安股票呢？由此可看出，做长线 and 短线的盈利差别有多大！如果能把附图4中“↑”所示的升跌机会抓住一半，其盈利的水平是何等可观，比死抱宝安股不放不知强多少倍。可能有人会提出，单宝安股而言，理论上确有这么多的盈利机会，短线比长线赚钱多，但若抓不住或做反了，高买低卖，岂不比死抱股票做长线更惨？需知，股票市场是高风险与盈利并存的市场，既然不愿将钱存放于银行收取稳定利息，不就是为在承担风险的前题下，追求

更高的回报吗？股票的最大魅力不在于收取分红派息的回报，而是股价波动所给予的盈利机会。就宝安股而言，不管它每年分红派息能给多少红股红利，也远远不及其股价大幅波动时带来的盈利。当然，前题是要能够把握好短线机会，我们所追求的不正是高盈利的机会吗？更何况，在高位买进的投资者，做了几年的长线，至今连本钱都拿不回来，这种亏损的长线又有何价值呢？在股市上，能否盈利不可简单地从长短线划分。图表上出现的高峰低谷客观表现了宝安股几年来的走势，若打开电脑查阅一下，深沪股市无论大势还是个股，总体的波动型态和宝安股相差无几，起落大，机会也多。所以，退一万步说，即使投资者钟情于某种股票，完全可以采取高卖低买的方法间断式长期持有，既能不断降低成本，又能达到做股东的目的。低买高卖，说易做难，事实证明长年抱股也并非良策，所以，股民就应该加倍努力，潜心钻研，提高选择买卖时机的技巧。

三、升跌都有机会

凡是懂一点技术分析的人士，只要稍稍看一下深股自1994年7月96点以来的波动形态，首先产生的是一种不祥之感，因为一个跨度达3个月左右的头肩顶形态正逐步形成或已经形成，这种形态的最终结局就是下跌。粗略计算一下理论跌幅，满仓者立时会吓出一身冷汗，空仓户则暗中窃喜。从纯技术角度看，说深股将重回百点之下并非耸人听闻。但注重从基本面及政策面研判股市走向的人士则认为深股重见百点之下的机会甚微，140点将成为此轮回调的底部，深股经过充分的调整之后，必将配合年终的分红派息走出一波可观的上升行

情。两种不同的观点，弄得很多投资者不知所措，持股持币两为难。

有人开玩笑说：“做股评容易不过，只要说明不是升就是跌，要么横盘，永远正确。”此话虽为戏言，却道出了股市波动的规律，只是何时升跌难以把握，才会有多空之争。作为投资者，投身股市并非助人为乐，成千上万的人都是为赚钱这一共同的目标才走到一起。由于中国股市起步刚刚几年，目前还没有沽空机制，只有买涨才能赚钱，所以有些人的概念是只有持股才能赚钱，但在下跌市道中，持股却要赔钱。笔者认为，即使是单边市，升跌都有机会，这其中的简单道理投资者都明白，只是因何时升跌难以把握才造成盈利减少或亏损。在大幅振荡的市道中，一闪而过的最高价或最低点常常具有某种偶然性，刻意捕捉往往失望而归。但在一个盘整市道，波幅收窄成交萎缩，是抛是买难定夺之时，该如何是好呢？其实，只要掌握好持货持币的比例，不管股市突破盘局之后向何方向运行，都有较好的盈利机会。如1994年11月深股在150点附近小幅波动，成交量日趋萎缩，不管短期内能升到哪个点位，冲破170点或174点，方可确认有效。一般情况下，冲破箱顶之后都有一段可观升幅。若不破箱顶便调头向下，表明调整仍未结束，所以在箱低附近买入，箱顶附近抛出，万一大盘沽穿箱底引发恐慌性下跌，手中的现金可以抄到一次低点。如大盘冲破箱顶，即经过数周盘整之后向上突破一旦确认，此时果断跟进，盈利的机会也远远大于亏损。所以，理性的投资者无须被市场多空不同的看法弄得进退两难，只要掌握好适当的持货持币比例，待大势突破形成之后再作大的决策，升跌都有盈利的机会。

四、大户小户机会均等

在股票市场，人们根据投资者的资金实力不同划分出大户和小户。一般的概念认为，大户由于资金雄厚占有绝对优势，加之信息来源较快，能够操纵市场。而一般的中小散户消息闭塞资金稀少，若摸不清大户动向只有任其宰割的份。故把股票市场称之为大鱼吃小鱼的地方。

其实大户的买卖决策主要还是基于对走势的判断，市场走势无非是涨和跌两个方向，盈或亏并不取决于你是大户或小户，只有看对方向的人才是赢家，大户虽然可以借助上升行情做个股的庄，但其前题还是要看走势，一些逆势操作，即在下跌市道中强行炒作个股的大户，最终的结局大都以亏损而告终，只有极少数的大户逢市道回转救了一命。深沪两地都曾出现过大户做庄炒个股的案例，为避免不必要的纠纷，在此笔者不作实例讲解。但事实证明，想凭自身实力逆势炒作的机构或个人大户，十有八九均以严重亏损甚至被消灭而告终。小户由于资金少，考虑买卖时通常只作对走势的判断，顺势而为正是股市的经典名言。所以，无论是大户或小户，只有跟随股市的“势”才能赚钱，在一些特定时期，小户由于资金或筹码少，进货容易出货方便，比大户更具优势。如1993年9月，深股连连下跌到194点以“V”形反转之势掉头向上(附图5)，小户若果断追进，能通吃一个大浪。由于“V”形反转在底部停留的时间极短且上升速度快，资金庞大的大户无法在低位吸足筹码，按资金总量的盈利比例看，已先打了个折扣。当深股冲到234点又以“Λ”形快速回落，小户只要对大势判断正确，完全来得及清仓离场获暴利了结，但大户筹码太多无法全盘

出货，若在上升行情的后半段加码买进而又未能在大幅下跌前清仓了结，弄不好一大波行情非但没有盈利，可能还会亏损。据笔者所知当时确有很多机构和个人大户因行情刚启动时来不及入足够的货，其后在260点、280点甚至300点连连追进，成本抬高，最终又因暴跌突然出现，来不及出货被高位套牢。

所以，在一个规模不断扩大的股市，大户和小户都具有各自不同的优势，任何一方都不可能占绝对上风，机会是均等的，大户若操作不好就会变成小户甚至被消灭，而小户只要把握住市场机会非但不会被大户吃掉，反而能跟随股市的发展最终成为大户，这样的事例在深沪股市中举不胜举，机会对每一个人来说都是均等的。

五、投资投机各取所需

在中国，由于几千年传统儒家思想的影响，投机这个词始终被人们理解为贬意，几十年的计划经济模式，又使人们认为一切采取所谓投机取巧的行为均是不误正业，不取正道等等。在股市中，一些投资者采用君子爱财，取之有道的策略，潜心研究上市公司的财务报表，选择一些被认为是绩优回报率高的股票长期持有，想依靠上市公司的年终分红派息获得稳定而较高的回报，对一些试图在股市中低进高出的短线炒家不屑一顾，认为这些人是投机分子，搏差价，只盯住蝇头小利，目光短浅。

其实炒股票就如人生一样。人的一生如何渡过取决于各人的思想、性格、爱好及机遇等诸多因素，正因为有千千万万不同类型的人及不同的活法，才会有五彩缤纷的世界。股市也是一样，如果所有投身股市的人都只做长线，那么这个市场就

只有买家没有卖家了，你想做长线买谁的股票呢？若一个股市大家都捂着股票不动，这个市场还有活力吗？岂不是死水一潭？股市上投资和投机的界线很难界定。笔者还是奉行“不管白猫黑猫，抓住老鼠就是好猫”的原则。即不管投资投机，能在股市中赚钱就是好的操作策略。采取投资或投机的操作策略要视市场情况而定。如深股于1993年2月升到360多点时，当时鄂武商的价格是每股20多元（附图6），若在那样的高位买进抱守长线投资，到1994年11月鄂武商的价格每股才4元左右，这种投资能赚钱吗？老本都亏掉一大半。鄂武商1994年的分红方案为每股派息0.40元，在4元左右买进很快就能拿到10%左右的红利，这种回报率应该说比较丰厚。但要看到武商1995年的盈利预测及股市的大势走向，若除权后出现填权，可以说实实在在地拿到了回报，反之贴权，这种回报还要打个问号。

如果以投机即短线炒作为主，入市得当，在附图6中“↑”所示的价位低买高卖，做得好的话，回报率远远高于在高位买进的投资者，甚至也远高于很快领到10%回报的投资者。当然做反了变成高买低出，亏损也非常之大。

所以在股票市场，不能以是投资或投机来判断正确和错误，人们可以根据职业、思维、性格等诸多因素的不同各行所好，寻找适应自己的成功方法。有时投资中包含投机，投机中也包含投资。事实证明，短线投机若做得好往往比死抱股票等待分红派息的赢面要大，机会也多。

六、跳舞与炒股

知道跳舞的人都知道，无论华尔兹还是探戈、伦巴，学跳