

SHICHANGYUCE
JICHUFENXI
YUANLI

罗源潮

市场预测基础分析原理

影响商品和货币价值变动的因素很多,影响其市场价格变动的因素也很多,这些因素相互作用,被人们视为市场背后的一只“看不见的手”,本要阐述和说明的就是这只“看不见的手”。

54

陕西科学技术出版社

序 言

我国由传统的计划经济向社会主义市场经济的转变,已经历了 17 年的历程。在这个转变中,计划在经济资源的配置中所占的份额已越来越小,市场调节所占的份额越来越大。目前,在全部社会商品中,由计划决定的生产资料产品已降至不足 20%,消费品由市场调节的部分已达 95% 左右。财政、税收、金融对整个经济的调控,也在实现由原来的直接管理和调控为主向间接管理和调控为主转变,由微观管理和调控为主向宏观管理和调控为主转变。就金融改革而言,过去人民银行既是中央发行货币的银行,又是经营具体信贷业务的唯一银行。经济的运行基本是,物资随着计划走,资金、信贷随着物资走,银行对经济的调节作用很小。改革开放以来,首先是确立了中央银行制度,发展了多种金融机构,在此基础上提出和制定了把专业银行逐步转变为商业银行的总体改革方向。外资也开始涉足中国金融领域。市场建设方面,不同形式和规模的同业拆借市场已在全国及主要城市建立,长期资金市场即证券市场已有了较快的发展,参与者由机构扩展到了广大公众。国家对外汇的管理,由计划与市场相结合,到汇率的完全并轨,进而建立全国统一的外汇交易中心,已使企业经常项目的

外汇需求,可以有条件的随时兑换得到满足。被称为金融调控三大政策法宝的法定存款准备率、再贴现率和公开市场业务,也在一定程度上开展,并将逐步成为整个宏观调控的重要政策工具。目前,金融市场虽然还没有商品市场那样高的市场化程度,但改革的目标已不可逆转。随着改革的继续深入,市场机制所焕发的活力将越来越大,相伴而来的市场风险也将随之加大。了解市场运行原理,掌握市场走势规律,将变得越来越重要。

本书以改革的目标模式为出发点,对引起商品价格、货币价值和价格变动的各种因素及其相互关系,做了较系统的阐述,使人们清楚地看到市场背后那只“看不见的手”,有较好的学习和参考价值。

梁 冰

目 录

第一章 分析对象 A、B、C	(1)
A 理性地分析市场的重要性	(1)
B 商品和货币两因素是预测市场走势的基础	(3)
C 基础分析是相对于技术分析而言的分析市 场的方法	(4)
第二章 商品价格走势的基本原理分析	(6)
第一节 商品价值在价格走势决定中处于基础 的位置	(6)
一 商品价值的构成要素	(6)
二 引起商品价值与相应的价格变动的因素	(11)
第二节 供求状况对商品价格走势的影响	(14)
第三节 供求规律和价值规律对价格影响的关系	(19)
第四节 在考虑了货币因素条件下价格的变动 情况	(23)
第五节 价格走势实战分析与规避价格风险的 实际操作中应掌握和注意的要点	(27)
第三章 现代不兑现信用纸币的币值走势及其对 商品价格走势的影响	(32)
第一节 纸币的出现及其存在的原因与保持纸币币值 稳定所应遵循的货币流通量规律	(32)

一	纸币的出现和存在的原因	(32)
二	纸币币值稳定所应遵循的货币流通量规律 及相关的原理	(34)
第二节	纸币的发行形式和其所反映的债权债务关 系对纸币币值的影响	(38)
一	中央银行所处的是货币供给总闸门的地位	(38)
二	纸币性质与纸币发行形式的关系	(39)
三	纸币背后的价值支撑与纸币币值稳定的关 系从货币制度的演变中可以得到说明	(43)
四	几点概括	(44)
第三节	商业银行行为与币值走向的关系	(46)
一	商业银行的货币派生功能	(46)
二	商业银行信用中介功能的产生历史、它的 性质、及与币值走向的关系	(47)
三	不可忽视的商业银行行为的后果	(52)
第四节	全社会货币供给总量的相互关系及产生通 货膨胀的原因	(56)
一	货币供给总量相互关系的宏观分析	(56)
二	通货膨胀与产生通货膨胀的原因	(61)
三	我国已发生过的通货膨胀与成因	(63)
第五节	中央银行控制货币供应量的政策工具及其 操作对币值变动方向的影响	(66)
一	中央银行调整货币供给的三大政策工具	(66)
二	货币政策的时滞	(69)
第六节	货币价格的变动原理及其市场影响	(70)
第四章	财政因素对商品、货币两因素市场走势	

的影响	(74)
第一节 财政范围及其宏观影响	(74)
第二节 财政收入过程影响所及的方面	(77)
一 税收收入过程及其影响	(77)
二 公债收入过程及其影响	(79)
第三节 财政支出过程影响所及的方面	(84)
一 积累性支出与消费性支出之间的比例关系 及其影响	(84)
二 积累性支出和消费性支出内部的构成与 影响	(86)
第五章 国际收支因素对市场走势的影响	(88)
第一节 国际收支所包含的内容和其存在的 经济原因	(88)
一 国际收支所包含的内容	(88)
二 国际收支产生和发展的经济原因	(89)
第二节 国际收支因素对市场走势的影响	(92)
一 进口和出口的影响	(92)
二 关税和非关税壁垒对进出口贸易的影响	(95)
三 资本在国际间流出流入的影响	(98)
第六章 影响汇率变动的原理分析	(105)
第一节 外汇与汇率	(105)
第二节 汇率制度的演变及其相关的原理	(106)
第三节 外汇市场	(110)
第四节 浮动汇率制下汇率变动的原理分析	(112)
一 决定汇率变动的基础是各国货币所具有的 国际价值	(112)

二	影响各国货币价值变动的因素同时就是汇率变动的因素·····	(114)
三	外汇的供求状况综合反映着各种因素的作用，对汇率的现实变动起着直接的影响·····	(115)
第五节	国际热钱的出现及其对汇率变动的影响·····	(118)
第六节	政府对外汇市场的干预及其影响·····	(122)
一	政府干预汇市的原因与手段·····	(122)
二	政府干预外汇市场的意义及长久性·····	(125)
第七章	了解市场运行规律、预测市场走势所必须掌握的核心 A、B、C、D、E ·····	(128)
A	引起商品价格变动的基本因素 ·····	(128)
B	引起币值和物价总水平变动的基本因素 ·····	(129)
C	财政收支和国际收支因素所能涉及的市场影响范围 ·····	(130)
D	国际价值规律和供求规律的关系及其对汇率的共同影响 ·····	(131)
E	实际分析中重要的是对各种因素及其影响程度加以综合 ·····	(132)

第一章 分析对象 A、B、C

A、理性地分析市场的重要性

改革开放以来，我国经济的市场化、货币化程度越来越高，市场在经济资源的配置中发挥着越来越重要的作用。市场不仅使那些习惯了计划经济条件下生存的企业家和经营者们感到不适，也使那些过去不必对市场加以考虑便可高枕无忧的个人投资者和消费者们望而却步。这样的现象在今天大概每个人都会有所感受：即不久前你可能还在为企业的产品旺销而沾沾自喜，而今天却在为产品的突然卖不出去而难展眉头；个人投资者和消费者可能不久前还在惊恐地抢购粮油、电器，甚至不惜以没有法律保障的形式换取外汇和股票，以求保值和增值，而今天又为粮油、电器、外汇、股票价格的大跌而懊悔。无情的市场这个尤如神话世界中的怪物甚至使你刚从切肤之痛的失败中总结出来的经验，转眼之间又变得不再适用。以致使多少怀揣新希望的人们反变成了无头的苍蝇，到处乱撞。市场的变化可以使一个企业转眼间起死回生，也可以使腰缠万贯的富翁沦为身无分文的贫汉。这样的事例无论在国外或在我国十多年来市场的发育和发展中实在是太多太多了。现在，几乎天天都有发生。

面对这无情的市场，带有理性反思的人们开始意识到了解市场、掌握规律、把握机遇的重要性，而非理性反思的人

们则寄希望于新的碰运气之中。但可以这么说，在多次的碰运气中，好运坏运其概率几乎是对半的。运气不可能时时处处都偏爱某一个企业或某一个人。如果一个人进入市场时就抱着碰运气的态度，可以肯定地说，这种思维已经决定了他最终不可能成为真正的赢家。真正的赢家，在于精心了解和研究引起市场变动的原因，掌握市场运动的规律，从而规避风险，理性地把握机遇，这才是积极可取的态度。

了解市场运行的规律，就在于了解引起市场变动的各种因素之间的相互关系，只有把引起市场变动的各种因素和相互关系搞清了，获得信息之后，人们的头脑才能对它做出即时的、正确的反应。这就是说，市场运行原理的知识，靠临渴掘井，碰到问题的时候再去研究和分析就太晚了。这时你不仅可能会丧失机会，还可能在匆忙中做出错误的判断。好多人在一种消息和一种新情况出现的时候，一时或根本分不清它对市场的影响是利多还是利空，就是平时对引起市场变动的因素，及其相互关系的原理没有掌握。而对市场来说，你没有掌握它，它必然淘汰你。

当然，并不是了解了市场运行原理的知识，就可以实际地把握市场，实际的把握市场，还在于运用这些知识，对市场的具体情况，做有数有据的了解。但是，如果没有这些知识，各种数据和情况在我们的脑海里，就是一个无章无法的万花筒，就只能使人茫然无措，晕头转向。中国市场经济的帷幕可以说才刚刚拉开，大的惊涛骇浪还会不断出现。不必叹息，也不必得意，一时的失败与成功都算不了什么。古有“功欲善其事，必先利其器”，“磨刀不误砍柴功”之很有教益的哲言。计较一时一地小的得失，不如下点功夫学一身能在

市场经济大潮中搏击的本领。的确，学习这些知识很可能是非常枯燥而艰苦的。但请记住一句话，地狱的入口就是自由的出口。

近些年经济理论界一直强调市场主体的建设，中国的12亿人口，凡成年的，在某种意义上可以说，都具有市场主体的性质。企业是大的市场主体。市场主体对市场的反应灵敏了，理性了，有利于做为经济运行调控者的国家更顺利地实施调控。也可避免市场非理性的大起大落。因为众多市场主体行为如果盲目，会导致市场追涨再追涨，杀跌再杀跌的风险。这不仅对每个市场参与者不利，也为国家的宏观调控加大了难度。所以，市场主体的行为越规范，越理智，市场风浪就越小，于国于民都有利。

B、商品和货币两因素是 预测市场走势的基础

市场所包括的范围很广，本书稿的分析只限于商品和货币这两个基本的方面，并只限于商品的价格走势、货币所代表的价值走势、货币的价格走势、也就是利率的走势，和汇率走势即用外币表示的本币的价格走势。着重点是阐述哪些因素引起商品价格、货币价值、价格上升，那些因素引起其价值、价格下跌。因为市场所包含的范围虽然很广，但人们每天都要与之打交道的就是商品和货币。并且这是经济生活中两个基本而紧密相联的要素。商品价格上涨，货币所代表的价值下跌；商品价格下跌，货币所代表的价值升值。而引起这两方面要素市场变化的，既有共同的原因，又有不同的

原因。所以，把经济生活中这两个基本要素的走势原理搞清楚了，市场走势的概貌也就在把握之中了。分析某一具体交易品种的市场走势时，就会有“一览众山小”之感。

C、基础分析是相 对于技术分析而言 的分析市场的方法

基础分析也叫基本面分析，它是相对于技术分析而言的分析市场走势时的方法上的分类。这两种分析方法的区别大体是：基础分析是从商品或所交易品种的内在价值和外部环境对市场供求的影响方面来分析交易品种的走势的。内在价值方面也就是交易品本身所具有的价值量或含金量是如何在市场价格上得以表现。外部环境方面就是整个宏观经济和政治状况将以怎样的方向对所交易品种的供求关系产生影响，从而对其市场走势产生影响的。技术分析则不同，它完全是从所交易品种已发生的价格变动和成交量变动等市场自身的变化情况的规律来分析走势。由于它是就市场分析市场，所以它比较侧重于已发生的市场变动情况的图表分析。在技术分析者看来，无论什么因素最终都会导致价格的变化和成交量的变化，而人们又可以通过这种变化自身来继续分析其变化。因此，人们甚至不需要知道所分析品种是什么，叫什么，只需对其价格波动的形式做出正确的了解和判别就可以了。

鉴于两种分析方法角度上的区别，所以从分析的实效来讲，基础分析具有长久性、趋势性和必然性。而技术分析较具短期性和不确定性。举例来说，在两种货币折算比率，也

就是汇率一定的情况下，一种货币存款利率大大高于另一种货币的存款利率，低利率货币就会通过兑换向高利率币种流动，以取得利差收益就是不可改变的必然。而大量的货币向高利率货币流动，又会引起供求变动并导致汇率的变化也是不可改变的必然。这就是纯粹的经济原因所致的必然结果。

由于市场的走势还加入的有人们的心理因素，由市场自身产生的交易者的直感、自发因素以致作势行为的影响，所以技术分析在了解市场的短期走势时应该说是有用的。为其如此，无论你从基础分析中得出的长期走势如何，具体的入市或参与市场的时间，仍需要技术分析的指导。所以，老道的投资者和经营者自然会设法把两种分析方法很好地结合起来。

第二章 商品价格走势的基本分析原理

第一节 商品价值在价格走势决定中 处于基础的位置

一 商品价值的构成要素

价格所包括的范围很广，有商品的价格、货币的价格、资本的价格、证券的价格和本币的外币价格，也就是汇率等等。在这些价格分类中，从发展的角度讲，每一类又可以无穷尽地细分下去。如商品价格又可分为生产资料价格和生活资料价格，工业品价格和农产品价格，有形商品价格和无形商品价格等等。证券价格又可以分为国债价格、金融债券价格、企业债券价格和股票价格等等。各种各样交易品种的价格及其走势相互区别又相互影响，构成了一个复杂又色彩分明的经济大世界。在这个价格变动的大世界中，人们几乎每天都要与之打交道的是商品的价格，它面广量大，在经济生活中以细胞的形式占据着最基础的地位。事物分类和分析的科学方法告诉我们，任何复杂的事物都是由最简单的事物发展和演化而来的。对复杂事物和现象的分析必须先从最简单的事物和最基本的关系入手。价格体系中这种最简单的事物

就是商品。历史上有商品和商品交换的发展，才有了作为商品交换媒介的货币的出现；有了不同国家之间的商品交换，才有了各自国家作为国内商品价值代表的货币的兑换；有了商品货币关系的发展，也才有了金融和证券市场的发展。所以，从商品分析入手来分析市场的价格走势，不仅是最简单的，而且是最基本、最历史的。

历史上，首次进行商品交换的时间、地点和人的状况如何，是无关紧要的。重要的是商品交换第一次展开，首先就存在着一种关系，这就是我用多少商品换你多少商品的关系。由于不同的生产者历史上都是自己生产产品的私有者，所以他决不会用花费了很多劳动而生产出来的产品，去换回只花费了一点劳动就能生产出来的产品。因为他们在这种情况下就可以不交换而自己生产。人类初期的简单劳动就具有这种可以自由变换的性质。除非该产品的生产在资源和劳动工具或劳动技能方面已经具有了垄断的性质。比如在两个猎人狩猎能力相当的情况下，获得一只狡猾狐狸的狐皮所要消耗的狩猎时间，远长于获得一只兔皮所要消耗的狩猎时间。这时获得狐皮的猎人就不会用一只狐皮去换一只兔皮，而要换多只兔皮。否则他可以不捕狐狸而自己捕兔子。所以商品交换关系发生后，不同生产者之间的第一个关系，就是要求商品等价交换。这种最原始的关系到现在也没有改变。不过用现在时兴的话说，等价实际上就是不同利益主体出于自身利益考虑对交换的一种要求。虽然，在每一次偶然的交换中，商品所有者都总是期望用较少量劳动消耗的产品来换得别人较多量劳动含量的产品，但作为一个社会过程的结果，总是使这种交换趋于等价，不是某一个别生产者所能一相情愿的。

这里可以看到，在最初、最原始的交换中，等价实际上就只是等量劳动。这是因为在人类初期，资源丰富，尚不为人所真正垄断和私占，生产中也不使用过多的物化劳动。所以这时的价值就只表现为活劳动。

随着交换的发展，分工开始出现并逐步使某种产品的生产成为人们的固定职业。这是由于一部分人们专门生产某种产品，而换取另一部分人们专门生产的某种产品，比他们自食自用，什么都自己生产效益会更高、更合算。这种专门生产既有赖于交换，又促进着交换的发展。这时，同种产品就不是一个生产者，而是多个生产者来生产。这个生产者序列可以随生产和交换的发展而无限地扩展下去。而这时决定同种商品价值的，就不是取决于个别生产者生产商品时所消耗掉的劳动，而是取决于该种商品生产部门平均必要的劳动耗费。

分工和交换的发展，还使商品生产过程中不仅要有活劳动的消耗，而且要有物化劳动的消耗。所谓物化劳动，就是生产过程中还要使用工具和原材料等，这些都是已经包含了过去劳动的劳动资料。在这种情况下，决定商品价值量的规律就是：商品价值，不是由个别生产者生产商品时所耗费的活劳动和物化劳动决定，而是由该商品生产部平均必要的活劳动和物化劳动耗费决定。这就是价值规律的基本含义。其道理也很简单，因为在交换中，购买者基于利益机制的趋势，并不因为某一生产者的单位产品劳动耗费和物的耗费多，就愿多掏钱。而是宁愿少掏钱多买物。而出卖者也不会因为自己的单位商品劳动耗费少，就要少卖钱。而是宁肯多卖钱。同样，作为一个社会过程的结果，同种同量商品，不管个别生

生产者生产时花费的劳动和物耗是多少，就只能按同样的价值看待和同样的价格购买。

需要说明的是，在商品的物质形态的生产过程中，除了包含人们的活劳动和物化劳动外，它还包含了自然力的参与。如未经人类加工的好地、中等地和劣等地，即使在同一生产者花费同量物化劳动和活劳动的情况下，生产出来的产品的数量是不同的。好地生产的多，劣地生产的少。那么，这种自然力是不是也是价值的一部分，或是不是也参与了价值的形成呢？按照马克思的理論的解释，它并没有参与价值的形成，但它可使不同等自然条件占有的生产者获得一个不同等程度的级差收入。这里面有一个价值和价格关系上的转化过程。由于这是一个涉及到生产关系和社会制度方面的更深入的问题，不是我们分析价格走势时所着重注意的，所以我们在这里只需要把平均必要劳动耗费，也理解为包含了平均自然力占用就足够了。这样不管个别生产者对自然力的占用状况如何，价值所反映的也和平均必要劳动耗费一样，是同等能力的自然力占用。只有在这种情况下，高于平均自然力占用的，可以获得多的收入，低于同等占用的少得收入。但单位商品的价值，从而由价值决定的交换时的价格，并不因此而发生变化。因为对同量商品使用的是同一尺度。

事实上，商品生产和商品交换在经过了一系列的历史演化以后，生产过程中所需要的活劳动和物化劳动，以至不同自然条件的占用，都要通过购买和支付才能取得。这些部分，就构成了商品形成过程的成本。如果只从分析市场的目的来理解价值的形成，更简便、更接近现实的表述就是：商品的价值由平均成本加平均利润决定。在价值的市场实现过程中，

低于平均成本耗费，仍按平均耗费决定的价值出售商品，就可以获得平均利润以上的超额利润，高于平均耗费的就只能得到低于平均利润的利润。耗费过高，甚至得不到利润以至亏损。就市场对价值的认定来讲，使用的仍然是平均数这个统一的尺度。同类同质同量的商品，在同一时间和地域，市场所能给出的价格或认定的价值，基本上是相同的。

商品的价值幽灵是看不见、摸不着的，但全社会生产商品的平均成本和实现商品价值中所得到的平均利润，却是可以大体统计和计算出来的。这就是人们在分析市场时所必须掌握的价值概念。也就是说，人们分析市场的时候，首先应知道什么是价值，它是由什么构成，并怎样被决定的。然后才能了解价值变动与价格变动之间是什么样的关系。其实，对于每一个商品的购买者来说，都已在下意识的使用价值这个概念。比如人们常说某个商品值多少钱，这个值，指的就是它的价值，并且不会是指某一个商品生产者生产商品时的个别价值，而是指社会的平均值。不过这个下意识的说法，还没有上升到理论和科学的高度，更谈不上了解这个价值在市场的背后起着什么样的作用，而这就是市场预测知识所必须说明的。

成本包括两个部分，不变资本和可变资本。所谓不变资本，第一是生产商品的过程中，要使用机器、厂房和相应的固定资产。这些都是花费了资本支出而取得的。这部分资本的价值，通过固定资产的使用、磨损就会相应丧失，所以每年都要提取折旧。折旧部分，就是固定资产价值的一部分。第二是生产过程中，还要使用原材料和各种经营费用支出，它们在产品生产中是被一次性消耗的，这也是花费了资本支出