

证券投资实战指南

马波 编著



中 信 出 版 社

证券投资实战指南

马 波 编著

中信出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资实战指南/马波编著. -北京: 中信出版社, 1998.1 重印
ISBN 7-80073-158-8

I. 证… II. 马… III. 证券投资-指南 IV. F830.9-62

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (97) 第 09501 号

证券投资实战指南

编 著	马 波	开本	850×1168mm 1/32
责任编辑	李宝琳	印张	19
责任监制	肖新明	字数	452 千字
出 版 者	中信出版社 (北京朝阳区 新源南路6号京城大厦) 邮编 100004	版次	1997 年 7 月第 1 版
承 印 者	中国科学院印刷厂	印次	1998 年 1 月第 2 次印刷
发 行 者	中信出版社	书号	ISBN 7-80073-158-8 F · 118
经 销 者	新华书店北京发行所	印数	6001—12000
		定价	42.00 元

版权所有·翻印必究

序 言

在世界经济发展史上，证券、期货市场已有百年以上的历史，但在社会主义中国，则是改革开放的产物；而引起社会公众广泛关注，则是1992年春邓小平先生南巡讲话指示对证券市场要“坚决地试”、党的十四大以社会主义市场经济作为经济体制改革总目标才开始。因此，我国的证券、期货市场，正处在初期发展阶段。

虽然我国证券、期货市场起步较晚，但发展十分迅速。在股票市场上，1991年上市公司只有13家，到1996年底已达530余家，其中70家除发行A股外，还发行B股。股票交易量，1991年只有18亿元，1995年达4000多亿元，1996年超过21330亿元。其发展速度之快，世所罕见。

正如我国证券、期货市场快速发展一样，我国证券、期货理论研究和技术的进展也十分迅速。有关证券、期货的专业书籍、报纸杂志层出不穷，销路很好，对于转变人们的观念，提高人们的认识水平和操作技巧，具有重大意义。

一个成熟的市场，需要成熟的理论指导；但成熟的理论，则需以丰富的实践为基础。纵观当前我国证券、期货市场，由于运作时间较短，实践经验不多，理论研究也不充分。因此，我们既要有敢冒经济风险的实践家，又要有大胆探索的理论家，更要有善于把理论与实践结合起来的著作家。这个要求和目标，只能在市场发展逐步实现。现在呈献给读者的这部著作：《证券投资

实战指南》就是证券理论与市场实践结合起来的有益尝试。这部著作的特点和优点是：

第一，本书以我国证券市场为基础，介绍了走向股市的基本知识。与“说的不做”、“做的不说”不同，作者是既做又说，做是说的基础，说是做的概括。因此，作者在介绍股市基本知识、交易技巧、操作战术时，有理论性，有现实性和针对性。作者对基本知识的论述有的放矢，步步深入，引导人们逐步走入股市，驾驭股市，作股市的理性投资者。

第二，本书在研究股市运作规律，总结中外股市操作经验的基础上，较全面分析了股市的实战韬略。作者既鼓励投资者在股市中要坚决果断，顽强拼搏，也对投资者提出许多忠告，例如“独立判断、不受干扰”、“坚持己见、不盲从专家”。这些忠告或韬略颇有见地。大家知道，当前中国股市还不规范，法制也不健全，市场透明度不高，小道消息流行，非经济因素对股市的干扰和影响很大。在这种情况下，理性的投资者就要善于独立思考、独立判断。有人说“股市无专家，只有赢家和输家”。这句话可能有点刻薄，但实际情况是，在频繁变动的股市中，最高明的专家也只能分析发展趋势、预测基本走向，不可能对近期股市和个股价位“未卜先知”。因此，投资者要请教专家，研究专家的意见，但不要盲从专家。

第三，本书的核心是市场操作。在本书第四章至第十一章中，作者对股市的形态分析和企业分析、操作战术和攻战策略、投资收益和风险控制、上升态势与下降态势等等问题，都作了较详尽的分析。应该指出，目前我国出版的各类有关证券市场的著作中，都有不少篇幅介绍基本分析和技术分析的内容。人们对股市技术分析并不生疏。但从实际操作出发，把各种技术分析方法集中论述，并附上 300 余幅图表，对投资者无疑是大有帮助的。

股票市场风云莫测。正如作者在书中强调的，在股市活动中要独立判断，坚持己见。任何专家的意见，包括本书阐述的原则、韬略、分析方法和操作技术，对投资者仅仅具有参考价值。股市有很高的收益，也有很大的风险。风险与收益同在，风险与收益成正比。风险越大，收益越高。收益越高，风险越大。投资决策的主动权掌握在每个投资者自己手里。任何人不能代替，也无权代替。任何投资指南和实战指南，充其量只能启发你的思路，帮助你了解情况。如果这本书能够达到上述目的，其出版就是有意义的。

北京大学经济学院教授、博士生导师

北京市场经济研究所所长

肖灼基

1997年初

前 言

投资与消费是生活的两个方面，投资活动在中国人的生活中变得越来越重要。投资行为与其说是一种专业化的技术，不如说更是一种生活方式。世事均是涨跌起伏地循环变化，不管你是否想进行投资，都应知道投资过程中培养出的耐心、顽强、坚强、果断、大局观、预见性以及观察分析能力等等是生活中不可缺少的。所以，作为现代人都应学习一些投资技能。

目前，市场上有不少有关股票的书已经出版，但以笔者观之，与本书内容相似者目前还没有。本书到底有些什么特点呢？下面介绍一下：

当前的中国证券市场流行的是这样一种现象：说的不做，做的不说。某些人总是想教导投资者应该这样做那样做，可是其中又有几人真正在股市和期市上操作过？真刀真枪地进出几个来回？笔者就曾见过几个经济系在校生一起东拼西凑“攒”股票书的情景。“指导者”本人就从来没实践过，那么投资人如果按你们的“指导”去做投资，怎么能不失败呢？这种人就是“说的不做”。另外还有一种人，主要有在其他股市操作过的为机构操盘的老手、从黑市一路炒来的经验丰富的投资者，能从各种渠道得到内幕消息因而总能提前下手的“幕后人物”。他们能够按自己的思路去操作，但如果让他系统地把自已的思路告诉别人，由于理论水平不高，他无法全面、系统、清晰地告诉你，自然你是越听越糊涂。这种人属于“做的不说”之类。

这样看来，尽量完美地把国外证券市场分析理论与中国证券市场的具体实践相结合，这才是中国投资者最需要的，也是中国证券市场急需的。目前最需要的是“又做又说”，既有实际经验，又能完善、系统地做理论阐述，这正是本书的目的。

对初入股票市场的新投资者来说，本书是你最理想的入门指导，它从入市之前从思想到物质的准备开始，到入市需要办理什么手续，如何交易，一步步地领你步入股市，从交易手续、交易技巧、实战韬略、基本分析、技术分析技巧等方面，深入浅出，步步推进，如果真正掌握了本书的精华，你就会从一个入门者成为较深刻地掌握股市的规律，比较熟悉股市的各种分析技巧与思路，能够自如地航行在股海上的出色水手。

对于已经在股市沉浮中历经坎坷的投资者来说，本书正是你的良师益友，它帮助你总结了以前成功的经验与失败的教训，对于你感觉茫然而理不出头绪的市场规律做了清晰、系统、深刻的分析，以许多就发生在你身边的最近期的国内市场实战例子帮助你从正反两方面深入地领会市场规律是怎样发生作用的，介绍了各种技术指标的使用方法和实际中的表现。并且对于中国股市未来的前景作了明确而有根据的预言。这可以更好地指导你未来的投资决策，鼓舞你的斗志，恢复你的信心。

对于某些正在为机构操盘的人来讲，本书也从最新的实战例中帮助你分析了各种成功或失败的炒作，使你在将来的操作中有所借鉴。本书对于那些携巨资在国内证券市场呼风唤雨的庄家们也将有所启发，提示操作思路。

对于证券分析软件设计者来说，本书将有极大的参考价值。

对于证券从业人员和经纪人来说，本书是最好的培训教材之一，其中的讲解完全以国内市场实战为主，揭示国内市场的中国特色，针对性和实战性很强。

对于专家学者们来说，本书的价值在于，它通过实战例的分析，对各种技术指标的适用及不足提出了很多独到的见解，并且不避班门弄斧之嫌，对股市的某些权威理论做了评析，以抛砖引玉的方式提出一些希望共同探讨的问题。虽然笔者能力有限，但仍然希望能够推动国内证券分析理论的研究水平向国际先进水平靠拢。

本书对传统理论改进的地方较多，并且提出了一些新的分析手段，这些只是一家之言，请投资者在实战中独立判断，根据市场情况灵活运用。

本书强调投资中的基本功——市场分析能力的培养，同时也强调在基本功扎实的基础上灵活运用理论的能力，强调理论和实战结合的能力。

证券市场是搏，但绝不是赌，投资市场中也可以投机，但不能总抱着投机的心态。投资是为了获利，但在有风险的证券市场中首要的任务却不是获利，而是“生存”。市场中永远有获利机会，但只有还存在于市场中的人才有获利的可能。市场中要想长期“生存”下去，首先要保存实力，保存实力的最好办法是加强基本功训练，提高“生存”能力，这就需要不断学习。

笔者几年来走访过一些地方的证券公司、书店、书摊，看到一种现象：关于股票、期货知识的书不少，对实际投资有很大帮助的书不多。充斥于投资书籍中的是站在“岸上”的秀才们在研究室中搞出来的一些泛泛的知识介绍，或者是对国外市场分析理论的照本宣科，或者是“政策法规大拼盘”，这些已经不能适应中国证券市场发展的要求和日益成熟起来的投资者的需要。

比较而言，港台及欧美证券专家的一些作品成为投资书籍中最有实战价值的精华，但是这些书中所讨论的都是港台及欧美证券市场的实战内容，距离中国大陆投资者较远。

中国的广大投资者目前迫切需要的是直接指导他们怎样在大陆证券市场实战操作的书。这种书必须源于对中国新兴证券市场中国特色的深刻理解，必须源于实践、服务于实践，内容具体，资料丰富，针对性强，围绕发生在投资者身边的最切近的实战内容进行讲解。而投资者的这些愿望未能充分满足。

鉴于上述情况，同时也出于作为一名市场技术分析师的责任感，笔者尝试把国外证券分析理论与股票、期货市场中的实践经验结合起来，写一本更适合于中国大陆证券市场实际操作的工具书，为广大投资者提供一些证券市场投资指南。通过本书，笔者还想探索一下属于中国人自己首创的独立的证券市场分析理论的基础所在，这种基础应该是国外分析理论中的精华与中国证券市场实践完美结合的产物。

证券市场操作说到底是一门谋略的学问，东方谋略与西方谋略有着传统的区别，这来自于东西方文化的差异，东方文化的悠久历史所传给我们的思维方式可以给我们的证券操作谋略带来很多新的启发。文化传统是一笔永恒的财富和智慧宝库。只有民族的才是世界的，中国人完全可以对世界证券市场分析理论的发展做出应有的贡献，在世界证券分析理论队伍的前列应该有中国人的身影，这也是中国证券业走向世界的成熟标志之一。

学无止境，时间仓促，加上中国证券市场正处于初创阶段的大环境，本书中的一些见解难免有不成熟和幼稚之处。如果能够抛砖引玉，引起有识之士响应，共同努力，使中国的证券市场分析理论能和市场一起走向成熟、理智和繁荣，笔者将感到欣慰。

总之，笔者在本书中把全部研究成果公之于世，告诉你股票市场中的全部秘密。笔者以真实的笔触，真实的想法，真实的战例，提供给投资者最有用的实战指导，使投资者以最小的投资，获得巨大的经济收益，甚至成为股票市场中的风云人物，通过阅

读本书，你将知道：在中国股票市场中，成为百万富翁不是梦。

本书的核心是市场操作，有关投资基金（或其他大资金）的市场操作策略和计算机分析软件等方面内容也有所提及，但限于篇幅和时间，无法面面俱到。这些方面内容可以另外探讨与合作，有上述意向或较大资金的委托代理业务请电话联系，作者的电话语音信箱为（010）1663000720。

非常感谢樊葆青先生、廖蜀燕小姐和李建华女士的大力帮助，并感谢所有在过去的岁月中曾给我以激励和帮助的人们。

特别感谢著名经济学家、北京大学经济学院教授、博士生导师、北京市场经济研究所所长肖灼基教授于百忙之中特为本书作了序言。

特别感谢本书的责任编辑李宝琳女士对本书的出版所倾注的大量心血。

马 波

改定于丁丑年（牛年）正月初六（1997.2.12）



作者简介

马波，1963年生于北京，现供职于海南省证券公司北京营业处，身兼证券机构操盘人、期货市场分析师、股票市场分析师、证券人才培训学校高级讲师和多家报刊的证券专栏撰稿人。在股票和期货市场中有多年的实战经历，有较丰富的实践经验和理论修养。1995年荣获由《中国证券报》主办的全国证券市场优秀分析论文比赛一等奖。

内容提要

本书从国内市场实战出发,全面介绍了证券市场中的操作策略、投资理论以及基本分析和技术分析方法和,并对市场分析理论进行了探讨。本书结合近期的股市行情进行分析,实战内容丰富,理论讲解详尽,可作为证券从业人员和经纪人培训的实战教材。

本书分为十三章:走向股市;入门指导;实战韬略;实用基本分析;股价形态分析;K线;其它形态分析;数值分析;指标分析理论;实战操作战术;机构投资者之鉴;波浪理论研究;特征模拟分析论。

目 录

第一部分 股市初级知识

引言	3
第一章 走向股市	4
第一节 股市是有风险的	4
1. 问题的提出	4
2. 真正的危险	4
3. 遇险时的操作	5
4. 其他风险	6
第二节 股市有极大收益	7
1. 神话与现实	7
2. 概念解释和除权除息的计算	8
3. 股市的公平性	10
第三节 做股票投资人的条件	11
1. 做成功股民需要条件	11
2. 你要有钱	12
3. 股市对成功股民的素质要求及入市第一戒	14
4. 成功股民需要宽广的知识面	17
第二章 入门指导	21
第一节 入市须知	21
1. 必要知识	21

2. 股票的一、二级市场	22
3. 二级市场的组成	23
第二节 入市手续	25
1. 开立股票帐户	25
2. 开立资金帐户	25
3. 选好证券商	26
第三节 交易程序及操作	26
1. 交易程序	26
2. 交易操作	27
第四节 股票交易基本技巧	28
1. 集合竞价与优先原则	28
2. 涨跌停板制度	29
3. 基本交易技巧	31
第三章 实战韬略	36
1. 机动灵活 活学活用	36
2. 坚决果断 丢卒保车	38
3. 顽强忍耐 坚韧不拔	39
4. 打好基础 谨慎入市	40
5. 认真学习 不断总结	41
6. 理论应用 不要教条	42
7. 仔细分析 “生股”不碰	43
8. 预定目标 制定计划	44
9. 静如处女 动如脱兔	45
10. 勇于改过 知错必纠	46
11. 顺势而为 不逆势行动	46
12. 见好就收 忌贪得无厌	48
13. 着眼未来 不考虑过去	49
14. 知己知彼 百战不殆	50
15. 独立判断 不受干扰	51

16. 多做分析 少去现场	52
17. 胆大心细 观察入微	53
18. 识破假相 小心骗局	55
19. 眼观六路 信息通畅	57
20. 参考消息 不信流言	59
21. 坚持主见 不盲从专家	61
22. 诚心待人 广交朋友	62
23. “风水轮回” 耐心等待	64
24. 从容不迫 泰然处之	66
25. 高瞻远瞩 先行一步	67
26. 反向思维 逆众而行	68
27. 死地求生 反败为胜	70
28. 不存侥幸 不撞大运	71
29. 结语	73
第四章 实用基本分析	77
第一节 基本分析的理论与应用	77
1. 股市分析的作用及分类	77
2. 基本分析综述	79
3. 基本分析应用实例	80
第二节 基本分析主要内容——企业分析	82
1. 企业分析的目的和必要性	82
2. 企业分析的内容和途径	82
第三节 企业分析的核心——财务分析	82
1. 财务文件通用格式与分析系统揭示	82
2. 财务状况揭示与股民财务分析现状	84
3. 基本财会知识	85
4. 财务报告——概念与解读	90
5. 财务指标分析	93

第二部分 技术分析实用指南

引言 技术分析基础知识	103
1. 技术与基本分析的关系	103
2. 技术的概念与分类	105
3. 技术分析原理	106
第五章 形态分析	108
第一节 形态分析	108
1. 形态分析概念和方法	108
2. M 头	109
3. W 底	112
4. 三重顶、三重底、多重顶和多重底	115
5. 头肩顶	118
6. 头肩底	121
7. 复合头肩顶与复合头肩底	125
8. 对称三角形	128
9. 上升三角形	132
10. 下降三角形	135
11. 上升楔形	138
12. 下降楔形	140
13. 上升旗形	142
14. 下降旗形	144
15. 矩形	146
16. 圆弧顶	149
17. 圆弧底	151
18. 潜伏顶	154
19. 潜伏底	156
20. 反三角形（喇叭形）	158
21. 菱形	160