

股民实用丛书



股市： 心里的王国

金学伟 赵 磊 编著

书店

股民实用丛书

主编 陈琦伟

副主编郁椿德 邵春林

股市：心理的王国

金学伟 赵 磊编著

上海三联书店

(沪)新登字 117 号

特约编辑 申 杰

责任编辑 朱国安

封面设计 戴逸如

股市:心理的王国

金学伟 赵 磊 著

生活·读书·新知

三联书店上海分店出版

上海绍兴路 5 号

商务印书馆上海发行所发行

上海市印刷六厂印刷

1992 年 9 月第 1 版

1992 年 9 月第 1 次印刷

开本:787×960 1/32

印张:5.25 插页:2 字数:88000

ISBN7-5426-0623-9/F·149

定价:3.50 元

代绪言：心理

——影响你投资决策与 行为的无形之手

在股票市场中，有白相股票的人，也有被股票白相的人。白相股票的如鱼得水，悠悠闲闲赚大钱，被股票白相的天天忙进忙出，却赚来赚去只赚点“癞头分”。有人说这是水平问题。但为什么上海股市有“专家不如炒家，炒家不如藏家”之说？莫非专家水平真不如藏家？有人说这是运气问题。但为什么相同的机会来了，有人能欣然迎接，抓住机会赚大钱，有人却满腹狐疑，一误再误错良机？再进一步说，为什么同是专家，有人却做得好，有人却做不好？为什么有人做股票越做越顺手，有人却越做越背时？为什么同样犯了操作上的错误，有人一错再错，有人却因祸得福，反败为胜称英豪？为什么有人越做越胆大，有人却越做越小？为什么有人该谨慎的地方不谨慎，该激进的地方却不激进？……凡此种种，显然不是一个水平问题或幸运问题所能解释。大量的调查表明，投资者所犯的错误

70%是由心理因素引起的。心理,影响我们投资决策与行为的无形之手,抓住这只手,你就能获得更大的成功!

股市是一个心理的王国,这是一位美国专家的名言。面对形形色色的心理问题,我们深感有必要同广大的股市朋友谈谈心,共同探讨,共同摸索前进。为了使我们的探讨能更贴近我们自己的市场,在写这本书的时候,我们遵循了这样一条原则:一切就地取材,一切就材料而分析,不参考任何有关书籍,以防先入为主;一切有感而发,不摆教科书的架子,不求大而全。

朋友们都知道。心理研究是需要有大量样本的,需要大范围的调查,需要定向、定量和跟踪测试,而我们的力量有限,还不能做到这一点,只能从我们熟悉的或能够接触到的朋友身上着手。因此挂一漏万是不可避免的,有些问题我们有了感悟,有了发觉,终因找不到恰当的,具体的样本做分析素材,也为了对朋友负责,忍痛割爱。因此,这不是一本严肃的“教科书”,而是我们与股市朋友的谈心录。如果朋友们能从中得到一点启发或会意地一笑,那将是我们十分高兴的事。当然,我们也更希望能从此开始我们自己的股市理论与股民心理研究。我们是一块引玉的“砖”。

在本书写作过程中,我们有幸得到了许多朋友的支持,知名的与不知名的,相识的与不相识的,他们热情地、毫无保留地向我们敞开自己的心

扉,介绍自己的成功与失误。对此,我们除了感谢,还感到深深的愧疚。因为面对如此丰富多彩的股市实践,我们的文字实在太苍白了,这使我们想到这样一句名言:理论总是灰色的,生活之树常青。

目 录

代绪言:

心理

——影响你投资决策与行为的无形之手/4

股市“风水”轮流转

——比价心理的妙用/1

股票也会互相帮助

——股市中的视觉双关效应/7

甜蜜的回忆与可怕的回想

——股市有记忆力吗/11

人家都说要涨到四百

——心理价位浅析/16

近看不如远看,细看不如粗看

——从不愿买本公司股谈起/21

市场有理性吗?

——从众未必真盲目/25

越是卖难越要卖

——从文化广场风波谈起/31

解铃还得系铃人

——形形色色的股市情结/37

哪只股票价更高

——奇异的股价错觉/41

宁静淡泊 意存高远

——长期投资者的心理素质 /45

赚股票与赚钞票

——中线操作的心理素质/49

他为何临阵逃脱

——躲避信息干扰/53

技术分析灵光吗?

——操作中的支援意识/57

假如我就是大户

——设身处地想他人/61

踩着钢丝往前走

——寻找心理平衡点 66

真是越想越不妙

——第一感觉和第二感觉/70

解套比套牢更可怕

——套牢中的不同心态 74

行情易断决心难下

——当犹豫不决的时候/78

白相股票与被股票白相

——投资方式的错位/82

最好的顾问是自己

——浅论群体决策的弊端/86

一次错误的决策

——意志对投资者的作用/90

老马未必总识途

——从常胜将军失败看心理定势/94

越做越胆大的与越做越胆小

——浮躁与贪心/98

股市人言不可畏

——股市大众传播心理之一/102

传媒说的与行家说的

——股市大众传播心理之二/109

横看成岭侧成峰

——盘态中的长投与短炒/115

消息反被消息误

——浅论先手与后手/120

先富起来的人：

从“黄牛”到百万富翁

——新中国的职业投资者/126

从“地下工作”到走上讲坛

——知识型投资者的艰苦历程/137

中小投资者的心态/144

神秘的机构投资者

——上海股市的幕后大腕/153

股市“风水”轮流转 ——比价心理的妙用

“比价心理在，股票轮流涨”是大家耳熟能详的一句股谚，能熟练运用这句股谚的，可在股市中找到更多的赚钱机会。如 1991 年 5 月 17 日真空率先翻牌后，许多晚到一步的投资者被关出门外，有些人敏锐地感到牛市已经来临，立即抄近路，调头吃延中，赶上多头快车第一班。而另一些人虽也知道牛市已经启动，却耽于延中质地较差，且又在跌势中，不如真空保险，以至一误再误，坐失良机。应该说，这种担心并非没有道理，在一些充分发育成熟的股市里，一些股票上升并不意味着另一些股票也会升，除非遇到特别强劲的多头市场，否则，“赚了指指数，赔了差价”是完全可能的。但在一个品种较少的成长型股市里，这种担心却是多余的，尤其在熊市末期，各档股票已基本调整到位，牛市一来，无论好坏，都是能够上升的，只不过多

升少升,早升晚升而已。所以,在这种情况下,投资者只要能够判断出牛市已经来临,大可此路不通走他路,不必死等苦候,一条道走到黑。像这种立即转吃延中的做法,实质就是对“比价心理在,股票轮流涨”的超前运用。

类似的例子还可从深圳股市寻得。1991年10月深股牛市发动,一开始大家集中力量炒发展,炒金田,对大牛蹒跚的宝安则心怀戒惧,以至宝安在第一波涨势中落后于其他股票。但当发展等已大幅升高后,人们再回头看宝安,发现它同其他股票的价位差已经扩大,而这种扩大立即使人对宝安的上涨空间产生了信赖感。于是大批资金暂时丢下发展、金田等,调头猛吃宝安,使之产生出一段惊人的补涨行情。总之,比价心理是股市中十分普遍而又正常的心理,哪怕是股市专家,只要是面对市场的,在他就某一只股票进行分析判断时,也离不开股票间的横向比较。作为一般投资者,没有必要惧怕比价心理对自己的不良影响,要注意的只是掌握合理的比价方法与比价尺度而已,对“比价心理在,股票轮流涨”,应是宁信其有,不信其无的。

比价心理存在的客观基础是股票间存在着某些相关因素和可比因素,这些因素通过人的联想,就产生了股价期望与判断。因此,所谓比价,实质就是联想,联想的要素就是价、质、量。比价就是在这三者之间进行的。

其一，过去的价位差与现在的价位差之比。上述宝安同其他股票之比就是一例。这种比较几乎可在一切股票间进行。简言之，无论质地如何，筹码多少，只要各自公司都没什么重大变化，那么一旦原有的价位差被拉大，股价已相形见低的股票就可能有补涨行情。反过来说，如果其他股票迟迟不跟上来，那么受比价心理影响，领先上升的股票也会因过于孤军深入而难以再创新高，就需要歇下来等一等。1992年4月下旬的豫园盘局，主要原因就在于此。

其二，同质异价或同价异质之比。前者如凤凰与小飞乐。小飞乐1991年股本净利率为16.3%，凤凰为17.3%，两者业绩相近，筹码相等。因此，扩大涨跌幅度后，尽管凤凰从300价位日日见跌，而小飞乐却从240价位天天顶格上涨，一直到4月17日294价位，才肯心满意足地往回走，是日两者收盘价都为270多元。这种比价现象使各方条件差不多的股票，领先上涨的就领先下跌，而另一只却通常还有一段行情好走，直到基本摸到它兄弟曾摸到过的高度或双方碰头为止，除非大市已发生根本性逆转。如果一只日日走高，另一只更会穷追不舍，因为领先上升的股票为另一只起了昭示作用，榜样作用，定位作用。至于同价异质之比，一般不多，要有大多数是三种情况：一是人为炒作造成的，如延中与大飞乐曾多次出现过价格与凤凰、小飞乐持平甚至超过后两者现象。这种情

况也可刺激股民对质地相对优良的股票产生更大的股价期望。二是质虽不同,但两者筹码多少相差悬殊。在这方面体会最深的电真空股东,想想自己股票不比人家差,但在市场竞走中却一直落在后头,同一些弱小的兄弟为伴。而这种情况反过来又会刺激真空股东的攀高意识。三是某只股票已起了质的变化,成为新的领导股,但由于某种原因,尚未在市价中体现出来。这种股票也称潜力股。最值得重视,如能买到,无疑是拣到一只皮夹子。遗憾的是有些投资者不懂得珍惜它,如1992年4月22日沪股全线告跌,市场逃风劲吹,一片恐慌,一些申华股东一边抛股,一边叫:“再不逃晚了”。其实当天延中只跌到184元,而申华即使涨足才184元,因此一位抢到申华股的投资者高兴地说:“不说别的,光看在延中184面上,也值得买申华”。结果,申华以13余万股的创纪录成交量涨足收市,而且一路披荆斩棘,日日创新,同大市盘跌形成鲜明对照。能够逆势上升正是潜力股的重要表现之一。如果那些股东在抛出申华前能想一想其他股票,更想一想延中如果要跌,将会跌到什么程度多好!会比价同不会比价,结果大不相同。

其三,同量不同价之比。股市中历来有短小轻薄跑得快之说,股本小的易有上佳表现,而流通量太大的难免步履蹒跚。因此,一般精明的投资者总是尽可能避开大牛股,即使买进,对它的股价期望也不敢过高。但是,如果有另一只大牛股已经创出

了佳绩呢？情况就截然不同了。反视上海股民对电真空的股价期望，可以明显看出，这种期望值的提高，不仅会受本市股价的影响，还会时时受到深圳宝安股票的影响，宝安创一次新高，股民对真空的攀高信念就会坚定一分，理由呢？“人家宝安比真空大多了”。

应该指出，上述所举的这些都是简化了比价现象，而股市实践中比价心理的产生要更复杂，更具综合性，并时时受到大市状况的影响。因此，要想把自己的比价结果同市场保持一致，就得多方比较，比较的因素越多，相关性越强，可比的程度越高，比的结果就越合理。实战中，许多投资者往往不顾实际，不顾变化，抓住一点就作盲目攀比。如真空同延中，原来一直相依为命，但 2.18 延中放价后，一路涨到 380 价位，有些真空股东见此就妄加类比，说真空放价后升到 3500 不成问题。这种不顾天时地利的重大差异的比价，未免有点盲目了。再如 5.21 沪股全面放价，一大批早在虎视眈眈盯着价廉之新股的股民蜂拥而入，猛吃新股，致使当天新股一飞冲天，跃上葱笼四百旋，而昨日还处高价地位的老股反觉价廉了。在这种情况下，明智的投资者应赶快调头吃老股，无奈，受先入为主的廉价感觉驱使，许多人依旧在拚命追涨。价位越填越高。而一些反应敏捷的股场老手则见机行事，调转花枪，买进老股等待新一轮股价攀比。1991 年 5 月的喜剧在 1992 年 5 月，以新的形式

重新出演。

股市“风水”轮流转是一种客观现象，转的结果使各档股票互相支持，互相推动，呈现你追我赶的动人景象。但有经验的投资者都知道，一旦这种局面达到某个极限，股市的风险也就为期不远了。那么，这个极限有何标志呢？劣质股穷起直追已到位，领导股却攀升无力，这恐怕就是大跌的前兆吧？

股票也会互相帮助

——股市中的视觉双关效应

在股票市场里，人们常可听到这样的议论，一位投资人说：“哟，电真空股票已价高啦？”马上会有人说：“高啥？”并立即拉出一只价位远远超过真空的小型股，来衬托真空价位之低，投资风险之小。但反过来，如果有人说这只小股票“价位价高，有点吓牢牢”，马上又有人会说：“吓啥？依看电真空，盘子价大都价稳，这只股票算啥？一共才××万股的上市量，盘子一刮就刮清爽了。”再推而广之，当初有人评介深圳股市，说沪股市盈率高，上市公司业绩不如深股，因此投资深股比投资沪股风险小。而又有人反过来说深圳股市盘子太大，不如沪股盘小稳定，因此投资沪股风险更小。这种现象说明，选择不同的股票为观察背景，以不同的因素为注意目标，投资人就会得出不同的观察结果。

心理学上有两张著名的视觉测试图。一张是大块黑色中镶嵌着一块白色,如果观察者以黑色为背景,就会看到一只白色的酒杯,而以白色为背景,又会见到两个脸对脸的侧面头像。另一张是用线条勾勒的妇女侧面像,如果观察者将注意力集中在图的上半部,就会感到这是一位年轻妇女,如果集中在下半部,又会觉得这是一位老妇人。背景不同,选择的重点不同,所得映象也不同,这就是心理学中的视觉双关效应。而开头所举的这些现象,实质也就是股市中的视觉双关效应。

不同的股票有不同的特性,同一股票又有不同的侧面,当它们共处一个市场时,就会产生互为背景,互相映照的效果。价位高的股票衬托出低价股的价位之低,盘子大的股票衬托出小型股的盘小之优,劣质股衬托绩优股之优,而绩优股勇往直前又使人感到劣质股虽劣,价却廉,弄弄白相相也蛮值得,如此映照的结果是投资大众感到各有所长,各有所得,都有投资价值。尽管不同的投资人会因自身条件、愿望和习惯偏好,选择不同的观察背景和注意重点,造成观察结果上的差异:如新入市者往往喜欢以价位为注意重点,会感到小股价高危险,真空价低保险,而一些久经沙场或财力较大的则更注重小股盘小好妙,真空盘大难稳,但股市群体的这种观察选择始终是双向的,有人这样观察,有人那样观察。这种视觉双关效应,使各档股票以人家的“短处”来衬托自己的“长处”,又