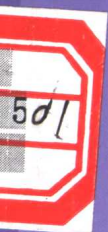


# 看透股市

中国股市运行分析

善 强 著



KANTOU GUSHI

# KTGS

# 看透股市

——中国股市运行分析

善 强 著

中国财政经济出版社

## 图书在版编目 (CIP) 数据

看透股市：中国股市运行分析/善强著．-北京：中国财政经济出版社，2000.6

ISBN 7-5005-4710-2

I. 看… II. 善… III. 股票-证券交易-分析-中国  
IV. F832.501

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 61783 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.com>

E-mail: [cfeph@dr.c.gov.cn](mailto:cfeph@dr.c.gov.cn)

(版权所有 翻印必究)

社址：北京东城大佛寺东街 8 号 邮政编码：100010

发行处电话：64033095 财经书店电话：64033436

财经图书发行中心电话：88119132 88119130 (传真)

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

850×1168 毫米 32 开 5 印张 116 000 字

2000 年 7 月第 1 版 2000 年 7 月北京第 1 次印刷

印数：1—10010 定价：14.00 元

ISBN 7-5005-4710-2/F·4235

(图书出现印装问题，本社负责调换)

# 前 言

---

中国股市从出现至今已整 10 年。10 年前，我们把股市仅作为资本主义经济制度的产物，在我国以试点的方式建立起来；10 年后的今天，国家已正式认可股市是我国最主要的资本市场之一，要在逐步规范管理的前提下不断发展。

10 年前在创立中国股票市场之初，我们并不知道中国股市应该是怎样一种市场，我们只知道不论是中国股市还是国内其他任何一种资本市场，都必须坚持社会主义的公有制原则，于是我们创造了一种以国家投资为主、企业和社会公众投资为辅的上市公司的股本结构方式，上市公司股票被分为国家股、法人股和社会公众流通股，由此形成了中国股市不同于国外股市的最主要特点。

10 年来中国的股票投资者在不了解股票基础知识的情况下，看到了股票巨大的增值效应和股价波澜起伏的投机可能，立刻以前所未有的激情投入了股票买卖。大批的证券经营机

## 2 看 透 股 市

构，国有、民营企业和无数的散户在股海中搏杀，在实践中感受股市的特性，探寻各自盈利的路数。一些拥有大额资金的机构和个人尝到了掌握筹码控制股价的甜头，走上了做庄之路，成为股市中呼风唤雨的庄家；大批散户先是在股海中随波逐流，尝到小甜头，吃尽大苦头，渐渐认识到股票有庄则灵，于是开始了盲人骑瞎马、瞎子摸象式的对庄股的追寻。就这样，在庄家做庄、散户寻庄的过程中，庄家与散户的对立与相互依存逐渐显现为中国股市运动变化的主线，庄家与散户的矛盾构成了中国股市的主要矛盾。中国股市 10 年的历史，人们经历了股市从 1500 余点跌到 300 多点后又从 300 多点涨到 1800 余点、上海延中等股价涨上天和股票权证跌得几乎分文不值的大喜大悲，看到了深圳原野、琼民源等上市公司的衰亡和深圳发展银行、四川长虹等公司长期持续的发展，感受到了 1993 年至 1996 年政府对股市的控制、监管力度和 1999 年以来对市场的扶持作用。透过这些表象人们发现，10 余年来中国股市无不在以庄家与散户的矛盾为主要矛盾，政府行为与市场行为的矛盾、空方与多方的矛盾为次要矛盾的矛盾运动中按照自身的规律运动、变化和发展。

如果说中国股市运动变化的规律还没有基本形成和充分显现的昨天，我们借用西方的股市理论套用于对中国股市的分析是可以理解的，但到了中国股市已有 10 年历史的今天，我们还不能根据中国股市运动的轨迹来研究和发现中国股市运动变化的规律，就是不可理解的了。可以说，总结中国股市 10 余年中的经验和教训，科学地发现、研究中国股市运动变化的规律已经成为我国股市理论研究的最重大的课题之一。

本书的写作就是希望在这个方面作些有益的尝试。它不是对股市作零碎的现象的细节的描述，而是希冀运用辩证的哲学方法揭示中国股票二级市场运动的本质和规律。本书在国内理论界第

一次提出，中国股市最本质的特征是庄股市场，庄家与散户的矛盾是中国股市的主要矛盾，这一矛盾运动主导了中国股市的运动变化；本书对处于矛盾主要方面的庄家和处于矛盾次要方面的散户作了具体分析，对股市中最基本的细胞——筹码运动的特点作了本质的描述，对股市运动中的主要要素如心态、股评、技术操作等作了解析，由此形成了较为完整的关于中国股市运行规律的分析理论。从理论研究角度看，本书科学、客观地分析研究了中  
国股市并形成理论，对于促进我们对中国股市研究的开展具有一定的积极意义；从实用价值看，有利于股票投资者全面地了解中国股市，按照市场规律操作，减少盲目性。从科学意义上看，本书提出的观点仅为一家之说，可能还很肤浅，很不成熟，甚至有不少错误。

我们知道，知识的力量来源于有力量的知识。想要在股市中盈利，我们就必须看透股市，探究、掌握中国股市运行规律的知识。

作 者

2000年4月28日于北京

# 目 录

---

<b>第一章 股市概说</b> .....	( 1 )
1.1 中国股市最本质的特征—— 庄股市场 .....	( 1 )
1.2 庄家与散户的矛盾是当前中 国股市的主要矛盾 .....	( 3 )
1.3 中国股市研究对象是庄家与 散户的矛盾所引起的股市运 动变化的规律 .....	( 6 )
<b>第二章 透视庄家</b> .....	( 9 )
2.1 依据庄家对市场的影响力度 对庄家分类 .....	( 9 )
2.2 庄家优势：了解市场、掌握 主动、技术熟练 .....	( 14 )
2.3 庄家劣势：船大难调头、出 货难协调、监控受局限 .....	( 16 )
<b>第三章 剖析散户</b> .....	( 20 )
3.1 当前散户是不成熟的股市投 资群体 .....	( 20 )
3.2 散户优势：买卖方便、机会	

## 2 看透股市

较多、手法灵活 .....	(23)
3.3 散户劣势：地位被动、信息杂乱、心态不稳 ..	(25)
<b>第四章 看势论时</b> .....	(28)
4.1 中国股市大趋势——永恒牛势 .....	(28)
4.2 庄股市场“势”的特点和“时”的含义 .....	(32)
4.3 庄家借势与散户共舞，散户的血肉变成庄家的 勋章 .....	(39)
4.4 大盘下跌的主要特征与散户休息也能赚股票 ..	(45)
<b>第五章 选股选庄</b> .....	(49)
5.1 庄家选股把投机当投资 .....	(49)
5.2 散户炒股把投资当投机 .....	(53)
5.3 庄家发掘股票，散户发掘庄家 .....	(54)
5.4 庄家选股如选“妻”，散户选股如选“情人” ..	(60)
<b>第六章 筹码与股份</b> .....	(63)
6.1 筹码的流向决定了股价变化的方向 .....	(63)
6.2 筹码由散户流向庄家手中的特征 .....	(66)
6.3 筹码由庄家流向散户手中的特征（一） .....	(70)
6.4 筹码由庄家流向散户手中的特征（二） .....	(77)
6.5 筹码价格的变化由主体投资者持筹的成本所 决定 .....	(82)
6.6 股价的高低是相对的，庄家善于超常规思维 ..	(87)
<b>第七章 炒股心态</b> .....	(92)
7.1 心态与股市和股价变化紧密相连 .....	(92)
7.2 庄家操盘重在调控散户心态 .....	(95)
7.3 贪婪、恐惧和浮躁也是庄家的不良心态 .....	(99)
7.4 散户不言战胜庄家，首先是要战胜自己 .....	(103)
7.5 股市具有距离美 .....	(109)



<b>第八章 评说股评</b> .....	(113)
8.1 股评服务于散户，却难以为散户提供准确的服 务 .....	(113)
8.2 评析庄股，关键时刻总是出错 .....	(116)
8.3 股评是巨大的信息库，善于提炼能获真经 .....	(119)
8.4 中国呼唤切合实际高质量的股评 .....	(122)
<b>第九章 技术分析</b> .....	(125)
9.1 能量分析法则 .....	(125)
9.2 成交量分析法则 .....	(131)
9.3 庄家洗盘与下跌波浪的识别技术 .....	(137)
9.4 庄家诱多和诱空的识别技术 .....	(141)
<b>第十章 未来趋势</b> .....	(144)
10.1 中国进入资本集聚阶段，股市发生量与质的 变化 .....	(144)
10.2 庄家与散户的矛盾逐渐成为中国股市的次要 矛盾 .....	(148)

# 第一章

## 股市概说

### 1.1 中国股市最本质的特征——庄股市场

股市有庄，中外股市司空见惯。国外企业大股东通过各种市场手段保持自己的控股地位和利益，索罗斯利用其操纵的巨额基金纵横驰骋于世界金融市场，都可称之为庄家。但股市有庄不等于庄股市场，庄股市场应具有以下一些基本特征。

1. 对上市公司的监管处于非规范时期，上市公司上市容易被虚假包装，上市后公司经营状况透明度较低，所公布的公司经营财务状况在公众投资者事先一无所知的情况下发生很大变化。公众投资者对上市公司的经营情况难以把握。

2. 上市公司的经营管理、增资扩股及利润分配等重大事项的决定虽然通过公司股东大会，但社会公众股持有人无权否定控股股东的意向，一切以控股股东的意向形成股东大会的决议。公众投资者只能按自己的判断选择持有或不持有该公司的股票。

3. 股票市场的规模较小，尤其是上市公司流通股的规模较

## 2 看 透 股 市

小。这种迷你性市场、迷你性上市公司股票使得一家做市机构或几家机构联手就能完成对一家或若干家上市公司流通股票的控盘，从而使股票价格按照庄家意图上下波动。

4. 尚未建立对庄家操纵市场和股价的有效管理体系。国家尽管有防止庄家操纵股市的法规原则，并制定了相关的法规条文，但同时市场却又具备庄家绕过法规条文做庄的现实空间。

5. 市场缺少一种规模相当，任务为调控市场、平抑投机、引导投资的资金力量，以致庄家在市场上可利用各种消息甚至仅仅是微小的利多或利空消息制造股价的大幅起伏，由此形成的买卖股票的巨额差价又诱使广大散户群起跟风。

庄股市场的形成是不以管理者或某些个人的意志为转移的，它是股票市场历史发展的阶段性产物，是现实股票市场的诸多客观因素综合作用的结果。90年代初，上海、深圳股票市场刚建立的时候，人们见到股票就抢，抢到了股票就赚钱。但到1991年秋季，股价一路下跌，人们弃之如履。在市场即将崩盘之际，深交所组织了约2亿元资金救市，在我国股市上政府被迫做了第一把庄。在当年上海只有老八股时，爱使股份盘小，股价被人打上了天，庄家立马看到了控制筹码优势，尝到了盘小是金的甜头。一些机构开始仅有千把万元资金参与股票二级市场，不幸被套，只好增加资金补仓买入被套股票，从此踏上股市做庄的不归路。股市无庄，波澜不兴，广大中小散户被庄家吃了，却又毫不气馁，勇敢地站立起来，反过去咬庄家身上的肉。他们痛骂庄家狡猾残酷，又非常害怕这个市场没有庄家。就这样年复一年，中国的股票市场逐渐形成了它的本质特征——庄股市场。

在庄股市场上，股票投资者并不企盼上市公司给予多少投资回报，而关注的是在跌宕起伏的二级市场上通过买卖股票能否赚取多少差价。做庄的低位收集了筹码，希望高位卖给散户；散户

希望在庄家建仓时及时跟进，过瘾地坐一把庄家的轿子。在庄股市场上，股票投资者也并不热心参与上市公司的经营管理，股票的价格常常会脱离股票的基本面过分地被拉高或打低，几乎所有的股票投资者更热衷于二级市场的搏傻。在中国的股市上，大盘和个股经常上演着一幕幕冲高回落，终点回到起点的游戏。1995年年初上证指数开盘 637 点，5 月 19 日冲高 855 点，年末收盘 555 点；1998 年 1 月 1 日，上证综合指数 1200 点，6 月 3 日冲高 1420 点，12 月 30 日大盘又回到 1148 点。可谓是一场游戏一场梦，一个周期过后市场股票市值并未增加或减少多少，不少投资者口袋的钱却相互交换了位置。

## 1.2 庄家与散户的矛盾是当前中国股市的主要矛盾

中国股票市场的投资者形形色色，可以统分为两大类：庄家和散户。直观地看，参与二级市场买卖股票的主体主要有一般个体中小散户、个体大户、民营或国有企业、上市公司、小规模自营的证券营业部、具有较大自营业务的证券公司和信托公司等。所有这些投资主体按其在二级市场的作用来分类，不是庄家就是散户。

这里所说的庄家，是指具有一定资金主动控制着筹码多少和股价方向、努力完成一个从买入到卖出周期的二级市场的投资主体。这种投资主体可能是个体大户，也可能是机构，可能拥有的资金量较大，也可能较小。尽管资金量小，但入庄小盘股或入庄大部分筹码被高位所定的中、大盘股，这样的投资主体依然是庄家。所谓散户则是指掌握一定筹码并不主动控制股价发展方向的

#### 4 看 透 股 市

投资主体。这种投资主体有时所具有的资金量很大，但他买入股票后仅仅被动地等待股价变化后卖出，仍应视之为散户。有的投资者拥有大额资金，在市场中做了一个或若干个股票的庄，但他仅用一部分资金买了一只股票的部分筹码，并等着别人拉抬，那他在这只股票中就是一个散户。

对一个个股而言，在一段时间内只有一个庄家在主导着股价的变化方向，所有的手被庄家视之为散户。也许有人会说，一只股票在一个时间内出现几个或若干个庄家，股价的变化也有庄家与庄家的斗争。其实不然，一只股票中只能有一个庄家。在一只较大盘子的股票中，也许有几个机构联合做庄，只要联合做庄，就应该视其为一个庄家；有时也会出现两个机构入庄对立干同一个股票的现象，这时一定会在一段时间的对峙之后，基本出现两家联手做庄或其中一家放弃筹码退出庄家的结果。也许还有人会说，有的股票压根就没有庄家在其中。是这样的，如果一只庄股庄家出完货，又没套住有能力做庄的机构或没有新庄入住，这种股票是没有庄家的；如果一只股票上市后没有被任何庄家看中入庄，这种股票也是没有庄家的。很多股票都可能没有庄家。没有庄家的股票筹码都散落在千千万万的散户手中，这种股票一定没有方向，随大盘波动。对一个庄股市场而言，存在着一个庄家群体。这个群体中的各个庄家不断地入庄自己选定的股票，操纵控制着个股。与此同时，存在着一个庞大的散户群体，在各只庄股中选来挑去，由此形成波澜壮阔、令人眼花缭乱的股票市场。

马克思在分析资本主义经济时，其伟大之处在于他与资产阶级的所有经济学家不同，他透过商品看到了商品后面的无产阶级和资本家的对立统一，指出无产阶级和资本家的对立统一主导了资本主义经济的运动变化。同样，在分析庄股市场时，我们不能

仅仅看到股票，而应看到市场后面买卖股票的人，即看到庄家和散户的对立和相互依存。正是庄家和散户在股市中的对立和相互依存，构成了庄股市场的运动变化。抓住了庄股市场中庄家与散户的对立和相互依存的关系，也就是抓住了市场中最本质的东西和最主要的矛盾。

任何一个投资主体一旦进入股票二级市场，不是扮演庄家的角色就要扮演散户的角色。庄家和散户，他们都满怀着赚钱的目的，在市场上相依为命。庄家离不开散户，庄家建仓做庄，要耐心地从小散手中把股票收集到自己手中，股价拉到盈利阶段，又要千方百计地诱使散户把股票买走；散户因资金较少无法拉动股价，所以总在像找爱人一样地寻找股票中的庄家，一旦发现便亲热地追过去，坐等庄家抬轿子。没有散户理睬的庄股，庄家自拉自唱，苦不堪言；散户买了没有庄家做庄的股票，股价跌时快涨时慢或长期不动，真是如吃鸡肋，食之无味，弃之可惜。然而庄家与散户的相互依存，又是在对立的状态中维持的，所谓相互依存，说白了是以克对方来养自己。庄家为了便于收集筹码和降低建仓成本，往往选择股价长期不涨散户急于卖出的股票，或在大盘令人失望散户急于出局的时候建仓，仓位达到一定程度后进而拉升股价，令已出局的散户望股兴叹；庄家出货时则故意在高位震荡，有意识地引诱散户参与并很容易就能赚到差价，一旦散户买入股数达到一定数额，庄家很快则把股价打下一个台阶，由此层层套住散户，本想跟庄赚一把的散户只好深套其中或割肉出局。

庄家与散户的矛盾构成了中国股市的主要矛盾，构造了庄股市场令人眩目、令人心动和丰富多彩、悲喜交加、永无止境的运动变化。整个市场生生不息，筹码不停地从散户手中流到庄家手中，又从庄家手中流入散户手中；各只庄股的价格不断地从低位

走向高位，又从高位跌入低位。在这种筹码的换手和股价的涨跌中庄家和散户斗智斗勇，所有的参与者心惊肉跳，实现着赚钱的梦想或承受着赔本的痛苦。

庄家与散户的矛盾还导致了庄家与散户相互之间的感情对立。庄家建仓或出货的招术被散户识破，庄家便埋怨做庄太累、散户太刁；散户卖出股票后股价上涨或买入股票后上当被套，便指责庄家太坏太黑。社会上几乎所有的散户都想接近庄家，从庄家那里获得一丁半点消息，能够跟上一把庄。与此相反，几乎所有的舆论又都在指责庄家，骂庄家是股市中的大鳄，是散户的吸血鬼。一些机构操盘手，分明是正宗的庄家，著书立说时也虚假地站到散户一边，大写如何战胜庄家。其实，在庄股市场，庄家与散户的矛盾是客观存在的现实，只有对这一矛盾进行客观的分析，才有助于股市向更高层次发展。

### 1.3 中国股市研究对象是庄家与散户的矛盾所引起的股市运动变化的规律

股市有自身的运动变化的规律，对其可以进行基础分析和技术分析，因此自中国股市产生以来，所有的股票投资者都开始了对基础分析方法和技术分析方法的学习、研究，尤其是那些专业操盘人员和股评人士更是如此。这其中，作为分析市场的技术分析，近10年来陷入了极大的误区，这就是不管中国股市的特殊性，简单地学习、照搬了国外的各种股市技术分析方法。

90年代初期，中国股民在没有任何理论指导的情况下盲目爆炒了一、两年股票，之后就掀起了学习国外股市技术分析方法热。1991年开始在深圳出版了一种由技术派控制的《股市动态

分析》的杂志，每期都标准地用波浪理论、K线组合理论等技术分析方法对当前的股市走势研判分析，极大地普及了国外股市技术分析的方法。1993年以后几乎所有的机构操盘手、股评人士和大、中散户都使用从台湾引进的钱龙股票分析等软件看盘，使得K线组合理论、平均移动线理论、威廉技术指标、KD线技术指标、强弱技术指标等众人皆知。多年以来，国外的股市技术分析书籍，例如，《股票操作技术学》、《艾略特波浪理论》、《江恩理论》、《短线法宝》等已被股市投资者尽心熟读。

然而国外股市技术分析在中国股市的运用出现了三种奇怪的结果：一是精通国外股市技术分析理论的机构操盘手，基本按国外技术分析理论反向操作，擅长于制造技术骗线。M头颈线位被跌破的下跌图形往往成为庄家建仓中途的洗盘，放量突破30日均线的有效上升和无量下跌后的反弹都可能变成庄家出货，有效跌破强技术支撑位后庄家反而建仓，有效突破强技术阻力位后庄家反而出货。二是股评人士依然以貌似权威的口气用国外股市技术方法研判大势和个股，告诉散户何时可买入或卖出某只股票。点评对了，几天后往往自己再吹捧自己一番，证明自己确实是高明的股评家，点评错了就压根不提，反正早就声明过，“个人观点，仅供参考”。三是散户基本学习运用的是国外股市技术分析的方法，几乎大部分散户都能谈出一套分析理论，但操作的结果大都不理想，导致小部分人不再相信技术分析，干脆把中国股市认为政策市或消息市，另有小部分人主要是具有较高学历的人开始更深入地专研技术分析理论，努力更精确更全面地掌握这些方法，使自己逐渐降低了出差错的概率。

很显然，实践证明国外成熟的股市技术分析的方法很难准确研判市场变化。究其一般原因主要是中外股市的客观状态不一样，国外的股票市场是非庄股市场，中国股市是一个典型的庄股市



场。国外所有的股市都是在资本主义制度下市场经济环境中形成的，每个上市公司的股票全部可在市场上流通，某个投资者想在二级市场控盘一只股票，哪怕是相对控盘，他的这种行为都不是想获得二级市场上的股票买卖差价，而是一种争夺上市公司经营管理权的斗争。而中国股市，上市公司的股票分为三种，即不能在市场上流通并占 51% 以上股权的国家股、法人股和一般公众可购买有上市流通股，任何投资者对流通股的控制并不能控制上市的经营管理权，买卖股票的目的仅为获取差价。同时，中国股市还具备了第一节中所指出的形成庄股市场的其它的一般条件。究其深层次的原因，则是到目前为止我国证券理论工作者尚未看到的，也是作者第一次所发现的，国外股市技术分析理论所研究的是股市中空方与多方的对立统一所引起的股市运动变化的规律，而作为庄股市场的中国股市，其主要矛盾为庄家与散户的对立和相互依存，次要矛盾才是空方与多方的对立统一，因此中国股市有其特殊的运动变化规律。中国应该建立符合自身股市特点的股市理论。

中国股市理论研究的主要问题是：

1. 庄家与散户对立和相互依存的矛盾。
2. 这一矛盾所引起的股市中诸要素的运动变化规律，如投资理念、筹码、股价成交量、投资者心态、股评等诸要素的运动变化规律。
3. 庄股市场特有的技术分析方法。