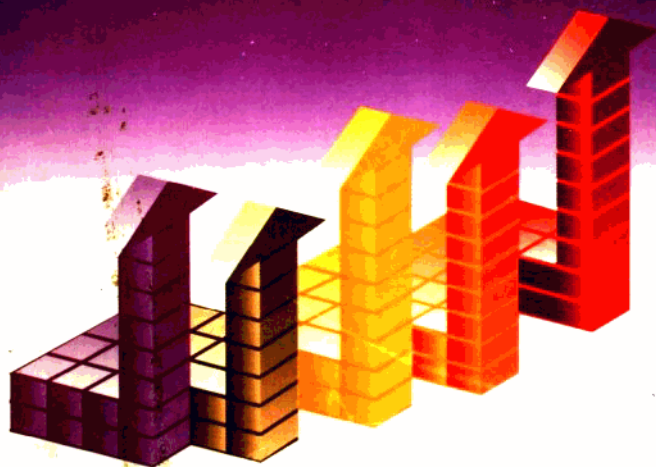


中国股票 操作大全

上海卷 · 上册



广东金手指投资顾问公司 编纂

金手指投资丛书

中国股票操作大全

(上海卷 · 上册)

广东金手指投资顾问公司 编纂

江西人民出版社

金手指投资丛书

中国股票操作大全

(上海卷 · 下册)

广东金手指投资顾问公司 编纂

江西人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

中国股票操作大全/广东金手指投资顾问公司著.

—南昌:江西人民出版社,1997.9

ISBN 7-210-01830-1

I. 中…

II. 广…

III. 中国股票, 手册—经济

IV. F12

中国股票操作大全(深圳卷·上海卷)

广东金手指投资顾问公司 编纂

江西人民出版社出版发行

广东新华印刷厂印刷

开本 850×1168mm 1/32 印张 50 字数 800千

1997年9月第1版 1997年9月第1次印刷

ISBN 7-210-01830-1/F·241

(深圳卷上下册、上海卷上下册全套共四册)

定价:110.00元

《中国股票操作大全》编委会

主 编：张学军 蔡振武 曾 军

副 主 编：卞伟斐 冯京培

编辑部主任：华庚生 郑国元

总 策 划：蔡振武

编 辑：李 军 娄 志 刘 芬 李 鹏

陈朝红 姚汉越 黄德寿 张 华

郑 翊 胡 泉 贺栩模 丹 枫

窦毅娟 董或歆

资料收集整理：李 霞 刘 琰 肖 韵 陈飞虹

冯艺园 陈洁云 谢 芳

责任编辑：徐建国

封面设计：麦湛铎

形象设计：广州天祥广告公司

序 言

很高兴在今年上半年悉心编写完成《1997中国股票投资指南》后，下半年我们又能够为广大投资者献上一本《中国股票操作大全》。

中国股票市场只有短短的几年历史，无论普通投资者、机构主力还是分析专家，都在股市发展的荆棘道路上摸着石头过河，但机构主力、分析专家往往凭籍庞大的资金实力或过硬的技术专长在股市中翻云覆雨，充当常胜将军的角色。中小投资者势单力薄，投资股票的钱也来之不易，在“大鱼吃小鱼，小鱼吃虾米”的股市游戏中常受挫折，即使极少数人杀出血路，功成名就，也不敢称股市是“只赚不赔，瞎猫就能碰着死老鼠”的地方，他们总结经验时首先强调的就是炒股要有扎实的证券分析基本功且善于灵活地运用到实战中去。

理论与实践相结合有时虽说是一句大道理，但它蕴含的寓意的确很深。

这一次我们编辑《中国股票操作大全》的用意很简单，就是让中小投资者多掌握一些实战操作的经验，真正学会如何从实战的角度去作买卖股票的投资决策。

要在买卖股票的实战中取胜，如果不对投资对象进行较全面透彻的分析，就很难在高风险、高收益的中国股市立稳脚根，在分析一家你决定购买的股票时，首先应该把握企业的历史、现状、未来。要追溯历史，就应具备长期收集资料的恒心；要把握现状，就需对企业作深层次的考察；要预测未来，就必须具备扎实的专业基本功，这是实战操作的基本法则。

我们希望千千万万的中小投资者都能成为具有上述能力的成熟投资者，为此尽己所长编纂一些对提高投资者操作确有实用的专业书籍，一直是我们的最大愿望，也是我们对当前的中国证券市场所能尽献的一份微薄之力。

蔡振武

一九九七年八月二十九日

编写说明

《中国股票操作大全》隆重面世了，这是国内首套对深沪股市 A 股进行全方位实战操作指导的股票书。

其中深沪 B 股、个股板块、技术分析、投资技巧等方面添加了全面的操作实战分析，希望读者从中能够得到更多的益处。

本书仍然保持了金手指投资顾问公司求实、创新、真诚为投资者理财的特色。

书中的资料主要来源于各大证券商提供的资料；各大证券咨询信息公司资料；各大媒介报刊提供的资料；1997 年中期业绩报告资料。由于资料来源较为广泛，难免会出现一些错漏，欢迎来函指正，以便我们在今后的编纂工作中及时修正。

本书在半年的编辑过程中得了各方领导、专家和广大投资者的热忱支持，各大上市公司、各证券经营机构、各信息咨询公司给予我们很多帮助，在此对光大证券广州证券部、湛江国投广州证券部、汇金电脑公司、巨灵咨询公司、星辰电脑分色输出公司、广州文化传播事务所、广州天祥广告公司等表示衷心的感谢。

另本书提供的投资操作建议与分析，仅作参考之用，代表编纂人员个人观点，读者在分析个股、决策买卖之前务请独立思考及决策，如因此招致风险，概与本公司及编写人员无涉。

《中国股票操作大全》编委会
广东金手指投资顾问公司
一九九七年八月三十日

相对强弱指数(RSI)

相对强弱指数(Relative Strength Index, RSI)是美国的 Wellws Wilder J.R. 于 1978 年在其著作中提出的分析方法。相对强弱指数是计算在某一时间内股价上涨总幅度平均值占总涨跌幅度平均值的百分比。相对强弱指数的理论认为, 在一个正常的股市中, 只有多空买卖双方的力量取得均衡, 股价才能稳定。

(一)相对强弱指数的计算方法

相对强弱指数的计算, 首先需要决定所采用的日数的多少。采用较短日数计算的指数, 其波动幅度较为明显, 较为敏感; 采用计算日数较长的指数, 其波动幅度较为浅窄, 指数表现得较为缓慢。一般采用 6 日作为计算的基础, 其公式如下:

$$RSI_6 = 100 - \frac{100}{1 + RS_6}$$

$$RS_6 = \frac{Up_6}{Down_6}$$

Up₆: 6 日上涨幅度平均值;

Down₆: 6 日下跌幅度平均值。

第一日指数计算后, 为方便日后计算, 可通过下列公式逐日计算以后的相对强弱指数数值。

$$\text{当日上升平均值} = \frac{\text{上一交易日上升平均值} \times 5 + \text{上升值}}{6}$$

$$\text{当日下降平均值} = \frac{\text{上一交易日下降平均值} \times 5 + \text{下降值}}{6}$$

(二)相对强弱指数的运用

1. 支持线与阻力线

(1)当相对强弱指数徘徊于40~60之间时,表示市场内部气势平稳。这种气势若持续一段时间,相对强弱指数必接近50这一平衡点。这种情况显示投资者持观望态度,此时相对强弱指数所表现的信号,如突破价位向上或向下的信号奇差,完全不足以显示市场上升或下降,往往在突破阻力线后应上升反而出现回落,跌破支持线应下挫反而反弹。因此,当相对强弱指数在40~60之间徘徊时,价位的突破是较难辨别真伪的。

(2)当市场主要趋势呈上升时,相对强弱指数突破阻力线后的升幅必比跌破支持线的跌幅大。换言之,升势确认后,指数跌破支持线下跌的信号并不可靠,或幅度浅窄且经常出错。相反,当主要趋势向下时,相对强弱指数突破支持线后的跌幅必比升破阻力线的波动幅度大。因此在运用相对强弱指数的支持线或阻力线时,必须辨别目前市场主要趋势,不同的趋势在运用支持线或阻力线进行分析时是有极大区别的。

2. 超买区与超卖区

相对强弱指数可显示市场在何时为超买(Overbought)何时为超卖(Oversold)。以9日强弱指数为例,当指数升越80时,市场出现超买气氛,预期价格将见顶而回软。相反,当指数下跌到20时,市场出现超卖气氛,预期价格将见底而回升。上述预测只在市场按正常规律运行,价格的波动并无出现混乱的情况下才有效。当市场气氛步入极度混乱时价格急剧上升,相对强弱指数往往突破80后迈向更高,指数甚至升越90或95上也屡见不鲜。更为重要的是,此阶段的实际价格升幅十分大,任何投资者认为指数超越80而出货将后悔不已。相反,当市场价格陷入极度混乱期间,价格下跌急剧,强弱指数跌破20后,价格作轻微反弹后再度大幅下挫,此时指数可能滑落到10甚至5以下也不足为奇。相对强弱指数突破20时,任何抢入货期望反弹牟利者将招来巨大的亏损,因为市场陷入此种气氛是显示一般小户早已被淘汰离场,大户兴波作浪,此时相对强弱指数低于20为超卖区或超越80为超买区的信号绝不可靠。

3. 背驰现象(Divergence)

背驰现象是指实际价格走势与相对强弱指数的升幅或跌幅出现失调,实际价格上升幅度大而相对强弱指数上升幅度开始递减,或实际价格下跌急速而相对强弱指数开始出现递减式的下跌,当价格稍微上升,相对强弱指数则急剧反弹,反映在图表上即为股价一浪高(或低)过一浪而相对强弱指数却一浪低(或

高)过一浪,显示股价走势即将转向。

4. 相对强弱指数的买进时机与卖出时机

A. 多头市场的买进时机

(1)空头市场转为多头市场时,进入多头市场的第一段上升行情初期,即使股价再创新低价,但是相对强弱指数的最低点已不再出现,甚至于此时早已从20以下回升至30,股价再回跌,而相对强弱指数却只在30附近,多空双方的力量已发生变化,此时是买进时机。

(2)单从RSI图形看,相对强弱指数从高值滑落,直线下降,角度极陡,跌到30以下,形成超卖现象。相对强弱指数随时会向上跳动,重新回升30达到40,甚至于50。从多空双方的力量而言,跌的快,涨的慢,空头仍居主动,多头第一次反击失败,相对强弱指数随之回落,但在达到最低点前,再度向上跳动,此时多空力量发生改变,当相对强弱指数超越先前反弹的高点时,表示多头已居主动,是买进时机。

(3)股价盘旋向上,一峰比一峰高,一底比一底高,在相对强弱指数图上也是如此。当时对强弱指数创新高峰而回落,接近上次的底值附近时,是买进时机。

(4)当次级或中级上升行情结束,股价出现回档,相对强弱指数随之滑落,在40~50之间进入整理;当股价重新出现小跌,而相对强弱指数又呈现一底比一底高的姿态,表示股价进入整理,但多头仍居主动,后市再涨一段的可能性大,是买进时机。

(5)当相对强弱指数随股价回跌而从高价位滑落,接近先前回跌所形成的密集区域时,该密集区域具有支撑作用而使相对强弱指数弹升,是买进时机。换言之,相对强弱指数即使跌破先前密集区域的最低值,但若非大跌,而是小跌,在形态上属假突破,更可确定为买进时机。

(6)单从相对强弱指数图来看,由先前顶点联接所形成的反压向右下方延伸。当相对强弱指数穿越此线时,表示向上突破,多头居主动,应买进。

(7)多头市场里,因突发事件而使股价暴跌,相对强弱指数从70以上直线下落,跌至30以下,接近先前由空头市场进入多头市场后所出现的最低值附近,在相对强弱指数图形上是多头的支持点,具有支撑作用,是买进时机。

B. 空头市场的买进时机

(1)在空头市场,相对强弱指数常跌破至30以下,买进的动机完全是抢反弹。但若非出现暴跌行情,使股价跌得过头,才能逢低抢反弹外,否则,抢反弹成功的机会相对会降低。一般而言,股市出现重跌,股价指数的相对强弱指数值回落至20以下,个别股回落至12以下,接近或超越先前相对强弱指数所

出现的低值时，反弹机会增强，是买进时机。

(2)当次级或中级下跌行情展开时，跌得太深而出现反弹，相对强弱指数亦随之回升。随后另段下跌行情展开，续创新低价，而相对强弱指数最低值却不再出现。同时，股价在低档稳住，相对强弱指数已回升至 30 以上，多空力量改变，是买进时机。

(3)当股价暴跌，相对强弱指数已降至 10 以下，不易再回落，此时，股价稍微反弹又再度大跌，而相对强弱指数却未再创新低点，空头压制力量用尽，是买进时机；而相对强弱指数回升时，在低值会出现 W 型态。

(4)当股价长期下跌后，出现较大幅度的反弹，但空头压制仍强，股价再度回跌直至先前最低点附近，甚至于再创新低点，然后再度弹升，从图表上看，是标准的双重底型态。而在相对强弱指数图上，第二次回跌时，股价虽然接近或创新低价，但相对强弱指数距最低点仍有距离，股价反弹可能性增大，是买进时机。

(5)单从相对强弱指数图形来看，相对强弱指数从 70 直线下降，角度极陡，跌至 20 以下，形成超卖现象，而出现弹升，重新回升至 30 或 40 以上。从多空双方的力量而言，跌得快涨得慢，空头仍居主动。多头第一次反击失败后，相对强弱指数随之下落，但回跌时，相对强弱指数向下移动速度趋于缓和，在达到最低点时，再度弹升，此时多空双方的力量明显发生改变，空头再度压制失败前，相对强弱指数已向上变动，脱离相对强弱指数低值区。当相对强弱指数超越先前反弹的高点，表示多头暂居主动，展开反弹行情，是买进时机。

(6)在空头市场里，当股价形成一波比一波低的走势，而在相对强弱指数图上，也出现在常态分配区里一顶比一顶低的形状。若将顶与顶之间连接而形成反压线，日后相对强弱指数向上穿越反压线时，即是买进时机。

(7)在空头市场里，每段下跌行情反弹结束前，其最高相对强弱指数很难穿越 70，而在 50~60 之间形成密集的反压区。当相对强弱指数能穿越反压区，继续向上跳动，即表示长期受空头压制的情况有所改变，自然是买进时机。

(8)当空头市场进入尾声，即将转为多头市场前，虽然股价表现仍不突出，甚至股价连续创新低，但在相对强弱指数图上，却已显示一底比一底高的趋势。将前两底点联接，向右上方延伸，当相对强弱指数再度回落，可获得此条支撑线支持，再度弹升时，是买进时机。

(9)在空头市场转为多头市场前，虽然经过几次次级下跌行情，股价不断创新低，但相对强弱指数的低点却始终守在 30 线，即使偶尔跌破也迅速弹升。当股价再创新低，而相对强弱指数早已脱离 30 线，最多仅回跌至 40 以下，表示

此时多空双方的力量发生变化，是买进时机。

(10)在空头市场结束前，所展开的次级下跌行情，仍不断创新低，而相对强弱指数最低点均比上次次级下跌行情高，形成一底比一底高，若此情况连续产生三次，将前两底点联成直线向右上方延伸，第三次跌至此趋势线附近时，是买进时机。

C. 多头市场的卖出时机

(1)在多头市场的初期，股价上升特别迅速，角度亦陡，相对强弱指数也相对向上跳动。热门股第一次短线卖出时机是在90线上，而其他股票在相对强弱指数超过80，就应卖出。

(2)多头市场里，相对强弱指数先前的高点在85以上时，日后中级上升行情展开，相对强弱指数随之向上跳动，达到先前高点值附近或以上时，则是另一次短线卖出的时机。

(3)中级上升行情里，当股价持续上涨后，获利回吐压力增加，无力再涨，出现回档，相对强弱指数也随之从高点滑落；股价再次回升，并创新高，相对强弱指数向上跳动，未能同时突破先前的高点，多头拉升力量用尽，是卖出时机。

(4)当股价从高价区间回跌，进入整理再度弹升，但上升速度已趋于缓和，无力突破先前的高点，而相对强弱指数的跳动更缓慢，距先前最高点已远，不可能在3天内穿越，表示多头拉升力量已弱，是卖出时机。

(5)中级上升行情里，股价屡次出现创新高价后即出现回档的趋势。此时多头虽然居主动，但空头压制力量在增强，多空双方的力量转变，随时会出现较大的回档行情。一般股价在高档振荡，第三次创新高价，而相对强弱指数却显得一顶比一顶低。多头力量已削弱，是卖出时机。

(6)中级行情里，出现高点后回档，股价再弹升，但却出现一顶比一顶低、一底比一底低的无力状态，相对强弱指数也显同样状态，则第三次高点出现而回落时，是卖出时机。

(7)多头市场接近尾声，股价变动速度趋于缓慢，虽然仍屡创新高，但是从相对强弱指数图形上可以看出，相对强弱指数跳动已不如先前敏捷，超越70时显得意志蹒跚，此时即是卖出时机。

(8)当多头市场接近尾声，空头压制力量转强，股价远离高价盘档区，使上档形成套牢圈，反转型态逐渐成型。此时相对强弱指数快速向下穿越30线，反映空头居主动。因此，当相对强弱指数快速穿越密集区支撑线而反弹或超越此支撑线时，就是卖出时机。

(9)在RSI图上，相对强弱指数穿越70以上，力量用尽而回落，随即再度

向上跳动，但速度比上次减缓，未能通过先前的高点，再度回落时，速度却加快，穿越先前的低点，继续滑落。因此，当相对强弱指数回落，低于先前的高点，反弹时没有超越先前的高点，就是卖出时机。

(10) 单从相对强弱指数图上看，由先前底点联接所形成的支撑线向上方延伸，但相对强弱指数跌破此支撑线时，空头由被动居主动，是卖出时机。此项只适用于多头市场结束前的相对强弱指数变动情况。

D. 空头市场的卖出时机

(1) 在空头市场初期，相对强弱指数很快地回落至 30 以下，多头仍不服输，乘机拉抬，相对强弱指数亦随之回升，接近上界线 70，形成卖出时机。

(2) 空头市场里，个别股反弹行情幅度亦可观。在相对强弱指数第一高点穿越 70 以上，回档再涨时，第二高点却未能穿越 70，多空力量发生改变，空头重新居主动，是卖出时机。

(3) 空头市场里，相对强弱指数在 50~60 之间形成反压线，换言之，每次展开的反弹行情，其相对强弱指数最高点接近 60 就容易出现回档，日后股价虽能继续上涨，但相对强弱指数却未再接近 60。因此，当相对强弱指数重新接近先前所形成的反压线顶点时，就是卖出时机。

(4) 当股价出现反弹行情时，可将相对强弱指数变动低点联接起来，若向右上延长支持线呈现 30 度~45 度，其有效性高，当相对强弱指数迅速跌破此支持线，意谓反弹结束，是卖出时机。

(5) 股价下跌一段后，进入中段盘档，变动幅度有限，相对强弱指数也多在 55~30 之间。当股价突然重跌，跌破盘档区支持线，相对强弱指数也向下跌破常态分配区域，显然又将开始另段下跌行情，应立即卖出！

(6) 在相对强弱指数图上，当反弹行情出现时，相对强弱指数迅速向上跳动，超越 70 以上，股价回跌后，多头再度反击，力道转弱，此时相对强弱指数的高点未穿越先前的高点而再度滑落，其低点比先前的低点还低，显示多头反击力量极弱，再反弹时即是卖出时机。

4. 根据 6 日 RSI 值选择买卖点

(1) 当 6 日 RSI 升至 80 以上时考虑卖出，升至 90 以上则坚决卖出。

深沪股市不论是中级行情还是短期反弹，一般当 6 日 RSI 升至 80 至 90 时，股价回落的概率远大于继续上升。例如 1996 年 9 月至 1993 年 12 月左右结束的一波大升浪，深沪股市的升幅极为可观，但在上升过程中出现的短暂停顿或小幅调整时，6 日 RSI 均达到 90 左右。1996 年 9 月份，沪指自 754 点升到 943 点(图 1)，6 日 RSI 达到 88.18，随后两天小幅回落，这给投资人带来绝好的换股机会。又如投机性极强的深市从 1997 年 2 月开始飙升，4 月 28 日后数日

的 6 日 RSI 持续徘徊达到 90 以上, 随后出现的调整最低探至 4090 点, 与调整前的 6115 余点相比, 落幅近 2000 点(图 2)。从深沪股市的走势图中, 我们可以发现, 只要 6 日 RSI 到达 90 以上(图 3), 随后出现的走势要么是横盘整理, 要么是小幅回调。而在反弹行情中, 6 日 RSI 达到 80 左右(图 4), 是短线获利了结或平仓离场的最佳时点。如沪市 1995 年 10 月底开始从 693 点附近反弹, 10 月 25 日收市时报 765 点, 6 日 RSI 值为 80, 第二天沪市均急速下挫, 一去不复返。

(2) 当 6 日 RSI 值到达 15 以下时考虑买进, 到达 10 以下买进则“九生一死”。

1996 年 1 月行情启动前, 深市 6 日 RSI 值最低时只有 9.34(图 5), 沪市则为 7.11(图 6), 两市在低位经济振荡后突然发力上升, 若根据 6 日 RSI 给出的讯号果断买进并耐心持有, 获利非常丰厚。

5. 根据 14 日 RSI 值选择买卖点

(1) 当 14 日 RSI 值达到 25 附近时可考虑买进, 达到 20 以下或 15 附近应果断建仓。

1996 年 10 月, 深市经过长时间下跌后, 已由前期的 1329 点跌到 924 点, 市场处于极度悲观和恐惧状态, 此时 14 日 RSI 值已达到 20 附近(图 5), 实际上已到了绝好买进时机。随后出现的小幅振荡完全可以从容建仓, 一旦升势确认, 便是坐收厚利了。

(2) 当 14 日 RSI 值达到 75 附近时可考虑卖出, 80 以上或 85 附近应果断清仓。

当股市经过连续上升之后, 其间任何一个点位买进的投资人都有盈利, 随着股价的不断上升, 市场对资金的需求量亦趋增大, 即需要有更多的资金进场才能将股价继续推高。与此同是高额利润的回报又使得获利平仓的压力增大。RSI 值的不断升高, 实际反映了股市的供求矛盾正逐渐转化, 即获利平仓和解套的压力渐渐大于市场的需求, 若这种矛盾发生明显转化, 股市下跌是必然的结果。

如 1997 年 5 月中旬, 沪市由 1386 附近回落, 总升幅近 2 倍, 显然, 投资大众的投资回报已相当丰厚, 虽然当时市场一片看好, 认为沪指可达 1500 点甚至 2000 点, 但其间的 14 日 RSI 已达 80.42(图 7), 当时深市的情况也是这样, 5 月 7 日的 14 日 RSI 值达到了 83.94(图 8)。此后沪指虽在 1500 点之上反复振荡, 但未向上突破, 表明市场的供求关系已发生了根本性变化, 大市继续冲高的动力已不强, 即使有机构大户的资金不断进场, 供大于求的状况并未改变, 到了 6 月末, 两市供求矛盾的激化导致了狂跌暴泻的发生, 很多投资人在高位套牢。

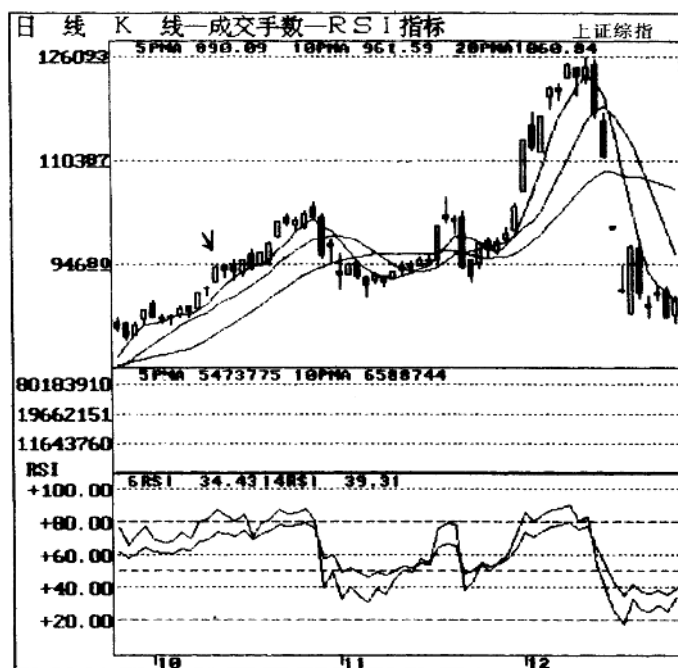


图 1

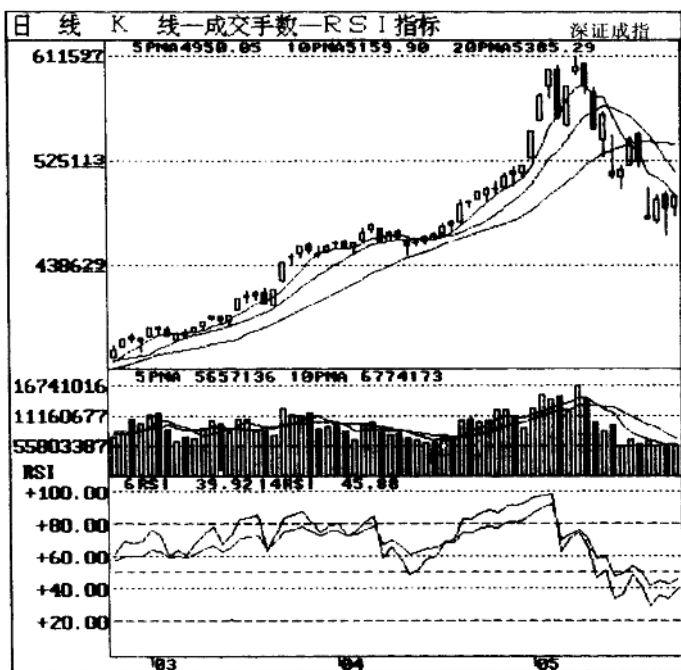


图 2

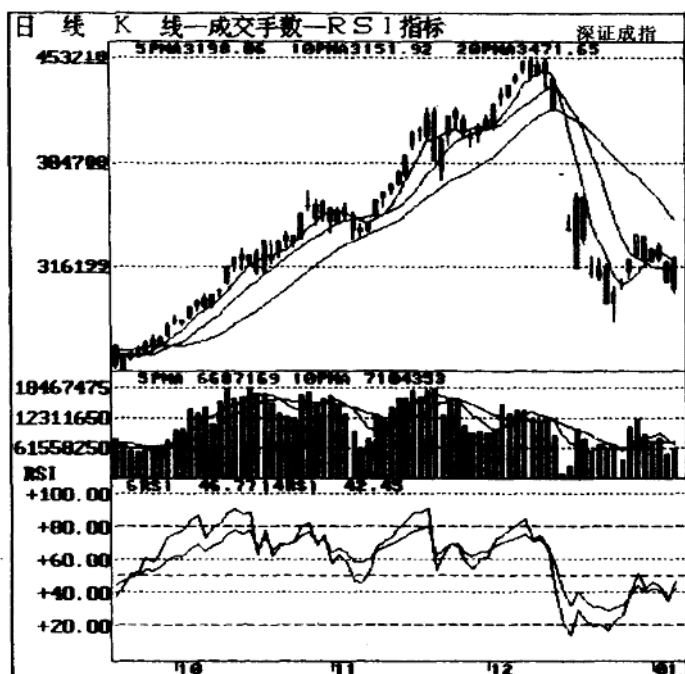


图 3