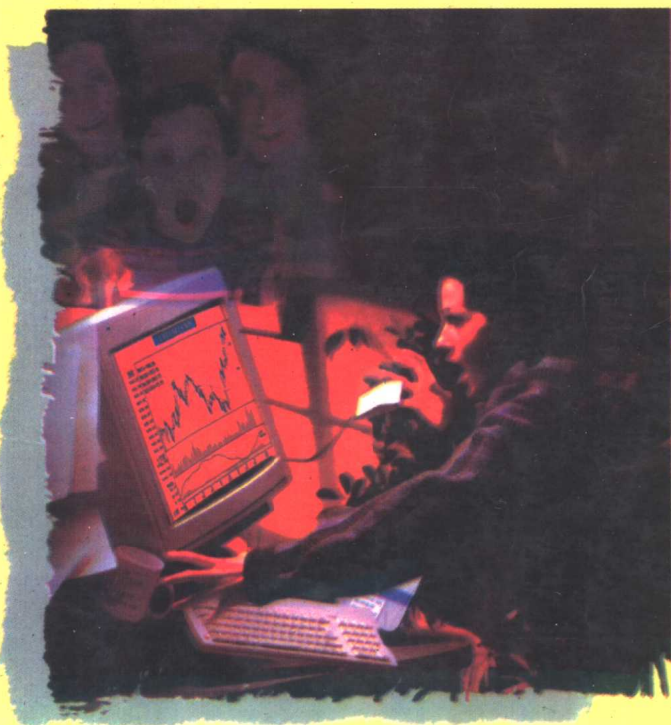


股市趋势分析

——买点及卖点的捕捉

谭德精 编著



重庆大学出版社

内容提要

本书根据国内外股市的发展规律,结合沪市开市到1997年9月中旬的运行实际和作者实践操作的经验教训,对沪市多空双方搏斗在每一趋势及转折时期所出现的K线和K线组合的形态进行了分析阐述。系统介绍了KDJ线等技术分析方法和利用它们准确捕捉买点和卖点的大量实例。同时,对沪市波浪理论的应用、时间之窗、趋势、形态与反转、基本分析与选股、换股、树立正确投资理念等,作了理论性、新颖性和可操作性的介绍。

全书图文结合,深入浅出,便于广大股民的学习和应用。本书可作为股市投资培训教材,可供证券管理等专业的师生学习和参考。本书是广大股民入市盈利的基础。

股市趋势分析

——买点及卖点的捕捉

谭德精 编著

责任编辑 曾令维

*

重庆大学出版社出版发行

新华书店经销

重庆电力印刷厂印刷

*

开本:850×1168 1/32 印张:5 字数:112千

1997年9月第1版 1997年9月第1次印刷

印数:1—10000

ISBN 7-5624-1597-8/F·150 定价:10.00元

序

这是一本广大股民难得的好书。

作者面对上海股市开市以来的运行实际和国际股市发展变化的一般规律,总结入市操作的经验教训,深入浅出地介绍了适合广大股民自己进行的股市趋势分析。一些同志应用本书介绍的分析方法和入市操作技巧,准确捕捉到了最佳的买点和卖点,而获得了丰厚的回报。若不注重股市趋势分析,未了解股海的“水性”,就冒然去冲浪和跟风炒股,就会高位套牢,亏损累累。在熊市中如此,在牛市中也是一样。

随着我国改革开放的深入和社会主义市场经济的高速发展,人们的金融意识和投资意识正逐步增强,进入股市的投资者也愈来愈多,股市的涨跌和兴衰牵动着亿万人的心,涉及到每一个投资者的利益。我们希望有更多的好书能与股民见面。

要在股市中投资就得树立正确的投资理念。我真心地希望在股市中多些人赚钱,而赚钱的根本必须从认识股市的内在规律入手。《股市趋势分析——买点及卖点的捕捉》所介绍的分析方法和入市操作技巧,适合广大股民,特别是中、小散户学习掌握或参考。所以,我真心地把这本书推荐给大家。但愿愈来愈多的人掌握股市趋势分析的方法,回避风险,成为股市中的赢家。

邱逸勋

1997年9月于重庆

前 言

随着我国社会主义市场经济体制的建立和发展,中国股市初期阶段的牛市已经到来。为振兴中国经济,分享经济高速增长和稳步发展股市的利益,近一年多来,各界人士争相进入股市,并且这个势头有增无减。

但是,股市风险莫测。股市并不是人人有份的慈善机构。纵观国内外股市,在其发展变化的各个阶段,踏空者,套牢者,打听小道消息、杀进杀出两面挨耳光者,……比比皆是。即使在牛市中也是如此。比如,在1996年和1997年5月中旬前的牛市中,入市资金赚一倍以上的大有人在。而在1996年12月和1997年5月13日以来的调整行情中,不少人却是竹篮打水一场空。要在股市中立足和盈利,关键是要切准股市的脉搏和踏准股市的节奏,下功夫掌握好KDJ线等股市趋势分析。

本书针对广大股民最关心和急待解决的问题,从介绍入市基本知识、股票定价、股市技术指标入手,面对上海股市的运行实际,系统介绍反映股市行情的K线和K线组合,重点介绍KDJ线技术分析方法和利用KDJ线提前捕捉最佳买点及卖点的大量实例,并对波浪理论、时间之窗、趋势、形态与反转在沪市中的应用作务实介绍,以帮助读者认识股市的内在规律。同时,本书还介绍基本分析、选股、换股和入市操作技巧等,以帮助读者树立正确的投资理念,稳健参与投资,成为赢家。

前言

本书大量的图表分析和买点卖点的捕捉,是笔者实战的记载。这些图表看似复杂,但是,只要有初中文化程度,静下来都是可以看得懂、学得会、用得着的。但愿越来越多的股民能从本书获得收益,运用 KDJ 线等技术分析,回避风险,利润滚滚。

本书在编写出版过程中,得到重庆建筑大学鸥鹏集团的支持协助,《重庆商报》邱远勋总编辑为本书著序、证券投资部王整鸣主任和陈祥明、任远志副教授等为本书提供了不少的修改和完善意见,许多同志为本书提供资料、文献和信息,使本书在较短时间内顺利出版。在此,作者一并表示诚挚的谢意。

由于出书时间仓促,加之笔者水平所限,书中缺点和错误难免,恳请专家和读者批评指正,本人不甚感激。

编著者

1997年9月于重庆

目 录

第一章 股市入市基础	1
第一节 股票及特征	1
第二节 股票的定价	3
第三节 技术指标及使用	7
一、移动平均线指标	7
二、KDJ 线指标	9
三、RSI 相对强弱指标	9
四、平滑异同平均线指标	10
五、BLAS 乖离率指标	12
六、威廉指标	12
七、均量线指标	12
第二章 K 线和 K 线组合	16
第一节 K 线的概念	16
第二节 单根 K 线的含义	19
第三节 K 线组合	24
一、沪市底部的 K 线组合	24
二、上升趋势的 K 线组合	30
三、调整阶段的 K 线组合	35
四、沪市顶部的 K 线组合	39
第三章 KDJ 线技术分析	45
第一节 KDJ 线技术分析的建立	46

目录

一、KDJ 线特点	46
二、KDJ 线技术分析的资料	47
三、KDJ 线技术分析的建立	47
第二节 沪市年、季、月 KDJ 线技术分析实例	53
一、5 年 KDJ 线技术分析实例	53
二、3 季 KDJ 线技术分析实例	55
三、3 月 KDJ 线技术分析实例	57
第三节 个股 KDJ 线技术分析实例	57
第四节 KDJ 指标与买点和卖点的捕捉	60
一、买点捕捉及实例	60
二、卖点捕捉及实例	67
第四章 KDJ 线和波浪理论	70
第一节 波浪理论的基本知识	70
一、一个完整波浪的基本形态	71
二、各等级波浪的划分	72
三、波浪理论的铁律	73
四、波浪理论的非定律规则	74
第二节 波浪的形态与特征	77
一、波浪的形态	77
二、波浪的特征	87
第三节 波浪理论在沪市中的应用	90
第五章 循环周期和费波纳茨级数	96
第一节 股市的时间之窗	96
一、国外股市的循环周期	96
二、费波纳茨级数	97
三、波浪数与费波纳茨级数	98
四、上升与回调的比率	99
第二节 沪市的循环周期	100

股市趋势分析——买点及卖点的捕捉

第六章 趋势、形态与反转	103
第一节 上升和下跌趋势线	103
一、波的平行通道和买点及卖点的选择	103
二、上升和下跌趋势线	106
三、趋势线的有效突破和买点及卖点的选择	109
第二节 形态与反转	110
一、头肩底反转和头肩顶反转	110
二、双重顶反转和双重底反转	113
三、三角形突破	114
四、矩形整理和突破	116
五、旗形整理和突破	118
第三节 跳空缺口	118
一、普通缺口	120
二、向上跳空缺口	120
三、向下跳空缺口	121
四、岛形反转	124
第四节 三扇规律及入市时机	124
第七章 基本分析与选股	129
第一节 基本分析	129
一、基本分析与技术分析的关系	129
二、基本分析的内容	130
第二节 选股	135
一、仔细研究个股运行图表	135
二、辩证的思想指导选股	136
三、注重形态选股	137
四、选股应选中低价有潜力的个股	137
五、大起大落的股票是好股票	138
六、不跌反涨的股票将是领涨股	139

目录

第三节 入市操作技巧	140
一、天一旦亮不会马上黑,天一旦黑不会马上亮	140
二、务实选股是赢家	141
三、新股的入市时机	141
四、抢权与填权	142
五、尽量回避调整浪	142
第四节 换股	143
一、选股如选偶	143
二、不同时期的选股和换股	143
第八章 股市投资理念	145
第一节 股市投资理念	145
第二节 股市十戒	147
主要参考书目	150

第一章 股市入市基础

第一节 股票及特征

股票是经地方和国家证券管理部门根据国民经济发展所需,推荐和审定的股份制企业,为筹集资金和改善经营管理、进行资产优化组合而发行的给予股东作为入股和领取分红派息的一种书面凭证。股市是老百姓投资和企业融资的场所。在无纸化的股市电脑交易系统,股民运用事先存入证券交易所的保证金,投资买入某个上市公司的股票,一经交割,就成为该股份制企业的股东之一,并拥有该上市公司的股东的权益和责任。

目前,我国上海股市和深圳股市中,上市公司已达 700 多家,A 股市场流通市值已达 4 000 多亿元。在股市中购入的股票,具有以下特征:

一、非返还性

非返还性是指投资者一经购入某个上市公司的股票,中途不得向投资的企业退股,而必须与该企业同呼吸共命运。只要该企业存在,投资者就永远是该企业的股东之一,并每年按投资者持股的比例与上市公司一道分享利润和共担风险。

二、流通性

在我国目前执行 T+1 交易制度下,股票的流通性是指投资者买入某个上市公司的股票的当天不能卖出。只能在第二天及以后才可以卖出。但当天卖出后,又可以买入。我国股市初期阶段执行的这种交易制度,给股票的流通性提供了较好的条件。股票投资对股份制企业来说,虽是一种非返还性投资。但股票作为一种有价证券,它可以在证券交易所买卖,也可以继承,赠与或抵押。股票持有者可以根据行情的变化或自己的需要,随时在股市上投入资金买入股票,也可以随时将所持股票卖出而获取现金。上海股市在低迷的底部时期,股市上的日成交量不足 1 亿元,而在股市上升到顶部时期日成交量却达到近 200 亿元,占沪市 A 股总流通量的 10% 左右。

三、风险和利润并存性

风险性是指投资股市要获得收益的风险性极大。但事物都是一分为二的,风险和利润是矛盾的两个方面,风险和利润总是并存的。一般而言,股票投资具有一定的投资收益,因为股票投资,既可以领取分红派息的收益,又可以通过买卖股票而获取价差的利益。如果你在股价处于高位时买入,调整下跌后,你投入的资金就可能只剩下 40% 左右或者更少。相反的,如果你在股市低迷,处于底部价格买入,你投入的资金,在股市上涨后,就可以增加百分之几十,甚至成倍。股市风险极大,而收益颇丰。除股票的价差风险外,投资股市还面临着上市公司经营亏损,甚至经营破产的风险。这种风险,轻则会减少投资者的每年收益,重则会使投资者毫无收益,甚至会使投入的

资金分文无归。股市投资风险极大,进入股市前应有这个思想准备。股市收益也可能丰厚,正因为先期进入股市者获利的示范效应,才使越来越多的人争相入市。但入市者要达到回避风险,成为股市中的赢家,就必须注重股市趋势分析,掌握一两种股市的技术分析方法,以选择入市买卖股票的时机和买卖的个股。

四、权利性

投资股市成为某一个或几个上市公司的股东的权利,是一种综合性权利。它包括参加股东大会、投票表决、收取股息或分享红利、红股、承担配股或配股转让、参加股份公司剩余财产的分配等各项权利。其权利的大小,取决于持有该公司股票的份额。

目前,上海证券交易所和深圳证券交易所投入大量的人力、物力和财力,以高起点、高水准,运用高科技手段,建立了一个先进的市场运作体系,包括高速度的电脑化交易配对系统,有形席位和无形席位相结合的交易申报系统,覆盖全国的即时信息传播系统、无纸化的中央登记、托管和结算系统,以及事前预警、事中监控和事后处理相结合的市场监控系统等。所有这一切都为股市的规范发展奠定了坚实的基础。

第二节 股票的定价

在股市中,有的股票的价格在很长的一段时间内变化极小,而有的股票的价格在很短的时间内,甚至在一天时间内就

第一章 股市入市基础

有可能上涨几倍。特别是在新股上市的当天,升幅在 1 倍以上的经常出现。而有时,股票的价格却暴跌。股票的价格的决定,完全取决于股市供给和需求关系的变化。为抑制股市的过度投机和个股的暴炒,沪、深股市从 1996 年 12 月 16 日开始,同时执行 10% 的涨跌停板制度。即除新股上市的第一个交易日外,各上市公司的股票在一个交易日内的涨跌幅度达到 10% 就不再予以成交。当市场从 1997 年春节后逐步走向历史新高时,国家管理部门推出防范风险的调控措施,包括“已计划未公布”的 1996 年 50 亿新股上市额度,提高股票交易印花税 2%,公布 1997 年 300 亿额度,禁止国营企业和上市公司炒股,禁止银行资金违规流入股市,处理一批违规银行、证券公司、上市公司及其负责人。其目的是规范与稳定证券市场秩序,促进我国社会主义市场经济健康发展。从短期来说,股市面临部分资金抽离和出现大幅回调。从长远来看,有利于增强风险意识和遵纪守法观念,有利于我国证券市场稳定和健康发展。

股票的定价没有固定的模式。在股市中总流通量不变的情况下,购买股票的资金增多,股价就上涨。相反,股价就下跌。事实上,股票市场要规范地发展,新股上市是必然的市场需要。流通量的规模,也必须随股市的发展而变化。

对于新股,一般采用上网定价发行摇号中签认购的方式。有的采用定价发行,全额预交款,比例配售,余款即退的方式。如 1997 年 4 月中旬山东电缆电器发行 A 股,就是采用这种方式。有的还采用定价发行,全额预交,比例配售,余款转存的方式。如许继电气、重庆路桥等 A 股的发行,就是采用这种方式。

股票的市场定价和新股发行的定价,都与市盈率有着直接的关系。 市盈率的全称是市场盈利比率,又称本益比,是股票市场价格与其上年度每股税后利润的比值。市盈率在判断个股进出时机和行情进展阶段等方面可起参考作用,同时,管理层也习惯于将市盈率作为判断股市是否健康发展的重要指标,在发行新股等重要问题上也以市盈率为主要参照系,使市盈率具有不同于一般技术指标的意义。

为统一市盈率指标的计算,1997年9月6日,上海、深圳证券交易所发布了市盈率计算方法的公告。市盈率的计算方法:

1. 股票的市盈率

$$\text{市盈率} = \frac{\text{收盘价}}{\text{上年度每股税后利润}}$$

如1997年4月24日沪市达尔曼股票的收盘价为50.70元,其上年度(1996)每股税后利润为0.816元。其市盈率为:

$$\text{市盈率} = \frac{50.70}{0.816} = 62.13$$

新股发行时,市盈率是制定发行价的重要参考因素。如1997年4月发行的重庆实业,1994、1995、1996年三年平均每股税后利润为0.236元,发行定价的市盈率为14,则上网定价发行的价格计算为:

$$\text{上网发行定价} = 0.236 \times 14 = 3.3 \text{ 元}$$

而上市交易后的市盈率,则是每日收盘价与其上年度每股税后利润的比值。重庆实业上市交易的第一天(1997年4月25日)收盘价为18.78元。市盈率已达81.65倍。即 $18.78 \div 0.23 = 81.65$ 。

2. 市场平均市盈率

$$\text{市场平均市盈率} = \frac{\sum \text{市值}}{\sum \text{股票收益}} = \frac{\sum \text{收盘价} \times \text{总股本}}{\sum \text{每股收益} \times \text{总股本}}$$

3. 除权除息后的市盈率

$$\text{除权(息)后的市盈率} = \frac{\text{收盘价}}{\text{除权(息)后的每股收益}}$$

市盈率的计算是针对有盈利的上市公司而言的,亏损公司的股票不计算市盈率。

从以上计算可以发现,市盈率采用上一年度每股税后利润,显得相对滞后和静止。对瞬息万变的证券市场和一些高成长的股票来讲局限性很大。所以单靠这个指标来定价或判断股票价格在市场上定位的高低是不够的。严格的市盈率是股票的即时价格除以即时的每股收益。

1996年是经济恢复时期,上市公司的平均业绩相对较差。去年央行两次降息的利好影响和国民经济的稳步快速发展,各上市公司的平均业绩将普遍得到改善,股票每股收益将不同程度地有所增加,进入1997年,中国经济的增长速度和质量将大幅度提高。正如国家统计局经济形势统计报告显示,1997年以来,我国工业经济效益逐步增长,5月份工业生产继续呈现稳定增长格局,全国乡及乡以上工业完成增加值1780亿元,按可比价格计算,比上年同月增长11.9%,增长速度与1997年前几个月大体持平。在经济高速增长时期,用去年每股税后利润来计算的市盈率明显低于目前水平。

国际上绝大多数股市的股票市盈率都在20倍左右。在我国,股市低迷时期股票的市盈率普遍较低,而在股票暴涨时期,平均市盈率比40倍还高。

股票的定价与银行利率关系极大。在购买股票的年收益率大于银行存款的利率收益时,资金就会流入股市,股票价格就上涨。相反,资金就流入银行,股价就下跌。而存款利率又与货币供应量有关,货币供应量愈大,存款利率愈低,反之则愈高。

股票价格很大程度上取决于市场行为。当扩容过速,市场资金面趋紧或出现上市公司业绩下降等因素时,股价下跌。当国民经济形势好转,上市公司业绩上升,实现收益和潜在价值较大,各种资金争相入市,股价就上涨。

静止不变的股价是不可能出现的,股市的价格变化具有一定的内存规律,探索和认识这个规律是入市赢利的基础。

第三节 技术指标及使用

反映股市行情的是股市的技术指标。现将常见的股市技术指标简单介绍如下:

一、移动平均线指标

该技术指标是根据一定区域综合指数或个股的收盘价,而计算的平均值。目前沪深股市一般采用5日、10日、20日、60日、120日、240日为计算的移动区域。在计算出短期指标后,再依次计算相对长期的指标。如5日移动平均线指标的计算、作图过程:

1. 计算第一个 5 日移动平均线纵坐标 $M(5)_1$

$$M(5)_1 = \frac{C_1 + C_2 + C_3 + C_4 + C_5}{5}$$

式中： $C_1, C_2 \dots C_5$ ——收盘指数或股价，以下同。

2. 计算第二个 5 日移动平均线纵坐标 $M(5)_2$

$$M(5)_2 = (5M(5)_1 - C_1 + C_6) / 5$$

依次类推，可逐日计算出 $M(5)$ 各日的纵坐标值，而它们的横坐标就是日历交易时间。把各日历交易时间对应的 $M(5)$ 的值依次连接起来，并标注在日 K 线图上，就得出了 5 日移动平均线 $M(5)$ 的走势。其他 10 日、20 日、60 日、120 日等移动平均线均可按以上相同方法计算出来。

此外还可以用平滑系数 L 来计算。

$$L = \frac{2}{n+1}$$

式中： n 为移动平均线所取的天数。

5 日、10 日、20 日、60 日、120 日移动平滑系数 L 分别为：

$$L_5 = \frac{2}{5+1} = \frac{1}{3}$$

$$L_{10} = \frac{2}{10+1} = \frac{2}{11}$$

$$L_{20} = \frac{2}{20+1} = \frac{2}{21}$$

$$L_{60} = \frac{2}{60+1} = \frac{2}{61}$$

$$L_{120} = \frac{2}{120+1} = \frac{2}{121}$$

用这种方法，当计算出第一个 5 日移动平均线的纵坐标 $M(5)_1$ 后则

$$M(5)_2 = \frac{2}{3} \times M(5)_1 + \frac{1}{3} C_6$$