



舵手证券图书

www.zqbooks.com

冯钢 祖良 著

精确交易



- 精准判断市场走势 ➤
- 解密板块轮动规律 ➤
- 深入挖掘潜力个股 ➤

山西出版集团
山西人民出版社

精确交易

祖良 著



JingQueJiaoYi

山西出版集团
山西人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

精确交易:揭秘市场语言和板块轮动规律 / 冯钢,祖良著.

——太原:山西人民出版社,2010.9

ISBN:978-7-203-06971-3

I. ①精… II. ①冯… ②祖… III. ①股票—证券交易—基本知识 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 182099 号

精确交易:揭秘市场语言和板块轮动规律

著 者:冯钢、祖良

责任编辑:梁晋华

装帧设计:周周设计

出 版 者:山西出版集团·山西人民出版社

地 址:太原市建设南路 21 号

邮 编:030012

发行营销:0351-4922220 4955996 4956039

0351-4922127 (传真) 4956038 (邮购)

E-mail: sxskcb@163.com 发行部

sxskcb@126.com 总编室

网 址:www.sxskcb.com

经 销 者:山西出版集团·山西人民出版社

承 印 者:三河市华新科达彩色印刷有限公司

开 本:787mm × 1092mm 1/16

印 张:13

字 数:180 千字

版 次:2010 年 11 月第 1 版

印 次:2010 年 11 月第 1 次印刷

书 号:978-7-203-06971-3

定 价:35.00 元

如有印装质量问题请与本社联系调换

序言：股市游戏规则

只要是游戏就必然存在两个要素，一个是游戏的“参与者”，还有就是这个游戏怎么玩，即“游戏规则”。

炒股既是一个行业也是一个游戏。说它是“行业”是因为它需要你去钻研并且能够从中得到回报；说它是“游戏”是因为它也有参与者（投资者）和游戏规则（怎么炒）。

有人把炒股称为一种博弈游戏，1 亿股民在一起相互博弈平添了我们赚钱的难度。因此首先要搞明白，这里是否是一个所有人都能赚钱的市场，即市场遵循“正和游戏”规则；抑或说这里是一个任何人都赔钱的市场，即炒股是一个“负和游戏”。显然两者都不是，因为在这里不是每个人都赚钱，很多人都深处亏损或者被套之中，同时这里又不是每个人都赔钱，否则怎么解释这么多成功的投资者，又为什么会有很多人前赴后继加入股民的行列——因为这里有赚钱效应！

显然，炒股并非一种“正和游戏”，也不是一种“负和游戏”。那就剩下最后一种规则了，叫做“零和游戏”。零和游戏如同下棋打牌，参与者有赢家就会有输家、有人赚就会有人赔，赔赚总额相抵结果等于零。

这也就是说，在这个市场中，我们所能赚的钱既不是国家给予的，因为国家要收取交易印花税；也不是上市公司给你的，因为它发行股票的目的是为了融资，红利收益少得可怜；更不是券商发给你的，因为他们要向你收取交易佣金。

那我们赚的钱是哪里来的呢，就只能是一起玩这个游戏的人送给你的。说白了，炒股就是一个投资者之间不断博弈的游戏，今天你的亏损成就了别

人的盈利,每个人不断变换着输家与赢家的角色。

那么好了,怎么做才能使自己尽量不成为输家呢,那就要知道什么情况下我们的赢面最大,错的概率最小。

也就是说,炒股成败归根到底也是概率问题。我们就是要通过学习不断加大我们赚钱的概率,虽然无法保障每把都赢,但至少你赢的概率要超过50%,进而赢面越大越好。因此我们就必须要考虑以下几个问题:

一、什么样的投资环境风险最低?

二、什么样的买点安全性最高?

三、什么样的股票上涨潜力最大?

其中第一个问题就涉及“大势研判”,第二个问题是指买卖时机的把握,第三个问题是如何选股及决定个股优劣的问题。

因此,想在股市中增加赚钱的概率就需要掌握诸多技能,这些技能并非朝夕即成,也并非一本书可以全部讲到。笔者只希求,通过本书大势研判、板块取舍及个股选择等方面的系统学习、经验交流,使投资者基本掌握一些判断市场、捕捉热点和选股汰股的技能,丰富与补充自己的炒股体系,逐渐成为一名理性的、合格的投资者,能够在风险市场中有效控制风险、稳定获取收益。

冯钢

2010年5月15日

导论:市场结构

自 2007 年 11 月出版《技术精解与实战操作》一书之后,深得广大投资者的厚爱,读者纷纷来信希望我们再写一本解读“市场语言”方面的书。为此我们专门就大势分析、板块布局和个股选择诸方面的经验编辑成册,以飨读者。

阿基米德洗澡时明白了水的体积,牛顿在苹果树下睡觉时悟出了万有引力,而我的一系列分析方法绝非像他们这样一下子顿悟,也不一定能成为影响投资界的理论。笔者所用方法是在实战中不断研究、不断修正,最终形成的一套比较完整的、准确的解读市场语言的体系,研究过程更像是爱迪生发明灯泡时,不断寻找灯丝材质一般,反复试验终获成功。

每一个问题出现时,我都会想为什么会这样,事实背后的内因究竟是什么。

本书主要构架分为三个部分:第一部分是大盘研判,介绍指数的起源、编制方式、分析手段,对指数进行了全面讲解。如果关于指数编制的基础知识有所了解,学习时可以跳过第一章,直接进入第二章开始学习,第二章的主要内容是揭示影响指数涨跌的重要数据及其解读标准。本书的第二部分是板块布局,笔者从基本分析、技术分析两方面为大家提供了板块投资的依据,使投资、投机有章可循。本书的第三部分内容是个股取舍,限于投资风格问题,大家可有选择性地读取,因为笔者的投资风格是以中长线为主,一只股票中长线是否具有上涨潜力,才是我最看重的。

这样看来,“市场语言”包括的范围就是大势、板块、个股三个方面,而这三个方面就是我们证券投资的分析结构。一般投资者并没有认清这三个方面的关系,出现了一些投资怪象,当然也影响了自己的投资收益,比如:

1. 只关注“局部”没有“整体”概念,即有人提出“抛开大盘做个股”的理念,不管市场牛熊,认为都有赚钱机会。

天才的出现是不受环境限制的，但大量科学家的培养就必须要有良好的学术环境。

据我们统计，在日常交易中，有近七成的股票与大势保持同步，我们称这类股票为同势股，约两成股票走势弱于大盘，我们称它们为弱势股；还有10%的强势股，它们在大盘跌时不跌或大盘涨时比大盘涨得快、涨得多。

假使你不管大盘什么市道里都持有10只股票，其结果是：牛市里7只股票与大盘同步上涨、2只股票表现弱于大盘、1只股票强于大盘，那么肯定能涨的概率是7只同涨+1只强涨=8只上涨，也就是说，我们在大盘上涨阶段，赚钱概率可以达到80%；熊市里呢，则会有7只股票与大盘同步下跌、2只股票跌得比大盘还深，最多有1只股票强势抗跌，那我们赔钱的概率是70%+20%=90%。

2. 只注重“大盘”研究，而不会选择买卖“个股”，大盘说得头头是道，股票做得一塌糊涂。

大盘好坏只决定投资的大环境，但是具体买什么板块，将钱投向哪里，以及如何从这些板块中选择上涨潜力较大的个股，则需要相应的板块选择技巧和个股取舍技巧，本书以第三章开始分别介绍为投资者提供一整套证券分析的思路。

兵书上讲：善战者，先要使自己立于不败之地，然后可胜敌。掌握了大盘、板块、个股这三方面的分析技术（炒股三步曲），就可以使自己立于不败之地，再辅以一套适合自己的交易系统，即可胜战。本书详细讲解炒股三步曲的相关技术，有关“交易系统”的知识请大家参读《技术分析精解与实战操作》一书。

最后，希望大家在投资时既能顾及全局，又能精心雕琢局部，只有这样投资起来才能做到收放自如、进退有序。

祖良

目 录

自序：股市游戏规则

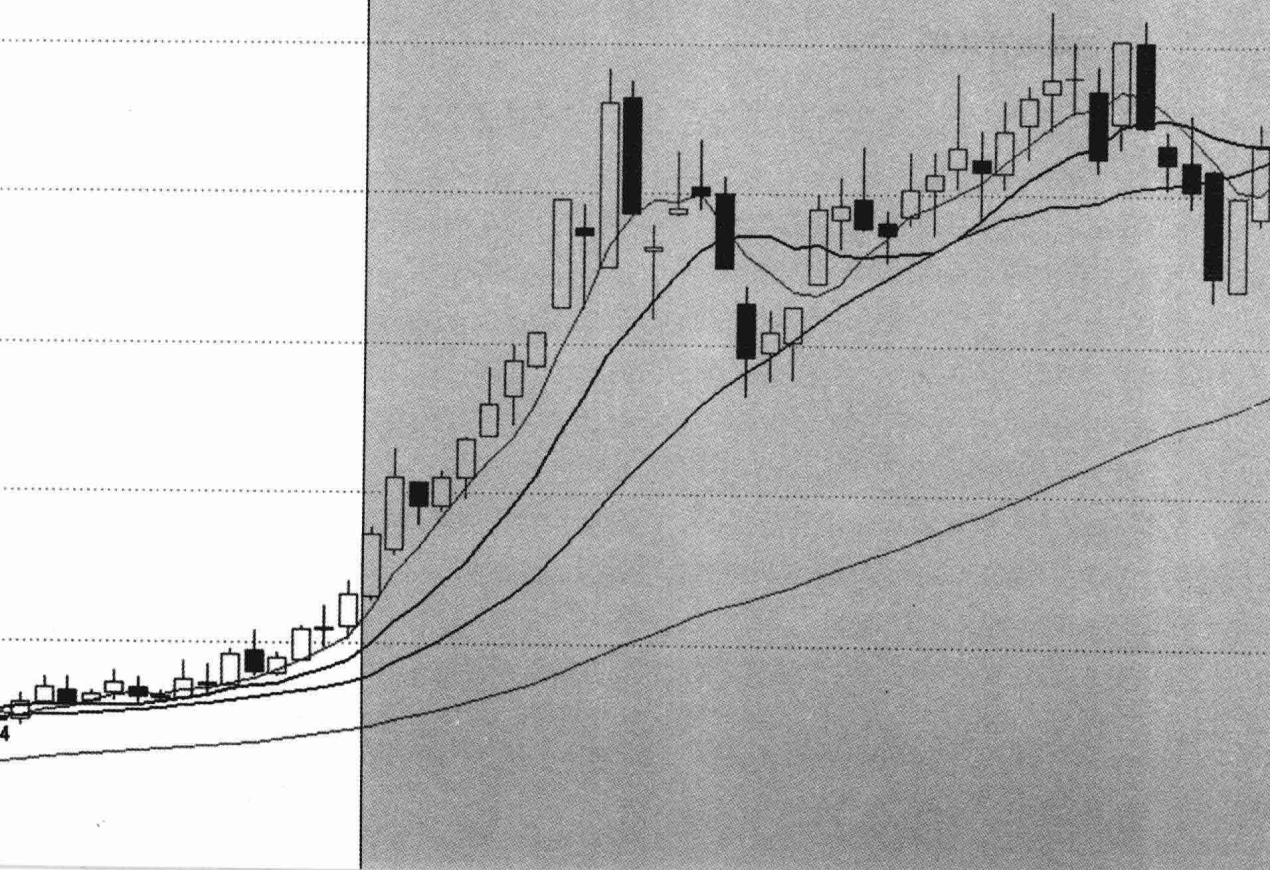
导论：市场结构

第一章	指数的基本概念及分析意义·····	1
第一节	股票指数的含义·····	3
第二节	股票指数的计算·····	7
第三节	指数的分析意义·····	12
第二章	大势研判的方法·····	15
第一节	K 线判断短期走势·····	17
第二节	量能决定趋势方向·····	25
第三节	空间决定趋势大小·····	32
第四节	权重股对指数的撬动作用·····	40
第五节	市场强弱度·····	46
第六节	市场重心·····	55
第七节	指标判市·····	61
第三章	基本板块划分及其投资价值·····	85
第一节	指数板块·····	87
第二节	地域板块·····	91
第三节	行业板块·····	97

第四章	板块布局的技术原则·····	111
第一节	牛市里板块布局的基本原则·····	113
第二节	熊市里板块布局的基本原则·····	123
第三节	震荡阶段的板块运动规律·····	131
第四节	短期热点板块的捕捉技巧·····	134
第五章	个股取舍·····	143
第一节	龙头股的确立原则·····	145
第二节	主力控盘个股的选择·····	148
第三节	8种需要舍弃的个股·····	160
第六章	熊市后的教训·····	173
第一节	止损的重要性及手段·····	175
第二节	积极自救解套三法·····	185
第三节	让意识与成功握手·····	192

后记:方法选择论

第一章 指数的基本概念及分析意义



在讲如何判断市场涨跌之前,我们先来学习一下股市晴雨表——股票指数的基本概念及分析意义,为我们进一步认识市场、判断市场打好坚实的基础。本章我们将就股票指数的含义、股票指数的计算过程及指数的分析意义等问题进行讲解。

第一章 指数的基本概念及分析意义

第一节 股票指数的含义

股票指数即股票价格平均数,俗称“大势”或“大盘”,它是对一国股市整体市况或市道的反映。具体来说,股票指数系由证券交易所或金融服务机构运用统计学中的平均数方法编制而成,反映股市总体价格或某类股价变动和走势的指标。

根据指数编制时选取的标的范围(编制该指数时选取的样本股范围),我们可以将股票指数分为“综合指数”和“成分指数”两大类,前者以交易所全部上市股票为样本,后者则以上市品种中的部分股票为样本。

股票指数通常以一个指定日期为起算点,称之为“基期”,然后以这个基期内所有股票或部分股票的价格平均数作为基期数(基期数可以任意设定,可以以 100 点为基数如上证综合指数,或以 1000 点为基数如深圳成分指数),之后以每日股票价格与基期数相比较,计算出升降的百分比,就是该时



精确交易

段的股票指数。所有股票交易所几乎都是在公布股价变化的同时也会即时公布股票指数的涨跌数据。

在中国大陆,我们所说的“大盘”,一般特指“上证综合指数”。

上证综合指数是由上海证券交易所从 1991 年 7 月 15 日起编制并公布的、以上海证券交易所全部上市股票为样本(包括 A 股和 B 股),以股票发行量为权数,按加权平均法计算的股价指数。上证综合指数从总体上反映了上海证券交易所上市股票价格的变动情况,它以 1990 年 12 月 19 日为基期,基期指数定为 100 点。



小知识:世界上几个著名的股票指数

道·琼斯指数——属成分指数

道·琼斯股票指数是世界上历史最为悠久的股票指数,它是在 1884 年由道·琼斯公司的创始人查尔斯·H. 道及其好友爱德华·琼斯联合编制的,因此这个指数便以两人的名字命名。最初的道·琼斯股票价格平均指数是根据 11 种具有代表性的铁路公司的股票,采用简单的算术平均法进行计算编制而成,发表在查尔斯·道自己编辑出版的《每日通讯》上。其计算公式为:股票价格平均数=入选股票的价格之和/入选股票的数量。自 1897 年起,道·琼斯股票价格平均指数开始分成工业与运输业两大类,其中工业股票价格平均指数包括 12 种股票,运输业平均指数则包括 20 种股票,并且开始在道·琼斯公司出版的《华尔街日报》上公布。在 1929 年,道·琼斯股票价格平均指数又增加了公用事业指数,并一直延续至今。

标准·普尔指数——属成分指数

除了道·琼斯股票价格指数外,标准·普尔股票价格指数在美国也很有影响,它是美国最大的证券研究机构即标准·普尔公司编制的股票价格指数。该公司于 1923 年开始编制发表股票价格指数。最初采选了 230 种股票,编制两种股票价格指数。到 1957 年,这一股票价格指数的范围扩大到 500

种股票,分成 95 种组合。其中最重要的四种组合是工业股票组、铁路股票组、公用事业股票组和 500 种股票混合组。从 1976 年 7 月 1 日开始,改为 400 种工业股票、20 种运输业股票、40 种公用事业股票和 40 种金融业股票。几十年来,虽然有股票更迭,但始终保持为 500 种。标准·普尔公司股票价格指数以 1941 年至 1943 年抽样股票的平均市价为基期,以上市股票数为权重,按基期进行加权计算,其基点数为 10。以目前的股票市场价格乘以股票市场上发行的股票数量为分子,用基期的股票市场价格乘以基期股票数为分母,相除之数再乘以 10 就是股票价格指数。

日经指数——属成分指数

日经指数又称“日经 225”指数。该指数系由日本经济新闻社编制并公布的反映日本股票市场价格变动的股票价格平均数。该指数从 1950 年 9 月开始编制。

最初根据东京证券交易所第一市场上市的 225 家公司的股票算出修正平均股价,当时称为“东证修正平均股价”。1975 年 5 月 1 日,日本经济新闻社向道·琼斯公司买进商标,采用美国道·琼斯公司的修正法计算,这种股票指数也就改称“日经道·琼斯平均股价”。1985 年 5 月 1 日在合同期满 10 年时,经两家商议,将名称改为“日经平均股价”,即我们俗称的“日经指数”。

香港恒生指数——属成分指数

香港恒生指数是香港股票市场上历史最久、影响最大的股票价格指数,由香港恒生银行于 1969 年 11 月 24 日开始发布。

恒生股票价格指数包括从香港 500 多家上市公司中挑选出来的 33 家有代表性且经济实力雄厚的大公司股票作为成分股,分为四大类——4 种金融业股票、6 种公用事业股票、9 种地产业股票和 14 种其他工商业(包括航空和酒店)股票。这些股票占香港股票市值的 60%以上,因该股票指数涉及香港的各个行业,所以具有较强的代表性。

在国内除上证综合指数外,具有影响力的还有深圳综合指数和深圳成

精确交易

分指数。

深圳综合股票指数系由深圳证券交易所编制,以 1991 年 4 月 3 日为基期、以 100 点为基期数。该股票指数的计算方法基本与上证综合指数相同,其样本为所有在深圳证券交易所挂牌上市的股票,权数为股票的总股本。但是由于前几年,深圳证交所的股票交投不如上海证交所那么活跃,深交所便重新编制了一个成分指数来反映深圳市场的涨跌状况,这也是我们一提深圳大盘,约定俗成就指“深圳成分指数”的原因。

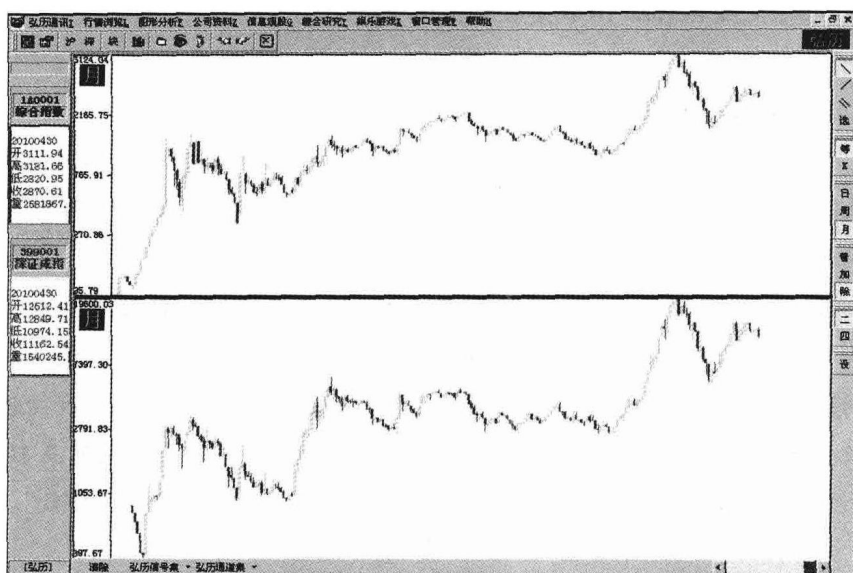


图 1-1

图 1-1 为沪深指数创立以来至 2010 年 4 月的月线走势对比。上半部分为上证综合指数,下半部分是深圳成分指数,注意两者之间的同步与背离。

深圳成分指数于 1995 年 5 月开始发布,它是以深交所内的 40 只股票为样本股,计算方法与深圳综合指数的计算方法相同,区别除了样本股数量不同之外,还有它的基期数以 1000 点起算而不是 100 点。

除深成指外,我国主要的成分指数还有五六个,见表 1-1:

表 1-1

指数名称	样本股构成	样本股调整
上证 180 指数	上交所上市的 180 只股票	每半年
上证 50 指数	上交所上市的 50 只股票	每半年
上证红利 50 指数	上交所上市的 50 只股票	每年
深证 100 指数	深交所上市的 100 只股票	每半年
沪深 300 指数	沪、深交易所 300 只股票	每半年
巨潮 100 指数 (399313)	沪、深交易所 100 只股票	每半年

第二节 股票指数的计算

计算股票指数,先要考虑四个问题:一是样本股数量问题,即是选取全部个股,还是选取多少只具有代表性的个股。样本股票必须具有典型性、普遍性,为此,选择样本应综合考虑其行业分布、市场影响力、股票等级、发行数量等因素;二是加权问题,是按单价加权平均还是按总值加权平均,亦或是不进行加权平均。大多股票指数都是经过加权处理的,因为这样做,指数才会在样本股调整后具有连续性;三是计算公式问题,是用算术平均数还是几何平均数,计算依据的口径必须统一,价格取值一般均以收盘价为计算依据;四是基期的问题,即是指数的起始点定在哪一天。基期应有较好的均衡性和代表性,一般以重要的高低点或历史转折点为基期日。

由于上市股票品种、数量众多,若计算全部上市股票的价格平均数,工作艰巨而复杂,因此指数编制部门常常从所有股票中选择部分具有代表性的样本股票,只计算这些样本股票的价格平均数,以此生成一个成分指数。由于成分指数在样本股选取时都是具有代表性的个股,因此成分指数走势就可以代表整个股票市场的总体趋势。

股票指数的具体计算步骤如下:

第一步 了解股价平均数的计算方式

股票价格平均数反映一定时点上市股票价格的绝对水平，它可分为算术股价平均数、修正股价平均数和加权股价平均数三类。

1. 算术股价平均数

算术股价平均数是将样本股票每日收盘价之和除以样本总数得出的，即公式为：

$$\text{算术股价平均数} = (C_1 + C_2 + C_3 + \cdots + C_n) / n$$

其中 C 表示样本股收盘价， n 表示样本股总数

世界上第一个股票指数——道·琼斯指数在 1928 年 10 月 1 日之前就是使用这种最简单的算术平均法计算的。

例如，假设从某一股票交易市场选取四只样本股票，这四只股票在某一交易日的收盘价分别为 8 元、12 元、24 元和 36 元，计算该市场股价平均数就可将上述数值代入公式中，即得：

$$\begin{aligned}\text{股价平均数} &= (C_1 + C_2 + C_3 + C_4) / n \\ &= (8 + 12 + 24 + 36) / 4 \\ &= 20(\text{元})\end{aligned}$$

算术股价平均数的优点是计算简便，但它的最大缺点主要有：一是它未将各样本股票的权数考虑在内，从而不能区分权数大小不同的个股对于指数的影响程度。二是当遇到样本股票发生除权（如派发红股、送股与配股等情况）时，股价平均数会产生断层而失去指数的连续性，从而给后期分析与比较带来困难。比如，样本股票 C_4 进行每 10 股送 10 股的除权事件，股价将在除权前后由 36 元下调为 18 元，除权后再进行平均数计算就不是按前面 36 元计算而是按 18 元算，即 $(8 + 12 + 24 + 18) / 4 = 15.5(\text{元})$ ，这样平均数就会一下子从 20 元降落到 15 元，但这并非是股价下跌造成的，更不能认为整个市场出现了下跌。因此，简单的算术平均数法绘制的指数并不能包容消化一切，更无法反映股价涨跌变化的趋势。