

①股市新思维丛书

你也能成为投资专家

安妮 著

海天出版社

告别

灰

熊



序 言

“理念”是现代人经常使用的一个词汇，在股市中也不例外。大家突然发现做任何事情最主要的是确立一个正确的理念，于投资市场而言，理念是投资之首位。

在这一市场上我们可能是较早使用这一词汇，并着力于研究它的丰富内涵的，并且自1994年开始推出每一年的投资理念，以适应市场的变化。

1994年我们奉行“看淡全出，看好全进”之牛熊交替理念，1995年我们推行“大涨大出，大跌大进”之上落市理念，“敢拼才会赢，全靠理念新”这是我们在1996年大牛市中提出的信条。风险市场中只有敢冒大风险，同时又有耐心、自律、理性的投资者才会获得大利，而这一切都根基于准确

的理念指导。

不同的市场，不同的时间，理念也包含不同的内容，所以准确的理念总是跟随市场、跟随时间变动。在风云变换的资本市场，五花八门的“理念”常常搞得我们晕头转向，只有市场才使我们头脑清醒，市场永远是对的，我们应随时准备修正原来看似十分正确的“理念”。

在证券市场上惟有理性的投资者才能长久生存，这也许是投资理念之核心，其他都会改变，而惟此不变，这一点也是需要提醒的。

理念的创造者往往第一个感受到理念在实践中的作用，但成功之后又往往被自己创造的理念所累，所以要超越自己往往也需要超越自己固定了的理念，使思想永远随生活激流前进，这很难，但很有意思。

本人创作的《股市新思维》一套四本系列丛书便是出于以上的理念所著述的，以便留下有意义的反思敬献于读者。

安 妮

1998年1月

目 录

1995~1997 年中国证券市场展望	(1)
风险市场的“亏损锁定”	(8)
如何构造复合头寸	(13)
全进全出之投资策略	(16)
弱势不抢反弹	(20)
场外游资何处去	(24)
《商业银行法》与股市方方面面	(28)
大盘股上扬意味着什么	(33)
一级市场显露生机	(37)
一级市场选股标准刍议	(41)
一级市场选时标准刍议	(45)
用中国哲学对待中国股市	(50)
从中国股市看中国文化	(54)
看盘与选股	(58)
再谈看盘与选股	(63)

上海股市的“吊篮头”技巧	(68)
中国呼唤蓝筹股	(71)
不赚点位赚价位	(75)
新时期投资新理念	(79)
中国股市结构性调整	(86)
九五规划与中国股市	(91)
新股抢购与老股抄底	(95)
行情转折 热点转移	(99)
刀枪入库 注重选股	(103)
阴跌破关 急跌反弹	(108)
指数重创 买家入场	(113)
“追新族”的狂热与悲哀	(119)
证券市场的“心电图”	(123)
1995 年盈利大机会	(128)
庄家之道 (战略篇)	(134)
庄家之道 (战术篇)	(140)
庄家之道 (战例篇)	(144)
“五穷六绝七翻身”	(151)
1995~1996 年市场盈利大机会	(154)
附：戏说股评人——安妮	(162)

1995~1997 年 中国证券市场展望

1997 年香港回归祖国是本世纪中国历史的里程碑。1997 年之后香港主外，上海主内，在中国证券市场各自的角色已经厘定，也就是说 1997 年之后国债国库券的对外发行香港会发挥重要的对外辐射作用，而国内的股票市场无疑会以上海为轴心，到时，深圳的金融地位会重新界定，它的定位将决定这一城市和市场的发展方向，目前这一市场的彷徨与困惑已日渐加重。

那么从 1995 年至 1997 年的中国证券市场发展又会怎样呢？这是许多基金经理、机构操盘人包括海外投资机构关注的焦点，亦是管理决策层不得不详细研究的课题，当然也牵动着千万投资者的心。

本文试图从以下几个方面阐述这一问

题。

一、政治因素

对于中国证券市场来讲政治永远是第一位的，政治环境的良好与否很大程度上可以决定证券市场的繁荣与衰退。我们要坚持党的基本路线 100 年不动摇，在此基础上的改革开放已经初见成效，市场经济的成份正在逐步替代计划经济，而成为主要的经济手段。只要继续改革开放，股市和债市就不会关闭，只要坚持市场经济，行政对市场的干预将逐步退化，相信股市债市都将更为市场化规范化。当然也要看到这一过程是较为长期而痛苦的转折，因为它毕竟会触动一些人的既得利益，同时在意识形态的接受上也有一个过程。在此背景下法人股、国家股迟早会出台，但不会很快，内部募集股份也要上市流通，不可能一哄而上，股市与债市的一些历史遗留问题最终会在 1997 年前后获得解决，包括国债期货市场能否重开，包括商品期货市场扩大与统一到何种规模都会在也应在 1997 年到来之时有个说法。

《证券法》终将出台，到时对于上市公司的回购收购，对于兼并都应有一系列明文规定，中国股市发展到这一步，如果还不允许这些国际通行的办法使资源重组合理化，那么股份制的改造便会流于形式，最终使它的派生物——证券市场萎缩。据海外一些专家分析，上市公司回购自己的股份是纽约股市多年来创新高的重要动力，允许收购和兼并也是香港股市最终成为国际金融性市场的原因之一。所以，要把上海建成远东的金融中心，要把中国推入国际资本大循环，这里的文章大可以去做，眼下即便正式条文未出台，国内许多大机构及大企业已跃跃欲试，并已作出资金安排。

二、经济周期

按照中国经济本次调整的幅度与时间计算，下一个经济腾飞很可能是在1996年下半年，这个经济发展周期很可能是建国以来较为持久的一个发展期，并且国民经济的增长率将保持在9%左右，使世人瞩目。一个从境外涌入的投资大潮正在酝酿之中，中国

证券市场必须在短短的两年之内准备好这种大潮的席卷，无论是市场规模、交易品种、衍生工具、法规法律都必须从这一点去准备和下功夫。

1995年至1997年间也正是证券市场（包括股市和期市债市）三驾马车并肩前行的时期。如果说股市发展较早，有良好的群众基础的话，那么债市则是得天独厚，得到了国家政策的大力扶持，而期市却是建筑在各地财政要求大力发展本地金融市场的热情之上，所以三者分别占尽天时、地利与人和。在一个市场发展的初期利用自己的优势固然没错，但当市场进一步发展之时原先的优势会变成某种桎梏，限制其打开新的局面。就股市而言由于中小投资者较多，缺乏稳定的大额资金充当中坚力量，大幅波动必不可免，当务之急应先考虑让《中外基金管理办法》出台，允许国内外有条件有资格的基金逐步进入股市，改变原先的投资者成份，股市方能步入稳定发展。拿债市来讲，全国应该形成统一而权威的国债市场，并由中央实行公开市场业务，通过国债现券的吞

吐和期货的波动起到稳定市场利率水平的作用，同时通过全国性的国债市场发行一些更长期的国债，甚至在海外开拓市场为国民经济的长期发展筹措大量资金，到时并非靠行政摊派、政策优惠（如贴补率等），而是靠市场手段如金融衍生工具保证国库券的流通性。

至于商品期货市场，相信在未来的日子里还有许多变化，目前这一市场尚处于试验、探索阶段，事实说明希望很大，问题不少，“分久必合”，中国的股市债市及期市最终会统一在中央集权化的领导下，以某一城市为中心向全国、全世界辐射，为全体投资者真正营造一个公平、公开、公正的交易场所。

三、影响股市、债市及期市的个别因素

在股票市场，以前我们总有一种看法，认为这个市场不成熟，短期行为盛行。其实，市场的过度投机一方面由于法律法规不健全，有人钻政策的空子之外，最根本的原因是上市公司的经营情况因经济周期而波

动，所以在 1992 至 1993 年上市公司几乎全都进入高速扩张期，分红分利可观造成投资者强烈的购买欲，1993 年底深沪两地股指纷纷到达最高点，实际上无非是经济快速发展在股市上的折射罢了。从 1993 年春季开始两地股市一蹶不振，进入长期弱势，也无非是反映经济过热造成的通胀压力，以及为压制通胀而不得不付出的代价——调整与衰退，反映在股市上当然是上市公司创利能力削弱，有的甚至亏损，股价也只有节节下跌了。在宏观调整的今天，虽然物价得到一定的控制并有所回落，但上市公司还是受到了巨大的冲击，并反映在最近的中期业绩上，不要指望它们会有上乘的表现，总体趋势还是下滑，只有一些国家政策扶植的基础工业、能源等行业，已有起死回生之迹象，所以反映在今年以来的股价中带 H 股的 A 股开始盘坚并受到投资者广泛欢迎。

如果说股市会提前反映国民经济这种由衰至盛的过程的话，那么 1995 年开始股市会由弱转强，市场也会由阴转阳，虽然这一个过程充满了反复，但总体趋势是向上的。

至于债市由于反映了我国财政方面的缺口和货币政策的松紧，相信会长期趋热，最终交投亦会巨量增长，缓慢地由政策调控向市场调控过度。

商品期货诞生初期正逢通胀高峰，所以多头情绪压倒一切，但眼下情况正在转化，由于6月份以来物价的回落，也由于管理层及政策方面的加紧监控，多头已非占有压倒一切的上风，甚至也会常常被打败。

至此投资者已能对1995~1997年的证券市场做出自己的推断了！

(1995年8月4日)

【点评】本篇虽然发表于1995年8月，现在读来依然思路清晰，极有前瞻性。文中提到“下一个经济腾飞很可能是在1996年下半年，这个经济发展周期很可能是建国以来较为持久的一个发展期”，这一认识无疑为股市的牛市思维打下基础。

* 全书点评者为菲尔。

风险市场的“亏损锁定”

上次笔者写了一篇《风险市场的利润锁定》，发表之后一些读者向我发牢骚：你还在大谈特谈国债期货市场的利润锁定，可怜我辈只有亏损，哪来利润？由于操作错误，目前亏损越来越大，如何是好？

也有人说：你能不能谈谈“亏损锁定”的办法，也减轻一点我们的损失，减少一点心理负担嘛。

此话一出，使笔者惻然。确实，投资顾问不仅应为赚钱的赢家服务，更应该多考虑亏钱的输家，为他们出谋划策，反败为胜。

至于说风险市场是否有“亏损锁定”的办法呢？答案当然是有的。

首先可以用“锁仓”的办法，具体的操作例如当市价在165元新单买入，当市价跌

至 162 元时作新单卖出，这样便将浮动亏损“锁定”，当市价跌至 160 元时将 162 元的卖单平仓，当市价回升至 166 元时，将 165 元的买单平仓，既“锁定”了亏损，又两头获利。当然，这是理论上最理想的结果，事实上有可能市况牛皮，两头不讨好还亏了手续费。

其次可以使用的办法是“反转技巧”。当期货市场出现重大的突破或转势，事实证明原来操作方向错误，那就应该毫不犹豫地平仓，然而并不出场，反方向双倍或多倍操作，这样就可弥补原先的亏损甚至大获其利，原来的亏损被及时止损，不失为“锁定亏损”的另一妙计。

第三种办法为“差额交易”，即根据交割月间的差额、市场间的差额、各券种之间的差额巧妙地既做多头又做空头。在本次国债市场上，当市道出现“双边市”之际，一些聪明的机构炒手既做“跨月套利”，又做“跨品种套利”，还做“跨市场套利”，在北京、武汉、上海、深圳、广州五大市场穿梭往来，如鱼得水，使风险和亏损降低到最小

程度。

我认识的一位机构操作者在 1995 年深圳的国债期货市场上开始做了一次“臭”单，于 3 月 23 日在 155.50 元的收市价卖出 6241 一万口的空单，事实证明方向错误之后，一部分人认为应予平仓，一部分人认为不应平仓，仍需观望，两方面争论激烈，在权衡得失之后这位操作者毅然在另一品种 6316 上做下两万口多单，结果于 4 月初双双平仓，赢利大于亏损，这位仁兄大得领导赏识，被认为是奉行“中庸之道”的楷模。

细究这位妙手的战术，即使用了“锁单术”，又使用了“反转术”，还使用了“差额交易术”，可以说面面俱到，万无一失。对于一些下单仓位较重，平仓不易的投资者，大势不明之时显然可用以上方法先将亏损“锁定”再说。

当然，“锁单术”、“反转术”、“差额交易术”也不是时时处处可以用得，这是没有办法的办法，是对亏损的一种弥补，决不能当作万金油随处抹。遇到牛皮市或在“箱型整理”时往往就使不得，反使你左右挨巴

掌，吃力不讨好。

对于亏损的“锁定”最好的办法莫过于在第一时间就下好止损单，期货市场瞬息万变，行情一触即发，如果事先没有心理准备，到时又惰性十足，那么肯定会大败而归。

拿这次2月23日的上海“327事件”来讲，由于当天公布了利好消息，327价格向上突破，狂飙式地飞涨，如果能在第一时间即开市前后下好止损单的投资者还是可以避免做空的巨大亏损的，如果你同时反向加倍做多甚至还能盈大于亏，使自己在327风波中立于不败之地。

说了这么多使我联想到股票，由于股票没有沽空机制，又无指数期货推出，所以相应的防范风险措施就极少，只有股票上升时投资者尚有赚钱的机会，而在下跌时高明的炒手也无可奈何，香港证券市场自60年代发展以来，期货品种推出的并不多，与新加坡相比远远不如，但它所推出的恒生指数交易却使广大投资者感到买升跌都极方便，同时推动了股票市场的健康发展，此经验是否

能借鉴呢？

(1995年5月4日)

【点评】 风险市场的第一要义是防范风险，然后才是争取赢利。这好比武器中的矛和盾，矛盾结合，才能战胜敌人。在股市和期货市场上往往是战术上较为保守谨慎的投资者才能保存实力，扩大战果，所以该文的发表无疑从新的角度向读者揭示了在战略上采取攻势，在战术上采取守势的思路。