

制

月 水 子 青/策划
文 良 广 习/编著

胜

股市操作 内幕及制胜法宝



法

中央民族大学出版社

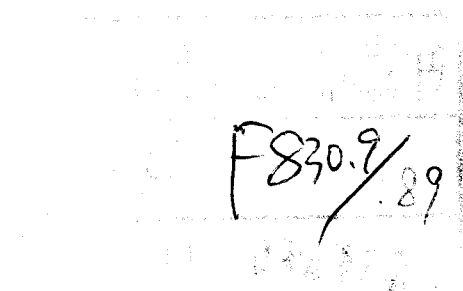
宝



071702

股市操作内幕及制胜法宝

月 水 子 青 策划
文 良 广 习 编著



中央民族大学出版社

责任编辑：刘明清

封面设计：赵秀琴

责任印制：丁燕琦

图书在版编目 (CIP) 数据

股市操作内幕及制胜法宝/文良等编著. -北京：中央
民族大学出版社，1997.9

ISBN 7-81056-103-0

I. 股… II. 文… III. 资本市场-证券交易-基本知
识 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (97) 第 19343 号

股市操作内幕及制胜法宝

文良 广习 编著

※

中央民族大学出版社出版发行

(北京白石桥路 27 号)

(邮编：100081 电话：68472815)

新华书店北京发行所经销

北京京海印刷厂印刷

850×1168 毫米 32 开 12.375 印张 220 千字

1997 年 10 月第 1 版 1997 年 10 月第 1 次印刷

印数：01—10000 册

ISBN 7-81056-103-O/F · 15

定价：16.00 元

内 容 提 要

本书主要向广大读者和投资者朋友介绍我国证券市场（股市）近些年来逐步发展形成的一些有价值的股市投资理念、投资方法、投资理论等；另外，本书还对我国股市机构大户成功炒作个股的一些著名案例进行了详细阐述，从而有助于提高广大普通投资者分析个股的知识和能力。

《作者自序》

克己复礼

“克己复礼”是孔老夫子的一句名言，千百年来已经深化成我们民族智慧的重要内容之一了。今天我们重温孔老夫子的谆谆教导，仍然倍感亲切。因为我们发现，即使在现代市场经济条件下的股市当中，“克己复礼”的思想同样可以给我们予智慧、启迪和力量。

作为股市投资者，我们当然也要“复礼”，但毕竟与孔老夫子当年“复礼”的目的即宏伟的政治抱负有所不同；我们“复礼”追求的是投资和投机利润，也就是曾被孔老夫子指斥为“小人喻于利”的“利”。但是不管怎样，为了达到“复礼”的目的，我们也必须向他老人家学习，学习他韬光养晦、努力“克己”的精神。只有在股市当中保持“克己”精神、坚持“克己”态度才有可能在风云变幻的股

海中取得不败乃至胜利的成绩。

那么，如何做才符合“克己”的要求呢？要做到“克己”，就意味着我们随时要与自己的懒惰、贪婪、浮躁、眼高手低、鼠目寸光、犹豫不决等一切不良习气和人性弱点作战；使我们每天都保持勤奋、刻苦、目光远大、坚忍果断的良好精神状态和心理准备。很明显，要真正做到“克己”是非常不容易的，有时甚至是很艰苦的。所以我们说，“克己”并不是每个人都能做到的，因此“复礼”的目标也就不是每个人都能达到的了。

无论如何，我们仍然热烈地倡导“克己复礼”，我们年轻的中国股市，以及股市广大投资者需要这一宝贵的民族思想智慧的洗礼：

在股市暴涨、投机过热的时候，“克己复礼”可以让我们思想冷静，保持清醒；

在股市暴跌、气氛紧张的时候，“克己复礼”可以让我们心态平和，果敢坚定；

在股市走高、群情激跃的时候，“克己复礼”可以让我们思路清晰，方向明确；

在股市低靡、人气涣散的时候，“克己复礼”可以让我们把握时机，建功立业。

尽管本书是一部介绍股市投资知识、技巧与方法的书籍，但是我们仍然力求把我们对于“克己复礼”这一宝贵的民族思想智慧融入到书稿的写作中。最后我们诚挚地希望所有阅读过本书的朋友，心想事成。

第一篇

制胜法宝

炒股要关注国家宏观经济形势

众所周知，股市是国家经济的晴雨表，所以作为股市投资者要想在股票市场上有所作为，就应当时刻关注国家的经济发展、宏观经济形势。

首先，如果国家（甚至世界）经济健康稳步发展、宏观经济形势向好，股市一般也会不断攀升走牛，股市投资者通过参与股市投资进而可以获得满意投资回报。

例如美国，进入 90 年代以来，特别是克林顿总统执政以来，美国经济重新获得良性发展，因此美国华尔顿街股市牛气冲天，到 1997 年 8 月份道·琼斯指数已达 8200 点以上，并仍然保持强劲上升势头。

又例如我国，1996 年宏观经济实现“软着陆”、步入健康发展轨道，我国股市也由此展开了前所未有的牛市行情，到 1997 年上半年，上证综合指数最高曾摸 1500 点以上；深证成份股指数曾突破 6000 点大关。相当多的股市投资者在

96、97 年的持续牛市行情获得了丰厚的回报。

其次，如果国家经济发展面临重重困难，宏观经济形势向坏，股市一般也会随着经济下滑而步入熊市，股市投资者参与股市不仅不会有所收获，很可能还要承受损失。

再例如美国，在 80 年代，经济普遍不景气，发展停滞甚至有所下降，所以美国华尔街股市在 80 年代一度发生危机，并带动世界主要资本主义国家股市大幅下跌。不少美国股市投资者损失惨重，成千上万的企业和资本家甚至破产。

又例如我国，1993 年至 1995 年三年间，为了治理经济过热和产业结构不合理的问题，国家曾实行治理整顿和经济紧缩政策。因此股市也走过了长达三年之久的大熊市。1994 年 7 月，上证综合指数曾创下 333 点历史低点；深证综合指数也创下了 97 点的历史低点。众多股市投资者损失巨大。

从上面的事实中，我们无疑可以得出这样一个明确的结论，即股市投资者没有任何理由不关注国家的宏观经济发展。

那么，接下来需要我们探讨的是，我们如何知道国家经济是否处于健康发展的轨道、宏观经济形势是向好还是向坏的呢？从理论上讲，我们可以从以下几方面进行考察：

一、看农业形势。特别是我国还是一个以农业为主的国家，农业的好坏直接关系到国家整体经济的好坏。例如 1996、1997 两年，我国农业获得丰收，粮食产量创历史最

好水平，农业基础地位得到巩固和加强，进而为我国 96 年实现经济软着陆奠定了坚实的基础。

二、看国企改革。尽管今天我国的所有制结构已经发生了翻天覆地的变化，但国有企业仍然是国家经济的主导力量。因此国企效益如何、改革有无突破性进展就显得十分关键。目前，我们可以把目光主要投向国有企业转制改革方面，如果国企在制度创新方面确有突破性进展，并随之提高整体经济效益，我们就有理由认为我国国民经济将会长期向好。

三、看通胀水平。如果通货膨胀水平居高不下，那么整个宏观经济发展将不容乐观；如果通货膨胀保持较低水平，而 GNP 又能保持稳定增长，那么宏观经济形势无疑是乐观的。

四、看利率水平。高利率水平往往意味着紧缩政策；而低利率水平则表明扩张性政策。前者表明国民经济发展面临困难；后者表明国民经济良性发展。当然从我国的情况看，恐怕在相当长时间要保持适度从紧的金融货币政策。但是适度从紧并不是紧缩。对此我们应当有正确的认识。

除了上述我们谈到的几点之外，我们还可以通过考察国家的就业形势、消费品市场、服务市场以及其他要素市场等方面来判断国家宏观经济的发展状况。

当我们对于国家的宏观经济发展趋势有了正确判断以后，我们对于股市的判断自然就会理性一些、客观一些了。

炒股要关注利率走势情况

在所有影响股票价格的宏观经济因素中，恐怕利率是最为敏感的因素。一般说来，利率哪怕是极微小的变化，都会引起股市的价格变动。

从理论上讲，利率走势与股市走势呈相反方向运行。也就是说利率上升，企业的经营成本增加，利润减少，可供股票投资者分配的股息、红利当然也会减少。这样由于股票的投资吸引力下降，银行储蓄回报率提高，投资者会把资金从股市撤出，转存银行。股市由于资金减少，就有可能出现股票供过求的局面，最终引起股票价格下跌。反之，利率下降，会导致资金从银行流回股市，股价便会上升。

经济学家根据股票价格与利率的关系，总结了一个股票理论价格的运算公式：

$$\text{股票理论价格} = \frac{\text{股息红利收益率}}{\text{利率}}$$

当然,股票的理论价格并不一定等于股票的市场价格,很可能二者还会存在相当大的差距。但是,它对于我们预测股票市场价格的变化趋势提供了十分重要的理论依据。

因此,对于广大股市投资者而言,如果能够适时、准确地把握好利率走势情况,那么对于股市的走势情况就应当明了了。这样就可以制定正确的投资策略。

股市投资者如何适时、准确地把握好利率走势趋势?我们可以从以下情况进行考察:

国家的利率政策是政府根据经济发展的现实情况,并遵循市场规律制定的。

当国家经济出现过热情况时,一般表现为通货膨胀压力增大,投资需求过猛,政府为了保证经济平稳、健康发展,往往会采取提高利率的办法抑制通货膨胀。而这时股市也往往也表现为牛市行情冲顶过程,风险已十分巨大。一旦利率提高或有可能提高,股市暴跌就有可能随时发生。

例如,1993年我国出现了经济过热情况,先后出现房地产热、开发区热、股票热,通货膨胀率持续上升。政府为了抑制经济过热,采取了紧缩银根政策,提高利率和保值贴补率,并进行了长达三年之久的治理整顿,最终导致了我国股市持续低迷,以上海股市为例,上证综合指数从1993年2月份的1558点直跌至1994年7月份的333点,到96年初上证综合指数还停留在500多点的水平。

又例如，1996年以后我国经济终于实现了“软着陆”，为了刺激经济发展、鼓励投资，政府先后两次下调利率，并取消了保值贴补储蓄。由于利率下调，大批资金从银行转向股市，我国股市自96年初开始走出了波澜壮阔的牛市行情。沪深两市分别由500多点和不到1000点上升到97年5月份的1510点和6000以上。

可以说，从1993年至1996年的大熊市和1996至1997年上半年的大牛市当中，我国股市投资者已深刻地感受到了股市和利率的息息相关的密切联系。

炒股要听党的话

我国的股票市场是作为社会主义市场经济的重要组成部分而存在的。既然是社会主义市场经济，那么“四项基本原则”就必须坚持，“四项基本原则”中“共产党的领导”更需要坚持。因此，作为股票市场的主要参与者——广大投资者，炒股票时，就没有任何理由不听党的话、政府的话、管理层话。可以说只要我们能够很好地领会党的指示精神（这里是泛指，当然也包括政府的精神），再加上我们的个人智慧和积极参与，我们就可以在股市上大显身手；相反，如果我们不听党的话，在股市上盲目地参与，就肯定会遭受挫折和失败。

这里我们不妨简单地回顾一下我国股市所走过的道路，用事实说明我们的上述观点。

1987年，深圳市发展银行发行股票，由于当时社会各界群众对股票还缺乏起码的了解，所以发行初期备受冷遇。

于是深圳市政府只好动员党政机关和企业事业单位的党员干部以及群众中的积极分子“发扬风格”，响应党和政府的号召认购股票。恐怕深圳市政府和响应党的号召率先认购发展股票的党员领导干部、先进群众也不会想到，股票会给人带来如此惊人的财富。据统计，“深发展”股票自1987年发行，到1992年经过历次分红扩股，再加上当时的市值，它已给当年（1987年）1万元的投资者带来超过100万元的收益。

1992年，邓小平同志南巡讲话，吹响了进一步改革开放的口角。那时，如果投资者能够积极响应讲话号召，解放思想，大胆投资股市的话，将会获得多么丰厚的投资回报！还是以“深发展”为例，这一年这只股票仅一个多月的升幅就达200%以上。深沪股市其它股票无不升幅可观。所以，有人说，1992年的中国股市是点石成金的股市。

1994年7月份，沪深股市持续低迷，沪指下探333点；深指更是破了100点。此时连一级市场股票发行都受到影响；投资者的信心遭受重创。国务院有关部门针对这一情况，适时推出了“三大利好”救市。无疑，凡是能够在这个时候“听党的话”入市抄底，等于又抱上了“金娃娃”。

1996年，应该说是中国股市投资者最为扬眉吐气的一年。持续一年之久的牛市行情，使许许多多深套多年的投资者获得“解放”，并进而赢利。当然获利最丰、回报最厚的仍然是最“听党的话”的人。国家先是取消保值贴补，继

而两次降息，鼓励投资者把消费资金转化为生产资金、投资资金。一些敏感的投资者和机构，深刻领会了“党和政府”的意图，闻鸡起舞，先期介入股市，而且不为市场谣言所惑，坚持投资做绩优股、做长线投资。他们如此做的结果，又怎么可能不“先富起来”啊！

上面我们讲了“听党的话”炒股成功的事实；下面再谈一下，“不听党的话”炒股失败的情况。

1996年10月份以后，股市暴涨，投机风盛行，违规事件不断，政府为了保护广大投资者的利益，陆续出台了一系列股市降温措施，但是许多投资者不理解甚至不愿理解政府和管理层的意图，少数机构大户竟然顶风违规。11月15日，《人民日报》发表了题为《正确认识当前股票市场》的特约评论员文章。沪深股市随之暴跌。“不听党的话”的投资者终于尝到了套牢、割肉的苦果。

1997年5月份以后，股市再次发生非理性的暴涨，机构违规操作，上市公司炒自己股票，又有许许多多的投资者，特别是中小散户投资者，忘记了96年底的教训跟风炒作。于是政府只能再次连续出台规范股市措施，但是这些措施开始似乎并没有使失去理性的投资者和一些机构清醒，政府终于出台了禁止银行资金和国企炒股的决定，沪深股市再次发生暴跌，“不听党的话”的人也再一次尝到了苦果。恐怕这一次苦果要比96年底的苦果难咽得多，“套牢生涯”不会很快结束的。

从正反两个方面的事实，我们不难得出“炒股要听党

的话”这一朴素的真理。当然，我们所讲的“党的话”具有十分宽泛的涵义，它同时也包括了政府、管理层的文件、精神、指示、意图，投资者应当予以全面、正确的理解。