

GUSHISHIZHAN

利益竞争是股市实战的核心问题
大盘与个股的错位就是机会
题材加实力才是机会
消息股及新股的后发制敌策略
对策与策略是股市实战的生命
条件框定下的追涨，低吸及必杀策略
涨势利多被放大，跌势利空被夸张
应变的关键在于识变
大行情意味着批量巨涨股持续上涨
中部量能是判断行情力度的重要依据
大涨加利多等于出货



股市实战

张世国 著
学林出版社

股市实战

张世国 著

学林出版社

责任编辑：张建一
封面设计：沈兆荣
周剑峰

股市实战

张世国 著

学林出版社出版 上海钦州南路81号
各地新华书店经销 上海曙光印刷厂印刷

开本 850×1168 1/32 印张 10.75 插页 0 字数 260000
1997年1月 第1版 1997年第1次印刷 印数 1-5,000册

ISBN 7-80616-310-7/F·27 定价：30.00元

引 言

股市实战,是当代中国最重要的经济生活之一。上至政经要员,下至普通百姓,都在关心股市,有些人还亲自参与股市实战。股市色彩纷呈,景观各异。各路精英,会战于此。低吸高抛、追涨杀跌、热点转移、题材变换等,都是投资者经常使用、谈论、探讨的重要操作问题。其实质就是本书所要讨论的,也是贯穿始终的一个中心,即利益竞争、供求关系及背景依托是股市实战最重要的问题。这是本书的主线内容。另外,笔者在书中,也提出了如下观点:如利益竞争是股市实战的核心问题;大盘与个股的错位就是机会;题材加实力才是机会;消息股及新股的后发制股策略;对策与策略是股市实战的生命;条件框定下的追涨、低吸及必杀策略;涨势利多被放大,跌势利空被夸张;应变的关键在于识变;大行情意味着批量巨涨股持续上涨;中部量能是判断行情力度的重要依据;股市中最大的赢家就是在合适的点位上将主线资金压在主流潜力股上;大涨加利多等于出货等等。这些散见于全书的观点,是笔者在实战中一些心得的概括和总结,希望能对读者有所启发,有所帮助。

同时,本书较为全面的论述了股市实战的若干具体问题,如盈亏问题及根源,主力行为及跟风盘状况,题材与概念问题,新股问题,消息问题及实战的战略战术问题等。

本书在中国股市逐渐走牛的背景下有幸出版,献与广大股市投资者,同时对机构老总、企业经理及大专院校也是具有一定的参考作用。不妥之处,请予指教。

张世国

1997年1月

序

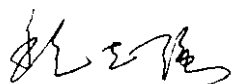
股票的书其实很难写的，难写不在于资料不好搜集，也不在于没有论点和论据，而在于很难出点新意。这些年对中国股票市场的研究者和亲历者日众，这方面的书汗牛充栋，我没做过统计，估计少说也有二、三百种之多。随手翻翻，书中间往往案例丛生，图表纵横，细细看下去，却总有点意犹未尽之感，这不由使我想起了股票运作到底是一门艺术还是一门技术的争论。如果说股市分析是一门技术的话，那么不管什么行业都会有自己严格的技术标准，而股市显然没有。但若说它是一门艺术的话，那么各种艺术流派间的差异简直是无法相互比较衡量的，比如说俄国现实主义油画大师列宾的作品与毕加索的鼻眼分家的大作谁能断定孰高孰低？而股市运行却真的能找出一些规律性的东西，这些规律就成为股票大势升降沉浮的内在基因，成为投资人不应违逆的市场法则。所以，我觉得股票操作既不像是门艺术也不像是门技术，也许说它是门技巧更合适些。

我国的股票市场发展历史不长，既不够成熟，也不算规范，但仍然有不少自己的特色。特色之一是不大受国际政治经济形势影响，当各国的股市都受世界经济衰退的影响或美联储调息影响狂泻不止时，中国股市却可以步步攀升一枝独秀，而当全球股市一派兴旺之时，不知为什么中国股市却熊气弥漫。可见中国经济还没有完全溶入世界经济中去，现阶段中国股市好像也还可以做到基本舍弃国际政经环境进行封闭式研究分析。此外，中国股市还受许多非经济因素影响，而这些因素以政策或消息的方式通过官方或民间的渠道足以使股市上窜下跳。还特别值得一提的另一大特色是

“庄家”们在股市上的出色表演，他们不仅可以用自己控制的股票在“钱龙”上任意划出各种漂亮的、使人感兴趣的图形，而且还能以娴熟的控盘技巧对大盘走势构成影响……

进入股市的人大多读过各类“股经”，有的人并据此操作，但不知为何总是赢少负多。我以为胜负乃兵家常事，重要的是应该有个好的投资理念和健康的投资心态。再者，“功夫在诗外”，做股票的功夫同样也不是靠着眼睛天天瞄着电脑，耳朵听着各种不明真伪的小道消息所能得到的。

所幸的是，学友张世国先生所著《股市实战》一书，对中国股市符合股市发展规律共有属性的一面以及富有个性的多个层面均做了酣畅淋漓的剖析和挖掘，而其中的许多体会心得、机构操作心态手法和出入市技巧则非有切身体验是不能总结出来的，应该说本书的最大特点就是写得实，具有新的立意和较高的实用价值，特别是对股市实战的立体化描述使其成为近年来不可多得的一部股市实践问题专著，颇值一读。当然，由于我国股市正在逐渐步入规范，书中所描述的一些不规范的现象最终将会随之消失，投资人的利益无疑会得到更为有效的保护，正确的投资理念和全新的投资方式将赋予成长中的中国股市以崭新的内容。



1996年10月

目 录

第一章 盈亏问题是投资者入市前后必须考虑的	
基本问题	1
第一节 盈亏面面观	1
第二节 力量消长是盈亏产生的主因	15
第三节 影响盈亏的主要因素	19
第二章 实战中的题材与概念	44
第一节 题材与概念的实战意义	44
第二节 题材与概念的优缺点	48
第三节 如何利用题材与概念	53
第三章 如何把握股市机会	56
第一节 把握股市的行情	56
第二节 股市机会概览	60
第四章 实战中的大盘与个股	83
第一节 大盘指标股的重要意义	83
第二节 大盘与题材股	86
第三节 大盘与个股一致	91
第四节 大盘与个股的背离	96
第五节 大盘长期走熊与个股特征	99
第五章 实战中的新股发行与上市	103
第一节 研究新股发行的有关政策	103
第二节 新股发行与上市是如何影响盘势的	108
第三节 新股上市的种种表现形态	115
第六章 实战中对主力的认识	123
第一节 投资者在实战中的知己知彼	123
第二节 主力炒作方式的选择	127

第三节	主力坐庄的方式	133
第四节	主力的手法	142
第五节	主力的协同与分化	152
第七章	沪市行情透析	158
第一节	行情的含义	158
第二节	行情的特征	159
第三节	行情的类型	166
第四节	主力在行情中的发动、进攻及撤退	178
第八章	股市实战的基本战术	187
第一节	股市实战的基本战术之一 条件框定下的追涨 ..	187
第二节	股市实战的基本战术之二 条件框定下的低吸 ..	198
第三节	股市实战的基本战术之三 条件框定下的必杀术 ..	207
第九章	亏损根源探究	210
第一节	认识论的错误与超越	211
第二节	贪婪	214
第三节	恐惧	216
第四节	其他根源	220
第十章	中国股市实战的战略	231
第一节	中国股市实战战略的重要任务	231
第二节	大主力与中主力及跟风盘	245
第三节	实战的其他问题	257
第四节	股市实战必须立足于对上市公司的研判	264
第五节	把握对立统一规律是股市实战的关键	272
附录		311
后记		313

第一章 盈亏问题是投资者入市前后必须考虑的基本问题

股市实战的——目的是什么？是利益竞争。市场是如何实现利益竞争的呢？就是入市各方通过依托一定的经济背景和改变筹码与资金的供求关系来达到目的。所以在一定的程度上来说，利益竞争、供求关系和背景依托是股市实战中重要的三个方面。整个股市实战中的一切活动，都是围绕着这些方面展开的。

第一节 盈亏面面观

自1990年12月19日上海证券交易所开业以来，上海股市经历了试验、扩张、规范及不断发展的曲折过程。在过去五年的股市实战中，股市作为一个利益竞争的大舞台，不断上演盈与亏的活剧。

每一个投资者进入股市，最重要的目的是想在利益竞争中获利；同时大多数投资者在买卖时，有时往往会由于对利润的贪婪（实际上就是对股价波动所形成的各种投资机会的贪婪）而忘记对手是谁，忘记对手时时刻刻也在盯上了自己的钱包。由于多种多样的原因，股市成了盈亏的天地，游戏的市场。投资者一旦进入股市之中，盈亏乃是家常事。所以投资者入市后，盈亏是必须考虑的首要问题。

一、赢家透析

用股市的语言来说，股市没有专家，只有赢家和输家；人人都在想进入股市参与实战而成为赢家。那么作为赢家，需要具备哪些条

件呢？

(一)赢家的条件

1.赢家就是那些有耐心、有决心、能决断、能坚持、善于反复试验、反复改进，不达目的决不罢休的人们。数年空前剧烈的股市波动，使这些素质受到了锻炼；这些素质是成为股市赢家的重要保证。

2.能认识并超越自身的弱点。

由于股市中影响的因素极多，而且同一因素对股市的波动在不同位点的影响也是各不相同的。这就决定了投资者对股市规律性的认识是具有一定局限性的。这种局限性又经常地表现在我们的实战活动中。我们不了解的因素太多了，甚至有些看似熟悉的东西，实际上我们并没有认识它，真正地了解它。因此，一个投资者如果看到自己认识的局限性，就等于认识到了自己的短处，就应自觉地在实战中克服这种局限性，这就是股市实战中的自我超越。

3.遵守纪律，并能坚持正确的风险管理和资金管理。

4.善于对股市的各种复杂变化进行识变和应变。

(二)赢家的类型

股市是盈亏的世界，盈利主要表现为两种形式：一种是实际盈利，另一种是浮动盈利。前者是实实在在的收益，后者是纸上富贵。在行情瞬息万变的情况下，浮动盈亏也是经常变化的。所以，只有适时地获利回吐，才能使纸上富贵变成真正的盈利。从盈利的时间跨度来看，可以分为阶段性赢家和持久性赢家；从赢家的入市方式来看，可分为短线操作、中线操作及长线操作等。

从时间跨度看：

1.阶段性赢家

这类赢家主要是抓住了股市的某些机会而成为股市特定历史阶段的赢家，如沪股投资者抄到了1992年的386点、1994年的325

点、1995年的524点、1996年512点的一次或几次机会,或者因抓住了股市的若干热点机会,而成为赢家。但这些投资者因没有形成一整套在风险市场可以避险获利的方法,因而在另一些时候,经常遭到败绩。换句话说来说,这类赢家只有阶段性的辉煌,而没有能够将胜利成果保持到最后,也就是说没能笑到最后。股市中有一种说法,叫做不看谁比谁赢得多,而是要比谁比谁活的时间长,指的就是这个道理。

我们经常看到有许多投资者在这一阶段,是赢了钱;在另一个阶段,又将盈利拱手还给了市场,而且有时还要赔上老本,最后被市场消灭。投资者要在市场中长久地生存,就要注意研究股市的自身规律,须知在风险市场的任何一次意外,就足以置投资者于死地。

2.持久性赢家

这类赢家是指那些不但可以在股市中赢利,而且可以将胜利果实保持到最后的赢家,在市场3——5年没被消灭的投资者,有人将他们称之为股市的幸存者。这批投资者至今还战斗在市场中,其在总体上不断地扩张实力,这些赢具备许多独特的素质,尤其是具备一般的投资者所不具备的素质,就是所谓具有三智(聪智、理智、机智)素质。

(1)聪智

所谓聪智,就是指那种具有独到的眼光、明智的心态,敢为天下先精神的投资者所具备的素质。聪智的投资者主要是独具慧眼,在股市的初创时期,从股权证的认购,到浦东的开发开放,从老八股到浦东概念的挖掘、提炼以及386点抄低,1558点逃顶;325点抄底,1052点逃顶;国债期货市场多头阵营的加盟及1996年30板块的适时参与等活剧中能挥洒自如,这里所说的聪智,就是说其具有集聪明与智慧于一身的素质,这批赢家的主要特征有:

A.具有独到的眼光,常常能先人一步,把握时代的脉搏和股市的先机,从认识论的角度来说,就是对基本面细微变化和趋向的先知;对技术形态的内涵与大主力同盟意向的先知;对背景依托所释放出市场热点的形成及热点转换的先知;对行情的发动与退却的先知。有了这些先知,投资者就具有了获利避险的基础。而实际操作中多数投资者往往是不知不觉或后知后觉的,因而走向了对立面,即成了输家。

B.具有综合的素质和全面的知识,对中国国情、西方股市的一般特征、中国股市的运作规律、个股和大盘的相互关系、板块与板块的相互关系、量与价的相互关系等,都具有独到的深刻的了解,并在实战中能够恰当地加以把握。

C.熟练的操盘手法和技术,了解技术分析的大要、基本面的侧重和机动灵活的战术方法,不为大主力同盟或中主力的种种拉抬、打压、技术骗线等手法所影响。

D.综合判断能力强,能对股市的各种影响因素的变化与盘面之间的相互关系,有较为准确的推断,善于从细微的变化中找出规律性的东西,使之灵活用于股市实战。

E.在实战中既能坚持实战方略的周详性,又能在实战中主动地灵活地根据盘面的变化、热点的转移经常调整自己的操作思路。

要做到上述方面是很不容易的,但对于一个有志于将毕生的精力和心血献给股市的投资者来说,也是不能不注意的,而且需要做出很大努力。

(2)理智

所谓理智,就是在充满诱惑的股市暴涨阶段,不为大众狂热所激动,或者在连续下跌的情况下,能够客观地冷静地把握住自己的心态,不在顶部追高,不在底部杀跌。其特征是:

A.能客观地把握住自己的心态,能有效地进行心理控制。

B.具有良好的辨别能力,不为市场表象所迷惑,能透过现象如成交量、技术指标、技术形态及基本面、消息面综合地看出股市实战的一般规律,并善于制定各种处变对策。

C.能有效地制定资金管理计划,以有效的实战操作系统,来指导自己的实战。

D.能制定有效的操作规程并能遵守纪律。

(3)机智

所谓机智就是能够及时根据情况的变动,依据敌势(主力或跟风盘状况,如强烈做多、恐慌出逃或盘整蓄势等)、位势(大盘及目标股在低位区、中位区及高位区的不同情况等)、我势(如浮盈、浮亏、持仓大小、资金大小、信息渠道、操盘人员素质等状况的变化等)及时结合大盘的走势、形态的变化、消息面的影响等因素而调整自己的投资策略。要么增仓,要么减仓;要么多翻空,要么空翻多。其特征是:

A.操作行为是以趋势为核心,不机械地、呆板地、教条地保持原来的方式;

B.结合帐面盈亏适时调整投资方向和持仓量大小;

C.根据指数位置依据情况变化及时调整自己的操作思路;

D.果断地执行有准备条件下的买入或卖出,以确保利润的实现,或减少风险,在不利的情况下,能果断地进行减磅或断臂决然清仓离场。

也就是说,机智意味着讲究操作策略,能根据情况的变化,善于对自己的实战行为进行变换,这里的关键因素在于一个“机”字,首先要讲的是对“机”的先知,其次才能说得上是操作中的机智。

(二)赢家的入市方式

1.短线操作

所谓短线，就是确立以追逐市场热点为核心，以快进快出为形式，根据盘面变化及时调整持仓大小及投机方向的投资理念。短线操作者主要是那些经过多年股市实战，具有丰富实战经验的股市高手，他们或精于技术分析，或对股市运行规律做过深入的研究。其特征是：

- (1)对盘面及资料所隐含的信息反应十分敏捷。
- (2)眼明手快，能抓住热点速战速决。
- (3)善于见好就收。

短线作为一种完整的投资理念，形成于扩容背景下，主要是适用于非牛市行情和市场规模有很大发展的市态下。短线的操作思路，主要是以追随市场热点和股市波动为主的一种操作行为。

投资者要注意的是短线投资不是过度交易，更不是盲目乱赌。选时和把握盘面对短线操作来说最为重要。从某种程度上讲，短线是最需要讲究操盘者素质的。因此，投资者首先要有自知之明，在入市后，要看看自己是否具备这种素质，否则就容易受损，情况严重时就会被消灭。投资者需要注意的是，对于大资金来说，短线的操作方式在一般情况下是不适用的，比如说，运作10万资金和100万资金的方式是不一样的，但以这种短线方式来操作，一般情况下问题是不大的；而运作1000万资金或更多则不能全部用短线来操作，否则就会吃大亏的。

2.中线操作

所谓中线，就是投资者要在把握大势向上发展的基础上，为弥补人们在认知上与市场波动所产生的偏差，通过精心选股、选时，在阶段性以趋势或波段作为获利的条件，据此对部分仓位保持稳定的一种操作方式。中线操作的实质是顺势而为，它所要求的获利条件如同吃鱼，不吃鱼头，不吃鱼尾，不吃鱼脑，而主要是吃鱼的中段。换句话说，中线操作主要是赚趋势或波段的某些主要部分的

钱,而非什么钱都赚。用这种方式操作的主要内容是:一是抄底抢反弹的中线操作;如在1992年8月12日的627.36点至1992年8月18日的999.69点,盈面为59%。1992年9月8日的595.42点,反弹5个交易日,9月14日至793.36点,盈面33%。反映在个股上,一般就会有近100%的盈利机会。从1993年3月5日的1026.18点到3月8日的1325.49点,盈面29%,仅两个交易日。1993年4月5日的947.87点到4月29日的1392点,盈面46%,主要反弹日4日,余后主力震荡出货。1993年6月1日的859.48点到6月3日1177.91点,盈面有37%,主要反弹日3日。1993年7月27日的777.73点,经过15个交易日的反弹,到8月17日的1042.42点,盈面为34%。这些就是沪市一些反弹的基本资料。

抢反弹获利的主要根据就是大盘在下跌过程中,因跌势过猛造成部分股票超跌,而通过市场对其形态、指标等方面进行矫正的一种行为。这一市场行为就产生了获利机会。而大盘在一波牛市行情走完之后,必然是经过漫长的调整过程,就会产生波段性的获利机会,就是说在大盘处于非牛非熊状态之下,市场各方在不具备作牛市行情的基础上,为了能动员一些力量进行小规模是会战所进行的一种波段操作行为。中线操作最困难的是对趋势或波段的把握,如在中线持仓过程中,大盘一般会出现较大的波动,如上升段中的深度调整与阶段性顶部、下降段的有力度的反弹等在一般情况下也较难把握,原因在于大主力同盟经常是利用其资金的优势和在盘势中所处的地位进行各种虚实变诈,目的是破坏投资者对盘势正确的感觉能力,从而造成普通投资者操作的种种失误,以达到其获利之目的。

二是顺势作波段的中线操作,这是股市实战一般的操作规则,如1996年的512——606点为第一波;549——739点为第二波;645——724点为第三波;630——894点为第四波等等,就是说明了波段操作的一些情况,顺势操作其中的一些波段,就会产生中线获

利机会。

3. 长线操作

长线操作就是指长线买家,从字面上理解,长线获利主要是包括两个方面:一是捂股;二要赢钱,前者要求投资者能坚守仓位,不为市场的一般波动和表面现象所迷惑;后者就是说要看对方向,选对目标股。选股就是要选对潜力股、主流股和具有背景依托的股票,这样才能赢钱。

长线赢家的秘诀在于选股,特别是在熊市里选择价值被市场低估的潜力股,一旦看对了投资方向,获利必丰。这是长线赢家重要的素质。而选股的根本任务有两条:一是目标股具备价值发现功能,这是获利的重要条件;二是目标股能在较好的上升空间中进行市场定位,就是说投资者所选的潜力股能在将来变为实实在在的获利机会,这句话说的是投资获利的现实性。从操作方式来看,长线操作要成为赢家的一项重要素质就是捂股。

那么怎样才能实现看对投资方向的选股呢?

(1) 选择生不逢时的潜力股

生不逢时的潜力股,主要可分为三种状态:一是在证券市场不很发展的初期,由于供求关系失衡,投机价值决定一切,因而绩优高成长股不受重视,如四川长虹1994年3月11日上市以后,一直以沪市第一绩优股藏名于股林之中,长期被市场遗忘,如1994年7月29日,长虹收报7.33元,在325——1052点行情中,其最高价为18.99元,涨幅为159%;大盘涨幅为223.69%;而比长虹业绩差了很多的陆家嘴,因为是浦东股的代表,被大主力同盟选为领头羊而被市场所追捧,325点时该股的收盘价为8.69元,行情中的最高价为36.74元,涨幅为322.78%。

财务报表显示,1994年长虹每股税后利润为2.97元,比第二名的江苏春兰高1.34元/股;从下表中,投资者可以看出该公司的高

成长性。

指标项目	单位	1989年	1990年	1991年	1992年	1993年	1994年	平均增幅
销量	万台	65.09	82.96	90.09	120.89	159.81	195.77	25
销售收入	亿元	8.41	11.51	15.12	18.1	28.95	51.4	45
净资产	亿元	3.15	3.5	4.14	6.12	12.38	17.07	43.5
每股税后								
利润	元 / 股	0.46	0.7	0.95	0.98	2.164	2.973	49.8
总资产	亿元	6.01	8.26	9.99	13.23	19.6	31.12	39.5

资料来源:《四川长虹电器股份有限公司投资分析报告》

四川新慧财务顾问有限公司载《上证报》1995年8月4日

该表显示,长虹历年的发展是相当好的,其销售收入、净资产、总资产和每股税后利润等指标每年均在40%以上的高增长。这样的潜质,显然在那“炒”字年代,是被低估了。随着时日的推移,国内最具实力的券商中国经济开发信托投资公司看中了长虹的良好潜力,并在1995年7月成了长虹配股的主承销商。长虹长期被低估的价值终于被发现。该股除1995年给投资者100%以上的收益率,即从除具有12元——19元的涨幅外,而且拥有10送7的优厚送股方案;1996年又因丰厚的分配方案,即10送6,该股从1996年1月19日的7.35元,到1996年6月19日涨到最高价为26.25元,成为沪市涨幅最大的股票。价值被低估的股票的另一种形态是在极度低迷的市道中上市的新股,如湖北兴化自1996年1月18日上市,开盘12.88元,当日成交仅284万股,随后大盘反弹527点失败,该股就一路下跌;2月12日跌至9.72元。投资者若对该股进行仔细分析,就会发现该股属价值被低估的潜力股,原来兴化总股本为5833.25万股,1995年每股税后利润为1.18元,细心的投资者也会发现这在沪深上市公司中也是不多见的,年报后来也显示,兴化股票每股净资产收益率为58.65%,为沪市第一名。据预测,1996年税后利润为1.59元 / 股,