

不倒翁丛书

姜晓峰 主编

×××出版社

第十四卷

股市不倒翁

目 录

相信自我 准确选股	(1)
股市“流感”	(2)
择时建仓	(4)
看准“波浪”再买股	(7)
量变导致质变	(13)
选股如选妻	(16)
反其道而行之	(19)
走好自我的路 买好自己的股	(27)
紧跟热点 及时调整	(28)
选择趋同股获利快又多	(31)
选时重于选股	(36)
多一分理智少一分疯狂	(36)
透过成交看庄家	(39)
南海泡沫	(40)
投资天才的绝招	(43)
政策—股市气象预报	(44)
双重保险	(57)
K 线之星分析法	(60)
黑色星期四	(62)

佛罗里达地产泡沫	(63)
跟紧庄股好赚钱	(66)
透过现象看本质	(71)
英镑终结者	(72)
提高心理素质 做个成功炒股人	(74)
看清上市公司真面目	(80)
稳赚不赔有高招	(105)
约翰·特姆勃莱顿的股市人生	(109)
减小风险求利润	(110)
小道消息不可靠	(111)
透过历史看未来	(116)
股民法则	(117)
从股本结构看股市涨落	(119)
稳扎稳打的投资策略	(120)
重视机构报告	(125)
跟着庄家向钱走	(130)
金融游鳄	(139)
照“章”办事可盈利	(142)
骑上黑马赚大钱	(145)
米耶的赚钱之路	(154)
股市原则	(158)
多头陷阱进货	(163)
“魔笛追魂”	(168)
突发消息 获利良机	(168)
炒作低价股	(170)

暴跌抢反弹	(172)
移花接木包玉刚收购九龙仓	(179)
战胜自我 立足股市	(181)
股市有风险 入市需谨慎	(185)
美国股王的投资诀窍	(186)
管好资金排好阵	(189)
炒股炒题材	(206)
股市戒律	(209)
机不可失 失不再来	(220)
股评信息需分析	(225)
平凡中的过人之处	(226)
巧用消息获巨利	(228)
可恩投资策略	(232)
揭破庄家诡计	(236)
塞翁失马 焉知祸福	(239)
把握机会 点石成金	(240)
量价结合 成功炒作	(242)
股坛教户创奇迹	(247)
坐庄家轿子	(249)
看清经济形势	(255)
成交量与股价趋势配合炒作	(264)
根除“心疾” 漫步股市	(267)
“红眼病”生不得	(268)
过时消息需打折	(269)
望得远 看得高	(272)

暗示·流言	(274)
知足长乐	(276)
高处着手 坏处着想	(277)
增强信心创佳绩	(278)
知己知彼 战胜庄家	(283)
软信息也是信息	(288)
丑闻投资	(291)
挖沙淘金	(292)
林彼得的股市心得	(296)
看清股市大趋势	(298)
市场总是错的	(305)
投资法宝	(308)
变则通 通则赚	(310)
识时务者为俊杰	(313)
股市狙击手	(320)
投资战策	(323)

相信自己 准确选股

大部分投资者有这种习惯：看好某只股票后，要向其他股民咨询。如果意见一致就买进，不一致时就犹豫不决了。可现实是意见一致的往往做错，有分歧的却正确。另一种是盲目效仿别人，没有独立分析能力。

由于我国股市发展时间短，流通市值较低，再加上监管力度不够，有些小盘股很容易被一些大机构操作。他们成了市场的主宰者。很多时候投资者炒股票不是在市场本身上斗智斗勇，而是在和庄家博傻。（当然这只是个别情况）主力处于暗处，他们拥有流通盘大部分筹码，而散户处于明处，一举一动都被监控。当散户买进时，主力就出货，使得股价下落；当散户卖出时，主力就买入，把股价拉起来。因此散户总是赔钱。主力有时能操纵上市公司，或者说上市公司本身就是主力。那么，如果大家都想到一起去了，买的是谁的股票？或者说，是谁卖给你们的？他们赚没赚钱？这么一分析，我们就明白了，我们买的股票是从主力手中转移出来的。他们出完货了，那只股票还能涨吗？赔钱也就顺理成章了。

有些人会问，我们只是几个人想到一起去了，并不代表所有的人呢？其实投资者的思维都是相近的，相差无几，而股市只有两种，向好或向空。

我有一个很深刻的体会，就是朋友告诉的消息认为不可靠的，结果都上涨，而自己认为没有风险的、敢买的，结果都不涨。举个例子，有朋友告诉我天歌集团的消息，那时其股价在 9 元，笔者当时分析该股业绩一般，投资价值低，只有重组一条路。再说股价也不便宜，主力有随时出货的可能，最后决定不买。结果该股在大跌中

坚决不跌，大盘一走稳就开始上攻，连拉了多根阳线。

另一个是北新建材的例子。当时身边有三位投资者对其进行分析后并投资操作。一位是某大型证券公司搞研发的，他对北新建材 1997 年的报表研究得很透，认为有投资价值，于是买进去做长线；第二位是某报社的记者，曾专访过该公司，认为公司的业绩好，有大的成长性，值得投资；第三位是位学者，他当时也买了这只股票。而当笔者听到上述消息后，就断定这只股票涨不上去。原因是：流动筹码基本上都在散户手里，向上做多可能性不太大；股价已上到比较高的位置，即使上涨也要有个过程；即使主力仍要向上做，散户跟得多了，也会改变方案。果不其然，该股大幅跳水，从最高 25 元直跌至 12 元，使投资者损失惨重。1998 年中报公布该股业绩只有 0.2 元，业绩和收益比下降了 10%。

股市“流感”

股票市场的投资大众组成一个松散型群体，在社会心理学中属于非正式群体范畴。在这样一个相对无序、心理嘈杂的群体之中，投资大众的情绪感应与传染有其独特作用。然而，根据情绪冲动而不是理性判断所做出投资决策常常只会导致失败，因此，情绪的感染效应在股市中的作用是值得探讨的一个问题。

心理学上所说的感染效应是指个人情绪反应受到他人或群体的影响，个体对他人或群体的某种心理状态的无意识、不自在的遵从。这也是一个潜移默化的过程。在证券市场，这通常表现为投资大众心理与操纵手法的相互传染。

感染效应在股市中的作用表现出以下几个特征：

其一，这种群体效应的实现并不是一定要使受感染者接受某

种信息或行为模式,而是通过传播某种情绪状态来实现的。行情看好时置身于其中的投资者们也会传染为一片乐观情绪,甚至一些原来并不怎么看好的投资人,在看到大家都一致认为看涨之时,也会转而改变自己的观点,而投入到做多行列。同样,当一些投资者由于某个利空传闻做出卖出反应时,恐怕他们的情绪也会使更多的人相信这个消息的可靠性,结果,难于摆脱大众的恐慌情绪和看法,也加入到抛售的行列。尽管投资立场的转变通常也与个人的人格特征有关,但市场中的情绪感染作用不容忽视。

其二,股票市场中的情绪感染效应导源于投资大众心理。由于市场参与者的水平参差不齐、性情各异,但追求利益、避免损失的动机则极为一致。处在市场之中,投资个体经常会体验着来自群体的种种无形影响,自我意识在群体氛围之中趋于淡化。实际上,市场中人们是处在一种极易使人失去个性化的环境之中。在一片人声鼎沸之中,个人的观感常常被群体的影响所淹没,从而失去独立思考和理性判断能力,最终导致盲目的投资行为。因此,感染效应也是一些投资人不由自主地产生“追涨杀跌”的一个重要心理因由。在证券市场的发展历史上,无数次投机狂潮的掀起很大程度上都是受到群体感染效应的影响,此外,在感染效应的作用之下,人们相互之间的情感影响会经历着多次的相互强化,这一现象称之为:“循环反应”或“链锁反应”。这是一个由他人的情绪在自己身上引发同样情绪的过程。例如,在股市中,一个投资人受其他人的乐观情绪所影响加入到看多的行列,购进股票,而这个行为又会进一步增加市场中其他人的多头气氛,也纷纷买进股票,由此,产生相互感染,相互刺激并相互强化反应,以致多头阵营愈加强大,直至演变出一段上升行情。不过,随着证券市场的发展,投资人日趋成熟,其心理素质、风险意识逐步增强,相应地,抵御群体影响的能力也会提高,因而,对于吸引他们的某些心境或行为的钳制性也就越大,感染效应的作用就会减弱。

其三,感染效应的作用使投资大众在心理上产生一种共同感受,基于心理上的共同感受又进而诱发出广泛的群众性模仿行为。对此,现代大众传媒扮演着重要作用。由于股票市场是一个对信息极度敏感的地方,有关信息通过现代传媒的渲染,传播既迅速广泛,又更易于对投资大众产生影响。因此,感染效应对投资人的影响并不局限于某个地方或某个证券网点,而是对整个投资群体都发挥着作用。

择时建仓

目前中国股市尚无沽空机制,炒作 A 股只有做多才能盈利。所以,对于一些投资者来讲,首先面对的就是如何建仓,买对而又卖对才能赚大钱。还有一种赚钱的方式是卖出去后在低价位回补赚取差价,然而这种方式也必须先买进,持有股票。因此,建仓就有策略可言,并且是操作的一个重要环节,它涵盖了选股与选时两个要素。下面分别说说选时选股时,如何把握牛市、熊市的各自特征,从而稳操胜券。

一、牛市特征

(1)遇利空不跌,或稍微回档即上升。最典型的事例是 1997 年 2 月邓小平去世的当天,沪深股市以几乎全线跌停大幅跳空低开,随后在深发展 A 和四川长虹的率领下,一路攀高,最后只微跌了 1.5%,牛市最壮观、辉煌的三个月就此抬腿起步。

(2)见利好大涨。如 1996 年 6 月 10 日四川长虹公告股东大会决议,将上一年度分红方案由 10 送 3 改为 10 送 6 股,该股当天大

涨了 40.6%，由 16.14% 元/股升到 22.70 元/股，并带动上证指数突破“W”底的颈线。

(3) 除权、除息的缺口很快填满。股票送配股后有一个除权除息的价格差，除权前的价与除权后的价，相差较大，中间留有一个缺口。送配大，除权后的缺口大；送配小，除权后的缺口小。送股、转增最大剂量是 10 送 10。如深发展 A 于 1996 年 5 月 27 日 10 送 10 除权后，只有一个月就上升了 90%，几乎填满权。

(4) 价升量增，量价配合良好。这些都能从盘面上看出来。

(5) 强势个股不断创出新高，如 1996 年至 1997 年牛市的深科技 A、四川长虹等个股。

(6) 板块轮涨，个股联动，互相追逐上扬，启动宽度较大，轮涨、联动速度加快。

(7) 证券投资人踊跃到登记公司开立账户，证券公司各个营业网点上的保证金激增。

(8) 绩优股、成长股倍受追捧，各种题材日新月异，投资者重优、重未来、重题材。

(9) 新股发行节奏加快，然而市场不受影响，尽管新股吸纳资金，发行、上市却大受欢迎。

(10) 上市公司迎合股东心里，少派红利现金，多送红股、配售新股。

二、熊市特征

(1) 成交量萎缩，不断萎缩，交投清淡。

(2) 遇利空传闻便下挫，上涨无成交量的配合，而下跌放量，即“放量下跌”，投资者普遍心态欠稳，甚至风声鹤唳。

(3) 利好消息传出，反而成为出货良机，并且上涨乏力。

(4) 除权之后普遍贴权，配股困难，持老股者对新股配售缴款

时的心态，一般是犹豫不决，配股价低于老股价肯定不会配；配股价略低于老股价或与老股价格比略高 5% 左右，放弃者也不少；只有配股价低于老股价 20%~30% 的股票，投资者才会缴款配股。如 1998 年下半年辽通化工、广东福地、亚泰集团配股，还真的让承销商吃了大亏。还有阳光股份（原名广西虎威 0608），在 1998 年 4 月除权后至年底下跌 44%。

（5）市场由于资金匮乏，转而炒作垃圾股和资产重组股，唯小盘股受宠，过度投机明显。如：“ST”一派便是，像 ST 吉诺尔（0669），在 1998 年的 8~10 月间，在熊市里反而上升近 200%。

除上述五个方面的判别标准外，还有一个更简单的判别办法，那就是深证成份股指与上证 30 指数，二者可称为领先指标。当综合指数还步履蹒跚或裹足不前时，成指会率先揭开牛市面上的序幕，充当先行者。在熊市中期，成指下调的速度也要快于综合指数，为下一轮上扬换取空间。

在此不妨介绍一个“土办法”，它既直观，又灵验，那便是“单车棚理论”，用它来判别牛市熊市还真准。除沿海发达地区外，多数股民以自行车代步，证券营业部单车逐渐增多时，行情看涨，单车多到放不下“爆棚”时，下跌为期不远了。此“土方法”屡试不爽，还真灵验，极易掌握。问题出在很多人明白却很少有人遵照执行，原因不外乎人性的两大弱点：一个是“怕”，一个是“贪”。

三、选时入市

对于初入市的投资者来讲，选择时机入市尤为重要。因为实际上在错误的时机入市者远多于正确的时机入市者。君不见牛市的巅峰期，证券交易营业部里人声鼎沸，厅、楼、堂内人头攒动，而此时恰好是要大跌了。鼎沸的人声是股市转而下挫的“跌声”，攒动的人头是股市转而下滑的先兆。而熊市末期证券公司门前车马稀少，

门可罗雀，成交清淡，一派低迷景象，一片低迷市态，股市大抵也就在此时孕育形成。多年的实践经验告诉投资者：在牛市的初期入市建仓比在熊市末期入市建仓，其效果更佳，在一轮大行情的初升阶段建仓，随后一路上扬，使人平添几分自信，好不快活。而熊市末期买入股票后虽不会继续大幅下跌，但它漫长的盘态筑底往往把人的信心给磨掉了，失去耐心，进而自己怀疑判断有误。如 1994 年下半年至 1996 年 4 月份的大平底，因历时太长，会令人按捺不住，一有蝇头小利，很可能急于抛售出局，也就是人们常说的“只吃了鱼头，将鱼身等关键部位让给了别人”而后悔不迭，懊恼不已。

看准“波浪”再买股

一、波浪理论的概念及基本图形

1934 年，美国股票分析家艾略特发明了波浪学说。他认为股票运动规律如同大自然的潮汐一样，后浪推前浪，循环往复。因此，投资者应掌握波浪运动规律，应用于股市。有趣的是，1934 年中的“34”是神奇数字。

他认为，股市的波浪运动是一个周期，在一个周期内，由 8 个浪组成，即 5 点上升浪，3 点下降浪，如图 1：

从 1 图中看到，经过 1 点至 5 点，波浪冲至最高峰，然后经 6 至 8 点（亦叫 A、B、C），波浪退潮。每一个浪在上升中，称为推动浪，如 1、3、5 浪。每个浪在下跌时，称为前上升浪的调整浪。

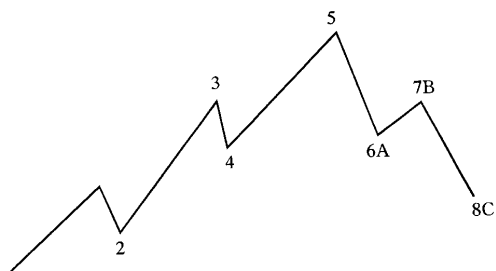


图 1

从整个周期观察,第 1 点至第 5 点为一个大推动浪,A、B、C 点为小调整浪。

在实际中,推动浪和调整浪不可能如此机械粗分,每一对推动浪和调整浪中,又可细分出小浪,如图 2:

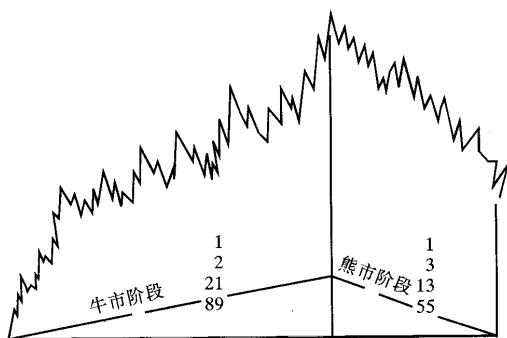


图 2

从图 25—2 中,我们应发现几个特点:

1. 波浪有升降,循环往复,牛市阶段总体向上,熊市阶段总体向下。

2. 推动浪可细分出 5 小浪。调整浪可细分为 3 小浪。

3. 8 个波浪为一个周期。可将 1 至 5 浪合并为(1)浪,而 A、B、C 合并为(2)浪,便于总体观察全浪的运动规律。

4. 股市的波浪形态总体不会改变,时间长短也不影响浪态,但浪长、浪高可以变化。

5. 可以认为 144 波浪(又是一个神奇数字)为一个完整的波浪周期,在牛市阶段,还可以细分为 5 个小浪、21 个小浪甚至 89 个浪。熊市阶段相对低一级的浪数为 3、13、55。所以,完整的波浪周期可分为 2、8、34、144 个浪。

以上数字全部是神奇数字,因此可以看出,浪与浪之间的比值关系是 0.618。

二、数浪规则

波浪在运动中,有多种形态,那么如何判断浪态呢。主要应注意 2 条:

1. 第三浪不是第一浪和第五浪最短的浪,通常反而是最长浪,具有较强的推动性。

2. 第四个浪底,不能低于第一个浪尖。

三、波浪主要特性及操作技巧

第一浪:约 50%以上为箱底浪,因而,第二浪的调整幅度会很宽。此时,空头市场跌后反升,但买方主力介入股市不深,空方惯性仍不断回档,因此,第二浪调整的波幅很宽,但一般不超过第一浪

的宽度。

第二浪：主要向下波动，反映出股市人气悲观未散，观望心理比较重。但第二浪的浪底可能是第一浪的 38.2% 或 61.8%（神奇数字），因此，投资者等第二浪波幅趋近第一浪的 38.2% 和 61.8%，不应退守，应积极入市，抓住良机。

第三浪：通常是最长浪，浪幅很长，入市者增多，成交量放大。第三浪浪幅一般能达到第一浪的 1.618 倍或 2.618 倍（神奇数字）。此时，入市者应速买速卖，不可拖延买卖行为。

第四浪：此时波浪形态在受到三浪旺气的推动下，趋近顶峰，但又在短期打压下，进入调整时期，股价略下挫，挫幅为第 3 浪的 38.2%（神奇数字），但不会低于第一浪尖。投资者应谨慎为上。

第五浪：此浪的浪幅上升劲头小于 3 浪，而且也到达顶峰。第五浪的浪幅与第 1 浪至第 3 浪的运行长度比率为 61.8%（神奇数字），投资者万不可再追风，以免套牢。

A 浪：此浪在大市中首次反跌，但反跌的力度不大，并在短期内有回档。投资者不要在弱小的反跌度前和短期回档前而盲目乐观，要注意熊市来临。

B 浪：股市继续下跌，B 浪在暂短回档后又下跌。投资者务必迅速撤市。

C 浪：股市强烈跌荡到低，C 浪比 A、B 浪表现出更强的跌浪幅，没有撤市的投资者损失惨重。但应看到，C 浪的结束，也许又是一个新浪的开端。

四、沪深股市波浪实证分析

忠华同志曾对沪市波浪作过分析，有一定价值，他认为：沪市从 1994 年 9 月 13 日 1052 点进入调整，可能按 5—3—5 之字型形式进行。其 A 浪为 1052—546，细分为 A（Ⅰ）1052—897，A（Ⅱ）

897—974, A(Ⅲ) 974—844, A(Ⅳ) 844—922, A(Ⅴ) 922—546; B浪为 546—794, 细分为 B(Ⅰ) 546—761, B(Ⅱ) 761—593, B(Ⅲ) 593—794; C浪尚在运行之中, 若一旦沽穿 325—546 原始上升支撑线, 此理论成立。C浪从 794 点开始, 已运行了 4 小浪, C(Ⅰ) 794—643, C(Ⅱ) 643—722, C(Ⅲ) 722—648, C(Ⅳ) 648—734, 若 C(Ⅴ) 与 C(Ⅰ) 等长, 则 C(Ⅴ) 目标位为 $743 - 151 = 592$ 点, 若 C(Ⅴ) 是 C(Ⅰ) 的 1.618 倍, C(Ⅴ) 目标位为 $743 - 151 \times 1.618 = 498$ 点。

按缺口理论分析:

1. 沪市 1994 年 8 月 4 日在 523—532 点之间留有中继性上升缺口, 按沪市规律, 此缺口要回补。

2. 沪市 10 月 4 日在 789—776 点之间下跌突破缺口, 此缺口未能在 3 日内回补, 按缺口理论, 其下探目标位为 $776 - (1052 - 789) = 513$ 点。

按黄金分割率理论分析:

1. 沪市 1994 年涨升最高 1052 点, 526 点是 1052 点的 0.5 黄金分割位。

2. 794 点是 1052 点开始调整的 B 浪高点, 则其 C 浪目标值为 $794 \times 0.618 = 490$ 点。

按头肩顶的最小跌幅计算, 则目标值为 $777 - (1052 - 777) = 502$ 点。

综合以上几种理论及实践证明, 沪市 1995 年箱底为 500 点左右是成立的。

陈学军同志曾对深市波浪作过分析, 有一定价值, 他认为:

回顾 1994 年 8 月 1 日以前的深圳股市走势, 可分为 4 次大升浪和 4 次大跌浪。

自 1994 年 9 月 29 日开始下跌的此轮大跌浪, 为深股第 5 次大跌浪, 我们仍可根据一些假设作定量分析: