

张冬生 著

Bio股市 信息学

清华大学出版社

第二章

知识经济时代的股市投资新理念

第一节 股市走势是经济发展的超前影子 二者形影不离

股市是国民经济的晴雨表,美国将股市涨跌走势作为预测经济发展的领先指标,股市投资者对股市发展的期望领先于对经济发展的期望为6个月。1929年美国股市出现大崩溃,导致美国经济出现3年大衰退;2000年纽约股市纳斯达克暴跌60%以上,会不会影响美国经济也出现大衰退呢?如果不是这样,股市作为国民经济的晴雨表,股市作为经济增长的领先指标就会变得毫无意义。作者提出了“股市走势是经济发展的超前影子,形影不离”的新理念。

一、转型时期的世界股市特点

在第一章第三节中我们已经说过,全球经济一体化和知识经济时代的转型时期,股市的特点是暴涨暴跌,为什么会暴涨暴跌呢?主要是投资者对网络股和高科技股在经济发展中所发生的作用估计过高,特别是对一批尚无经济效益的网络股追捧过分,只要是网络股都可以炒到一二百美元,网络股成了空中楼阁。另一个原因是一些高科技股连续上涨了几年,如雅虎、亚马逊、美国在线、戴尔和在家中等股票都是从一二美元涨至100多美元甚至几百美元,涨幅过高,堆积获利筹码过多,影脱离了形,一旦某个股票出了问题,例如微软的《反垄断法》官司缠身,一些投资者对微软的未来前途开始担心,原来在股市狂热的攀升时期谁也没有想到抛出高科技网络股的股票,一旦恐慌性抛盘出现,多米诺骨牌现象发生,什么力量也无法控制,暴涨后的一场暴跌形势必然发生。从这点上讲,2000年纳斯达克股市的暴涨暴跌与1929年的美国股市大崩溃的表现是完全相同的。而不同的只是纽约证交所道·琼斯稳住了阵脚,跌幅仅19.28%,到2000年年底仍站稳万点之上。同样以工业股为主的普尔500指数也比较稳定,特别值得注意

的是欧洲股市 2000 年的走势也是比较平稳的。所以我们认为纳斯达克股市的狂跌不止不是经济危机的开始,也不是全面的股市危机,只是违反了“股市走势是经济发展的超前影子,形影不离”的原理。

图 2-1 是上证指数 1993 年至 2000 年的走势示意图。1993 年是中国股市走势过热的一年,2 月 19 日上证指数冲高 1558,成为 1999 年 5 月份以前的最高指数,其后 1994 年 7 月 29 日跌至 325 点,跌幅 78.14%,显示暴涨后必然暴跌。上证指数从 1558 跌至 325,以后呈“V”字型走势进入上升通道,1997 年冲高 1510,但前期高点 1558 仍有强大阻力,其后 1998 年又呈弱势走势。从走势图可以看出,1993 年冲高 1558 的超涨造成两个明显的后果:一是造成 1994 年暴跌至 325,二是造成 1999 年 5 月份以前未能创新高,即 1993 年提前走完了 1999 年 5 月份以前的行情。这个结果告诉我们股市的涨势不能脱离经济增长的势头,股市走势这个影子不能脱离经济增长实体太远,如果脱离太远必然引起两个后果:大涨后大跌和多少年内走回头路,即提前走完了若干年后的行情。根据“股市走势是经济发展的超前影子”的新概念,我们预测 2001 年的走势将是一种缓慢爬升的走势,如果像过去那样大涨大跌的剧烈震荡走势,必然招致股市不稳定形势的出现。上证指数 2000 年后期在 2100 处形成一个平台整理,充分消化获利筹码,影不离形,在经济大环境看好的条件下支持着 2001 股市的继续缓慢上行是完全可行的,但投资者也不能过于乐观。

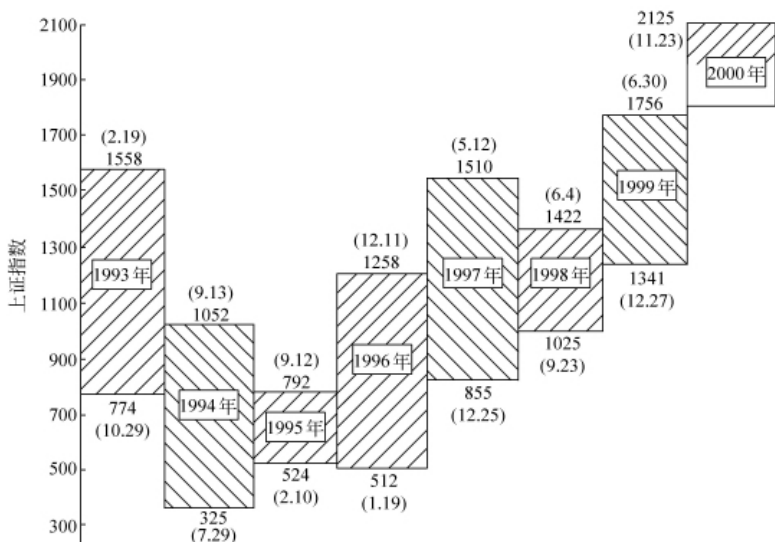


图 2-1 上证指数 1993 年至 2000 年的走势示意图



从纳斯达克的走势(图 2-2)可以看出,从 1990 年至 1998 年的走势比较平稳,8 年间上涨 1681 点,平均年涨 200 多点。但 1999 年 4 月以后开始快速上涨,从 4 月 20 日的 2329 涨至 10 月 5 日的 3118,不到 6 个月上涨 790 点,相当于前期近 4 年的涨幅。其后从 10 月 18 日的 2632 狂涨至 2000 年 3 月 10 日的 5132,不到 3 个月将近翻了一番。由于纳斯达克指数从 1999 年 10 月 2632 开始狂涨,故从 2000 年 3 月 10 日的 5132 狂跌至 12 月 21 日的 2288,跌至狂涨的起点 2329 之下,后市可能在 1739 至 2008 获得支撑。从走势图可以明显地看出,股市的涨势受到一种内在因素的制约,增涨幅度不能超过一定的范围,这个限制因素明显就是经济增长幅度与上市公司业绩增长的幅度。如果一时拔苗助长,破坏了“股市走势是经济发展的超前影子”这个原则,从哪里开始暴涨就要暴跌回原来的起点位置。纳斯达克指数是从 1999 年 4 月 20 日的 2329 开始暴涨的,2000 年 12 月 21 日暴跌至 2288,暴跌全部吃掉了暴涨部分的全部成果,所以“股市走势是经济发展的超前影子”原理必须遵守。根据我们的大量资料分析,一个股市每年最高点的拔高不宜超过 10%,超过越高,跌幅越大。

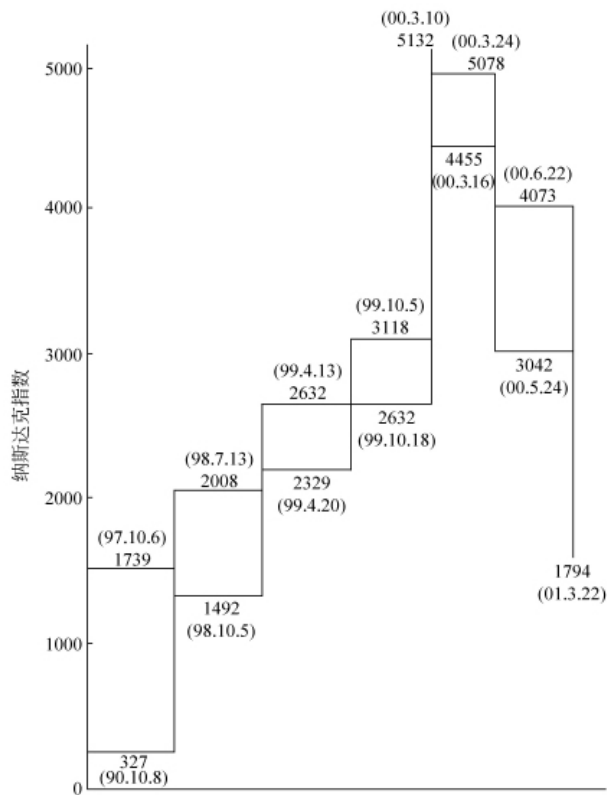


图 2-2 纳斯达克指数 1990 年至 2001 年走势示意图

二、“买股票买未来”与“买股票炒未来”

在我们的股市中流传着一种错误的观点,将纽约股市的“买股票买未来(业绩成长)”篡改改为“买股票炒未来(不可知的业绩)”,所以一些 PT、ST 亏损股价格炒上了天,这是我国股市隐藏着的最大风险。纽约股市买股票十分重视未来的业绩成长,业绩成长的预测分长期与短期。例如戴尔电脑公司的股票 1988 年 8 月仅 0.089 美元,随着公司每年业绩的稳定增长,到 2000 年 3 月 22 日股价涨至 59.68 美元,具有长期投资眼光的投资者如果以 1000 美元买入 10000 股戴尔股票,12 年后变成了 59 万美元。另一种投资选择是短线操作,看公司每季度业绩增长,快进快出,例如苹果电脑 2000 年第三季度的业绩低于行家的预期业绩,该股票价格马上下跌。这就是纽约股市的“买股票买未来”的投资概念,美国投资者决不拿自己的钱开玩笑,从不轻信谣言去买什么亏损重组股。纽约股市的长期亏损股实行摘牌剔除制度,每年都有一批股票被摘牌处理,谁买上被摘牌的股票该谁倒霉。我们的一些股评家不研究美国股票,把“买股票买未来”变成“买股票炒未来”,亏损概念股,亏损重组概念股年年吃香,ST 股炒上 20 几元。庄家采用非法控盘操纵股市手法,高拉高打,维持高位派发,把散户骗进去,最后让散户被套永世不得翻身,这是我国股市一个不安定因素。我国加入 WTO 以后,股市要与国际股市惯例接轨,要取消配股权,借壳上市行不通,亏损股要实行摘牌制度,股市交易的透明度原则要实行,操纵股市的非法行为要禁止。

“买股票炒未来”的另一个明显的例子是高市盈率。例如一个股票的年报每股收益 0.01 元,市价为 10 元,这个股票市盈率为 1000 倍,即以 10 元成本买入这种股票,按每股年收益 0.01 元计算,1000 年以后可以收回成本,等于提前将 1000 年以后的业绩炒完了。许多投资者不懂市盈率的真正含义,不注意市盈率高的风险性。纽约股市经过了 2000 年的大调整以后,市盈率得到了合理的调整,有的股票市盈率甚至低到不可想像的地步。例如杜邦 2000 年第二季度每股收入 7.17 美元,全年为 25 美元左右,股价 50 美元左右,市盈率仅 2 倍;美国电信电话市盈率不到 3 倍;雅虎 2000 年第三季度每股收入 0.45 美元,2000 年 12 月 21 日股价跌至 25.06 美元,市盈率仅 14 倍。我国股市目前的市盈率太高,沪深两市三十几家农业概念股平均市盈率 300 多倍,许多股评家仍在高唱迎接 2001 的股市新高潮。我不知道这种新高潮的造市该轮炒什么股票?这种盲目的造市舆论将把我们的股市引向何方?是不是也要变成第二个纳斯达克?

股市为什么会暴涨暴跌,影子严重脱离形体呢?这就是参与者追涨杀跌思维逻辑的情绪化结果。



第二节 股市运行轨迹总是由重演过去历史与谱写新篇章两部分组成

由于股市走势是经济发展的超前影子,影子不能脱离实体太远;又由于投资者对经济发展有时期望值太高,股市的走势往往过分超前,所以经常出现超前与调整的不断磨合,因此股市的运行轨迹总是由重演过去历史与谱写新篇章两部分组成。

从图 2-1 中的资料可以看出,上证指数 1993 年创新高 1558,谱写了新篇章,其后一直到 1999 年 5 月份为止,上证指数 5 年多时间内只是重演过去的历史,直到 1999 年 6 月份以后又开始谱写新篇章,到 2000 年 11 月又创 2125 的新高,第二次谱写新篇章达到了一定高度后,又要开始数月的调整,重演过去历史,这是股市运行轨迹呈现出的一种规律性。

从图 2-2 纳斯达克的资料可以看出,纳斯达克指数从 1990 年 10 月 8 日的 327 开始谱写新篇章,经过 10 年间的不断攀升,2000 年 3 月 10 日达到高峰 5132 后开始下调至 12 月 21 日的 2288,从 3 月 10 日以后进入重演过去历史的走势。谱写新篇章与重演过去历史两者之间的不断平衡磨合,修正影子与实体的不平衡状况。

图 2-3 是纽约股市 JC 佩妮零售股 1988 年 4 月至 2000 年 4 月的走势图。该股从 14.29 美元开始谱写新篇章,直到 1998 年 6 月 15 日创历史高点 72.54 美元,时间为整整 10 年。其后开始重演过去历史,2000 年 3 月 7 日又跌至 13.21 美元,回到了 1990 年 10 月 8 日 13.77 美元的位置,这可能又走到了历史的尽头。

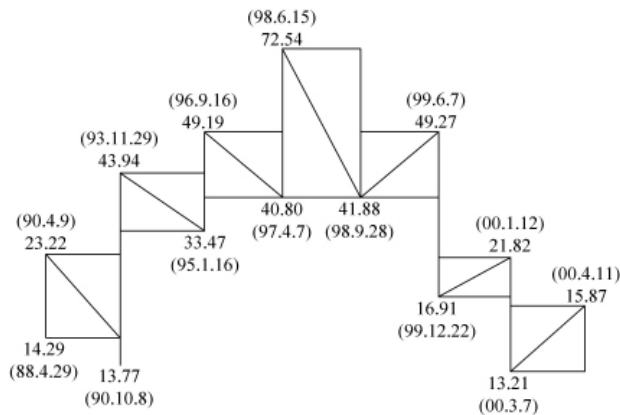


图 2-3 纽约股市 JC 佩妮零售股 1988 年至 2000 年走势图

图 2-4 是深康佳重演过去历史的走势图。该股 1999 年从 5 月 17 日的 15 元涨至 6 月 29 日的 28.90 元,属于谱写新篇章,其后则是重演过去历史,而且 12 月 23 日跌至 15.11 元,又走到了历史的尽头,回到了 5 月 17 日的 15 元处。2000 年的走势虽然出现一波上升行情,但并没有再创新高,仍然是重演 1999 年的历史。通过对深康佳走势的分析,投资者在操作个股时一定要了解该股的历史,从历史走势中寻找该股的头部与底部,便于高抛低吸操作。有些股票,例如四川长虹 1997 年创历史新高 66.18 元,春兰股份 1997 年创历史新高 64.30 元,其后该股永远是重演过去历史的走势。因此提示我们,如果一个股票只是重演过去的历史而不能谱写新篇章,这种股票就不宜介入,只有那些正在开始谱写新篇章的股票,它就是黑马,应该大胆买入持有。

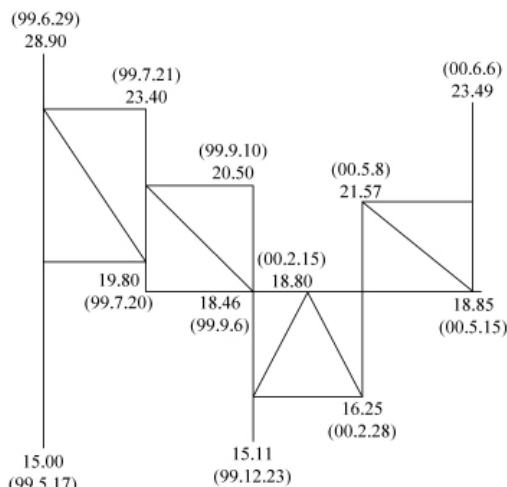


图 2-4 000016 深康佳 1999 年 5 月至 2000 年 6 月走势图

第三节 股市涨跌走势是参与者意愿与行为整合的结果

美联储格林斯潘说过:股市是参与者的行为。股市参与者有时是双赢,有时则是全输,不一定有输才有赢。格林斯潘的提示否定了把股市看成是猫捉老鼠的游戏的传统观点,如果股市是这种游戏,赢钱的是猫,输钱的则是老鼠。据 1998 年公布的资料,当年美国人炒股平均获利占个人可支配收入的 34%,基本上人人赢钱,没有输钱的,赢的是上市公司业绩增长效益给股东的回报,而不是赢的输家的钱。事实告诉我们,上市公司作为股市参与者的群体之一,在股市活动中占有十分重要的地位。相反,2000 年是纽约股市的灾难年,投资者绝大多数输钱,倾家荡产者不计其数,像索罗斯掌管的量



子基金和罗伯逊掌管的老虎基金,这种投资机构拥有国际顶级股市投资大师和理论家,他们是老虎,而不是猫,他们最后的命运只能是倒闭和破产,永远退出历史舞台,他们的股市投资理论也随同其机构的破产而破产了。历史的教训告诉我们,知识经济时代的股市投资理念必须创新。

股市的参与者包括管理机构、机构投资者、券商、上市公司和中小个人投资者,其中机构投资者有投资公司、保险基金、养老基金、封闭式基金和开放式基金等,将来还将出现中资与外资合作管理的基金与投资公司;在券商中又有经纪人券商和兼自营业务的券商;在机构投资者当中,又有资金实力与技术人员强大的主力机构与跟风盘。

股市中各种不同的参与者类群,各有不同的参与者意愿,管理机构的主要任务是对股市正常运转进行监管,规范参与者的行为,打击股市交易活动中的违法行为,保证《证券法》的实施;券商主要依法做好客户的服务工作;机构投资者和个人投资者投资股市目的是为了有较好的回报;上市公司为了融资发展公司的事业。

由于股市参与者不同类群各有自己的参与意愿,彼此之间存在矛盾与激烈的竞争,因此在行为上要统一比较困难,在整个股市的运转过程中,不同类群的参与者的意愿与行为必须不断地进行整合。当所有参与者群体看多形成主流时,一波上涨行情出现;当看空形成主流时,一波调整走势便势在必行;当看多与看空发生严重分歧,两者势力均衡时,股市则处于上下两难的盘整局面。

股市是一个各种参与者类群可以求得共同发展的股市大家庭,在生物学中叫做“共生”。在股市中经常形成像生态学一样的“食物链”,那就是主力看管理层,跟风盘(做庄机构)看主力,散户看跟风盘,管理层看散户,以保护广大中小投资者的权益。股市中各种参与者意愿与行为的整合形成一种股市的生态平衡。这是生态学规律在股市中的显现。

股市中参与者的意愿与行为整合中最重要的一个环节是上市公司与做庄机构的关系,上市公司与机构投资者进行内幕交易,搞非法做庄,这是股市中的一个毒瘤,我们不妨看一看琼民源事件的始末。

一、解剖一只麻雀——琼民源事件始末

琼民源事件是中国证券发展史中一件典型的黑幕交易事件,是一个很好的反面教材。虽然是一件十分隐蔽的内幕交易事件,但在广大持股股东的监督下,在管理机关的严格监管下,一步一步地把伪装的面纱揭开,撕掉一张一张的虚假包装画皮,暴露了真实面目,揭露了琼民源公司与民源海南公司和深圳有色金属财务公司联手操纵股市的违法行为。管理机关对违法单位进行了严肃处理,维护了股市三公原则,打击了过分投机行为,保护了广大投资者的合法权益。

1. 琼民源事件大事记

我们根据《四川金融投资报》1998年5月9日第七版所载资料,大事记项目有所增加。

琼民源,代码 0508,总股本 55956 万,流通股 18742.35 万,法人代表、董事长马玉和。全名海南民源现代农业发展股份有限公司。前身民源公司是北京市科学技术委员会所属全民所有制企业,1988年7月在海口市注册成立。

1991年底改制为股份制公司,三家发起人分别为民源公司,占股 5082 万;中国科学院,占股 454 万;美亭管委会,占股 514 万,并于 1992年初向社会募集部分股份。

1992年9月在全国证券交易自动报价系统(STAQ)募集法人股 3000 万,实收股本 3000 万元。

1993年4月30日以琼民源 A 股在深圳证交所上市,成为当时在深圳上市的 5 家异地企业之一。1993年初每股收益 0.68 元,净资产收益率 35%。

1995年每股收益不足 1 厘。

1996年4月30日公布 1995 年年报,股价 3.65 元。

1996年6月18日股东大会通过 10 送 1 转增 2 股分红方案,股价 4.75 元。

1996年7月23日分红除权,股价复权计算 7.97 元。

1996年8月24日中报披露每股收益 0.227 元。股价除权后 6.92 元。

1996年9月19日董事会公告披露接管北京凯奇通讯总公司,股价 12.98 元。

1996年10月22日,股东大会决议通过授权董事长与新加坡科技有限公司签署双方建立国际战略合作伙伴关系有关协议,股价 21.00 元。

1997年1月22日公布 1996 年年报,其中披露利润总额 5.71 亿元,其中主营业务收入仅 1.67 亿元,利润仅为 39.1 万元。而主营业务外收入高达 5.42 亿元,每股收益高达 0.867 元,净利润同比增长 1290.68 倍。分配方案为 10:9.8 送转。股价 26.18 元。年报公布后许多股东和有关业内人士纷纷提出疑问。

1997年2月1日公司在《中国证券报》上登出“补充公告”答疑。股价此期 25.22 元。

1997年2月28日,原定召开的股东大会告吹,当日股价跌至 23.49 元,降幅为 6.86%,成交金额 13.25 亿元,占当日深市成交总额的 13.2%。

1997年3月1日,《中国证券报》上刊出琼民源股东大会延期消息。

1997年3月5日,各主要报纸登出“琼民源年报涉嫌违反会计制度,有关部门将对其进行调查核实”。琼民源 A 以 2 月 28 日收盘价 23.49 元开始停牌等待处理。

1997年2月28日琼民源停牌以后,持有琼民源股票的股东进入痛苦的反思时期,天天盼望早日复牌,盼望琼民源的新生,但事实是无情的,吸取教训是最重要的现实。



1998年3月19日,中国证监会在京召开关于“琼民源”问题听证会。

1998年4月29日,经国务院证券委、审计署、中国人民银行、中国证监会调查查实,琼民源1997年年度报告和补充公告内容严重失实,虚构利润5.4亿元,虚增资本公积6.57亿元。又查实,琼民源控股股东民源海南公司与深圳有色金属财务公司联手操纵市场,买卖琼民源股票牟取暴利。中国证监会决定对其违反金融、证券法规的行为严肃处理。

1998年11月14日北京市第一中级人民法院判决,原董事长马玉和因犯提供虚假财务报告罪被判有期徒刑三年,其他有关人员也同时判刑。

2. 虚假的包装

商品包装、做广告,本来为了向顾客推销优质产品,但利用虚假广告推销假冒伪劣产品屡见不鲜,在股市中也会发生这种事情,股市中也有打假问题。

琼民源不但伪造了许多子虚乌有的业绩欺骗股东,而且在有关证券媒体制造了许多虚假宣传广告与发展规划项目:

——1996年9月19日董事会公告消息进军北京市房地产市场;

——1996年10月22日股东大会决议通过授权董事长与新加坡科技有限公司签署双方合作协议书;

——启动北京地区高新技术农业开发项目,首期投资8500万元人民币;

——启动北京民源大厦项目,合作方香港恒生(中国)投资有限公司出资8.5亿元人民币;

——启动友谊大厦项目,合作方有香港鹏信发展有限公司和北京友谊商业集团。该项目建筑面积18万平方米,琼民源拥有50%的投资比例;

——北京凯奇通信总公司扩大业务,决定在1997年度内对该公司投资10亿元,并视业务发展需要将继续扩大投资;

——正式接受美国爱维克(AVIC)国际集团公司的股份;

——与国家计委、中国(海南)改革发展研究院等共同投资建设三亚国际会议中心项目,在1997年度内投资2000万元。

以上一连串的开发发展项目,许多项目小的投资几千万元,最大的投资10亿元,一个小小的琼民源公司又不是印钞票的公司,是哪里来的钞票进行如此宏大规模的投资呢?明眼人一看就知道只是一种虚假的广告,是一种诈骗手段。

琼民源事件告诉我们,上市公司必须在第一时间披露公司消息,而且这些消息必须是真实的。同时绝对不允许上市公司与做庄机构投资者进行内幕交易操纵股市、扰乱股市,股市参与者不同类群之间必须保持正常关系,以维持股市的正常发展。

二、股市的政策调控

股市的运行有其内在的规律性,同时又受宏观经济环境的调控与制约,也受周边环境的影响。但是,股市是多种不同参与者群体意愿与行为的整合,参与者是人,人的大脑是思维器官,大脑有兴奋与抑制的周期生理变化,人的情绪有高潮与低潮,即经常会出现情绪化问题,这种情绪化反映到股市中即可出现暴涨与暴跌。2000年纽约纳斯达克股市出现的暴涨暴跌就是一种股市参与者情绪化的典型表现,股市参与者因而出现了非理性的操作,故不可避免地在暴涨后出现暴跌,然后在暴跌之后又可能出现报复性的上扬。

1997年夏天在东南亚泰国和马来西亚出现金融危机以前,在三四月份就曾有经济学家提出警告,泰国和马来西亚出现的房地产过热导致银行呆账的快速增加,可能会出现金融危机。1993年我国的房地产过热、开发区过热和股市过热导致发生局部的经济危机。所以,经济发展和股市的情绪化非理性操作必须进行政策调控。1997年出现东南亚经济危机以后,当时世界银行明确表示对待经济、金融危机,政府必须进行政策调控,修改游戏规则,当时世界银行和美国帮助发生金融危机的国家克服金融危机带来的困难都附加了条件,要求进行金融改革,修改游戏规则。但是,美国政府只能“旁观者清”,对别国政府出现的问题总是指手画脚,而对待自己出现的问题却茫然不知所措,纽约股市出现的危机美国人却自己不能解决。其实,美联储主席格林斯潘已有一套采用利率杠杆调控经济发展的经验,但格林斯潘对股市却不很熟悉,研究甚少,因此不敢采取坚决措施调控股市游戏规则,以防止股市危机的发生。

我国股市的发展虽然只有10年,但走过了资本主义国家200多年股市发展的道路,我国政府调控股市的成功经验就是给一个狂热的股市泼冷水降温,给一个过于低迷的股市出台利好消息升温,政府并不直接干预股市的运作,让股市真正做到市场化。但是,当一个股市的一种或几种参与者群体出现情绪化非理性操作,或出现违规操作时,必须严格监管,采取坚决措施纠正,使之回到正确的、正常运行轨道上来。例如,1993年出现过开发区过热、房地产过热和股市过热,党和政府采取了有效措施,经过3年调整后实现了软着陆。1996年12月上证指数冲高1258点,股市出现狂热涨势,情绪化冲动异常激烈,管理层及时发出利空消息,给狂热的股市泼冷水降温,避免了一场股市危机的发生。1997年5月上证指数狂热地冲高到1510,管理层又发利空消息给股市泼冷水。1998年沪深两股市走势偏弱,管理层没有明显的政策倾向,1999年股市开始走强,2000年冲高至2125点,比1998年的高点1422高出703点,虽然2000年的头部区域的走势与前几年完全不同,表现为一种温和的上涨走势,但由于涨幅过高,管理层仍然采取了泼冷水措施,加速转配股上市力度、发行新股频率加大,并准备减持国企股方案出



台,从而抑制了股市过热现象的加剧。

在注意给过热的股市泼冷水的同时,管理层又成功地及时给过于低迷的股市发利好消息升温。例如1999年5月上证指数跌至1047时,管理层马上发出给券商融资的利好消息,所以启动了“5·19”行情;1999年12月30日上证指数下调至1341低点时,管理机构又发利好消息,使元旦以后出现了“1·4”行情,管理层已经找到了成功地调控股市的有效办法,使我们的年轻股市能快速、健康、稳定、持续地发展。

第四节 股市运行的规律性

科学上的规律是一种在任何情况下都具有普遍意义的存在性质,股市中的K线资料与K线图形就具有普遍性意义,虽然K线有骗线,但周K线就可以修正其错误信息。但遗憾的是,K线只是股市的信息载体,它本身没有解读信息语言的功能,必须依靠其他技术指标,如移动平均线、KDJ指标、超买超卖指标、人气指标和布林线等解读K线的买入卖出信号。但这些指标在某种情况下有效,而在另一种情况下,如暴涨暴跌、长期连续上涨与长期连续下跌和政策调控3种情况下无效。例如纽约股市1999年前经过长达12年的不断上涨,没有任何一种技术指标能测出纳斯达克股市什么时候会开始下跌。

我们经过长期的潜心研究,收集资料包括世界近20个股市的大盘走势资料和总数上万个股的资料,分析研究总结出股市运行存在对称性、连续性与周期性三大规律性,这三大规律性具有任何情况下的普遍意义,既符合于任何一个股市大盘走势的分析,也适用于任何个股的分析,几乎没有例外。

一、股市运行轨迹的对称性

对称性是宇宙规律,小到原子、粒子,大到天体,无不存在对称性,只有粒子例外,所以杨振宁发现了“宇称不守恒定律”,即发现宇宙普遍性的对称只有粒子例外。

图2-5是股市5种头部形态演变图。在遗传学中,摩尔根学派染色体遗传学说认为,生物细胞内的染色体是基因的物质载体,基因在染色体上呈直线排列,染色体经常受到某种化学、物理因素作用而使染色体断裂、缺失,如果某段、某条染色体缺失,因而失去部分的基因,导致遗传性发生变异。根据摩尔根遗传学派的染色体缺失变异理论,我们研究所有股市和个股头部形态的变异完全与这一理论不谋而合。5种头部形态中,头肩顶型是最原始的,在遗传学中称野生型,其他4种形态均为变异类型:头肩顶型的头部部分缺失,头部缩短与左右肩等高,故演变成三重顶型;头肩顶型的头部完全

缺失,只剩下左右肩,故演变成为 M 头;如果是头肩顶型的左肩缺失,则演变成为右肩头型;如果是右肩缺失,则演变成为左肩头型。我们研究上万个股市和个股的头部形态,均限于 5 种对称性头部形态中的一种,没有例外,未曾发现过有第六种。头部形态的对称性构型是股市运行轨迹一个普遍规律性。上证指数 2000 年出现了 2114、2108、2125、2131、2129 等 5 个高点,故 2000 年与 2001 年形成了跨年度行情,2000 年没有头部。

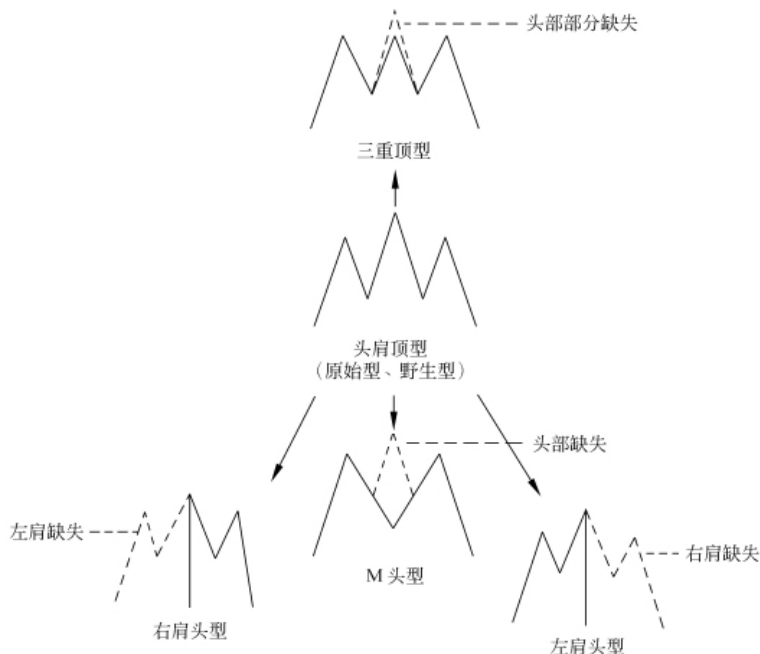


图 2-5 股市 5 种头部形态演变图

二、股市涨跌的连续性

股市的涨与跌均遵循连续性规律,即连续性的不断上涨涨到头,后出现上涨的终止而转入连续性的下跌,跌到底后又反转向。股市的运行总是遵循这一规律进行的,掌握股市这一运行规律,就可以准确地进行高抛低吸操作。

股市操作最关键的是确认头部抛出信号与止损信号,因为很多个股从头部开始反转向下时往往发生跳水,同时庄家洗盘与拉高派发的震荡性操作很难区别开来。至少抄底则不存在风险性,而是只关系到成本的高低细微差异。

我们前面已经介绍过根据股市 5 种头部形态确认头部的方法,图 2-6 则是根据头



部冲高回落形态进一步确认头部,此方法相当于找出止损信号。从图中资料可以看出,上证指数 1999 年的头部为右肩头型,在最高点 1756 的右肩部位出现一个次高点 1695,它比 1756 低 61 点,两者形成一个冲高回落的形态,表明 1695 开始将沿下降通道运行,其后不可能再出现高于 1695 的高点。1999 年的走势与此设想相同。

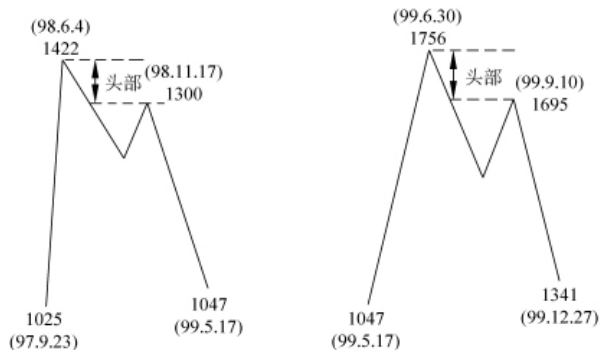


图 2-6 上证指数 1998 年和 1999 年的冲高回落头部形态

上证指数 1998 年的走势很弱,从 1997 年 9 月 23 日的 1025 开始上涨,到 1998 年 6 月 4 日冲高 1422,涨幅不到 400 点,但跌到 1999 年 5 月 17 日的 1047,几乎是从哪里开始涨又跌回到哪里。在 1998 年 6 月 4 日冲高 1422 后转入回调,到同年 11 月 17 日再次反弹至 1300,形成当年的 1 个次高点,构成了 1998 年上证指数的右肩头型头部形态,在 1422 与 1300 之间出现了 1 个头部止损形态,标志着 1998 年上涨行情的结束。1300 为止损抛出形态信号,抛出后等待调整到位后建仓,以迎接 2000 年的新行情。

止损形态信号表明股市或个股的一波连续性上涨行情的结束,即为连续性终止信号,表明其后必然是转入连续性的下跌,这一上涨滞后的终止信号在任何股市或个股的头部均出现,没有例外,其后将详细论证。

连续性及其间断性是生物遗传与进化的基本规律性,生物的遗传性在物种的系统进化中是连续的,不会中断,否则生物不能稳定。但生物是一代一代有间断性地延续下去的,好比一代一代之间出现股市中的止损信号。

三、股市涨跌的周期性

经济发展有周期性,作为经济发展影子的股市走势也是有涨跌周期的。美国经济周期研究所曾研究出股市存在一个牛市与熊市的 43 个月周期规律,其中 29 个月为上升周期,14 个月为下降周期,牛市:熊市=2:1。但是,自从 1988 年 2 月格林斯潘任美联储主席以后,采用了利率杠杆调节经济发展的速度,使美国经济获得长达 12 年的连续快速增长,纽约股市也经历了长达 12 年的上涨周期。

股市的连续性涨跌周期是股市运行的内在规律性,2000 年春天纽约股市出现暴跌,并不是经济危机影响的结果,而是因为股市,特别是纳斯达克股市长期过分炒作,获利筹码堆积太多,股价炒得太高,纳斯达克股市一些个股的市盈率高达几百倍,泡沫成分过高,加之一些亏损网络股不能像投资者所期望的一样能够很快盈利,高科技股领头羊微软因《反垄断法》官司缠身,一时动摇了投资者对高科技股未来的信心,因此牵一发而动全身,多米诺骨牌现象终于发生了。根据股市涨跌周期规律性,纽约股市经过了长达 12 年的上涨周期,转入下跌周期迟早都是要发生的。

图 2-7 是美国航空 1988 年 7 月 18 日至 2000 年 5 月 26 日的周期涨跌走势图。该股 1988 年 7 月 18 日为 33.77 美元,1 年以后的 1989 年 7 月 31 日冲高 51.80 美元,完成了第一个上升周期;以后转入下跌周期,5 年以后的 1994 年 10 月 17 日跌至最低 4.25 美元,完成了第一次上升周期后的下跌周期。从 1994 年 10 月以后进入第二次上升周期,将近 4 年以后的 1998 年 6 月 29 日冲高至 80 美元,完成了第二次上升周期;以后再转入第二次上升周期后的下跌周期,到 2000 年 3 月 7 日跌至最低 17.43 美元,又完成了第二次上升周期后的下跌周期。

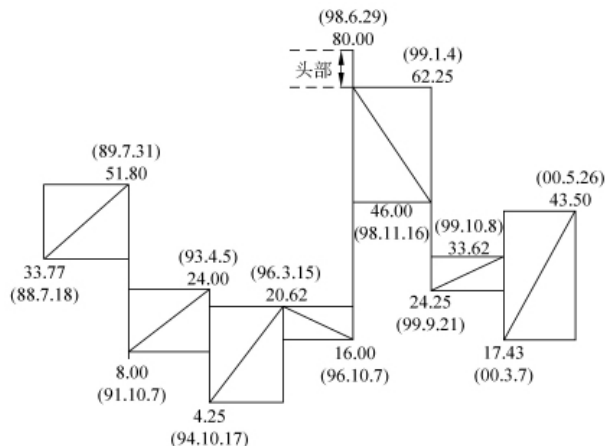


图 2-7 美国航空周期走势图

从图中还可看出,1998 年该股出现的头部形态为右肩头型,标志着第二次连续性上涨周期终止的止损形态信号为 80 美元至 62.25 美元之间的冲高回落形态。整个图形完整地显示了美国航空股票走势的对称性、连续性与周期性规律,对长期投资与短线操作都具有很高的实用价值。

华尔街鼎鼎有名的罗伯逊掌管的老虎基金倒闭就是栽在美国航空的手中。该基金在 1998 年当美国航空冲高 80 美元后开始转入下跌周期时,在股价跌至 59 美元时大量买入持有美国航空 15% 的股票。以后股价一直下跌,当跌至 25 美元时,该基金管理的



资产从 1998 年初的 220 亿美元亏损到只剩下 65 亿美元,根据美国的基金管理法老虎基金被迫于 2000 年 2 月 25 日宣布关闭。华尔街的另一只号称天下第一的索罗斯掌管的量子基金也是犯了同样的错误而导致破产。由此可见,掌握股市的涨跌周期规律是股市投资成败的关键所在。

第五节 股市信息密码子

中国古代 5000 年前先于文字发明时代,先人创立一种原始信息科学《易经》,以阴阳符号信息系统研究事物运动变化的规律性,其表现形式为八卦。八卦由阴爻(--)与阳爻(—)六爻组成,共有 64 种别卦。64 种别卦象征事物运动变化的 64 种类型,相当于 64 种信息密码子,并以其作为解读自然界万物变化的信息语言。64 卦构成有两种方式:一由具有阴阳三爻的八卦(又称经卦):乾卦(代表 sky,代码 S)、坤卦(代表 land,代码 L)、巽卦(代表 wind,代码 W)、艮卦(代表 mountain,代码 M)、兑卦(代表 marsh,代码 M)、坎卦(代表 water,代码 W)、离卦(代表 fire,代码 F)和震卦(代表 thunder,代码 T)等两两相叠而成;另一种方式是由四象中的太阳(==)、太阴(==)、少阴(==)和少阳(==)的三联体构成。

现代遗传工程已知去氧核糖核酸(DNA)是生物遗传信息的物质载体,DNA 将遗传信息转录输入核糖核酸(RNA),RNA 然后按 DNA 的信息密码编排的顺序将 20 种氨基酸合成 DNA 决定的各种蛋白质以表达各种生物的遗传性。而且发现 RNA 以腺嘌呤(A)、尿嘧啶(U)、鸟嘌呤(G)和胞嘧啶(C)4 种碱基的三联体构成 64 种遗传密码子,每种密码子就是一个词汇,用 64 个密码子可以解读 RNA 合成蛋白质的信息语言。

作者发明以股市收盘价上涨收阳和下跌收阴为信息符号,按移动平均线的移动方法,以当日收盘阳线或阴线为第 6 天,另加连续前 5 天的阴线或阳线构成移动六日线。股市每天的移动六日线共有 64 种,64 种移动六日线即为股市 64 种信息密码子,股市每天的涨跌走势均为 64 种密码子的循环变换。

《易经》中的 64 种别卦有卦型、卦名和英文代码 3 种符号:遗传工程 64 种密码子由 A、U、G、C 4 种碱基构成三联体密码子;股市 64 种移动六日线按 K 线顺序排列,以黑实体线表阴线,以空心线表阳线。3 种信息系统、5 种信息符号及其构成对照表详见附录一。

表中左上方第 1 行第 4 格三联体遗传密码子为 UUC;三联体移动六日线为 ;四象三联体为 (大壮),英文代码为 TS。其余 63 种密码子均为三联体构成。

投资者只要取一有 22 行的笔记本,逐日由下向上记录日期、开盘、最高、最低、收盘和成交量等数据,每月占一页。然后顺序标记每天的收盘价涨(+)与跌(-),每 6 天为

一移动六日线单位,次日作为下一个移动六日线的第6天,去掉前一个移动六日线的第1天,如此可构成每天的移动六日线。然后查对照表确认每一天的密码子,如果大盘指标计算到小数点后两位数与前一日绝对相等,当日密码子为空白,不涨不跌为信息空白;个股股价计算到0.01元或0.01美元,两天前后相等,次日也视为信息空白。

我们研究了世界十几个股市和成百上千个个股大量历史资料,包括移动六日线、移动六周线和移动六月线资料,我们绘制出密码子每天的走势路线图,按箭头方向寻找每天的密码子走势路线。密码子走势路线图见附录二。

表 2-1 道-琼斯指数 1999 年 4 月 21 日至 5 月 28 日走势

时 间	收盘指数	涨(+)跌(-)	移动六日线		
			别卦	代码	密码子
1999.5.28	10559	+	晋	FL	CGG
1999.5.27	10466	-	比	WL	CCA
1999.5.26	10702	+	颐	MT	ACG
1999.5.25	10531	-	师	LW	GCC
1999.5.24	10654	-	谦	LM	CAC
1999.5.21	10829	-	豫	TL	CGC
1999.5.20	10866	-	屯	WT	ACA
1999.5.19	10887	+	蒙	MW	GCG
1999.5.18	10836	-	明夷	LF	AAC
1999.5.17	10853	-	解	TW	GGC
1999.5.14	10913	-	既济	WF	AAA
1999.5.13	11107	+	未济	FW	GGG
1999.5.12	11000	-	既济	WF	AAA
1999.5.11	11026	+	未济	FW	GGG
1999.5.10	11007	-	既济	WF	AAA
1999.5.7	11031	+	未济	FW	GGG
1999.5.6	10946	-	既济	WF	AAA
1999.5.5	10955	+	睽	FM	UGG
1999.5.4	10886	-	需	WS	UAA
1999.5.3	11014	+	大有	FS	UUG
1999.4.30	10789	-	大过	MW	GUA
1999.4.29	10878	+	同人	SF	AUU
1999.4.28	10845	+	履	SM	UGU
1999.4.27	10831	+	小畜	WS	UAU
1999.4.26	10718	+	鼎	FW	GUG
1999.4.23	10689	-	革	MF	AUA
1999.4.22	10727	+	履	SM	UGU
1999.4.21	10581	+	小畜	WS	UAU

