

第一章

股价涨跌终有时

中国证券市场历史上的‘牛市’行情

1. 1990年12月至1995年5月，上证指数从96点上涨至1429点。

原因：1990年11月上海证券交易所成立，1991年7月深圳证券交易所成立。中国股市处于地方性试点阶段，供需失衡的微型市场、刚刚放开的股价、狂热无知的股民导致了这一行情。

2. 1992年11月至1993年2月，上证指数从386点涨至1558点。

原因：中央领导对证券市场的肯定，加之上海又发行上市了一些本地股，狂热的投机气氛使上海股市创下1558点新高。

3. 1994 年，上证指数从 7 月底的 325 点涨至 1994 年 9 月中旬的 1052 点。

原因：“三大政策”一举托市，但到目前为止，这“三大政策”仍未完全落实。

4. 1995 年，上证指数从 564 点涨至 926 点。

原因：暂停国债期货交易的政策引发了“5.18”、“井喷”行情，但随后 150 亿的新股发行额度使行情的寿命仅仅维持了三天。

5. 1996 年，上证指数从年初的 512 点涨至 12 月份的 1258 点。

原因：降息以及某些大机构追捧长虹、发展的行为引发了此波大行情。但终因投机性过强，在普通警告毫无作用的情况下，《人民日报》评论员文章才使行情急转直下。

6. 1997 年 2 月，上证指数从 870 点涨至 5 月份的 1510 点。

原因：此波行情是在管理层大力监管的情况下出现的，最终也因更加严厉的监管而终止（处理违规机构，新股额度 300 亿等）。

7. 1998 年 1 月，上证指数从 1110 点涨至 6 月份的 1422 点。

原因：投资人对证券投资基金的期盼引发了此波行情，但仅仅两家试点的基金在当年尚没有显示出太大的作用。

8. 1999 年“5.19”行情，上证指数从 1047 点涨至

1756点。

原因：此波行情的起因仍然是政策面的“十大利好”。

9. 2000年，上证指数从年初的1361点涨至8月份的2114点至今。

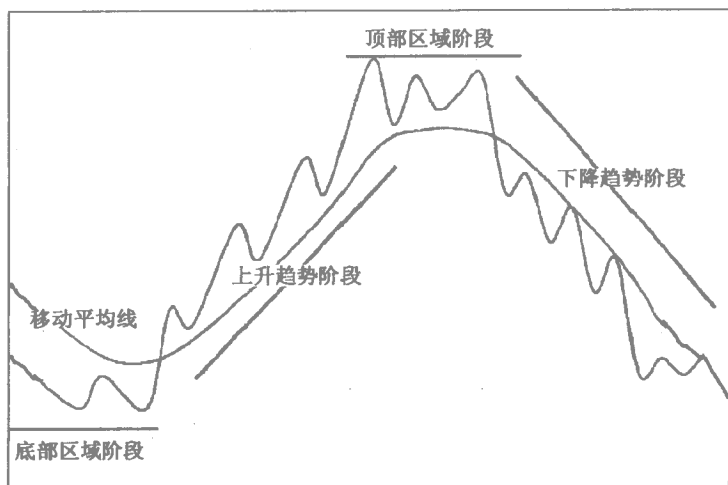
此波行情主要起因为政策面、资金面的利好多多，以及投资人对宏观经济向好的预期。

怎样掌握股价涨跌的规律

股价涨跌和趋势变化是由多空双方力量大小决定的。当多方力量强于空方力量时，股价就会持续上涨或大涨，小回并一直上涨到空方力量强于多方力量，股价就由持续上涨转为持续下跌或大跌小涨，直至多方力量再次强于空方力量时股价才又重拾升势，股价就是在这种上涨—下跌—再上涨—再下跌之中循环运行。股价涨跌有两条规律：

第一，股价往往在多空双方取得平衡的某个位置上下来回波动。当股价上涨过高远离平衡位置时，就必然会下跌而向平衡位置靠近，而当股价下跌太深远离平衡位置时，又肯定会上涨而靠近平衡位置。在一定时期内，股价的平衡位置是相对固定的，而不同的股票又分别具有不同的平衡位置。一般来说，一线绩优股的平衡位置最高，二线股的平衡位置次之，三线股的平衡位置最低。

第二，当上市公司或股市本身发生质变后，多空双方原来取得平衡的位置会被打破，而重新建立新的平衡。如三线股通过资产重组、收购兼并等，上市公司的经营业绩大幅增加或其发展前景可观，股价的平衡位置自然就会大大提高，而上升为二线股甚至一线股。相反，以前的绩优股如果业绩出现大幅滑坡或其成长性受到限制，其股价的平衡位置就会大幅下降而沦为二线股甚至三线股。三线股或二线股变为绩优股，绩优股变为二线股甚至三线股，是股市屡见不鲜的事实，如图所示。



股价运行的四个阶段

任何股价的运行都分为底部区域阶段、上升趋势阶段、顶部区域阶段和下降趋势阶段，而判断每个阶段的最佳工具之一是移动平均线。

把股价涨跌的两条规律用图形表示出来投资者就会

发现股价的运行可分为四个阶段：底部区域阶段、上升趋势阶段、顶部区域阶段和下降趋势阶段，而每一个阶段又有其不同的特点。

在实际操作中，股价运行的四个不同阶段具有非常重要的指导作用。在底部区域阶段买入股票风险较小，获利只是迟早的事，低吸并持有股票需要的是耐心；在上升趋势初期买入股票是最佳时机，而上升趋势末期买进股票风险较大；在顶部区域买入股票风险是最大的，多数投资者大多被套牢在该区域；在下跌趋势中买入股票，自然是只有套牢或赔钱出局。因此，对于投资者来说，在买入股票之前首先应对股价运行所处的阶段有个明确的判断，要不然最好不操作。而股价运行的不同阶段又有长期、中期和短期趋势的不同，这对不同的投资者，如中长线投资者和中短线投资者其指导意义就不尽相同。

下面以中期趋势为例，介绍各阶段的特点。

1. 底部区域阶段

股价经过较长时间大幅度的下跌之后，空方力量渐渐减弱，下跌动力明显不足，股价开始在一定幅度的价格区域内横向波动，成交量也显著萎缩，而多空双方的力量在悄悄地发生转变。此时，先知先觉的投资者特别是主力机构在不动声色地慢慢吸纳，虽然此时成交并不活跃，股市仍然低迷不振，股价也没有什么起色，但这正是“黎明前的黑暗”。此阶段买进股票需要勇气和信心，持有股票

需要有耐心。因为，此时市场到处是悲观气氛，大多预期股市还会下跌，可底部就在眼前。

深市在 1996 年初构筑大底的情况，其时间长达 1 个半月，此时深市遍地是黄金，2 元多的股票满地都是，深发展仅 6 元左右，不知此时还有谁赚钱，谁还对股市充满信心，可机会就在眼前。最后，以深发展为龙头带领深成指向上放量突破 30 日均线为标志，展开了一轮持续时间长达近一年半的大牛市。

底部区域阶段有如下六大特征：

(1) 底部区域应在股价经过大幅下跌之后形成，也就是说在形成底部之前必须有明显的下跌趋势，否则就不是底部。而且，下跌越深、下跌时间越长，后市上升的空间越大、上涨持续的时间越长。

(2) 底部区域持续的时间较长，且成交量非常之萎缩。主要原因就是主力要在低位吸到足够的廉价筹码，在成交稀少的情况下，没有足够的时间是难于完成的，致使构筑底部的时间较长，而底部越结实，涨升的动力越足、上涨持续的时间越长、上涨空间越大。

1996 年初上升趋势形成后，深市在以深发展为龙头的绩优股的带领下，深市一路冲关夺隘，依托 30 日均线持续上行，任何一次回调都是买入的时机。新股民入市剧增，场外资金蜂拥而入，成交量显著放大，但下跌调整时成交量却明显萎缩。

(3) 中期或长期底部往往很少有甚至根本没有获利

盘，绝大多数甚至全部投资者都被深深地牢套。此时，许多投资者对股市失去了信心，有人已经在发誓“只要解套了，再也不玩股票了”，众多媒体和股评人士也是一片看空之声，许多好心人士在争相预测大盘将下跌到多少多少点，人为制造恐慌气氛，基本面也不见好转，利空传言仍在满天飞，可股价却是实实在在地跌不动了。

(4)众多的技术指标都处于严重超卖区域或底背离相当明显，技术上已经具备了大幅上涨的条件。

(5)最后下跌的板块往往是绩优股和指标股。此时，中长线的投资者也不再看好股市纷纷抛售绩优股，主力机构也打压指标股，致使大盘持续下跌。到此，从大盘股到中小盘股，从垃圾股到绩优股，该下跌的板块通通都跌无可跌了，市场本身已经集聚了涨升的能量。

(6)对于大盘底部的判断，需要基本面、技术面和市场面的综合判断，而对于个股底部的判断更多是依靠技术分析。

2. 上升趋势阶段

在底部区域阶段的末期，股价开始出现小幅上涨，成交量也温和放大，多方力量渐渐占有优势且这种优势越来越明显。终于，股价放量向上突破并远离底部或庄家的成本区，开始进入上升趋势阶段，股价持续上涨或大涨小回，不断创出新高且低点也一个比一个高，成交量也呈有规律的放大，市场人气开始活跃，投资者追涨热情高涨，

买卖进出频繁。在股市赚钱效应的影响下，许多新股民开始积极入市，投资者队伍快速扩大，场外资金源源不断地涌进股市推波助澜。一般来说，上升趋势阶段初期应是最佳的买进时机。因为，此时上升趋势已经明朗，上涨刚刚开始，而在上升趋势阶段的中途买进虽然迟了一步，但仍有利可图。

上升趋势阶段有如下五大特征：

(1)“行情往往在绝望中产生，在不知不觉中上涨”，这正是对上升趋势阶段初期的最佳描绘。在行情上涨的初期，市场仍笼罩着熊市气氛，也不见有任何利多消息甚至还有利空。许多投资者仍无法扭转空头思维而仅仅将上涨当作是反弹，一旦解套或稍有盈利就卖出，抄到底而未看清趋势的投资者往往是买了一个底又献了一个底，随后不得不追高买入或后悔不已，甚至在后面的上升行情中少有或难有收获。

(2)某一板块持续上扬的市场热点是上升趋势得以形成的导火线。在沪、深股市每次中期以上行情开始的时候，都会有一个板块激活市场人气而成为领涨板块或形成主流热点然后再由点到面、全面上涨。一般来说最易起动激活市场人气的板块往往是新股、高科技股、最新题材股和市场公认的龙头股等。

(3)轮涨效应、联动效应和比价效应在上升趋势中表现得淋漓尽致。在上升行情中，主力机构总是想办法赚足了钱，该炒的一定会炒遍了，该涨的一定都让它涨足了。

往往是绩优股涨了二线股涨，二线股涨了三张股涨，高科技股、次新股涨了资产重组股涨不一而足。总之，上升行情要持续就必须要有不断能吸引投资者参与的市场热点，直至该炒的都炒完了，没有再可炒的板块或题材时上升行情才会结束。

(4) 场外资金蜂拥入市，股价不断上涨或大盘指数屡创新高，以前的阻力位都轻松越过，市场总盼能回调，但回调总是难于出现。

(5) 技术上，以股价放量向上有效突破 30 日均线为标志，确认上升趋势开始，中短期均线依次形成黄金交叉并展开多头排列发散上行，以构成股价回档时的层层强有力支撑，技术指标也进入强势甚至超买的超强势，成交量不断创出天量。

3. 顶部区域阶段

经过较长时间（沪、深股市大盘一轮中期上升趋势一般持续 1~3 个月）的上涨，股价已到了相当的高度，投资者大多被市场的持续上涨和太容易赚钱的效应冲昏了头脑，市场接近疯狂，先前传闻的利好正一个个兑现，营业部人满为患。该涨的板块也都涨过了，市场再也找不到可供炒作的题材。用“无限风光在险峰”来形容此时的市场应该是再形象不过的了，此阶段买进股票，无异于刀口添血。

顶部区域阶段往往有如下六大特征：

(1)顶部区域的形成应是股价经过较长时间和较大幅度的上涨之后，即在形成顶部之前应有明确的上升趋势存在，否则就不是顶部。而且，前面上升的幅度越大、上涨持续的时间越长，顶部完成后的下跌空间就越大、下跌时间也越长。

深市由 1996 年初的 924 点上涨至 1997 年 5 月中旬的 6103 点，涨幅高达 5 倍多，深发展涨至 49 元（复权为 98 元）涨了 15 倍多，可就在此时尚有众多人士在预测深发展将上涨到 100 元（不复权）以庆祝香港的百年回归。市场疯了，垃圾股炒上了天，管理层连续出台增发新股、增加印花税等措施抑制股市的上涨已经不管用了，甚至出一个利空上一个台阶。此时，市人皆是获利秀，一有风吹草动可想而知。最后，管理层不得不出台让银行资金限期撤出股市、国有企业和上市公司不得炒作股票、1997 年新股发行 300 亿，严肃查处龙头股深发展等，在多重利空因素的作用下，一轮长达一年半的牛市结束了，技术上以深成指向下跌破 30 日均线为标志。

(2)顶部往往伴随着天量或价升量减，大盘完成顶部的时间非常短暂，一般在 5 个交易日之内，这是因为主力在巨大成交量的配合下出货非常容易与轻松。

(3)无论是主力机构，还是中小投资者都获利丰厚，特别是中小投资者大多为赚钱的兴奋而失去了理智。实际上，人人赚钱的时候，也就意味着大多数的投资者将会被深度套牢或要赔钱的时候，“行情往往在欢乐中死亡。”

(4)以前传言的利好消息一个一个地开始出台，但股价却不涨反跌。此时，尚有许多投资者认为仅是回档而已，媒体也大力宣传股市，许多股评人士争先恐后地预测能上涨到多少多少点，预测哪些股票会或者还会上涨至 80 元甚至 100 元以上。

(5)上升行情的末期或顶部阶段，常常是垃圾股的飞涨和过度投机，可谓鸡犬升天，这也说明市场该涨的都涨了，还有什么板块能成为热点维持旺盛的市场人气呢？没有，就只能下跌。

(6)技术上，中短期均线上升速率减慢开始走平甚至形成死亡交叉，待 10 日均线或 30 日均线被有效跌穿即宣告上升行情结束，技术指标严重超买或形成顶背离后开始走弱，技术上已经无力再度上行，路只有一条，那就是下跌。

4. 下跌趋势阶段

在经历过上升趋势中，多方占绝对优势的持续上涨和顶部区域多空双方力量悄悄转换之后，股价无法在高位维持长久，最后空方终于按捺不住大打出手，股价向下破位，下跌趋势开始。在股价下跌初期，多数投资者仍沉浸在赚钱的喜悦之中，仍认为这仅是股价的正常回档，上升行情尚未结束。其实不然，这是下跌行情的开始。待下跌趋势确认，多数投资者从上升行情的兴奋中清醒过来，股价早已下跌了不少，这里大家都企盼能反弹出货，可就

是难见反弹，股价不断创新低下跌，这与上升趋势中都希望能回调逢低买入就不回调形成鲜明的对照，即使下降趋势中出现反弹其上涨幅度也相当有限、时间也很短，然后再继续下跌。高位买进者又成为套牢一族，何时再解套天知道。一般来说，在下跌趋势确认之后，如果没有卖在顶部区域，越早卖出损失越小，下跌趋势中的任何反弹都是减磅或清仓的机会。相反，在下跌趋势中斗胆买进的投资者，十之八九再劫难逃。

下跌趋势阶段往往有如下五大特征：

(1) 下跌趋势是在大多数人认为仅仅是上升行情的正常回档中开始的。实际上，上升行情中的领涨股和主流热点板块早已走软并开始了大幅下挫。下跌趋势的确认是以股价跌破 10 日均线 and 30 日均线为标志。

(2) 下跌趋势中，以前所有的支撑位都变得不堪一击，个个被轻易跌破，能跌多深、多久就像上升行情能涨多高、多久一样难以预测。

(3) 下跌趋势中，中短期均线形成空头排列并发散下行，成为股价每次反弹的层层阻力，特别是 30 日均线较难突破，技术指标全部进入弱势状态，成交量在下跌趋势中逐渐萎缩，反弹时也难有成交量的明显放大，市场人气渐渐散尽，证券营业部给人的感觉是人去楼空、门庭冷落。

暴涨必有暴跌，较长时间的上涨必然出现较长时间的下跌。1997 年 5 月，一轮持续时间长达近一年半的牛

市结束了，迎接它的却是 1997 年 5 月至 1999 年 5 月整整 2 年的大熊市，深成指由 6103 点下跌到了 1999 年 5 月的 2521 点，下跌幅度达 58%，个股的跌幅更深。深发展由 32.67 元（49 元的天价按 10 送 5 后计算）下跌至 12.10 元，下跌 20 元之多，不可谓不深。有谁会想到深成指会由 6103 点下跌到 2521 点，有谁当初相信深发展会由 30 多元跌至 12 元。在深成指的下落过程中，一直受到长期均线即 120 日均线的反压，但深成指每次站上 30 日线仍有一轮中级反弹，跌破 30 日线后又继续下跌。

(4) 下跌趋势一旦形成成就难以改变，即使传言或出台利好消息也仅是反弹难以大幅上涨，只不过又给了有的人一次出货机会而已。

(5) 在下跌趋势的反弹或横向整理过程中，市场会有一些小的或区域性的热点产生，但难以激发市场人气，如基金板块、资金重组股等的炒作以及少数庄股的自拉自唱，而主流和领涨板块却难有起色。

股民必知股价涨跌七大特点

前面，我们讨论股价涨跌的一般规律，而要更深刻地理解股价涨跌的内涵，更好地把握股价涨跌的节奏以指导实际操作，还应了解股价涨跌的一些具体特点，才能在股市的投资中更加游刃有余。具体来说，股价涨跌通常有

七大特点：

1. 趋势性

趋势是大家都很熟悉的，即股价总是按趋势方向运行，上升或下降趋势一旦形成就不会轻易改变，横向趋势终将面临突破。趋势说来简单，但在实际操作中许多投资者常常明知故犯或抱有侥幸心理，明明知道股价还会下跌或顶部已经形成，总想等到反弹或再涨回高点再卖，或者是股价的上升趋势已经确认，自己心里也非常明白，但就是不肯买进，坐失大好良机，以致后悔不已。在实际操作中，要克服这种弱点，就是要相信趋势，尽量抓住上升趋势中的机会，远离下降趋势，少参与横向趋势。

2. 超前性

我们常说“股市是国民经济的晴雨表”，这实际上就是对股价涨跌超前性的精辟概括。虽然股价的涨跌和趋势的变化是由多空双方力量的大小决定的，但致使多空双方力量的转化肯定是有原因的。无论这些是基本面、政策还是其他方面的利多或利空消息，都会提前反映在股价的涨跌之中，反映在盘面的变化之中。在股价上涨的初期，也许并没有什么利多可言，但股价就是涨，其后利多消息终于出台；在股价下跌的初期，也许并没有什么利空甚至还有利多，但股价就是不涨反跌，这就有问题了，其后利空自然出台。因此，消息的好坏和有无消息并不重要，关键是看市场对消息的理解和反映所引起盘面变化。如果利好消息出台该涨不涨，自然要跌，而利空消息出台

该跌不跌，必然要涨。作为普通投资者，往往很难得到第一手的消息，能传到你我耳中的消息往往全世界都知道了，岂能有效。所以，对盘面变化和股价本身走势图的认真分析应比专门去打探小道消息更为重要。因为，一切影响股价涨跌的因素都超前反映在图表之中了。

3. 题材性

题材是激发市场人气的“兴奋剂”，是构成市场炒作主流热点的重要部分。要是市场缺乏了可供炒作的题材，就会缺乏生机和活力，就会下跌不止。主力机构之所以要绞尽脑汁挖掘各种各样的题材原因正在于此，否则怎样从投资者口袋里赚钱。因此，自从有了股市就有题材的炒作，而且题材总是花样翻新、层出不穷，老题材炒烂了又会有更具号召力的新题材出笼。事实上，题材都是主力机构精心设计的美丽花环，往往是炒作股票的借口和调动中小投资者的热情并追涨杀跌的口号。回顾沪、深股市的历史，多数题材的炒作往往都是短命的，炒完后就深深地套牢一大批投资者。从 1993 年的浦东概念股到 1994 年的上海新概念股，1995 年的权证概念股、外资并购概念股、大盘股革命，1996 年、1997 年香港回归概念股，1998 年的资产重组股，1999 年的网络概念股等等，无不如此。但是作为沪、深股市的投资者或投机者要想获得更多的收益，不得不追随市场、不能不参与题材的炒作。虽然题材的炒作可能是短期的，但把握得当却可以在短时间内获取暴利。需要注意的是题材的转换并关注主

流题材和具有生命力的题材，如高科技题材、生物工程题材、收购兼并题材、新股题材、环保题材、业绩增长题材、资产重组题材、高比例送股题材等都是常炒题材。

4. 主力性

市场主力或庄家是股市中非常重要的一股“领导”力量，他们起着呼风唤雨和引导市场潮流的作用，他们的进出往往左右着股价的涨跌和趋势的变化。投资者在股市中关心最多的莫过于主力的动向，如某只股票主力将要炒到多少钱、哪个股票有庄家建仓等等，大家之所以这么关心主力的动向，就在于有庄家的股票容易大幅拉升、涨幅大，而无庄家的股票则难有起色。但是，投资者对于庄家可以说是又“爱”又“恨”，“爱”的是希望自己手中的股票有强庄进驻，能快速拉升，以享受坐轿的乐趣；“恨”的是如果庄家一旦出货撒手不管，自己不幸被高位套牢，难有翻身之日。而且，庄家来无影去无踪，从不明示，难于琢磨，投资者只能根据盘面的变化去分析、推测，难免常有失误。不过，市场要是少了主力或庄家这样的“领导者”，还真不行，那样股市就会缺乏刺激和吸引力，也会缺乏投机的机会。因此，我们不但要追随趋势，更要追随主力或庄家，同时又要防止庄家精心设计的陷阱。

5. 周期性

股价的涨跌就像自然界的许多现象一样，具有非常明显的周期性，它遵循着一定的价格、时间规律。而且，不同的市场或不同的股票，又具有不尽相同的涨跌周期。具

体来说，股价涨跌的周期性表现在两个方面：

(1)股价涨跌的价格周期循环：即股价的上涨和下跌是有规律的，股价总是在上涨—下跌—再上涨—再下跌这样的周期中循环。也就是说，股价上涨之后就必然下跌，下跌之后肯定会上涨。而且，股价涨跌的价格周期时常遵循着对称性的原理，即股价由底部上升至顶部再由顶部下跌至底部，也就是股价由多少钱涨上来的往往又会跌至多少钱或由多少钱跌下来的又会涨回多少钱，如有的股票从 5 元能涨至 10 元 其后又从 10 元跌至 5 元再涨回 10 元，如此往复循环。

(2)股价涨跌的时间周期循环：这是我们通常所说的周期或时间窗口，它是指股价的上涨与下跌的时间、从高点到低点的时间、从低点到高点的时间、从高点到低点的时间等往往有一定的规律可循，并依此来分析和预测未来可能变盘的大概时间，其中较为常用的是上涨时间与下跌时间的关系和从低点到低点的时间关系。比如，一只股票上涨了 3 个月，其下跌周期可能也会接近 3 个月甚至更长，而后者是我们常用来预测股价的低点循环即大概什么时候股价会见底。另外，股价涨跌的时间周期循环，与我国传统的二十四节气和季节也有一定关系，如在立春、立夏、立秋、立冬、春分、秋分等重要的节气前后容易出现变盘或反转行情，每年沪、深股市的行情往往在上半年的春季和夏季，而下半年秋季、冬季的行情就不如上半年。俗话说“春播、夏长、秋收、冬藏”在股市中也具有极