

第一部分



入市指南

第一章 基本交易程序与看图技巧

入市交易程序

1、选择实力强、信誉好的证券公司开户

众所周知，买卖股票不同于在农贸市场买菜，可以双方直接见面讨价还价。一个证券市场的地域范围往往涵盖全地区、全国，甚至全世界（我们可以通过电脑网络和卫星与地球那边的人同时进行交易），参与人数绝不是“成千上万”这个词能够形容的。可想而知，这么多人挤在一个大厅里交易纯粹是一个笑话。要使一个规模如此庞大的市场得以稳妥无误并公平合理地运行，必须依靠证券交易所和证券公司的电脑网络交易系统。

投资者参与股票投资，要做的第一步是开户。首先，需到当地的证券登记公司办理证券交易所的股票帐户，任何一个股民都必须在交易所拥有帐户，才能进行交易。其次，还必须在一家证券公司（又称券商）开立资金和股票帐户，以便委托该公司在交易所中的经纪人或通过该公司与交易所交易系统的联网跑道进行证券交易。

目前我国各地可以代理股票买卖的证券公司（包括一些信托投资公司）大大小小的有几百家，如何选择一家合适的证券公司为自己服务也是非常重要的。这里我们建议投资者选择那些

实力强、信誉好的证券公司开户交易，因为这些券商具有较为优质和完善的服务。

(1) 跑道通畅

对于投资者来讲，最关心的莫过于能否在有利的价格上迅速完成交易。如果交易跑道不通畅，经常堵单或死机，则往往使投资者在决策正确的时候也完不成交易，增加无谓的损失和烦恼。尤其在股价疾涨暴跌的时候，晚买一分钟都会增加持仓成本，晚卖一分钟都会增大亏损。如果跑道不通畅，后果可想而知。实力强的券商在这一点有优势，其代理层次少，交易所席位多，委托方式齐全，设备和营业人员充足，能保证交易跑道的通畅。

(2) 设备齐全

投资者在证券公司看盘、交易，就要依赖券商提供的行情显示、行情分析和委托交易的设备。这些设备主要有大盘、分时走势系统、成交回报系统、自助委托系统、自助交割系统等。设备齐全有助于投资者及时地做出正确的决策。如果大盘较窄，则显示周期长，显示项目少；如果没有成交回报系统，则投资者委托后无法了解成交情况；如果没有分时走势系统，则投资者无法直观地判断当时价位高低；如果自助委托系统少，就会造成委托处拥挤、委托不及时；如果设备经常出故障，甚至出现停电等情况，更会给投资者造成无法估量的损失。实力强、信誉好的券商具有设备齐全的优势，并能及时处理故障。

(3) 提供咨询

实力强、信誉好的券商往往拥有一批水平较高的研究人员，能够定时（如当天收市后、周末等）向投资者提供盘后分析、个股推荐、操作建议和各种信息，以协助投资者进行投资

决策。

在选择券商时还有一个问题，即最好选择路途较近，能够随时或经常去的证券营业部。

2、交易达成的具体过程

开户以后就可以进行交易了。从做出买卖决策到交易达成大体分为这样几个步骤：

(1) 进行委托

委托通常可以采用以下几种方式进行： 书面委托：投资者通过填写书面委托单，把自己准备买卖的股票名称、价格、股数填写清楚，书面通知证券商柜台营业员，营业员即按委托单上写明的要求通知交易所内的经纪人进行交易。 磁卡委托：又称自助委托，指投资者利用在券商处办理的自助委托磁卡在证券商大厅内设的自助委托磁卡机上完成买卖股票的委托方式，它较之书面委托具有更迅捷、更便利的特点。 ③电话委托：指投资者在证券公司以外（如在家中），通过电话通知券商营业员，或直接通知券商在交易所中的经纪人买卖股票的委托方式。这种方式具有安全、保密、方便、快捷的优点，适合有一定资金实力，又不能天天进场交易的投资者使用。

(2) 传递指令

券商接受委托后，立即用电话或电脑与该券商驻交易所的交易员进行联系，传达委托人的指令。（电脑自助委托则没有此步骤）

(3) 报价、竞价与成交

交易员接到指令后，即时贮存并编号，以最有利于委托人并能成交的价格进行报价。然后进行各种报价的互相配对即竞价。目前深圳证券交易所和上海证券交易所采用电脑竞价，只

要将指令输入计算机终端，通过计算机将报价传入交易所的电脑主机，由主机自动匹配交易，一旦成交，就发出信号，通知成交结果。由场内中介经纪人打印开列“场内成交单”和“成交回报单”，由交易券商双方填写并签名，然后取回“成交回报单”。

（4）清算与交割

证券交易所根据“场内成交单”记载的种类、数量与价格，清算出各券商应收应付相抵后的差额，编制清算交割表格，经核对无误后在券商帐户上划拨和交割。而后，成交结果返回投资者所在地的券商营业部，投资者可在规定时间内（多为成交后一个营业日）领取交割单。这样投资者就已买进或卖出了股票，交易达成了。

需要指出的有三点：

（1）投资者在委托后并不担心是否有人买或有人卖，在一般情况下，只要你的价位合适，是比较容易成交的。除非买卖双方力量极端不均衡，而这种情况是很少的。

（2）有些券商不要求投资者及时领取交割单，它们可以代投资者保管。投资者一定要清楚的是，在你的委托成交之时起，你已经拥有或失去那些股票了，而不是在你领交割单的时候。

（3）投资者在交易时是不会见到真的股票和现金的。帐户是实在的，但股票和资金都是“虚拟”的，在买进股票后，你并没有拿到真的股票，只是帐户中增加了该股票，而减少了可使用的资金；在卖出股票后，只是帐户中的股票减少了，而可使用的资金增加了。同时，投资者也不必关心与你达成交易的是谁，有可能卖给你股票的是新疆的一个维吾尔老汉，也可能是海南的一位摩登女郎，这并不重要，重要的是你已经拥有了

股票，你面临着盈利的机会和亏损的风险。

交易的具体问题

1、委托

(1) 出具证件

为了保证委托的真实性，防止不法分子扰乱交易秩序，保护投资者权益，多数券商要求投资者在递交委托单时出具股票帐户和身份证。

(2) 确认证券代码

委托时不要光填写证券名称，还必须准确填写证券代码，如代码有误，即使名称写对也容易出问题。

(3) 委托当日有效

一般情况下，一个委托指令的有效期是以委托之时起，到当日交易所营业终了（停盘收市）前的时间内。

(4) 委托数量

委托数量为一个交易单位的整数倍，交易单位一般为 100 股，不接受零股委托。

(5) 委托单具备法律效力。

2、委托的价格指令

股票买卖的委托一般有三种指令方式：市价、限价和停损价。

(1) 市价委托

这是最普遍最容易执行的一种委托指令，是客户只要求经纪商按交易市场当时的价格买进或卖出证券的委托型态。

采用市价委托买卖证券有两个好处：一是成交的迅速性，因为这种委托没有规定买卖的具体价格，有时在委托单交给经纪商几分钟后，即可成交。二是成交的把握性大，只要没有意外情况发生，该种委托一般都能得到执行。市价委托一般在客户急于买进或急于卖出股票时采用，通常更为那些急于在跌势中出售股票的客户所欢迎。因为在市场股价处于下跌时，往往股票下跌的速度很快，几分钟的迟延可能使损失增大许多，因此，采用市价委托策略则可更有效地减少损失。

市价委托策略的缺陷是，当市场价格波动较大，且所报的买价较高或卖价较低时，容易出现高价买进或低价卖出的情况。因此，投资者在选用此种委托策略时，需在权衡利弊之后，以避免造成不必要的损失。

(2) 限价委托

是指除规定买卖证券的种类和数量外，还限定证券的买卖价格。高于所限定的价格不买；低于所限定的价格不卖。例如，一份委托单规定购买 A 公司股票 100 股，限价每股 50 元，如当时市价为 50 元或 49 元，经纪商当然就可以按单买进。如果当时市价是 51 元或更高，这张委托单经纪商就不能执行，因为行情不符合要求。卖出也是如此。如一张出售 B 公司股票 100 股的委托单，委托人限价为每股 80 元，如当时市价为 80 元或 80.50 元，当然可以出售。如当时市价是 78 元或 77 元，这笔交易就不能进行。所以，限价就是投资者对某种证券所愿付出的最高买价，或所能接受的最低卖价，过了这个界限，委托单就失效。

这种委托单的优缺点，正与市价委托相反：市价委托的优点是成交迅速，缺点是可能价格不够满意；限价委托的优点是价格由自己规定，可以满足自己的要求，主要缺点是成交不

易，甚至长时间得不到成交的机会，不能配合自己的打算。例如，限定某种证券的买价为 60 元，当时市场上的价格，由 65 元逐步下跌到 60.50 元，又反弹而逐步上升，这个限价委托单就得不到执行的机会，而且也很难预测要等到什么时候才能执行。有时限价委托不能成交的原因，还不一定是在价格上，供需双方价格倒是对路的，但在数量上供不应求，或相反也难成交。

(3) 停损价委托

是指投资者委托经纪人在某种股票价格涨跌至其给定的上下限价格水平的，将其自动转为市价委托的指令方式。它本质上是市价和限价指令的结合应用。

停损价指令分为停损买入和停损卖出两种：停损买进委托是指投资者委托经纪人，在股价上涨至某一水平或以上时，就买进股票。这种委托规定的买价必然高于当前的市价。例如，某投资者预测股价将会大幅下跌，他以每股 30 元的价格卖出了某种股票 100 股，并期望在今后能以较低的价格予以补回。如果该种股票在不久后下跌到每股 20 元，则每股可盈利 10 元。这时如果投资者既期望股价继续下跌，以获得更多的利润，又担心股价会反转向上升，使他无法在较低的价位上，予以补进时，可向经纪人下达停止损失委托，要求经纪人在该种股票价格上涨到一定程度时，就立即予以买进。如果这一指定价格为 22 元，那么，即使价格出现上涨，在一般情况下，他仍可获得每股 8 元的差价收益，如果股价不是上涨，而是继续下跌，他就可可在更低的价位上予以补进，从而获得更多的收益。②停损卖出委托是指投资者委托经纪人在某种股票的价格下跌到某一水平或以下时，就为其卖掉股票。这种委托规定的卖价必然低于当前的市价。例如，某投资者每股 40 元的价格

买进某种股票 1000 股，不久股价涨至每股 50 元，投资者为保障其大部分既得利益，委托往来经纪人在股票跌至 48 元时予以卖出。如果股价跌至每股 48 元以下，投资者仍可每股获利 8 元，若股价不是下跌，而是继续上升，则投资者获利也将继续上升，并不受停损卖出委托的影响。

3、成交过程和原则

券商营业部在收到客户委托指令后，即通过电话或电脑通知派驻交易大厅的交易员，场上交易员收到买卖指令后，即将信息贮存和编号，及时通过电脑终端将买卖指令输入证交所电脑主机，交易所电脑主机收到买卖申报后，即按证券品种、买卖价格和数量排列，并发出已接受的通知，向证券商打印“买卖申报回单”，确认要约或承诺，从当时的最高买入价规定的价格逐渐往上加价，从当时的最低卖出价规定的价格逐渐往下减价，当某一数量证券的最高买入价和最低卖出价一致，交易双方即可达成交易。在证交所，电脑将各方买卖申报按规定的顺序原则自动撮合成交后，即向双方证券商发出通知，成交双方的场内交易员即到证交所管理人员（黄马夹）处，在“场内成交单”上签字，并取回“成交回报单”，至此证券买卖合同完全达成，并已具有书面凭证。

在电脑申报价交易中，主要是根据下列原则成交：

（1）价格优先原则

在证交所进行卖出证券时，要低价者给予优先成交；买入证券时，出高价者给予优先成交。在竞价时，最高买进申报价与最低卖出申报价的价位相同，即为成交，该价位为成交价。如出现买（或卖）方的申报价高（低）于卖（买）方的申报价，以双方申报价格的平均中间价位作为成交价。如买卖双方

以市价申报而无限价申报，则以当日最近一次成交价或当时显示价格的价位作为成交价。

(2) 时间优先原则

在证交所进行证券买卖时，若申报价格相同，则按报价时间顺序，先报价者给予优先成交。

(3) 数量优先原则

即在证交所进行证券买卖时，若申报价格与申报时间都相同时，买卖数量大的给予优先成交。

(4) 市价委托优先原则

在证交所进行证券买卖时，在条件相同的情况下，市价委托者比限价委托者给予优先成交。

(5) 代理委托优先原则

证券商代理买卖证券优先于自营买卖成交。如果多位证券商情况相同无法区别先后时，由中介人（证交所管理人员）组织抽签决定谁享有优先成交权。

初入市者如何看盘

看盘是决策的基础，任何一个投资者都必须也只能从看盘中洞察获利机会和投资风险。看盘的经验与技巧如何，直接影响投资者对局势的理解和决策的正确与否，所以初入市的投资者一定要练就一套过硬的看盘本领。

证券公司的营业大厅中，通常有多种显示和分析设备，如大盘、成交回报系统、分时走势和钱龙版面分析系统。细致的观察、正确的理解和巧妙的运用是成功决策所不可或缺的因素。

1、大盘、分时系统和成交回报系统

对于大多数散户投资者来讲，没有舒适的看盘环境和完备的分析设备，只能通过券商大厅中的大盘显示屏、分时系统和成交回报系统等设备观察行情和进行初步的分析。

(1) 大盘显示屏

是指反应即时（当前）行情的电子显示装置。大盘显示的内容各个券商不尽相同，有的项目多，有的项目少，如表 1—1 所示大致包括如下几项内容：股票名称、前收盘、今开盘、最新价、最高价、最低价、成交量、涨跌幅。

表 1—1 大盘显示屏（1997 年 3 月 28 日下午收盘时）

股票名称	前收盘	今开盘	最新价	最高价	最低价	涨跌幅	买入价	卖出价	成交量
深发展	27.50	27.21	27.53	28.20	27.09	0.11	27.51	27.53	22141457
深万科	14.08	14.00	13.93	14.30	13.80	-1.07	13.92	13.93	5273575
深金田	10.59	10.50	10.50	10.80	10.30	-0.85	10.50	10.51	6013887
深安达	8.77	8.67	8.28	8.69	8.11	8.21	-5.59	8.28	3777488
⋮	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮

大盘中显示的前收盘价、最新价、最高价、最低价、涨跌幅这几项内容都很好理解。前收盘价是指前一个交易日最后一笔交易的成交价；最新价是指当时最新一笔交易的成交价；最高价、最低价分别是当日截止看盘当时所有交易中的最高成交价和最低成交价；涨跌幅是最新价与前收盘价比较，上涨或下跌的幅度，通常用百分率表示。

以上各项都可顾名思义，唯独盘中的“开盘价”一项使一些初入市者不解，究竟开盘时的第一笔交易是怎样成交的呢？

实际上，开盘价是通过开市前的集合竞价确定的。集合竞

价申报时间为每个交易日上午 9 时至 9 时 25 分。申报结束后，证交所电脑主机系统即刻自动将已输入的所有买卖申报，按能实现的最大成交量的价位进行配对处理，产生各股的开盘价，并以此计算开盘指数。集合竞价配对成交原则是：高于开盘价的买进申报与低于开盘价的卖出申报全部以开盘价成交。开盘时未成交的申报继续有效，留待在当日连续竞价的交易时间内电脑撮合配对。

由于大厅营业面积或资金实力不一，各个券商大盘的显示屏面积也不一般大。目前深沪股市挂牌交易的股票已有 800 多只，如果大盘太小，所有股票若从头到尾都显示一遍至少需要几分钟，十分不利于散户股民及时观察盘中动态。

(2) 分时系统

是指即时反应大盘（或个股）在一个交易日 4 小时内指数（或成交价格）和成交量变动的图形显示系统。如表 1—1 所示，在分时系统中，投资者可以直观地监视指数或个股价位的变化情况，以及与成交量的配合情况。

更多的投资者习惯于在大盘显示屏中观察个股价位变化情况，而利用分时系统监视大盘总体的动态，以帮助决策。对于大多数股票来讲其一天中的变动情况基本上类似于大盘，如果想卖出手中股票，最好在大盘处于全日较高位时；如果想进一些货，可在大盘处于全日相对低位时行动，这样往往可避免盲目追涨杀跌造成的不必要损失。

(3) 成交回报系统

是反应投资者的委托成交结果的系统。如表 1—2 所示。通常买入、卖出和撤单的显示是用不同颜色来完成的。

表 1-2 成交回报系统

委托代码	股东帐号	类别	股票名称	数量	价格	结果
800772	21562	买入	北方五环	1000	15.32	已成交
800758	4375	卖出	深圳华强	500	35.55	已成交
800451	31654	撤买	深发展	1000	28.58	已撤销
⋮	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮

散户股民在进行买入、卖出或撤单的委托后，若想知道结果如何，可以通过成交回报系统来完成（也可以在自助委托系统中查到）。由于成交回报系统是滚动显示的，所以如果买卖成交，会很快在回报系统中显示出来；如果成交回报系统中很久没有显示就说明没有成交。

需要提醒股民朋友的是，在看成交回报时，不要只看股票、价格和数量，便确认自己的委托已成交，还要看帐号一栏的显示，是否与自己的帐号一致，以免把别人的成交结果当成了自己的。

从成交回报系统中，我们不只可以查阅自己的委托成交结果，还可以观察买卖的人气。如果成交回报中买入成交远多于卖出成交，说明人气旺盛，大家都看好后市；如卖出成交多于买进成交，说明人气趋于低靡。

2、钱龙版面的妙用

几乎每个证券营业部内都设有装着钱龙软件系统的电脑解盘装置。这一系统内涵丰富、指标功效显著，对投资者分析盘面、进行决策非常有帮助。下面介绍钱龙系统的几个主要指标及其运用。

(1) 委比

如图 2—1 所示，在委比一栏有两组数字 + 75.86% 和 918.918 是指盘中显示的所有买盘总手数 A 与所有卖盘总手数 B 的差。+ 75.86% 则为委比，其计算公式为： $(A - B) \div (A + B) \times 100\%$ 。为了加深认识，读者不妨用图中数字运算加以验证。当委比数值为正值时数字显示为红色，它表示未成交委托买入量要比未成交委托卖出量为大，即买盘大于卖盘，上涨概率较大；相反，当委比数值为负时，数值显示为绿色，它意味着买盘小于卖盘，上涨压力较大。

委比在交易中具有重要的参考意义。在股市我们经常听到所谓“压盘”“托盘”的说法，“压盘”表现为负委比很大，“托盘”表现为正委比很高。所谓“压盘”就一般意义来讲是在较低价位上庄家进货的表现，它给人往往造成抛压较大、上行困难的感觉，让那些意志不坚定的持货人在低位抛出筹码。这种情况往往产生在下列条件下：庄家已经进驻但持有的筹码不太多；价位又基本高于进货成本；大盘上下较为犹豫，但庄家看好后市。

“托盘”的情况稍微复杂，但有一点可以肯定是庄家已经持有相当量的筹码。一般“托盘”发生在下列情况：庄家已经持有大量筹码，但鉴于大盘走向不甚明朗，在一定价位上托盘进行充分换手，以达到迫使其他持仓者增加成本、减少抛盘压力的目的，此类股票一般还有一段升幅。如果在 K 线图上某只股票已经处于相当高的位置，出现大量“托盘”往往意味着是诸多圈套。这种庄家出货方法的前提是没有狂拉长红且大盘也具有强烈上攻意愿。被套庄家低位护盘，此时参与吃进一般来讲风险极小。另外一种较为常见的“托盘”具有最为明显的护盘意义，它较经常出现在大盘剧烈单边下跌情势之中。

(2) 外盘与内盘

首先应该指出，总手即所有成交手数之和是由“内盘”手数与“外盘”手数构成。如图 2—1 所示，我们可以看到三档买盘和三档卖盘。“买一”是指买盘最高报价 7.90 元，相应地，“卖一”则是指最低卖价 7.91 元。十分明显，这两个价格是无法成交的。而成交的条件无非有两种可能。①有人以 7.91 元或更高的价格报价买入；有人以 7.90 元或更低价格报价卖出。在第一种情况下成交的手数统

图 2—1 钱龙系统

大连商场 600694			
委比	+ 75.86 %		918
卖三	7.95		25
卖二	7.94		40
卖一	7.91		81
买入	7.90	卖出	7.91
买一	7.90		595
买二	7.88		358
买三	7.86		111
成交	7.90	均价	7.89
涨跌	▼0.05	开盘	8.03
幅度	-0.62	最高	8.08
总手	11778	最低	7.81
现手	15	量比	1.24
外盘	5526	内盘	6222
10:13	7.88		130
10:13	7.88		5
10:14	7.88		50
10:15	7.88		4
10:15	7.88		6
10:16	7.88		30
10:17	7.90		332
10:17	7.90		10
10:18	7.90		5
10:18	7.90		15
114	127662.1 万		1852742 手

计为外盘，以第二种情况成交的量则统计为内盘。至此我们可以为内、外盘下一个不太标准的定义了：以低于第一买盘价（含第一买盘价格）成交的数量称为内盘；以高于第一卖盘价格成交的数量称为外盘。外盘与内盘之和即为成交总量。

外盘与内盘及其总成交量是以不同成交价格区域的界限进行划分的，它所涉及的内容有两个方面，一是价格，二是成交量。因此，注意观察内盘、外盘的对比变化是投资者决定交易行为的一个较为重要的指标。如果某只股票的外盘持续大于内盘则应引起注意，因为这表示对该只股票的购买欲望较强。当然，由于“对倒盘”的作用，使得庄家进货与出货在外盘与内盘上的表现会变得扑朔迷离、假象环生，不进行跟踪观察，难以判别其真实意图。

(3) 量比

量比，这一概念是指成交量与一定期间平均水平增减的指标，其计算公式为： $\text{量比} = \text{现在总手} \div (\text{5 日平均总手} / 240) \times \text{当前已开市多少分钟}$ 。其中 $\text{5 日平均总手} / 240$ 表示 5 日来平均每分钟成交手数。如果比值大于 1，表示现在这个时刻的成交总手放大，成交活跃；如果量比小于 1，表示该股成交总手量与 5 日来成交平均水平相比下降，成交较淡。

股市中有一句俗话“量在价先”，成交量的变化是价格变化的先行指标，没有量的变化就没有价格涨跌的动力，而量比变化就是成交量变化的重要指标，因此它在交易操作中的指导意义不言自明。