

股海冲浪

● 实 战 纪 实 系 列 ●

金学伟 著

上海證券報 总策划

中国财政经济出版社

《中国证券丛书》 编委会

顾问委员会

周正庆 王梦奎 桂世镛 黄 达
厉以宁 董辅初 吴敬琏

学术委员会（以姓氏笔划为序）

王广谦 刘 伟 刘福垣 李 扬
吴晓求 张曙光 肖灼基 陈 重
胡怀邦 桂敏杰 曹凤岐 黄亚钧
屠光绍 樊 纲

丛书主编

杨天赐 陆国元

丛书编委

杨天赐 陆国元 罗 林 杨 力
张立宪 李 东

厉以宁

总 序

我国证券市场从无到有，从小到大，发展十分迅速。实践证明，证券市场在促进社会主义市场经济的发展，优化资源配置，促进经济结构调整，转换企业经营机制和建立现代企业方面都发挥了积极的作用。总的来看，证券市场近几年来取得的成绩是显著的，应该给予充分肯定。但是，我们也应该清醒地认识到，我国证券市场建立的时间还很短，还是一个不成熟的市场，当前还存在着诸如上市公司质量不高、市场运行风险较大、有关的法律法规尚不健全等许多亟待解决的问题。

江泽民总书记不久前在为《证券知识读本》一书所作的重要批语中明确指出：“实行社会主义市场经济，必然会有证券市场。”这是对邓小平同志有关证券市场论述的重大发展，标志着我们党在总结实践经验的基础上对发展证券市场的认识又有了重大突破。这一重要论断更加坚定了我们搞好证券市场的信心和决心。江泽民总书记在批语中强调：“搞证券是现代经济中一门复杂的学问。各级党政领导干部、企业领导干部和证券工作者，务必勤学之、慎思之、明察之，务心在认真掌握其基本知识和有关法律法规的基础上，不断提高驾驭和正确运用证券手段的本领。”当

前，我国的国有企业改革和国民经济发展都进入了一个关键阶段，如何正确运用证券手段，使证券市场更好地发挥出为国有企业改革服务，为国民经济持续稳定发展服务的功能，是摆在我们面前的一个新课题。各级党政领导干部、企业领导干部、证券工作者要认真体会江泽民总书记重要批语的精神，自觉地学好证券知识和有关法律法规，在理论学习和工作实践中努力提高驾驭和运用证券手段的本领。

要建立一个发展健康、秩序良好、运行安全的证券市场，我们还有许多事情要做。加强对证券市场的分析研究就是其中之一。近年来，伴随着我国证券市场的发展，我国的证券市场研究工作也有了长足的进步，许多实力雄厚的研究机构相继建立，一大批富有成果的研究专著和论文纷纷问世，证券研究已成为经济学研究中的热门课题，这是一个可喜的现象。但是，就总体而言，我们对证券市场的研究还很不够，研究水平也亟待进一步提高，研究工作离证券市场发展的客观要求还有相当距离。因此，我们必须高度重视对证券市场的研究，花大力气提高证券市场的分析研究水平。我们不仅要重视对国内证券市场的分析和研究，也要重视对国际证券市场的分析和研究；不仅要研究证券市场本身的问题，也要研究与证券市场发展相关的社会、经济、法律诸方面的问题；不仅要研究证券市场过去和当前的状况，还要对证券市场的发展趋势进行探讨，努力把握证券市场的发展规律。在研究工作中，要树立注重实证、联系中国实际、实事求是的良好风气，摒弃脱离实际、

夸夸其谈和照搬西方学术理论的不良风气。我们还要大力提倡调查研究，应及时对证券市场出现的各种新情况、新问题开展深入的调查研究，在充分了解情况的基础上，提出妥善的解决办法。

与此同时，我们还要做好证券知识的普及教育工作。目前我国证券市场参与者中绝大多数是个人投资者，机构投资者所占的比重还很小，而且在我国现有的三、四千万个人投资者中，有三分之一左右是1996年以后新入市的。这些投资者对证券市场了解甚少，认识有限。许多投资者不懂得投资技巧与方法，也不会作宏观分析、企业分析、市场分析，而轻信市场传言，盲目跟风，追涨杀跌，成为市场不稳定因素，也极易使自身的利益受到损失。因此，我们一方面要通过完善法律法规、加强市场监管、规范市场运作等手段，保护好投资者参与证券市场的积极性；另一方面也要帮助投资者了解市场、认识市场，让投资者懂得证券市场投资的基本规则，学会分析、判断与操作的正确方法，提高风险意识，增强防范风险的能力，做一个理性的、成熟的、高素质的投资者。

中国财政经济出版社与上海证券报合作编辑出版的“中国证券丛书”有六个子系列（理论研究系列、统计资料系列、实战纪实系列、翻译经典系列、企业文化系列和教育培训系列），涉及市场理论的研究、统计数据的整理、上市公司基本状况的分析、海外研究成果的介绍、证券投资知识的普及等，涵盖面是比较广的。从其即将推出的首批图书书目来看，选题也是恰当的。这样一套有系统、有深度、

注重实用的大型丛书，现在还不多见。我想，这不仅对于广大证券从业者较全面地了解中国证券市场的发展历程和现状，了解专家学者的理论研究成果有所帮助，而且对广大投资者掌握证券投资理论知识和操作技巧，进而提高风险意识、增强防范风险能力也大有裨益。借此机会，我对这套丛书的出版表示衷心祝贺，并希望国内今后有更多高质量的证券研究和普及教育方面的专著问世。

前言

晋初名士阮咸是个旷达不羁之人。当时习俗，每年七月初七，人们总要将冬衣拿到太阳底下晒一晒，本意是为了防虫防霉，可发展到后来，便成了有钱人炫耀摆阔的晒衣比赛。有一年，阮咸也拿了一根竹竿，挂了一条粗布短裤出去。他笑着说：“未能免俗，也算表示一下意思吧。”这便是“未能免俗”这一成语的来历。

1992年初，在几位朋友的起哄下，稀里糊涂地加入了《中国股民丛书》的编写工作，与赵磊合作，写了一本《股市：心理的王国》。那本书写得非常艰苦，一是资料少，二是没有现成的理论凭借，是一本纯粹的心理学与股票投资，包括大市分析、个股选择、操作策略、投资风格相结合的通俗读本。写过之后，便对出书望而生畏并“深恶痛绝”。因此在以后的几年中，每年都有人向我建议或约稿，但我始终没有任何兴趣。

当然，没有兴趣也不仅仅是因为上过一次当，更重要的还因为有其他一些考虑。我一直认为，一个人名太重并不是一件好事情。“一个人到了到处都可以看到他的名字，听到他的声音，见到他的身影时，这个人实际上也就差不多到顶了。”这是我时常喜欢讲的一句话。因为人生犹如股市，当行情发挥到极致后，接下来的就一定是下跌，是一条漫漫熊途。为此我宁可独处其身，做一些比较平淡的事情。再进一步说，过去的九年也确实没有特别值得夸耀的地方，我所做的一切工作，实际上也就是各方面的探索与思考，这些探索思考可以为后来人，为别的从事市场研究与

分析的人提供一些有益的启迪和借鉴，但是否值得汇总起来并加以总结是可以商榷的。即使值得总结，我想可能也应该把它放到60岁以后更好一些。因为岁月实在是一个最好的过滤器，它可以把最有价值、最有意义的东西过滤出来，而把一些没有多大价值、意义和可有可无的东西自然地沉淀下去。并在自然的沉淀过程中，形成更为清晰的脉络、风格甚至是体系，一个真正属于自己的体系。

然而我毕竟还是“未能免俗”。一来是招架不住那么多热心朋友的轮番劝说，尤其是我的一位深圳同行曾经为此事先后跟我郑重其事地谈了三次，还有原在学林出版社现在上证报任出版部主任的李东先生，对促成此事起了关键的作用。二来是经不住众多股民的热情期待。近两年，股评圈的出书热“热得如蒸笼上坐”，因此，每到一地讲课，都有股民热情相问：“在什么地方可以经常读到你的文章？”或者：“你有没有专门的集子，为什么不出一本”等等，我知道，这些提问并不是因为我的股评特别地准，而是因为中国的老百姓特别善良：只要他们把你当作他们中的一员，他们就会为你付出十二分的热情与嘉许。我把这个看作是投资大众对我的嘉许，如果说在这九年的股海泛舟中我有什么收获的话，那么这就是最大的收获。衣带渐宽终不悔，为伊消得人憔悴。我会继续努力的。

在真的编书以后，我遇到了一些难题。第一个难题是无法收集到过去写的文章。我从来没有保存自己文章的习惯，总是写完就丢，幸亏上证报的资料室为我剪辑了过去几年发表在上证报的大部分文稿，再加上清理旧书刊时漏网的一些旧报刊，大约找到了三分之一近百万字遗存，总算初步解决了问题。第二个是文章的编排方式，是按照时序排，还是按照文章的类型排，抑或是按主题排，颇费了一番周折。最后还是决定了现在这样的排法：

大势纵横、测市技巧、投资策略、选股视角和基础评论。至于文章选择的标准，主要是看有没有价值，即有没有借鉴意义。只要有，即使事后证明文章的结论是错的，也照收不误。没有，哪怕对行情分析得再准确，也一律丢弃。

我是个比较容易入迷的人，一件事一旦做开了头，有可能就一发而不可收拾。有了这一本，我想以后还会有第二本，第三本……的，而且除了文章汇编以外，还会有对各种投资理论与股市分析方法的专题介绍与专题思考。当然，决不会是东抄西抄的东西，因为我连抄自己的文章都没有兴趣，更何况别人的。

目 录

前 言金学伟

第一辑 · 大势纵横

B股：底部到了吗？（2）
B股何以积弱不振.....（5）
从市场角度去分析市场.....（9）
沪股循环周期与当前循环阶段.....（12）
对深强沪弱的再认识.....（16）
供求天平渐趋平衡.....（19）
新一轮整理的框架正在形成.....（21）
成交量正处于筑底阶段.....（25）
年内大市的基本趋势.....（28）
九八股市的量、价、时分析.....（31）
港股调整之形态分析.....（40）
六月份将产生年内第二个高点.....（42）
成交量已在底部.....（45）
两个指数的强弱交接.....（48）

30指数进入中期反弹..... (51)

市场宽度有待提高..... (54)

历史的再现与重演..... (57)

从年线组合看九九大势..... (61)

横向整理格局不会打破..... (64)

给九九大市掂掂份量..... (68)

沪股长期波浪形态分析..... (71)

第二辑 · 测市技巧

神秘的沪股四方图..... (78)

影响股价的X动机..... (81)

移动平均线的分析与运用..... (84)

从月K线看上海股市..... (89)

同价不同量说明什么..... (92)

先有低量 后有低价..... (94)

股市进入了低价时代..... (96)

换手率与市场走势轮廓..... (99)

“ 三重顶 ” 不是顶..... (102)

从平均升幅看市场脉络..... (104)

寻找大盘波动的基本轨迹..... (107)

从市值走势看大盘走势..... (109)

在屡屡看好却屡不见好的背后..... (112)

用平均指数来预测底部..... (117)

本次反弹的时间预测..... (120)

落底波动与井形结构..... (124)

上升之前的能量积蓄..... (127)

平方与平方根对沪市的影响与制约..... (129)

注意九月转势预言..... (134)

平均成本对股价走势的影响..... (137)

从比价结构看大盘走势..... (140)

第三辑 · 投资策略

从众未必真盲目..... (144)

台股做市手法之种种..... (148)

大盘自有序 股票本无价..... (150)

超级主力的做市手法..... (155)

“ 投资的愚笨 ” 与 “ 投机的智慧 ” (157)

活力在于循环..... (160)

有效性与投资策略..... (162)

投资类型与股价潜力..... (165)

寻找你的投资风格..... (169)

高价股是牛市旗帜..... (173)

大盘股弱化有利大市稳定..... (176)

把选股变得更简单一点..... (179)

适度增长率与适度市盈率..... (182)

市盈率有什么用..... (187)

第四辑 · 选股视角

房地产股能否局部启动..... (192)

上海本地股：1999风光依旧..... (196)

何处寻觅龙头股..... (199)

小、优、廉——黑马股的三大特征..... (208)

真空在给我们上课..... (210)

哪些股票有投资价值..... (212)

长虹的昨天、今天与明天..... (214)

长虹为什么涨不动..... (219)

我为什么看空长虹..... (221)

石化的市场定价与市场功能..... (230)

三大背景支撑大显股份..... (234)

海尔跌停令人关注..... (237)

高价股回调引人注目..... (239)

高低价股中的两个坐标..... (241)

第五辑 · 基础评论

台股何以动荡不定..... (244)

“缠绵”与“排满”..... (247)

股市不仅是牛熊之辩..... (250)

大牛市会有吗 (254)

游资与股资 (258)

从美国股市看中国股市 (263)

存款总额与市价总值 (268)

从古典式波动到增长型波动 (273)

股市上升不能脱离基本面 (276)

沪市扩容与供求关系比较分析 (279)

“ 黄钟 ” 何毁 “ 瓦釜 ” 何鸣 (282)

供求关系：新兴股市的晴雨表 (286)

上海本地股怎么啦 (290)

市盈率需要软着陆 (297)

第一辑

DA SHI ZONG HENG 大势纵横

B股：底部到了吗？

沪市的B股市场从真空B上市开始，至今已近两年了。它的总体走势似乎可用一个词来概括：寻底。从其演变来说，大致可分为三个阶段。

捍卫形象与市场力量的较量

B股指数（最初其实就是真空B指数）的首日开盘价是130.14点，当日即快速下沉至100点，然后又急速拉高，以124点报收。当天的日线形成一条有24点下影线，16点实体的光头阴线，下影线为实体的1.5倍，显示了强烈的下探动向，为后来的B股走势发出了不祥信号。非常明显，这条下影线反映的是市场意志，而它的实体反映的却是另一种意志，其目的无非是向世人显示：中国的B股市场是兴旺而又蓬勃向上的。第二天，B股以128点高开，冲高130点再次受阻，并仍以124点报收。两阴并列，成交量暴增8.3倍，拉开了B股向下寻底的序幕。经过32个交易日后，B股终于走到了其下影线指的地方，以100.72点报收。其后，仿佛有一只神奇的手，在100点面子防线上出现，迫使它连续以“一”字形在100点上横爬。12天后，开抬拉高行情，以46个交易日，全面收复失地，并创下140.85点的历史峰值。整个这段走势，实质是一种市场本身的下沉力量与坚决捍卫100点面子的防线的较量，市场下沉的力量相当沉重而顽强，多方的护盘意志也相当坚决。反映在走势图上，形成了下跌3浪与

上升3浪，其中上升3浪中的第2浪（调整浪）跌幅达到升幅的98%。

在自然回归中寻求底部

市势难违。从140点开始，B股进入了一个新的阶段，一个向真实反映市场力量与投资价值回归的阶段。非常巧合的是，这一回归过程竟与A股同日开始。1992年5月25日，B股冲高140.85点，翌日高开低走，形成一条下影线为实体几倍的光阴线（俗名吊颈线），之后市势便一发而不可收拾。股指一路下行，中间只有几次小反弹与黄金分割线（86点）附近的一次中段整理，在10月26日创下历史新低56.81点。这次下跌，将B股指数揩去60%，与半年线的乖离率达到-43%。这次下跌充分说明了，凡背离股票的真实价值与市场真实力量的人为托盘与拉抬，都是不能持久的，之后的“报复性”下跌将会变得更加凶猛。但B股死地逢生，在底部盘整14个交易日后，开始迅速上扬。这次上扬使B股进入一个小牛市，经过三次波段型涨势，达到97.42点，用了82个交易日，在走势图上形成清清楚楚的5个上升浪。但由于境外抛盘沉重，再加255天年线仍在下降之中且毫无回头迹象，股指又穿越了年线，与120天的乖离率高达40%等原因，B股再次告跌，直到7月28日，创下了又一个历史新低：51.01点。

51点可以成底的指数位

要回答这个问题，可以先看几个数据。一、从B股的走势规律来看，它的半年线（120天移动平均线）具有较明显的中轴作