

# 从零开始学习股票知识

## 第一篇

### 什么是 A 股、B 股、H 股、N 股、S 股？

我国上市公司的股票有 A 股、B 股、H 股、N 股和 S 股等的区分。这一区分主要依据股票的上市地点和所面对的投资者而定。

A 股的正式名称是人民币普通股票。它是由我同境内的公司发行，供境内机构、组织或个人（不含台、港、澳投资者）以人民币认购和交易的普通股股票，1990 年，我国 A 股股票一共仅有 10 只至 1997 年年底，A 股股票增加到 720 只，A 股总股本为 1646 亿股，总市值 17529 亿元人民币，与国内生产总值的比率为 22.7%。1997 年 A 股年成交量为 4471 亿股，年成交金额为 30 295 亿元人民币，我国 A 股股票市场经过几年快速发展，已经初具规模。

B 股的正式名称是人民币特种股票，它是以人民币标明面值，以外币认购和买卖，在境内（上海、深圳）证券交易所上市交易的。它的投资人限于：外国的自然人、法人和其他组织，香港、澳门、台湾地区的自然人、法人和其他组织，定居在国外的中国公民。中国证监会规定的其他投资人。现阶段 B 股的投资人，主要是上述几类中的机构投资者。B 股公司的注册地和上市地都在境内。只不过投资者在境外或在中国香港，澳门及台湾。

自 1991 年底第一只 B 股——上海电真空 B 股发行上市以来，经过 6 年的发展，中国的 B 股市场已由地方性市场发展到了由中国证监会统管理的全同性市场。到 1997 年底，我国 B 股股票有 101 只，总股本为 125 亿股，总市值为 375 亿元人民币 B 股市场与 A 股市场相比要小得多。近几年来，我国还在 B 股衍生产品及其他方面作一些有益的探索。例如，1995 年深圳南玻公司成功地发行了 B 股可转换债券，蛇口招商港务在新加坡进行了第二上市试点，沪、深两地的 4 家公司还进行了将 B 股转为一级 ADR 在美国柜台市场交易的试点等。

H 股，即注册地在内地、上市地在香港的外资股。香港的英文是 HOngKOn g，取其字首，在港上市外资股就叫做 H 股。依此类推，纽约的第一个英文字母是 N，新加坡的第一个英文字母是 S 纽约和新加坡上市的股票就分别叫做 N 股和 S 股。

N 股，是指那些在中国大陆注册、在纽约（New York）上市的外资股。在我国股市中，当股票名称前出现了 N 字，表示这只股是当日新上市的股票，字母 N 是英语 New(新)的缩写。看到带有 N 字头的股票时，投资者除了知道它是新股，还应认识到这只股票的股价当日在市场上是不受涨跌幅限制的，涨幅可以高于 10%，跌幅也可深于 10%。这样就较容易控制风险和把握投资机会。如 N 北化、N 建行、N 石油等。

自 1993 年在港发行青岛啤酒 H 股以来，我网先后挑选了 4 批共 77 家境外上市预选企业，这些企业都处于各行业领先地位在一定程度上体现中国经济的整体发展水平和增长潜力。到 1997 年底，已经有 42 家境外上市预选企业经过改制在境外上市，包括上海石化、镇海化工、庆铃汽车、北京大唐电力、南方航空等。其中有 31 家在香港上市，6 家在香港和纽约同时上市，2 家在香港和伦敦同时上市，2 家单独在纽约上市（N 股），1 家单独在新加坡上市（S 股）。42 家境外上市企业累计筹集外资 95.6 亿美元。

## 第二篇

### 什么是指定交易？

所谓指定交易，是指投资者与某一证券经营机构签订协议后，指定该机构为自己买卖证券的惟一交易点。指定交易有几大好处：

- （1）有助于防止投资者股票被盗卖；
- （2）自动领取红利，由证券交易系统直接将现金红利资金记入投资者的账户内；
- （3）可按月按季度收到证券经营机构提供的对账服务。

目前沪市实行的就是指定交易制度，使沪市投资者的投资相对过去更为安全、便利。

## 第三篇

### 什么是 ST、PT 股票？

“T”类股票包括 ST 股和 PT 股。

1998 年 4 月 22 日，沪深证券交易所宣布将对财务状况和其他财务状况异常的上市公司的股票交易进行特别处理（英文为 special treatment，缩写为“ST”）。其中异常主要指两种情况：一是上市公司经审计两个会计年度的净利润均为负值，二是上市公司最近一个会计年度经审计的每股净资产低于股票面值。在上市公司的股票交易被实行特别处理期间，其股票交易应遵循下列规则：（1）股票报价日

涨跌幅限制为 5%；（2）股票名称改为原股票名前加“ST”，例如“ST 钢管”；（3）上市公司的中期报告必须经过审计。

PT 股是基于为暂停上市流通的股票提供流通渠道的特别转让服务所产生的股票品种（PT 是英文 Particular Transfer〈特别转让〉的缩写），这是根据《公司法》及《证券法》的有关规定，上市公司出现连续三年亏损等情况，其股票将暂停上市。沪深证券交易所从 1999 年 7 月 9 日起，对这类暂停上市的股票实施“特别转让服务”。PT 股的交易价格及竞价方式与正常交易股票有所不同：（1）交易时间不同。PT 股只在每周五的开市时间内进行，一周只有一个交易日可以进行买卖。（2）涨跌幅限制不同。据最新规定，PT 股只有 5%的涨幅限制，没有跌幅限制，风险相应增大。（3）撮合方式不同。正常股票交易是在每交易日 9：15-9：25 之间进行集合竞价，集合竞价未成交的申报则进入 9：30 以后连续竞价排队成交。而 PT 股是交易所在周五 15：00 收市后一次性对当天所有有效申报委托以集合竞价方式进行撮合，产生唯一的成交价格，所有符合条件的委托申报均按此价格成交。（4）PT 股作为一种特别转让服务，其所交易的股票并不是真正意义上的上市交易股票，因此股票不计入指数计算，转让信息只能在当天收盘行情中看到。

#### 第四篇

委比是什么意思？

委比是衡量一段时间内场内买、卖盘强弱的技术指标。它的计算公式为：委比 =  $(\text{委买手数} - \text{委卖手数}) / (\text{委买手数} + \text{委卖手数}) \times 100\%$ 。从公式中可以看出，“委比”的取值范围从 -100% 至 +100%。若“委比”为正值，说明场内买盘较强，且数值越大，买盘就越强劲。反之，若“委比”为负值，则说明市道较弱。

上述公式中的“委买手数”是指即时向下三档的委托买入的总手数，“委卖手数”是指即时向上三档的委托卖出总手数。如：某股即时最高买入委托报价及委托量为 15.00 元、130 手，向下两档分别为 14.99 元、150 手，14.98 元、205 手；最低卖出委托报价及委托量分别为 15.01 元、270 手，向上两档分别为 15.02 元、475 手，15.03 元、655 手，则此时的即时委比为 -48.54%。显然，此时场内抛压很大。

通过“委比”指标，投资者可以及时了解场内的即时买卖盘强弱情况。

委差：某品种当前买量之和减去卖量之和。反映买卖双方的力量对比。正数为买方较强，负数为抛压较重。委差 = 委买手数 - 委卖手数

#### 第五篇

深综指与深成指的区别

股价指数是运用统计学中的指数方法编制而成的，反映股市总体价格或某类股价变动和走势的指标。根据股价指数反映的价格走势所涵盖的范围，可以将股价指数划分为反映整个市场走势的综合性指数和反映某一行业或某一类股票价格走势的分类指数。

深证综合指数，是深圳证券交易所编制的，以深圳证券交易所挂牌上市的全部股票为计算范围，以发行量为权数的加权综合股价指数。该指数以 1991 年 4 月 3 日为基日，基日指数定为 100 点。深证综合指数综合反映深交所全部 A 股和 B 股上市股票的股价走势。此外还编制了分别反映全部 A 股和全部 B 股股价走势的深证 A 股指数和深证 B 股指数。深证 A 股指数以 1991 年 4 月 3 日为基日，1992 年 10 月 4 日开始发布，基日指数定为 100 点。深证 B 股指数以 1992 年 2 月 28 日为基日，1992 年 10 月 6 日开始发布，基日指数定为 100 点。

深证成份股指数，是从上市的所有股票中抽取具有市场代表性的 40 家上市公司的股票作为计算对象，并以流通股为权数计算得出的加权股价指数，综合反映深交所上市 A、B 股的股价走势。该指数取 1994 年 7 月 20 日为基日，基日指数定为 1000 点。成份股指数于 1995 年 1 月 23 日开始试发布，1995 年 5 月 5 日正式启用。40 家上市公司的 A 股用于计算成份 A 股指数及行业分类指数，40 家上市公司中有 B 股的公司，其 B 股用于计算成份 B 股指数。深证成份股指数，还就 A 股编制分类指数，包括工业分类指数、商业分类指数、金融分类指数、地产分类指数、公用事业分类指数、综合企业分类指数。深证成份股指数选取样本时考虑的因素有：1.上市交易日期的长短；2.上市规模，按每家公司一段时期内的平均总市值和平均可流通股市值计；3.交易活跃程度，按每家公司一段时期总成交金额计。确定初步名单后，再结合以下各因素评选出 40 家上市公司作为成份股：1.公司股票在一段时期内的平均市盈率；2.公司的行业代表性及所属行业的发展前景；3.公司近年的财务状况、盈利记录、发展前景及管理素质等；4.公司的地区、板块代表性等。为保证指数的代表性，必须视上市公司的变动更换成份股，深圳证券交易所定于每年 1、5、9 月对成份股的代表性进行考察，讨论是否需要更换。

## 第六篇

### 开放式基金与封闭式基金的区别

根据基金是否可以赎回，证券投资基金可分为开放式基金和封闭式基金。开放式基金，是指基金规模不是固定不变的，而是可以随时根据市场供求情况发行新份额或被投资人赎回的投资基金。封闭式基金，是相对于开放式基金而言的，是指基金规模在发行前已确定，在发行完毕后和规定的期限内，基金规模固定不



变的投资基金。

开放式基金和封闭式基金主要区别如下：

(1) 基金规模的可变性不同。封闭式基金均有明确的存续期限，在此期限内已发行的基金单位不能被赎回。虽然特殊情况下此类基金可进行扩募，但扩募应具备严格的法定条件。因此，在正常情况下，基金规模是固定不变的。而开放式基金所发行的基金单位是可赎回的，而且投资者在基金的存续期间内也可随意申购基金单位，导致基金的资金总额每日均不断地变化。换言之，它始终处于“开放”的状态。这是封闭式基金与开放式基金的根本差别。

(2) 基金单位的买卖方式不同。封闭式基金发起设立时，投资者可以向基金管理公司或销售机构认购；当封闭式基金上市交易时，投资者又可委托券商在证券交易所按市价买卖。而投资者投资于开放式基金时，他们则可以随时向基金管理公司或销售机构申购或赎回。

(3) 基金单位的买卖价格形成方式不同。封闭式基金因在交易所上市，其买卖价格受市场供求关系影响较大。当市场供小于求时，基金单位买卖价格可能高于每份基金单位资产净值，这时投资者拥有的基金资产就会增加；当市场供大于求时，基金价格则可能低于每份基金单位资产净值。而开放式基金的买卖价格是以基金单位的资产净值为基础计算的，可直接反映基金单位资产净值的高低。在基金的买卖费用方面，投资者在买卖封闭式基金时与买卖上市股票一样，也要在价格之外付出一定比例的证券交易税和手续费；而开放式基金的投资者需缴纳的相关费用（如首次认购费、赎回费）则包含于基金价格之中。一般而言，买卖封闭式基金的费用要高于开放式基金。

(4) 基金的投资策略不同。由于封闭式基金不能随时被赎回，其募集得到的资金可全部用于投资，这样基金管理公司便可据以制定长期的投资策略，取得长期经营绩效。而开放式基金则必须保留一部分现金，以便投资者随时赎回，而不能尽数地用于长期投资，一般投资于变现能力强的资产。

## 第七篇

什么是集合竞价？集合竞价有哪几个步骤？

每一交易日中，任一证券的竞价分为集合竞价与连续竞价两部分，集合竞价是指对所有有效委托进行集中处理，深、沪两市的集合竞价时间为交易日上午 9:15 至 9:25。集合竞价分四步完成：

第一步：确定有效委托在有涨跌幅限制的情况下，有效委托是这样确定的：根据该只证券上一交易日收盘价以及确定的涨跌幅度来计算当日的最高限价、最低限价。有效价格范围就是该只证券最高限价、最低限价之间的所有价位。限价超出此范围的委托为无效委托，系统作自动撤单处理。

第二步：选取成交价位。首先，在有效价格范围内选取使所有委托产生最大

成交量的价位。如有两个以上这样的价位，则依以下规则选取成交价位：

(1) 高于选取价格的所有买委托和低于选取价格的所有卖委托能够全部成交。

(2) 与选取价格相同的委托的一方必须全部成交。如满足以上条件的价位仍有多个，则选取离昨市价最近的价位。

第三步：集中撮合处理所有的买委托按照委托限价由高到低的顺序排列，限价相同者按照进入系统的时间先后排列；所有卖委托按委托限价由低到高的顺序排列，限价相同者按照进入系统的时间先后排列。依序逐笔将排在前面的买委托与卖委托配对成交，即按照“价格优先，同等价格下时间优先”的成交顺序依次成交，直至成交条件不满足为止，即不存在限价高于等于成交价又叫买委托、或不存在限价低于等于成交价又叫卖委托。所有成交都以同一成交价成交。

第四步：行情揭示

(1) 如该只证券的成交量为零，则将成交价位揭示为开盘价、最近成交价、最高价、最低价，并揭示出成交量、成交金额。

(2) 剩余有效委托中，实际的最高叫买价揭示为叫买揭示价，若最高叫买价不存在，则叫买揭示价揭示为空；实际的最低叫卖价揭示为叫卖揭示价，若最低叫卖价不存在，则叫卖揭示价揭示为空。集合竞价中未能成交的委托，自动进入连续竞价。

## 第八篇

哪些情况属于交易异常波动需临时停牌？

根据沪深交易所的规定，以下情况属于交易异常波动，交易所有权对该股实施临时停牌，直至有关当事人作出公告后的当天下午开市时复牌。

- 1.某只股票的价格连续三个交易日达到涨幅限制或跌幅限制；
- 2.某只股票连续五个交易日列入“股票、基金公开信息”；
- 3.某只股票价格的振幅连续 3 个交易日达到 15%；
- 4.某只股票的日成交量与上月日均成交量相比连续 5 个交易日放大 10 倍；
- 5.交易所或中国证监会认为属于异常波动的其它情况。经中国证监会认可的特殊情况不受此限制。基金不受此限制。

## 第九篇

证券辞典

**开盘：**在证券交易所证券交易中，每天开市的首次交易为开盘，按开盘价的不同分为 高开，低开和平开。

**开盘价：**开盘是指某种证券在证券交易所每个营业日的第一笔交易，第一笔交易的成交价即为当日开盘价。按上海证券交易所规定，如开市后半小时内某证券无成交，则以前一天的盘价为当日开盘价。有时某证券连续几天无成交，则由证券交易所根据客户对该证券买卖委托的价格走势，提出指导价格，促使其成交后作为开盘价。首日上市买卖的证券经上市前一日柜台转让平均价或平均发售价为开盘价。

**收盘价：**收盘价是指某种证券在证券交易所一天交易活动结束前最后一笔交易的成交价格。如当日没有成交，则采用最近一次的成交价格作为收盘价，因为收盘价是当日行情的标准，又是下一个交易日开盘价的依据，可据以预测未来证券市场行情；所以投资者对行情分析时，一般采用收盘价作为计算依据。

**成交数量：**指当天成交的股票数量。

**最高价：**指当天股票成交的各种不同价格是最高的成交价格。

**最低价：**指当天成交的不同价格中最低成交价格。

**升高盘：**是指开盘价比前一天收盘价高出许多。

**开低盘：**是指开盘价比前一天收盘价低出许多。

**盘档：**是指投资者不积极买卖，多采取观望态度，使当天股价的变动幅度很小，这种情况称为盘档。

**整理：**是指股价经过一段急剧上涨或下跌后，开始小幅度波动，进入稳定变动阶段，这种现象称为整理，整理是下一次大变动的准备阶段。

**盘坚：**股价缓慢上涨，称为盘坚。

**盘软：**股价缓慢下跌，称为盘软。

**跳空：**指受强烈利多或利空消息刺激，股价开始大幅度跳动。跳空通常在股价大变动的开始或结束前出现。

**回档：**是指股价上升过程中，因上涨过速而暂时回跌的现象。

**反弹：**是指在下跌的行情中，股价有时由于下跌速度太快，受到买方支撑面暂时回升的现象。反弹幅度较下跌幅度小，反弹后恢复下跌趋势。

**成交笔数：**是指当天各种股票交易的次数。

**成交额：**是指当天每种股票成交的价格总额。

**最后喊进价：**是指当天收盘后，买者欲买进的价格。

**最后喊出价：**是指当天收盘后，卖者的要价。

**多头：**对股票后市看好，先行买进股票，等股价涨至某个价位，卖出股票赚取差价的人。

**空头：**是指变为股价已上涨到了最高点，很快便会下跌，或当股票已开始下跌时，变为还会继续下跌，趁高价时卖出的投资者。

**涨跌：**以每天的收盘价与前一天的收盘价相比较，来决定股票价格是涨还是

跌。一般在交易台上方的公告牌上用“+”“-”号表示。

价位：指喊价的升降单位。价位的高低随股票的每股市价的不同而异。以上海证券交易所为例：每股市价未滿 100 元 价位是 0.10 元；每股市价 100-200 元 价位是 0.20 元；每股市价 200-300 元 价位是 0.30 元；每股市价 300-400 元 价位是 0.50 元；每股市价 400 元以上 价位是 1.00 元；

盘整：指股市上经常会出现股价徘徊缓滞的局面，在一定时期内既上不去，也下不来，上海投资者们称此为僵牢。

配股：公司发行新股时，按股东所有人参份数，以特价（低于市价）分配给股东认购。

要价、报价：股票交易中卖方愿出售股票的最低价格。

行情牌：一些大银行和经纪公司，证券交易所设置的大型电子屏幕，可随时向客户提供股票行情。

盈亏临界点：交易所股票交易量的基数点，超过这一点就会实现盈利，反之则亏损。

填息：除息前，股票市场价格大约等于没有宣布除息前的市场价格加将分派的股息。因而在宣布除息后股价将上涨。除息完成后，股价往往会下降到低于除息前的股价。二者之差约等于股息。如果除息完成后，股价上涨接近或超过除息前的股价，二者的差额被弥补，就叫填息。

票面价值：指公司最初所定股票票面值。

法定资本：例如一家公司的法定资本是 2000 万元，但开业时只需 1000 万元便足够，持股人缴足 1000 万元便是缴足资本。

蓝筹股：指资本雄厚，信誉优良的挂牌公司发行的股票。

经纪人佣金：经纪人执行客户的指令所收取的报酬，通常以成交金额的百分比计算。

多头市场：也称牛市，就是股票价格普遍上涨的市场。

空头市场：股价呈长期下降趋势的市场，空头市场中，股价的变动情况是大跌小涨。亦称熊市。

股本：所有代表企业所有权的股票，包括普通股和优先股。

资本化证券：根据普通股股东持股股份的比例，免费提供的新股，亦称临时股或红利股。

现卖：证券交易所中交易成交后，要求在当天交付证券的行为称为现卖。

多翻空：原本看好行情的多头，看法改变，不但卖出手中的股票，还借股票卖出，这种行为称为翻空或多翻空。

空翻多：原本作空头者，改变看法，不但把卖出的股票买回，还买进更多的股票，这种行为称为空翻多。

买空：预计股价将上涨，因而买入股票，在实际交割前，再将买入的股票卖掉，实际交割时收取差价或补足差价的一种投机行为。

卖空：预计股价将下跌，因而卖出股票，在发生实际交割前，将卖出股票如



数补进，交割时，只结清差价的投机行为。

利空：促使股价下跌，以空头有利的因素和消息。

利多：是刺激股价上涨，对多头有利的因素和消息。

长空：是对股价前景看坏，借来股票卖，或卖出股票期货，等相当长一段时间后才买回的行为。

短空：变为股价短期内看跌，借来股票卖出，短时间内即补回的行为。

长多：是对股价远期看好，认为股价会长期不断上涨，因而买进股票长期持有，等股价上涨相当长时间后再卖出，赚取差价收益的行为。

短多：是对股价短期内看好，买进股票，如果股价略有上涨即卖出的行为。

补空：是空头买回以前卖出的股票的行为。

吊空：是指抢空头帽子，卖空股票，不料当天股价未下跌，只好高价赔钱补进。多杀多：是普遍认为当天股价将上涨，于是市场上抢多头帽子的特别多，然而股价却没有大幅度上涨，等交易快结束时，竞相卖出，造成收盘价大幅度下跌的情况。轧空：是普遍认为当天股价将下跌，于是都抢空头帽子，然而股价并未大幅度下跌，无法低价买进，收盘前只好竞相补进，反而使收盘价大幅度升高的情况。

死多：是看好股市前景，买进股票后，如果股价下跌，宁愿放上几年，不嫌钱绝不脱手。

套牢：是指预期股价上涨，不料买进后，股价一路下跌；或是预期股价下跌，卖出股票后，股价却一路上涨，前者称多头套牢，后者是空头套牢。

抢帽子：指当天低买再高卖，或高卖再低买，买卖股票的种类和数量都相同，从中赚取差价的行为。

帽客：从事抢帽子行为的人，称为帽客。

断头：是指抢多头帽子，买进股票，不料当天股价未上涨，反而下跌，只好低价

## 第十篇

### 股市常用术语

**【股票指数期货】**股票指数期货是一种以股市指数为买卖基础的期货。它是一种远期合约的买卖，采用保证金交易的方式，保证金的比例一般是合约面值的5%至15%。它采用现金交割方式，即合约到期时以股票市场的收市指数作为结算的准则，合约持有人只需交付或收取股市与期市两个指数的现金差额，就可完成交割手续。

**【零股交易】**不到一个成交单位(1手=100股)的股票，如1股、10股，称为

零股。在卖出股票时，可以用零股进行委托；但买进股票时不能以零股进行委托，最小单位是1手，即100股。

**[集合竞价]** 每早9：15—9：25，通过计算机撮合配对，以价格优先，时间优先为指标确定价格。

**[轧空]** 指做空头买卖的投资人在卖出股票之后，股票的价格却一路上涨，在不得已的情况下以比卖出价更高的价格重新买进已卖出的股票。

**[箱型走势]** 指股价走势的一种形状。将最高价、最低价分别连成直线，便可得到一个箱型的价格趋势图，故称“箱型走势”。由于像一个通道，又称“通道”。

**[除息]**指股份公司向投资者以现金股利形式发放红利。除息前，股份公司需要事先召开股东会议确定方案、核对股东名册，除息时以规定某日在册股东名单为准，并公告在此日以后一段时期为停止股东过户期。除息同样会造成股价下跌，投资者应谨慎判断。

**[除权]**股份公司在向投资者发放股利时，除去交易中股票配股或送股的权利称为除权。与除息一样，除权时也以规定日的在册股东名单为准，并公告在此日以后一段时期为停止股东过户期。除权一般会造成股价的下跌，投资者不能轻易就此做出股价处于低位的判断，而应根据股价的走势，做出正确的判断。

**[反转]**指股价由多头行情转为空头行情，或由空头行情转为多头行情。大势来讲，就是由牛市转变为熊市，或是由熊市转变为牛市，从个股来讲，从下跌趋势转向上升趋势，投资者应积极参与，股票的形态看好。从上升趋势转为下跌趋势，投资者应尽快出局或远离该股票。

**[承销]**指将股票销售业务委托给专门的股票承销机构代理。按照发行风险的承担、所筹资金的划拨及手续费高低等因素划分，承销方式有包销和代销两种。

**[成长股]** 是指这样一些公司所发行的股票，它们的销售额和利润额持续增长，而且其速度快于整个国家和本行业的增长。这些公司通常有宏图伟略，注重科研，留有大利润作为再投资以促进其扩张。

**[绩优股]** 是指过去几年业绩和盈余较佳，展望未来几年仍可看好，只是不会再有高度成长的可能的股票。该行业远景尚佳，投资报酬率也能维持一定的高水平。

**[投机股]** 是指那些从事开发性或冒险性的公司的股票。这些股票有时在几天内上涨许多倍，因而能够吸引一些投机者。这种股票的风险性很大。

**[多头]** 投资者对股市前景看好，认为股价将上涨，于是先用低价买进，特价而沽。这种先买后卖的人称为多头。

**[空头]** 投资者对股市前景看跌，认为股价现在太高，先卖掉股票，和以股价跌到预期程度时再买进，以赚以差价。这种先卖后买的人称为空头。

**[牛市]** 指较长一段时间里处于上涨趋势的股票市场。牛市中，求过于供，股价上涨，对多头有利。

**[熊市]** 指较长一段时间里处于下跌趋势的股票市场。熊市中，供过于求，股价下跌，对空头有利。

[牛皮市] 走势波动小，陷入盘整，成交及低。

[买空] 投资人预期股价将要上涨，以提交保证金方式融资购买股票，然后待股价上涨后卖出，以赚取差价。这种方式称为买空。

[卖空] 投资人预期股价将要下跌，以提交保证金方式借到股票，先卖出，而后待到股价下跌到预期程度时，再买进，赚取差价。这种方式称为卖空。

## 股市常用术语 2

[长多] 长线投资人，买进股票持有较长的时间。

[短多] 善作短线，通常三两天有赚就卖。

[死多] 指总是看好股市前景，买进股票，如果股价下跌，宁愿放上几年抱定一个原则，不赚钱不卖的投资人。

[扎空] 卖出股票后，股价不跌反涨，称为扎空行情。

[多翻空] 原本为多头，但见势不对卖出持股获利了结转为做空。

[空翻多] 原本为空头，但见大势变好，买入持股转为做多。

[套牢] 本书中的套牢实际上是指多头套牢。是指投资者买进股票后，股价下跌而卖不出去。

[抢短线] 预期股价上涨，先低价买进后再在短期内以高价卖出。预期股价下跌，先高价卖出再伺机在短期内以低价再回购。

[利好(利多)] 凡对多头有利，刺激股价上涨的因素或信息称为利好(利多)

[利空] 凡对空头有利，促使股价下跌的因素或信息称为利空。

[大户] 手中持有大股票或资本，做大额交易的客户，一般是资金雄厚的人，他们吞吐量大、能影响市场股价。

[散户] 进行零星小额买卖的投资者，一般指小额投资者，或个人投资者。

[死多头] 认定股市前景看好，只买进而不卖出，即使股价下跌，宁愿套牢而抱定不获利决不卖出的人。

[盘整] 股价经过一段快捷上升或下降后，遭遇阻力或支撑而呈小幅涨跌变动，做换手整理。

[跳空] 股市受到利好或利空消息的强刺激，股指开始大幅度跳动。当天开盘价在上涨时高于前一天收盘价数个单位；在下跌时低于前一天收盘价数个单位；而在一天交易中，涨跌幅度超过数个单位。

[反弹] 在空头市场上，股价处于下跌趋势中，会因股价下跌过快而出现回升，以调整价位，这种现象称为反弹。

[抬拉] 抬拉是用非常方法，将股价大幅度抬起。通常大户在抬拉之后便大抛出以牟取暴利。

[打压] 打是用非常方法，将股价大幅度压低。通常大户在打压之后便大量买进以取暴利。

[涨(跌)停板] 交易所规定的股价一天中涨(跌)最大幅度为前一日收盘价的百分数，不能超过此限，否则自动停止交易。

[黑马] 是指股价在一定时间内, 上涨一倍或数倍的股票。

[白马] 是指股价已形成慢慢涨的长升通道, 还有一定的上涨空间。

[热门股] 是指交易量大、流通性强、股价变动幅度较大的股票。

[骗线] 大户利用股民们迷信技术分析数据、图表的心理, 故意拾拉、打压股指, 致使技术图表形成一定线型, 引诱股民大买进或卖出, 从而达到他们大发其财的目的。这种欺骗性造成的技术图表线型称为骗钱。

[成交量] 某种证券或整个市场在一定时期内完成交易的股数。

[技术分析] 以供求关系为基础对市场 and 股票进行的分析研究。技术分析研究价格动向、交易量、交易趋势和形式, 并制图表示上述因素, 为图预测当前市场行为对未来证券的供求关系和个人持有的证券可能发生的影响。

[基本分析] 根据销售额、资产、收益、产品或服务、市场和管理等因素对企业进行分析。亦指对宏观政治、经济、军事动态的分析, 以预测它们对股市的影响。

[经纪人] 执行客户命令, 买卖证券、商品或其他财产, 并为此收取佣金者。

[非上市股票] 不在证券交易所注册挂牌的股票。

[委托书] 股东委托他人(其他股东)代表自己在股东大会上行使投票权的书面证明。

[周转率] 股票交易的股数占交易所上市流通的股票股数的百分比。

### 股市常用术语 3

[除权] 股票除权前一日收盘价减去所含权的差价, 即为除权。

[派息] 股票前一日收盘价减去上市公司发放的股息称为派息。

[含权] 凡是有股票有权未送配的均称含权。

[填权] 除权后股价上升, 将除权差价补回, 称为填权。

[增资] 上市公司为业务需求经常会办理增资(有偿配股)或资本公积新增资(无偿配股)。

[配股] 公司发行新股时按股东所持股份数以持价(低于市价)分配认股。

[坐轿子] 预测股价将涨, 抢在众人前以低价先行买进, 待众多散户跟进、股价节节升高后, 卖出获利。

[抬轿子] 在别人早已买进后才醒悟, 也跟着买进, 结果是把股价抬高让人获利, 而自己买进的股价已非低价, 无利可图。

[下轿子] 坐轿客逢高获利了结算为下轿子。

[撮压] 利用大卖出将股价打压下来, 主要想压低进货。

[拉抬] 利用大量买入将股价拉起来, 主要想拉高出货。

[长空] 指对股市远景看坏, 借来股票卖出, 俟股票跌落一段相当长时期以后才买回。



**[短空]** 指对股市前途看跌，借来股票卖出，但于短时间内即买回

**[补空]** 指空头买回以前借来卖出的股票。

**[空手]** 指手中无股票，即不是空头，也不是多头，观望股势，等待股价低时买进，高时借股放空的人。

**[套牢]** 指预测股价将上涨，买进后却一路下跌，或是预测股价将下跌，于是借股放空后，却一路上涨，前者称为多头套牢，后者称为空头套牢。

**[扎空头]** 资金雄厚的股票投机者看中某种股票看涨，便大量买入，并暗中控制其来源，使空头于交割时无法获得其应交数量，多头趁机抬高价格，空头不得不忍痛按多头要求的价格成交。

**[扎多头]** 到期股票价格疲软，原来做多头的商人急于脱手，如果实力雄厚的投机家控制各方面股票需求，成为寡头购买者，迫使多头削价出售。

**[抢帽子]** 指当天先低价买进股票，然后高价再卖出相同种类、相同数量的股票，或当天先卖出股票，然后以低价买进相同种类、相同数量的股票，以求赚取差价利益。

**[断头]** 指抢多头帽子，买进股票，股票当天未上涨，反而下跌，只好低价赔钱卖出。

**[吊空]** 指抢空头帽子，卖出股票，股价当天未下跌，反而上涨，只好高价赔钱买回。

**[多杀多]** 普遍认为当天股价将上涨，于是抢多头帽子的人持多，然而股价却没有大幅上涨，无法高价卖出，等到交易快要结束时，竞相卖出，因而造成收盘时股价大幅下挫的情形。

**[空杀空]** 普遍认为当天股价将下跌，于是都抢空头帽子，然而股价却没有大幅下跌，无法低价买进，交割前，只好纷纷补进，因而反使股价在收盘时，大幅度升高的情形。

**[实多]** 指在自有资金能力范围之内，买进股票，即使被套牢，亦不必赶忙杀出的人。

**[实空]** 指以自己手中持有的股票放空，股价反弹时并不需要着急补回的人。

**[浮多]** 看好股市前景，认为将会上涨，想大捞一笔，而自己财力有限，于是向别人借来资金，买进股票，放款人若要收回，买股票的多头，即需卖出股票，归还借款，此时，即使股价上涨，亦不敢长期持有，一旦获得相当利润即卖出，一股价下跌，更心慌意乱，赶紧赔钱了结，以防套牢。

**[浮空]** 其情形与浮多相同，只是认为股价将下跌，借股放空，因所放空的股票，时有被收回的顾虑，所以称为“浮空”。

股市常用术语 4

**[阻力线]** 股价上涨到达某一价位附近，如有大量的卖出情形，使股价停止上扬，

甚至回跌的价位。

**[支撑线]** 股价下跌到在某一价位附近，如有大量买进情形，使股价停止下跌甚至回升的价位。

**[盘挡]** 指当天的股价变动幅度小，显得十分稳定。

**[盘坚]** 指当天股价缓慢盘旋上升。

**[盘软]** 指当天股价缓慢盘旋下跌。

**[盘整]**指股价经过一段急速的上涨或下跌后，遇到阻力或支撑，因而开始小幅度上下变动，其幅度大约在 **15%**左右。

**[跳空]** 股市受到强烈利多或利空消息的刺激，股价开始大幅跳动，在上涨时，当天的开盘或最低价，高于前一天的收盘价两个申报单位以上，称“跳空而上”；下跌时，当天的开盘或最高价低于前一天的收盘价两个申报单位，而于一天的交易中，上涨或下跌超过一个申报单位，称“跳空而下”。

**[填空]** 指将跳空出现时没有交易的空价位补回来，也就是股价跳空后，过一段时间将回到跳空前价位，以填补跳空价位。

**[拔档]** 持有股票的多头遇到股价下跌，并预期可能还要下跌，于是卖出股票，等待股价跌落一段差距以后，再补回，期望少赔一段差距。

**[回档]** 上升趋势中，因股价上涨过速而回跌，以调整价位的现象。

**[打底]** 股价由最低点回升，随后遭到空头压卖而再度跌落，但在最低点附近又获得多头支撑，如此来回多次后，便迅速脱离最低点而一路上涨。

**[打开]** 股价由涨跌停板滑落或翻升。

**[天价]** 个别股票由多头市场转为空头市场时的最高价。

**[突破]** 指股价经过一段盘档时间后，产生的一种价格波动。

**[探底]** 股价持续跌挫至某价位时便止跌回升，如此一次或数次。

**[头部]** 股价上涨至某价位时便遇阻力而下滑。

**[挂进]** 买进股票的意思。

**[挂出]** 卖出股票的意思

**[关卡]** 指股价上升至某一价位时，由于供求关系转变，导股价停滞不前，此一敏感价位区即谓“关卡”。

**[开平盘]** 指今日的开盘价与前一营业日的收盘价相同。

**[近期趋势]** 20~30 天为近期趋势。

**[绩优股]** 指过去业绩与盈余有良好表现的股票。

**[全额交割]** 是证券主管机关对重整公司或发生重大问题的上市公司之股票，特别制定的买卖交割力法。

**[全盘尽黑]** 指所有的股票均下跌，亦称“长黑”。

**[趋势]** 指股价在一段期间内的变动方向。

**[抢搭车]** 指股资人于股价稍微上涨时立即买进的行为。

**[做手]** 指以炒作股票为业的大、中户。

**[洗盘]** 做手为达妙作目的，必须于途中让低价买进，意志不坚的轿客下轿，

以减轻上档压力，同时让持股者的平均价位升高，以利于施行养、套、杀的手段。

[新多] 指新进场的多头投资人。

[线仙] 指精于以路线图分析和研判大势的老手。

[中短期趋势] 50~60 天为中短期趋势。

[中长期趋势] 80~100 天为中长期趋势。

[震盘] 指股价一天之内呈现忽高忽低之大幅度变化。

[中户] 指投资额较大的投资人。

[差价] 股票在买进和卖出的两种价格之间所获得之利润或亏损，前者称差价利得，后者称差价损失。

[上档] 指在市价以上的价位。

[下档] 指在当时股价以下的价位。

[走势牛皮] 形容股票价格变动蹒跚。

[做头] 过程与“打底”一样，只是形状恰好相反，在高价位处有两个以上的峰顶并排，形成上涨压力。

[业内] 证券业的以业人员。

[溢价发行] 指新上市公司以高于面值的价格办理公开发行或已上市公司以高于面值的价格办理现金增资。

[折价发行] 指以低于面前的价格发行。

[中间价发行] 即以时价和面值的中间价作为发行价格。

[时价发行] 即以旧股票的现行市价作为新股票的发行价格。

[股票发行] 指符合条件的发行人依照法定程序向投资者募集股份的行为。

[股票发行价格] 指股份有限公司将股票公开发售给特定或非特定投资者所采用的价格。根据我国有关法规规定，股票不得以低于股票票面金额的价格发行。根据发行价与票面金额的不同差异，股票发行可以分为面值发行与溢价发行。

[发行费用] 指发行公司在筹备和发行股票过程中发生的费用。该费用可在股票发行溢价收入中扣除，主要包括中介机构费、上网费和其他费用。

[多头] 股票后市看好，先行买进股票，等股价涨至某个价位，卖出股票赚取差价的人。

[空头] 是指认为股价已上涨到了最高点，很快便会下跌，或当股票已开始下跌时，认为还会继续下跌，趁高价时卖出的投资者。

[多头市场] 也称牛市，就是股票价格普遍上涨的市场。

[空头市场] 股价呈长期下降趋势的市场，空头市场中，股价的变动情况是大跌小涨。亦称熊市。

[多翻空] 原本看好行情的多头，看法改变，卖出手中的股票，有时还借股票卖出，这种行为称为翻空或多翻空。

[空翻多] 原本作空头者，改变看法，把卖出的股票买回，有时还买进更多的股票，这种行为称为空翻多。

[买空]预计股价将上涨，因而买入股票，在实际交割前，再将买入的股票卖掉，实际交割时收取差价或补足差价的一种投机行为。

[卖空]预计股价将下跌，因而卖出股票，在发生实际交割前，将卖出股票如数补进，交割时，只结清差价的投机行为。

[骗线]大户利用股民们迷信技术分析数据、图表的心理，故意拾拉、打压股指，致使技术图表形成一定线型，引诱股民大量买进或卖出，从而达到他们大发其财的目的

# 炒股入门教程

## 一、基本概念

### 1、什么是股票？

股票就是股份公司发给股东作为已投资入股的证书与索取股息的凭证。股票像一般的商品一样，有价格，能买卖，可以作抵押品。股份公司借助发行股票来筹集资金。投资者通过购买股票获取一定的股息收入。股票具有以下特性：

——权责性。股票作为产权或股权的凭证，是股份的证券表现，代表股东对发行股票的公司所拥有的一定权责。股东的权益与其所持股票占公司股本的比例成正比。

——无期性。股票投资是一种无确定期限的长期投资，只要公司存在，投资者一般不能中途退股。

——流通性。股票作为一种有价证券可作为抵押品，并可随时在股票市场上通过转让卖出而换成现金，因而成为一种流通性很强的流动资产和融资工具。

——风险性。股票投资者除获取一定的股息外，还可能在股市中赚取买卖差价利润。但投资收益的不确定性又使股票投资具有较大的风险，其预期收益越高风险也越大。发行股票公司的经营状况欠佳，甚至破产，股市的大幅度波动和投资者自身的决策失误都可能给投资者带来不同程度的风险。——法定性。股票须经有关机构批准和登记注册，进行签证后才能发行，并必须以法定形式，记载法定事项。购买股票是一种金融投资行为，与银行储蓄存款及购买债券相比较，它是一种高风险行为，但同时它也能给人们带来更大的收益。

购买股票能带来哪些好处呢？由于现在人们投资股票的主要目的并非在于充当企业的股东，享有股东权利，所以购买股票的好处主要体现在以下几个方面：



(1)每年有得到上市公司回报，如分红利、送红股。(2)能够在股票市场上交易，获取买卖价差收益。(3)能够在上市公司业绩增长、经营规模扩大时享有股本扩张收益。这主要是通过上市的送股、资本公积金转增股本、配股等来实现。(4)能够在股票市场上随时出售，取得现金，以备一时之急需。(5)在通货膨胀时期，投资好的股票还能避免货币的贬值，有保值的作用。

## 2、什么是综合指数和成份指数？

反映股市指数变动的指数有上海综合指数、深圳成份指数等。同时沪市还有30成份指数。综合指数和成份指数最大的不同之处是：

综合指数以股票全部股本为基础计算指数。而成份指数仅以股票流通股本为基础计算指数。

如四川长虹（600839），1997年末总股本为152997.56万股，其中可流通股为46993.86万股，其余的国有股、法人股及转配股不能流通。

因此长虹列入上证30成份指数时，仅计算流通股数。深市成份指数也如此，如深发展（0001），1997年末总股本为155184.71万股，计算时以流通股107163.44万股为准。如果计算综合指数则将总股本全部纳入计算式中。因此，综合指数将不流通的股本计入动态的计算之中，不太合理。而成份指数又存在选择范围仅在30—40只股票中进行，有一定的局限性。投资者应将综指和成指结合分析。免货币的贬值，有保值的作用。

## 3、什么是普通股、优先股、绩优股、垃圾股、蓝筹股、红筹股？

\*普通股是指在公司的经营管理和盈利及财产的分配上享有普通权利的股份，代表满足所有债权偿付要求及在优先股东的收益权与求偿权要求后对企业盈利和剩余财产的索取权，它构成公司资本的基础，是股票的一种基本形式，也是发行量最大，最为重要的股票。

目前在上海和深圳证券交易所上中交易的股票，都是普通股。

\*优先股是公司在筹集资金时，给予投资者某些优先权的股票，这种优先权主要表现在两个方面：

①优先股有固定的股息，不随公司业绩好坏而波动，并可以先于普通股股东领取股息；

②当公司破产进行财产清算时，优先股股东对公司剩余财产有先于普通股股

东的要求权。但优先股一般不参加公司的红利分配，持股人亦无表决权，不能借助表决权参加公司的经营管理。因此，优先股与普通股相比较，虽然收益和决策参与权有限，但风险较小。

\* 顾名思义，绩优股就是业绩优良公司的股票，但对于绩优股的定义国内外却有所不同。在我国，投资者衡量绩优股的主要指标是每股税后利润和净资产收益率。一般而言，每股税后利润在全体上市公司中处于中上地位，公司上市后净资产收益率连续三年显著超过 10% 的股票当属绩优股之列。绩优股具有较高的投资回报和投资价值。

\* 垃圾股指的是业绩较差的公司的股票。这类上市公司或者由于行业前景不好，或者由于经营不善等，有的甚至进入亏损行列。其股票在市场上的表现萎靡不振，股价走低，交投不活跃，年终分红也差。投资者在考虑选择这些股票时，要有比较高的风险意识，切忌盲目跟风投机。

\* 蓝筹股——股票市场上，投资者把那些在其所属行业内占有重要支配性地位、业绩优良，成交活跃、红利优厚的大公司股票称为蓝筹股。“蓝筹”一词源于西方赌场。在西方赌场中，有二种颜色的筹码、其中蓝色筹码最为值钱，红色筹码次之，白色筹码最差。投资者把这些行话套用到股票上就有了这一称谓。

\* 红筹股这一概念诞生于九十年代初期的香港股票市场。中华人民共和国在国际上有时被称为红色中国，相应地，香港和国际投资者把在境外注册、在香港上市的那些带有中国大陆概念的股票称为红筹股。

#### 4、什么是配股和转配股？

配股是上市公司按照公司发展的需要，根据有关的规定和相应程序，向原股东增发新股，进一步筹集资金的行为。依照惯例，公司配股时原股东有优先认购权。

转配股是上市公司在配股时，国有股或法人股股东由于缺乏现金等原因将配股转让给社会公众，由社会公众股股东认购的股份。转配股是我国股票市场特有的品种，它产生于 1994 年至 1997 年。根据中国证监会有关规定，转配股过去一直不能上市流通。

为了促进证券市场健康发展，2000 年 3 月中国证监会决定，转配股从 4 月开始，用 24 个月左右的时间，逐步安排上市流通。上市的方式是按照产生转配

股的时间先后，分期、分批陆续进入二级市场流通。公司有多次转配行为的，按首次发生转配股的时间确定上市顺序，并同时全部安排上市。

沪深两市实施转配股的公司共 168 家，转配股总量约 33.05 亿股，占两市流通 A 股数量的 3.96%。因此，转配股上市是有限的市场扩容，总体来说对大盘的影响不大，但对于发行转配股的个股来说，存在一定的风险。股民购买股票时，应该考虑该上市公司是否有转配股这个因素。

#### 5、什么是流通市值和市价总值？

在我国，上市公司的股份结构中分国有股、法人股、个人股等。目前个公众股可以上市流通交易。这部分流通的股份总数乘以股票市场价格，就是流通市值。如九洲股份（0653），流通股为 6496 万股，1998 年 12 月 4 日收市价为 7.11 元，它的流通市值为： $6496 \times 7.11 = 46186.56$ （万元）。市价总值即全部股份乘上市场价格。如九洲股份的总股本是 25983.60 万股，12 月 4 日市价总值为 184743 万元。

#### 6、什么是国有股、法人股、社会公众股？

按投资主体来分。我国上市公司的股份可以分为国有股，法人股和社会公众股。

国有股指有权代表国家投资的部门或机构以国有资产向公司投资形成的股份。包括以公司现有国有资产折算成的股份。如截止 1999 年 6 月 30 日，沪市伊利股份（600887）国家持股 3302.87 万股，即指国有股。

法人股指企业法人或具有法人资格的事业单位和社会团体以其依法可经营的资产向公司非上市流通股权部分投资所形成的股份。目前，在我国上市公司的股权结构中，法人股平均占 20% 左右。同上，沪市伊利股份（600887）境内法人持股 3374.84 万股，即指法人股。

社会公众股是指我国境内个人和机构，以其合法财产向公司可上市流通股权部分投资所形成的股份。我国投资者通过 4000 多万股东账户在股票市场买卖的股票都是社会公众股。我国公司法规定，单个自然人持股数不得超过该公司股份的 5%。

我国国有股和法人股目前还不能上市交易。国家股东和法人股东要转让股权，可以在法律许可的范围内，经证券主管部门批准，与合格的机构投资者签订转让协议一次性完成大宗股权的转移。

由于国家股和法人股占总股本的比重平均超过 70%，在大多数情况下，要取得一家上市公司的控股权，收购方需要从原国家股东和法人股东手中协议受让大宗股权。近年来。随着兼并收购人壳、借壳等资产重组活动的展开，国有股利法人股的转让行为也逐渐增多。例如，1995 年中国第一汽车集团公司协议受让“沈阳金杯”5 亿股国家股，使其控股比例达到 51%，沈阳金杯由此改名为一汽金杯，纳入一汽集团旗下。除少量公司职工股、内部职工股及转配股上市流通受一定限制外，绝大部分的社会公众股都可以上市流通交易。

#### 7、什么是成交量和交易量？

例如，某只股票成交量显示为 1000 股，这是表示以买卖双方意愿达成的，即：买方买进了 1000 股，同时卖方卖出了 1000 股。在计算时成交量是 1000 股。但如果计算交易量，则双边计算，买方 1000 股加买方 1000 股，计为 2000 股。

因此，成交量与交易量是有区别的。

#### 8、什么是送股与转增股？

不少投资者把送红股、转增股本混为一谈，其实两者是有区别的。

送红股是上市公司将本年的利润留在公司里，发放股票作为红利，从而将利润转化为股本。送红股后，公司的资产、负债、股东权益的总额结构并没有发生改变，但总股本增大了，同时每股净资产降低了。而转增股本则是指公司将资本公积转化为股本，转增股本并没有改变股东的权益，但却增加了股本的规模，因而客观结果与送红股相似。转增股本与送红股的本质区别在于，红股来自公司的年度税后利润，只有在公司有盈余的情况下，才能向股东送红股；而转增股本却来自于资本公积，它可以不受公司本年度可分配利润的多少及时间的限制，只要将公司帐面上的资本公积减少一些，增加相应的注册资本金就可以了，因此，转增股本严格地说并不是对股东的分红回报。

我国大部分上市公司以送红股的方式对股东进行回报，这在国外成熟股市上是较少见的。中国投资者非常喜欢上市公司高比例送配股，主力机构也往往利用高送配的题材大肆炒作。而外国投资者更注重现金红利，所以发行 H 股的公司多采取现金分红。

#### 9、什么是 ST 股和 PT 股？

ST 股



沪深证券交易所在 1998 年 4 月 22 日宣布, 根据 1998 年实施的股票上市规则, 将对财务状况或其它状况出现异常的上市公司的股票交易进行特别处理, 由于“特别处理”的英文是 Special treatment (缩写是“ST”), 因此这些股票就简称为 ST 股。上述财务状况或其它状况出现异常主要是指两种情况, 一是上市公司经审计连续两个会计年度的净利润均为负值, 二是上市公司最近一个会计年度经审计的每股净资产低于股票面值。在上市公司的股票交易被实行特别处理期间, 其股票交易应遵循下列规则: (1) 股票报价日涨跌幅限制为 5%; (2) 股票名称改为原股票名前加“ST”, 例如“ST 辽物资”; (3) 上市公司的中期报告必须审计。由于对 ST 股票实行日涨跌幅度限制为 5%, 也在一定程度上抑制了庄家的刻意炒作。投资者对于特别处理的股票也要区别对待, 具体问题具体分析, 有些 ST 股主要是经营性亏损, 那么在短期内很难通过加强管理扭亏为盈。有些 ST 股是由于特殊原因造成的亏损, 或者有些 ST 股正在进行资产重组, 则这些股票往往潜力巨大。

#### PT 股

“PT”的英语 Particular Transfer (意为特别转让) 的缩写。这是旨在为暂停上

市股票提供流通渠道的“特别转让服务”。对于进行这种“特别转让”的股票, 沪深交易所在其简称前冠以“PT”, 称之为“PT 股”。

根据《公司法》和证券法的规定, 上市公司出现连续三年亏损等情况, 其股票将暂停上市。沪深交易所从 1999 年 7 月 9 日起, 对这类暂停上市的股票实施“特别转让服务”。第一批这类股票有“PT 双鹿”, “PT 农商社”, “PT 苏三山”和“PT 渝太白”。

特别转让与正常股票交易主要有四点区别: (1) 交易时间不同。特别转让仅限于每周五的开市时间内进行, 而非逐日持续交易。(2) 涨跌幅限制不同。特别转让股票申报价不得超过上一次转让价格的上下 5%, (文章来源: 股市马经 <http://www.goomj.com>) 与 ST 股票的日涨跌幅相同。(3) 撮合方式不同, 特别转让是交易所于收市后一次性对该股票当天所有有效申报按集合竞价方式进行撮合, 产生唯一的成交价格, 所有符合成交条件的委托盘均按此价格成交。(4) 交易性质不同。特别转让股票不是上市交易, 因此, 这类股票不计入指数计算, 成

交数不计入市场统计，其转让信息也不在交易所行情中显示，只由指定报刊设专栏在次日公告。

推出“特别转让服务”，是依据《公司法》中关于“股份公司的股东持有的股票可以依法转让”的规定而设计的。它的实行，既可为暂停上市的股票提供了合法的交易场所，又可以提示投资风险，有利于保护广大投资者的合法权益。

10、“N、XR、XD、DR、G”各代表什么意思？

深沪两市每逢新股上市首日，在该新股的中文名称前加注“N”以提醒投资者。凡股票名称前加注“N”的股票均为当日上市的新股。

“XD”是“exit dividend”的缩写，是指除息的意思；

“XR”是“exit right”的缩写，意思是除权；

“DR”是“exit dividend and right”的缩写，意思是除息和除权。

“G”股：自从首家实施股权分置改革的三一重工于6月17日恢复交易并将股票简称改为“G三一”起，深沪股市就新增了一个被称为G股的新名词。

所谓G股，就是已经实施了股权分置改革，并恢复交易的股票。因为“股权分置改革”中第一个词“股”的第一个中文拼音字母为G(g)，为了和其它股票相区别，所以在这种股票的简称前加上特有的标识——“G”。(文章来源：股市马经)也许未来将出现一个“G股板块”，虽然目前G股只有三一和金牛两只，但随着第二批试点公司股权分置改革的实施及陆续复牌，“G”字头的股票今后会越来越多，深沪股市将会形成一个新的板块——G股板块，并在一定时候推出G股指数。

11、什么是K线、阳线和阴线？

所谓K线图，就是将各种股票每日、每周、每月的开盘价、收盘价、最高价、最低价等涨跌变化状况，用图形的方式表现出来。K线又称阴阳线、棒线、红黑线或蜡烛线，它起源于日本德川幕府时代（1603～1867年）的米市交易，用来计算米价每天的涨跌，后来人们把它引入股票市场价格走势的分析中，目前已成为股票技术分析中的重要方法。

如下图，K线最上方的一条细线称为上影线，中间的一条粗线为实体。下面的一条细线为下影线。当收盘价高于开盘价，也就是股价走势呈上升趋势时，我们称这种情况下的K线为阳线，中部的实体以空白或红色表示。这时，上影线

的长度表示最高价和收盘价之间的价差，实体的长短代表收盘价与开盘价之间的价差，下影线的长度则代表开盘价和最低价之间的差距。

当收盘价低于开盘价，也就是股价走势呈下降趋势时，我们称这种情况下的K线为阴线。中部的实体为黑色。此时，上影线的长度表示最高价和开盘价之间的价差，实体的长

短代表开盘价比收盘价高出的幅度，下影线的长度则由收盘价和最低价之间的价差大小所决定。

需要说明的是，阳线、阴线与人们通常讲的涨跌有所不同。一般人们讲的涨跌是指当日收盘价与上个交易日收盘价之间的比较。当K线为阳线时，并不意味着股价比前一天涨了，只是表示当天收盘价高于当天开盘价。例如某只股票前一个交易日收盘价为20元，当日开盘价、最高价、最低价和收盘价分别为18元、21元、17元、19元，则该只股票比前一个交易日跌了1元，K线图为一个上影线长度2元，下影线长度1元，实体为1元的阳线。

一般而言，阳线表示买盘较强，卖盘较弱，这时，由于股票供不应求，会导致股价的上扬。阴线表示卖盘较强，买盘较弱。此时，由于股票的持有者急于抛出股票，致使股价下挫。同时，上影线越长，表示上档的卖压越强，即意味着股价上升时，会遇到较大的抛压；下影线越长，表示下档的承接力道越强，意味着股价下跌时，会有较多的投资者利用这一机会购进股票。

然而，K线图往往受到多种因素的影响，用其预测股价涨跌并非能做到百分之百的准确。另外，对于同一种图形、许多人也会有不同的理解，做出不同的解释。因此，在运用K线图时，一定要与其他多种因素以及其他技术指标结合起来，进行综合分析和判断。

### K线图形名称意义

下影阳线（先跌后涨型）开市后价格大幅下跌，后又回升到高位收市。后市承接力强，暗示上升力强，可能是上涨的先兆。

收盘光头阳线（先跌后涨型）开市下跌后掉头回升，以全日最高价收市，可见上升动力大。

光头阳线（大阳线）全日节节上升，有强烈的涨势。如果在跌市中出现，可能是跌市结束的信号。

开盘光头阳线（上升抵抗型） 上升力强，但受阻挡，应谨慎。若是在持续上涨之后，可能是下跌的先兆；若是在下跌中的反弹行情，则多头实力不足，仍将下跌。

小阳线（欲涨乏力型） 行情扑朔迷离，涨跌难有明确估计。如果出现在强烈持续上升之后，表示高位震荡，持续力不足，可能是下跌的征兆。如果在长期下跌之后出现，表示欲振乏力，可能继续下跌。

上影阳线市场上升趋势减弱，在较高价位明显受阻，后市有可能下跌。

光头阴线（大阴线） 整日下跌，后市疲弱，行情极坏，还要下跌，在空头市场经常出现。如连续出现数根大阴线，可能有反弹行情。

上影阴线（上涨后跌型） 先涨后跌，底部支撑力不大，在涨市中出现有可能是结束升市的信号。

收盘光头阴线（先涨后跌型） 行情先涨后跌，卖方势强，行情看跌。

小阴线（短黑线） 行情混乱，涨跌难以估计。如果出现在持续上升之后，表示高位震荡，可能是下跌的先兆。

开盘光头阴跌（下跌抵抗型） 行情下跌后受到承接，显示有反弹迹象。

下影阴线（欲跌不能型） 暗示底部有较强支撑力，后市可能趋于上升。如果在持续上升的行情中出现，仍将会持续上升；如果出现在持续下跌的行情中，将可能弹升。 四值同时线市场疲弱，交易量小，投资者观望。这种一个价位的情况中在冷清股市中出现。

十字星 大市正处于转变之时，可能是股市转向的信号。大十字星代表多空搏斗型，表明当日多空双方势均力敌，次日股价走势如在上影线部分，表明多头势强，可买进；反之，则卖出。小十字星小幅度的僵局型态，应静观其变后再定。不能涨跌大势，将会持续发展。

T字型（多胜线） 转跌为升的讯号，后市可能持续上升。多方实力胜于空方，在牛市中出现，可能续涨，在熊市中出现，可能反弹。

倒T字型（空胜线） 表示卖方实力胜于买方，是强烈下跌的讯号。在牛市行情中出现，可能下跌；在熊市行情中出现，可能持续下跌。

## 12、 什么是A股、B股、H股、N股、S股？

我国上市公司的股票有A股、B股、H股、N股和S股等的区分。这一区



分主要依据股票的上市地点和所面对的投资者而定。

A 股的正式名称是人民币普通股票。它是由我同境内的公司发行，供境内机构、组织或个人（不含台、港、澳投资者）以人民币认购和交易的普通股股票，我国 A 股股票市场经过几年快速发展，已经初具规模。

B 股的正式名称是人民币特种股票，它是以人民币标明面值，以外币认购和买卖，在境内（上海、深圳）证券交易所上市交易的。它的投资人限于：外国的自然人、法人和其他组织，香港、澳门、台湾地区的自然人、法人和其他组织，定居在国外的中国公民。中国证监会规定的其他投资人。现阶段 B 股的投资人，主要是上述几类中的机构投资

者。B 股公司的注册地和上市地都在境内。只不过投资者在境外或在中国香港、澳门及台湾。

H 股，即注册地在内地、上市地在香港的外资股。香港的英文是 HONGKONG，取其字首，在港上市外资股就叫做 H 股。依此类推，纽约的第一个英文字母是 N，新加坡的第一个英文字母是 S，纽约和新加坡上市的股票就分别叫做 N 股和 S 股。

### 13、 什么是股票的送股、分红、配股？

送股是指上市公司将利润（或资本金转增）以红股的方式分配给投资者使投资者所持股份增加而获得投资收益。

分红是指上市公司以现金方式发放股利，这种分配方式需交纳所得税，在进行分配时，目前送股和红利所得已可自动进入股东帐户。

配股是上市公司按一定比例给予投资者再次投资股份的机会，这并不是一种利润分配方式。在上市公司宣布配股后，需要股东卖出相应的配股权证，如明天科技（600091）每 10 股配 3 股，投资者如原有 100 股需在除权后的缴款期卖出 30 股明天科技配股权证

（700091），并有足够的配股保证金，即可获配成功。配股部份需待配股上市公告后才可交易。

### 14、 什么是支撑位、阻力位、颈线位？

当我向有些人请教某股的走势时，他们就会很帅气地回答，它的支撑位是多少等等。请问支撑位、阻力位、颈线位都表示什么意思？它们是怎么算出来的？

谢谢！

上升趋势中，前期趋势停顿的地方就有可能形成支撑位；

下降趋势中前期趋势停顿的地方就有可能形成阻力位；

支撑位和阻力位是可以相互转化的。不是一成不变的。

这些位置只是一些区域，不可能精确到什么点位。

记住：一旦支撑位或者阻力位被穿越或者跌破，就没有任何意义了。

至于颈线位，经常出现在比如 M 头、W 底或者头肩顶、头肩底之类的价格形态中。这些只在做分析的时候有用，具体操作注意风险了。

#### 15、什么是短线、中线、长线？

短线：五日均线由下跌转为走平，股价在成交量的配合下，突破五日线带量向上。五日均量线同时方向。短线持股时间一般在 3 至 5 天。

中线：30 天线由下跌转为走平，股价在成交量的配合下站稳 30 日线，30 日均量线的方向必须朝上。中线持股时间一般在 1 个月至 3 个月之间。

长线：看周线和月线、30 周均线走平向上、30 月均线走平向上。持股时间一般在 3 个月至半年、最多是一年时间。

#### 16、什么是金叉、死叉、多头排列、空头排列？

1、上升行情初期，短期移动平均线从下向上突破中长期移动平均线，形成的交叉叫黄金交叉。

预示股价将上涨：黄色的 5 日均线上穿紫色的 10 日均线形成的交叉；10 日均线上穿绿色的 30 日均线形成的交叉均为黄金交叉。

2、当短期移动平均线向下跌破中长期移动平均线形成的交叉叫做死亡交叉。预示股价将下跌。黄色的 5 日均线下穿紫色的 10 日均线形成的交叉；10 日均线下穿绿色的 30 日均线形成的交叉均为死亡交叉。

3、在上升行情进入稳定期，5 日、10 日、30 日移动平均线从上而下依次顺序排列，向右上方移动，称为多头排列。预示股价将大幅上涨。

4、在下跌行情中，5 日、10 日、30 日移动平均线自下而上依次顺序排列，向右下方移动，称为空头排列，预示股价将大幅下跌。

5、在上升行情中股价位于移动平均线之上，走多头排列的均线可视为多方的防线；当股价回档至移动平均线附近，各条移动平均线依次产生支撑力量，买

盘入场推动股价再度上升，这就是移动平均线的助涨作用。

6、在下跌行情中，股价在移动平均线的下方，呈空头排列的移动平均线可以视为空方的防线，当股价反弹到移动平均线附近时，便会遇到阻力，卖盘涌出，促使股价进一步下跌，这就是移动平均线的助跌作用。

7、移动平均线由上升转为下降出现最高点，和由下降转为上升出现最低点时，是移动平均线的转折点。预示股价走势将发生反转。

这里主要是针对技术指标，均线和 K 线的，看不明白就看下面的技术指标。

## 二、交易规则

### 1、开户流程

证券市场分上海、深圳，一般先办理两个交易所的证券帐户，任意一个合法的券商都办，费用一般 90 元左右；然后在自己满意的券商开立资金户，办理指定、网上交易等手续，存入资金（如何存入资金请咨询券商营业员）。

建议：1 先选择好一个社会信誉较好的大券商的营业部；2 须本人亲自办理，持有效合法证件（身份证、军官证、护照）；3 开户手续要求比较严格、项目较多，办理前请详细咨询券商营业人员。

根据有关规定，下列人员不得开户：

[1]证券管理机关工作人员（不得开立股票帐户）；

[2]证券交易所管理人员（不得开立股票帐户）；

[3]证券从业人员（不得开立股票帐户）；

[4]未成年人未经法定监护人的代理或允许者；

[5]未经授权代理法人开户者；

[6]因违反证券法规，经有权机关认定为市场禁入者且期限未滿者；

[7] 其他法规规定不得拥有证券或参加证券交易的自然人。

炒股需要先开户，开户的话可以找证券公司的营业部柜台办理，柜台营业员会帮助办理相关事宜；现在一些开通银证通的银行柜台也可以代理开户。具体流程可参考下面步骤：

### 一、 A 股开户操作流程

#### 1、个人开户操作流程：

##### （1）填写开户申请表

客户填写《开户申请表》(一式两份)、《证券交易委托代理协议书》、上海帐户的《指定交易协议书》，同时签字确认。对交易或存取款有代理人的客户开户，除必须填写上述协议外，还要求客户本人和代理人同时临柜签署《授权委托书》(一式三份)。若证券帐户卡本人不能到场的，由开户代理人办理代开户时，开户代理人还须出示经公证机关依法公证的《授权委托书》，帐户本人应承诺承担由此代理而产生的一切法律责任。

#### (2) 验证：

客户需提供本人身份证、沪深股东帐户卡原件。对交易或存取款有代理人的客户开户，除必须提供上述证件外，还应提供代理人的身份证原件及复印件。

#### (3) 开户处理：

对符合开户规定的客户，柜台经办人员将客户开户资料输入计算机，并要求客户设定初始交易密码、资金存取密码，打印《客户开户回单》(一式两份)。同时，柜台经办人员按开户流水号为客户开立资金帐户号，并为客户配发“证券交易卡”，请客户在《客户开户回单》签字。

### 二、股票开户常识

投资者在证券流通市场上购买股票，需要委托证券商，并在对方那里“开户”，即投资人与证券商签订“委托买卖证券受托契约”。

1. 现金帐户：开设这一帐户的客户在买入证券后，应在清算日或清算日之前交清全部购买股票的价款。同理，在出卖股票后，亦应在清算日或之前将股票交割给评判商。清算日的具体日期通常在送交顾客的股票“成交通知单”上说明在美国以交易日后的第五个营业日为清算日。

2. 保证金帐户：又称普通帐户。客户在购买证券时，证券商将以垫资的形式，向投资人提供一部分融资，并收取垫资的利息。例如，规定帐户的保证金比例为 65%，意味着商户在购买证券时应即支付 65% 的证券价款。余下的 35% 的价款，并支付利息。利息按证券提供的借款成本为基础折算。

3. 联合帐户：投资人以两人或两人以上合伙在证券商那里开设一个帐户。这类帐户适用于夫妻双方或父子关系。

4. 随时帐户：开设这一帐户，客户给予证券商以优先权的书面批准，同意证券商在不与投资人协商的情况下进行交易，而且交易的对象、股票的价格，数

量以及交易的时机都由证券商自行选定。当然，证券商要以不损害顾客的利益为前提。

### 三、股票开户费用

证券帐户卡具体的费用是，深市 A 股证券帐户卡开户费 50 元，B 股证券帐户卡港币 120 元；沪市 A 股证券帐户卡 40 元，磁卡或证券帐户卡（方便查询及委托，一般只在上海本地的证券营业部门内使用）需 70 元，沪市 B 股帐户卡 15 美元

（总结一下：只需带身份证和钱到证券公司，身份证可直接在证券公司复印，用专用的复印纸，需要花钱印的，接下来营业员会指导你的，会填很多东西，合同之类的，办完手续后你会有两张类似存折的证券帐户卡，深市和沪市，还会有张资金卡，类似银行卡。还有就是要到证券公司指定的银行办张银行卡，再拿银行卡、身份证、资金卡也就是在证券公司办的那几样东西再到证券公司开通银证通业务，就可以在网上交易了。）

### 2、交易时间

每周一至周五，每天上午 9:30 至 11:30，下午 1:00 至 3:00。法定公众假期除外。

### 3、交易原则

价格优先、时间优先。

### 4、成交顺序

价格优先——较高价格买进申报优先于较低价格买进申报，较低价格卖出申报优先于较高价格卖出申报；

时间优先——买卖方向、价格相同的，先申报者优先于后申报者。先后顺序按交易主机接受申报的时间确定。

### 5、证券交易所交易规则

T+1 交易

### 6、股票涨跌幅及停牌规则

股票的每日涨跌幅度=昨天收盘的 10%

ST 股的每日涨跌幅度=昨天收盘的 5%



权证每日的涨跌幅度=对应地标的股票收盘价的 10%，对应的权证上可以是大于 10%，究竟是百分之几，要具体到各个权证来分析，没有一定的幅度的。

股票交易中,涨停和跌停的成交量为什么很小?

涨停情况下，众人都看好这个股票，虽然买盘极多，但大家都不舍得卖，成交量自然少了。而跌停情况下，情况正好相反，大家都不想买，虽抛盘极多，但接盘无几，成交量自然也少了。

以下情况不设涨跌停:

- 1.新股上市首日。
- 2.暂停上市 ST 股扭亏复牌首日。
- 3.股改完成复牌首日。
- 4.权证涨跌幅大于 10%。

股票的停牌、复牌制度

对上市公司的股票进行停牌，是证券交易所为了维护广大投资者的利益和市场信息披露的公平、公正以及对上市公司行为进行监管约束而采取的必要措施。上市公司可以以证券交易所认为合理的理由向交易所申请停牌与复牌；证券交易所可以根据实际情况或中国证监会的要求，决定股票及其衍生品种的停牌与复牌。

上市公司董事会申请对其股票及其衍生品种停牌与复牌的情况有：上市公司公布年度报告或中期报告，或上市公司于交易日公布董事会关于权益分派、配股、公积金转增股本等决议时，当日上午停牌，下午开市时复牌；上市公司召开股东大会，会议期间为证券交易所交易时间的，自股东大会召开当日停牌，直至公告股东大会决议当日上午开市时复牌，公告日为非交易日，则公告后第一个交易日复牌。上市公司出现以下情况之一的，证券交易所对其股票及其衍生品种停牌或复牌：

- 1、在新闻媒介中出现上市公司尚未披露的信息，可能对公司股票及其衍生品种的交易产生较大影响，证券交易所对该股票及其衍生品种停牌，直至上市公司对该消息做出公告的当日下午开市时复牌。

- 2、股票交易出现异常波动，证券交易所可对其停牌，直至有披露义务的当事人做出公告的当日下午开市时复牌。

上市公司在公司运作和信息披露方面涉嫌违反法律法规、规章及本所业务规则，情节严重的，在被有关部门调查期间，经中国证监会批准，本所对公司股票及其衍生品种停牌，待有关处理决定公告后另行决定复牌。

上市公司出现以下情况之一的，证券交易所对其股票及衍生品种停牌，直至导致停牌的因素消除后复牌：投资者发出收购该上市公司股票的公开要约；中国证监会依法做出暂停股票交易的决定；证券交易所认为必要时。

上市公司申请的停牌期限不超过 30 天的，证券交易所根据该公司的股票交易情况做出决定；超过 30 天（包括 30 天）的，由本所提出处理意见报中国证监会批准。公司应该在停牌申请获准后的次一个工作日公告停牌的信息。

### 三、影响股价因素

#### 1、影响股市行情变动的主要因素

##### (一)、经济因素

经济周期：国家的财政状况，金融环境，国际收支状况，行业经济地位的变化，国家汇率的调整，都将影响股价的沉浮。

经济周期是由经济运行内在矛盾引发的经济波动，是一种不以人们意志为转移的客观规律。股市直接受经济状况的影响，必然也会呈现一种周期性的波动。经济衰退时，股市行情必然随之疲软下跌；经济复苏繁荣时，股价也会上升或呈现坚挺的上涨走势。根据以往的经验，股票市场往往也是经济状况的晴雨表。

国家的财政状况出现较大的通货膨胀，股价就会下挫，而财政支出增加时，股价会上扬。

金融环境放松，市场资金充足，利率下降，存款准备金率下调，很多游资会从银行转向股市，股价往往会出现升势；国家抽紧银根，市场资金紧缺，利率上调，股价通常会下跌。

国际收支发生顺差，刺激本国经济增长，会促使股价上升；而出现巨额逆差时，会导致本国货币贬值，股票价格一般将下跌。

##### (二)、政治因素

国家的政策调整或改变，领导人更迭，国际政治风波频仍，在国际舞台上扮演较为重要的国家政权转移，国家间发生战事，某些国家发生劳资纠纷甚至罢工风潮等都经常导致股价波动。

### (三)、公司自身因素

股票自身价值是决定股价最基本的因素，而这主要取决于发行公司的经营业绩、资信水平以及连带而来的股息红利派发状况、发展前景、股票预期收益水平等。

### (四)、行业因素

行业在国民经济中地位的变更，行业的发展前景和发展潜力，新兴行业引来的冲击等，以及上市公司在行业中所处的位置，经营业绩，经营状况，资金组合的改变及领导层人事变动等都会影响相关股票的价格。

### (五)、市场因素

投资者的动向，大户的意向和操纵，公司间的合作或相互持股，信用交易和期货交易的增减，投机者的套利行为，公司的增资方式和增资额度等，均可能对股价形成较大影响。

## 2、影响股价涨跌的因素

### (一)、制度因素

一个股市，如果有健全的退市机制，经营不善的公司就会随着其质量的下降最后被强行出清于市场甚至被强行破产。在这种制度下，股价的上涨必然要受限于公司质量。道理很简单：没有人愿意花高价钱购买即将退市或即将破产公司的股票，除非他的脑子有问题。

如果没有退市制度或退市制度不健全，垃圾公司就不会有出清于市场和破产的危险或者危险很小，股票也不会或难以成为废纸。于是，股市就变成了赌场，股票则异化为炒作的筹码。这是投机赌博市得以产生和存在的制度根源，也是政策市赖以长期发挥作用的制度基础。在这种制度下，股票价格可以人为地拉高，垃圾公司不会或难以被出清市场，因而占用了极为稀缺的资源，导致了市场的低效率运行。我国股市为什么成了投机场所？股价的泡沫为什么得以长期维持？其原因就在于此。

最近这些年，我国股市为什么步入了没有尽头的熊途？政府屡施以援手熊市格局仍难以扭转？其中重要的一条原因就是退市制度的建立。由于退市制度的建立，垃圾公司有可能被淘汰出局，其股票有可能成废纸一堆，于是，投资者便开始抛出质差公司的股票。加之公司丑闻不时见诸报端，人们即使对绩优公司也心

存疑虑，这就导致了股价重心不断地下移。因此，要扭转熊市就必须改善和提升公司质量，除此之外没有捷径可走。刘纪鹏、张卫星等信心十足地认为如果按照他们的股改方案进行股改指数就一定能拉起来。笔者认为，如果公司质量这一根本问题不解决，要想股市走牛简直是痴人说梦。

刘纪鹏在反驳吴敬琏的“千点不应托市”论时指出：政府在必要时应积极托市。何谓“必要时”？他的意思是：千点就是“必要时”。他的理由是：上证综指低于 1000 点，则股市将失去融资功能，市场参与者亏损，外资不愿进入，股市将失去生机。在笔者看来，刘纪鹏：(1)弄不清什么情况下应该托市，什么情况下不应托市。如果不是因为公司质量问题而是由于外部因素导致股价急剧下跌，政府积极托市就非常之必要；如果股价的下跌是因为股价与公司质量不相称而向股票价值回归，政府托市不仅没有必要，而且托也托不了。如前所述，在退市制度条件下，股票的价格要受公司质量的压制。我国股市当前的熊市就是上市公司质量压制的结果，股价的下跌是理性的回归，政府根本没有必要托市。这些年，政府出台的托市政策不可谓不少，效果如何大家心知肚明。(2)危言耸听，别有用心。上证指数低于 1000 点，股市就要失去融资功能？就要失去生机？笔者不敢苟同。如果指数跌到 1000 点以下，股市的投资回报率等于或大于其它投资渠道的回报率，巨量外围资金就会在逐利本性的驱使下涌进股市，股市又怎会失去融资功能和生机？其实，刘纪鹏说的失去融资功能是指失去高价融资功能。他鼓动政府托市的目的只不过是为了维持大股东们继续在股市里圈钱罢了。大多数人认为刘纪鹏是为股民的利益着想，这是一种表面现象，他的骨子里则是维护高价圈钱者的利益。

## (二)、股票价值

公司发行股票是为发展融通所需资金，投资者购买股票则是为了获取理想收益。可见，股市的本来功能对于公司而言就是融资工具，对于投资者而言则是投资工具。投资者在投资某只股票时究竟愿意出什么价，就要看该只股票能给予投资者多少回报。回报多，出价高；回报少，出价低。由此可以得出这样一个结论：股票溢价率的高低决定于公司的盈利能力，或者说决定于股票的价值。一句话，股票价格的高低和涨跌决定于股票现实价值量和预期价值量的多少。

股价指数是根据股价计算得出的数值，因此，其数值的大小也是决定于上市

公司盈利的多少、其数值的变动也是伴随上市公司盈利的变动而变动。我们要判断一个股市的指数高低及变动趋势，就要考察上市公司整体盈利能力。

投资者用来衡量公司盈利能力和股票价值的指标主要有净资产报酬率、市盈率、每股收益、每股分红。后四项指标都要以股票数量作为计算的基础，因此，随着股改的进行、股票数量的增减，其数值也是变动的，而净资产报酬率则不受股改的影响。所以，在股改时期，投资者应该用净资产报酬率衡量公司盈利能力和股票价值。刘纪鹏、张卫星等认为“股改成败要以股价涨跌为标准”，其言下之意就是可以通过增加非流通股缩股比例以提高市盈率、每股收益、每股分红等指标的数值，或通过提高流通股扩股比例以提升股票的短期投机价值。笔者认为，即使按照这种方案股改，股价也拉不起来，而且缩扩比例越大，股价下跌的幅度就越深。因为在对价利益兑现的压力下，股价必然自然除权。

### (三)、供求力量

供求规律是支配物品价格涨跌的最基本的经济规律，股票作为一种经济物品，其价格的升降也同样要遵循这一规律。很长一段时期，我们的股市为什么能够牛气冲天？泡沫行情为什么会产生和得以维持？就是因为人们对股票的需求大于股票的供给。据证监会资料统计，1998年1月—2000年12月，投资者开户数增加2413.94万户，流通股股本增加6921590.199万股。假设投资者平均投入资金5万元，那么，资金的增加量则为120687000万元，是流通股股本增加量的17.44倍。正是在资金的推动下，股价不断地上涨，股市的投机气氛愈益浓厚，股市泡沫越来越大。

自2001年6月始，我国股市便步入漫漫熊途，至今仍不见反转。市况的这一逆转是与供求力量的变化分不开的。从供给方面看：

1、增量扩容步伐加速。截止2004年底，境内上市公司已达1300多家，特别是随着一些大盘股的发行，股票供给数量急剧增多。

2、存量扩容已经开始。股权分置已严重影响我国股市的健康发展，今年5月股改的序幕终于拉开。随着股改的推进、全流通的实施，股票的供给量将成倍增长。

从需求方面看：投资者数量则呈减速趋势。据证监会发布的资料显示，1998年6月—2001年6月，股民开户增长率为72.96%，2001年6月—2004年6月，



股民开户增长率下降为 11.6%，并且据一些券商营业部人员反映众多账户已变成空壳账户，因此，股民开户增长率实际已为负数。随着股民数量的锐减，资金则以更快的速度撤离股市，因为股民不会只带 1.00 元钱入市。为什么会出现这种状况呢？这是因为股票价格与其价值极不相称，投资者难以获取预期的收益，甚至于亏损惨重。笔者对深市代码 000001-001896 共 484 家上市公司的资料进行了统计。2004 年度这 484 家公司平均每股现金分红为 0.056 元，现金分红率仅为 1.05%，远低于一年期银行储蓄存款利率，即是说用钱购买股票还不如存在银行划算。股市的低回报率是场内投资者不断撤离和场外投资者不敢涉足的根本原因。

可见，一方面股票供给正在急剧增加，而另一方面股票的需求又不断减少，股票价格不下降、指数不下跌，那才令人难以思议。刘纪鹏、张卫星作为经济学领域的“家”，不可能不懂经济学的最基本规律，也不可能对上述事实不了解，那他们又为什么坚认“要以股价涨跌论成败”呢？笔者百思不得其解！

综上所述，股价的升降是制度因素、股票价值和市场供求综合作用的结果，指数的涨跌也是市场规律作用的结果。股权分置改革，从实质上来讲，只不过是股市制度变化即由股权分置变为股票全流通的情况下，对两类股东的股份予以重新确认，它既没有革除退市机制，也没有改变公司的质量，更何况全流通的推行加剧了市场供求力量的对比，因此，股权分置改革无论如何都难以推动股价的上涨。于是，我们可以得出结论：“成功的股改就是一定要把股价拉起来”是一个天大的谬论。

#### 四、技术与基本分析

预测市场价格趋势的人士可分为两派：一为基础分析派，另一为技术分析派。技术分析者认为：一切外在影响市场的因素，已经全部或大部分反映在市场价格走势上。其特点是通过对市场过去和现在的行为，应用数学和逻辑上的方法，归纳总结一些典型的行为，从而预测市场的未来的变化趋势。市场行为包括价格的高低、价格的变化、发生这些变化所伴随的成交量，以及完成这些变化所经过的时间。技术分析是一种广泛应用在证券市场中的分析工具，是一种技巧，也是一门学问。可以说，如果没有技术分析的帮助，投资者要想在证券市场上取得成功是不可想象的。

技术分析主要根据 k 线图及一些技术指标，比如 rsi，macd 等来判断股票的下一步走势，技术分析的主要假设是历史是会重复的，相同的原因产生相同的结果，所以研究历史上股票变化的各种形态，用于预测其将来的变化，这就是技术分析。

而基本面分析则是指对于宏观经济的分析以及行业的分析，具体到公司的经营状况，赢利前景等。

目前很多基金经理都很推崇所谓的价值投资，其实也就是去发现那些目前的股票市值 < 公司价值的股票，这应该属于基本面分析，然而何时去购买这些股票，则根据技术分析来决定，因为影响股票价格的一个重要因素是人的心理，而人性是不会变的。

技术与基本分析的主要区别？

技术分析者认为，短期市场价格的趋势较长期价格趋势更为重要，在短期价格波动中，依据价格技术图表和指标，逢高卖出逢低吸纳可以赚取更大利润。基本分析派认为，只有主要趋势确认后才可以开始入市，买入后长期持有自己的优点和缺点，而外汇交易者如果能兼备两者而互补长短，则无往而不利。

基本分析的优点主要是能够比较全面地把握证券价格的基本走势，应用起来相对简单。基本分析的缺点主要是预测的时间跨度相对较长，对短线投资者的指导作用比较弱；同时，预测的精确度相对较低。技术分析的优点是同市场接近，考虑问题比较直接。与基本分析相比，技术分析进行证券买卖的见效快，获得利益的周期短。此外，技术分析对市场的反应比较直接，分析的结果也更接近实际市场的局部现象。技术分析的缺点是考虑问题的范围相对较窄，对市场长远的趋势不能进行有益的判断。基本分析主要适用于周期相对比较长的证券价格预测、相对成熟的证券市场以及预测精确度要求不高的领域。技术分析适用于短期的行情预测，要进行周期较长的分析必须依靠别的因素，这是应用技术分析最应该注意的问题。技术分析所得到的结论仅仅具有一种建议的性质，并应该是以概率的形式出现。

浅谈基本分析和技术分析的结合

好多投资人士对基本分析和技术分析的关系有不准确的理解。其实，在汇市也好股市也好为了看到市场的真面目两个分析都缺少不了。

所谓在汇市的基本分析就是想知道目标货币的供求关系的过程。货币跟哪一个商品一样，供过于求，就跌，供不应求，就升。既然这么简单的关系，我们要研究的是，第一，供应关系，第二，需求关系。其他问题根本用不着理。供应关系不难知道。只要看美联储的网站，每个月黑子白纸都报告出来。假设对美元的需求不变的情况下，美联储开始增加货币供应有两个市场的反应。股票会升，美元会软。货币供应减少，美元会稳，或升。时间上大概有两个月的差异，即是说，市场的反应慢货币供应变化的两个月。所以每个月研究货币供应量是在金融市场的内行的第一件要做的事。知道了货币供应的情况以后，下一步就是要研究需求关系。这比较麻烦的东西因为要研究好多问题。一个货币的需求量是那个货币的吸引力决定的。哪个货币的吸引力是要看第一，增值的潜力，第二，实际利率的方向。为了看货币的前景先要看那个货币资产的前景。资产的增值潜力要看那国的股票市场，地产市场，债券市场的前景。即是说，经济前景好的话，有增值的潜力，实际利率升高的潜力，就是需求增加，那国的货币有潜质升上去。要看经济的前景，先看就业/失业情况，国民生产率，政局稳定情况，国际贸易，利率的周期，外资的流入情况，国内的走资情况 等等。了解了对货币的供求的关系以后会对中长期的大方向有个感觉。这就是所谓的基本分析的基本功。非常需要和非常简单的东西。例如，最近美国的货币供应量稳定下来，美元开始稳定，股市疲弱持续。

关于技术分析，技术分析的基础是“因为过去这样那样的图形或技术资料发展成这样那样的结果，所以现在的这样那样的图形也可能发展到过去的结果一样的“理论上。甚至有的技术分析派还相信一切都在反映在价格里，不用研究别的，只要研究价格和图形或某些指标就行。在汇市这种投资者占绝大部分。(问题是在市场的绝大部分是永远是输的一方？)。技术分析的重点是要彻底熟悉各种各样的过去的图形和别的技术资料，把他们应用在现实的情况。有多少命中率，那要看每个人的造化。

无论怎样的分析都预测不到的就是短期/中期/长期的突发事件。例如，日本发生大地震，情况严重。或 911 事件。或台湾海峡突发战争。或央行的干预。数据的发表等等。有些大户专门靠情报对付这些突发事件的。小户就没这个能耐，只能跟着市场走。只能随机应变的东西。

无论怎样，在投资市场永远要跟着趋势走才可以赚到钱。跟哪一个时间框的趋势那要看每个投资者的选择。简单得说，基本分析指明方向，技术分析指明跟基本方向前进的路上的曲曲弯弯的路程。基本分析和技术分析的结合才可以提高看准趋势方面的命中率。

## 五、技术指标

大智慧软件登录后/工具/帮助/大智慧系统综述/目录/技术指标参数/大智慧指标/趋向类指标

可以看一些常用的如：K 线、均线、KDJ 指标、MACD 就差不多够用了。

## 六、报表的研读方法

研读报表的基本原则及方法

日益发展的证券市场正逐渐表明：对上市公司的财务报表进行综合分析，全面 研究上市公司的基本面，对于选准股票，取得良好的投资收益是非常重要的。具体 来讲，对上市公司的研究就是要做好两个“三结合”。

第一个“三结合”就是：将财务数据的分析与上市公司所处行业的发展趋 势相结合； 将财务数据的分析与上市公司所生产商品的竞争能力、供求状况相 结合； 将财务数据的分析与个股的市场资金流向相结合。

第二个“三结合”是： 在分析财务报表时要做到把趋势分析法、结构分析法、比率分析法相结合；将总量变动与比率变动相结合；把分析的量比指标与所分析问题的性质结合起 来。这两个“三结合”的实质就是要求我们不能仅仅关注上市公司的过去和目前经营 结果，而是更要善于通过有关数据的变化来预测公司未来的发展趋势。

### 一、货币资金和债务分析

货币资金是公司各类现金、银行存款和其他货币资 金的总称。它不仅能反映企业的即时支付能力、周转速度的快慢，也是企业是否具 有增长潜力的重要标志之一。而在分析货币资金时，可从两方面着手；其一是上市 公司的资金总量，其二是每股股票在扣除债务后所能拥有的货币资金。假如一家上 市公司既没有新的项目投产又没有充足的资金，那么它的投资价值就颇值得商榷 了。在宏观环境趋紧时，企业的债务状况往往决定它自身的发展趋向。如果一家公 司在产品大量积压的同时，又债务缠身，并且筹资无门，那么这家企业的前景就不

甚乐观了。一般来说，分析企业的债务状况主要是看负债金额占企业总资产的比重，即资产负债率，生产经营状态正常的上市公司，其资产负债率大致在 25% 左右。如果小于此比例，就表明该公司财力较雄厚。与之相反，流动资金短缺，债务负担沉重的企业，其资产负债率往往在 80% 以上，这类企业稍有不慎，就可能跌入破产的深渊。当然，在企业面临需求扩张的时期，也还是可以扩大负债经营的。不过其前提条件是：企业负债经营所产生的利润率应高于借款的平均利息率，并且两者之间的差额不能小于社会平均盈利率。因此，这种扩张必须适度，不能过多。

## 二、存货与应收帐款分析。

这两个项目直接反映企业的销售状况，从而关系到企业的偿债能力和效益。在财务报表中，存货是用来反映公司库存的各类产成品、半成品及原材料的价格总额。对制造商和零售商来讲，存货积压过多并不是好现象，一旦存货的增长率超过了销售增长率，那就意味着企业正常的资本循环受阻，流动资金短缺，以后的再生产会受到影响。而要避免这一后果，企业唯一可以选择的方法就是降价销售，减少库存，回收现金。但这一措施又不得不承受利润下降的损失。当然，存货由多变少，也可以看做是企业经营出现转机的第一个征兆。应收帐款是用来反映公司应收而未收到的货款、票据及劳务费用等的资产总额。若应收帐款数过多，说明公司的货款回收不畅资金拖欠严重，进而引起公司本身的流动资金紧张。更令人担心的是：有些应收帐款很容易变成“坏帐”，从而造成企业资产流失，影响公司今后的发展。

## 三、盈利能力分析。

一般来讲，盈利的多少和盈利水平的高低将直接关系到股民的投资回报率，投资者必须给予重视。每股税后利润。这是上市公司财务报表中最令人关注的因素。它的分析包括两个方面：一是绝对量的高低，它反映企业的过去；二是每股税后利润的增减数量，它反映企业的成长性。分析每股税后利润，还要考虑上市公司每年送配股因素。利润总额和利润增长率。投资者必须重视分析影响利润总额变化的多种因素。其一是分析公司销售量的增减情况及对利润的影响程度；其二是分析公司营业成本和各项费用的增减情况；其三是分析商品销售价格的变动及对利润影响程度。如果一家上市公司的营业成本和多种费用大



幅增加，则很可能是企业经营和管理中产生了严重的问题。另外，投资者还要分析利润总额中是否掺入水分，为此投资者应该注意分析待摊费用及预提费用科目的金额和构成内容，看有无应摊未摊和应提未提的费用；分析财务费用支出与长短期借款是否相配；分析企业各类资产的变化情况，看固定资产计提折旧及无形资产、递延资产的摊销是否符合现行会计制度。除此之外，投资者还要善于结合上市公司的行业特征和经济周期等因素，综合分析企业利润增长率、销售利润率、净资产收益率及其变动，并和同行业各上市公司利润率作个比较，从中判断上市公司的经营管理水平和利润的变动趋势。

最后，中长期投资者还要注意分析上市公司在较长时期内稳定地获取利润和增加利润的能力。

〈p〉分析利润构成情况。通常来说，主营业务突出，且行业占有率较大，其利润稳定增长的上市公司投资风险较小。而另一些公司，尽管它的年度内利润总额有所增加，但主营业务利润却未起色，甚至还大幅下降，这样的业绩增长往往是不稳定的：或者是因为过分扩大没有竞争能力的副业或看是过度的投机，一旦把握不好，企业就会很快垮下来。分析盈利增长的潜力或后劲。要留意上市公司的人才结构和科研费用的多少；分析企业新专利、新技术应用、新产品开发的情况；分析是否开拓形成了新的销售网络和销售方式；分析目前公司主要的在建工程和已建成的主要项目运营的实际情况，看是否会形成新的利润增长点，并从中发现是否有较好的市场炒作题材。最后我们来谈谈财务状况的综合分析法。财务状况综合分析法很多，这里就简要介绍一下其中的主要方法。

〈p〉杜邦财务分析体系。杜邦体系认为企业的各项财务活动及财务指标是相互联系、相互依存、相互影响的，由此，它把多项财务指标间的内在关系绘制成杜邦分析图。分析的基本思路是：

1、所有者权益净利率是一个综合性最强的财务分析指标，是杜邦分析系统的核心。

2、资产净利润率是影响所有者权益利润率的最重要的指标，具有很强的综合性，而资产净利润率又取决于销售净利润率和资产周转率的高低。

3、扩大销售收入，降低成本费用是提高企业销售利润率的根本途径，而扩

大销售，同时也是提高资产周转率的必要条件和途径。

4、要综合分析影响资产周转率的资产结构和影响企业偿债能力的权益结构。要联系销售收入分析企业资产使用是否合理，联系权益结构分析资产结构或联系资产结构分析偿债能力。

〈p〉雷达图分析法。该法是将主要的财务分析比率进行汇总，并将公司各项财务指标与行业平均水平和企业历史最好水平相比较，从而达到综合反映企业总体财务状况目标的一种方法。

〈p〉沃尔比重评分法。它把流动比率、产权比率、销售利润率、总资产报酬率、资本收益率、资产负债率、应收帐款周转率、存货周转率等财务比率用线性关系结合起来，并分别给定各自的分数比重，然后通过与标准比率进行比较，确定各项指标的得分及总体指标的累计分数，从而对企业的财务状况和获利能力作出综合评价。

综上所述，投资者应重点选择那些现金较充足、应收帐款较少、偿债能力较强、商品销路较好、利润率较高、有新的利润增长点的上市公司进行投资。

#### 业绩报告哪些指标必读

上市公司年报的格式按照有关规定是固定的。投资者可以先看第二部分“会计数据摘要”。在其中可以看到最常用的每股收益、每股净资产、净资产收益率。以上数据可以看出公司的基本盈利能力。在这些数据中有一条叫“每股经营活动所产生的现金流量净额”，这一指标投资者应高度重视，它可以体现出公司在经营过程中是否真的赚到了利润。

我们的市场有很多绩优公司不但不给投资者分红反而每每提出融资方案。仔细考察的话，这种公司的该项指标往往和每股收益相去甚远，也就是说公司只是纸上富贵，利润中的水分很大。

第三部分“股东情况”中可以找到一条“报告期末股东总人数”。还可以用流通股数量除以股东人数，看看每一个股东的平均持股量也可以觉察到是否存在主力活动。

第五部分“公司财务状况”中包括若干小项，有三项必须要看。

1、“公司财务状况”可以看到主营业务利润、净利润总额的同比增长率，从中可以看出公司的发展趋势。

2、公司投资情况。特别是一些新股、次新股，要注意其投资项目的进展状况。

3、新年度的发展计划，寻找公司的发展计划中是否存在与市场热点吻合的地方。

第八部分“财务会计报告”，主要包括三张报表：利润表、资产负债表、现金流量表。其中的利润表中会列出营业费用、管理费用、财务费用（即通常所说的三费）。通过三费可以考察出公司的内部管理能力，可以把三费的同比变化与第五部分中的净利润增长率加以对比，如三费的增幅高于净利润的增幅则说明公司的管理尚待加强。以上述的方法读年报，一份报表 15 分钟即可观其大略，一些基本的要素也都包括了，投资者不妨一试。

## 七、盘口语言（交易技巧）

### 盘口语言的逻辑解读

对一个职业投资者而言,看盘水平的高低会直接影响其操作效果,即使是中线投资者也不能忽视其存在价值(如果中线投资者在较高位介入,却不懂利用高抛低吸降低成本,即使获利,也不能称其为合格的职业投资者).

透过盘中的股指及个股走势,研判出多空双方力量的强弱,决定了其对股票的炒作节奏的把握,也是其是否盈利或盈利高低的关键.职业投资者区别于学院派的最大区别在于他们往往能从变化莫测的股市中的细微之处,见微知著,洞烛先机.而他们之所以能看出盘中诸多变化所传递的信息,主要是一种经验的积累,这种积累往往是通过多年对其自身操作失败经历的反复总结而得,但现在许多投资者入市多年也是散户(不论其资金量多大),即是不善于总结之故.因此,看盘水平成功衡量一个职业投资者水平的重要依据.看盘主要应着眼于股指及个股的未来趋向的判断,大盘的研判一般从以下三方面来考量:

一、股指与个股方面选择的研判(观察股指与大部分个股运行趋向是否一致)

二、盘面股指（走弱或走强）的背后隐性信息。

三、掌握市场节奏，高抛低吸，降低持仓成本，（这一点尤为重要），本文主要对个股研判进行探讨。盘中个股走势是一天的交投产生的形态，能够清晰地反映当日投资者交易价格与数量，体现投资者买卖意愿，为了能更好的把握股价运行的方向，我们必须要看懂盘中走势，并结合其他因素作出综合判断，一般理

解，看盘需要关注开盘，收盘，盘中走势，挂单价格，挂单数量，成交价格，成交数量与交投时间等，但这只是传统认知，其他因素在下文中详细探讨。

## 挂单

投资者进行短线交易时,常常进行盘口分析,而一般的交易系统软件可提供的及时图表是公布三档买卖盘的交易情况,即买一、买二、买三和卖一、卖二、卖三。这种买卖盘挂单交易往往是庄家的"表决心"的窗口,但由于目前数据传输质量和分析软件的缺陷,使投资者难以看到真实的交易情况,加之主力利用此种缺陷频频做出盘中骗线,使投资者产生错误交易行为。笔者将自己多年对盘口买卖单观察时的记录及理解写下,希望对投资者朋友有所帮助。

总论：挂单真正的含义是---主流资金的当日运作布局：主流资金当日控制即时股价波动区域的窗口。波动区域注意理解其真正的含义，如：主流资金在什么价位挂出大单，上压下托的位置。关注焦点是：到达此价位，是否有主动性买卖盘的出现。一定要关注此时关键位置的即时买卖盘以及成交重心，它充分体现了主流资金的控制意图“放弃操作”与“坚决操作”。如大盘不好个股挂单被瞬间击破，要看是大额抛单还是散户的小额抛单以及股价下落的幅度、速度，其后能否瞬间收回，缩、放量能是否真实。分析即时当天主流资金的挂单布局意图--吸洗拉出：结合股价日 K 线图表的相对位置{高，低}来研判，细节下面将仔细展开。

### (一)单向整数抛单转买单的意义

1、单向连续出现整数(多为 100 手,视流通盘大小而定)抛单，而挂单持续的较小(多为单手)且并不因此成交量出现大幅的改变，此种盘面一般多为主力在隐蔽式对敲所致，尤其在大盘成交稀少时极为明显，此时应是处于吸货末期，进行最后打压吸货之时（当然应结合股票的整体趋势来判断）。

例如：2003 年年初红河光明(600239),在低位(6.50 元--6.85 元左右)曾经持续突然出现 100 手连续抛单，且每隔几日便突然出现，而成交却并不活跃，换手率仍处在 1.30%--0.3%之间,翻开该股的月线图表,可清楚地看到该股自 2001 年 12 月 04 日见到中期大顶之后,一路下行,连续阴跌 13 个月之久,与大盘的跌幅进行比较,该股跌幅超过 43%以上,周线日线技术图表也表明该股处于历史低价区域,十大股东中广东证券 持有 1344857 股 而几名个人股东杜才信持有 481286 股、顾

庆其 持有 360000 股、尹秀芳持有 316378 股，其中广东证券有限公司是公司 2001 年配股的主承销商,通过"余额包销"的方式,成为了公司前十名股东之一，再加上日线图中经常出现上下影线，可初步判断有资金被套，在如此低的价格，此种表现，可判断为其主力正在小仓位吸货，后续在技术面配合下，出现短线拉升。

2、单向连续出现整数(多为 100 手,视流通盘大小而定)买单，而挂盘并无明显变化，交易全为主力对倒所致,此时理解,一般多为主力拉升初期的试盘动作或派发初期激活追涨跟风盘的启动盘口。

如近期鲁能泰山(000720)及 2001 年 12 月 04 日的中兴商业(000715)在短线躁动后持续杀跌,跌幅超过 50%，以中兴商业(000715)为例，该股运行较为典型，该股上市以来，一直在 5.89 元--14.23 元的大型箱体中运行,究其原因,可能是基本面欠佳之故,但从 2001 年 6 月 24 日大盘见顶以来,该股出现强势横盘状态,盘中震荡幅度开始加大,但一到技术的关键位置,便有人为调控的痕迹,控盘庄股中经常出现的长上下影线的 K 线图形开始越来越多,在 2001 年 09 月 21 日该股突然出现大幅打压 18 天后该股震荡盘出上升通道,换手率也保持在 3%以下,盘中筹码锁定较好,股价运行至 2001 年 11 月 27 日时,已经距历史高点 14.23 元只有一步之遥,盘中分时上窜下跳,在 2001 年 12 月 04 日 09 点 52 分,一笔 416 手的大单打开局面,其后在卖一上挂出 500 手左右的卖单,注意，此时的抛单并不一定是主力在抛空，应是庄家自己的筹码，庄家在制造成交量吸引散户注意,随着买单的汹涌而出,卖单也不断加大,在 900 多手卖单被吃掉后,盘中主力被激怒在此日竟在卖一上压出 1600 多手卖单,无论买盘多大,仍让其保持至收盘,笔者就是在盘中介入的,第三日,连续携量突破,第四日创出 14.22 元近五年的高点,但盘中抛盘如注,在下跌时成交持续放大,笔者在获利 10%左右将股票抛出,但其后的走势也出乎笔者意料,该股从 14.22 元一口气跌至 6.93 元,笔者回想起来仍心有余悸。

## (二)无征兆的大单解读

一般无征兆的大单多为主力对股价现有运行状态实施干预所致，如果是出现连续大单的个股，现行运作状态有可能被改变。如出现不连续的情况也不排除是资金量较大的个人大户或小机构所为，其研判实际意义不大。

1、股价处于低位（复权后），买单盘口中出现层层较大买单(多为 100 手,视流通盘大小而定)，而卖单盘口只有零星小单，但突然盘中不时出现大单炸掉下



方买单，然后又快速扫光上方抛单，此时可理解为吸货震仓，例如 2001 年年末至 2002 年初 ST 厦新（600057）在 6.50 元--7.50 元附近就出现此种情况。

例如该股卖一在 6.58 元挂出 200 手卖单，买一 6.60 元挂 100 手买单，然后股价重心出现振荡上移，但始终是在卖一、买一中间相差一分钱，一旦出现 6.59 元单子便被资金迅速吃掉然后不再向上高挂，以此手法显示上档抛压较为沉重，诱使投资者抛出筹码，以达到迅速建仓的目的。

2、股价处于高位（复权后），卖单盘口中出现层层较大卖单(多为 100 手,视流通盘大小而定)，而买单盘口只有零星小单，但突然盘中不时出现小单持续吃掉上方大卖单，然后又快速炸掉下方出现较大买单，此时可理解为主力诱多减仓，例如 2002 年 3 月末 4 月初上实发展（600748）在 11.60 元--13.10 元附近就出现此种情况。

例如该股在卖一 12.92 元，只有 17 手小手挂单，买一 12.91 元有 5 手小手挂单。成交价为 12.92 元、成交为 331 手，而卖一处只减少了 14 手，显然此次成交是盘中资金对倒行为所致，配合该股出现在高位持续三日换手率达 62%，可以判断主力开始大幅对倒减仓,其后该股跌至 8.15 元,跌幅惊人。

### （三）、买二、买三、卖二、卖三的解读。

在盘面中不断有大挂单在卖三、卖二处挂出，并且股价价位不断上撤，最后突然出现一笔大买单(至少 200 手以上)一口吃掉所有挂单，然后股价立刻被打爆，出现短线大幅拉升，此时主力用意有二：一方面显示自己的资金实力，另一方面引诱跟风者持续跟入，减少自己实际资金过多介入控制持仓，利用同向合力形成技术共振，减少拉升压力。例如 2003 年 3 月 07 日的中信证券(600030),该股股价上市以来走出先抑后扬的走势。上市首日，收出中阴线，换手率不足 50%，整体定位大大低于市场普遍预期的 6 元价位；上市次日，股价直接低开，收出小阴线，但换手率更小不足 9%，市场惜售情况明显，但从该股 60 分钟图上看，有资金在当天接近 5 元价位处暗中吸纳,3 月 07 日盘中走势极为稳健，全天大部分时间股价盘稳在均价上方，尾盘前 1 小时，突然放量连续拔高，在盘面中不断有大挂单在卖三、卖二处挂出，并且股价价位不断上撤，最后突然出现一笔大买单(10497 手)一口吃掉所有挂单，然后股价立刻被打爆，短线跟风盘蜂拥而入,收盘前半小时，上封涨停。全日成交 7200 万股，涨停价位上成交 1400 万股，涨停封盘量

3400 万股,仔细观察,并无中线资金介入,此种盘口特征加之后续走势其实全为散户热钱打起的。

(四)、有时买盘较少,买一、买二、买三处只有 10-30 几手,在卖单处也只有几十手,却不时出现抛单,而买一却不是明显减少,有时买单反而悄然增加,且价位不断上移,可以肯定主力同时敲进买、卖单对敲。此类股票如蛰伏于低位,可作中线关注,在大盘弱市尤为明显,一般此类主力运作周期较长,且较为有耐心。如湖北车桥(000760)在 2002 年 11 月末-12 月初时,该股仍处于历史低位区域,盘口观察,其交投不活跃,长时间出现不成交现象,基本是散户单成交,但在 11 月 20 日以后盘中开始振幅加大,在买一、买二、买三处只有 10-30 几手,在卖单处却也只有几十手,却不时出现抛单,而买一却不是明显减少,有时买单反而悄然增加,且价位不断上移,可以肯定该主力同时敲进买、卖单对敲,一方面活跃人气,另一方面清洗意志不坚的跟风者,其后该股走出震荡上扬走势。

#### (五)、机会买单解读,

如 200 手以上连续向上买单而卖单较少。卖一价格被吃掉后又出现抛单,而买一不见增加反而减少,价位甚至下降,很快出现小手买单将买一补上,但不见大单,反而在买三处有大单挂出,一旦买一被打掉,小单又迅速补上,买三处大单同时撤走,价位下移后,买二成为买一,而现在的买三处又出现大单(数量一般相同或相似)且委比是 100%以上,如果此价位是高价位,则可以肯定主力正在出货。小单买进,大单卖出,同时对敲维持买气,如海虹控股(000503)在 2003 年 1 月 14 日--1 月 16 日附近,该股盘中在 17.40 元--17.60 元附近,近日就出现此种情况。买单虽较大,但仍被小单子持续不断的吃掉,如同蚂蚁吃大象一样,价位也在不知不觉中悄然下移,三天内在盘中几次冲高诱多后,股价跌至 14 元。

#### (六)、交易单手数的解读

笔者通过长期盯盘,发现盘中主力市场通过买卖单的数量来传达信息,例如在 2001 年初,某生物制药股在 22.80 元处,股价震荡盘升,成交较为温和,主力初步完成控盘,在 2000 年 11 月 29 日 9:51 点盘中突然出现 111 手成交单,股价迅速上扬,股价持续强势,笔者在观察了一月之后,在 12 月 29 日 10 点发现,该股形成周线创新高后大型收敛形态之后,盘中突然出现 111 手单,便果断介入,短线获利不菲。一般主力常选择 110、111, 113、114、118、119 等交易单进行操盘,原

因是单子过大，容易引起市场注意，单子太小容易产生合并，百手单恰到好处。但由于证券市场的长庄模式开始没落，也许主力将改变手法,在使用时应谨慎分析,以免本末倒置。

注意:在看盘时应配合其它辅助

### 1、内外盘情况

积极关注外盘、内盘数量的大小和比例，投资者可从中发现主动性的买盘多还是主动性的抛盘多，由此判断趋势强弱的真实情况，是一个较佳的辅助指标。

但投资者在使用外盘和内盘时，要注意结合股价在盘中分时的低位、中位和高位的成交情况以及所占该股的当日总成交量比例的情况。因为主力做盘的客观性，所以，外盘大，股价并不一定上涨；内盘大，股价也并不一定下跌。

1)、股价经过了长时间的数浪下跌，股价处于较低价位，成交量极度萎缩。此后，盘中成交温和放出，当日外盘数量增加，大于内盘数量，股价将可能上涨，此种情况较可靠。

2)、在股价经过了长时间的数浪上涨，股价处于较高价位，成交量巨大，并不能再继续增加，当日内盘数量放大，大于外盘数量，股价将可能继续下跌。

3)、在股价持续阴跌过程中，时常会出现外盘大、内盘小，此种情况并不表明股价一定会上涨。因为庄家用几笔抛单将股价打至较低位置，然后在卖 1、卖 2 挂卖单，并自己吃掉卖单，造成股价小幅上升。此时的外盘将明显大于内盘，使投资者认为庄家在吃货，而纷纷买入。

4)、在股价持续上涨过程中，时常会发现内盘大、外盘小，此种情况并不表示股价一定会下跌。因为庄家用几笔买单将股价拉至一个相对的高位，然后在股价小跌后，在买 1、买 2 挂买单，让投资者认为主力在出货，纷纷卖出股票，此时庄家层层挂出小单，将抛单通通接走。这种先拉高后低位挂买单的手法，常会显示内盘大、外盘小，达到欺骗投资者的目的。

5)、股价已上涨了较大的涨幅，如某日外盘大量增加，但股价却难以大幅上涨，投资者要警惕庄家诱多出贷。

6)、当股价已下跌了较大的跌幅，如某日内盘大量增加，但股价却难以大幅下跌，投资者要警惕庄家诱空吸货。

### 2、分时曲线和黄即时均价线

盘中黄色均价线的意义是主流资金当天把绝大部分非锁定筹码控制在某个价位区域的体现。关注焦点：即时曲线与黄均价线的位置比例关系，体现主流资金的控制意图。如：收盘后即时股价曲线与当天均价的位置关系是收在之上还是之下{包含情况很多}、获利情况等等，即时收盘均价和曲线与其关系{最高价最低价是否堆量，次日冲击此区域的量价关系及昨天均价的获利情况，主流资金是否给最大的获利机会{体现主力拉升的决心与高度}，最好将均价数据长期统计，关注股价强弱。

即时曲线的流畅与否关键是看在什么区域：如：在 1% 的幅度，还是在 3% 以上的幅度，3% 以上流畅高度体现主力拉升的决心与幅度，1% 区域分时流畅吸盘，洗盘居多，幅度不会太高。

### 3、平均每笔手数与其均线的配合

平均每笔手数是全天的成交金额与成交中手数的比例，从某种意义上说，平均每笔手数是主力使用资金量的充分体现，关注焦点：主力在关键位置{如：当日或近几日的密集成交区的资金放缩情况和一分钟成交笔数的增减}，一分钟成交笔数的增减代表了散户与主力心态的充分体现。也是判断主流资金出货进货的即时窗口，笔者为让其直观，将其进行平滑，制成类似股价 30 天及 60 天移动均线，根据突破原则判断盘中资金介入实际情况,以面一叶障目,以偏概全。

### 4、集合竞价

集合竞价具有重要的定性作用，它从总体上反映了多空双方或做多或做空或不做的倾向，由此可以了解多空基本意愿。具体操作中，主要是与昨日集合竞价和收盘价相比，看开盘高低和量能变化。一般来说，"高开+放量"说明做多意愿较强，则大盘当日收阳的概率较大；"低开+缩量"说明做空意愿较强，则大盘当日收阴的概率较大，亦可自己计算 30 日及 60 日均价线进行配合,同样根据突破原则判断盘中资金的活跃程度。

以上是笔者对盘中挂单现象的总结。虽然现象千差万别，但万变不离其宗，投资者应透过盘面信息，认清其内在本质。

#### 一 开盘

中国股市主要有四个价位（开盘价、最高价、最低价、收盘价）较为重要。

一般来说，在趋势明朗的情况下，前后两个交易日的集合竞价不会出现很大的变化，而一旦这种均衡被打破，往往预示着多空的力量出现显著的变化，其运行方向将进行选择（向下或向上），开盘不仅仅是前一交易日的延续，而且还是当日交易走向的先期预演，鉴于中国股市实行 T+1 交易制度，开盘与收盘的时段多空双方都进行激烈的搏杀，在总趋势一定的情况下，盘中走势反而相对平缓，当日开盘后 30 分钟股指与个股的走势是对其全日的运行方式研判的重要依据。假如是对开盘的认知较为深刻的投资者，往往能从当日开盘细节中看出当日股市运行趋势，并相应作出正确的买卖交易策略，但你对当日开盘情况了然于胸时候，在实战投资中则能起到事半功倍的效果

中国股市主要有四个价位（开盘价、最高价、最低价、收盘价）较为重要。一般来说，在趋势明朗的情况下，前后两个交易日的集合竞价不会出现很大的变化，而一旦这种均衡被打破，往往预示着多空的力量出现显著的变化，其运行方向将进行选择（向下或向上），开盘不仅仅是前一交易日的延续，而且还是当日交易走向的先期预演，鉴于中国股市实行 T+1 交易制度，开盘与收盘的时段多空双方都进行激烈的搏杀，在总势一定的情况下，盘中走势反而相对平缓，当日开盘后 30 分钟股指与个股的走势是对其全日的运行方式研判的重要依据。假如是对开盘的认知较为深刻的投资者，往往能从当日开盘细节中看出当日股市运行趋势，并相应作出正确的买卖交易策略，但你对当日开盘情况了然于胸时候，在实战投资中则能起到事半功倍的效果。

#### 1)、从市场投资心理角度.

人们之所以重视开盘三十分钟,是因为经过上一交易日后二十二个半小时的思考,投资者所作出的投资决策是较为坚决且接近理性的,在此其间最能反映参与者的多空力量对比. 所以三十分钟应大致可以分析全天的走势.

一般来讲,一般短线散户更多地喜欢将手里要了结的股票在头三十分钟里面抛掉,而在当日最后三十分钟决定买进股票.

而市场主力做盘也喜欢在开盘三十分钟完成当日的拉高,试盘,洗盘等任务,因为在这段时间人们的投资心理最浮躁,最希望得到某种方向的指引.

庄股在其起跳的瞬间，开盘前 20 分钟的走势较为关键。如果大盘开市指数惯例性的上打下压试盘，股受其干扰不大，在大盘指数走低时会稳定运行于前一



日收盘价上方作横盘处理，均价与股价的关系基本保持平行，即使有抛单打低股价也能被迅速拉回盘整区。在此期间，如出现向上大笔拉升的过激动作，要视股价与均价的位置决定买入时机，在股价脱离均价 2% 以上，均价却无力上冲时，切勿追高，短期内股价必将有一个向均价回归的过程。开盘形态的强度决定了该股当日能否走强，从中可以洞悉庄家做当日盘的决心。

多方资金为加快建仓步伐，开盘后通常会快速抢进，而空方资金为能尽快派发，采取诱多拉高，造成开盘后急速冲高；反之亦然；因此通过开盘后的 30 分钟的市场表现有助于大势及个股的正确研判。

多空多方之所以重视开盘后的第一个十分钟，是因为此时盘中买卖量都不是很大，因此用不大的量即可以达到预期的目的，主力机构通过集合竞价跳空高开拉高或跳空低开打压，借此测试抛压和跟风盘多寡，借以对今日操作计划进行修正。

第二个十分钟则是多空双方进入休整阶段的时间，一般会对原有趋势进行修正。因此，这段时间是选择买入或卖出的较为重要一个转折点。

第三个十分钟因参与交易的人越来越多，买卖盘变得较实在，因此可信度较大，这段时间在走势基本上成为全天走向的基础，此时投资者应密切注意个股的量价关系是否配合，委买单与委买单的多寡，研判大势是“走多”和“走空”，一般而言，开盘委比达到 2 倍以上，显示人气旺盛，短线资金入场，反之，离场观望。如二者相差不大，则需观察是否有大手笔委托（买卖）单，同时应结合前期量价趋势加以分析。

为了能正确地把握走势特点与规律，可以以开盘为原始起点（因为开盘价是多空双方都认可的结果，它也是多空力量的均衡位置）。然后以开盘后的第十分钟、二十分钟、三十分钟指数或价位移动点连成三条线段，因此，开盘 30 分钟的走向实际上预示了当日的价格趋势。

1、如果是 9 点 40 分、9 点 50 分、10 点与原始起点（9 点 30 分）相比，三个点位皆比此点高，则表明当天的行情趋好的可能性较大，10 点 30 分以前成交量持续异常放量则为庄家或机构拉高出货，如出现此情况应以抛出为主。

2、如果是 9 点 40 分、9 点 50 分、10 点与原始起点（9 点 30 分）皆比此点低，则是表明当天的行情趋坏的可能性较大，表明头力量过于强大，当收阴线机

率大于 80%。

3、如果是 9 点 40 分、9 点 50 分、10 点与原始起点（9 点 30 分）相比，9 点 40 分、9 点 50 分两个移动点比原始起点高，而另一个移动点比原始起点低，表示当天行情买卖双方势力均强，行情以大幅震荡为主，如多方逐步占据优势向上。

4、如果是 9 点 40 分、9 点 50 分、10 点与原始起点（9 点 30 分）相比，9 点 40 分、9 点 50 分两个移动点比原始起点高，而另一个移动点比原始起点低，则表明当天行情买卖方比较均衡，但空方比多方有力，大盘是拉高调整的趋势。

5、如果是 9 点 40 分、9 点 50 分、10 点与原始起点（9 点 30 分）相比，9 点 40 分、9 点 50 分相比，9 点 40 分、9 点 50 分两个移动点比原始起点低，而另一个移动点比原始起点高，则表示空方力量大于多方，而多方也积极反击，出现底部支撑，一般般收盘为探底的阴线。

6、如果是 9 点 40 分、9 点 50 分、10 点与原始起点（9 点 30 分）相比，9 点 40 分、9 点 50 分相比，其中 9 点 40 分这个移动点比原始起点低，而另外两个移动点比原始点高，则表示今日空方的线被多方击破，反弹成功并且将是逐步震荡向上的趋势。

2)、从形态分析,基本形态有以下几种

A、:跳空高开，高开高走

投资者可利用 5 分钟 K 线观察，如其出现连续的缺口，且高点上移，不回补缺口，回档在盘中进行，同时成交量伴随放大，强势毕现，短线小仓位及时介入。

B、:跳空低开，低开低走

股价逐浪下行，5 分钟 K 线观察，如其出现连续的缺口，待其反弹，如成交量不予配合，应及时出局。

C、:震荡走弱

其可分为两种情况：一类高开冲高回落走势，此类如出现低位，可视为短期离场，中期吸纳，一般为收长阴为主力打压吸筹，如果涨幅已出现一倍以上，而且出现两次高开长阴，无论出现巨量与否，都应中线离场。

二、平开或低开反弹走弱，盘面特征显示上涨过快，后续量能不济，逐浪下

行，一项低于前一项，此应区别对待，若果是低位，可能主力边试盘边吸筹，若果是高位（尤其是大箱体内），有可能是主力借助振荡出货。

#### D、：震荡走强形态

其可分为两种，一、高开低走走强，如近日连续走强后，今日出现冲高走弱，稍作休息，再度走强，强势已显露无疑，盘中完成换手，如果高位出现此种情况应密切关注量能，不能异常放大。二、低开低走后走高，盘面特征表现为振荡剧烈，并且从量能观察，空方趋于衰竭，此时介入可作反弹。如果为小盘股或超小盘股，如出现频繁高开低开，说明主力吸筹困难，故意造成短线利差诱使投资者卖出，例如：北方国际启动初期。

以上是几个基本形态，关键看前三十分钟的收盘价，它近似相当于全天的收盘价，我们也可以换个说法，如三十分钟收阳线全天的可能性大，反之亦然

(3)、成交量分析.在预测全天收盘指数的时候一定要结合量价原理分析成交量的变化

1、价升量增形态全天收阳线的概率大,价升量减全天收阳线的概率大;

2、冲高回落形态,主要看回落阶段的成交量变化.如果回落过程中成交量逐步放大,说明承接盘踊跃,短线客逢低吸纳,全天有望保持三十分钟收盘价格;如果回落过程中成交量逐步缩小说明市场观望气氛浓重.全天收盘可能保持不了三十分钟收盘价格.

需要强调的是,回落过程中成交量不同的情况要不同对待,不能教条对待股市里面就是充满变数的.一些控盘庄股在回落过程中,如果成交量缩减很快也说明筹码锁定程度高,全天收盘也可以维持三十分钟价位.有些时候虽然在回落过程中成交量未见萎缩,但是是主力的对倒护盘造成的虚假成交,不是实效的买卖盘,也会出现打破开盘三十分钟多空平衡力量的情况,这一点大家要具体分析.

后几种情况大家根据量价关系原理自己总结吧,这种技巧对于判断大盘全天收盘很准确.因为个股人为因素多一些。

附：开盘后观察大盘动向及强弱形式还应关注涨跌停家数增减变化，由于国内股市常有”涨时追涨，跌势杀跌“的现象，如上涨家数迅速增多，平均涨幅较大，短线可以跟进，反之，立场为宜。

附：上午收盘前与下午开盘后 10 分钟内为买入卖出时机，上午平开高走者，

下午可能高开（但也有可能创出当日高点，然后走弱），上午平开低走者，下午可能低开低走，甚至下破开盘，此时杀跌出局较为安全。

## 二 盘中

在 10 点以后，股市进入多空双方搏杀阶段，除去开盘与收盘半个小时，其余时间全为盘中交易，股价在盘中走势，无论是探底拉升、窄幅震荡，或冲高回落全部体现控盘主力的操作意图。盘中运行状态一般有以下几种常见情况：

1、个股低开高走，若探底拉升超过跌幅的  $1/2$  时，此时股价回调跌不下去，表示主力做多信心十足，可于昨日收盘价附近挂内盘跟进。（短线）

2、大市处于上升途中，个股若平开高走，回调不破开盘，股价重新向上，表示主力做多坚决，待第二波高点突破第一波高点时，投资者应加仓买进。（买外盘价）。

3、大市低位时，个股如形成 W 底，三重底，头肩底，圆弧底时，无论其高开低走，低开低走，只要盘中拉升突破颈线位，但此时突放巨量，则不宜追高，待其回调颈线不破颈线时，（挂单买进）其中低开低走行情，虽然个股仍在底部但毕竟仍属弱势，应待突破颈线时红盘报收，回调也不长阴破位时才可买进（中线）

4、个股低位箱体走势，高开低走，平开平走，低开平走，向上突破时可以跟进，但若是高位箱体突破时，应注意风险（当日股价走势出现横盘，最好观望，以防主力振荡出货）但若出现放量向上突破时，尤其，高位箱体一年左右成交地量时，是高开或平开平走，时间有已超过  $1/2$  时，为卖点变成委买单，出现箱顶高点价位时，即可（外盘跟进），若低开平开，原则上仅看作弱势止跌回稳的行情，可以少量介入，搏其反弹，且无大量跟进。此种事例较多，例如 2001 年中期头部时，许多中价次新股都形成高位箱体，有少量差价。

5、大市下跌时，若个股低开低走，突破前一波低点，多是主力看淡行情，有其弱势或有实质性利空出台，低开低走，反弹无法超过开盘，多是主力离场观望，若再次下破第一波低点，则应（市价杀跌卖出）。

6、个股如形成三重顶，头肩顶，圆弧顶时，跌破颈线时应果断卖出，趁其跌破后股价拉回颈线处反弹无力时卖出。

7、升势中，若高开低走，二波反弹无法创出最高，此刻若放出大量，在二

波反弹高位反转时卖出，主力利用高开吸引投资者追涨跟风借机放量，派发的惯用伎俩手法，可参考前期除权股的盘中走势。

8、大盘趋弱时，个股高开低走翻黑后，反弹无法翻红时，投资者宜在无法翻红时，获利了结，以免在弱势中高位被套。

9、个股箱体走势往下跌时，箱底卖出，无论高开平走，平开平走或低开低走，尤其在箱体呈现大幅震荡，一旦箱体低点支撑失守，显示主力已失去护盘能力，至少短线向淡，暗示一轮新的跌势开始，投资者应毫不犹豫斩仓出局，投资者可参考 60000 浦发银行箱体下沉，长期阴跌的情形。

附：首先，对盘面进行总体的判断，主要结合大盘判断个股

1)、计算盘中买盘与抛单的比例，判断大盘强弱。

2)、运用 ADL 判断，大盘指数与 ADL 同步，说明涨跌真实，走势健康。大盘指数与 ADL 出现背离，说明主力通过指标股调控来操纵指数，达到其操盘意图。例如、前期在头部时，指数的虚涨。

3)、盘中波段高低点的判断，尤其在高低点处量价关系值得研究。（如分析软件中有 1 分钟线，可将其打开，观察指数(股价)的运行力度,角度,时间延点。笔者个人的经验是，1 分钟 K 线符合神奇数字的规律，起点大部分以 5 根时间单位出现，下一波幅常规应出现 8 根时间单位，如出现比预期的时间单位短，时间分布区域的拐点将出现，调整时可关注时间单位对比，如出现强势调整，K 线实体遭到挤压，上拐点将出现，此处考虑单一的时间因素，如加 K 线实体大小，将对盘中波段高低点的判断将较为准确）。

4)、盘中分析还应重点观察均价线，因为均价线对盘中走势的判断具有明确的警示作用。

日线图上刚出现突破迹象的个股盘中运行一般都较为稳健，盘中一个破绽就是庄家很少将股价再打到均价下方运行，当天没有必要做这个动作，如果发现盘中向下打低均价回抽无力时，要小心是否开盘形态是一个诱多动作，识别这个动作的要领是诱多形态开盘一小时后必然向下跌破均价走低，显示庄家无心护盘，有意作震荡。所以如果错过了开盘强势的个股，要及时发现摆脱指数振荡而能以稳和放量的方式将股价运行于均价上方的个股，尽量在均价附近进货比较稳妥。



### 三 尾盘

尾盘不仅对当日多空双方交战起到总结作用，而且还决定次日的开盘，所以，股票市场波动最大时间段是在临收市半小时左右。此时股价常常异动是主力取巧操作的典型手法，因此尾盘效应应格外重视。

如当日盘口强劲，会在尾市半小时左右引发跟风盘的涌入，使股价脱离当日走势斜率单边上行，此时庄家会借机大笔拉高，以封死下一交易日的下跌空间，由于此时跟进的买盘都有强烈的短线利润的兑现心理，所以尾盘若在抢盘时出现5%以上的升幅，要小心次日获利盘兑现对股价造成的抛压以及庄家次日开盘借势作打压震荡所带来的被动，投资者不要在尾市过分追高抢货，以免陷入庄家次日短期震荡给仓位带来的被动局面。

1、尾盘修正：中午的前市收盘是多空双方都进入休整的时间，为后市的争夺进行充分的准备。但是前市尾盘的最后拼搏，已能表现出多空双方的强弱；因此依据前市尾盘的修正，便基本可以判断后市的走势。 笔者经验是首先，找出前市的最高值与最低值，计算出其中间值；以前市收盘值与前市最高值、最低值、中间值进行比较，判断其后市的走势。

1)、 如果用前市收盘值与最高值、最低值、中间值相比较，前市收盘值在最高值与中间值之间，那么尾市多方将强于空方，以震荡逐步走强或再创新高的走势。

2)、 如果用前市收盘值与最高值、最低值、中间值相比较，前市收盘值在最低值与中间值之间，那么尾市空方将强于多方，以震荡逐步下挫或再创新低的走势。

#### 2、判断次日：

##### 1)、涨势中（平均移动线系统呈多头发散）

a．尾盘价涨量缩，其次日开盘为跳高开盘，随即卖盘抛压将明显转大，此称为涨势惜售现象；

b．尾盘急速下跌而成交量却放大，次日一般以平开或高开方式开盘（除非该股涨幅太大，而且成交量也放出天量的长阴，否则一般在尾市最后十五分钟会出现急速下跌，这是主力或机构洗盘的特征。）；

c．尾盘价涨量增，表示股市人气旺盛，看涨心态浓厚，次日一般以高开方

式开盘。

2)、盘整中（平均移动线系统呈横盘整理）

a．尾盘价跌成交量增大，次日一般以平盘或低开方式开盘居多，这种现象开盘往往代表上攻资金参与不积极，预示大盘将转入调整或下跌阶段；

b．尾盘价涨成交量也增，这表明当日大盘攻势，多方明显强于空方，次日一般以平开或高开方式开盘；

c．突破关键关口时量与价俱增，说明多方信心十足，致使成交量与价同步增加，次日一般以大幅高开方式开盘，然后再走出高开低走回档盘整的走势。

3)、跌势中（平均移动线系统呈空头发散）

a．尾盘价跌成交量缩，大市的跌势中出现价跌量缩，说明空方强于多方，次日将小幅低开开盘，再急速或逐步下跌；

b．尾盘价涨成交量也放大（K线收长阴），次日以平盘方式开出，然后往下逐步下跌，否则将直接向下跳空下行；

c．尾盘价涨成交量也放大（K线是收小阴或小阳），这则说明尾盘量价俱增，配合 KDJ 等指标低位，次日将以高开方式开盘呈振荡反弹走势。

附：特殊尾盘处理：

a．如果尾盘多方大力上攻，攻势太猛的状况下修正反弹，但临时又被空头故意打压，使大盘收于最低点，次以平开或低开方式开盘，仍是一个下跌走势；

b．如果尾盘形成明显趋势，而且最后十分钟放量上涨，说明短线资金入市，次日应以高开方式开盘后，空方的卖盘便将于趋势之中打压。

盘口量能分析与思考

1.开盘集合竞价的量能

2.盘中最高最低价量能积累分析

3.阻力位与支撑位量能分析：

2.即时盘中的阻力与支撑

4.整数关口，日或分时均线位阻力

5.阻力与支撑互换思考

6.突破阻力位需要量能思考，是否有能力突破。

7.攻击阻力位量能是否持续

8.突破后。股价无法快速升高形成价平量增或价微升量激增

9 支撑位量能思考：股价打到此位有无大买盘？还是卖盘出现

10 主动买盘：是主动买{追买还是被动买}