
如何炒股才能赢钱 (一)

如何炒股才能赢钱？这一问题，对于一些老网员来说似乎是老生常谈的问题。而对于一些经验较少、战绩欠佳的新网友来说，有时或是陌生的，或是模糊的，或是没有深透理解的，或是没有灵活运用的……，因此，把与网友们的有关谈话记录整理出来，仅供感兴趣的朋友们在炒股的实战中参考。

一、为什么输钱

网友：看了你的一些文章，知道你在炒股，而且还花时间研究炒股，是这样的吗？

老刘：是的。今年年初我把一份工作辞了，正在学习和研究炒股。

网友：你什么时候开始炒股的？

老刘：2000年8月28日开始的，快一年了。我是新股民，股龄很短，确切地说，还是股市新手，属于知之不多的一类股民。

网友：你能否真实地告诉我，你有没有输过钱，或者被套住过？

老刘：当然有了。输过钱，也被套住过。

2000年8月28日，进入股市第一次买了两只股票，都是猛虎出击，一只宁城老窖（600159），另一只飞乐音响（600651）。结果是一输一赢。

2000年9月26日，米老鼠出击诚成文化（600681），这只股票做输了。

2000年10月19日买了万象集团（600823），被套了好几个月，今年解套时才出的局，输了时间效益。

网友：为什么输的？

老刘：主要原因有两条：第一，我把炒股看得太简单、太容易了，不知道炒股里面还有很多学问。第二，没有准确、客观地掌握智能分析的功能与作用，没有处理好人与计算机的内在联系。简捷地说，当时不知道计算机智能分析还存在辨识盲区和盲点问题。

网友：请问你炒股操作中，赢的多还是输的多呢？

老刘：当然是赢的多啦。至今我买卖近20只股票，就输过那么几只。第一，从买卖股票的数量上说，赢钱次数远远大于输钱次数。第二，从买卖股票的收益上说，赚钱的收益远远大于输钱的亏损。

不过，还不敢跟咱们指南针炒股高手相比，自知差得很多。

网友：有人自称炒股没输过钱，你相信吗？

老刘：也许理论上有，或者说在某一个时间阶段内有。如果炒股从来没有输过钱，那不是“股神”、“股圣”了吗？

前些日子，中央电视台二台《商业名家》播放中国股市三侠客的杨怀定、邱力源和李克华的专访，这些走进千家万户的职业炒股名人都曾经有过输钱的经历，何况普普通通的投资者了！股市三侠客之所以是成功者和大赢家，我认为有三条共性值得我们思考：

第一、理性与理智。

第二、是不断学习、研究和总结的勤奋人。

第三、都有一套既适应股市市场、又适合自己的操作思路、方法和策略。

网友：你认为什么是炒股赢钱，或者称为不输钱？

老刘：有人说，10元钱买的股票，11元钱卖出去就是赢钱，如果9元钱卖出去就是输钱，这是简单的算术问题。

我认为：

首先，从投资理念上讲，不输钱应该放在第一位，赢钱应该放在第二位。换句话说，应该把规避风险放在第一位，把选择赢钱机会放在第二位。

其次，从盈亏概念上讲，炒股操作有单次输赢与累计输赢的区别。炒作股票当然要关心单次输赢，但是，累计输赢比单次输赢更重要。为什么呢？这不仅是最后统计结果的盈亏问题，而且涉及到投资者进行智能分析的成功率和分仓操作的科学性问题。

你仔细琢磨一下，我说的是否有道理。

网友：你认为怎样做才能少输钱，多赢钱呢？

老刘：这个问题三句话两句话说透。根据我的体会，主要应该注意以下几点：

第一、自知、自信和自强。这不是一句空洞口号。自己要知道自己目前的实际炒股能力和水平，做好自己能够做到的事情。自己要相信自己通过努力能够达到的能力和水平，指南针是你赢钱的最好帮手。自己要有争强好胜，不服任何人的雄心和毅力，为什么不能胜人一筹呢！

第二、学会学习与研究，相信而不迷信任何人和结论，什么事情都要问一个为什么，亲自观察或者测试一下，做到心中有数。

第三、强调技术分析和投资工具的同时，还要重视投资理念和综合分析。炒作股票是系统决策，系统决策中的哪个要素都有它存在的理由和必要。就象一付中草药，你能说哪一味药没有用吗？我看这一个问题先说到这儿吧。

刘凉滢

二、说说指南针

网友：你炒股都用什么软件？

老刘：主要是咱们的指南针，有时也看看钱龙的技术分析。

网友：从你的文章中获知，好象炒股初期你只用指南针？

老刘：是的。你说的一点儿没错。

网友：请问，后来为什么移情别恋“钱龙”了呢？

老刘：你这句话说不准确，也不恰当。

网友：对不起，请原谅我的冒昧。能回答为什么吗？

老刘：说实在的，指南针还是少数投资者才拥有的炒股软件，其科学性、先进性和强大功能是有口皆碑的。但是，当你走进股票大厅，或是打开电视机，或是翻阅报纸，或是想找几本书看看，几乎都是传统的投资理念和分析方法与技术，这是中国股市的大环境，不学习就无法同别人交流。这是最主要原因。

其次，我认为应用科学的研究就是借鉴、创新和发展的过程，比较研究是炒股科学决策方法之一。

再次，咱们指南针软件里也有传统技术分析方法与指标，这应该叫做继承和发展吧。

网友：你能对比评价一下指南针与钱龙吗？

老刘：前些日子《股友园地》登了一篇批评性文章，对不恰当的比较提出了异议，文章的批评意见很中肯。

网友：那么，就说说指南针吧。

老刘：可以。

最近我看了几本中国证监会从业资格考试委员会办公室主编的 2001 年统考教材和中国人民大学吴晓求教授等主编的统考选用教材，都是公开出版发行的，这些书具有一定的学术权威性。令人遗憾的是没有把我们中国人的股市理论、新技术发明和智能投资分析内容写进去。

网友：这说明什么呢？

老刘：说明学术界和证监官方对这些科研成果了解不多，或是没有一致性看法。另一方面也说明软件的发明者在学术研究方面做的工作还不够。

我们的指南针首先是学术价值，是科研成果；其次才是商业价值，是使用产品。

网友：你能具体说说看法吗？

老刘：首先，我认为指南针软件是完整的、智能的、实用的证券投资分析系统，而不仅仅是技术分析工具。我认为中、小投资者应该学会综合分析，或者称为系统分析。至少包括基本面分析、大盘分析和个股技术分析，以及各种分析方法的比较研究。这样做的成功率和安全性都会提高，才有赢钱的保证。指南针具有这些功能，并提供了比较全面、完整的信息资讯。

其次，重大的理论突破。比如股市博弈理论，筹码形态学理论，智能分析理论等，这些独树一帜的理论迟早会被学术界和证监官方认可的，因为它是科学，具有应用价值和经济价值。

再次，系列新技术指标的发明与应用，有的属于填补空白，有的属于创新，其科学性、先进性和实用性已被广大网员的炒股实践所印证。

第四、智能分析系统，也就是各个平台的设计，其构思的新颖性，功能的强大性，智能的神奇性，形成了指南针的鲜明特征，标志指南针技术的国内领先水平。

我认为，拥有指南针软件应该成为炒股的赢家。如果不是这样，那就是对指南针投资决策系统的内容在学习、研究和应用方面还有欠缺的地方。

网友：你对指南针了解很深。

老刘：因为我不仅仅是应用指南针软件炒股，还做了点儿粗浅的应用研究。我认为很多网友对指南针提供的功能和技术还远远没有发挥出来。

网友：你认为指南针还有哪些不足？

老刘：人无完人，金无足赤。我相信陈浩老师、杨新宇博士等一批科学家的渊博知识和严谨的治学作风，是指南针创新与发展的根本保证。

我感到学术方面的研究与升华应该引起重视，虽然这并不是多数网员感兴趣和关心的事，但是，并不能说这项工作不重要。其次，系列新指标不在于多，而在于精，以及它们的实用性和准确率。再次，系统的应用研究很重要，更具有指导性。

这些都是一孔之见。

刘凉溇

三、书中自有黄金屋

网友：今天请教几个有关学习方面的问题可以吗？

老刘：可以。

学习的范围比较广，比如：如何读书学习，如何向别人学习，如何在实践中学习，以及学习的内容、方式和方法等等。今天，咱们先谈谈读书方面的问题吧。

网友：我有一个毛病，就是看不进去书。当心血来潮时到书店买了好几本炒股的书籍，有的草草地翻了一遍，有的看了几十页就放下了，这是怎么回事呢？

老刘：读书是获取炒股知识的捷径。一般来说，作者写一本书都要花很多心血和时间，构思提纲，精选材料，字斟句酌地写每一章、每一节。可以说，书的内容是丰富的，是知识的高度概括和精华的高度浓缩。当然，东拼西凑、粗编乱造的书也有，自己鉴别一下就行了。

为什么有看不进去书的情况呢？主要原因是：

第一，是兴趣问题。不感兴趣的事不要强迫自己去做。感兴趣的事才有动力，才容易做好。如果真的对炒股感兴趣，你就一定有好好学一学的想法。学什么，怎么学，也就心里有数了。

第二，带着问题学，首先学习最急需、最实用的。比如你就想炒股赢钱，那么，就看看证券市场基础知识、证券投资分析等就够了。学而致用，学则求精。

第三，循序渐进，逐步提高。有些人不是根据自己的知识基础去选择书，读不懂就没有了兴趣和毅力。比如说学数学，你得先学算术，然后学代数，再学几何、解析几何，到了大学学习微积分学，学工的研究生还要学工程数学等。炒股也是一个道理，有很多方面的知识和技术，再聪明的人也得一点一滴、由浅入深地学，积沙才能成塔。读书求知不能急于求成，不能跳越式，不能煮夹生饭。

网友：你都读什么书，可以介绍一下吗？

老刘：我读的书不多，主要有三类：

第一类是中国证监会组织编写的证券从业人员资格考试统编教材，和中国人民大学金融与证券研究所、证券业培训中心组织编写的系列教材。可能是在学校工作过的缘故，对教材书比较感兴趣，因为教材是直接向学生传授知识的，具有系统性、清晰性和可靠性的特点。可以增加知识面。

第二类是指南针教材，主要是陈浩老师《无招胜有招》，杨新宇博士《股市博弈

论》，以及陈老师的音像教材。可能是我年龄大，记忆力和理解力衰减的缘故，上述指南针的书我至少看过两遍，有的部分内容和章节不知看了多少遍，不是书的内容多难理解读不懂，而是每读一遍都有新的领悟。说实在话，《无招胜有招》和《股市博弈论》我都各有两套，一套存放珍藏的，生怕弄脏弄坏了，另一套专供随时翻看或圈圈点点的。

第三类就叫做自己汇编的书吧。我认为，作为指南针网员首先就要把指南针学深学透，不要拥有指南针这棵股市摇钱树还不知道怎么往下摇钱！指南针创新和发展的速度比较快，经常有些新东西要学习。我每天下载完数据和信息，第一件事是浏览每日资讯。陈浩老师和雷涛主编策划的这些专栏，都可以称为精品专栏，知识面广、信息量大、实用性强。比如《操作解析》、《指标精解》、《技术答疑》、《股友园地》、《公司动态》等我都转载到 3.5 寸盘上，供自己需要时查阅。这样做花钱不多，又节省抄录时间，保存时间长，查找资料很方便。

最近，我拿到了雷涛主编的《操作解析汇编》，詹从赞主编的《报告论文集》，正在看之中。感到他们为指南针网员做了一件大好事。

网友：你对资讯部和研究所主编的书很感兴趣。

老刘：当然了。到书店买本书就是二十元、三十元的，还不知道有多少新内容。有的书听说很好，要价就是百元以上，或是几百元。有一次听课时看见一位股民拿了一本《猎庄》书，她说花一千元买的。我很喜欢好书，可是花百元以上买一本书还是要考虑一下的。咱们资讯部和研究所根据网员学习上的实际需要，整理编辑了系列学习材料汇编，只收工本费，真要谢谢主编和编委们了。

网友：有人说书中的内容有过时的，有的也不是精品文章，你如何评价？

老刘：网员的看法无可非议，确实有的文章具有时间性，也有的文章缺少新颖性、独创性，有的观点和结论有待商榷，但这仅是九牛一毛之事。另外，作为应用技术性学习材料汇编，应该允许作者百花齐放、百家争鸣，各抒己见、畅所欲言。就整本书而言，我认为是完整的、系统的、实用的，而且是无价的。

网友：为什么说这套书是无价的呢？

老刘：以《操作解析汇编》为例，这本书的文章几乎都是指南针著名专家写的，内容十分丰富，比如有投资理论与理念，有新技术指标的原理与应用，有智能平台的功能与操作方法，有制造赚钱鬼的科学方法与技巧，有大盘分析和个案精解等等，都是打开炒股赢钱之门的金钥匙，几乎每一篇文章对你赚钱都会有所启发与帮助，这不是无价是什么！

再如《报告论文集》，第一篇是杨新宇博士阐述立体 K 线赢钱的，第二篇是詹从赞所长阐述新时空隧道赢钱的，还有韩非、周悦等老师的论文，几乎都是讲赚钱鬼的设计思路、方法和条件，这些不是无价又是什么！

俗话说“书中自有黄金屋”，在指南针专著和学习材料汇编中得到了真实、充分

的体现。请大家关注陆续出版的指南针的书，赵公元帅正在书中向你微笑！

关于读书问题就说到这吧，不一定对，仅供参考吧。

刘凉滢

四、学生与老师

网友：一些人认为指南针挺难学的，你是怎样看的呢？

老刘：曾经有五位比我入市早的鬼域版网友在电话里告诉我说，指南针软件好是好，就是难学，希望我指点一下。

指南针软件难不难学呢？不难学，但是学好了也不容易。

为什么有的网友感到指南针难学呢？我认为主要有这么几个方面的原因：

第一，上班族没有时间比较认真地、系统地学习，断断续续地听几堂课，前后衔接不上，似乎什么都懂点儿，一较起真来又什么都没有搞得十分清楚。

第二，年龄大一点儿的网友，过去没有炒过股，又没有使用过计算机，学起来感到费劲。我就是这种人。我认为，有了不耻下问和持之以恒，一切难题都会迎刃而解了。

第三，急于求成，跳越式学习要不得。饭总得一口一口地吃，路总得一步一步地走，学知识总得由浅入深，循序渐进。脱离自己的基础、智力和精力“突飞猛进”，往往适得其反，得不偿失。

按照北京指南针总部的要求，各地方的分公司和代理商都有培训的责任和义务，多联系、多听课、多请教，学习难关就过去了。

网友：指南针新学员，主要应该向老师学习些什么呢？

老刘：有的学员听课时，最感兴趣的是老师说这个时候该不该买股票，应该买哪几只股票？如果说准了，就称赞为好老师、高手；否则，就认为没有能力和水平。有的讲师为了顺应学员的兴趣和要求，功夫也就下在推荐股票上。我认为，新学员这种学习思路和讲师这种讲课思路都是不对的。可能一些网友暂时还不能接受我的观点。

我当过小学老师，也当过大学老师，还搞过高等教育研究，所以，我认为最负责任的老师是如何向学生传授知识，最聪明的学生是扎实地打基础，提高独立分析问题和解决问题的能力。换一句话说，注重学生的能力的培养，包括自学能力、应变能力、适应能力等等。学习炒股票也是一样道理，如果只是简单的一买一卖，那还有什么学问可研究呢？

说实在话，我没有买过一只老师推荐的股票，但是，我喜欢研究老师推荐的股票，琢磨老师为什么要推荐这只股票，到底有什么硬道理或者什么启示。

那么，究竟应该跟老师学习些什么呢？第一，指南针的入门基础知识，比如盘上操作技术与技巧，基本面分析和技术分析的常识，指南针技术分析指标的原理与应用，各个平台的使用等。第二，指南针的投资理论和理念，研判大盘和个股的方式、方法和策略。很多网友业绩上不来，主要问题就出在这里。第三，每一个老师讲课都有自己的思路和研究问题的方法，每一个高手都有自己炒股的技术与技巧，注意学这些东西。

如果把老师当成炒股的拐棍，不努力学会独立炒股，那你就是股市瘸子，一瘸一拐地走股市的坎坷路，赢钱难啊！

网友：电视里，或者报纸，甚至包括我们的老师推荐的股票，有的不那么准，这是怎么回事？

老刘：首先，永远不变的是变化是股市的至理名言。炒股还有一条原则，不买人所共知的。大家都看好的股票，都争先恐后地去买，庄家机构就可能反做了，哪有那么容易赚的钱呢！为什么有的股票自己买就上涨，告诉大家就跌下来，就是这么个道理。其次，有的老师推荐中、长线股票，你误认为是短线上涨股票，结果进去早了，迟迟不上涨心里就着急。我在《猎庄》中强调，找几只有庄股票是轻而易举的事，而确定买入机会就不那么容易了。猎庄是研究庄家的启动点，这就是股票的最佳买入时机的选择问题，或者称为炒股的时间效益问题。再次，还有庄家雇佣者误导的问题，以及推荐者研判误差的问题。

我建议最好是自己做自己的。如果怕自己做输了，可以研究老师们推荐的股票的技术形态和特点，搞清楚可能上涨的理由，然后利用计算机自己选择人所少知的类似股票。

网友：有的老师讲课或文章中给的定式不那么灵是怎么回事？

老刘：做定式或者称为做鬼，是指南针智能分析的重要内容，可以帮助我们炒股赢钱和规避风险，根据我的炒股实战和应用研究，答案是肯定的。那么，怎么解释你提出的问题呢？我认为：

第一，首先必须清醒地知道，做定式或者做鬼总结和研究的过去，是通过计算机对大盘和个股曾经走过的技术形态的涨跌规律进行统计的概率。或者说，研究过去，指导现在和未来，主要是预测与指示作用。

第二，请注意做定式或者做鬼，除了技术条件这个最重要因素之外，还有时效性问题，生态环境问题，相关的技术经济问题等。证券投资不是自然科学，而是应用科学，所以就复杂的多。我曾写了一篇《鬼论》，原计划续写一篇《鬼域论》，目的就是告诉网友炒股过程中的内在与外在的错综复杂的必然联系。

第三，有的老师给你的是鬼胎，所以成功率和收益率不那么高。我认为鬼胎比鬼更好，因为有更大的修定空间，甚至可以衍生出若干个鬼来。

第四，有些成功率和收益率都非常高的定式或者鬼，是刻意做出来的，复现性和统计性就差了一点儿。

第五，不论是标准鬼，还是自定义鬼，或是从文章中借用的鬼，都需要注意经常评测与修正。另外，智能选出的股票，如果你想买入，一定记住再看看股质情况和其他技术指标与形态。多一分认真，少一分风险。

总之，师傅领进门，修成在个人。（待续）

刘凉滢

(五) 桥与渡船

网友：有人说“炒股是摸石头过河”，你是什么看法呢？

老刘：我不赞同这种观点。为什么呢？

第一，政治性的名言警句不能随意乱用，一是对名人的不尊重，二是叫人不敢讲真话、讲实话。

第二，摸石头过河的本意是指要过河，又没有桥或者船，以及其他任何办法的情况下，迫不得已而为之。或者说是迫不得已的铤而走险行为。

第三，现在渡过炒股这条河已经有了桥和船，那么，为什么有桥不走，有船不坐，非要摸石头过河呢？

第四，股海茫茫，瞬息万变，变化莫测。别说那些在股海中还不会游泳的新股民，就是学会股海中游泳的老股民，钻入很深很深的海底摸石头也是危险的。

我不赞成炒股摸着石头过河，希望大家成为理性的、理智的投资者。实践不等于蛮干，蛮干是无知、无能的表现。

网友：你认为什么是炒股的实践呢？

老刘：我认为炒股的实践主要包括三个方面的内容：其一，结合炒股的实际学习和掌握股市的基本知识。其二，结合炒股的实际学习和掌握炒股的理念、投资分析的方法和技术。其三，运用炒股的知识与投资分析的方法与技术，分析与研判大盘和个股，科学地、理性地决策个股的买卖操作，并不断地总结、提高自己的炒股能力和水平。

把炒股实践仅仅理解是股票的简单买卖过程是不严密的。到市场买菜还要问问价格，看看好坏，还要货比三家，算计算计，何况买卖股票了！

网友：你说的炒股的桥与渡船究竟指的什么？

老刘：我说的炒股的桥与渡船也是一种比喻。狭义理解，桥与渡船就是跨越江河湖海的载体，或称工具。炒股的桥与渡船，专指炒股的投资理念、投资分析技术和投资分析工具，借助这些股市中的“桥与渡船”，就可以保证我们在股票操作中规避风险、安全赢钱。

网友：有炒股的桥与渡船就一定能赢钱吗？

老刘：什么事情都不是绝对的。比如说，桥也有豆腐渣工程，或年久失修的问题。

题，或从桥上坠落问题；就是船与船也不一样，有出海打渔船，有远洋旅游船，还有航空母舰等，在航海中偶然也有迷航的，或是触礁的，或是被风浪掀翻的。但是，这种情况毕竟是少数现象，比起摸石头过河要安全多得多，成功率要高得多。是不能相提并论的。

网友：据我所知，有很多股民买了炒股软件并没有赚钱，如何解释？

老刘：你说的是事实。主要是如下几个问题：

第一，有的炒股软件并没有象广告说的那样好、那样灵，他说可以帮助你每年赚钱 100%，但他却没有说保证你每年赚钱 100%。

第二，任何技术指标和技术分析方法都有使用范围和条件，或者说都有技术分析盲区与盲点。

第三，使用者的领悟能力和操作水平也是千差万别的。

同一种炒股软件，有人用它赚了大钱，有人用它还没有赚到钱，说明了人的因素的重要性。

网友：如何选择过河的“桥与渡船”呢？

老刘：我认为应该注意如下几个问题：

第一，是投资系统分析工具还是单一的智能工具。有的商家销售的投资工具过于简单，却又说得神乎其神、神通广大，这时你就应该警惕了。

第二，看看它推出的新的投资方法和技术分析指标与传统的投资方法和技术分析指标到底有什么区别，有没有独创性，是否先进与科学，实用性和可靠性又如何。

第三，功能是否多而全，比如说基本面分析功能、大盘分析功能，多项技术指标同时对比分析功能，自我设计和自动捕捉各种技术形态股票的功能，评测和检验各种投资思路与投资方案的成功率、收益率情况的功能等等。

第四，培训和服务的问题。培训分为使用常识性的基础培训和应用性的提高培训，是否有，而且做到尽职尽责。所谓服务，是指技术故障处理是否及时，技术咨询是否热情、认真等。

选择炒股过河的“桥与渡船”应该货比三家，当然我建议首选指南针软件了。

网友：如何实践指南针呢？

老刘：据我了解，一些网友之所以炒股业绩欠佳，主要原因之一是没有过培训关。

首先，你得知道指南针软件里都有什么，是什么意思，如何使用，应用范围与条件等，这些最基本的常识都没有搞明白，怎么用指南针炒股呢？

其次，应用研究有两层意思：第一，应用指南针炒股也有一个实践、认识、再实践、再认识的过程。第二，有时只靠个人实践探索需要花的时间太长，因此，除了向别人请教和参加应用提高培训外，咱们指南针每日资讯每天都有各方面的经验交流，有很多可供参考的东西。拿来主义往往是最快捷、最有效的学习方法。不信你试一试。

再次，如今已经是计算机智能化时代了，都在研究如何借助计算机智能化炒股问题，你还止步不前怎么行呢？

有了指南针软件不等于就有了指南针投资理念和投资分析能力，如何实践更重要。指南针是炒股的摇钱树，但是，并不是什么人都能摇下钱来的。要会摇，要知道什么时候怎么摇。这就是指南针的实践论。

刘凉滢

六、中西医相结合

网友：现在分析股票的方法与技术五花八门，请问用什么方法或技术分析股票最安全，成功率最高？

老刘：证券投资的分析主要分两个方面：即基本面分析和技术面分析。我认为单纯地过份强调基本面分析或者技术面分析都是不合适的，不能顾此失彼。就象中国一直存在中医与西医一样，他们从不同的医学理论出发，用不同的方式、方法，从不同的角度诊断病人的病情与病因，用不同的手段和药剂都可以达到治病救人的目的。中医和西医都有妙手回春之术。

因此，我认为中国股市的投资分析采取中西医结合更好，就是基本面分析与技术面分析相结合。

网友：什么是基本面分析呢？

老刘：基本面分析的内容主要包括三个方面：

第一、宏观经济分析。主要研究分析的问题：其一，宏观经济运行分析，主要研究分析影响证券市场价格的因素，宏观经济变动与证券投资的关系等。其二，宏观经济政策分析，主要研究分析货币政策对证券市场的影响，财政政策对证券市场的影响。其三，经济指标分析，比如国内生产总值和经济增长率、失业率、通货膨胀、利率、汇率和国际收支等对证券市场的影响。

第二、产业分析与区域分析。产业分析主要研究分析产业的发展类型，产业的投资等。区域分析主要研究分析区域经济的特点和区域的板块效应。

第三、公司分析。其一，公司基本素质分析主要包括公司竞争地位的分析，公司赢利能力及增长性分析和公司经营管理能力的分析。其二，公司财务分析主要是对财务比率的分析，主要包括偿债能力比率、资本结构比率、经济效率、盈利能力比率和投资收益分析等。

网友：什么是技术面分析呢？

老刘：这一问题也只能概要回答。

第一、技术分析的理论基础来源于三项合理的假设：其一，市场行为涵盖一切信息，认为影响证券价格的所有因素都反映在市场行为之中，对影响价格因素具体内容不必过多关心。其二，认为价格的变动是按一定规律进行的，价格有保持原来方向的惯性。其三，认为历史会重演，不论大盘或个股的走势和技术形态都存在复现性。

第二、技术分析主要研究价格、成交量、时间和空间等四个要素。

第三、技术分析方法主要有六类：（1）指标法（2）切线法（3）形态法（4）K线法（5）波浪法（6）周期法。

网友：指南针是什么分析方法呢？

老刘：我认为指南针软件是证券投资的系统分析和智能分析工具。

所谓系统分析，就是说指南针软件既提供了技术面分析的方法，也提供了基本面分析的资讯与工具，例如每日资讯的财经、公司动态和新闻等，还有财务分析平台和个股财务分析窗口。

所谓智能分析，比如智能选股、博鬼合一平台、博弈平台和大盘分析平台等，这些都是高技术成果。最重要的是指南针独树一帜的新技术分析系列指标，具有强大编辑和评测功能的博鬼合一平台，发明的筹码分布图以及股市博弈理论对国内股市投资理论的重大突破等。

如果概括说，指南针是基本面分析与技术面分析的结合，是传统分析方法与智能分析方法的结合，是博采众长、标新立异，不断创新与发展的炒股软件。需要强调的是，不要狭义地理解指南针的内涵，指南针是多维的思维理念，多功能的智能分析，多种的分析方法，多项的经济技术指标，不能简单地说哪项重要，哪项不重要。

网友：能说说你在炒股中如何实现中西医结合的吗？

老刘：可以。炒股各有各的经验，各有各的招法，不要刻意地学习别人，而要努力地形成自己的一套炒股分析思路和方法。

我炒股以指南针技术分析为主，以基本面分析为辅。

宏观经济分析只是一般的了解一下。产业分析与区域分析还是比较关注的，由于资料来源和时间有限，了解的多是一些皮毛性质的东西，但是我觉得这方面分析很重要。我比较重视的是公司的财务分析，由于资料比较及时和可信，做买卖股票决策时，一定要看一看。

技术分析方面比较重视看大盘走势，主要看0号指数、活跃市值 OAMV 和平均股价 OA 指数。不同大盘状况下则选择不同类型和技术形态的个股。

选择个股主要用自定义鬼初选，然后综合地看其它技术指标的表现和个股股质情况。

我比较喜欢盘子不太大，股价处于中、低位，年相对价位不太高的个股，或者

是没有出货迹象的中、短线超跌个股，或是长期横盘确认启稳的个股。

炒股票是实战预见性研究，除了经济方面、技术方面的分析之外，经验很重要，还有一些只可意会、无法言传的东西。我在文章中常用“领悟”这个词，就是这方面的意思。

这就算我的炒股中西医相结合吧。一孔之见，只是交流体会。

刘凉滢

七、财务比率的提示之一

网友：搞技术分析的人往往轻视基本面分析，我同意你的炒股中西医相结合的观点。基本面分析的内容也不少，学问也不小，今天请问一些公司财务比率方面的问题可以吗？

老刘：可以。大家常说上市公司的股质好与坏，潜力有多大，成长性如何，除了看其它基本面情况之外，公司财务比率是比较简捷、直观的，而且量化地说明一些问题。换句话说，技术分析选股后，再看一看财务比率，往往会给你一些重要提示。

有人说 PT 类、ST 类股票有时走的也不错呀。什么事情、什么时候都有特殊现象。PT 类、ST 类股票很少有把股价拉得很高很高，牛势延续很长很长的，为什么呢？因为主要是庄家机构的投机性炒作。一般的投资者做好这类股票相对难一些。

网友：公司财务比率包括哪些呢？

老刘：主要包括偿债能力比率、资本结构比率、经营效率、盈亏能力和投资收益。

网友：偿债能力是怎么回事？如何判定？

老刘：公司偿债能力就是指公司偿还各种到期债务的能力。如果公司债务结构不合理，短期内到期的债务比较多，而公司又没有那么多现金偿还债务的话，公司则有可能陷入债务危机之中。如果公司不能融通到足够的资金偿还长期债务，公司则有可能破产。作为投资者，这个问题不能不关心。

反映公司短期偿债能力的财务比率主要有流动比率、速动比率和现金比率。

(1) 流动比率=流动资产÷流动负债

生产类上市公司合理的最佳流动比率是 2。流动比率过于小，说明公司偿债能力弱。流动比率过高，表示公司可能没有充分有效地运用资金。

(2) 速动比率=(流动资产-存货)÷流动负债

正常的速动比率为 1。低于 1 的速动比率被认为是短期偿债能力偏低。

(3) 现金比率=(现金 + 短期证券)÷流动负债

现金比率维持在 0.25 以上，说明公司有比较充裕的直接偿付能力。

网友：资本结构比率包括哪些呢？

老刘：资本结构比率主要包括股东权益比率、资产负债率、长期负债比率和股东权益与固定资产比率。

$$(1) \text{ 股东权益比率} = \{ \text{股东权益总额} \div (\text{负债总额} + \text{股东权益总额}) \} \times 100\%$$

股东权益总额也就是所有者权益总额。股东权益比率反映公司基本财务结构的稳定性如何。一般来说，股东权益比率大比较好，因为所有者出资没有象短期、长期债务的那样危机和压力。股东权益比率高，是低风险、低报酬的财务结构；股东权益比率低，是高风险、高报酬的结构。

$$(2) \text{ 资产负债率} = (\text{负债总额} \div \text{资产总额}) \times 100\%$$

资产负债率说明在公司每 100 元资产中，有多少是负债构成的。如何看待资产负债比率呢？

第一，从债权人的立场看，他们最关心的是借贷给公司的款是否能够按期收回本金和利息。因此，他们希望债务比例越低越好，借款风险小。

第二，从股东的角度看，股东最关心的是全部资本利润率是否超过借款的利率。即借款的代价如果高，股东利益受到影响。如果借贷款的代价低，股东则认为负债比例越大越好。

第三，从经营者的立场来看，如果资产负债率很高，超出债权人的心理承受程度，公司就借不到钱。如果公司不举债，或者负债比例很小，说明公司在经营过程信心不足，或是过于谨慎，利用债权人资本进行经营活动的能力很差。

$$(3) \text{ 长期负债比率} = (\text{长期负债} \div \text{资产总额}) \times 100\%$$

与流动负债相比，长期负债比较稳定，短期内偿债压力不大。所以，长期负债筹得的资金多用于增加固定资产，扩大经营规模。

长期负债毕竟有固定偿还期，如果长期负债比率过高，则意味着股东权益比率较低，公司的资本结构风险较大，稳定性较差，在经济衰退时期会给公司带来额外的风险。

$$(4) \text{ 股东权益与固定资产比率} = (\text{股东权益总额} \div \text{固定资产总额}) \times 100\%$$

股东权益与固定资产比率反映购买固定资产所需要的资金有多大比例来自所有者资本的。一般说，该比例越大，资本结构越稳定；反之，该比率过低，则说明公司资本结构不尽合理，财务风险较大。

网友：你说的有点儿枯燥，给人一种生硬的感觉。

老刘：是有些枯燥，如果举些例子可能会好些。因为不是讲课，话不能说得太
多，篇幅也不能太长。不过应该是好理解、好记忆的，都是加减乘除的算术问题，
相信大家虽然听起来枯燥无味，但一看就会计算。公司的负债问题，资本结构问题，
你认为作为一个理性投资者应该不应该知道一些呢？

刘凉滢

八、财务比率的提示之二

网友：公司负债问题、资本结构问题挺重要的，我原来以为很复杂，很难搞清楚，现在觉得简单明白多了。请问公司经济效率看些什么呢？

老刘：上市公司经济效率包括存货周转率、固定资产效率、总资产周转率、股东权益周转率和主营业务收入增长率等。下面说说主营业务收入增长率：

主营业务收入增长率= $\frac{\text{本期主营业务收入}-\text{上期主营业务收入}}{\text{上期主营业务收入}} \times 100\%$

一般来说，主营业务收入增长率超过 10%，说明公司产品处于成长期，增长势头较好，属于成长型公司。如果主营业务收入增长率在 5%-10% 之间，说明公司产品已经能够进入稳定期，不久可能进入衰退期，急待开发新产品。如果主营业务收入增长率低于 5%，说明公司产品已进入衰退期，如果没有已开发好的新产品，公司将步入衰落。

网友：请再介绍一下公司盈利能力好吗？

老刘：盈利能力分析主要包括销售毛利率和净利率，净资产收益率、股东权益收益率和主营业务利润率等。

(1) 净资产收益率= $\frac{\text{净利润}}{\text{平均资产总额}} \times 100\%$

平均资产总额= $\frac{\text{期初资产总额}+\text{期末资产总额}}{2}$

一个公司的资产收益率越高，表明公司资产的利用效率越高，说明公司在增收节支和节约资金使用方面取得了良好效果。

(2) 股东权益收益率= $\frac{\text{净利润}}{\text{平均股东权益}} \times 100\%$

股东权益收益率越高，说明投资带来的收益越高。

(3) 主营业务利润率= $\frac{\text{主营业务利润}}{\text{主营业务收入}} \times 100\%$

主营业务利润率较高，在同行业竞争中才占据优势地位。

网友：我们对公司投资收益分析指标经常看，很感兴趣。

老刘：投资收益分析指标是投资者习惯看的经济指标，一般的不需要自己再计算，所以看起来比较方便，也很实用。

(1) 每股净利

每股净利＝（净利-特别股利）÷普通股股数

每股净利反映普通股的获利水平，指标值越高，说明股东的投资效益越好。每股净利逐年增加，说明公司成长性较好。反之则越差。

（2）市盈率

市盈率＝每股市价÷每股净利

市盈率是衡量上市公司盈利能力的重要指标，反映股票投资每元净利所愿支付的代价。一般来说，市盈率越低越好，市盈率越低，表示公司股票投资价值越高；反之，投资价值低。

另一种观点认为，市盈率越高，公司未来成长的潜力越大，说明公众对该股票的评价高。但是，投资者应该特别小心的是市场过热，气氛过浓时，常有被扭曲的情况。

（3）每股净资产

每股净资产＝（资产总额-负债总额）÷普通股股数

每股净资产表示公司每一股普通股票所代表的净资产有多少，一般也称为每股净值。

（4）投资收益率

投资收益率＝（投资收益÷平均投资额）×100%

平均投资额＝（期初长、短期投资+期末长、短期投资）÷2

该指标反映公司利用资金进行长、短期投资的获利能力。

又说了这么多枯燥的经济分析指标。

网友：你说的这些财务比率到哪找资料计算呢？

老刘：咱们指南针里有这方面资料，用不着花钱买中报、年报汇编。有两个方法：

第一个方法，通过财务平台找查或计算。

第二个方法更简便，看个股 K 线形态和技术指标分析时，点击个股财务分析窗口，该股的财务数据都出来了。

网友：上述介绍的财务比率在选择个股时都需要看或者计算分析吗？

老刘：除了上述介绍之外，还有一些财务比率。作为一位证券投资者如果想研究深一点儿，透一点儿，还是应该全面分析的。如果仅仅是一般性炒作股票，把主要的财务比率看一下做到心中有数就行。

网友：基本面分析和技术面分析谁重要呢？

老刘：我认为都重要，它们是相辅相成、互相依存的。从某种意义上说，基本面是股票的本和源，技术面是个股的表象或是表现形式。基本面非常差的股票，即使时而有行情，也很难走出大牛势。基本面很好的股票，早早晚晚都要有所表现。

理工院校有一个学科叫技术经济。我认为所有的炒股者每天都在有意无意地进行着操作股票方面的技术经济分析与研究，历史早就告诉我们：技术+经济==赢钱！

刘凉滢

九、追根寻源

网友：有的股票从技术形态研判，是强庄控股，可是应该涨时它却横卧不起，有时庄股持仓量并不很大，你判断它不到上涨时机时，它却出人意料地悄然而起。能说说其中的道理吗？

老刘：更多的道理说不出来，就拿我们人做一个比喻吧。如果外星人看地球上的人，或者与我们同在一个地球上的动物看人，可能会认为地球人都是一样的，都是站立行走的，都有差不多的五官和体态，都有一个很聪明的头脑等等。其实，这只是一种表象认知。

如果我们人研究人就截然不同了，他（她）会分辨出你是白种的欧洲人，他是黑种的非洲人，我是黄种的亚洲人。有人沉稳少语，有人活泼爱动。有人其貌不扬，却有健壮的体魄和耐力，可能会成为运动员；有人天生丽质，则可能成为模特；有人天生一副好嗓子，将来可能成为走红的歌星；有人喜欢动脑研究某一门学问，可能会成为科学家和大师；有人有组织管理才能，可能成为公司老板、老总。等等。这些是人的本质、本能和本性，或者说是一个人的特征、特点，潜在发展的根与源。

看股票就象看人一样，如果你是局外人或者没有经验，一般都是看到的“表象认知”；如果你是业内人或者炒股高手，你就一定能够看出股票的根与源。看出个股与个股的微妙区别，它的脾气秉性，它的潜在发展与走势。

网友：你说的股票的根和源指的是什么？

老刘：我说的股票的根与源主要有如下几层意思：

第一、看股市与股票，就象看人或其它事物一样，表象认知总是浮浅的，要养成深入、细致地研究分析习惯，要有打破砂锅问到底的劲头，共性之外还有哪些个性。

第二、股市与股票的生态环境很重要。国家的宏观经济发展与政策等，事实上给股市的是激励，还是让股民百姓猜不透、信不过，或是象阴云笼罩着股市。是利多的诱惑，还是利空的陷阱，心明眼亮的股民百姓是知道的。股市的生态环境遭破坏，就会出现股市的沙尘暴和山体滑坡，一些人就会跟着遭殃。

第三、个股股质不能不看。很多人可能不赞同我的这个观点。有人说，一招先吃遍天，会个三招五式就可以打败股市无敌手了。请大家注意，讨论个股股质不要与技术分析对立起来，两者是水乳交融，而不是水火不相容。如果一只股票先天残疾，或是后天受到重创，或是上市公司核心腐烂了，这时候期盼它一展雄风，气冲霄汉，是不是不现实呢？如果一只股票股质很好，有时候象龙一样盘着，象虎一样卧着，但是，总有一天会龙腾虎跃，虎啸龙吟。换一句话说，作为普普通通的股民百姓，为什么有股质好的股票你不选，非要赌股质差的股票的重组机会、政策援救

呢？我不是说股质差的股票就不能做、而是说要多加小心。

第四、庄家机构是股市与个股的阴魂。我写了《说庄》、《解庄》、《猎庄》和《弃庄》系列文章，持续连载了四十一期，揭示了庄家机构的本质与本性，可能对坐庄的机构有所伤情。但是，还不知道同呼吸、共命运的散户朋友是否有受益。为什么说庄家机构是股市与个股的阴魂呢？因为上市公司股票的市价多数是庄家机构给炒作起来的，他不往上拉，股价就涨不上来，他出货跑了，股价又跌落下去。从这个意义上说，庄家机构是附在上市公司身上的阴魂，控制和操作着股价的涨跌。

你看看这些是不是研究分析股票的根本与源头。

网友：能否说说重点，或者具体说说吗？

老刘：影响股票上涨与下跌，有时是多种因素的，有时只是一个原因，所以不应该说哪一条、哪一个因素重要或不重要。如果硬是要说，我认为不是远见卓识，很可能产生一种错误的导向。

具体说说，只能举几个例子：

比如说国有股减持，政府说是利好，股民百姓担心、忧虑，所以就激励不起广大投资者的情绪。至于什么时候股民看法转变过来，只能是后话。

比如有的个股喜欢一个一个台阶往上涨，有的个股喜欢潮起潮落、一浪一浪往上涨，有的个股喜欢长期横盘充足吸筹后往起拉大行情，根据今年的大市行情特点，很多个股喜欢边拉升、边出货、边吸筹，再拉升，因为谁也不知道延续式中级牛势行情何日突然走熊。

再比如，前些日子大连国际（0881）跳水，原因只有一个：出货。

具体的问题，具体分析，千万不可教条。

网友：追根寻源是否是炒股的一种理念？

老刘：可以这么说。

商人总有一种职业习惯，卖瓜的人总要说瓜最甜，卖肉的人总要说肉最香，卖菜的人总要说菜最鲜，其实，人要维系生命、要生存，能只吃其中一种食物、而舍弃其它吗？还有没有吆喝的卖米人，你能因为没有听见卖米人的吆喝声就不吃饭吗？我要告诉大家的是：炒股人不能偏食！

刘凉滢

十、灵丹妙药

网友：你讲了炒股的中西医结合问题，我想请问炒股有没有灵丹妙药？

老刘：炒股人，尤其是运不逢时、屡炒屡输的炒股人，就象久病不愈的病人企盼更有效的新药特药一样，期望炒股高人指点迷津，教几招赢钱的绝招。

治病救人的新药特药是有的，胜人一筹的炒股招数也是有的。但是，如果有靓丽的明星，或是资深的权威在电视里、报纸上为其说广告词，你就要提高警惕了。为什么呢？因为金钱可以鬼使神差地诱使一些人说违心的话，也因为中国人本性太善良了……。

名人与广告，不可不信，不可迷信。

那么，有没有医治股市与股民常见病、多发病的灵丹妙药呢？如果说有的话，我认为理性、理念与经济技术分析的有机结合就是一副良药。

网友：你为什么强调“理性、理念与经济技术分析的有机结合”呢？

老刘：在学校当过老师的人都有一种“职业病”，比较严肃、严谨地对待传授知识。股市投资是一个社会领域，是一门虚拟经济学科，不是一买一卖那么简单。

传授炒股知识不能卖瓜的只喊瓜甜，卖肉的只喊肉香，要告诉炒股人在股市中生存、拼搏不能有偏食的习惯，瓜果梨桃、菜肉油米都得吃，营养均衡，知识丰富，炒股才能运筹帷幄、胜人一筹。把话说白了，我不赞同搞基本面分析过份强调股质决定论，搞技术面分析过份强调技术万能论，搞智能分析过份强调智能神化论。我强调综合分析、系统分析，强调理性、理念与经济技术分析的有机结合。博弈讲前看五步、后算三招，兵法讲天时、地利、人和，炒股岂有不看、不算、不研究之理？

网友：能具体说说理性、理念与经济技术分析怎样结合吗？

老刘：可以。

我们平心静气地仔细琢磨琢磨输钱的原因，究竟是输在理性上，或是理念上，还是经济技术分析上？如果你想明白了，会觉得我说的不是废话，还有点儿道理。

其一、理性。什么是理性？就是有意识地控制自己，战胜自己的能力。比如说，炒股戒贪心、戒急噪、戒盲从。这是心理方面的问题。比如说，同时买的同一只股票，别人赚钱后跑了，你赚钱后又被套住了。再如，不应该买的股票你买早了，走的好好的股票你又急着抛出去了，怎么做都是“后悔”。我在《弃庄》结尾写了一首《炒股好了歌》，你对照一下自己，如果有同一类炒股心理疾病，你就是做了 100 个成功率 100% 的赚钱鬼也得输钱，因为“鬼”是人操作的。

其二、理念。有人认为讲理念是务虚，讲技术是务实。这是很错误、很危险的。这跟社会领域讲政治是务虚，讲经济是务实可不是一回事。我在《鬼论》中提出广义鬼、狭义鬼的概念，就是告诉大家只要能够帮助、甚至保证你赚钱的东西都是硬道理、好武器。比如说牛市初期、中期满仓操作，牛市末期空仓操作。再如大盘超跌，做有庄超跌个股和受伤庄股等，这些炒股理念能说是务虚吗？

其三、经济技术分析。我所说的经济分析至少包括两方面：一是个股成长性分析，二是操作个股的经济预测分析。我所说的技术分析主要指基本技术方法分析和智能技术分析。还有经济与技术结合点分析，比如什么样的投资方案才能获得最大收益，经济与技术的优化组合分析，投资的时间效益，风险决策的可行性分析等。研究个股什么时候买入，什么时候卖出，只是经济技术分析的一部分。

虽然研究炒股经济技术分析方面花的心血和时间最多，但是，炒股理念和理性炒股的基本问题没有解决好，很可能会给你心理上和经济上都造成创伤。

网友：听你这么一说，炒股还挺复杂的。

老刘：其实炒股并不复杂。一些老股民、老网员炒股理念和理性炒股的问题基本上解决了，所以，主要就花时间研究经济技术分析问题。而一些新股民、新网员炒股理念和理性炒股的问题没有解决好，又急于求成地学习炒股的绝招，赚钱鬼也做了不少，每天呼啦啦一片群鬼出击，眼花缭乱，连自己也不知道买哪只股票好。越忙越乱，越乱越忙。别人炒股轻松愉快，你炒股却困惑不解，这个套不解，误区和陷阱将永远困扰着你。

网友：刘老师，对新股民、新网员首先解决炒股理念和理性炒股问题，走出炒股的误区，同时集中精力搞好经济与技术方面的分析，是这样吗？

老刘：是这样。

今天讨论炒股的灵丹妙药，我不希望新网员一下子就陷入一个定式、一个鬼里边去。而专门讨论技术问题则是另一回事，比如我写米老鼠鬼系、海狸鼠鬼系和鼯鼠鬼系的研究报告时，除了评测分析，就是做鬼，自然也就不“务虚”了。

刘凉滢

十一、天时

网友：炒股过程中，我总有一种“机不逢时”，“时运在天”的感觉。这种潜意识扑朔迷离，但对我炒股影响很大，能给破释一下吗？

老刘：有你这种感觉的人不在少数，因为有人曾向我问过类似问题。

首先，我认为这种潜意识不是迷信，不是宿命论，因为在我们的生存、生活和工作中的确确实实地存在着机会、机遇一类问题。然而，总被这种潜意识的阴云笼罩着，也会影响人的正常思维和行为。

其次，你提的问题好象带有“命运”的色彩，炒股的财运不是不存在，比如说，买彩票有人中几万、几十万的大奖，千千万万的人却是无私奉献，说破了，这里面早已是人为地计算设计好了的，对你个人来说似乎是命运和财运，对众人来说只是投入产出的一种概率，科学点儿讲叫中奖机会。

再次，证券投资确实存在着比较多的赢钱机会，或者称为炒股的天时。如果你掌握了炒股的天时，你就不会有“机不逢时”，“时运在天”的感觉了。

网友：你说炒股有天时，那么，什么叫天时呢？

老刘：简单地说，就是成功地赢钱的绝好时机和机会。为什么称为天时呢？因为它是自然形成的，可遇不可求的，时运有长有短。比如说，中国股市建立初期，如火如荼的股市狂飙，犹如中国大地上的万丈波澜，势不可挡。这就是一次股市天时。

网友：股市天时的自然形成过程中，是偶然性的，还是必然性的？

老刘：一般都是必然性的，有前因和后果。为什么说是必然性呢？其一，股市某种天时的形成有一个酝酿的过程，或者说有一个水到渠成的过程。虽然有时感觉很突然，或是突变，其实，它象十月怀胎，一朝分娩一样，瓜熟才能蒂落。其二，股市某种天时的出现，有一个时机问题。其三，中国股市难以排除人为因素。

网友：能否具体说说股市的天时与操作决策的关系？

举个例子。比如说。牛市初期和中期，就象百业欲兴、万物竞发一样，多数股票都有赢钱的机会，或者说是选股和持股的天时。牛市末期，日落途穷，人心思归，是输钱的天时，你不识时务，非要铤而走险，或心存侥幸，被套输钱也是必然的。又比如说个股，个股股质好，成长性好，就有发展潜能和美好前景，人见人爱，这就是个股的天性和天时。再加上庄家机构的技术包装，则锦上添花。庄家拉升的启动点就是捕捉庄股的天时。再比如说，大市急跌看似很坏，却是做受伤庄股和有庄超跌个股的天时，千万记住不要太贪心了。

研究股市的天时，就是研究股市的阶段性的趋势，某种阶段性的趋势是应该满仓操作，还是

空仓操作，或是应该做哪一类股票，这就是与操作决策的关系。

网友：股市的天时有自然规律吗？

老刘：有。

月有盈缺，潮有涨落，人有新陈代谢，天有白昼与冷暖，这些自然规律人们熟知了，也习惯了，适应了。没有人为月缺而伤感，为潮起潮落而惊恐，为万物的死亡与新生而惊异，白天要工作，天黑要休息，天冷要防寒，天热要避暑。一切似乎都是尽情尽理，顺理成章。

股市的天时也一样，也有月盈月缺时，也有潮涨潮落时，也有鼎盛与衰弱时，股市的白天阳光明媚人人心情好是赚钱的时机，股市的夜幕降临人人心情低迷是休息时间。这就是股市天时的自然规律，周而复始。

有人希望股市天天如日东升，天天牛势冲天，这是不可能的。人奔波劳累一天需要休息，股市劳累一段时间也需要调整。再打一个比喻，股市的春天一定要及时播种，股市的秋天是收获季节，一定要及时收市，千万不要以为天气还很温暖，还盼望增值增收，因为秋后随时有霜冻，冬天也快来了。在股市上忙活了一春一夏的辛苦，错过收获季节，把果实丢在了地里，被厚厚的白雪埋住了，辛苦则可能变成痛苦了。

网友：我明白了你深入浅出的道理，也知道了股市天时的规律，但是，它毕竟不象月盈月缺、潮起潮落，春夏秋冬那样好辩识。那么，辩识股市的天时，或者说股市的春夏秋冬有什么办法吗？

老刘：有。

中国股市多数人都通过上证指数、深证指数等研判大盘，这是无可非议的。就象世界多数国家讲英语，我们中国人还是要讲国语一样，指南针网员应该重视指南针的语言、指南针的技术。我认为，指南针的大盘分析平台，0号指数、活跃市值指数 OAMV、平均股价指数 OA、死筹市值指数 ODMV，以及 CYB 指标及柱状图等，可以更科学、更准确地预测股市的天时，帮助我们辩识股市大盘的体内变化。确切点说，我习惯用上述指标分析股市的天时和趋向。

网友：能否具体地介绍一下你是如何应用指南针大盘分析指标的呢？

老刘：可以。但是，不想延续今天谈话的时间了，以后有机会咱们再继续说。

最后想跟大家说的一句话是：炒股知天时，进出心不急。

刘凉溢

十二、地利

网友：昨天讨论了股市天时，那么，有没有股市的地利呢？

老刘：股市存在地利问题。

网友：请问什么是股市的地利呢？

老刘：所谓地利，原指人生存和发展的地理的环境与条件，后来广义为人生存和发展的人文、地理的环境与条件，还有泛指一切有利于人生存和发展的社会、自然的环境与条件。

事实上，人们对地利早有感悟。比如社会上流传一句话，不到深圳不知钱少，不到北京不知官小。意思说深圳经济发达，是发财的地利；北京是中国的政治、经济和文化中心，官如蚁聚，高官也多，是仕途的地利。想成才的愿意往大学里跑，想搞研究的愿意往科研院所跑，想当歌星的愿意往北京和电视里跑，想发财的愿意往商界、金融界里跑……，其实，都在寻找自我生存与发展的地利。

当然喽，证券投资者愿意往股市里跑。那么，股市的地利又是指的什么呢？专指有利于股票增值和发展的人文、地理的环境与条件。比如我们常说的板块、板块轮动和联动，板块效应等就是讲的股市地利。

网友：股市的人文、地理的环境与条件又指什么？

老刘：所谓人文，属于社会学范畴，主要研究人、社会与文化领域的问题。股市地利的人文的环境与条件，主要研究以人文的环境与条件为背景形成的各种各样的股票群，以及它们生成、发展的股市投资意义和作用。比如说科技板块，它代表上市公司产品的高附加值和潜能。科技板块又孕育出生物工程板块、网络板块、纳米板块、高技术板块等，都有一定的想象和发展空间。又如申奥板块、入世板块，以其明显的人文特色激活了若干的股票群体。再如，还有医药板块、商业板块等等，代表了各个行业的发展与前途。

股市地利的地理的环境与条件比较好理解，鲜明特点是地域性。比如，上海板块、深圳板块、北京板块、西部开发板块等。

还有兼有人文、地理的，比如说少数民族区域板块，以及我们自定义的潜力股板块、次新股板块等。

研究股市的人文、地理的环境与条件的根本目的，就是捕捉正在或者将要启动的股票群体。

网友：能具体说说板块、板块轮动和联动、板块效应吗？

老刘：前面已经说了，以人文、地理的环境与条件为背景生成的股票群体就是板块。所谓板块，一般地具有亲缘性、同一性和联动性的特点。

板块轮动和联动是股市板块效应的运动形式和规律，比如说炒完商业板块又炒医药板

块，炒完医药板块再炒石油板块，一波一波地炒作板块叫板块轮动。又比如，两个或两个以上板块齐动，叫板块联动。

板块效应是指板块股票群对整个股市的涨跌产生的诱导作用、拉动作用。板块有正效应与负效应。正效应是助涨动能。负效应是助跌动能。换句话说，板块效应有时起积极作用，有时却起令人遗憾的作用。

网友：股市的地利主要研究些什么呢？

老刘：第一，特别关注新板块的生成。一般的说，新板块生成都有新题材、新概念和新行情，容易一哄而起。

第二、注意研究长效板块的周期效应。

第三、研究板块的成长性、活跃性和惰性。

第四、关注垃圾板块的自救性，例如重组板块。

网友：股市的地利与个股操作决策有什么关系呢？

老刘：比如说牛市初期，是选股和持股的天时。但是，选择哪一类、哪一个板块的股票呢？这就是股市地利问题。有些网友在别人都挣钱的时机没有挣到钱，这不完全是技术分析出的错，而是你买入的股票不占股市地利。换句话说，逢天时而不得地利，没有赢钱机会。有人说自己没有赚钱的命，其实不是，是你不懂炒股还有一个股市的地利问题。

网友：看起来股市的地利也很重要，那么，在这方面还应该注意点儿什么呢？

老刘：第一，板块的生成多与基本面有关。国家的宏观经济、政府的行为与政策对股市影响太大了，这不是技术面力所能及的。

第二、板块炒得火爆的时候，千万不能跟着凑热闹，比如炒网络概念、炒纳米概念等，都是昙花一现的

第三、有的板块是长效板块，不要抢上风头。比如申奥板块、入世板块、西部开发板块等，它们是一部感人肺腑、诱人心魂的历史长剧，序幕刚刚拉开，精彩、动人的高潮应该在后头。一阵紧锣密鼓仅仅是开场，而不是高潮和尾声。

第四、注意设计好自定义板块，做好潜力股板块。

总之，不要作股市地利的表面文章，要记住股市的地利的实效性和实用性。

刘凉滢

十三、人和

网友：刚刚讨论了炒股的天时、地利，我想还一定有一个股市的人和吧。

老刘：是这样的。

上至党中央、中央政府，下至一个单位、一个部门；大到一个国家、一个民族，小到一个个村落、一个家庭、以及亲朋邻里之间，都讲人和万事兴。

股市大厅人声鼎沸，一片祥和景象，一定是利好，大家有钱赚。如果股市大厅人迹稀疏，一片凄凉景象，一定是利空，大家被套住了。股民希望每天都是人和股票兴（涨）。

网友：能说说股市人和的内涵吗？

老刘：股市人和这个词，说起来听起来好象有点别扭。有人说干脆还叫股市人气，又顺口又符合股民习惯。其实，股市人和与股市人气表达的不完全是一个意思。

股市的人气专门研究正在进行时的股民对买卖股票的热情程度。并且可以设计出描绘股市人气的技术指标，具有一定的实用性。

股市的人和除了研究股市人气与人气技术指标之外，还要研究如下问题：

第一、研究股市群体人气波动的震源，震波扩散的速度与力度，属于前瞻性研究。比如说政府和证监会出台的法规、政策或者做出的重大决策等，对广大股民将产生的正面或负面影响，以及必然引发的后势、后果等。

第二、研究个股人气波动的震源，震波扩展的速度与力度。比如，上市公司管理层的凝聚力和创造力，公司的成长性，公司动态与消息，坐庄机构炒作的题材和时机等，将给该只股票可能带来的后势与后果。

第三、研究股市与个股人气的蓄势图谋。比如刻意地打压大市或个股的人气，击溃股民的持股信心。或者是干柴烈火，把股民诱感到非理智的疯狂程度。

综上所述的股市的人和内涵是单纯依赖技术分析指标无法很好解决的，然而，这些问题对每一个股市投资者来说又是不该不知道、不可不知道的。

网友：能举一个例子说说股市人和的重要性吗？

老刘：99年“5、19”行情和2000年初大市反转行情，大家好理解。就说今年七月末、八月初的股市行情，很多人感到惊异，我认为是蓄势已久，顺理成章。为什么呢？

第一、我认为2000年下半年至2001年7月是弱势牛市行情，或者称为只涨指数不涨钱

的虚拟牛市行情。理由是：其一，指南针活跃市值指数 OAMV 始终没有一波象样的入场资金拉动大市。其二，指南针死筹指数 ODMV 说明多数庄家和散户长期被套或者没有比较理想的获利目标。其三，多数庄家机构没有锁仓拉抬，做大行情的机会，而采取边拉升、边出货的小打小闹的操盘策略，因为他们知道前途未卜。其四，多数散户感到挣钱比往年难，不明白其中的道理。

我在 6 月 8 日发表《牛熊论涨跌》一文，强调指出，“CYB 牛突破 35%，CYB 熊跌破 10%，大盘行情则进入疯牛市阶段，有产生突变回落的可能性。”“疯牛市形态有逐年弱化迹象”，“CYB 牛渐增到 35% 左右，应该提高警惕，注意防患”。就是针对延续式中级牛市行情说的。

第二、股市人和的负效应震源是：其一，国有股减持。其二，社保基金入市。其三，查违规入市资金，一些违规资金抽逃。其四，申奥概念随着申奥成功而出现阶段性淡薄，那么，入市概念是否会重演申奥概念的戏剧性变化，默默无语的股民自然心明肚知。总之，不管官方意图如何，股民百姓依然有自己的认识和理解。

上述两点说明股市的人和失衡，需要调整。股市人和的调整速度和力度还有待观察。通过这个例子，你说研究股市的人和问题重不重要呢？

网友：你从宏观面和根源上观察、分析和研究股市人气的形成，以及扩散的速度和力度等问题，我理解是股市人气的超前性、预测性研究，是这样吗？

老刘：是这样的。

我再做一个通俗的比喻。天气预报大家天天看，明天是阴是晴，气温多少度，风力多少级。这相当股市人气技术指标，换句话说，股市人气技术指标是股市买卖热情的温度计和风向标。然而，很多人更关心天气趋势，比如连日酷热还能持续多少天，连日阴雨何日转晴，一股寒流在哪形成的，朝哪个方向、地域扩散，沙尘暴将袭击哪个省、哪些城市等，这些天气趋势的预报，就是超前性、预测性研究。比如预测长时间酷热无雨，城里人则要做避暑准备，农民则要准备抗旱。股市很多股民为什么总不能及时逃顶，大市反转为什么总抓不住时机，主要原因之一就是不重势，甚至不知道股市人气的超前性、预测性的观察与研究。炒股高手高明之处，就是他们不但重视股市人气的技术指标，更重视暂时还无法用技术指标预测和描述的股市人和因素的观察与研究，所以，他们见大市不好跑的快，见大市反转敢当机立断进的快，这就是股市赢钱的道理与诀窍。

我讲了这么多生涩的话，你觉得股市现实是不是这么回事？

刘凉滢

十四、市场行为理论

网友：证券投资本来是经济行为，为什么衍生技术分析了呢？

老刘：技术是一种知识、一种方法、一种技巧。技术分析就是应用某一门或几门知识、方法和技巧研究与分析某一事物或问题等。证券投资的技术分析就是结合数学及相关学科的知识、方法和技巧研究与分析证券投资中的价、量、时、空等四大要素变化规律，预示股市和个股的未来走势，指导投资者理性地操作股票，以达到获利与规避风险的双重目的。

技术分析具有合理性、简捷性、可靠性和实用性的特点，所以被广泛应用。

网友：技术分析怎样衍生出来的呢？

老刘：把错综复杂的经济行为抽象、概括成为技术形态与指标，前提条件是建立三项合理的假设：我称其为市场行为理论、价格趋势理论和历史重演理论。然后，在三大假设的基础上派生出若干的技术分析方法、评测项目和分析指标。自然而然的技术分析也就形成了。

网友：你认为讨论三大假设，或称三大理论还有现实意义吗？

老刘：有的。我认为至少有三条现实意义：

第一、俗话说追本求源，搞清楚技术分析的本源，你才能更深刻地理解自己每天花那么多精力和时间研究技术分析究竟是怎么回事。

第二、三大假设的合理性与缺陷，给技术分析带来的强大生命力和难免的缺憾。

第三、“先天缺陷”决定了技术分析不是万能的，只有深刻地了解这一点，才能更理性、更理智地使用技术分析的方法与工具。

就象对待一个人，只有了解了她（他）的本质、本能、特征、优点与缺点等以后，你才会有真实的情感，真正的信任，真心实意的爱一样。

网友：市场行为理论的要点是什么？

老刘：第一、不论是内在的，还是外在的影响证券价格的所有因素，都反映在市场价格之中，投资者没有必要再对影响证券价格的各种因素过多的关心。换句话说，任何一个因素对市场的影响最终都必然体现在价格的变动上。

第二、如果某一消息，即使是真实可靠的消息公布之后，价格与以前一样没有多大变化，则认为这个消息不是影响市场的因素，无需理采。如果价格大幅上涨，成交量急剧增加，也没有必要问什么消息、什么原因引起的，因为事实已经体现在市场行为之中了。

第三、如果大市强劲走牛，只有少数股票下跌，或者是多数股票持平或下跌，只有少数股票上涨，则认为是价格变动中的反常趋势。

概括地说，市场中的一切行为集中反映在价格变化上，价格变化趋向高度涵盖一切信息。

网友：能否把股市的市场行为简明扼要地说一说？

老刘：所谓市场，就是自由地、公平地交易的场所。市场行为就是交易行为，或称买卖行为。股市的市场行为就是股票买卖交易的行为，维系和调控这种市场行为的杠杆就是价格（股价）。就像到市场去买菜，你最关心的是都有什么品种的菜，菜的营养成分和新鲜程度，以及多少钱一公斤，而并不是很关心这菜是本地产的，还是外运的，是大地种的，还是大棚栽的，是农民自产的，还是商贩倒卖的等等，因为这些对你来说并不那么重要。概括地说，市场行为研究的主要对象和矛盾就是价格杠杆。

网友：听你这么一说，我基本明白了市场行为理论的意思。那么，市场行为理论在技术分析中有什么重要意义呢？

老刘：第一、这种理论的假设是合理的，因为抓住了市场行为的本质和主要矛盾。

第二、简单化、数量化之后比较容易建立数学分析模型，容易应用技术分析方法去研究问题，容易形成统一的研判标准。

第三、为智能化分析打下了基础。使大量的繁杂的信息处理工作变得快捷、方便。

这就是股市投资者为什么越来越青睐技术分析，中国的股市技术分析研究成果越来越多，炒股软件越来越兴盛的原因。

网友：你对市场行为理论怎样看法？

老刘：从讨论技术分析问题的角度说，我认为市场行为理论的假设是合理的。研究社会科学问题与研究自然科学问题不一样，进行科学的合理假设是需要的。这一点不应该有什么置疑。

但是，作为一个理性的证券投资者同时应该清醒地知道，市场行为涵盖一切信息这是建立技术分析理论基础的一项合理假设。既然称为合理假设，就不等于是完全真实的反映，仍然存在特殊情况。这一点，在股市里呆的久一点儿的人都有很多体会和经验。炒股最怕的是只想知其一，不想知其二的人。

刘凉滢

十五、价格趋势理论

网友：什么是价格趋势理论呢？

老刘：价格趋势理论又称价格趋势假设，是进行技术分析最根本、最核心的因素。

价格趋势假设的事实依据是：一般来说，一段时间内如果价格一直是持续上涨（下跌），那么，今天如果不出意外，价格将会按这一方向继续上涨（下跌），没有理由改变既定的运动方向。这也是指南针重要的趋势理论。

价格趋势假设认为价格的变动是按一定规律进行的，价格有保持原来方向的惯性。正是这个价格趋势理论，才使证券投资技术分析专家和广大投资者呕心沥血地研究股市价格问题，试图找出价格变动的规律。

如果要概括的话，价格趋势理论是研究股票价格以及价格沿原来方向继续惯性运动的轨迹和规律。

网友：价格趋势理论的合理性在哪里？

老刘：第一、在股市的市场行为中，价格惯性运动是客观存在的，基本上呈现出一定的规律性。

第二、如果价格是沿着上升通道运动，在一定振幅内的涨涨跌跌或短期横盘整理并不会改变总的运动方向和趋势。

第三、如果价格沿着下降通道运动，短时间的上涨或调整并不破坏价格向下的惯性运动。

网友：如何理解价格变化与价格趋势变化的区别？

老刘：价格变化与价格趋势变化不是一个概念。

价格变化一般是指并不改变价格趋势的涨涨跌跌，就象一辆朝前方行驶的汽车，有时高速行驶，有时中速行驶，有时还要停车休息或加水加油，有时走错了路还要折返回来，但是，汽车总要按着预期的方向和目标走的。或者称为是价格的量变、渐变。

价格趋势变化不是简单的价格涨跌问题，而是由于这个价格涨跌改变了原来的运动方向，形成了新的价格趋势。或者称为是价格的质变、突变。

需要指出的是，价格趋势具有时间性和空间性，不会朝着一个方向永无休止地走下去。价格趋势改变也是必然的。

网友：研究价格趋势理论的现实意义是什么呢？

老刘：第一、价格是技术分析的最重要的要素之一。价格趋势理论奠定了技术分析的基础。

第二、价格趋势理论揭示了股市的市场行为的运动规律，对证券投资分析具有指导作用。

第三、作为投资者，掌握价格趋势理论，可以提高买卖操作的成功率和收益率。

网友：能具体说说价格趋势理论对实盘操作的指导作用吗？

老刘：第一、买点的问题。买点是研究买入股票的合理时机。买入股票谁都会操作，可是，买好股票却不是人人都能够做到的。学习炒股，首先是学习买股票的理念、技术和技巧。如果从价格趋势理论的角度讨论问题，最佳买点就是形成上升趋势的拐点处，如果为了保证操作更安全、可靠，则可以选择上升趋势被确认后的最低价格价位处买入。当然喽，买股票还有很多理念、技术与技巧问题，我们有机会时再讨论。

第二、趋势问题。这是价格趋势理论的核心问题。研究价格趋势就是解决两个问题：其一，上升趋势满仓操作。其二，下降趋势空仓操作。这个问题说起来很容易，做起来却很难。为什么难呢？其一，上升趋势的拐点处或上升趋势初始阶段不好确认，不敢确认，多数人不能适时入场。其二，下降趋势的拐点处或下降趋势初始阶段的确认问题。其三，多数人满仓、空仓的理念建立不起来，或者说他们没有认真地计算过满仓与空仓操作的经济帐，这个问题我们专题去讨论。

第三、卖点的问题。很多人都有挣钱了又被套住了，解套了没有跑出去的操作体会。如果从价格趋势理论角度讨论，就是没有找到下降趋势的拐点。其实寻找下降趋势拐点问题指南针有很多方法和技术，比如筹码分布，主力控盘指标，还有许多指标的死叉等，我总觉得不能及时逃顶卖出，对多数人来讲不是技术问题，而是心理、理念问题。

网友：研究价格趋势理论还应该注意点儿什么呢？

老刘：严格讲，价格趋势理论应该称为价格趋势假设。所谓假设，顾名思义就是还存在特殊情况和问题，比如说，形成价格趋势及拐点的内在的和外在的因素不能不重视，不能不研究，世界上没有无缘无故的爱与恨，股市上没有无缘无故的涨与跌。

刘凉滢

十六、历史重演理论

网友：什么是历史重演现象呢？

老刘：一讲“历史重演”这个词，人们就联想到政治范畴的事情，这是时代留下的心理痼疾。其实，“历史重演”是普遍存在着的一种社会现象、一种自然现象。

80年代，一些西方学术思潮流入国内，比如艾根等著《超循环论》，哈肯著《协同论：大自然成功的奥秘》，托姆著《突变论：思想和应用》，普里戈金等著《从混沌到有序》、《从存在到演化》等。多年封闭、沉寂的中国人的思维开始活跃起来。这是科技进步与社会发展的必然。这些书中讲的“自复制现象”就是中国人习惯说的历史重演现象。

在我国，很多人早就研究过社会领域、自然界里许许多多的“重复再现”现象。比如一年四季，春种秋收；比如月盈月缺，周而复始；比如地面的水被蒸发变成云，云越积越厚又变成雨撒落到大地上；再比如人类社会的战争与和平，进步与发展等都有重复再现现象。

那么，什么是历史重演现象呢？一般是说，过去曾经出现过的事情，经过若干时间之后再次出现相同的或类似的事情就叫历史重演现象。这个历史重演现象，不论在社会科学里，还是在自然科学里都是重要的规律性的现象，所以，人们常称为历史重演理论。

网友：什么是股市的历史重演现象呢？

老刘：股市的历史重演现象是多种多样的，不胜枚举的。

第一、说说大市的历史重演现象。大约每年或每几年大盘都会有一波象样的牛市行情，入场资金猛增，股价联动普涨；随着疯牛市的形成，又开始步步走熊，沿着下降通道震荡跌落，熊市筑底后又酝酿一波新的行情。如果简单的描述，则是牛市启动——牛市——疯牛市——熊市启动——熊市——疯熊市——牛市再启动。这就是大市总体的历史重演现象。

在牛市行情中，经常出现大盘超跌反弹，这也是一种历史重演现象。

为什么要研究大市的历史重演现象呢？通俗点儿讲，股市也有新陈代谢，也有兴盛与衰落，也有白天与黑夜。股市的早晨，旭日东升，股市经过漫漫长夜的休息（调整）后养精蓄锐，开始进入兴盛期。中午赤日炎炎，人饿马乏，需要稍加休息（调整），则形成超跌反弹。傍晚，夕阳无限好，只是近黄昏，股市的夜幕降临了，该跑的则跑了，不知道跑的则被套了。股市的黑夜不是多数人做股票的机会，谁也不知道这个黑夜有多长、有多冷、有多少夜来风雨声。我们强调股市的天时，强调股市的历史重演现象，就是告诉大家股市也有花开花落时，也有春夏秋冬的四季轮回！

第二、说说个股的历史重演现象。个股的历史重演现象有两种情况：

其一、跟随大市行情的历史重演现象，大盘连续暴跌，抗跌个股毕竟是少数，满盘皆绿

则成为必然现象；大盘连续暴涨，不涨个股也是少数，满盘红一片又是必然现象。跟着大盘同步涨跌或者说跟着大盘趋势走，是协同性的历史重演现象。

其二、个股的历史重演现象，希望网友们特别的关注。比如说，有的个股习惯大波浪式向上推进，有的个股习惯于一个梯层一个梯层地向上跌进，有的个股习惯于做对倒拉抬，有的个股习惯于做慢牛大行情等，只要你把 1000 多只股票的 K 线图看一遍，你会发现许多历史重演现象。我认为这是自律性的历史重演现象。

什么是股市的历史重演现象？就是大市或个股有规律地重复再现过去的走势形态，而且这个走势形态有继续出现的可能性。

网友：股市的历史重演现象是不是原始的复制？

老刘：不是的。自然界里完全一模一样的事物几乎是不存在的。儿子长的象父亲，不能说儿子等于父亲。双胞胎兄弟或姐妹看上去似乎一模一样，但不能说他（她）们是一个人。股市的历史重演，指的是相近的、类似的事件的再现，一定还存在某些不同之处。大家一定要记住，股市不存在原始的复制。

网友：研究历史重演理论的现实意义是什么？

老刘：正因为股市有历史重演现象，技术分析才有存在的基础，这一点应该是好理解的。

就技术分析而言，历史重演理论的应用则更加普遍。比如，某些技术指标的金叉、死叉预示的涨跌，K 线各种组合形态的技术对话，尤其是指南针的做定式、做鬼等，就是研究历史重演现象。

网友：研究股市的历史重演理论还应该注意些什么？

老刘：首先，应该肯定历史重演理论的重要指导作用。其次，要学会比较与辩识历史重演的现象，搞清楚它的内在因素和外在因素的新的变化。再次，特别注意人为的历史重演现象，比如，技术骗线，骗人的技术形态等，时刻提防庄家机构利用历史重演理论刻意制造历史重演现象，谨防上当受骗。

刘凉滢

十七、股价 (1)

网友：炒股就是炒作股价。股价涨则买，股价跌则卖，这是股市的常识。可是，在实际买卖操作过程中又感到并不那么简单，这是怎么回事呢？

老刘：股价是投资分析的最重要、最关键的要素之一，在讨论技术分析的三大假设时说过的一些股价问题在这里不再重述了。

“炒股就是炒作股价”，揭示了当前中国股市运作的现实和本质，这一点无可置疑。但是，中国股市也存在价格扭曲现象，这又是我们股民百姓身受其害，而又无能为力的事情。

“股价涨则买，股价跌则卖”，是一种简单的不完整的炒股思维和理念，并不是股市的常识。比如说，个股对倒拉抬、股价疯涨你敢随意地买吗？股价回调或是超跌反弹你就不该买吗？还有买低价股好呢还是买高价股好呢？等等。

股价不是单纯的、简单的经济指标，它的内涵、它的功能、它的表现，有许多需要探讨的问题。

网友：请问股票的价值与价格有什么区别？

老刘：什么叫股票的价值呢？剔除市场人为炒作等因素之后，股票的存在究竟值多少钱就是股票的价值。我们知道，在不同的场合对股票的价值有不同的提法：

1、股票的面值，又称作股票的票面价值，即在股票票面上标明的金额。一般来说，股票的票面价值仅在初次发行时有一定意义。

2、股票净值或每股净资产又称做股票的账面价值，是指每股股票所代表的实际资产的价值。它是证券分析师和投资者分析股票投资价值的重要指标，希望引起广大股民百姓的特别关注。

3、清算价值是指公司清算时每股股票所代表的实际价值。一般来说，清算价值总要低于账面价值。

4、还有股票的理论价值，即股票未来收益的现值。

股票的价格包括理论价格和市场价格：

其一，理论价格是根据现值理论而来的，认为其价值取决于未来收益的大小。我认为理论价格是股票的一种虚拟价格。

其二，股票的市场价格一般是指股票在二级市场上买卖的价格，即大家每天买入卖出股票的即时价格。

股票的价值与价格的主要区别是：股票的价值研究的是股票存在的现实的、真实的价值。股票的价格研究的是股票市场交易的价格和未来收益的期望值。

网友：研究股票的价值有什么现实意义呢？

老刘：作为一个普通的投资者，不管你进入股市是投资也好，还是投机也好，或者是两者兼而有之，往往首先预测股票的理论价值，如果没有理论价值，投资或投机也就没有吸引力了。如何判断股票是否有理论价值呢？这就不能不研究每股股票所代表的实际资产的价值。如果股票净值或每股净资产逐年递减，或是已经很低，皮之不存，毛将焉附，哪还来的投资价值呢？如若投机，也还有一个风险概率的问题，股市里偷鸡（投机）不成反失一把米的聪明人不是多如牛毛、遍及股市吗？

一些人股票炒输了气得直骂娘，骂上市公司，骂庄家机构。其实，狼狈为奸是中国股市见怪不怪的现象，股民百姓又奈之如何呢？同时，也别忘了扪心自问：股票的价值自己关注和知道多少呢。

网友：股票价格的涨跌有时与股票价值（股质）有关系，有时与股票价值关系不大，如何理解这件事情？

老刘：第一、股票的价值与价格有区别，又有联系，但是，两者赖以存在的基础不一样。换句话说，价值是上市公司股票的生产经营的原本价值，价格是上市公司股票在二级市场交易的价值，它可以是原本价值，也可以不是原本价值。

第二、上市公司发行股票的目的除了筹集资金，扩大再生产之外，还存在资本扩张的行为。他们希望股票大幅升值，而股票价值又增长不上去，于是就弄虚作假，欺上瞒下，用假业绩、假信息诱骗股民百姓。一旦纸里包不住火，股价也就一落千丈。这叫上市公司诱涨股价。

第三、国家政策允许投资机构进入股市。庄家机构进入股市的唯一目的就是赚钱。中国股市的机构投资者多数是股市的投机者，赚谁的钱？就是想方设法赚股民百姓的钱。所以，庄家机构要按照自己的计划和谋略吸、拉、派、落，把股价做上去再打下来，诱骗股民，从中渔利。这叫庄家机构操纵股价。

第四、千千万万的股民百姓盲目涉入股市，一些人没有投资理念、投资技术和工具，更多的人对证券投资分析只知其一，不知其二，或是跟着报纸、电视和交易大厅显示屏炒股，跟着感觉走，跟着情绪走，结果是有输有赢，输多赢少。这叫股民百姓哄抬股价。

综上所述，诸多人群怀着各自的目的和心态炒作股价，股价产生不规则的运动和大起大落现象也就不难理解了。

刘凉溘

十八、股价(2)

网友：听你介绍，股价里面有很多的人为因素在里面，是这样的吧？

老刘：是这样的。

中华民族是善良的，中国的百姓是善良，因此，都习惯于善意地思考问题。股价是什么东西？股价就是人为地诱涨的、操纵的、哄抬的虚拟价格，或是神鬼莫测的，或是昙花一现的。换句话说，股市是明争暗斗、尔虞我诈的地方，不是创造价值，而是创意价值的地方，自然，股价的虚拟与扭曲也就司空见惯、不足为奇了。

如果你至今还看不透股价的人为性，那么，你在股市就输定了！

网友：既然如此，投资者又该如何研究股价问题呢？老刘：第一，尽管股价存在人为性，但是，股价毕竟是市场行为的集中体现，并且存在趋势规律，这些是我们首要研究的内容。

第二，我们要相信多数的上市公司是诚实守信的，他们的股票价值与价格存在着密切的关系，具有投资的可行性。但是，确实有一些上市公司管理层领导衣冠禽兽，十恶不赦。因为他们不是利用政府给予的上市机会扩大再生产，而是千方百计地圈股民百姓的钱。恨也无用，骂也无用，只能是注意研究上市公司诱涨股价的现实问题。

第三，庄家机构操纵股市、操纵股价的问题无需任何辩驳。庄家机构是股市的狼，股民百姓是股市的羊，上帝把狼和羊安排在一片牧场里，一场狼吃羊的股市游戏自然而然地也就开始了。我们没有必要问上帝为什么把狼和羊放在了一起，也没有必要思考狼为什么吃羊的道理，因为这个世界上本来就没有那么多道理需要讲。久经创伤而聪明起来的羊应该研究自己怎么才能不被伤害、不被吃掉，而安安全全、健健康康地活着。第四，股民百姓哄抬股价是最危险的。我们不能不承认很多股民在心理素质上，在投资理念上，在分析能力和水平方面还有欠缺之处。其实，帮助上市公司和庄家机构哄抬股价本身就是作茧自缚，如果再利令智昏，就难逃上市公司和庄家机构的魔掌了。我要强调的是：研究股价问题，不但要从技术面研究第一个问题，而对基本面的第二、第三和第四个问题不能再麻木了、再痴纳了！

网友：你曾强调股票的净资产问题，那么，净资产与股价究竟是什么关系呢？

老刘：股票的净资产是上市公司每股股票所包含的实际资产的数量，一般是指用会计的方法计算出的股票所包含的资产价值。

我们知道，每股股票所包含的净资产决定着上市公司的经营实力，决定着上市公司的经营业绩，如果一个企业负债过多，而实际拥有的净资产比较少，则意味着其经营成果的绝大部分都将用来还债，如果负债过多出现资不抵债的现象，企业将会面临破产的危险。这就是每股股票所包含的净资产对股价起的决定性作用。网友：股价与每股净资产之间有没有量化关系？

老刘：股价与每股净资产之间的关系并没有固定的定式。因为除了净资产外，企业的管理水平、技术装备、产品的市场占有率以及外部形象等等都会对上市公司的最终经营效益产生影响，而净资产对股价的影响主要来自平均利润率规律的作用。

什么是平均利润率呢？简单地说，平均利润率就是关于资金流动的一条客观定律，主要意思是：当两个部门间投资利润率存在差别时，资金就会从利润率低的部门向利润率高的部门流动，直到两部门的投资利润率基本相等。用一句通俗话表述：水往低处流，资金向利润率高的地方走。股民投资于股市，其期望就是获得超额利润，即获得超过社会平均投资利润率水平的收益。而且股民在股市中的买进与卖出操作都是平均利润率规律的集中表现。

对于理性的投资者来说，购买股票的平均价格可控制在平均净资产值的 100% 与 200% 之间，即：

1X 平均每股净资产 < 股票的平均价格 < 2X 平均每股净资产

在这个范围内，购买的股票具有较高的投资价值，超出这个范围，购买股票有较大的风险。市场的投机气氛浓厚一些，被套牢的可能性就会高一些。

对于个股来说，上市公司经营业绩确实很好，对其股价可以看高一些。一般认为最高还是应限定在每股净资产的 3.5 倍以内。

1X 每股净资产 < 股票价格 < 3.5X 每股净资产

以上给出的股价与每股净资产的量化关系，仅供网友们投资时参考。我再强调两个问题：

第一、我国的资产评估工作还存在不少问题，上市公司挂牌以前，有些上市公司的净资产含量有明显的被高估的情况，也就是说一些上市公司的净资产含量有比较大的水份，希望网友选股时多加注意。

第二、有些研究者把股价与上市公司利润的增长联系起来，认为股价应与利润的增长率成正比，这种联系对我国股市是不适宜的，因为许多上市公司的利润增长主要是不断的配股，其单位资产收益率并没有什么提高，股民百姓难以从这类公司的发展中得到任何实惠。

刘凉滢

十九、股价(3)

网友：股价与上市公司的经营业绩有很大的关系，能说说影响企业经营的主要因素吗？

老刘：简单地说，主要因素包括两方面：企业的外部经营环境和企业的内在素质。

稍展开一点儿说，企业的经营环境分为三部分：

其一，政治及社会发展环境，如国家的政权或政府的稳定状态，是否有战争发生，社会安定情况等。

其二，经济发展情况。(1) 经济周期，一般来说，经济运行有一定循环规律，即复苏、繁荣、危机和萧条四个阶段，各个阶段对股市将产生不同影响。(2) 通货膨胀对企业经营的影响比较复杂，它既能刺激企业的生产，又能压抑企业的经营。(3) 产业政策。当企业所处的产业受国家政策的扶持时，企业的经营如相关项目的审批、原材料和资金等供给、乃至税收等方面都可能会享受到国家的一些优惠，有助于企业的发展。反之，企业的经营将受到很大影响。

其三，企业所在地的社会服务水平及配套设施情况，如运输、通讯、电力供应等也是影响企业经营的主要因素之一。

企业的内在因素主要包括三方面：

其一，领导者的素质与管理水平是上市公司经营管理的决定因素。企业领导集体作风正派，勤勉敬业，组织管理能力和决策能力强，群众基础好等，企业就有生机、有发展。反之，领导目光短浅、腐败、弄虚作假等，企业迟早要衰败。

其二，企业的规模对企业的生存与发展有着较大的影响。

其三，产品是企业生存的依托和发展的基础。没有一个好的产品，没有相当的市场竞争能力及市场占有率，企业不但难以发展，甚至连生存也困难。

网友：你提出股民百姓哄抬股价问题，我有点儿不理解，能给解释一下吗？

老刘：大家知道，引起股价涨跌重要原因之一是广大股民的买卖行为引起的。由于股民百姓的从众心理、预期心理、偏好心理和博傻心理等影响着他们的投资决策行为，因此，在客观上对股价起到了烘托和助涨助跌的作用。

1、从众心理。在股市里，绝大部分股民都认为多数的决定是合理的，于是在毫不了解市场行情及股票情况的状况下，盲目地跟风操作和追涨杀跌，这就是股市中的从众心理。从众心理对股价主要起放大的作用，牛市时争先恐后的抢买，熊市时率先撤出资金，表现为助涨助跌。

2、预期心理。预期心理是指股民对未来股价走势以及各种影响股价因素变化的心理预期。股市低迷时，持谨慎观望态度，看着股价下跌。一旦行情翻转，在预期心理的作用下，以较高的股价争买股票，促进股价一路上扬。

3、偏好心理。偏好心理是指股民在操作股票的选择上，总是倾向于某一类或某几种股票，特别喜欢自己经常做的股票，如果你的偏好与庄家机构偏好相吻合，其操作将会受到庄家机构不规则买卖的影响。4、博傻心理。有人认为，股票交易就是傻子与傻子竞技，不怕自己稀里糊涂以高价买入或低价卖出，只要有比自己更傻，愿意以更高价买走或更低价抛售，自己就能有盈利，这就是博傻心理。由于博傻心理，许多股民并不研究上市公司的财务状况和投资价值，不进行技术分析，只要有人买就跟着买，有人卖就跟着卖，必然造成股价的大幅震荡，带来投资风险。

网友：庄家机构操纵股价是影响股价涨跌的最重要因素，那么，庄家机构操纵股价常用哪些手法呢？

老刘：庄家机构为什么能够顺利地操纵股价？根本原因就是广大中、小散户投资者的定向思维，即看到股价上涨以后认为它还会涨，而看到股价下跌时认为它还会跌。这一思维定式给庄家机构可乘之机。其操纵股价的主要手法是：

1、垄断。庄家机构财大势雄，一般能够控制个股的50%以上筹码，至少控制30%以上，所以，可以随心所欲地吸、拉、派、落。

2、联手。两个以上的庄家机构私订联盟，同时买卖同一只股票，制造股票的虚假供求关系，以影响股价的涨跌。联手通常有两种方式：其一，联手的庄家同时拿出大量的资金买进某只股票同时抛出某只股票。其二，以拉锯方式进行交易，即几个庄家轮流向上拉抬股价或者向下打压股价。

3、对敲。两个庄家机构在同一只股票上做反向操作，一方卖，另一方买，控制股价向自己有利的方向发展。

4、转帐。一个庄家机构同时在多个券商处设立帐户，一个帐户卖，另一个帐户买，通过互相对倒的方法进行虚假的股票交易。

5、套牢。庄家机构散布有利于股价上升的假消息，促使股价上涨，诱使众多散户投资者盲目跟进，然后，庄家机构在高价位处退出，致使股价无力支持而下跌，众多散户被牢牢套住。

网友：听了您关于股价问题的诸多见解很受启示，原来股价的高低涨跌后面还有很多猫腻，确实不应该把股价问题看得太简单了。

老刘：希望网友们不仅学会看股价涨跌的走势，更要学会研判股价为什么要涨要跌的原因。

刘凉滢

二十、成交量 (1)

网友：请问什么是成交量？

老刘：成交量是技术分析的四大要素之一，是证券投资分析的主要经济技术指标，所以，倍受庄家和散户投资者的共同关注。

什么是成交量？就是单位时间交易股票数量的多少。在动态分时图看到的是某一时刻的买卖交易量，或者是某一时间内的买卖交易数量的多少。静态指南针看的是每一天的买卖交易量，或者周交易量、月交易量等。不同时间内的交易量对于研制不同问题都有特定的意义。

网友：成交量主要研究哪些问题呢？

老刘：第一、研究买卖双方主动性与被动性的表现。一般来说，一笔成交，都是一方先挂了单子等，另一方把它吃掉。双方同时下单成交的情况也有，比较少见。我们要观察研究的是先挂单等着的是买盘还是卖盘，即买盘与卖盘谁是主动盘，谁是被动盘。换句话说，是买方活跃还是卖方活跃。第二、研究成交量的多少。成交量反映买卖双方一种意图，一种行为。不要一概认为放量就好，缩量就不好。对于个股而言，在不同时间里，在不同的技术形态下，所表现出放量、缩量和温和成交量等，都是庄家要实现某一计划、某一目标。成交量是千变万化的，成交量的意图与行为有时是显现的，有时是隐匿的，有一定的复杂性。第三、研究成交量的时段变化。所谓时段变化，就是研究或是一天内，或是一周内，或是一个月内，或是一年内，或是任何时间区间内成交量变化的趋向与轨迹。有时单位时间成交量无法研判庄家的操作意图，如果把时间展开后观察成交量变化规律，就比较容易看懂庄家的操作意图。比如说，研究当天的成交量时，看看一天的分时成交情况；研究一年的成交量，看看日线图、周线图或月线图等等。

网友：股市中有一种说法，“所有技术图形都可以骗人，惟有成交量是不骗人的”，这种说法对吗？

老刘：你提出的说法，我听过一些老师这么讲过，很多股民百姓深信不移。其实，这种说法是不对的。为什么呢？第一、成交量是实实在在地存在的，是公平、公开、公正交易的结果，就成交量本身而言，不存在任何虚拟行为和虚假现象，也就是说，抛开股市任何人为因素研判成交量客观上存在与否，说成交量是不骗人的没有错误。

第二、股市交易的人为性，人为意图也是实实在在地存在的，这一点是大家十分清楚的。技术分析为了简化研究的复杂性，抽象出若干个经济技术指标描述大盘和个股的主要的技术形态和趋向，也是合情合理的。成交量和其它技术指标一样，所描述的事实是客观存在的，真实的。那么，为什么有技术骗线、技术陷阱一说呢？这里隐蔽了庄家机构的操作行为和意图。股民百姓最为关心的是技术指标描述的普遍规律与庄家实际操作意图是否一致。确切地说，能否让股民百姓清清楚楚的、明明白白的分辨出哪个是真，哪个是假。第三、股市里确实确实存在庄家机构对敲成交量现象，其目的是掩盖真实的操作意图和行迹，诱惑股民百姓。这种做法需要庄家机构做出很大付出，因此，其隐蔽性和欺骗性就更大，比股价等陷阱

更难辩识。这种情况，成交量本身仍然是真实的，但是，成交量所反映的庄家操作意图和行迹却让股民百姓象雾里看花一样，时隐时现，似真似假。换句话说，庄家主观上和客观上都在实施欺骗行为。第四、今天讨论成交量，明天可能讨论其它要素或指标，不论讨论股市里的什么问题，肯定一切和否定一切都是错误的，辩证思维是炒股的重要理念。

网友：关于成交量是否存在骗人现象的问题，基本上清楚了。能否举一个例子加深一下印象。

老刘：可以。就举一个我自己的例子吧。

2000年12月初，我发表了一篇《CYDS指标发现潜力股问题初探》文章。大家知道，承接因子CYDS值很大时，成交量表现为极度缩量，再配合某种技术形态就可能是潜力股。当时我的指南针软件没有测试平台，只能举一些观察实例加以说明。在我的文章之后，发表了一位老师商榷性文章，很多人都看过。其中一个质疑问题是，我举例的某股票某天CYDS值很大，即成交量非常小，原来当天只交易一笔就停止交易了。写文章当时我确实没有注意分时成交量问题，那位老师一针见血的批评很有道理。

今天咱们讨论成交量问题，这个例子至少说明三个问题：第一，研究成交量不仅要研究当天成交数量的多与少，放量与缩量，还要研究分时变化。第二，那一天承接因子CYDS值很小，成交量极少是真实的。第三，我对庄家的操作意图并不清楚，也可以说是稀里糊涂地被骗了。

写文章说错了话可以纠正，如果炒股研判疏忽，操作失误，那钱不就输定了吗？！

刘凉滢

二十一、成交量（2）

网友：如何理解“有量就有庄”？

老刘：第一、我理解“有量就有庄”这句话的“有量”有两层含义：

其一，指的是庄家的持仓量的多少，也就是庄家长时间慢慢累积起来的成交量有多少，这个成交量在单位时间里交易数量可能是很稀疏，但累积起来的成交量并不一定就少。这种成交量是隐形成成交量，往往被投资者忽视。

其二，指的是单位时间的成交量，大家一眼也就看到了。这种即时成交量散户投资者比较敏感，关注的人也多。

第二、中国股市为什么有这么多庄家机构？主要原因是：

其一，股市的生态环境是高智商投机的肥田沃土，中国股市本身处于发育阶段，政策、法规和监管力度都存在可乘之机。

其二，非理性股民的盲目的投资（投机）行为助长和养肥了庄家机构。

其三，进行中国经济领域投资事业和环境的比较分析，股市投资具有吸引力。所以，众多庄家机构云集股市，几乎每只股票都“有庄”也就是理所当然的事了。

第三、庄家入场就是为了赢广大散户的钱，因此，蓄势阶段则累积成交（持仓）量，囤积筹码，有时还迫不及待地放量吸筹，尤其拉抬则需要成交量的配合等，所以才说“有量就有庄”。

第四、一般说有量就有庄，然而，有量也不等于都是庄家行为，比如说散户跟风造成的成交量剧增。另外，庄家放量有时是出货，比如说对倒拉抬后期的放量。网友：如何判断成交量的大小呢？

老刘：一般都用换手率来衡量。用当天的成交量除以流通盘，就是当日的换手率。习惯上认为：（1）缩量：换手率 < 3%。（2）温和放量：3% < 换手率 < 8%。（3）放量：8% < 换手率 < 12%。（4）巨量：换手率 > 12%。这些规定是经验性的，并不是一成不变的。

第一、缩量状态基本上属于个股正常涨跌运行。如果是横盘运行，多数是庄家吸筹或强势整理，应该关注。缩量上攻的形态多是强庄控盘，仍有后势。如果在下降通道缩量下跌，可能会持续一段时间。

第二、庄家机构在低位经过6个月以上时间的吸筹后，出现温和放量并构筑上升通道，表示主力蓄势欲攻。

第三、一般来说，低位放量是启动拉升行情，高位放量则是庄家要离场。

第四、不管股价处在什么位置，股票放巨量都是庄家机构的特殊操作意图和行为，应该结合大势，结合本股票近期技术形态做出谨慎判断。

网友：成交量与股价有密切的关联性，一般来说，成交量与股价的变化是相辅相成的。请介绍一下成交量与股价的关联好吗？

老刘：成交量与股价的关联组合实战性比较强，也比较实用，希望多研究。

第一种情况：放量上升

成交量放大，股价随之上涨，成交量与股价同步同方向配合，这是多头行情。

放量上升有三种后势：

- 1、长期弱势下的放量上升，表明股价见底，止跌回升，庄家开始入场吸筹。
- 2、上升通道中的放量上升，表明散户积极跟风，筹码换手充分，股价还会继续上涨。
- 3、股价上涨幅度较大，庄家已有丰厚的利润，这时放量上升是见顶的信号，表明庄家出货离场。

第二种情况：缩量上升

成交量萎缩，股价反而上涨，成交量与股价背离，这是指南针的锁仓拉抬，也是股价与人气指标 CYF 背离现象。

这种情况的缩量上升说明：

- 1、股价长期走高后的缩量上升，表明散户恐高而不敢跟风，没有充分的换手。
- 2、庄家持仓量大，筹码锁定好，CYQ 筹码分布图可以看清这种情况，这种情况是庄家无量对敲的结果，没有适宜的大市环境配合很难出货。一旦庄家出货离场，下跌空间将是很大的。

第三种情况：放量下跌

股价下跌，成交量不但没有减少，反而增加。这是量价背离现象。

放量下跌有两种后势：

- 1、如果处于高位时放量下跌，表现庄家获利出货，后市继续下跌。这时，散户应该抢先清仓，不要存有幻想。

2、如果股价长期处于阴跌，突然出现放量下跌，表明有庄家进场吸筹。新庄家入场后不会很快拉升，散户不要急于跟着进场。

这个问题先说到这里，明天接着讨论。

刘凉滢

二十二、成交量（3）

网友：请继续讨论成交量与股价的关联组合问题。

老刘：接着昨天继续说。

第四种情况：缩量下跌

股价下跌，成交量萎缩，通常认为后市不乐观，其实，并非全然如此。

缩量下跌有两种后势：

1、如果是处于上升通道之中的缩量下跌，是整理形态，说明股价还会继续上涨。成交量萎缩得越厉害，换手率越低，后市补涨的幅度越大，希望把握机会。

2、下降通道中的缩量下跌，后市走势比较复杂，不要轻易的介入。

第五种情况：放量盘整

股价走到高位之后，突然放量盘整，是庄家开始撤退的信号。放量盘整有两种后势：

1、庄家先是缩量盘整，之后又放量盘整，表明将有特大利空来临，庄家正在暗中派发。

2、庄家放量盘整，主要有三个原因：其一，庄家持仓过重，适量减仓。其二，庄家实力有限，后续资金不到位。其三，对后市信心不足而减仓。

第六种情况：缩量盘整

缩量盘整是正常的量价关系，一般将延续原来的走势。

缩量盘整有两种后势：

1、股价在高位缩量盘整，说明还有后市，可以耐心持股，静观其变。

2、在下跌途中的缩量盘整，有两种可能性：其一，可能会出现反弹行情。其二，也可能是庄家的诱多行为。不可轻易介入。网友：你对天量天价有何看法？

老刘：所谓天量，就是成交量放出巨量。所谓天价，多指上涨空间非常大。天量之后有时有天价，有时则没有天价。

第一、在启动拉升行情阶段出现天量，预示后市将有大涨，这就是“天量之后必有天价”的那种说法。

第二、在上升途中突然放出巨量，并伴随着长阳线，预示庄家可能进行整理，也可能出逃。

第三、如果股价已经大幅度上升之后再次出现天量，次日股价又没有跳空高开，预示庄家准备出货了。

第四、一般操作原则，处于高位天价时，即使股价仍然处于上涨行情，也应当赶紧出货，不要盲目追高。如果经过一段时间的拉升之后，突然放出近期或历史的天量，不管是阳线还是阴线，应当减仓或清仓。 网友：股市有一种地量地价的说法，讲一讲好吗？

老刘：所谓地量，就是成交量极度缩量。所谓地价，多指当天的股价处于近期或者有史以来的最低价。

第一、如果股价处于向上突破或者处在上升通道中出现地量，应当介入。

第二、股价处于地价是买入股票的最好时机，投资风险小。但是，应该注意两种情况：其一，高位出货之后正在下降通道之中，应当观望。其二，不买垃圾股。

网友：一般的说，缩量骗不了人，因为庄家无法对敲出缩量来。能不能再说说缩量问题？
老刘：关于缩量问题，前面讲了许多，有几种典型的缩量形态请关注：

第一、指南针讲的锁仓拉抬，就是典型的缩量上行。一些庄股在底部出现明显放量之后进入上升通道，震荡上行，股价越上升，成交量越萎缩，属于庄家高控盘，可以介入。

第二、庄家正式拉升前的最后一次缩量回调，是散户介入的最佳时机。

第三、股票经过一段时间的上涨之后，在高位形成窄幅横盘，成交量比以前大幅度萎缩。这种情况是庄家持仓量巨大，而又没有出货机会。

网友：我们常见到无量空涨，无量空跌的现象，这是怎么回事？

老刘：无量空涨主要是庄家已经锁定了大量流通筹码，一部分散户筹码也跟着庄家一起锁定，于是，出现单边持续上升而成交量极少的情况。遇到这种行情，不要去追高，因为这种行情不会持久；如果手中持有筹码，应该持股，一旦出现放量，抢先出货。无量空跌主要发生在两种情况：其一，特大利空来临之际，庄家在高位被套，来不及跳水出货。其二，一只股票被推高后，庄家在盘整时已经出货完毕，剩下的只是高位套牢的散户，大家舍不得割肉，只好持股观望。出现无量空跌情况，后势将是持续大跌，必须离场。

网友：听了介绍，知道了成交量变化的实战意义，收获很大。

老刘：炒股必须研究成交量及其相关问题，所以讲了这么多，仅供网友参考。

刘凉滢

三、时间（1）

网友：股市时间是一个什么概念？

老刘：我们每天都与时间打交道，时间匆匆而来，匆匆而逝。俗话说，时间催人老，岁月不饶人，是说时间过得很快，转眼又是一年。时间是什么？时间是矢量，有方向，一直向前延伸而永不逆转。时间有长度，有计时单位，如年、月、日、时、分、秒等，当然还有更大的和更小的计时单位。

我们股市里的人，除了要知道基本时间常识外，还应该有一个股市时间概念。所谓股市时间概念，就是研究股价、成交量与时间的关系，即单位时间内或者若干时间内大盘与个股的股价涨跌、成交量多少的变化趋势与运动规律，包括时间的瞬时性、时间周期性、时间效益和心理时间等。总之，时间是基本面分析和技术面分析的基础要素，离开时间一切也就不存在了。股市时间概念是投资理念。提起投资理念，多数投资者立刻想到的是庄家理论、趋势理论和相反理论等，想到一条一条的股谚或股理，这些固然很重要。但是，我认为作为投资者，时间投资理念更重要，因为你应该清楚地知道股市里每时每刻正在发生什么，随时随地将要发生什么，自己准备或者必须做些什么等等。

网友：研判股市行情常用的单位时间有那些？

老刘：研判股市行情分为动态分析和静态分析。所谓动态分析是随着股市即时变化观察与分析大盘及个股的走势。所谓静态分析又称盘后分析，主要是观察与分析大盘及个股已经走完的情况，预测未来的走势。动态分析的最小单位时间是一分钟，还有5分钟、15分钟、30分钟和60分钟为单位时间的分析。静态分析的最小单位时间是一日，还有3日、5日（周）、月和年为单位时间的分析。当然喽，以不同单位时间进行观察分析的实战意义也不一样。

网友：微观时间研究与宏观时间研究有什么区别？

老刘：所谓宏观时间研究与微观时间研究是相对而言的，也没有必要进行僵死的划分。

在动态分析中，每分钟、每5分钟的变化就是微观的，每30分钟、每60分钟的变化相对交易日而言则是宏观的。短线投资应该进行动态分析，即盘口分析。每天开盘的15分钟内我们就可以根据个股涨跌排序判断当日大盘走势强弱，由此决定短线如何操作。也有根据个股即时走势进行超短线炒作的，并取得比较好的收益。研究盘口对话，我们可以比较清楚地了解庄家微观操作的意图，并预测个股短期内的走势。

在静态分析中，每个交易日、三日或每周的变化就是微观的，每月变化相对交易年或历年而言则是宏观的。中、长线投资应该进行静态分析。静态分析最大特点是适宜于技术分析与技术评测，可以比较全面、比较准确地研判大盘及个股的历史技术形态，并且可以评测未来趋势和涨跌空间及成功概率等，也可以进行比较分析研究，从优选股。指南针就是典型的功能强大的静态分析，最近又升级了动态分析功能、自编程序功能等，可谓锦上添花。对于投资者，宏观时间研究与微观时间研究都是必要的，不能用谁重要谁不重要来评价。比如

说炒作某一只股票，总得先从历史上看一看基本面和技术面，这就是宏观时间研究。然后，还要判断一下什么时间进场或出场最划算，这就是微观时间研究。两者结合才是完整的、完美的。

网友：股市的瞬时性与时间性是什么意思？老刘：瞬时性与突变性不是一个概念。瞬时性是描述大盘与个股发生某种变化的时间很短很短，强调的是时间长度。而突变性则是描述大盘及个股发生的突发事件，强调的是变化的行为和性质。瞬时性是告诉投资者股市存在瞬息万变的事实，最佳投机的时机往往很短很短。

瞬时性是一个相对概念。相对每一个交易日而言，每分钟的涨跌即为瞬时；如果相对每一年，每一个月而言，每日涨跌即为瞬时。

时间性强调的是投资者的时间概念，是对时间意义的理解和重视程度。在股市里，时间性有两层含义：其一，对瞬时性买卖机会要有一个当机立断、果断决策与操作的行为。其二，对非瞬时性买卖机会要有一个冷静思考，优化决策与操作的行为。股市的时间性就是研究炒股操作的机会与时机，错过机会，错过时机，一切希望都是泡影。机不可失，失不再来，这就是时间的不可逆性。

刘凉滢

二十四、时间 (2)

网友：请问股市里的时间周期性指的是什么？

老刘：在介绍历史重演理论时，我们说了股市里一些历史重演的现象，证实了历史重演现象的客观存在与必然的循环。其实，历史重演现象还存在着时间周期性。

什么叫时间周期性呢？就是按照一定的时间规律自然地循环往复。世界上万物生灵的存在与进展都有时间周期。时间周期不以人们的意志为转移。比如以 15 天为时间周期的月缺月圆，以 3 个月为时间周期的春夏秋冬四季变化等。

我们最关心的是股市里究竟存在不存在时间周期性，如果存在的话，究竟是一个什么样规律的时间周期，又有什么现实意义？在回答这一问题前，不能不提及美国股市投资的传奇人物 W·D·江恩。江恩在 50 多年的投资生涯中，共获取了 5000 万美元（大约等于现时 5 亿美元）丰厚利润。1929 年 10 月在美国某杂志编辑的严密监视下，在 25 个交易日共进行了 286 次交易，结果是获利 264，损失 22 次，成功率达 92.3%，运用的资金共增长了 10 倍。江恩成功的秘诀主要有两条：其一，严格的操作规则与纪律。其二，掌握了控制股票价格的变化与波动的周期法则和循环法则，并多次对股市做出极为准确而神奇的预测。江恩认为股市存在时间周期性，并具有规律性和可操作性，其现实意义是解决投资者安全获利问题。

网友：我国股市的时间周期性研究工作进展如何？

老刘：美国 W·D·江恩经过 50 余年的潜心研究，创立了股市预测理论，为后人的继续研究工作积累了宝贵经验。虽然中国沪深股市才创建 10 年多，但是，一些有识之士却做了大量的研究工作，初步探索出中国股市时间周期性的规律，并成功地预测了中国股市的大顶、大底的时间与位置。

网友：请问年循环分析是怎么回事？

老刘：年循环分析就是以整年或规则分数年为时间周期单位研究涨跌规律。

1、国外有 10 年或 7 年为时间单位研究股市重要顶与底规律的，由于沪深股市创建 10 年，故无法探索 10 年或 7 年规律。

2、一般认为，5 年或 60 个月是股市重要转折点。例如，上证指数由 1990 年 12 月起、至 1996 年 1 月止，完成一次低点~低点的循环；由 1992 年 5 月起，至 1997 年 5 月止，完成一次高点~高点的循环；由 1994 年 7 月起，至 1999 年 6 月止，完成一次低点~高点的循环。时间是 60 月，正负误差 1 个月。

3、还有以 1~3 年为时间循环周期的。例如，深圳成分指数周线图，由 1997 年 5 月 13 日的 6103 点跌到 1999 年 5 月 17 日的 2521 点，时间刚好两年。再如，重庆东源 (0656) 月线图，由 1996 年 12 月的 16.59 元最高价，跌至 1997 年 12 月的 4.72 元最低价，时间为一年；

该股由 4.72 元反弹，直至 1999 年 12 月再筑 5.68 元底部，这段盘整区为 2 年。

网友：再介绍一下月循环分析好吗？

老刘：月循环分析与年循环分析类似，都是以历史重要高点或低点为基点，找出以月为单位时间的周期循环。根据江恩的研究，认为重要的月转势分别是：第 41~42 个月，第 35~36 个月，第 27~30 个月，第 23~24 个月。请大家观察、研究与修正。

网友：周循环分析与年循环分析、月循环分析有什么区别吗？

老刘：分析方法大同小异。比较常见的长线周期是 30 周、45 周、60（63）周、72 周、90 周、120 周、180 周、240 周（指交易周）等。以上证指数为例，1996 年 1 月的大底至 1997 年 5 月的大顶，运行时间是 63 个交易周，1999 年 5 月的底至 2000 年 8 月的顶，运行时间也是 63 个交易周。1996 年 1 月的大底起，至 2000 年 11 月的高位，运行 240 个交易周。1996 年 1 月的 513 点至当年 12 月的 1258 点，1999 年 12 月的 1341 点至 2000 年 11 月的 2125 点，都是 45 个交易周。周循环分析在个股分析上有同样表现，不举例了。

网友：日循环分析是不是重要、更实用呢？

老刘：不能这么说。日循环分析多用于相对短时间的周期分析。江恩在《华尔街四十五》中这样强调短线转势的操作技巧：

“当市场上涨或下跌 30 天，甚至更长后，下一个需要留心头部和底部的时间周期大约是 6~7 日，这将是一个买卖点，当然不要忘记根据这些阻力位置设止蚀位，以保护资金，如果市场反弹或下跌 45~49 天以上，那以下一个时间周期大约是 60~65 天，这是熊市中反弹以及牛市中调整的最常见的平均时间。”

“在寻找转势的日期时，请注意市场是否已经离开最高价或最低价 7~12 天、18~21 天、28~31 天、42~49 天、57~65 天、85~92 天、112~120 天、150~157 天或 175~185 天。这些时间周期开始的顶部和底部越重要，转势就越重要”。

今天讲了这么多时间周期性问题，有的还不够具体，也不十分成熟。但是，股市里确实存在时间周期性，值得网友们重视。

刘凉滢

二十五、时间（3）

网友：俗话说，一寸光阴一寸金，寸金难买寸光阴。那么，股市里是不是有一个合理地有效地使用时间问题？

老刘：有人上下班一样的整天蹲在股市交易厅（室）里，一天忙忙碌碌，辛辛苦苦，到头来还是没有赚到钱。我认为，股市里的钱也好赚，也难赚，赚钱不辛苦，辛苦不赚钱。

为什么呢？股市里确实存在科学地有效地使用时间问题。所谓科学地使用时间，就是如何分配、支配你的炒股时间。进行股市投资主要是三项工作：即研究如何炒股、实施炒股操作和总结经验教训。第一项和第三项也可以分别称为事前研究与事后研究，这两项工作至少应该用二分之一的时间和精力，甚至需要用三分之二的时间和精力。实施炒股操作三分之一的时间和精力就足够了。有人说，我整天看着自己那几只股票还输钱，如果拿出一半天时间干别的的不就更输钱了吗？举一个例子，如果是种地，你选择的是普通种子或劣质种子，肯定是低产或减产，种早了可能霉烂在地里，种晚了又成熟不了。如果你知道选择高产质优品种，又适时播种、施肥，不整天看着也会越长越茂盛。炒股也是这么个道理。所谓有效地使用时间，指的时间利用率要高。根据自己炒股的时间分配方案把该做的事情做细做好。比如说，研究炒股技术，就不要花很多时间看那些千篇一律的书或文章浪费时间，而要就某一个技术分析问题的深入研究进去，搞深搞透，有所发现和创新。再比如说，看盘口分析，你不是简单看涨跌，你要知道通过涨跌看庄家的意图，了解自己最需要的信息。炒股的人都有时间不够用，时间很宝贵的感觉，如果能够科学地有效地使用时间，这个问题就迎刃而解了。

网友：改革开放初期，经常有时间就是金钱，时间就是效益的提法，你也提出股市的时间效益问题，有什么联系或区别，股市时间效益还有什么特定含义吗？

老刘：时间效益是经济领域里常用的一个词，因为在经济领域里时间与经济效益是密切联系的，时间可以创造财富。股市属于经济领域的投资行业，当然时间等于金钱了。我理解股市的时间效益有三层含义：

第一、创造时间效益。说白了，就是怎样在有效时间内赚钱。股市里的有效时间指的是在可以充分利用的时间内创造最佳的经济效益。比如，短线操作可能就是十几天、几天，甚至几个小时时间内的事，这种短期时间效益要求快进快出，毫不犹豫，果断操盘。又比如，中、长线操作一般是几个月、一年半载时间内的事，操作有效时间就相对长了些。中、长线操作也有一个适时买卖的时间效益问题。如果全部或者部分错过了有效时间，就不能创造出时间效益或者说不能创造最佳的时间效益。第二、累积时间效益。事实上，股市里不存在百战百胜的股神，使用有效时间也存在效率损失问题。因此，操作股票计算的是累积时间效益。初学炒股的人常犯的一个毛病，就是对累积时间效益期望值过高，总希望一年翻一倍、两倍，这是只有极少数炒股高手才做得到的事情，多数人望尘莫及。建议初学炒股的人期望值不要过高，计划一年赢利30%~50%即可，如果期望值超过自己的能力和水平，往往会导致理性和理念的错误，扰乱了炒股规则和纪律，结果适得其反。

第三、规避时间损失。股市里常提的规避风险是广义的概念。这里所说规避时间损失是

狭义的，专指时间效益损失。主要指两方面内容：其一，股市赢钱的机会和时机没有充分、有效地利用，该赚的钱没有赚到。其二，股市非赢钱的机会和时机，冒然入市买进，或者依然恋市不舍，结果被深深套住了。股市游戏规则是：该进则进，该出则出，犹豫不决，资金全输。冬天就是冬天，冬天决不会有春天的生机，夏天的温暖，秋天的收获。股市的严冬是冷酷的。

友：我从来没有听说过心理时间这个词，你说的心理时间是什么意思？

老刘：我也没有听过、看过有心理时间的提法，就算作一个自定义吧。什么是心理时间呢？就是人们对真实时间的心理错觉，由于环境、思想、情绪等因素造成人对时间的错误感应。通过研究发现，股民的心理时间概念对炒股操作影响很大。比如说，牛市行情心理上对时间自然延长，结果不知不觉地跟大市跌入很深才醒悟；熊市行情心理上对时间自然缩短，抢着抄底建仓买进，结果稀里糊涂地抄底抄了次高位，跟着步入漫漫的熊市等。如果炒股人在心理时间上出了差错，则预示操作失误和投资风险近在咫尺。这个问题应该提出来。最后，希望网友理解时间，用好时间，因为时间一去不复返。

刘凉滢

二十六、空间 (1)

网友：关于技术分析的基本要素，已经介绍了股价、成交量和时间，还有一个空间概念。首先，还是请你介绍一下股市里的空间概念。

老刘：首先，纠正两个错误认识：第一，认为空间没有股价、成交量和时间那么具体、实用，似乎是可有可无的。第二，认为空间与股价是孪生子，两者是等同的。正因为如此，一些网友在实战中往往忽视空间理念。

什么是空间？有人认为宇宙中万物存在的相对位置称为空间，有人认为可向外延伸和扩展的区域称为空间。其实，空间概念人人都理解，人人又难以表述的恰如其分。什么是股市里的空间概念呢？简单地说，就是大盘与个股正在或将要上涨与下跌的幅度、位置。这个定义强调四个问题：

第一、从时态上说，是正在进行时态和将来进行时态，既研究现在，又研究未来。

第二、时空定向是二维空间，即向上的扩展或向下的延伸。

第三、幅度是表示上涨的高度和下跌的深度，或者说是上涨的距离与下跌的距离。

第四、相对位置一般用百分比表示，大盘有时用点数表示，个股有时用股价表示。其实，用股价表示上涨或下跌的幅度与位置只是相对自己而言的。

网友：股市空间主要研究的是什么？

老刘：股市空间主要研究大盘与个股上涨下跌的高度（深度）的变化规律。举几个例子：例一，比如上证指数，1999年5月18日收1059.9点，6月29日上涨到1739.2点，上涨幅度为64.09%。截止12月27日，下跌到1345.35点，下跌幅度为22.65%。2000年8月21日收2108.69点，此期间上涨幅度为56.74%。如果计算到2001年6月13日，收2226.88点，这个延续式中级牛市行情上涨幅度为65.52%。如果按1999年7月至12月的下跌幅度预测，2001年下半年的熊市将下跌到1781.5点~1722.49点。我们已经看到，8月28日和9月10日最低都跌穿1800点（分别是1795.57点和1790.21点），所以说，本次熊市还没有走完，还将持续或者一波三折地下探。这就是研究大盘上涨下跌的变化规律，也就是上涨下跌的空间问题。

我们观察研究指南针0号指数的上涨下跌空间，可以粗略得出一个结论：一波中级牛市行情上涨幅度为50%至100%，一波中级熊市行情下跌幅度为20%至30%。这也是股市空间变化问题。

例二，研判个股涉及空间变化规律则更多。

其一、股谚里一句话：横有多长，坚有多高。这句话说的是个股横盘的时间越长久，将

来的上涨幅度越高，很多大牛股就是这么形成的。同时还有一句股谚：涨得越高，跌得越深。当一只股票持续上涨幅度超过 100%至 500%，一旦下跌就是很深重的。例如亿安科技等中国股市牛星都是如此。两句股谚讲的都是空间变化规律。

其二、当我们准备买入一只股票时，首先要知道庄家持仓成本区在哪个位置。为什么关注庄家持仓成本区呢？其目的是预测庄家最低拉升高度，也就是庄家要赚钱必须上涨多少幅度。这也是空间的研判。

其三、喜欢做短线的网友，实际做的是波段行情，一般的选波段回调支撑位买入，到波段阻力位卖出。这是研究股市微观空间问题。

其四、大家知道，指南针 CYQ 筹码分布图主要研判两个问题：一是筹码形态变化，二是筹码空间变化。比如锁仓拉抬的都在哪个位置锁定的，锁定多少；又比如都是筹码密集，高位筹码密集与低位筹码密集的实战含义是不同的。这说明空间位置的重要性。上面的一些例子是不是可以帮助你理解股市空间的理念和实战意义。

网友：请问股价与空间有什么区别与联系？

老刘：第一，股价的基础是上市公司股票的价值，众人炒作起来的股价是买卖股票的虚拟与认同价格。空间是研究大盘与个股处于的相对位置，经过众人炒作以后将上涨或下跌的幅度。

第二，股价上涨一定高度要回落，下跌一定深度要反转（反弹），或者说多数人愿意买低价股而不愿持有高价股，主要都是投资者认同心理问题。换句话说，研究股价涨跌规律主要是研究投资人的心理趋向与心理认同。股价的标量是元/每股。

第三，空间主要研究上涨下跌运动的普遍规律。比如前面介绍的牛市行情上涨幅度与熊市行情下跌幅度问题，这与股价没有必然关系。再如个股，有的股票从 5 元连续涨到 20 元，再上涨的空间就不大了；有的股票在 15 元处长期横盘、蓄势，那么它的上涨空间决不是 20 元，可能是 30 元、40 元，或者说还有上涨空间。空间的标量是百分比，或点数。

为什么一些人总用股价衡量个股的涨跌空间，因为股价也可以表示具体每一只股票的相对位置。尽管如此，希望网友不要用股价研究替代空间研究。股市空间变化规律实战性也很强，是买卖股票时不可忽视的一个基本要素。

刘凉滢

二十七、空间（2）

网友：你提到中级牛市行情上涨空间和中级熊市行情下跌空间的规律，你的根据是什么？

老刘：大家知道，股市涨跌有时间循环周期，也有称其为时间周期循环理论的。比如，我们指南针的季风版的构思和四季技术指标的推出，就是时间周期循环理论与股票操作实践的结合。借题发挥，我认为股市涨跌也一定有空间周期，暂且就叫做空间周期循环假设吧。

以多数投资者习惯使用的上证指数为例，原指南针软件数据保留到1996年1月1日。涨跌空间如下：

（1）1996年1月22日，收516.50点；1996年12月9日，收1248.00点；上涨731.5点，上涨幅度141.63%。

（2）1996年12月9日，收1248.00点；1996年12月24日，收865.60点；下跌382.4点，下跌幅度30.64%。

（3）1996年12月24日，收865.60点；1997年5月12日，收1500.00点；上涨634.4点，上涨幅度73.29%。

（4）1997年5月12日，收1500.00点；1997年9月23日，收1042.00点；下跌458点，下跌幅度30.53%。

（5）1997年9月23日，收1042.00点；1998年6月3日，收1420.00点，上涨378点，上涨幅度36.28%。

（6）1998年6月3日，收1420点；1999年5月18日，收1059.9点；下跌360.1点，下跌幅度25.36%。

（7）1999年5月18日，收1059.9点；1999年6月29日，收1739.2点；上涨679.3点，上涨幅度64.09%。

（8）1999年6月29日，收1739.2点；1999年12月27日，收1345.35点；下跌393.85点，下跌幅度22.65%。

（9）1999年12月27日，收1345.35点；2000年8月21日，收2108.69点；上涨763.34点，上涨幅度56.74%。

如果按2001年6月13日计算，收2226.88点，上涨881.53点，上涨幅度65.52%。

根据上述计算，近年中国股市牛市行情平均上涨660.95点，平均上涨幅度76.16%；熊

市行情平均下跌 398.59 点，平均下跌幅度 27.30%。这是很重要的统计规律。

如果预测 2001 年的熊市大底的话，我认为大约在 1781.50 点左右，也可能跌至 1722.49 点上下，也不排除探底 1618.94 点。今天探讨空间问题，希望网友们注意研究历史走势与规律，耐心地、冷静地、谨慎地观察此次熊市下探空间和运作时间周期，注意进场时机的选择。

网友：研究中级行情上涨空间和下跌空间问题，还可以使用其它综合指数吗？

老刘：当然可以使用其它综合指数，比如说指南针的 0 号指数、活筹指数和死筹指数等。因为我们是在谈话，不是写研究报告，所以不能把问题说得太细。

网友：能否结合个股上涨下跌空间问题再具体说说？

老刘：可以。我们以黄金分割法为例，找一找个股上涨下跌空间。

第一步，记住若干个特殊的数字：

0.191， 0.382， 0.618， 0.809

1.191， 1.382， 1.618， 1.809， 2.618， 4.236

这些数字中 0.382， 0.618， 1.382， 1.618 最为重要，涨跌空间容易在由这四个数字产生的黄金分割线处产生支撑和压力。

第二步，找画线起始点。如果预测上涨空间，选下降行情结束，调头向上的最低点。如果预测下跌空间，选上升行情结束，调头向下的最高点。

第三步，具体计算，假设下跌谷底价位是 10 元，则：

$11.91 == 10 \times 1.191$

$13.82 == 10 \times 1.382$

$16.18 == 10 \times 1.618$

$18.09 == 10 \times 1.809$

$20 == 10 \times 2$

$26.18 == 10 \times 2.618$

$42.36 == 10 \times 4.236$

其中 13.82， 16.18 以及 20 成为顶部的可能性最大。

假设上涨的顶是 10 元，则：

$$8.09 == 10 \times 0.809$$

$$6.18 == 10 \times 0.618$$

$$3.82 == 10 \times 0.382$$

$$1.91 == 10 \times 0.191$$

其中 6.18 和 3.82 成为底部的可能性最大。

需要指出的是：我们指南针已经给出了黄金分割线画线工具，使用简便，也比较准确。比如说预测上涨空间，则把第一条线画在谷底位置，把第二条线画在回调盘整位置，另有三条线依次向上展开，最上边的一条线可能就是阶段上涨空间。反之，使用画线工具也可以找出下跌空间。

网友：从空间理念讲，买卖操作应该遵循哪些原则呢？老刘：个股买卖操作必须看大盘走势。原则上说，熊市下跌 400 点以后或跌幅 20%~30% 左右，同时，基本符合时间循环周期，这时确认大市行情启动进场比较安全。牛市行情上涨 600 点以后或 50% 涨幅以上，大资金、重仓持股者就应该减仓或清仓，小资金持股者应该时刻警惕大盘变化，丢掉幻想，准备撤离。

就个股买卖操作而言，买股票最重要是判断近期上涨空间有多少，达到上涨空间阻力位的原则上卖出。

掌握空间变化规律，操作股票的买卖才能更理性、更理智。

刘凉滢

二十八、真象鼠灾现象揭秘

网友：最近股市走熊，主要有两类股票可以做，一类是逆市抗跌股，一类是超跌反弹个股，关于超跌反弹问题你发表了一些文章，能否就如何做超弹反弹股介绍一下？

老刘：最近我们讨论的都是投资理论、理念等方面的问题，还没有讨论完。今天结合大市专题讨论做超跌反弹问题，很有必要。

做超跌反弹首先要搞清楚米老鼠生存的大环境和小环境。也就是说在什么样的大环境下不能做超跌个股，什么样的小环境下不宜做超跌个股。其实，找出超跌个股我们指南针技术指标能够做到，其它软件的技术指标也能做到，但是，说清楚米老鼠生存的大环境和小环境，我们指南针可以做到，其它软件未必能够做到。

什么是做超跌反弹的大环境呢？

第一，0号指数套牢盘在40.50%至100%之间。

第二，0号指数CYS13在-20%至-1.5%之间。

第三，0号指数CYDS在0~50之间。

上述三个大盘指标区间分别表示做超跌反弹的大环境，尤其0号指数CYS13和0号指数CYDS两个指标更适用，不论你用指南针哪个技术指标做超跌反弹定式（鬼），同时加入0号指数CYS13和0号指数CYDS技术条件，一定会更安全，成功率会提高很多，这是经过评测后的结论。

网友：什么是做超跌反弹的小环境，为什么要研究超跌反弹的小环境？

老刘：做超跌反弹的小环境是指大环境范围内划分出若干个区间，称为小环境。为什么研究了大环境之后还要研究小环境呢？因为各个小环境做超跌反弹的出击股次和成功率并不完全象我们习惯思维猜想的那样，如果你能够搞清楚，你就可以选择到做超跌反弹的最佳区间，胜人一筹。

我说说结论，你再测试一下，验证我说的有没有道理或者对不对。

第一、关于0号指数套牢盘

0号指数套牢盘在{9.72, 40.5}之间，出击股票极少，成功率低，不可做。

0号指数套牢盘在{40.5, 71.28}之间，出击股票较多，成功率高，最佳。

0号指数套牢盘在{71.28, 88.87}之间，出击股票较多，成功率一般，可做。

0 号指数套牢盘在{88.87, 97.66}之间，出击股票多，成功率高，最佳。

第二、关于 0 号指数 CYS13

0 号指数 CYS13 在{-20, -8.57}之间，特殊深跌情况，成功率高，可做。

0 号指数 CYS13 在{-8.57, -6.07}之间，出击股票少，成功率低，不宜做。

0 号指数 CYS13 在{-6.07, -1.91}之间，出击股票多，成功率高，最佳。

0 号指数 CYS13 在{-1.91, 2.26}之间，出击股票极少，成功率低，不可做。

第三、关于 0 号指数 CYDS

0 号指数 CYDS 在{2.15, 9.26}之间，出击股票多，成功率高，最佳。0 号指数 CYDS 在{9.26, 37.72}之间，出击股票多，成功率不稳定，可做。

0 号指数 CYDS 在{37.72, 51.94}之间，出击股票少，成功率高，最佳。

0 号指数 CYDS 在{51.94, 73.28}之间，出击股票极少，成功率低，不可做。

上述测试是年初做的，值阈数据也可以调一下。如果你找出做超跌反弹的类似小环境，大环境与小环境优化组合，你找到的超跌反弹个股成功概率一定会更高。

网友：我记得你在《鼠论》中对 CYS13 破紫线另有见解，谈谈好吗？

老刘：最近对 CYS13 阈值测试中发现两个问题：第一，CYS13 在{-15.99, -14}之间反弹效果也很好。第二，CYS13 在{-100, -18}之间反弹效果并不是很好，原因是 CYS13 跌破 -18，甚至 -20，很可能是弱庄股，或是无庄出货股票，所以反弹迟缓，力度不大。因此，建议做极度超跌个股要谨慎。如果非要说的话，建议用 0 号指数套牢盘{90, 98}和 0 号指数 CYDS{2, 10}两个技术指标修正一下，这样会减少继续下探。

网友：最近听说你对真象鼠灾现象又有思考，是这样吗？

老刘：是这样。在《再说米老鼠的生态环境问题》一文中提出“真象鼠灾现象”问题。所谓真象鼠灾现象，就是出现很多米老鼠，甚至跌得很深，但是，迟迟不反弹，或者反弹不到位。由于我股龄很短，解不开这个迷，所以在文章中提出来希望大家研讨。现在这个迷基本解开了。真象鼠灾现象出现在两种大市背景：

第一种，大盘处于牛市，或者说大盘没有走坏，换句话说，就是大环境不应该出现个股超跌，如果出现了，就是真象鼠灾，例如去年 12 月底至今年 8 月出现的三次真象鼠灾，例如中科创业、莱钢股份、大连国际等，都是庄家攒压式出货。这种超跌越跌越深。

第二种，大盘处于熊市次低位，然而熊途还远远没有走完，后市可能是缓慢地越走越深，这时出现米老鼠群泛滥，则也有可能随着大市缓慢走熊而很长很长时间没有反弹机会，或者反弹力度很小。如果仅仅从技术指标分析可能误以为这是抢反弹的最好机会，结果会被长期深套不解。我认为这也是真象鼠灾现象，98年、99年熊市出现过，所以，不排除今年熊市出现这种真象鼠灾。

需要强调的是：哪种真象鼠灾都不宜做。

网友：容易出现真象鼠灾现象的大市环境下做超跌反弹应该注意规避风险，是这样吗？

老刘：是这样。股龄长的网友有经历和体会，股龄短的网友应该以史为鉴，不要冒然实践。

除了上述说的之外，我认为牛市行情中出现的超跌反弹，牛市反转的第一次反弹行情，熊市反转机会等做超跌反弹最安全。

就个股而言，只要符合超跌技术条件，最好选择强庄的，股价之上20%空间筹码极少的超跌股做，少做或者不做弱庄及无庄的，反弹阻力大的，下跌超深的个股。

刘凉滢

二十九、庄家理论（1）

网友：庄家理论是散户投资者最感兴趣、最常用的投资理论，在中国股市投资分析中，庄家理论应该说是最重要的。你认为呢？

老刘：中国股市投资分析有很多理论、理念，不论是传统的，或是源于外国的，还是专家们近年发现和总结出来的，却是很有用、很重要的。然而，庄家理论对中国股民百姓来说更为重要，因为庄家在中国股市中占据极为重要位置，起着极其重要的作用。换句话说，你掌握了庄家与庄家理论，在中国股市投资中至少就有百分之五十的赢钱机会。

网友：股市庄家是怎么产生的，为什么冠名“庄家”而很少称其正名“机构投资者”？

老刘：细心的朋友可能注意到，政府及其官方代表，重要的权威人士，以及证监会和大专院校编写的培训教材里，几乎很少使用“庄家”、“庄家理论”这个词，他们通用的是“机构投资者”。所以说，庄家与庄家理论来源于广大股民百姓，或者说是广大股民百姓的创意和创造。

股民百姓为什么喜欢或习惯把机构投资者称为庄家呢？因为股市庄家是赌场庄家援引过来的。一谈起赌场庄家，不管你进过赌场还是没有进过赌场，你都会想象出赌场庄家象一只狡猾而凶残的敛财恶狼一样，张开血淋淋的大口把众赌徒的钱财一吞而光。最终赢钱的总是设局的和坐庄的。这几乎是一条颠扑不破的真理，然而，世世代代、年复一年地总有那么一些人往赌场里扔钱，甚至赌得倾家荡产、家破人亡。

中国股市与赌场有本质的区别，是不能相提并论的两种截然不同的投资环境，但是，股市中的机构投资者与赌场庄家没有本质区别，其敛财的疯狂性和欺骗性有过之而无不及。从这个意义上说，给中国股市的机构投资者冠上庄家或庄家机构的代名词，是再形象、再确切、再深刻不过了。

可是，随着股市的岁月流逝，很多投资者习惯了与庄家共舞，却忘了是在与狼共舞，结果钱被骗走了。这时才猛醒：庄家等于狼！

网友：你说庄家等于狼，是褒义、是贬义，还是想提示什么？

老刘：政府设立证券投资市场，允许机构投资者与个人投资者同时存在，这是无可非议的。就象上帝造化了我们这个世界，造化了一片片大草原，有成千上万的雪白的群羊，也有成帮结对的灰暗的野狼，羊要吃草而生存，狼要吃羊而活命。自然界有一个生态平衡，社会领域也有一个生态平衡。这个道理大家是知道的。

说庄家等于狼，也非褒义、也非贬义，是想告诉每一位个人投资者，庄家是股民百姓的天敌，它所算计的、赢走的全部是广大股民百姓的钱。如果连这点儿认识、这点儿警觉都没有，与其说你到股市是投资，倒不如说你到股市来做无私奉献。请仔细想想：你每天在与天敌竞局，与天敌博弈，结局则是你输我赢、你死我活。股市里的竞局与博弈没有友善、没有仁慈、没

有情感。我想提示网友要象对待天敌一样认识庄家，观察庄家和研究庄家。

网友：你把庄家比喻为狼，是散户的天敌，希望网友们高度警惕，万分防范庄家这个竞局对手，是这样吗？

老刘：是这样的。为什么这样比喻、这样强调呢？因为最近与一些网友交流，发现他们有的人股龄好几年了，还使用博弈版和鬼域版软件，这次还是几十万、一百多万地被套进去了。一问投资理论都学了，投资技术都研究了。那为什么被套？关键是输在了心理上和理念上。所以，我认为指南针在投资心理、投资理念上的教学环节有待加强与提高。

网友：你把庄家比喻为狼，是散户的天敌，有没有负面影响？

老刘：可能机构投资者看了我的文章会反感。不过，我没有恶意中伤谁。就是这么说的，也未必引起所有输钱网友的重视。顺便提几件事，看看能否有启发：

1、我说股市里的竞局与博弈没有友善、没有仁慈、没有情感，大家想想，哪个庄家心慈面善地向下岗的或工薪阶层的弱小投资者施舍过一分一厘，那些象东郭先生一样的股民，最后还不是被象狼一样的庄家吞噬了吗？

2、散户与庄家竞局，其实质是递减负竞局。股市中，散户与庄家投资做成的大面包，两者每竞局一次，政府和营业部收取一次税费，不管谁输谁赢，税费照交不误。竞局次数越多，上缴税费越多，竞局的大面包也越来越小。面对如此竞局，庄家必然象狼一样更加疯狂与凶残。

3、散户与庄家博弈，表面看是公开、公平、公正的平等对弈，除去少数炒股高手之外，就散户群体与庄家博弈而言，则是普通棋手与象棋大师的对弈较量，普通棋手不论前看几步、后看几步，都难逃出象棋大师的神机妙算，因为庄家是个股的操纵者。所以说，再高明的散户投资者，稍有不慎就会被庄家套进去。庄家永远是主动的，散户始终是被动的。散户与庄家的博弈犹如绵羊与恶狼下棋，怎么谋算都要有羊被狼吃掉。

总之，你象小心狼一样地小心庄家，投机风险才会减少。

刘凉滢

三十、庄家理论 (2)

网友：我曾读过你的《说庄》、《解庄》、《猎庄》和《弃庄》等系列论述庄家理论的连载文章，觉得有一些新的认识和观点。请问你为什么从与众不同的角度揭示庄家和庄家理论？

老刘：首先我告诉你，这四篇近 5 万字的文章，是花了很长时间写完的。还有一个导因，一次听讲座时看见一位股民神秘的拿一本称说价格 1000 元的《猎庄》书。我想，为什么文人也在变着法地挣股民百姓的钱？

其次，我是工薪阶层的炒股者，有着炒股酸甜苦辣的经验与教训，我不希望广大散户投资者，尤其是下岗职工和工薪阶层的股友在炒股中重蹈前人的覆辙而输钱。

再次，拜读陈浩老师的庄家理论论述，尽管言简意赅，十分精彩，但是，文字太少了。因此，蒙生大胆解读之念。

有人说我入木三分地揭示庄家和庄家理论，其实，我喜欢把话说透，少让人费解。

网友：请问，研究庄家与庄家理论首先应该从哪些方面入手？

老刘：我不赞同首先从技术分析入手。这样做虽然显得直截了当，简捷明了，也迎合了很多股民的思维习惯，但是，我认为这种教学方法并不科学。就象师傅教徒弟练功一样，不管徒弟能否想通，或者是否愿意，都必须从一招一式最基础苦练，然后再传授武艺绝活。学习是一环扣一环，不能越过任何环节。比如最近一些股民痛斥银广厦上市公司和机构投资者，为上当受骗喊冤叫屈，其实，这就是单纯从技术分析研究庄家行为的后果。

我认为首先应该研究庄家的本质特征：

1、敛财的疯狂性。首先，庄家对金钱的占有欲是永不满足的，他们对金钱占有欲远远超过寻常的股民百姓。其次，庄家扩资增值欲望是心理推动力，驱使其义无反顾地铤而走险。再次，庄家敛财的疯狂性远远超过中、小投资者炒股的狂热程度。

2、投资的前瞻性。庄家以数以千万计、数以亿计的巨额资金投入股市坐庄，船大不好调头，因此，必须进行长期的战略性投资，做好前瞻性可行性分析与预测。

3、运筹的周密性。运筹的周密性是庄家的本能反映和本性特征。主要表现在：(1) 机构的隐秘性。没有一个庄家机构公布自己操作哪一只股票，投入多少资金，什么时候拉升，什么时候出货等。或者说，散户在明处，庄家在暗处，庄家是封闭式暗箱操作。(2) 策划的保密性。庄家与散户是两军对峙，是没有硝烟和血腥的你死我活的拼争，一切谋划处于保密也就可以理解了。(3) 操作的诡秘性。所谓诡秘性，其一是诡计多端，真真假假，虚虚实实，兵书说“兵不厌诈”，炒股也是这个道理；其二是秘密行事，不露庐山真面目，使散户陷入庄家布局的迷魂阵之中。

4、舆论的欺骗性。庄家如何激发散户跟庄热情呢？最有效的手段是利用散户投资者诚信、善良和盲从心理进行舆论欺骗。指南针提出不听股评、不听消息、不看业绩，有人还不理解。为什么说舆论的欺骗性是庄家的本质呢？（1）这种欺骗性是有目的的行为，庄家想方设法诱骗散户跟风而乐不思蜀。（2）这种欺骗性是有策划的行为，因此，其危害性更大。（3）这种欺骗性是虚构或者有虚构成分的行为，因此，具有假药、假货等一样的属性。

如果深刻理解庄家这些本质特征，进行基本面分析或者技术分析时你就会理性、理智许多。

网友：庄家在股市中是什么角色？

老刘：第一，庄家是股市的主宰者。主要决定于三个要素：（1）庄家的本质与本性，奠定了它的主宰者的思想基础。（2）庄家的理性与能力，对股市运行起了主导作用。（3）庄家投资数额和集中性，控制了股票量价变化趋向与规律。

第二，庄家是股市的操纵者。中国股市的实质操纵者不是政府和证监会，而是用巨额投资控制了上市公司大部分筹码的坐庄机构，他们有组织、有计划、有目的，有理、有利、有节地操作着控盘个股。众庄家的联动又操纵了整个股市的变化。

第三，庄家是股市的掠夺者。庄家进入股市，其根本目的不是投资，而是要想方设法把广大散户投资者的钱圈套过去，这是一种文明的、合理合法的资金掠夺。

网友：你对庄家机构技术能力怎样评价？

老刘：如果相对散户投资者而言，我认为庄家机构是高智商、高技术的群体，这也是庄家在股市投资中赢多输少的法宝。

我们知道，股市投资是理性与理智的竞局。所谓理智，就是头脑、知识和技术。在股市投资中，没有冷静的头脑，丰富的知识和实用的技术要想长期赢钱非常之难。同时我们也知道，现代股市投资进入了高科技时代，有很多智能分析工具进入了股市，也就是说粗放型炒股赢钱概率越来越少。庄家机构营造了高智商、高技术的群体，汇集操盘和技术分析精英，并借助各种先进的智能分析工具研究散户行为，如虎添翼。研究庄家和庄家理论必须考虑这个重要因素。

刘凉滢

三十一、庄家理论（3）

网友：请问庄家与庄家理论有什么内在联系与区别？

老刘：抛开基本面和技术面阐述庄家，这是从本质上、特征上揭示庄家的真实面目。就象熟悉一个人一样，你了解他（她）的脾气、本性、能力和水平等，你就知道了他（她）是一个怎么样的人，可能做什么，会做出什么。庄家也是一样，大家对它心知肚明，一清二楚，那么，庄家在基本面和技术面上伪装的再巧妙，也逃不过你的眼睛。因为你能入木三分地了解庄家所思所想、所言所行。

庄家理论是专门研究机构投资者的思维规律、操盘规律以及应用技术语言所描述的形态、曲线的规律等。所谓理论，就是带有普遍性、指导性的规律、规则。事实上，尽管庄家机构坐庄手法千变万化、千差万别，但是，总体的操盘规律都是一样的，比如吸货——洗盘——拉升——派发——回落，周而复始地循环往复。至于庄家在什么时间、什么位置吸筹，以什么技术形态吸筹，如何洗盘，持仓目标是多少等，这是庄家理论的深层研究和具体研究。探讨庄家主要研究个性问题，探讨庄家理论主要研究共性问题。共性规律是在个性基础上抽象出来的规律，具有指导作用。但是，我们又要十分关注个股庄家的特殊行为，不能把庄家理论当成包罗万象的股市教条。

网友：庄家理论主要研究散户跟庄的问题，那么，散户如何跟庄呢？老刘：第一，《无招胜有招》介绍了几种确认庄家吸筹的技术形态，我在《猎庄》中也介绍了9种确认庄家吸筹的方法。有人认为确认庄家吸筹就应该跟进入场，这种跟庄行为缺乏时间、时机理念。我们网员使用指南针软件捕捉庄股是轻而易举的事情，捕捉庄家并不是我们跟庄的目标，而寻找庄家启动点或启动区才是跟庄的目标。

第二，当我们发现一只很有潜质、近期有启动迹象的庄股，注意观察K线走势变化和成交量变化。最安全的跟庄机会是量价同升，确认庄家拉升启稳后再进入，虽然这不是最佳跟庄时机，却是最安全跟庄时机。第三，根据大盘走势选择跟庄机会非常重要。比如说牛市初期，牛市中期选择启动庄股成功率和收益率都比较高。牛市行情中的反弹行情，或是熊市反转行情，每年至少有1次或几次，如果这种机会选准了庄股，一波行情至少能赚30%~50%。

第四，对于非职业股民和实战经验不足的股民，我不赞同全年满仓操作的奇招妙法的诱说，也不赞成逆市中缺乏理性的铤而走险。别人能够做成功的事情，不等于人人都会成功，炒股需要理性、时间和实践。散户投资者多数人并不是炒股高手，跟庄一定要量力而行。

网友：都知道跟庄选择启动点和启动区重要，如何选择呢？

老刘：每一个炒股人都有一套自己跟庄的有效方法，有些人还有辨识庄家启动的技术与技巧，也就是说各有各的思路与招法。说说我的做法：

第一、首先搞清楚描述各种大市行情的技术条件与标准，比较研究同类大市行情的技术形态与走势趋向的同一性和差异性。

第二、搞清楚各种大市行情中应该做哪一类，或者哪几类的个股，这一类或几类股票用什么样技术指标组合进行描述。

第三、制作适用于不同大市行情、不同类型股票的专用自定义鬼。鬼和人一样，要求它什么都能干，什么都能干得最好，是不可能的事情。鬼也要带有专业性和专一性，扬长避短，巧用鬼才。

换句话说，把不同大市行情、不同类型股票的启动点或启动区技术条件输入指南针里，每天就会自动选出来。然后，再结合现实的行情趋向和自己的经验仔细地辨识，决定是否买进。

网友：技术指标定义的庄家理论有时候不是那么灵验，这是怎么回事？

老刘：你说的这种情况存在。

首先，这不是技术指标的错。因为我们设计的技术指标是按照数学公式和信息采集来描述大盘或者个股的技术形态与走势的，是对客观存在的真实表述。有些人遇到这种情况就说技术指标不好用了，这是不对的。

其次，也不是庄家理论的错。我强调庄家理论是描述带有普遍性的共性规律，同时也告诉大家股市中存在着特殊性。

再次，究竟谁错了呢？我们自己错了！因为我们忘记了永远不变的是变化的股理名言，忘记了庄家理论也存在发展、完善和修正的问题。

网友：请问，怎样才能把庄家与庄家理论掌握好？

老刘：第一，首先从本质、本性上搞清楚庄家的本来面目，以及庄家本能的反映，这样，跟庄时才会保持清醒头脑和高度警惕，风险意识也会增强。

第二，全面了解和深刻理解庄家机构的各种真真假假、虚虚实实的股市行为。我在《解庄》中讲得比较细，感兴趣者可以查阅。

第三，关键是猎庄问题。猎庄有猎庄的工具、猎物及行迹的辨识、猎庄的技术与技巧等问题，需要认真的研究和掌握。

第四，庄家理论还有一个规避风险的问题，就是跟庄的同时还必须研究何时弃庄的问题。规避风险主要解决三个问题：（1）如何克服心理障碍，战胜自己。（2）规避风险的重要理念。（3）规避风险的技术与技巧。

我认为把上述四个问题都搞清楚了，理解了，运用自如了，才算真正搞懂了庄家与庄家理论。

刘凉滢

三十二、趋势理论 (1)

网友：什么是股市的趋势与趋势理论？

老刘：趋势的近义词很多，如趋向、走向、走势、大势所趋等等。总之，都是表达某种自然现象或事物一旦形成一种趋势，都将延续下去。趋势延续至少需要一段时间，或者说需要相当长一段时间。瞬息万变不叫趋势，只能称为不规则运动。比如说自然现象，一江春水向东流是说江水的流向趋势，严冬总要刮北风和西北风，春风送暖总是南风 and 东南风，这是说不同季节的风向趋势。再说社会与时代，阶级斗争、一抓就灵的时代延续几十年，是一种社会趋势；改革开放、发展经济的时代也走过了二十余年，这是又一种社会趋势。你体味了自然界和社会领域的各种趋势现象与规律，谈论股市的趋势与趋势理论也就不会感到生疏和神秘了。

什么是股市的趋势？简言之，就是股市朝着某一方向继续发展与延伸的趋向和走势。所谓股市趋势，必须同时具备三个重要标志：

1、延续性。总体上沿着某一方向发展，尽管一波三折，或者偶然突变，大势所趋是不改变的。这里强调趋势的整体性和宏观性。

2、空间性。股市趋势一定具有空间方向和方位，比如说飙升与慢牛走势方向一致，方位则不同；连续跌停跳水与徐缓走熊的走势方向也一致，下跌力度不同。股市趋势还有一个重要的空间概念是上涨与下跌的幅度问题，或者称为趋势高度与趋势深度问题。3、时间性。股市趋势还有一个延续时间问题，股市没有永远的牛，也没有永远的熊。股市走牛、走熊都有时间性和时间周期，炒股者该出手时就出手，该收手时则收手。我们常说股市时机，就是把握进场和出场的时间。或进攻，或撤退，贻误时机都是错误的。

什么是趋势理论？简言之，就是揭示股市趋势形成、延续和结束的运动规律与技术形态，为炒股者提供可行性和可靠性的操作决策的技术依据。

趋势形成:趋势形成就象十月怀胎孕育的过程一样，从无形、雏形，到成形，悄然渐变，往往不为众人所知。也有人把趋势形成过程称为孕育趋势或隐形趋势，也是比较形象、比较确切的。医学上的B超技术可以观察出母孕情况，指南针筹码分布就象B超一样，可以观察出股市的孕育过程。

研究趋势形成的目的，就是辩识庄家是否入场，或者庄家是否离场。就大市而言，庄家悄然入场，大盘则止跌横盘整理，蓄势待发。就个股而言，庄家入场吸筹就会形成新的筹码密集，从成交量和时间上可以大致判断庄家持仓量。持巨资的个人投资者随着庄家建仓过程往往悄然入场，资金不多的个人投资者持观望态度。换句话说，趋势形成过程，散户投资者随之入场或准备入场，因人、因资金而异。如果是大市或个股处于离场趋势形成过程中，持巨资的个人投资者必须果断地、毫不留恋地迅速离场，资金不多的个人投资者可以边观望边撤离。趋势延续:趋势延续是指股市趋势已经形成后，必将沿着时间和空间持续发展。这是股市最重要的规律和理论。

研究趋势延续过程的目的，就是解决顺势而为的问题。什么是顺势而为呢？就是大市拉升，满仓操作；个股拉升，坚决跟进。如果大市反转下跌，空仓操作；个股下跌，坚决离场。顺势而为的操作要点是：第一，果断。当机立断，不思前想后。第二，上升势要拿住股票，应该赚够你应该赚的钱，这不是贪心。第三，确认下降趋势，不论是赔是赚，立即清仓、空仓。任何幻想、任何迟疑、任何延误都是血泪错误！所谓补仓自救，是无可奈何花落去的作法。上述要点，你守护得住就赚钱，你守护不住必赔无疑。这就是我提出并强调广义鬼的根本目的。

趋势结束:什么叫趋势结束呢？原有趋势的拐点，或称反转点就是趋势结束点。我们股市里常说的向上反转和向下反转，就是指原有趋势延续的截止，新的趋势的形成。

研究趋势结束的目的，就是研究操作策略的转变。一种趋势结束了，伴随的投资理念、技术分析思路和操作方案等也相继终结，取而代之的则是新的投资理念、技术分析思路和操作方案等。如果一种趋势已经结束了，你还是如痴如梦、似醒非醒，本来赢到手的钱必将如数还给股市。换句话说，不知道股市趋势结束，百分之一百地输钱。

刘凉滢

三十三、趋势理论（2）

网友：请问大市趋势与个股趋势有什么联系与区别？

老刘：大市趋势也称为股市宏观走势，股民百姓习惯于用牛市、马市和熊市等描述大市趋势的类别，既直观，又形象。大市趋势的主要特征是：

1、宏观行为。所谓宏观行为，就是从股市总体上看大市的主导性、方向性的走势。用通俗点儿话讲。就是观察大局，研究大趋势。大市趋势的宏观行为特征强调三点：（1）整体性，即大局、大势。（2）主导性，即主流，导向作用。（3）方向性，即滤掉各种干扰波和不规则运动后的总趋势。

2、群体行为。确切点儿说，大市趋势是由大多数个股，甚至绝大多数个股形成同步的、共振的群体性的一种行为。大家都感知的满盘皆红，满盘皆绿等，就是典型的群体行为。

3、周期行为。股海潮起潮落，虽然还不能用数学公式准确地描述它的周期波，但是，人们已经发现了股市大盘趋势变化的时间周期和空间周期。在这里强调周期行为特征，主要是提醒股民不要僵死地看大市。

4、不可逆行为。大市趋势已经形成，并且正在延续时，是不可逆的。也就是说，企图人为地改变大市趋势几乎是不可能的。大市趋势的反转、或形成新的趋势，要遵循股市变化的客观规律。大市趋势的不可逆行为特征起码告诉我们两点：（1）上升势要敢于进场持股。（2）盘跌势要丢掉一切幻想，静观其变。

个股趋势也称为股市微观走趋，主要研究某一只股票的走势和趋向。个股趋势的主要特征是：

趋同性:所谓趋同性，就是个股趋势与大市趋势保持步调一致，同涨同跌，同兴同衰。个股的趋同行为是股市的普遍规律和共性特点，也是股市顺势而为理念的理论基础。

超前性:个股趋势随着大市趋势变化的同时，有的个股表现出超前和激进行为，或者说其行为的速度和力度快于大市趋势。比如，大市是慢牛走势，个股却呈现飙升走势；大市缓慢转势，个股却跳水急跌等。

滞后性:个股趋势的滞后性也称为个股惰性，即迟于大市趋势的走势，或者弱于大市趋势的走势。例如，牛市行情已经进入中期，个股才启动拉升；大市已经进入下降通道，个股才开始渐跌等。对于个股趋势表现为滞后性的个股应该具体问题具体研究，搞清楚滞后成因，然后再操作。

逆变性:个股趋势的逆变性，就是逆大市趋势而行，这也是个股的一种典型趋势。个股趋势的逆变性不是本文讨论的主要内容，我们将专题讨论。

综上所述，我们对大市趋势与个股趋势的内在联系和区别有了基本的了解。根据对多年数据的测试分析后，结论是：顺势而为的投资理念与操作是最容易赢钱，最安全的。因此说，中、小户投资者，尤其股龄较短、经验欠缺的股民百姓，顺势而为地操作显得更加重要。

网友：趋势理论与庄家理论有什么联系与区别？

老刘：大家知道，中国股市是由机构投资者和个人投资者两大群体托起来的。从股市本质讲，是上市公司募集资金，政府和交易场所收取税费，庄家与散户竞局输赢。所以，庄家要研究散户的心理与行为，散户也要研究庄家的心理和行为。因此，才产生了庄家理论。所谓庄家理论，就是研究庄家的本质和坐庄过程的规律，其目的就是想从庄家的口袋里掏出点钱来。

趋势理论是研究大市与个股的走势与趋向的特点、规律以及必然联系等。趋势理论是庄家和散户共同关注的问题，区别是两者观察和研究趋势理论的角度和目的不同而已。不论庄家，还是散户，都重视顺势而为的操作理念。

庄家理论与趋势理论的主要区别：庄家理论是散户专门研究机构投资者的心理与行为。趋势理论是散户与庄家共同研究股市变化走势与趋向的规律。所谓内在联系，就是两种理论的行为主体都是机构投资者，这一点作为散户投资者必须搞清楚。

刘凉滢