

目前股市处于什么阶段？

主要内容：

在牛市里，ST 股票的股价也是飙升迅猛，涨了又涨！！

在熊市里，绩优蓝筹股的股价也是大幅跳水，跌了再跌！！

对行情的大势判断最重要，大势决定成败，大势决定盈亏。

对于股票市场，一旦股市大盘趋势确立，这种趋势就能保持相当长的时间。这种趋势不会因为某项政策的调整而改变方向、也不会因为某个暂时的事件而改变方向。

例如：从2001年到2005年股票市场的5年熊市，有多少证券公司亏本？有多少股票投资者割肉？虽然也有一些投资者可以在某一短暂的时段里挣些小钱，但是对于整个5年来说，真正能挣钱盈利不多、也不容易；大盘从2001年6月14日的最高点2245跌到2005年6月6日的最低点998点，跌幅达56%。在这个阶段，即使牛气冲天的投资高手也垂头丧气、哑口无言！

再看看从2005年下半年到2007年10月的股票市场，哪家证券公司不赚钱？还有几个投资者赔钱？可以说在这段时间大多数投资者都赚钱，这段时间赚钱容易，真正赔钱的倒不多，想赔钱就难！大盘从2005年6月6日的最低点998点涨到2007年10月16日的最高点6124.04点，涨幅达514%。在这个阶段，不用说那些专业投资人士都在夸夸其谈、介绍经验、教人投资之道，即使那些不认几个字的买菜老太太也能说出几条投资的技巧！

而2007年下半年以来A股的走势动荡下跌，让大多投资者感受到了股市的神秘与魅力。

从股市每段行情所经历的阶段来看，任何一波行情都经历三个阶段：修正阶段、相随阶段、过度阶段。我们认为目前的A股正处于A1阶段，为修正阶段（成交量小，证券持有人数量很少），应该是买入股票的阶段。

从投资者投资的角度来看，任何一波行情都像一条鱼一样分为三个部分：鱼尾、鱼身和鱼头，我们认为目前的A股正处于鱼尾、下一时期将是鱼身、再往后就是鱼头，从这个角度看，我们认为目前也应该是买入股票的阶段。

研究员



田书华

☎：(8610) 6656 8736

✉：tianshuhua@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130511020005

报告完成日期：2012年10月26日

一、大势决定成败，大势决定盈亏

在牛市里，ST 股票的股价也是飙升迅猛，涨了又涨！！

在熊市里，绩优蓝筹股的股价也是大幅跳水，跌了再跌！！

对行情的大势判断最重要，大势决定成败，大势决定盈亏。

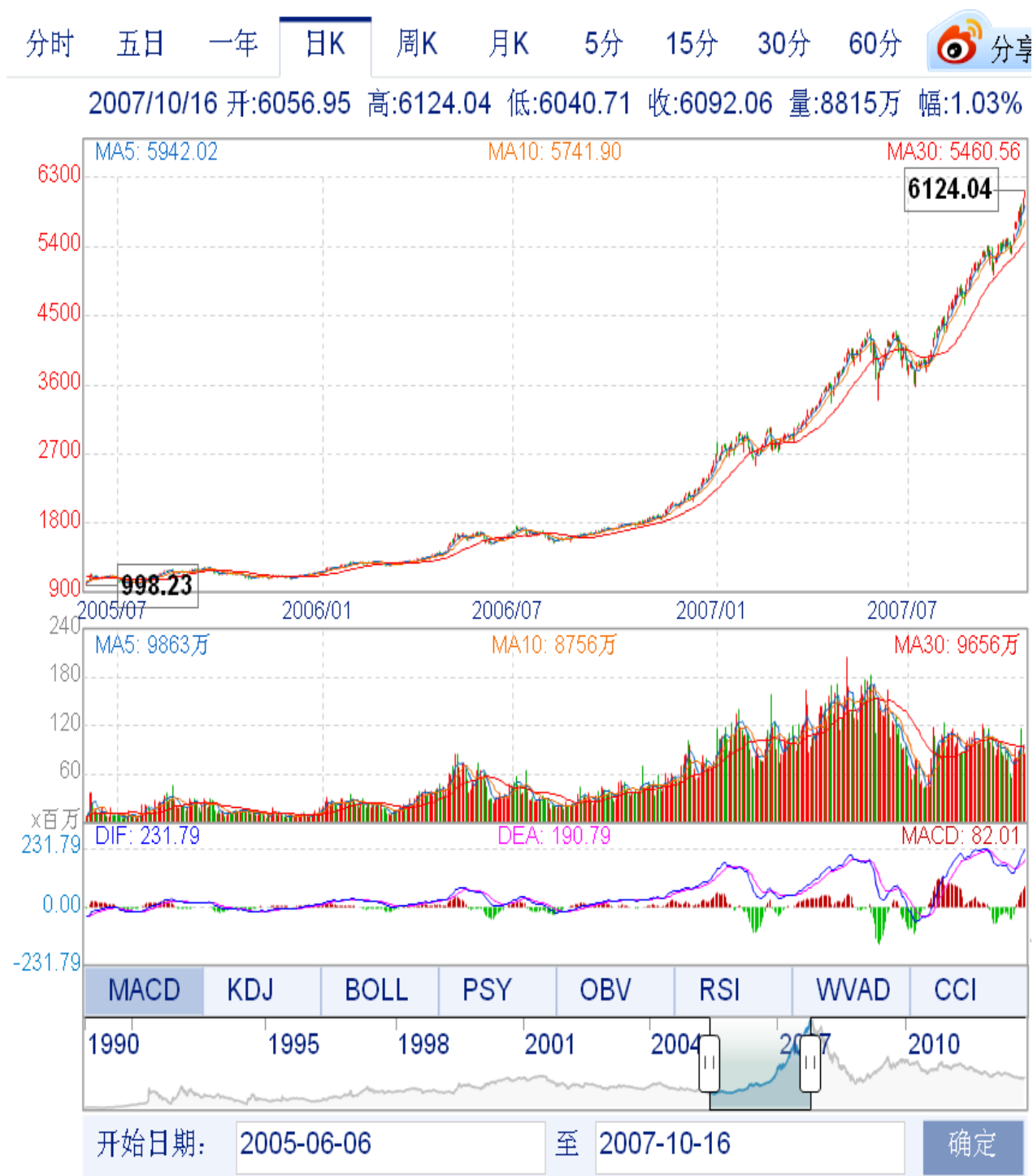
例如：从 2001 年到 2005 年股票市场的 5 年熊市，有多少证券公司亏本？有多少股票投资者割肉？虽然也有一些投资者可以在某一短暂的时段里挣些小钱，但是对于整个 5 年来说，真正能挣钱盈利不多、也不容易；大盘从 2001 年 6 月 14 日的最高点 2245 跌到 2005 年 6 月 6 日的最低点 998 点，跌幅达 56%。在这个阶段，即使牛气冲天的投资高手也垂头丧气、哑口无言！

图 1： 2001.6.14——2005.6.6 上证指数走势（日 K 线图）



再看看从2005年下半年到2007年10月的股票市场，哪家证券公司不赚钱？还有几个投资者赔钱？可以说在这段时间大多数投资者都赚钱，这段时间赚钱容易，真正赔钱的倒不多，想赔钱就难！大盘从2005年6月6日的最低点998点涨到2007年10月16日的最高点6124.04点，涨幅达514%。在这个阶段，不用说那些专业投资人士都在夸夸其谈、介绍经验、教人投资之道，即使那些不认几个字的买菜老太太也能说出几条投资的技巧！

图2：2005.6.6——2007.10.16 上证指数走势（日K线图）



而 2007 年下半年以来 A 股的走势动荡下跌，让大多投资者感受到了股市的神秘与魅力。

图 3： 2007.10.16——2012.10.23 上证指数走势（日 K 线图）



从以上各时段股市行情的走势可以看出：股票投资对大势判断最重要，大势决定成败，大势决定盈亏。对于股票市场，一旦股市大盘趋势确立，这种趋势就能保持相当长的时间。这种趋势不会因为某项政策的调整而改变方向、也不会因为某个暂时的事件而改变方向。

二、10 年来 A 股市场走势回顾

2002 年——2005 年我国经济快速发展，国家实力快速提升，我国 A 股市场在 2002—2005 也出台不少“利好”政策，但是依然改变不了“熊市”的趋势，改变不了股市低迷之势；直至 2005 年 6 月 6 日上证指数破千点，下跌到 998 的点位。

由于股市过度下跌，再加上国内经济继续快速增长，A 股走出底部，开始恢复性上涨，虽然在 2006 年 1 月至 2007 年 10 月货币政策公开措施频出，7 次上调存款准备金率，7 次上调存贷款利率，然而股市却不改向上的牛市。直至 2007 年 10 月 16 日达到历史最高点 6124 的点位。

由于前期的快速上涨，A 股接着就是快速震荡下跌，尽管 2007 年 10 月——2008 年 11 月之间政府出台了一些利好政策，但是股市好像脱缰的野马一点也不听话，大盘一路快速震荡下滑，到 2008 年 10 月 28 日下跌到近年的历史低点 1664 点，是 2007 年 10 月 16 日最高点的 27%！跌幅之大，跌速之快，前所未有！

图 4：2003 年——2008 年走势及主要政策

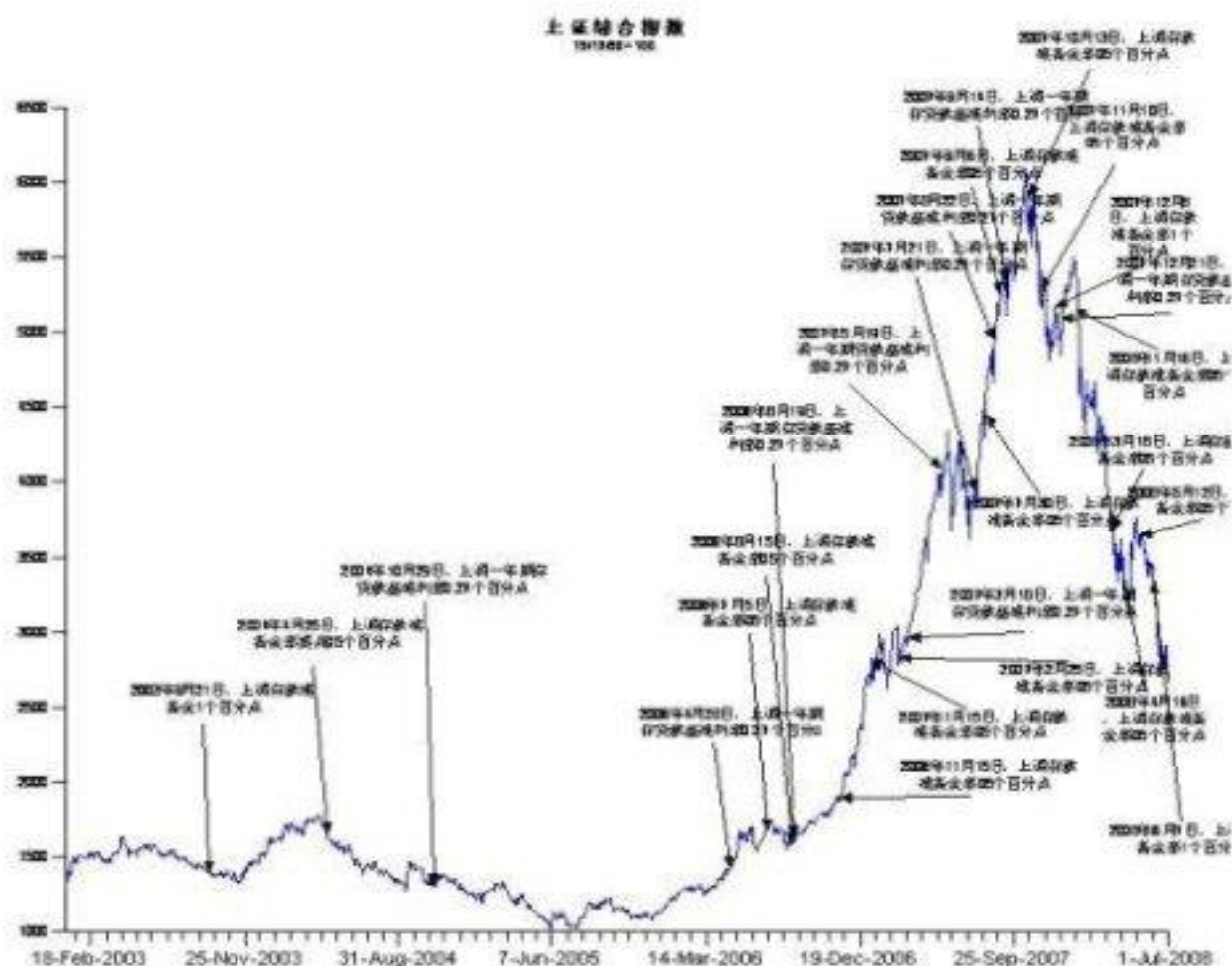
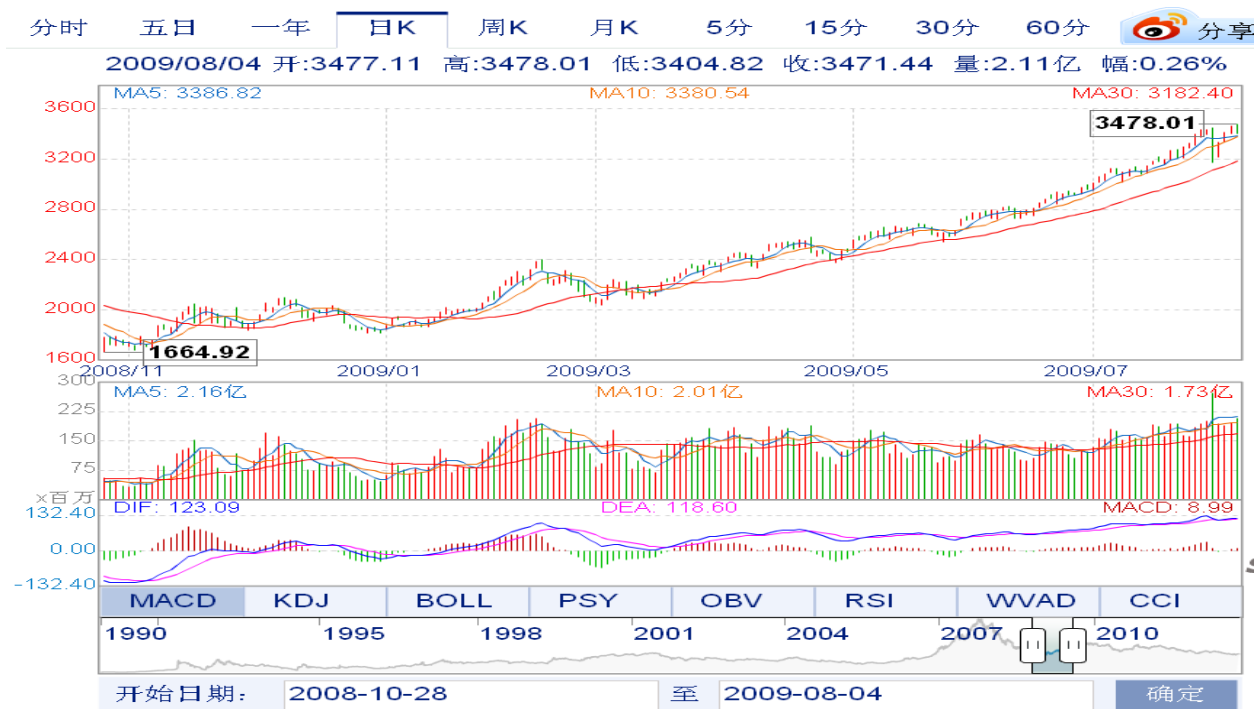


图 5： 2007.10.16——2008.10.28 上证指数走势（日 K 线图）



由于股市极度下跌,再加上当时国家加大财政投资、刺激经济发展,A股市有一个短暂的恢复上涨,到2009年8月4日达到3478点(2009年7月以来的最高点)。

图 6： 2008.10.28——2009.08.04 上证指数走势（日 K 线图）



在以后的这几年里，虽然出台不少利好政策，但是股市确震荡下跌，曾于2012年9月26日跌破2000点达1999点，目前大盘仍在2000点附近震荡，让大多投资者感受到了股市的神秘与魅力！

图7：2009.7.1—2012.10.26 上证指数走势（日K线图）



图8：2001年6月14日—2012年10月23日上证指数走势（日K线图）



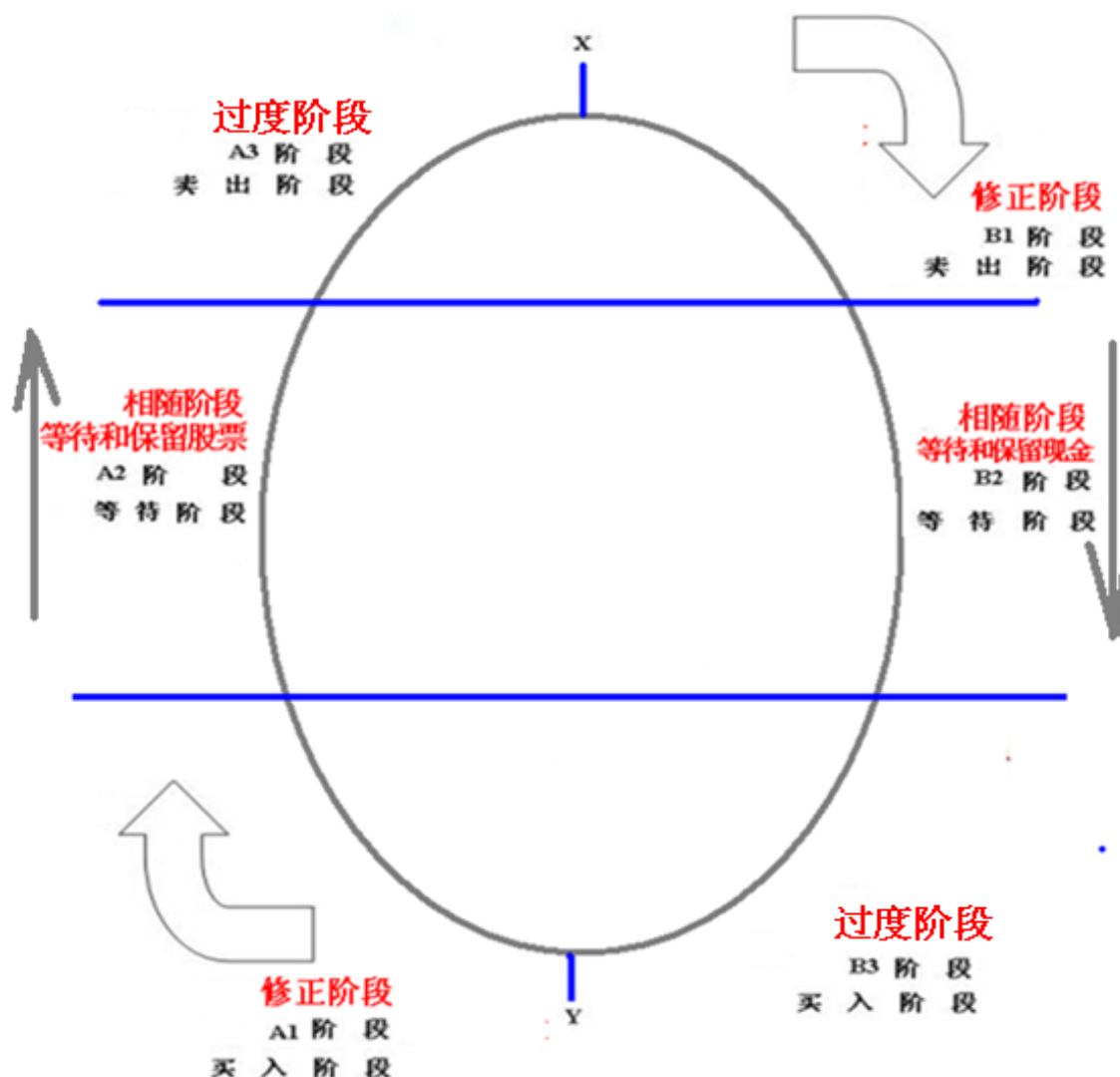
三、股市行情的三个阶段与三个组成部分

（一）股市行情的三个阶段：修正阶段、调整或相随阶段、过度阶段

以上说明了什么？说明了整个大盘方向性走势的重要性。一旦大盘趋势确立，这种趋势就能保持相当长的时间。

而在每一次的行情大涨和大跌都由三个阶段构成：第一，修正阶段 调整或相随阶段；第二，调整或相随阶段；第三，过度阶段。因为涨跌的不同发展阶段可以相互转换，所以我用椭圆表示，如下图：

图 9：行情的三个阶段：修正阶段、相随阶段、过度阶段



制图人：田书华

在上涨的行情里有以下三个阶段：

- A1 为修正阶段（成交量小，证券持有人数量很少）；
- A2 为相随阶段（成交量和证券持有人数量增加）；
- A3 为过度阶段（成交量异常活跃，证券持有人数量大，在 X 点达到最高）。

在下跌的行情里有以下三个阶段：

- B1 为修正阶段（成交量小，证券持有人数量逐渐减少）；
- B2 为相随阶段（成交量增加，证券持有人数量继续减少）；
- B3 为过度阶段（成交量很大，证券持有人数量少，在 Y 点达到最低）。

在 A1 和 B3 阶段的时候，是买入证券的阶段。

在 A2 阶段，是等待和保留证券的阶段。

在 A3 和 B1 阶段的时候，是卖出证券的阶段。

在 B2 阶段，是等待和保留现金的阶段。

图 10：A 股市场行情的三个阶段（2005 年 6 月 6 日——2009 年 8 月 4 日）

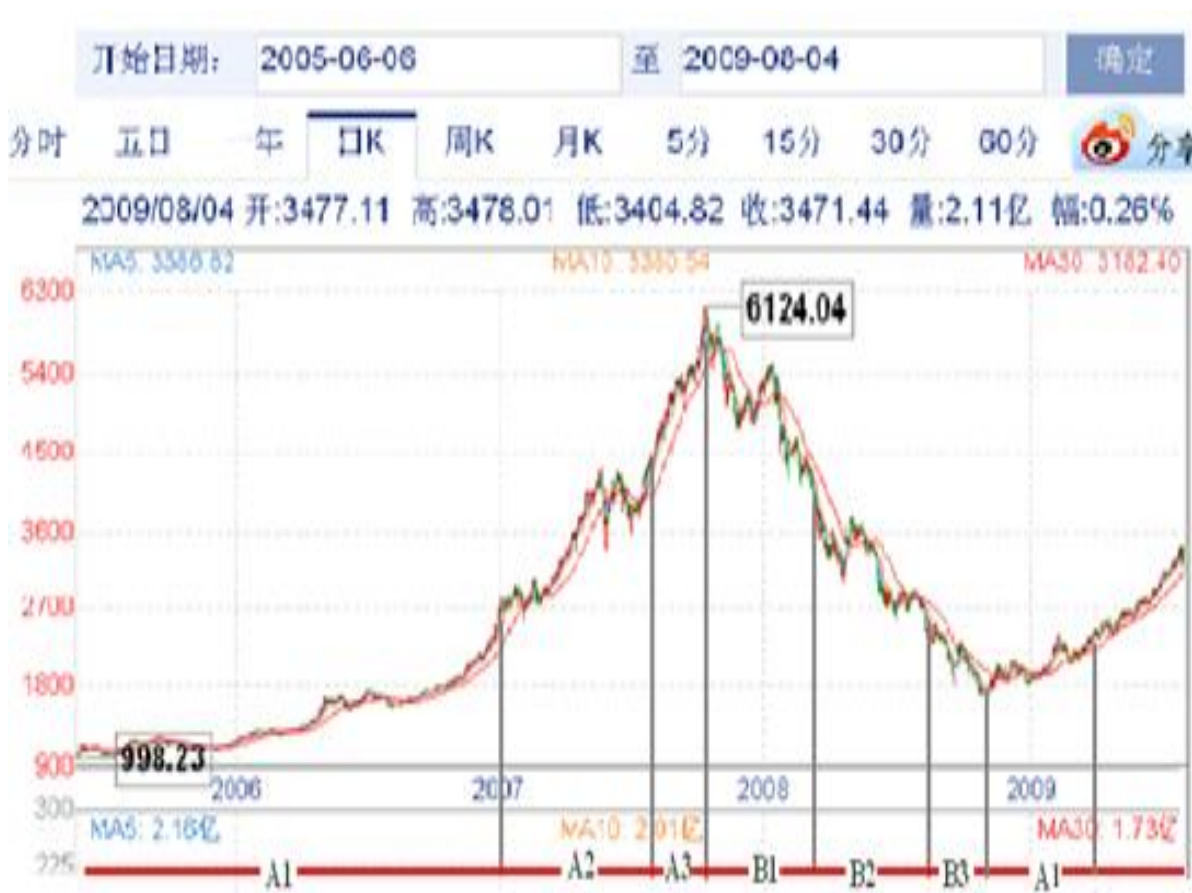
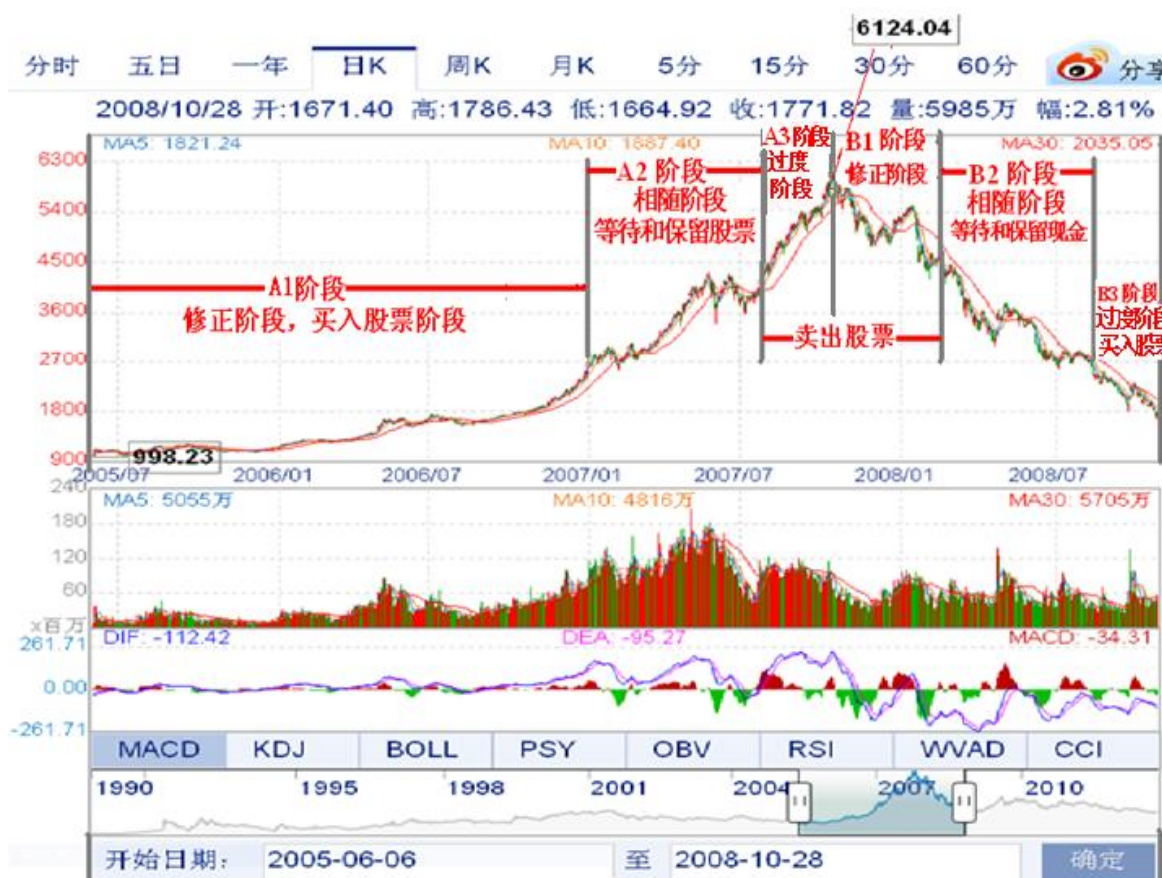


图 11: A 股市场行情的三个阶段及操作策略 (2005 年 6 月 6 日——2009 年 8 月 4 日)



虽然历史不会重演，但总是有惊人相似的地方。通过以上分析，我们认为：股票投资要在合适的时候投入，也就是别人都不想谈股票的时候、股票跌的很惨的时候你买入。然后就不要再看它，等几年之后、大涨的时候、别人都疯狂地买股票的时候卖掉股票。

做短线也可以，但是很伤神，一般的人没那功夫。因此，做股票最好是做长线，但是，做股票要有耐心。实际上，有时候，投资股票者就是自己的心理斗争。

(二) 股市行情的三个部分：“鱼头”、“鱼尾”与“鱼身”

做长期投资的关键是抓住时机，即把握住关键点，找到反转时机，也就是在低位买入、高位卖出。但是，投资股票不可能做得非常完美——最低点买入、最高点卖出，能做到在较高的价位卖出、在较低的价位买进就不错了。因此，股票投资要坚持“吃鱼定律”——不吃“鱼头”，不吃“鱼尾”，只吃“鱼身”。从投资者投资的角度来看，任何一波行情都分为最低点、最高点、中间部分，像一条鱼的鱼尾、鱼身和鱼头一样，因此，我们说：股市行情的三个部分：“鱼头”、“鱼尾”与“鱼身”。

图 12: A 股市场行情的“鱼头”、“鱼尾”与“鱼身”（2005 年 6 月 6 日——2008 年 10 月 28 日）



四、对目前股市的看法

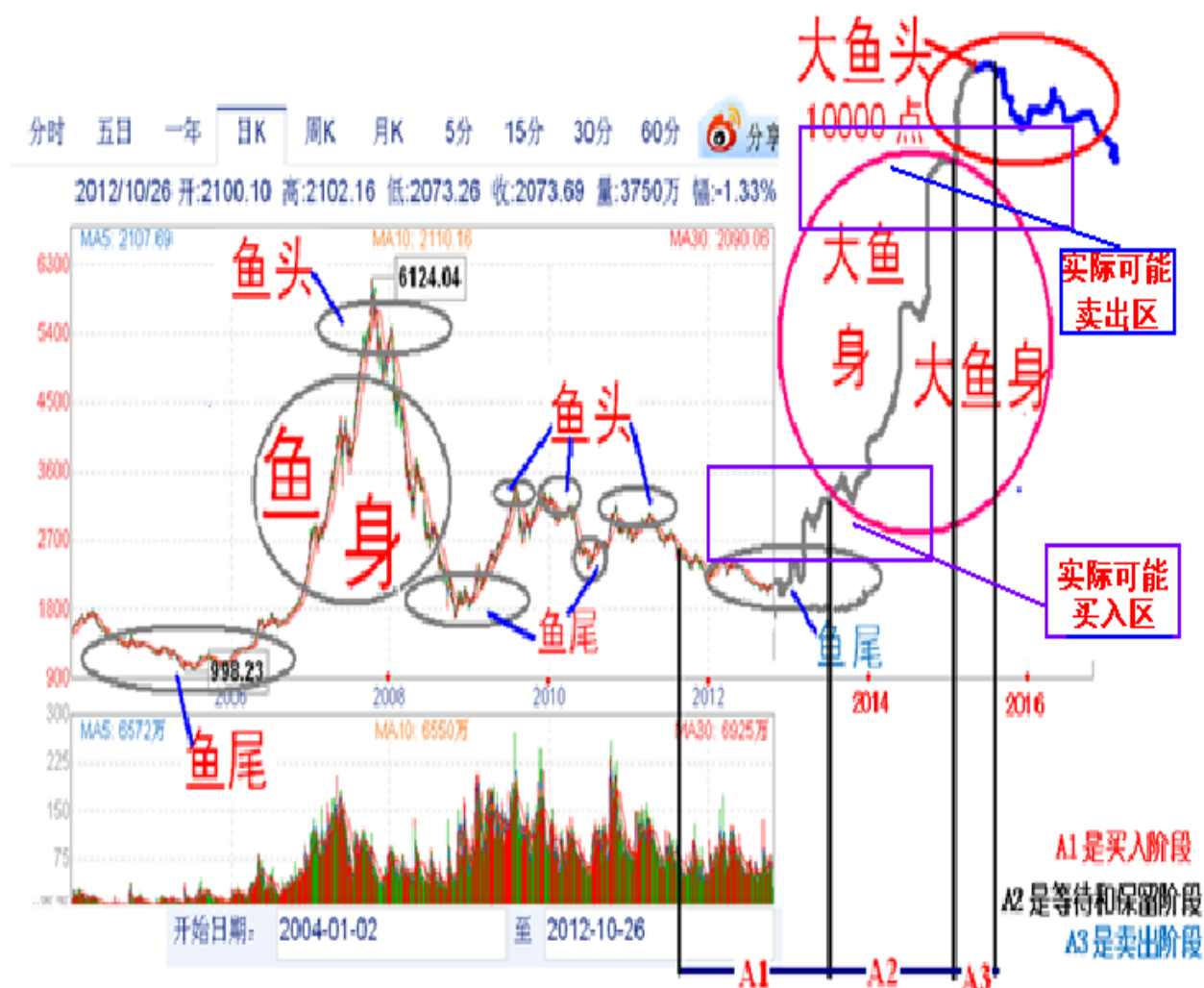
2007 年美国开始发生次级债危机，紧接着是欧洲的经济危机，经济危机直接导致了全球股市的下跌与低迷，经济危机与股市下跌及低迷已经持续 5 年了。

由于世界各国相继采取各种措施，从目前来看，全球经济继续低迷的形势有望结束，经济有望走出低谷，伴随着经济的回暖，股市也有望开始活跃。

从股市每段行情所经历的阶段来看，任何一波行情都经历三个阶段：修正阶段、相随阶段、过度阶段。我们认为目前的 A 股正处于 A1 阶段，为修正阶段（成交量小，证券持有人数量很少），应该是买入股票的阶段。

从投资者投资的角度来看，任何一波行情都像一条鱼一样分为三个部分：鱼尾、鱼身和鱼头，我们认为目前的 A 股正处于鱼尾、下一时期将是鱼身、再往后就是鱼头，从这个角度看，我们认为目前也应该是买入股票的阶段。

图 13：目前 A 股所处阶段及未来可能的走向





中国银河证券股份有限公司 博士后科研工作站

中国银河证券股份有限公司博士后科研工作站（以下简称“工作站”），是经国家人力资源和社会保障部及全国博士后管委会批准设立的科研机构。

工作站以中国经济运行与发展中的重大理论问题、资本市场改革发展中的重大理论与实践问题和证券公司发展创新过程中的现实性、前瞻性、战略性问题为研究对象，以吸引、培养和储备高层次研究人才为己任，以提高中国银河证券综合竞争力、促进公司可持续发展、推进中国资本市场的理论建设为目标，力求通过宽视角、深层次、高质量的研究，为把中国银河证券打造成国内一流券商服务，为资本市场的改革发展服务，为发展繁荣中国的经济和金融科学服务。

工作站与中国社会科学院、中国人民大学、对外经贸大学、上海财经大学、西南财经大学等单位联合培养博士后研究人员，聘请知名教授和业内顶级专家担任博士后指导教师。

为吸引高素质的博士毕业生进站从事研究工作，工作站为博士后研究人员提供在业内具有竞争力的、较高水平的工资和福利待遇，以及较为优越的科研条件和工作环境。