



气势理论

——趋势强度的分析方法——

MOMENTUM THEORY
ANALYSIS OF TRENDS INTENSITY

鹿守君◎著

看出**趋势**方向及**趋势强度**
你才能**抓住**绩优**大牛股**



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

气势理论

——趋势强度的分析方法——

MOMENTUM THEORY
ANALYSIS OF TRENDS INTENSITY

鹿守君◎著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

气势理论——趋势强度的分析方法 / 鹿守君著.

北京: 中国经济出版社, 2014. 10

ISBN 978-7-5136-3258-4

I. 气… II. ①鹿… III. ①股票投资—基本知识 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 106743 号

责任编辑 张玲玲

责任审读 霍宏涛

责任印制 巢新强

封面设计 华子图文

出版发行 中国经济出版社

印刷者 北京市媛明印刷厂

经销者 各地新华书店

开本 710mm × 1000mm 1/16

印张 11

字数 102 千字

版次 2014 年 10 月第 1 版

印次 2014 年 10 月第 1 次

定价 30.00 元

广告经营许可证 京西工商广字第 8179 号



中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换 (联系电话: 010-68330607)

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010-68355416 010-68319282)

国家版权局反盗版举报中心 (举报电话: 12390) 服务热线: 010-88386794

证券市场，由于受到各种各样的因素影响，行情风云变幻、神秘莫测。但是，无论市场怎样复杂，还是有一定规律可循的，这个规律就是“趋势”。关于趋势的分析判断有许多种理论和方法，这里我们介绍一种全新的思路，一套正确的理念，一个简单的方法——气势理论，仅供投资者参阅。

前言

P R E F A C E

在证券理论界中，以往所有的经典分析理论都只是研究趋势的“方向”，不关注趋势的“强度”。气势理论首次提出了“趋势强度”的分析理念，并且创立了“推动浪分析法”和“气势强度分析法”，能够提前对未来行情的方向及其运动规律做出准确的判断，有时甚至能实现实际行情与提前预测的点位精确吻合。

在基本因素研究方面，“气势理论”成功地破译了巴菲特的价值计算公式，并予以简化，创立了适用于证券投资的“证券财务分析体系”，结合对公司利润来源的研究，可以体现上市公司的竞争优势，在公司未来持续经营的过程中能够不断地产生现金流，有利于选择绩优大牛股，即使股市大跌也能发现独立上升的大牛股。这套思想方法有幸得到了证券研究所所长、金融博士、研究总监以及多位注册会计师的高度赞誉。

“气势理论”进一步实现了技术分析与公司的财务报表的有机统一，理清了个股“运动、分化及异化”的规律，单看 K 线

图就能大体估算出一家公司的经营状况，可以说在证券理论方面是一次重大的思想性突破。

我从1994年开始从事证券期货交易，在最初的学习过程中，发现许多理论和方法相互矛盾，每种理论也都存在着一定的缺陷和局限，几乎都没有对其“逻辑、前提、缺陷、制约关系及经验技巧”等进行深入、全面、系统地研究和检验。采用不同的分析理论和方法来分析同一行情时，所得出的结论往往是不同的。因此，这就让投资者在思维上产生了严重的混乱，“我思，何去何从，买与卖情难独钟”。

比如，我们看到这样一个事实：同一行情用不同的指标分析所得出的结论不同；同一行情用同一指标分析，但所选用的参数不同，得出的结论不同；同一行情用同一指标同一参数分析，只是分析的时间周期不同，得出的结论不同。

根据最简单的逻辑推理可见，在众多的结论中，只可能有一个结论是正确的，其余都是不正确的，甚至没有一个结论是正确的。在这样的一个事实基础上，投资的效果可想而知，投资已经形同赌博！

另外，传统的理论也有很多说不清楚的地方，比如波浪理论，人们曾问艾略特：为什么市场的波浪形式是五升三跌的模式呢？他解释说：“大自然的规则就是这样。”真是一个不能令人信服的无奈的解释。再如亚当理论，其观点是“向市场屈服，放弃预测，绝对无知，沿着市场本身显示的趋势顺势买卖”。这一观点是正确的，但是却令人难以理解，如何来分析、判断大

市趋势，亚当理论并没有给出一套有效的方法。

后来，我在《中国证券报》上看到安妮老师写的一篇《顺势买卖》的文章，颇受启发。从此，沿着这一思路，参阅了多种书籍，结合实际操盘经验，从多个角度多个层次对趋势的概念、本质、特性、形式规律及成功要素等进行深入的探索研究，希望找到一种正确的分析方法、一条成功之路。在1996年年初，偶然发现这些研究内容竟然自成体系，遂整理出来，成为一套系统完整的思想方法，定名为“气势理论”。

气势理论继承了亚当理论的思想，找到了判断大市趋势的具体方法，它的分析方法极其简单，依据“推动浪的方向就是大市趋势的方向”这一定理，只需判断出推动浪，就可以准确、及时地判断出大市趋势的“方向”。我们知道：一种趋势一旦形成必将持续前进，直到被另一种趋势替代为止。

那么，如何才能及时地判断出另一种趋势呢？

气势理论通过判断反向推动浪来寻找原来趋势的“转折点”。多年的实践证明，这是一套完全正确的理论思想和分析方法，它对于实盘操作有着极其重要的价值，从而为我们正确的投资（或投机）奠定了成功的思想基石。

推动浪分析法虽然能够及时跟上市场行情的变化，但是缺乏前瞻性，因此气势理论转向了对趋势“强度”进行研究。通过对趋势强度及其规律的研究，可以对未来行情的走向及其运动规律进行准确的前瞻性判断，这对于实盘操作具有很强的指导意义，能够提前做到心中有数。气势强度及其规律的研究是

气势理论的核心。

气势理论分析方法，不仅适用于所谓理性的波段价值投资，也适用于投机性的行情，乃至非理性的逼仓行情（比如，1994年的“3·27”国债事件之后，国债超过兑付值）。而且，气势理论的分析方法不仅适于证券、期货、黄金、外汇的行情分析，同时也适于现货行情的分析。

但是，由于气势理论本身只是一套纯技术性的趋势分析方法，只适用于分析大市趋势行情，且不研究大市趋势的本质与成因，我们只能做到“知其然而不知其所以然”。而且，气势理论的技术分析方法不适用于分析长期趋势行情。于是，又经过7年的研究，我终于解决了上述两个理论难题：

成功破译了巴菲特的价值计算公式，并予以简化，创立了适用于证券投资的“证券财务分析体系”。

提出了“成长率假说”。这一假说的核心思想是“高成长性是推动股价大幅上升的真正动力”，它将上市公司的财务报表与气势理论的技术分析体系有机地统一起来了——单纯从K线图的长期趋势上就能够粗略估计出上市公司的盈利能力、成长率水平以及公司的经营状况；反过来，只须看上市公司的财务报表，就可以大体估计出个股长期趋势的走势特征及其气势强度。这表明，公司的盈利能力及业绩增长水平与个股的长期趋势具有较强的相关性，它决定了个股股价长期走势是独立的，同时也决定了个股的“运动、分化及异化”的规律。

基本因素与个股的长期趋势有机统一，极大地丰富了气势

理论的思想内涵。这一“假说”先是在实践中得到了验检，后来又从理论上得到了严格的论证。它对于我们树立正确的投资理念、发掘“绩优大牛股”具有极其重要的价值。多年的实践证明：能够捕捉到每波大势上升行情的热点，即使大势下跌时也能发现独立上升的大牛股。

另外，我对交易纪律、心态行为和战略思想等成功要素进行了大量的研究，理清了投资成功的必要条件和充分条件。并在金融博士陈毅先生（我的同事）的指导下，自学了相关的经济学理论知识，且与陈毅博士就许多经济问题和证券哲学问题进行了广泛的讨论和思想碰撞，目前这种讨论和碰撞仍在继续，这对于启迪智慧、提高认识、强化理念以及完善本书的思想体系发挥了极为重要作用，在此谨向陈毅博士表示诚挚的感谢。

鹿守君

2014年8月 于在津

目 录

CONTENTS

导论 理出一条思路 / 1

第一章 趋势分析的方法 7

一、什么是趋势 / 9

二、如何用推动浪来判断大市趋势的方向 / 10

三、什么是气势 / 26

四、如何判断趋势的强度 / 28

五、依据强弱转换规律判断未来行情的方向及运动规律 / 36

第二章 顺势而为 45

一、唯利不唯理，顺势最重要 / 47

二、坚持趋势原则是成功的基石 / 51

三、气势理论观点总结 / 54

第三章 基本分析与技术分析的统一 57

一、证券投资财务分析体系 / 60

二、如何计算上市公司的内在价值 / 69

三、成长率假说 / 77

四、公司利润的源泉 / 80

五、个股运动、分化及异化规律 / 84

第四章 大牛股的中（长）线投资策略 87

一、什么是绩优大牛股 / 89

二、绩优大牛股的投资策略 / 89

三、购买一家公司 / 96

第五章 投资高手是怎样炼成的 99

一、恪守纪律，先胜而求战 / 101

二、走向成熟，走向成功 / 105

第六章 对证券市场的反思 111

一、对证券市场中主力的探讨 / 113

二、价值与成长之争 / 117

三、只做白马股，一招打天下 / 121

四、股评家 PK 交易员 / 123

五、“股市预言家” / 124

六、对证券市场的反思 / 132

后记 153

导论

理出一条思路

- 1.失败可能来自分析报告未提及的资料。
- 2.当投资者拟定一项决策时,绝对不可能完全了解全部的立论根据。
- 3.当内幕消息、错误的市场心理、投机行为或非理性因素等作用于市场时,理性分析将会失效。
- 4.实证分析才是正确的分析哲学。
- 5.大势所趋之下,顺我者昌,逆我者亡——这就是市场。
- 6.永远跟着趋势走!

首先，我们通过一个实际的例子，来认识一下证券金融市场的复杂性和神秘性。

1991年，波斯湾战云密布，以美国为首的28国联军大兵压境，准备开战，而伊拉克总统萨达姆仍然拒绝从科威特撤军，战争一触即发。就在这时，外汇市场上，美元一扫先前的疲软状态，受到投资者的青睐，于是投资者大量买入美元，这是因为投资者把美元看作战争的“资金避难所”，所以追捧美元令美元大幅上升，这是很自然的。可是到了1991年1月17日，波斯湾战争真的打响了，按道理买美元的人理应更多，美元汇价也应当继续上涨。然而，在不到5分钟的时间内，美元汇率却全面崩溃，犹如洪水决堤，乃至美元兑马克创下了二战以来的新低位。为什么战争打响美元不乘势上升而是下跌呢？投资者茫然了。原来，国际大户认为，美国的军事实力强大，战争很快就会结束，美元的“资金避难所”的保值地位也将会随之消失，于是在高位大量卖出，令美元急泄而下。

不久，战争结束了，当时处于弱势的美元好像又注入了强心剂，忽然又振作起来，由低位开始反转，其势大涨。但是从一些经济数据来看，美国仍处于经济衰退的过程之中，美元缺乏实质性利好的经济数据的支持，理应继续下跌，即使不下跌，也没有升值的道理。然而，市场的实际情况是美元兑各种货币节节攀升，涨势如虹。我们再次困惑了：没有经济数据的支持，

美元为什么会大涨呢？原来这次投资者认为，战争结束了，美国的经济衰退状态也应该结束了，经济复苏指日可待，即使坏消息一个接一个地出现也无人理会，投资者仍然坚定地认为“最坏的日子已经过去了，好日子就要到来了”，市场上到处弥漫着这种乐观情绪，所以美元又受到追捧。我们可以认为，这种市场心理是不正确的。然而，“存在就是合理的”，大势所趋之下，顺我者昌，逆我者亡——这就是市场！

由此看来，虽然同是“战争因素”，同是“战争结束”，美元却有着不同的走势。市场行情的变化往往出人预料，有时真的让我们困惑、迷茫、无所适从。

我们知道，证券金融市场是一个开放的动态系统，影响市场的因素不仅多而且极其复杂。有基本因素，有技术因素，有心理因素，还有主力炒作因素，以及各种莫名其妙的不确定因素。其中，有利多因素，也有利空因素。这些因素是如何作用或影响市场的，它们对市场的影响力（度）有多大，它们相互作用市场的机制又是什么，哪一种因素才是市场的焦点，我们真的难以确定。

进一步讲，如果市场遵循“基本因素利好，价格必定上升；基本因素利淡，价格必定下跌”的规律，那么从事股票、期货买卖就要容易多了。但实际情况并非如此。比如，出现利好消息时通常市场行情会上升，但有时却是利好兑现是利空；反之亦然。有时市场朝秦暮楚，一个消息作两种判断的事例也是层出不穷。这说明我们不一定有足够的处理能力来处理它，当投

资者拟定一项决策时，绝对不可能完全了解该项决策背后的每项立论依据。

投机大鳄乔治·索罗斯认为，超越市场的唯一道路就在于“全面、科学、合理”的分析各种信息，做到对价格走势了如指掌。据此观点，他在世界范围内成功地制造了多起金融危机，并取得了丰厚的回报。但是，索罗斯也有走麦城的时候。在1997年的东南亚金融危机中，他旗下的量子基金就遭受了灭顶之灾。事后他感叹到：面对政府的非理性行为时，任何理性的分析都将失去意义。

除此之外，我们不可能知道所有的相关知识和相关信息，市场上还有太多的未知数。“我们都是市场信息的不完全获得者”，由此产生的后果是，失败可能来自于分析报告未提及的资料。

那么，我们能否将上述能够分析的和无法分析的、定性的和定量的、理性的和非理性的、正确的和错误的、已知的和未知的等各种各样的市场因素都统统纳入到一个“理性”的分析体系中呢？我们来看一个例子。

1984年，芝加哥商品交易所谷物市场经历了一个长达两年之久的跌势行情，而此时所有的消息都是利好的：美国不良的气候条件对谷物生长有害，苏联谷物短缺，加拿大谷物丰产率低，等等。人们不禁要问：为什么谷物市场会进入一个漫漫熊市呢？仔细玩味这些不断出现的利好信息，人们不禁会产生看涨心理。但是，如果我们采取“实证分析”的思想，市场清楚

地表明：市场处在一轮下跌趋势之中。

这给了我们一个启示：对影响市场行情的各种因素可以不必理会，采取实证分析的思想，分析市场行情的表现，研究趋势的形式规律就足够了。

那么，这种思想方法是否可行呢？

不管市场行情怎么复杂，回过头来分析过去的行情时我们发现，市场行情的确是按照“趋势”形式运行的。技术分析之所以有价值，取决于趋势具有惯性的特点。比如，我以前从事期货交易时，除了看 K 线图，采取气势理论的技术分析方法进行行情分析外，没有任何信息，不看报纸、新闻，不听评论，不与他人讨论，保持绝对“无知”的状态，然后采取一种由我命名的“强势阶梯”交易系统从事期货短线交易，也曾取得过骄人的业绩。满仓操作时，曾连续数月创下月均 70% 的回报率，单月最高记录达 240%。再如，陈毅博士从事股票交易，在绝对“无知”的情况下，仅仅采取气势理论的技术方法进行分析和操作，曾取得过连续 14 次赢利的交易记录。这就证明单纯采取技术分析也是行得通的。

所以，我们只需要做到正确地分析趋势行情并顺势操作就可以了。那么，我们怎么才能正确地分析判断趋势行情呢？

气势理论创立了一套全新的技术分析方法——推动浪分析法和气势强度分析法。