第四节 趋势的理解

如果对公司估值的推测是没有办法做到和实际相符，那么股价在时间序列的排列上形成图表的走势，这种走势可以分析判断股价的高低吗？

一、这里我们对 K 线图表上的信息提出 3 个假设条件：

- 1、是市场图表上的信息反映所有基本面的信息，包括我们说的股票价值、市场行为（投资人的理性决定）以及市场环境（政治经济等）的信息。
- 2、是认为股价会按原有趋势进行运动，保证趋势的运动是我们持有的关键。
- 3、是股价会出现历史重演，这句话与第 2 条有些矛盾，趋势是线性的，这一条假设表达的是股价波动是曲折的按趋势运动，如果只有趋势运动就不会有高低点，而这一点确定高低点会重复发生。

从 3 个假设我们可以判断，第一看图表不用关注其他信息，第二我们只要找到大趋势就可以了，第三沿着趋势就可以找到买卖点，因为有重复，所以在趋势的基础上找低点买入，趋势结束卖出。

二、影响股价变动的因素（资金和心理）

伯纳德·巴鲁克曾经说过：“股票市场波动印证的并不是事件的本身，而是人们对事件的反应，是数百万人对这些事件将如何影响他们未来的认识”。换句话说，最重要的是股票市场是由人组成的。

证券心理学研究的权威人物，欧洲大投机家阿德烈·科斯托拉尼，总结出一条著名的公式： $T(\text{Tendenz 趋势})=G(\text{Gold 资金})+P(\text{Psychologie 心理})$ 。

1、股票估值

股票估值依据投资者预期回报、企业盈利能力或企业资产价值等不同角度出发进行股息

910

基准模式。

2、市场环境

1) 宏观经济周期的变动对股价影响；

经济周期包括衰退、危机、复苏和繁荣四个阶段。

2) 财政政策对股价的影响；

财政是国家为实现其职能的需要对一部分社会产品进行的分配活动。国家财政资金的来源，主要来自于企业的纯收入。其大小取决于物质生产部门以及其他事业的发展状况、经济

结构的优化、经济效益的高低、以及财政政策正确与否，财政支出主要用于经济建设、公共事业、教育、国防以及社会福利，国家合理的预算收支及措施会促使股价上扬，重点使用的方向，也会影响到股价。

3) 政治因素对股价的影响；

政治因素泛指那些对股票价格具有一定影响力的国际政治活动、重大经济政策的发展计划以及政府的法令、政治措施等。政治形势的变化，对股票价格也产生了越来越敏感的影响。

①国际形势的变化；

②战争的影响；

③国内重大政治事件；

④国家的重大经济政策，如产业政策、税收政策、货币政策。

4) 货币政策对股价的影响；

5) 利率变动对股价的影响；

6) 汇率变动对股价的影响；

7) 通货膨胀对股价的影响。

三、趋势的形成：打破平衡产生趋势运动

做股票看大势，在股市中的每个人都知道这事，都了解道氏理论所讲的趋势，但只有充分理解趋势形成的原因，才可能更深程度的了解趋势的某些内涵。了解趋势线和通道的意义，目的是更好的寻找买卖点机会。

那么趋势是如何形成的呢？有个人买了条裤子穿上了，在大街上被另外的人看上了，认为好看，也去买了一条同样的裤子穿了，结果很多人都认为好看，结果更多的人买了同样的裤子，结果这条裤子就这样流行了，形成流行趋势。

股票也是这样，一个人买了一只股票，然后形成了一个概念，这个概念被别人认同了，也去买了相同概念的股票，结果买这个概念股票的人越来越多，就形成了一种趋势。沿着一个方向不断打破平衡，就会形成趋势。趋者方向也，势者力度也。

股价的移动是由多空双方力量大小决定的。股价移动的规律是完全按照多空双方力量对比大小和所占优势的大小而行动的。股价应在多空双方取得均衡位置上下来回波动；原有的平衡被打破后，股价将寻找新的平衡位置。

第一，股价的移动是一种运动的结果，是对抗中产生的，具有一定的震荡宽度；

第二，股价的运动是对抗中的平衡，是有边界的；

第三，股价的运动边界的突破会产生另外一种趋势，或加速或转向。

因此，股价移动的规律可用下式描述：持续整理、保持平衡→打破平衡→新的平衡→再打破平衡→再寻找新的平衡→……。

所以，股价的变动是沿着某种界定的趋势做波动，是寻求新平衡的过程，一旦达到某种平衡就会出现侧向波动，突破趋势的边界会产生反转或加速。这就是股票的箱体理论的基本思想，通过这些理论，我们就可以试图找到能够预测股票运动的规律。

这也是我经常用趋势通道线来预测股价的波动的原因。股价在通道中的震荡会持续一段时间，但总体上有三次（一鼓作气，再而衰，三而竭），也就是由两个 N 型推动组成，随着

调整的时间增加和幅度的减少，突破边界可能会随时发生。

趋势的定义：波动的峰、谷依次上移或下移就会形成波动趋势的向上或向下运动。

趋势意义：趋者方向也，势者力度也。

趋势的应用：打破平衡形成趋势，这是判断趋势形成的标志，同时为我们提供高低点的参考