

权威珍藏版

HZ BOOKS
华章经管

艾略特 名著集

The Definitive Collection

(美) 小罗伯特·R·普莱切特
(Robert R. Prechter, Jr.)

编著 / 陈鑫 译

金融大师名作精选

- 波浪理论
- 自然法则
- 艾略特传



机械工业出版社
China Machine Press

The Definitive

Collection

艾略特

权威珍藏版

名著集

(美) 小罗伯特·R·普莱切特 编著 / 陈鑫 译
(*Robert R. Prechter, Jr*)



机械工业出版社
China Machine Press

R. N. ELLIOTT'S MASTERWORKS

THE DEFINITIVE COLLECTION

Copyright © 1994 by Robert Rougelot Prechter, Jr.

All Rights Reserved.

Authorized translation from the English language edition of the Work originally published by New Classics Library, A division of Elliott Wave International Inc.,

Gainesville, Georgia 30503, U.S.A

First Printing: September 1994

Second Printing: July 1996

Web address of Elliott Wave: www.elliottwave.com

经原著作人许可：中文简体字版权 © 2002归译者陈鑫所有，授权机械工业出版社出版中文简体字版，翻印必究。

版权所有，侵权必究

本书版权登记号：图字：01-2001-3931

图书在版编目（CIP）数据

艾略特名著集/（美）普莱切特（Prechter, R. R.）编著；陈鑫译. -北京：机械工业出版社，2002.9

书名原文：R.N.Elliott's Masterworks

ISBN 7-111-10462-5

I. 艾… II. ①普… ②陈… III. 证券投资－经济理论 IV. F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2002）第041322号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037）

责任编辑：王颖 版式设计：赵俊斌

北京牛山世兴印刷厂印刷·新华书店北京发行所发行

2008年3月第1版第12次印刷

170mm×242mm · 17.75印张

定价：32.00元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

译者序

波浪理论研究市场行为，也就是人的群体行为，这与人们对经济学的最新认识倒是不谋而合。在经过种种历史磨难之后，人们逐步意识到，经济学研究的不是资源的配置，而是人的行为（我感觉，有一天波浪理论会融合到经济学之中，尽管目前人们对这个理论的看法仅停留在股市的投资分析上）。

时间稍纵即逝，自波浪理论的奠基人拉尔夫·纳尔逊·艾略特较完整地形成该理论以来已经过去了68年，而自波浪理论发展历史上的两个重要人物弗罗斯特与普莱切特发表《艾略特波浪理论》以来已过了24年。

《艾略特波浪理论》20周年纪念版的中文版诞生于1998年（我翻译的第一本书）。时隔四年之后，我推出这本《艾略特名著集》，正好可以适时地将波浪理论完整介绍给中文读者。接触过金融市场投资分析的人，想必都听说过波浪理论，但对于波浪理论的由来，以及艾略特本人的生平，可能了解得不多。本书正好给感兴趣的读者提供了详尽的信息。

如果你还没有读过我翻译的《艾略特波浪理论》20周年纪念版，那么我建议你阅读本书之前，先看看那本书；如果你已经看过了那本书，那么我建议你读一读这本书。因为无论从波浪理论的最新进展，还是从波浪理论的发展历史来说，这两本书都互为补充，相得益彰。我甚至可以说，如果你想了解、学习或运用波浪理论，那么这两本书是必读之物。

我在上海国际信托公司时的同事余卓菁为本书的翻译提出了宝贵的建议。为了本书的早日问世，华章经管的张渝涓、谢小梅、张晓卿、杨雯和韩焱，以及艾略特波浪国际公司的Nancy Adams和Sally Webb都付出了劳动。另外，我需要特别感谢我的挚友王云海，他为本书的问世提供了财务与精神上的支持。事实上，不仅是对这本书，对于我的职业生涯，他一直是强有力的后盾。另外，这是我用微软的计算机语音识别技术完成的第一本书。这真是一项令人振奋的技术。虽然

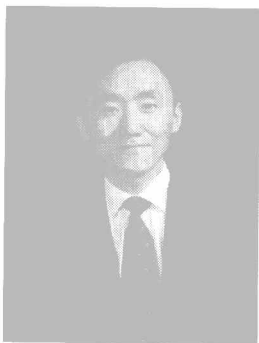
目前它的识别率不能达到100%，但已经大大地提高了我的效率。在翻译的过程中，我尽可能地考察在原作中出现的专有名词和历史事件，并做出注释。

我本人应当为翻译上的错误负责，如果你发现了什么错误，请通过 xinchenc@online.sh.cn 这个电子邮件地址与我取得联系。另外，我期待着你对本书的评价。

最后，祝你在投资中取得成功，那将是物质和精神的双重收获。

陈 鑫

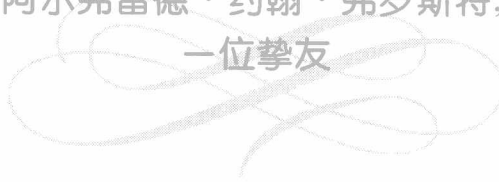
2002年6月



译者陈鑫1995年毕业于上海大学。1998年进入证券界。2000年，他进入上海国际信托投资公司从事信托产品/业务的设计、市场推广及销售工作，这使他接触到了一个崭新的金融领域。他还是上海东方广播电台金融频道“基金广场”专栏的嘉宾主持，为基金的中小投资者提供咨询。目前，他在一家信托投资公司从事信托产品的研究与开发工作。

迄今为止，他翻译过几部关于投资的著作，其中包括将由机械工业出版社出版的《艾略特波浪理论》、《华尔街45年》、《艾略特名著集》和《沃伦·巴菲特文丛》。

本书献给
阿尔弗雷德·约翰·弗罗斯特，
一位挚友



前言以及大约一半的传记最初发表于现在已经脱印的《R·N·艾略特的主要著作》(*The Major Works of R. N. Elliott*)(新经典文库(New Classics Library), 1980年)。这本书包括大大扩充过的传记、改进过的脚注以及精选文丛部分, 这使本书成为一本关于艾略特重要著作的真正详尽的文选。完美主义者或许还希望得到《R·N·艾略特的市场通信, 1938~1946年》(*R. N. Elliott's Market Letters 1938-1946*)(新经典文库, 1993年), 它包含了艾略特的其他所有出版物。

致 谢

一些人为本项目出了力。A·J·弗罗斯特提供了《波浪理论》(*The Wave Principle*)的拷贝,以及《银行信用分析家》(*Bank Credit Analyst*)的《艾略特波浪理论副刊》(*Elliott Wave Supplements*)的拷贝,并协同完成了前言。《金融世界》(*Financial World*)杂志的主编阿尔弗雷德·H·金昂(Alfred H. Kingon)慷慨地允许再版艾略特1939年的各篇文章。纽约公共图书馆(New York Public Library)提供了大量的信息,而且也是惟一所知提供《自然法则》(*Nature's Law*)原本复印件的图书馆。已故的汉密尔顿·博尔顿(Hamilton Bolton)的同事克莱尔·查全德(Claire Chartrand)帮助扫去了再版的阴云。国会图书馆(The Library of Congress)提供了“精选文丛”这一部分的材料。

以前没有全面再版艾略特的著作的主要原因之一,是艰难的图释工作的前景,适当处理艾略特的各种概念需要这项工作。他的两本著作图释粗糙,因此仅仅影印再版并不足取。罗宾·马钦斯基(Robin Machcinski)成功地解决了这个问题,而我们则在此自豪地展现她的工作。美林分析公司(Merrill Analysis, Inc.)的阿瑟·美林(Arthur Merrill)为把所有的插图缩成照相尺寸贡献了他宝贵的摄影天才。这个版本的编辑工作是由珍·埃斯特斯(Jane Estes)和克伦·拉特维拉(Karen Latvala)完成的。封套的设计由图形艺术家帕米拉·金莫斯(Pamela Kimmons)精心制作。

与艾略特的传记有关的致谢,见后面的作者按。

前言

1953年，汉密尔顿·博尔顿曾经说过：“对于每100位已经听说过道氏理论的投资者来说，很可能没有一个知道艾略特波浪理论。”为了维护公正，时间已经开始纠正这种历史的疏忽。

重印拉尔夫·纳尔逊·艾略特（Ralph Nelson Elliott）的主要著作的需求已经存在了几十年，但看起来直到现在还没有人能够将所有的著作和文章纳入一本经过专业注释的书中。我从事这个项目是为了响应弗罗斯特和我的著作的读者的需求，并出于我对最初的发现形式不至于消失在历史尘埃中的深深关切。正是为了那些珍视这种历史纪录，并希望通过波浪理论的发现者R·N·艾略特了解其创立过程的人，本书才得以出版。

历史充满着革新者和发现者，他们是超越其时代数年乃至数世纪的人，他们的想法大大领先于他们同时代的人，因此他们被他们那个时代的专业机构忽略了。尽管艾略特没有被人忽视，但也肯定没有得到应有的承认。

根据我的经验，有两类人妨碍了给艾略特波浪理论提供更加广泛的听众。第一类由那些拒绝该理论的人组成，这既包括那些不理睬这些无法掌握的想法的人，又包括那些掌握了该理论但选择不相信它的人，因为他们不愿花费精力去查明它的真实性。

对于这种著名现象的发现者来说，对无理拒绝波浪理论的不确定反应是不可能的，这些发现者无疑害怕他的发现会完全被人忽视（如果他不能确信这种发现至少在一部分金融世界中有效的話）。《波浪理论》的说服力以及《自然法则》的强度，部分源自于柯林斯和艾略特渴望使投资机构相信波浪理论不仅是一种有效的理论，而且还是股票市场行进背后的真理，它实际上反映了支配所有人类活动自然轨迹形态的法则。然而，我们这本书的目标不是非得使读者确信“艾略特理论才是正道”，而只是为了使那些有足够的理解力和精力去使用波浪理论的人

获得该理论的知识。

至于第二类人，我发现在那些懂得波浪理论巨大价值并成功运用的人当中，大多数人尽全力保守波浪理论的秘密。许多波浪理论的学者多次要求我不要出版任何关于艾略特伟大的创新工作的材料，因为他们担心“太多的”人会开始在投资的时机中运用波浪理论，结果稀释了该理论的效用。

我必须承认，我时常有第二种想法。波浪理论经常能以令人难以置信的准确性估计反转和预测目标价位，因此我仍然发现自己惊讶不已。作为一种解释不可思议且难以捉摸的市场的工具，它无可匹敌。

然而，读者必须认识到，如果你的目标是要好好地运用波浪理论，那么尽管其概念简单明了，但“艾略特理论”分析本身并非那样轻而易举。另一方面，它很容易随意地使用，大多数业余的实践者的确就是这样做的。即使波浪理论变得流行，仍然有许多机会主义的仆从传播他们不妥当的观念，也就是对投资大众来说，真理很可能会在继而出现的喋喋不休中消失。而且，对波浪模式识别的不确定程度必定会引起许多预测失误，这使一般的人在发现波浪理论应用的瑕疵后忽视了它。对于大多数人来说，最佳的手段，甚至是到目前为止的最佳手段，仍然不够，因为他们要求尽善尽美的圣杯（Holy Grail）^①。

此外，请允许我说，即使在皈依者中，仍有一事要承认，即波浪理论支配着股票市场，尽管预测下一浪是另一回事，而从这种运用中获利更是另一回事，这正如任何一位已经努力将优秀的市场预测手段转变成利润的人知之甚明的那样。我们中没有人能摆脱我们的人性，一种无论我们是否希望都会使我们卷入万物结构的天性。我还没有遇到哪个人能用以合理的概率为基础的全然理性的程序进行投资或交易，而不允许贪婪、恐惧、无关的观点或者不相关的判断来干涉。对于有着超然纪律的人来说，波浪理论会产生财富，但其他方法也会。然而，其他解读市场的方法不能带给你，而艾略特波浪理论第一次可以做到的，是一种框架，在这个框架中你将观察、思索并享受人类社会活动的美丽天性。

因此，最终我发现自己被艾略特和柯林斯的崇高话语说服了，他们曾在通信中一致认为，高于一切的是“寻求真理”。对全人类来说，这种寻求是一项工程，

① 传说是耶稣在最后的晚餐时使用的杯子。——译者注

而不与他人分享激发想像力的新概念只会阻碍进步。

如果波浪理论给了我们对未来一瞥的自然途径，我们仍必须认识到那仅仅是一瞥，而不是全景。总能精确地预测未来对于人类来说并不是一种祝福，而且可能永远不是。尽管取得了巨大的成就，但艾略特本人并没有对他的想法产生狂热。他明白，波浪理论就其全部价值而言不是生命中的一切。“发现波浪理论，”他说，“仅为实际的进步打开了大门。”

在你阅读艾略特的著作时，记住他对查尔斯·J·柯林斯（Charles J. Collins）的指导：“我希望你意识到，应用各种规则需要大量的实践与平静的头脑。”

——小罗伯特·鲁格劳特·普莱切特，1979年

目 录

译者序
前言

拉尔夫·纳尔逊·艾略特传

作者按	2
拉尔夫·纳尔逊·艾略特传	4
浪一：形成期	4
浪二：紧缩与巩固	10
浪三：生产力与行进	13
浪四：大跌	32
发现	34
浪五：展现波浪理论	35
通向华尔街之路	41
拓展理论	45
扩大规模	47
最后的岁月	51
艾略特身后的波浪理论	54

波浪理论的复兴	59
1996年的补遗	60
原出版者按及参考文献	63

波浪理论

第1章 自然中的韵律	70
第2章 股票市场波浪	74
第3章 识别波浪	76
第4章 命名法	82
第5章 波浪特征	88
第五浪	88
调整	91
延长浪	93
延长浪中的延长浪	94
延长浪后的市场行为	95
不规则调整	96
强势调整	97
失败	99
当学者疑惑的时候	100
三角形	100
第6章 速度、成交量与走势图分析	105
成交量	106

第7章 杂注：走势图分析	110
第8章 应用波浪理论	113
第9章 1937 ~ 1938年熊市中的奇事	117
平行四边形	117
半个月亮	119
辅助循环	121
第10章 其他领域中的波浪理论	123

《金融世界》文章

发布“波浪理论”	130
第一部分 介绍“波浪理论”	132
历史上的重要性	132
第二部分	135
完整的运动	135
使用的价格区间	136
外部的影响	136
第三部分	137
第四部分	140
第五部分	142
有秩序的下跌	142
看跌迹象	143
第六部分	145

第七部分	147
第八部分	149
第九部分	151
第十部分	153
第十一部分	156
波浪特征	156
关键点	157
第十二部分	158

精选文丛

波浪理论基础	162
波浪理论如何起作用，及其与数学定律的关系	164
持续时间或时间因素	166
市场冷淡——原因与终止	169
美国历史上的两次循环	172
市场的未来模式	176

自然法则：宇宙的奥秘

参考指引	180
引言 自然中的韵律	182
第1章 大金字塔吉萨	185

第2章 自然法则	187
五花八门的观察	191
第3章 人类活动	193
第4章 人类活动的特色	194
第5章 调整浪	197
锯齿形	197
平台形	199
复杂调整浪	201
三角形	202
第6章 延长浪	205
延长浪中的延长浪	206
第五浪延长与双重回撤	206
错误的数浪	207
调整浪的放大	208
横向运动	209
第7章 不规则顶	211
第8章 交替	212
第9章 刻度	214
第10章 实例	216
第11章 13年的三角形	219
第12章 膨胀	224
第13章 金价	226

第14章 专利	228
第15章 技术特色	230
第16章 道琼斯铁路股指数	233
第17章 消息的价值	235
第18章 制图法	238
第19章 投资时机	241
第20章 交易媒介的选择	242
波动性与收入	242
牛市顶部	242
熊市	242
以前的交易经验	243
不活跃的股票	243
内部消息	243
股票的年龄	243
第21章 金字塔形的符号以及它们是如何被发现的	245
比率尺	246
第22章 运动定律	247
第23章 大萧条	250
第24章 个体的情绪循环	252
第25章 毕达哥拉斯	254
第26章 杂项	257
波浪的成交量	257