

舵手证券图书

www.zqbooks.com

主控战略 波浪理论

(台湾)黄韦中 著

股价波动的自然法则及运用

第二版



地震出版社
Seismological Press

C

主控战略波浪理论

——股价波动的自然法则及运用

(第二版)

(台湾)黄韦中 著



地震出版社

Seismological Press

图书在版编目 (CIP) 数据

主控战略波浪理论：股价波动的自然法则及运用 / 黄韦中著. —2版. —北京：地震出版社，2014. 8

ISBN 978-7-5028-4349-6

I. ①主… II. ①黄… III. ①股票投资 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 231898 号

地震版 XM3133

著作权合同登记 图字：01-2013-9234

《主控战略波浪理论》繁体字原版作者：黄韦中
Copyright©2012 年 寰宇出版股份有限公司

主控战略波浪理论——股价波动的自然法则及运用(第二版)

(台湾)黄韦中 著

责任编辑：朱叶

责任校对：孔景宽

出版发行：地震出版社

北京民族学院南路 9 号

发行部：68423031 68467993

门市部：68467991

总编室：68462709 68423029

证券图书事业部：68426052 68470332

<http://www.dzpress.com.cn>

E-mail: zqbj68426052@163.com

邮编：100081

传真：88421706

传真：68467991

传真：68455221

经销：全国各地新华书店

印刷：三河市嵩川印刷有限公司

版(印)次：2014 年 8 月第二版 2014 年 8 月第一次印刷

开本：787×1092 1/16

字数：163 千字

印张：14

书号：ISBN 978-7-5028-4349-6/F(5038)

定价：38.00 元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题，本社负责调换)

序

1930年，艾略特先生开始研究股价的波动原理；1938年，他首度公开发表《波浪理论》；1946年，发表《波浪理论》8年后，再度发表发展了《自然法则》。换言之，艾略特先生以16年的时间精心归纳的心得，读者只要能够认真研读本书，就可以非常轻松地获得波浪理论的精髓。

然而，阅读完后，是否代表我们对波浪理论的认识与了解，已经完全透彻了呢？还早着呢！我们只是借用艾略特先生的研究成果，缩短在股市摸索的历程罢了，并不代表我们在往后的时间里，不需要再持续学习。因为学习正确、适合市场的技术分析技巧，是投资者每天必做的功课之一。

不可讳言，在技术分析的研究领域中，波浪理论在实用性方面受到不少质疑。而通常遭受的质疑可以归纳为两个原因：一是该理论基础的逻辑性不够强，导致产生操作严重错误；另一种则是使用者对该理论的认识程度不够，导致在使用时产生偏差。

就笔者的认知，虽然波浪理论不是100%完美，但是其逻辑性与归纳的完整程度，已算是非常成熟了，因此建议投资者在没有完全认识它以前，暂时不要对波浪理论下“无法使用”的断语，给它与自己多一点儿时间验证，相信你是会改变原来的看法的。

任何行业、市场都是二八法则。也就是说，在任何一个行业中，能够站在金字塔顶端的永远是少数，因此在学校、就业领域或是研究技术分析，其成就都会出现明显的不同。虽然我们不要求自己必须站在尖端，但总要在某个领域中，具备最起码的生存能力。就技术分析的研究而言，在进入投资市场以前，为了缩短学习的时间，撷取他人经验是必要的手段，毕竟站在巨人的肩上，我们可以看得更高、更远！

最后，期待各位读者，能从本书中体验到波浪理论的基本要义，祝福大家。

韦中 谨识

2006年12月14日

前 言

马克·吐温说：“根据定期出现的定律，任何曾经出现过的事物，必然会再度出现……它会定时出现，决不反复无常，每一件事物都有它自己的时段，不与其他事物相混淆，而且遵守着自己的定律。”

如果有人问：“可以提供在瞬息万变的市场中，一套能够随时修正、调整的操作策略与依循的法则是什么？”毋庸置疑，必定推荐波浪理论。

波浪理论具有绝对主观的预测功能，但又提供了客观的调整原则，不但适用于指数类分析，对于个股的分析也提供了相当可靠的信号。

艾略特先生所提出的波浪理论基础是道氏理论。在道氏理论中，将市场的变化比喻成海洋潮汐，然而就潮汐起伏而言，轮廓相当模糊，因此艾略特再将潮汐中的细微变化，统计、归纳出来，所以波浪是属于潮汐的一部分。既然如此，应用在股价的起伏波动上，应该与潮汐、波浪的起伏一样，都会呈现有迹可循的规律，如果没有规律，那么价格的波动就没有准则可以依循，如此一来，会导致这个市场消失。

虽然在实际操作上，笔者依道氏理论中潮汐的推动，与波浪理论的走势，设计出所谓的“推浪三部曲”，然而这只属于运用上的

创新，其基础仍然架构在这两套理论上。因此认识这些传统的技术分析，是进入到技术分析殿堂的必要过程。

在本书第一章，介绍关于波浪理论的基本概念，这些概念只要浏览即可，无须刻意记忆。不过，第二章的形态就相对重要，因为波浪理论重视的就是股价波动的模式。在阅读时不妨拿起纸笔，动手将这些形态画几次。第三章讨论的是种种可能的幅度，只要记住几项原则与常用的比例数字即可。

第四章是利用前几章的基础，讨论如何推演可能的走势。对一至四章都有一定的认识程度之后，就可以进入第五章的实例说明。

在第五章的说明中，已尽量将文字精简，希望读者针对趋势图多加揣摩，熟悉市场中应该如何思考趋势图的走势。当然，这些仅限于技术分析的讨论，对于心态的调整与策略该如何应对等问题，除了可以参考后续说明，仍必须要靠读者自己整理出一套思路。

在运用波浪理论时，必须先分辨当时的市场周期是属于哪一层级，而你准备操作的是哪一层级。最简单实际的方式就是从最低与最高之间的循环开始观察，先假设小周期的推动，然后再逐渐扩展到较大层级。就线图的选择而言，月线属于长线，周线属于中线，日线属于短线，30分线属于极短线，5分线属于超短线。

根据国外财经杂志的研究：股票价格走势，有75%的原因取决于投资者意愿，另外25%是因为人类反应，这些反应中包含特殊的随机数，会影响股价走势波动。然而，投资者的意愿与随机数一样，都属于不容易掌握的变量，不过，当大部分投资者意愿一致时，方向就会相对明确。因此，如果投资者在观察的线图中，感到对波浪的结构模糊不清且难以定位时，不妨静待走势透露出的信

号，或是回到更大的周期观察，通常就会得以解决。

此外，各种新闻(即消息面)常常会造成周期幅度的改变，甚至影响到周期的延长，但绝对不会改变周期的方向，很少有突发性的利空(如重大意外)正好产生在转折点，因此在买卖的点位上，不容易受到影响。

波浪理论是需要用心研读，并时常加以运用的。最后给读者们两点建议：

(1) 投资策略是永远不要忽视随时可能遭遇到的风险；

(2) 市场永远是对的，包含已经完成的历史走势，无法分析完成的走势必是使用者出现问题，因此投资者永远要保持接受事实、承认错误的态度。

目 录

第一章 基础	1
一、源起	2
二、基本原则	4
三、理想的波动序列	9
四、波的延伸	10
五、波性	14
六、趋势线	17
七、成交量	18
八、移动平均线	20
九、铁律与原则	21
十、数学背景	23
小 结	27
第二章 形态	29
一、修正波	29
二、推动浪的变异与其他形态	47
小 结	61
第三章 幅度	63
一、推动波的幅度比率	64
二、修正波的幅度比率	71

三、推动波与修正波的时间比率	78
小 结	81
第四章 推 演	83
一、波数的计数	84
二、推动波走势的推演	86
三、轨道走势的推演	92
四、交替律的推演	104
五、特异调整形态的推演	109
六、道氏形态与波浪的推演	112
七、幅度的推演	114
八、趋势线的推演	117
小 结	122
第五章 实 战	123
结 语	185
附 录 逐浪分享	189
参考文献	213

第一章 基础

当我们经历了许多难以想象与预测的经济景气变化，诸如经济萧条、大跌以及战后重建和经济繁荣等，我发现艾略特的波浪理论和现实经济的发展脉动之间竟是如此地契合。对于艾略特波浪理论的分析、预测能力，我深具信心。

——汉米尔顿·波尔顿(Hamilton Bolton)

在证券金融市场成功的秘诀之一是找到一个适合市场运行逻辑的理论，经过验证后，如果成功几率相当高，就可以坚持使用，并随着市场的实际走势，不断加以修正。波浪理论正是这样的理论。

波浪理论源自于“潮汐”的观念，如果以海洋的波动形容，就是在涨潮与退潮之间，其波动起伏的变化，即称为“波浪”，至于更细微的变化则称为“涟漪”。所以它是属于自然界的波动规律，并且近似数学表达模型，因此其逻辑性较趋近于完整，不但在中长线走势能够提供投资者明显的方向参考；在短线的细节上，更可以提供明显的买卖信号，对于解释股价波动的走向，通常会让使用者得到相对较佳、较完美的诠释结果。

一、源 起

拉尔夫·纳尔逊·艾略特(Ralph Nelson Elliott, 1871~1948)出生于美国密苏里州坎萨斯市的玛丽斯维利镇(Marysville), 25岁移居克萨斯, 并进入一家铁路公司担任会计长达25年。当他在49岁时定居纽约, 53岁时接受美国政府的指派, 负责重整尼加拉瓜的财务, 次年转任一家经营中美洲区域的铁路公司的财务主管。在这一期间, 他撰写了两本书:《咖啡馆与自助餐馆之管理》与《拉丁美洲之未来》, 前者与其本业有关, 后者提供解决中美洲社会与经济等问题的方案。

就在艾略特因为专业方面的成就获得肯定时, 却不幸染患疾病, 56岁(1927年)回美国加利福尼亚休养, 两年后病情加剧, 入院治疗。在休养期间, 医生不准他外出, 所以大约有三年时间足不出户, 为了保持心智灵活, 只好研究证券市场, 此时他对证券市场完全外行, 正因为如此, 在研究的过程中无所挂碍, 得以发展出自己的股市理论。

在研究的过程中, 艾略特显然受到道氏理论的影响, 且部分思想偏向不可知论、神秘论, 并与江恩(W. D. Gann)的想法相当接近。江恩认为证券市场的起落, 必定遵循着完美的数学平衡模式, 任何股价的涨跌行为都可以视为对称的数学。而艾略特则认为任何周期性的走势, 都按照着菲波纳奇数列进行。

艾略特在疗养期间收集了1975年以来美国证券市场指数的资料, 无论年线、月线、日线、小时线都加以详细研究。最后艾略特

终于发现，在混沌的市场行为中，股价涨跌的模式会一再重复出现，而股价是由不同层次所构成，并且有规律地向前推进，之所以会形成这种现象，是由投资者的从众心理所造成。1934年秋天，艾略特从加利福尼亚写信给当时美国投资周刊的编辑查尔斯·高林斯(Charles J. Collins)，宣称华尔街出现了多头市场，并建议高林斯赶快研究周期理论，他的结论就是按照这项理论所做的推测。

在当时，高林斯经常遇到这种请求，宣称自己发明了预测股市的方法，所以他一开始对于这种预测毫不理会，但是艾略特仍不灰心，持续寄出他自己的预测资料。1935年，道琼斯铁路公司平均指数已经跌破了1934年的最低点，且低于11%，根据正统的道氏理论，这是属于令人心惊胆战的卖出信号，所有投资者及经济学家都惊惶失措，认为美国股市陷入前所未有的困境，高林斯也认为艾略特自称永不失败的证券理论，已经完全失败。

就在跌势的最后一天，高林斯接到艾略特的电报，语气坚定地告诉高林斯，股市下跌的走势已经结束，多头市场已经开始。就在高林斯阅读电报时，道琼斯工业指数已经急剧上涨，但是从电报上的邮戳来看，艾略特发出电报的时间却是道琼斯工业指数到达谷底的前两个小时，此后两个月，股市果然一路上涨，证明艾略特是正确的。

后来高林斯与艾略特相聚数周，全面研究艾略特的理论，并在1938年为艾略特出版了名为《波浪理论》(*The Wave Principle*)的小册子。后续艾略特又在《世界财经》杂志中发表12篇关于波浪理论的文章，这些文章成为波浪理论的基础，最后在1946年出版第二本关于波浪理论的专著：《自然法则——宇宙的奥秘》(*Nature's Law——*

The Secret of the Universe)。

二、基本原则

波浪理论也称波动原理，它具有三个重要概念：形态(pattern)、波幅(amplitude)与时间(time)。其中最重要的是形态。市场上这些形态会不断地重复出现，然而，其所对应的波幅大小与时间间隔并不一定会再重复出现，却可以将不同形态予以连接，使其形成同样形态的更大图形，如此周而复始。

波动原理最独特的价值在于普遍性及精确性，前者在大多数时间内，可以帮助投资者对市场的走势进行预测，许多人类的活动也都遵守波动原理；后者在于确认与规划走势的变化上，常有令人惊叹的准确率。

请看图 1-1。在多头市场，一般又称为牛市(Bull Market)，是由 5 个波动所组成的，其中包含了 3 个向上推升的波(Waves Up)，即标示 1、3、5 的位置，和 2 个向下修正的波(Waves Down)，即标示 2、4 的位置。而在空头市场，一般又称为熊市(Bear Market)，是由 3 个波动所组成的，即为图中标示 a、b、c 的位置。

在图 1-1 中，股市呈现一定的基本韵律和形态，5 个上升波和 3 个下降波构成了 8 个波的完整周期。第 1、第 3 和第 5 波称推动波(Impulse Waves)，第 2 波是针对第 1 波的修正，第 4 波是针对第 3 波做修正，所以第 2、第 4 波属于修正波(Corrective Waves)。这 5 个波动完成了一个多头走势，当走势结束之后，股价将会进行修正，这次修正则是针对整个多头走势的调整，即标示为 a、b、c，

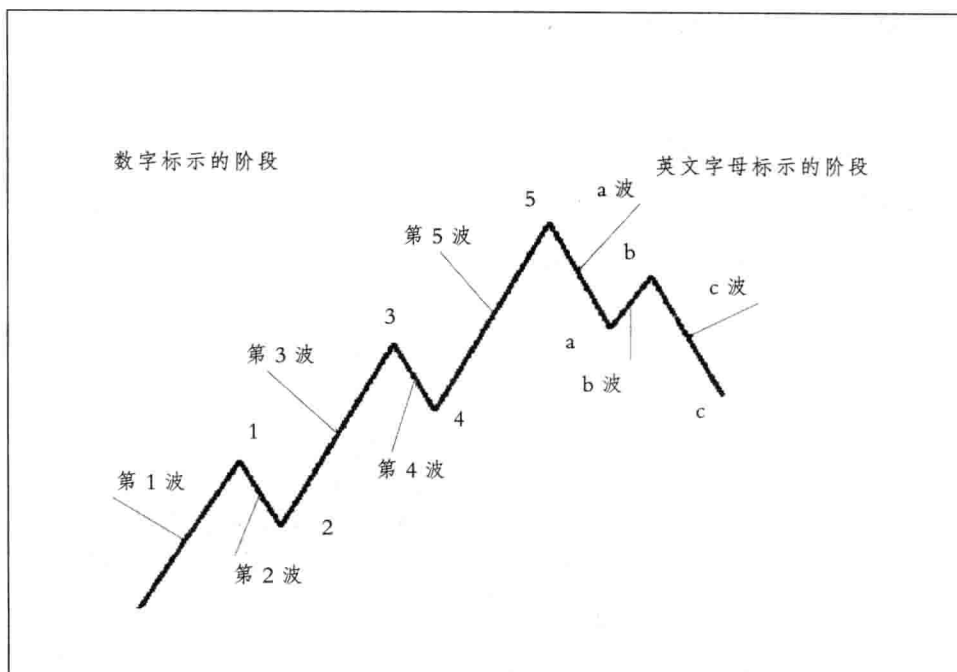


图 1-1 波浪的基本形态图之一

其中 b 波是针对 a 波的修正。传统的说法中，称第 2 波和第 4 波为回调走势，b 波为反弹走势。

这 8 个波动的完整周期现象，存在于各种时间周期，而形成各种大小的波浪，每个波都可以包含更小规模的波动，并且每个波也都为另一个更高层级的波动所包含。当 8 个波段的循环结束后，又会再开始另一次 8 个波段的循环，然后会构成更大层级 (degree) 的循环走势。

当走势完成第一个完整的 8 波循环之后，投资者便可以将原本标示第 5 波的结束点，当成是新的第 (1) 波完成点，并将第 c 波的结束点，当成是新的第 (2) 波的完成点，然后进行一个更大层级的

8 波循环，这时将会由细微的 34 个波动所组成，请看图 1-2。

当市场持续进行时，我们又可以将图 1-2 中原本标示第(5)波的结束点，当成是新的第[1]波完成点，并将第(c)波的结束点，当成是新的第[2]波的完成点，然后进行一个更大层级的 8 波循环，这时将会由细微的 144 个波动所组成，请看图 1-3。

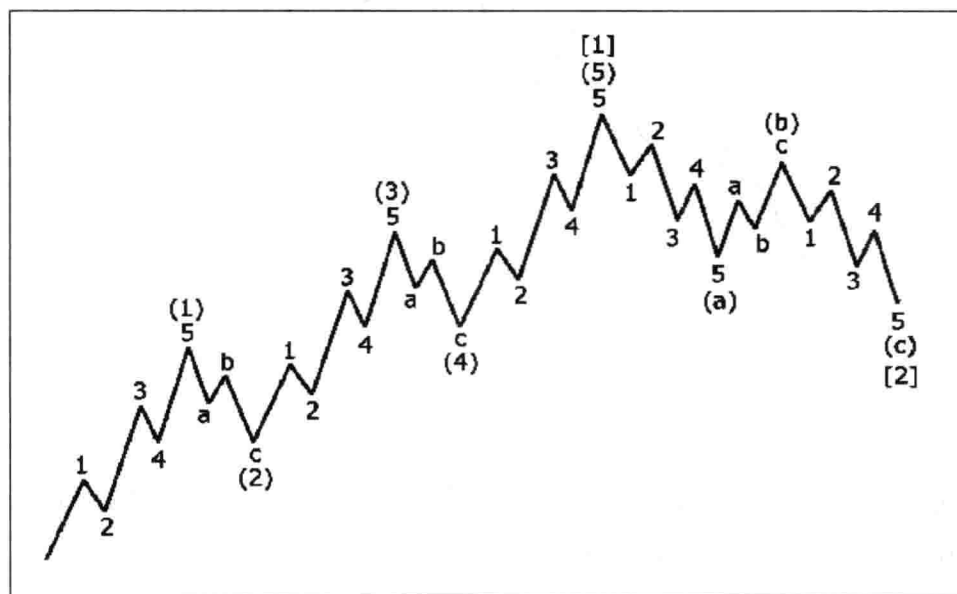


图 1-2 波浪的基本形态图之二

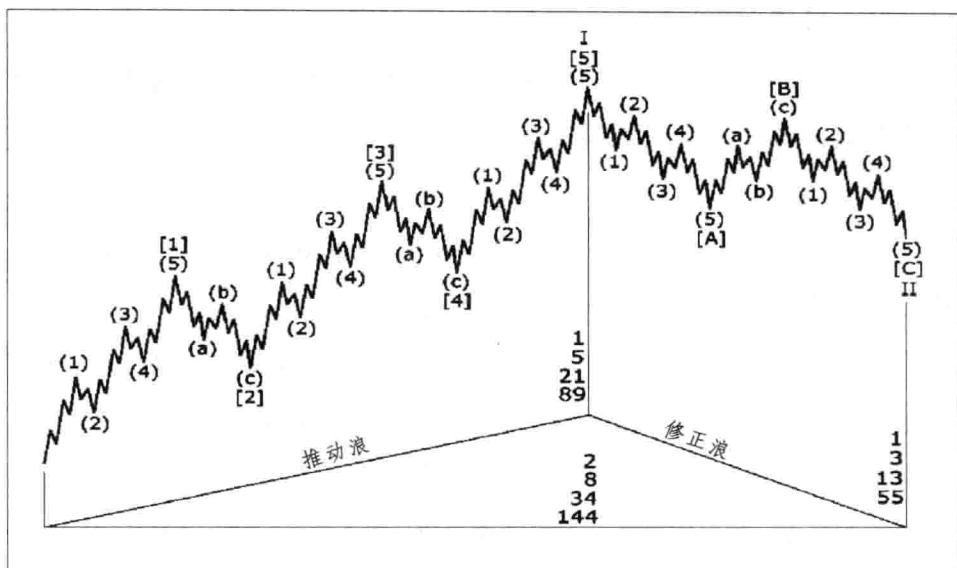


图 1-3 完整的市场周期及次级波数目

因此一个完整的股市周期，波动的层级可以细分为如表 1-1 所示。

表 1-1 完整股市周期的波动层级细分

波动名称	牛市	熊市	完整周期
循环波(Cycle Waves)	1	1	2
基本波(Primary Waves)	5	3	8
中型波(Intermediate Waves)	21	13	34
小型波(Minor Waves)	89	55	144

如果持续地细分下去，则完整周期中含有 610 个细波浪，2584 个微波浪。

因此，波浪形成的基本概念可总结如下：

(1) 一个作用力之后，必定会伴随着反作用力发生。这是属于股价波动的惯性原理，这部分的细节讨论，投资者可以参阅拙作《股价波动原理与箱型理论》(2006 年 7 月，台湾大益文化事业有限公司。