



全球证券投资经典译丛 *Global Investment Classics*

“波浪理论之父”艾略特经典投资名著
预测和记录市场行为的关键原理

波浪理论经典

**ELLIOTT'S WAVE
PRINCIPLE CLASSICS**

[美] 拉尔夫·N·艾略特 / 著

RALPH N. ELLIOT

天津社会科学院出版社

← 22-51
WALLS



全球证券投资经典译丛
Global Investment Classics

波浪理论经典

〔美〕拉尔夫·N·艾略特/著 何平林 李艳玲 郭亦玮/译

RALPH N. ELLIOT

天津社会科学院出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

波浪理论经典 / (美) 艾略特著; 何平林, 李艳玲, 郭亦玮译.
—天津: 天津社会科学院出版社, 2012.1
(全球证券投资经典译丛 / 刘津主编)
ISBN 978-7-80688-736-3

I . ①波… II . ①艾… ②何… ③李… ④郭… III . ①股票投资
IV . ① F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 248757 号

出版发行: 天津社会科学院出版社
出版人: 项新
地 址: 天津市南开区迎水道 7 号
邮 编: 300191
电话 / 传真: (022) 23366354
(022) 23075303
电子信箱: tssap@public.tpt.tj.cn
印 刷: 北京金秋豪印刷有限公司

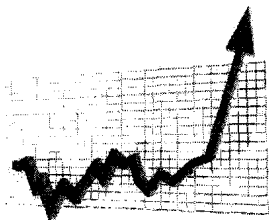
开 本: 710×1000 毫米 1/16
印 张: 22
字 数: 400 千字
版 次: 2012 年 1 月第 1 版 2012 年 1 月第 1 次印刷
定 价: 38.00 元



版权所有 翻印必究

译者序

深入于经典，倾听于先哲



万事皆有机缘。正当我们痴痴地琢磨波浪理论的时候，有缘结识了本套丛书的出版策划者，并获得了翻译波浪理论的宝贵机会。在此序言之始，我们首先向出版者致以特别谢意。怀着那份感恩的心情，接下来的翻译工作持续了一年有余，翻译的道路上曾经碰到过山重水复疑无路的求证之苦，亦充满着柳暗花明又一村的顿悟之乐。对于即将阅读本书的朋友，请允许我们将波浪理论粗浅的三点体会向读者汇报一下。

第一，亲近善知识。

建议读者朋友们怀着对股市先哲艾略特无比尊重的感情，去研读经典。事实上我们也是怀着那样的心情扎扎实实地开展翻译工作的。有一句古话讲道：有情来下种，因地果还生；无情亦无种，无性亦无生。排斥波浪理论的朋友，是因为没有认识它的精髓。如果你戴着鄙视的有色眼镜来看波浪理论，就会把波浪理论简单地理解为数浪，并且一不小心陷入数浪怪圈不能自拔。那代表你只知波浪理论的皮毛，

离深入精髓还有千里之遥。艾略特的贡献在于，他投入了数年的热情和精力，发现价格运动总是按照既定的形态涨落，该形态受到自然规律支配。他发现所有股票价格趋势，无论是一段小波动还是一轮大循环，都包含着确定数目的波浪，它们以规律性的形态有序地出现，但波动幅度和持续时间不尽相同。该理论可以用来研究个股、板块、期货、外汇以及平均价格指数等。艾略特坚持认为自然法则主宰和控制着价格运动，任何外因，例如突如其来的消息，并不足以影响任何既定波浪的波动幅度或持续时间。

第二，从战略视角上把握波浪理论。

我们始终认为，认识到证券投资学这门功课的战略学特点非常重要。一谈到战略这个词时，很多读者会认为那是在谈虚无缥缈的东西。事实上，请你翻开《孙子兵法》第一篇——《计篇》研读一下。这一篇作为全书的纲领，讲的是庙算，即出兵前在庙堂之上比较敌我的种种条件，估算战事胜负的可能性，并制定作战计划。主张从道、天、地、将、法等五个维度进行庙算，制定作战战略。甚至关于战术层面，在这一篇之中也有论述。具体而言：兵者，诡道也。故能而示之不能，用而示之不用，近而示之远，远而示之近。利而诱之，乱而取之，实而备之，强而避之，怒而挠之，卑而骄之，佚而劳之，亲而离之。攻其无备，出其不意。此兵家之胜，不可先传也。

股票投资与打仗何其相似。如果没有战略学思维，把自己的眼光局限在选股、选势或者选时这三个之中的任何一个单独层面上，不能统战全局，吃败仗在所难免。如果没有战略思维，在主力建仓之后的洗盘阶段，耐不住寂寞的人就会绝尘而去，那是多么的可惜。艾略特正是为我们提供了一个宝贵的战略思维方法。艾略特在本书之中强调，“买什么固然很重要，但是什么时候买更加重要。股票市场前进的脚步本身，就预示着它自己的未来走势。波浪通过它们的形态，暗示着市场接下来的动作”。艾略

特将股票按照股龄划分成三类。他在书中说，“论及股票的生命，通常有三个阶段。第一个阶段是实验性的幼年阶段。股票在这一生长阶段，尚缺乏充分的适应性锻炼，投资者应当避免选择该成长阶段的股票。第二阶段是想象力强的青年阶段。处于这一生长阶段的股票，已经到了健康发展阶段。只要它们充分适应了市场，投资者对于它们应该求贤若渴，选定为自己的投资对象。第三阶段是充分发育的成年阶段。这一阶段意味着股票已经得到了充分发育，股利稳定，波动幅度有限。正是基于这些原因，这类股票通常成为投资组合的选择对象，但它们对于一般投资者而言吸引力太小”。艾略特认为，股票交易的第一要务是选择时机，即在何时买入，以及何时卖出。股票交易的第二要务则是选择什么股票来投资。如果朋友们从艾略特的波浪形态、波动幅度、持续时间三大维度把握他所提出的第一要务，从幼年阶段、青年阶段、成年阶段三个维度把握他所提出的第二要务，我们也就整体上抓住了观察市场的战略思维方法。

第三，法无定法，大道至简，力求管用。

首先，西方发达国家股市的年龄要比我国股市老得多，流传下来的投资学的经典理论也很多。例如，道氏理论、波浪理论、江恩理论、蜡烛图技术等，真可谓技术层出不穷，指标浩如烟海。朋友们要熟悉那些经得起历史考验的经典理论与方法，这样才会触类旁通。你看金庸大侠笔下塑造的那些英雄人物，从郭靖一直到令狐冲，哪一个不是尽学过各门各派的武功。其次，不可沉湎于某一种理论而不能自拔。古人说，尽信书则不如无书。中国股市这个年轻的市场，有一些情况可能会打破传统理论的框框。例如，重组就是我们这个市场永恒的话题，在上市公司重组的推波助澜之下，市场或许未必会走出人们预期的波浪形态。另外，我们要建议读者记住大道至简这句话。不要将简单的理论复杂化，不要拘泥于事物的表象。如来讲经说法 49 年，但他告诫后来人：知我说法，如筏喻者，法尚应舍，

何况非法。我们要在掌握传统理论的基础上大胆创新，去粗取精、去伪存真，找到一件适合自己的投资利器。张飞拿长矛、关公使大刀，适合最好、管用就行。

本书第1~4篇由何平林、李艳玲完成，第五、六篇由郭亦玮完成。由于我们水平有限，翻译之中错误和不足在所难免，恳请读者朋友们提出批评意见和建议。最后，祝愿读者朋友们在投资之路上精彩无限。

译者

2010年10月

目 录

CONTENTS

第一篇 波浪理论

<u>第 1 章</u>	自然规律	2
<u>第 2 章</u>	股市波浪	5
<u>第 3 章</u>	波浪识别	7
<u>第 4 章</u>	波浪命名	14
<u>第 5 章</u>	波浪特征	20
<u>第 6 章</u>	速度、交易量与波浪图	37
<u>第 7 章</u>	波浪图总结	43
<u>第 8 章</u>	波浪理论的运用	46
<u>第 9 章</u>	1937 ~ 1938 年熊市特例	50
<u>第 10 章</u>	其他领域的波浪	57

第二篇 《金融世界》论文

<u>第 1 章</u>	波浪循环	62
<u>第 2 章</u>	调整运动	65



第3章	通道原理	68
第4章	浪级划分	71
第5章	波浪与熊市	73
第6章	波浪与牛市	76
第7章	调整浪及其规律	78
第8章	三角形调整浪	80
第9章	延长浪	82
第10章	价格与时间	85
第11章	波浪特征	89
第12章	运用波浪理论深入分析个股	92

第三篇 其他论文选编(1940 ~ 1942)

第1章	波浪理论的基础	96
第2章	市场低迷——前因与后果	105
第3章	美国历史上的两次波浪循环	108
第4章	市场波浪的未来形态	111

第四篇 自然规律

第1章	自然规律皆真理	114
第2章	大金字塔吉萨	117
第3章	自然法则	119
第4章	人类的行为及其特征	125
第5章	调整浪	128
第6章	延长浪	137
第7章	不规则顶部	144

第 8 章	交替规律	146
第 9 章	图表刻度	148
第 10 章	实际案例	150
第 11 章	持续十三年的三角形	154
第 12 章	市场膨胀	159
第 13 章	黄金价格	161
第 14 章	专利记录	163
第 15 章	技术因素	165
第 16 章	铁路股指数	168
第 17 章	消息的价值	171
第 18 章	绘图方法	174
第 19 章	投资时机	177
第 20 章	投资对象	178
第 21 章	金字塔符号探秘	181
第 22 章	运动规律	183
第 23 章	大萧条	187
第 24 章	个体情绪波动	189
第 25 章	毕达哥拉斯	191
第 26 章	杂 记	194
第 27 章	1942 ~ 1945 年牛市	196
第 28 章	回顾与总结	198

第五篇 市场通讯

No. 1	(1938 年 3 月 31 日 ~ 11 月 10 日) 203
No. 2	(1938 年 3 月 31 日 ~ 11 月 28 日) 207



No. 3	(1938年11月10日~12月24日)	210
No. 4	(1938年11月10日~1939年1月13日)	212
No. 5	(1938年11月10日~1939年1月26日)	215
No. 6	(1938年1月26日~1939年4月11日)	218
No. 7	(1938年3月31日~1939年4月11日)	220
No. 8	(1938年4月11日~1939年6月9日)	223
No. 9	(1939年4月11日~9月13日)	226
No. 10	(1939年9月1日~10月26日)	228
No. 11	(1939年10月25日~1940年1月3日)	230
No. 12	(1939年10月25日~1940年4月8日)	232
No. 13	(1940年4月8日~6月18日)	235
No. 14	(1940年5月21日~6月18日,6月18日~10月3日)	238
No. 15	(1940年7月25日~11月8日)	240
No. 16	(1940年11月8或14日~1941年2月19日)	242
No. 17	(1941年8月25日)	244
No. 18	(1941年8月27日)	249
No. 19	(1941年9月24日)	252
No. 20	(1940年11月~1941年12月10日)	253
No. 21		256
No. 22	(1942年6月22日)	259
No. 23	(1942年10月26日)	261
No. 24	(1942年12月4日)	263
No. 25	(1942年12月15日)	265
No. 26	(1943年1月11日)	267
No. 27	(1942~1943年)	269
No. 28	(1944年1月10日)	271
No. 29		274
No. 30	(1943年11月30日~1944年3月)	276

目 录

No. 31	(1943年7月15日~1944年7月10日)	279
No. 32	(1942年4月28日~1945年3月1日)	282
No. 33	(1939年12月15日)	284
No. 34	(1939年12月20日)	286

第六篇 指导公告

No. 1		290
No. 2		292
No. 3		294
No. 4	(1940年10月1日)	296
No. 5	(1941年8月11日)	299
No. 6		302
No. 7	(1942年10月26日)	304
No. 8	(1938年4月~1943年2月)	307
No. 9	(1943年4月20日)	309
No. 10	(1943年5月25日)	311
No. 11	(1943年9月9日)	313
No. 12	(1943年9月20日)	316
No. 13	(1943年10月6日)	318
No. 14	(1943年11月1日)	321
No. 15	(1943年12月13日)	324
No. 16	(1944年1月6日)	326
No. 17		328
No. 18	(1944年2月14日)	330
No. 19	(1944年5月3日)	332
No. 20	(1944年6月7日)	338

The background of the page is a light gray color. It features a pattern of falling leaves, with some leaves appearing larger and more detailed than others, creating a sense of movement. At the bottom of the page, there is a white bar chart with multiple vertical bars of varying heights, overlaid with a white line graph that fluctuates across the bars.

第一篇

波浪理论

第 1 章

自然规律

没有什么真理能比“万事万物皆有规律”这一点更能受到人们的普遍认可了。毫无疑问的是，没有规律支配的世界意味着混乱，而混乱无序则一无是处。事实上，航海、化学、航空、建筑、无线电、外科手术、音乐——可以说整个世界，在论及有生命和无生命的东西时，它们都会遵循某种固有的规律，自然界本身也是按照其自身规律运行的。既然规律的重要特征是有序性和固定性，那所有发生过的事情就可能会重演。一旦人们掌握住事物的固有规律，它们将变得具有可预测性。

哥伦布预言地球是圆的，他坚信从欧洲向西航行，最终必定能够带领他的船队再回到欧洲大陆。那些嘲笑者们，甚至是他的船队中的一些嘲笑者，目睹他的预言变成了现实。哈雷计算出 1682 年彗星的轨道，预测到它还会回来，在 1759 年该预测得到了证实。马可尼深入研究了电子通讯，预言到声音不通过电线也能传输。众所周知的是，如今的人们能够足不出户收听到大洋彼岸的音乐及其他节目。所有这些人同其他学科之中数不清的科学家一样，注重研究事物规律。事物规律一旦被人们所掌握，预测其发展趋势就变得易如反掌，因为规律可以运用精确的数学加以计算分析。

尽管有时人们对某种现象背后的成因无从知晓，但这并不影响人们通过观察而预言它会重演。数千年前，人们就预测过太阳会在固定的时间升起，而这一现象背后的成因多年后才逐渐被人们掌握。印第安人根据月亮的出现来确定月份，但是这种天象为何呈现有规律性的间隔，数年之中曾经使人们感到迷惑。春种夏长，世界轮回，但又有几多农人了解这种季节变迁轮回的

原因呢？在这些例子之中，自然界的规律终究会被人类所掌握。

人与太阳及月亮一样，都属于自然界的一种物体。分析人类行为应当遵循一个思路，那就是它总是会有规律地重演。尽管人类活动的复杂多样性令人叹为观止，但如果探究其内在规律，我们还是能够找到既精确又合理的答案，这些答案解除了人们心中的困惑。既然人类行为受规律的支配和影响，那通过对其活动规律的分析就可以预测未来。尽管如此，要对未来确定性地预知还无法做到。

人类行为方面的研究已经证明，与社会经济相关的所有人类活动都遵循某种规律，它们在一系列相似且恒定的、有着明确浪数和形态的波浪驱动之下不断循环重演。就其强度而言，这些波浪连同它们的驱动力量以及它们持续的时间呈现出一种稳定的关系。为了更完美地解释这种猜想，有必要在人类活动的各个领域举出一些例子，而且这些例子要能够具备充分可靠的基础数据。基于这种考虑，最好的例子莫过于股票市场了。

本书以股票市场为例进行深入研究，基于两个原因：首先，在其他领域之中并没有确切记载的预测纪录，并且没有明确定量的结果可供人们验证。而经济学家、统计学家、技术分析人员、企业家以及银行家都曾经多次预测过纽约交易所股票的未来走势。众所周知，它已经发展成为以市场预测为明确使命的一种专门职业。然而1929年的过山车行情，股市从历史上最大的牛市跌落到历史上最大的熊市，这使所有的投资者措手不及。在市场预测研究上耗费了成千上万美元的顶尖投资机构，也猝不及防地输了很多钱，股票账户资产缩水日复一日地持续了很长时间。

本书以股票市场为例，深入研究这种经济活动规律的另一个原因在于，成功的股票市场预测会带来巨大的经济利益，甚至只是某只个股预测的偶然成功，也能够带来巨大收益。例如1932年7月至1937年3月的市场，30种活跃的具有代表性的股票上涨了373%；就在这一轮持续五年的价格运动期间，个别股票的涨幅百分比更加惊人。五年的上升行情，并不是以直线形式笔直上升，而是通过一系列兼有上升和下跌运动，或是持续数月的锯齿形运动共同完成的。其中这些小规模的价格波动，甚至蕴藏着更大的波段盈利机会。

即便是研究股票市场，百发百中的预测和随之而来的收益也并不一定是必然



的。究其原因，那些试图研究股票市场运动的人们得明白一个关键问题：市场是一种心理现象。人们通常不能抓住上述这一本质，而一味坚持市场波动是有规律的，也就是股票价格运动受制于规律或有序法则的支配。正如这一领域的行家里手们所深知的那样，百发百中的市场预测纯属偶然，极不可信且毫无价值。

然而，就像世界上其他物体一样，市场毕竟有它自身规律。如果没有规律支配，价格的运动也就失去了章法，市场也将因此消亡。相反的是，市场每天都会出现一些从表象上看起来毫无规律的、混乱的价格波动，这些波动并没有明显地暴露它的原因和规律。然而，诚如本书随后各章将要论述的那样，对市场的仔细研究注定不能停留在表象。波浪运动中的规律，或者称之为法则，都终将被识别出来。只有从恰当的角度去观察市场，然后用特定的方法去分析研究，才能掌握市场背后的规律。我们可以通俗地讲，股票市场毕竟是人类自己创造的，因此人性的特点必定在市场之中留下深刻烙印。在本书随后的各个章节之中将会详细论述波浪理论，其中的规律同样适用于人类社会各种事物的运动之中。

波浪规律在所有人类活动之中都发挥作用。不论是否有合适的记录工具将其运动足迹记录下来，不同浪级的波浪都会出现。当下面陈述的这些情况都具备时，波浪的形态就会相当完美，并且研究者在绘制波浪图时也相当便利。

- (1) 所有权广泛分散的公司所开展的大量商业活动；
- (2) 存在一个公开的市场，所有买方和卖方均可通过中介快速接触；
- (3) 数据记录可靠并且交易信息公开；
- (4) 人们可以获知与公司相关的所有事项及历史统计资料；
- (5) 所有浪级的波浪发生时，高低价格均可以用走势图反映出来。

股票交易的日价格变动情况的公开记录开始于1928年，而记录每小时变动的记录开始于1932年。为了详细研究小浪与细浪，这些记录是非常有必要的。这一点对于一个快速动荡的市场尤其重要。

波浪理论并不需要像道氏理论那样，必须要求两种平均价格指数相互确认。每一种平均价格指数、股票板块、个股或者任何个体的行为，都可以通过研究它自身的波浪图形来进行分析。波浪行为的研究已经足够深入并日趋成熟，但是谈到它的具体应用还处于初级阶段。

第 2 章

股市波浪

正如上一章所论述，人类的心理波动是有规律的，它们总是以特定数目的波浪前进并且方向明确。所有的人类活动都不例外，不论是企业、政府还是娱乐业。这种现象在公众自由参与的交易市场的价格波动中体现得尤为突出。诸如债券、股票和商品的价格运动，用波浪理论来研判与分析显得尤为合适。本书运用股市价格运动来阐述波浪现象。本书中我们所论述的全部原理，同样适用于可以记录下所有人类活动的各个领域。

一轮完整的波浪运动由五浪构成。为什么会是五，而不是其他的数字，这是宇宙的秘密之一，我不会详细解释它。根据我们观察，数字五在自然界其他事物的运动变化中也相当常见。我们就拿人体来讲，从躯干开始就有五个延伸之处，即头部、两条腿和两条手臂；从头部开始又有五个延伸之处，即两只耳朵、两只眼睛和鼻子；从每个手臂开始又有五个延伸之处，即以五指的形式出现。而每个腿又有五个延伸之处，以脚趾形式出现。一个人固有五种物理感觉，即味觉、嗅觉、视觉、触觉以及听觉。这种现象在其他许多领域都会近似地出现。无论如何，对于整个社会演变趋势来讲，五个浪是最为基础的，人们不必追究其原因就可以接受此观点。

形成一轮完整运动的五个浪之中，有三个浪的运动方向与主要运动方向相同，另外两个浪在相反的方向上前进。第一浪、第三浪和第五浪代表着向前的驱动力，我们称之为驱动浪；第二与第四浪代表着向后的驱动力，我们称之为调整浪。换句话说，以奇数表示的波浪运行在主方向上；以偶数表示