



波浪理论与实战

王都发 著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

波浪理论与实战。

王都发 著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

波浪理论与实战/王都发著. —北京: 经济管理出版社, 2004

ISBN 7-80207-153-4

I. 波... II. 王... III. 证券—资本市场—经济理论 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 135847 号

出版发行: 经济管理出版社

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话: (010) 51915602 邮编: 100038

印刷: 北京海淀求实印刷厂

经销: 新华书店

策划编辑: 谭 伟

责任编辑: 张 艳

技术编辑: 杨 玲

责任校对: 剑 兰

880mm×1230mm/32

8.875 印张 200 千字

2005 年 2 月第 1 版

2005 年 2 月第 1 次印刷

印数: 1—5000 册

定价: 28.00 元

书号: ISBN 7-80207-153-4/F·144

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部

负责调换。联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974

邮编: 100836

前 言

技术分析方法有三类：第一类经典技术分析方法，包括道氏理论、江恩理论和波浪理论；第二类传统技术分析方法，通常所指 MACD、KDJ 等指标；第三类新兴技术分析方法，指市场参与者自行创造和发明、不在市场中流传的方法。在这三种技术分析方法中，最有市场效果的是新兴技术分析方法，但遗憾的是其不在市场中公开传播。其次是经典技术分析方法，它们在市场上广泛存在，但由于深奥难懂，使很多投资者敬而远之。最没有用的技术分析方法为传统技术分析方法，因为其存在的哲学本质有一定的市场分歧。同时经过电脑测试，其市场成功率总体来说偏低，没有实战操作的意义。由于传统技术分析方法效果的不佳和新兴技术分析方法难以寻觅，市场投资者选择经典技术分析方法不失正确的选择。

作为证券市场的参与者和广大投资者的培训人员，不仅要精通经典技术方法，而且还有传播经典技术方法的义务。2004 年初，本人在经济管理出版社出版了《江恩理论与实战》一书，这本《波浪理论与实战》是《江恩理论与实战》的姊妹篇。

证券市场投资者一旦进入股市，接触波浪理论成为必然。只要有心的投资者了解了该理论，就必被其神奇的功效、深刻的哲理所吸引和震撼。与别的理论不同，由于股市的复杂性和波浪理

波浪理论与实战

论本身的风险性，对这一理论投资者有个由浅而深、由简到深的前进的过程。传统技术分析方法都有其致命的弱点，波浪理论与其他理论相比有其独特之处。在某种程度上，波浪理论能弥补传统技术分析方法上的缺陷。但随着波浪理论使用时间的延长和应用范围的扩大，其带来的争议也越来越多。不管证券市场怎样涨跌起伏，但总有一只看不见的手规划着市场的发展。市场发展的轨迹就是在按波浪理论画图，波浪理论在本质上反映了股市的规律，它把市场中的一切行为和动机都囊括其中。

常用的技术分析方法都是建立在对原始量价资料数据加工、编辑和图形处理之上的。而以“人的心理”和“人的活动”为基础的波浪理论，则深刻地反映了市场行为的“本”质。

像所有创新的和突破性的理论一样，波浪理论也存在着一些错误，但这丝毫不影响波浪理论的意义和价值。因为波浪理论为市场投资者提供了一种全新的技术分析方法。

目前讲解波浪理论的书籍较少，图书市场上大多是国外的翻译作品。为了使投资者更加全面地了解波浪理论，本人编写了《波浪理论与实战》一书。这本书在写作过程中力求理论与实际的完美结合，注重实战的操作性。由于时间紧迫，写作过程中难免出现错误，望广大读者指教。

本书的顺利出版要感谢谭伟编辑的劳动以及为此书付出辛勤劳动的所有工作人员。

作者

2005年1月

目 录

第一章	艾略特简介·····	(1)
第二章	用事实说话·····	(7)
第三章	波浪理论著作一览·····	(9)
第四章	波浪理论简介·····	(11)
第五章	波浪理论的基本特征·····	(15)
第六章	浪形等级的分类·····	(19)
第七章	波浪运行的特性·····	(21)
第八章	调整浪·····	(37)
第九章	推动浪·····	(47)

第十章 理想的艾略特波浪前进	(53)
第十一章 波浪理论的交替原则	(55)
第十二章 斐波纳奇数列	(61)
第十三章 正确的数浪方法	(75)
第十四章 数浪的图表	(79)
第十五章 数浪技巧	(81)
第十六章 波浪预知后市	(83)
第十七章 波浪的运行通道	(87)
第十八章 波浪理论要点	(91)
第十九章 波浪理论运用的外部条件	(93)
第二十章 波浪的买卖策略	(95)
第二十一章 波浪选股策略.....	(103)

第二十二章	市场群体波浪理论的应用·····	(143)
第二十三章	运用波浪理论应注意的问题·····	(149)
第二十四章	怎样学习波浪理论·····	(151)
第二十五章	波浪理论与道氏理论·····	(155)
第二十六章	波浪理论与江恩理论·····	(159)
第二十七章	艾略特的贡献与波浪理论的不足·····	(163)
第二十八章	如何看待股市理论·····	(167)
第二十九章	波浪理论与社会科学·····	(171)
第三十章	上证综合指数全景分析·····	(177)
第三十一章	目标个股波浪分析·····	(261)
参考资料	·····	(278)

第一章 艾略特简介

1871年7月28日，拉尔夫·纳尔逊·艾略特出生于美国堪萨斯州的玛丽斯维尔镇，并在这里度过了他的孩提时代。在十几岁的时候，他学会了西班牙语，并爱上了墨西哥，曾经多次去墨西哥游历，增长了许多知识，学习到很多东西。

1891年，艾略特离开故乡，前往墨西哥的铁路部门工作。在1896年后的25年中，艾略特主要从事会计工作，并且在由美国所属的墨西哥、阿根廷、智利等多家公司工作。生活的磨炼使他不断地走向成熟。他多才多艺、勇于冒险、敢作敢为、不断挑战自我的性格特点为他后期创造波浪理论奠定了坚实的基础。

1903年9月3日，艾略特与玛丽·伊丽莎白·菲兹帕特里克喜结良缘，组成了一个幸福、美满的家庭。由于他的能干、精炼，他在公司中的地位变得越来越重要，发挥的作用越来越大。他不但精通会计工作，而且对公司的业务重组领域也表现出十分的专业。

20世纪初期，由于战乱频繁发生，艾略特的工作也遭到了不同程度的破坏和影响。他曾经两次变换工作，并且几次计划返回拉丁美洲。在这期间（即1917年初）他受雇于洛杉矶打字机检验公司。同年下半年，他开始担任布莱克—墨菲特—唐尼的出口部经理。1916年下半年，他担任美国在墨西哥的一家石油公

司的审计员。在这期间，生活虽然较艰辛，但给了其锻炼的机会，使其变得更加成熟和老练。

在 50 岁以后，艾略特的事业进入了一个新的时期。在这期间，他因工作需要穿梭于德国、法国、英格兰、加拿大等国家，同时还建立起了自己的第二种专长——兼做各种餐馆、自助餐厅、茶室等的业务顾问。文字功底极深厚的他，在 1924 年夏加入了位于纽约的商业月刊《茶室与礼品店》的编辑队伍，他每月的稿子都在自己创办的《艾略特先生专栏》上刊登发表。他所撰写的文章不仅颇有见地，而且被实践证明也是完全正确的，这些见解对其的波浪思想和理论的形式产生了深远的影响。在朋友的推荐下，他被美国国务院选中，担任尼加拉瓜总会计师的职务。其后不久，他被一个上市公司聘为总审计师，足见其超人的能力。1927 年初，艾略特带着疾病离开纽约定居洛杉矶。这一年他非常活跃，不但认真、出色地完成了自己的本职工作，而且又对他的《茶室与自助餐厅的管理》进行市场推销，并取得了较好的成绩。就在艾略特生活稳定，事业蒸蒸日上，未来一片光明的时候，上帝把灾难降临到了他的头上，他的疾病恶化了。1929 年，病情严重的艾略特不得不被迫从工作岗位上退下来。

在那段时期，正是美国股票历史上最惊心动魄的时期，20 世纪 20 年代风光的大牛市和历史上最残酷的大熊市，这些事件点燃了他的兴趣，他开始了证券市场的股票学习和探索，不但学习道氏理论，还学习其他有关股票的知识，使自己尽快地领会和掌握证券知识。在道氏理论的影响下，他寻找总体股票价格运动的各种模式，进行归纳整理。通过对大量的股票运动走势分析，他终于揭开了股票市场行为的波浪理论。在研究市场形态分析

时，艾略特分析研究了有 75 年的股票市场行为的各种不同指数的年走势图、月走势图、周走势图、日走势图、小时走势图，甚至半小时走势图，他从 1932 年 10 月份开始的道琼斯工业平均指数的数据中构建了小时走势图，并从他在一家经纪行的交易室的价格带中收集的数值中构建了半小时走势图。经过两年多时间的潜心研究，艾略特的研究终于有了结果，他把对市场的大量观察归结到一套通用的理论中，这个理论可以应用于股票价格平均指数的所有浪级的浪级运动。他把这套理论用来预测股票市场未来的走势，其精确度、成功概率令人吃惊。实践证明，他是成功者，他的这套波浪理论和方法非常具有现实意义。

到 1934 年 11 月，艾略特对他的想法完全充满信心，于是他决定将自己的这种全新的股市理论介绍给金融界的一位朋友和投资公司。他要推销自己的产品，让波浪理论为市场服务，让市场去检验他的产品。1934 年 12 月 2 日，一家投资顾问公司的总裁柯林斯收到了一封艾略特写于 11 月 28 日的信，信封上标注着“私人信件且机密”的字样，他在信中写道，他已经发现了市场行为的三种新特征：波浪终止的识别、浪级的分类和时间预测。他还预测，市场不久将会出现一场熊市大暴跌。后来的市场发展证实了他的预言（1937～1938 年市场出现了大幅度下跌）。其后，他多次去信给柯林斯先生介绍他的波浪理论和最新的研究成果以及对市场的预测和看法。1935 年 1 月 15 日，他预测指数调整在当天的最后半小时结束，结果市场果然神奇般地犹如按照他的指令一般展开了反弹。这个预测做到了完美无缺。这样，艾略特凭着这套神奇的科学理论征服了对方，柯林斯也已经认识到艾略特的理论的价值所在，并且把他介绍给了当时顶尖的技术分析

波浪理论与**实践**

人士罗伯特·雷亚。

1935年2月19日，艾略特给柯林斯寄去了17页他仓促组织起来但又不失细节的专著，名为《波浪理论》。其后两个月里，他又给柯林斯先生寄去了12页理论著述和5幅补充走势图，并且把斐波纳奇的神奇数字引入其的理论中来。1938年8月，艾略特在柯林斯先生的帮助下出版了他的第一部股票理论专著——《波浪理论》。同时，他开始为几名富有的客户管理一些投机资金，这样，波浪理论在市场中获得了极大的推广并受到市场人士的好评。1939年，艾略特在《教育简报》中将波浪理论进行了突破，它将波浪理论从市场的行为模式的层次提升到了人类总体行为的理论，这个理论在经济学和社会学中都属独树一帜。随着他的名望在市场中的不断提高，他的波浪理论在市场中的威望也在日益扩大，全国各地慕名而至求学的人士源源不断地奔向艾略特。于是他顺应求知人员的要求，开办了市场培养班，重点传授《波浪理论》，这使波浪理论获得投资大众的认同。

在20世纪40年代的上半叶，艾略特进一步研究了哲学、艺术、数学、美术学等多个学科，并且有机地把这些领域内的知识成功地运用到股票市场中，丰富和发扬了波浪理论。他的市场概念呈现出一种总体轮廓，这种总体与他所称的“自然法则”和“宇宙的奥秘”相协调，并且著有《自然法则》一文，让“自然法则”并入了“波浪理论”。这使其的波浪理论思想获得了新的升华。

已是75岁高龄患有贫血症的艾略特，在当时有一种紧迫感，他在《教育简报》中穿插发表有关他的波浪理论思想。尽管缺乏更多的时间规划，但这些思想为市场发展做出了重要贡献。

1948年1月15日，由于慢性心肌炎突发，艾略特与世长辞，但他的波浪思想永远闪烁着光芒，他的波浪理论成为股票投资者运用的技术分析法之一。

第二章 用事实说话

只有在实践中获得证明的理论才能有说服力，其在中市场中才可能有生命力，人们才可能接受和应用它。艾略特波浪理论就是从实践中走出来的投资理论，其在中市场中获得过骄人的成绩，其市场的神奇力量让人惊叹！

1934年12月2日，艾略特写信给投资顾问公司的总裁柯林斯，他指出当时正在展开的市场上行情，不久后将会出现一场熊市大暴跌。果然，在1937~1938年期间市场如其预言那样展开了大暴跌，市场总市值缩水50%，让当时的市场投资者亏损严重，惨不忍睹！

1935年1月11日，艾略特曾发电报给柯林斯先生预测市场将在一个星期后结束下跌调整行情转而出现反弹走势。

1月15日他致电柯林斯，预言“调整在今天的最后半小时结束”。当日，道琼斯指数在收市的最后半小时正如艾略特预测的那样神奇地止跌反弹，市场开始步入反弹行情。这种完美无缺的预测和先人之见让柯林斯惊叹不已，心服口服，由此柯林斯对艾略特的波浪理论深信不疑！

1935年3月13日星期三，艾略特给柯林斯发电报说，“尽管有看跌的推论，但所有的平均指数正在构筑最后的底部。”柯林斯读到电报的第二天早晨（即1935年3月14日，星期四），

波浪理论与实践

这一天记录下了当年道琼斯工业指数的收盘最低点。道琼斯工业指数精确的小时最低点出现在接下来的星期一的上午 11 点，也就是在艾略特的电报发出的 13 个交易日之后，而铁路股指维持在了它们前一个最低点的上方，开盘时的抛盘将工业股指推到了星期四的最低点之下，离艾略特的 96 点的目标仅一发之差。13 个月的调整浪过去后，市场立刻开始了反转向上，并且继续攀升，两个月后，艾略特的预测被证明极为精确。

1960 年，博尔顿运用波浪理论，做出了道琼斯指数在 999 点见顶的著名预测。6 年后，道指几乎分毫不差地到达这个位置。

1966 年 4 月初，柯林斯在《银行信用分析家》副刊版明确指出，市场中第四浪将由巨大的 A—B—C 结构组成；这个结构最终将会把道琼斯工业指数带到 525 点的水平。考虑到当时道指接近 1000 点，因此其的预测属非同凡响。柯林斯设想的 1966～1974 年调整的道琼斯指数是 570 点；这与 8 年前做出的预测仅相差 45 点。

1970 年，弗罗斯特在一份艾略特波浪出版物中发表市场预测行情文章，其中他用小时数值进行了著名的计算，也就是当时还在行进之中的熊市会在 572 点见底。4 年之后，道指的小时最低点是 572.20 点，几乎分毫不差，这让波浪理论征服了市场中的投资者！

第三章 波浪理论著作一览

艾略特在发明和创造波浪理论过程中，出版了数本有关波浪理论和波浪思想的书籍。其后，世界级投资大师也曾修订和著有多部阐述波浪理论和波浪思想的著作，这给后世投资者学习和运用波浪理论留下了宝贵的财富。

1. 《波浪理论》(The Wave Principle)

这是艾略特在 1938 年 8 月 31 日出版的第一本有关波浪理论的著作。

2. 《教育简报》(Educational Bulletins)

它将波浪理论从市场的行为模式分类提升到了人类总体行为理论，这个理论在经济学和社会学的领域中独树一帜。

3. 《自然法则》(Nature's Law)

它主张“万物永恒生长”的世界观定律。

4. 《自然法则——宇宙的奥秘》

这是艾略特的权威著作。

5. 《在股票市场中获利的新方法》(New Methods for Profit in the Stock Market, 1948 年)

该书由加菲尔德·A. 德鲁著，其使波浪理论得到了一次小的推进。

6. 《艾略特波浪理论——一份中肯的评价》(The Elliott