



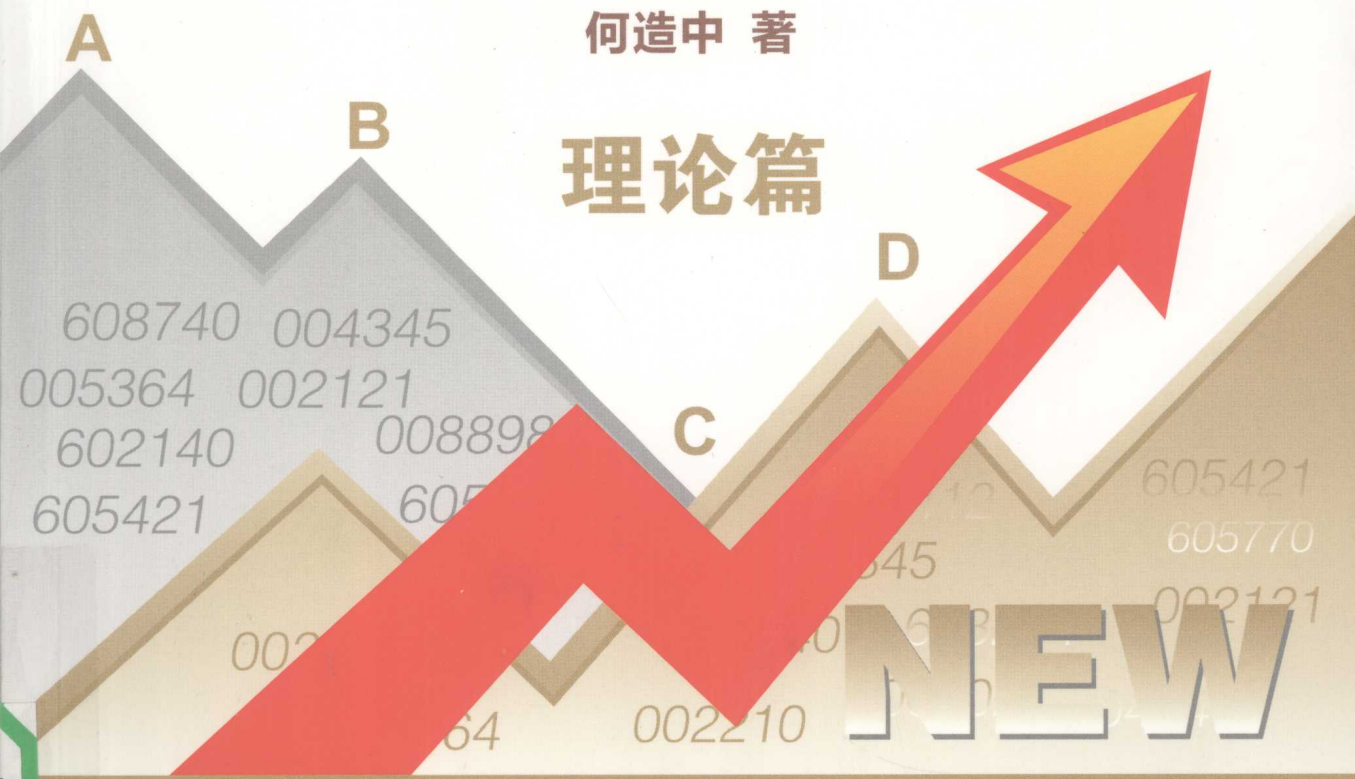
百年证券经典名著解读系列丛书

波浪理论新解

INTERPRETATION OF THE WAVE PRINCIPLE

何造中 著

理论篇



中国证券职业操盘培训教材

广东省出版集团
广东经济出版社



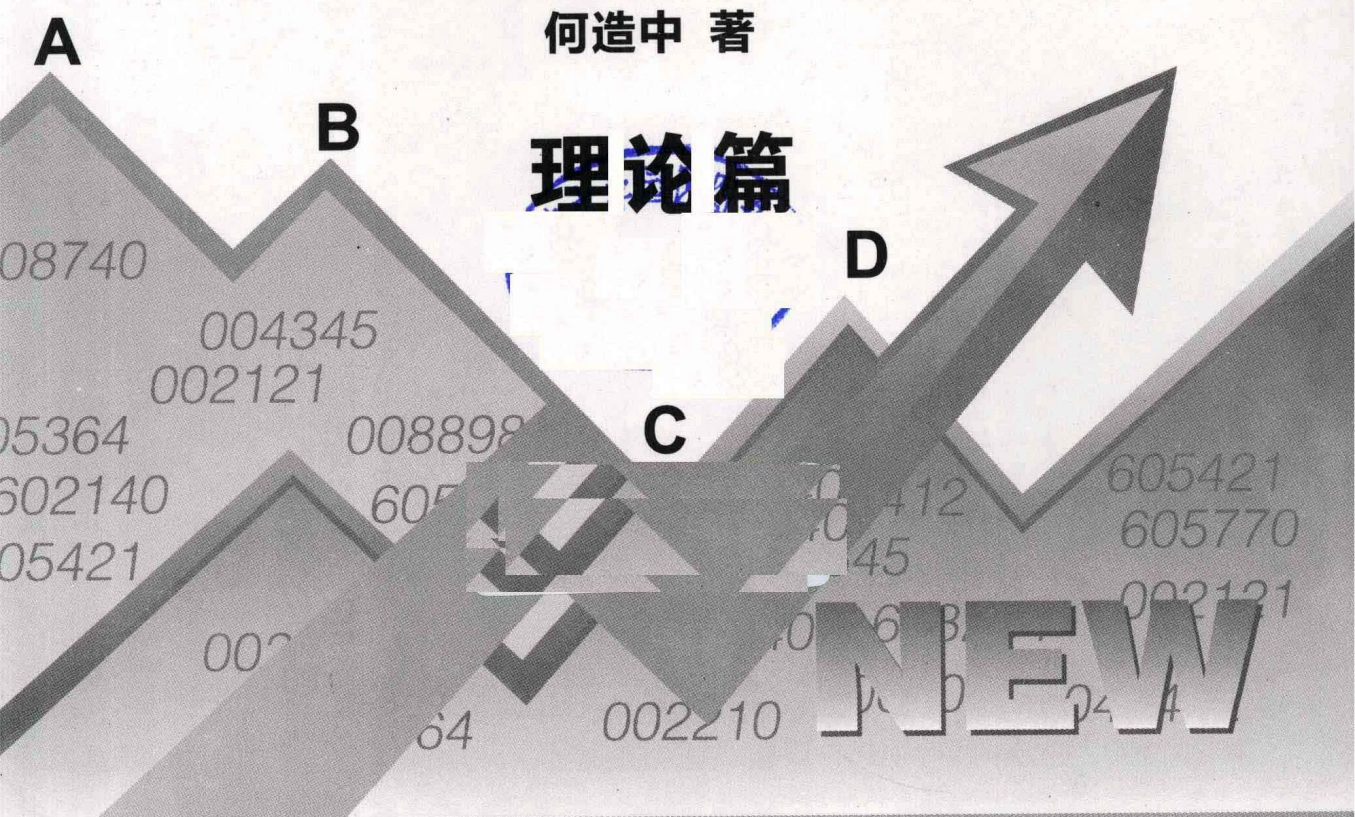
百年证券经典名著解读系列丛书

波浪理论新解

INTERPRETATION OF THE WAVE PRINCIPLE

何造中 著

理论篇



中国证券职业操盘培训教材

广东省出版集团
广东经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

波浪理论新解. 理论篇 / 何造中著. —广州: 广东经济出版社, 2009. 3

(百年证券经典名著解读系列丛书)

ISBN 978—7—5454—0073—1

I. 波… II. 何… III. 证券交易—基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 010326 号

出版发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 11~12 楼)
经销	广东新华发行集团股份有限公司
印刷	湛江日报社印刷厂 (湛江康宁路 17 号)
开本	787 毫米×1092 毫米 1/16
印张	16.5 2 插页
字数	199 000 字
版次	2009 年 3 月第 1 版
印次	2009 年 3 月第 1 次
印数	1~5 000 册
书号	ISBN 978—7—5454—0073—1
定价	38.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

发行部地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: [020] 38306055 38306107 邮政编码: 510075

邮购地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 37601950 邮政编码: 510075

营销网址: <http://www.gebook.com>

广东经济出版社常年法律顾问: 何剑桥律师

· 版权所有 翻印必究 ·



一、丛书的由来

自从有证券市场以来，曾经活跃在鹿特丹、伦敦、华尔街等地著名交易场所的风云人物，传奇人物，他们以自己的成败得失，撰写了许许多多的华章。经过时间的洗礼，积淀下来的称得上名著的作品，为数不少，这些作品是证券市场的精神大餐，滋润着，影响着一代又一代投资者。中国证券市场诞生的时间较晚，目前，作为新兴加转轨的特殊时期，尤其需要给养。如何从国外证券文化宝藏中挖掘、汲取对我们有用的东西，这是一个非常重大的课题。许多年前，当我反复寻找适合自己阅读，适合自己使用的作品的时候，浏览了很多引进的翻译作品，包括原版引进的，也包括国人编译的，但是，无论如何筛选，给人的总体感觉是有点水土不服，跟我们的资本市场总有一些隔阂。于是，就萌生了如何将国外的证券经典名著本土化的构想。后来，反复推敲，几经论证，便有了现在这套丛书的名字。

策划出版《百年证券经典名著解读》系列丛书，我们的初衷是将国外几百年来经过时间洗礼沉淀下来的证券经典，结合我们的证券市场，加以本土化的解读，以便适合我们的广大投资者阅读使用。丛书的名字很多年前就已经敲定了，但是，迟迟没有动手出版。为什么呢？这是因为，撰写这样的作品，需要很深的功底，很高的学养，具体而言，不仅要学贯中西，还要具备很高的



专业水准。再具体来说，就是既要有很高的外语水平，能够直接阅读和翻译国外的证券经典名著，准确把握原著的精髓，而不是做二道贩子，从别人已经翻译的作品中转述。这是其一。其二，证券市场涉及到很专业的学科知识，行业的，细分门类的，各种各样的名堂很多，非专业人士，实在难以把国外证券名著和中国本土证券市场融合起来，更别说拿捏得当，撰写出通俗易懂，雅俗共赏，信达雅的美文妙词来。所以，即使有了很好的创意，也一直无法付诸实施。由此可见这样的选题要落地有多么艰难。

某一天，和友人聊及此事，友人说，你为什么不找找何造中呢？此君可承担此重任！

真是一语惊醒梦中人！

还在近十年前，何老师就已经撰写了《解读江恩理论》，当时，何老师就立下了宏愿，要写成能卖十年也不过时的畅销书和畅销书。现在回过头来看，这本书的确如此。于是，领衔担纲的人选，终于落实了。《百年证券经典名著解读》系列丛书由何造中老师领衔担纲，会同国内各路高手，各位学者专家，精诚奉献，倾力打造，力争成为广大投资者学习国外优秀证券文化的首选和必选，这就是我们的目标，也是我们的策划初衷。

二、丛书的框架

《百年证券经典名著解读》系列丛书应当涵盖的作品有哪些？见仁见智，目前还没有统一的说法，而且也很难作出一个定论。从本土读者需要的实际出发，我们认为，凡是实用的，有用的，有定评的，都可以网罗其中。比如，道氏理论，波浪理论，江恩理论，这三大理论涉及的名著，就是这个系列丛书的首选和必选。我们的设想是，从基本分析和技术分析两个大类入手，结合本土证券市场的需要，来架构全书。然后，分批推出，以飨读者。第



一辑，我们首先推出的是何造中老师的作品。

在业界，何造中老师在道氏理论、波浪理论、江恩理论这三大理论里所下的功夫是人所共知的，这次计划推出的作品，有以下几个方面：一类是基础知识的介绍和解读，包括《道氏理论新解》基础篇，《波浪理论新解》基础篇，《江恩理论新解》基础篇；一类是综合介绍篇，包括《道氏理论新解》综合篇，《波浪理论新解》综合篇，《江恩理论新解》综合篇；一类是应用于实战的实战篇，包括《道氏理论新解》实战篇，《波浪理论新解》实战篇，《江恩理论新解》实战篇。合计共九部作品，凡1800万字。

其他作品的架构，可以参照何老师的写作体例。当然，也可以独出心裁，别具一格。

三、出版的意义

中国的证券市场是新兴的市场，目前，正处于转轨之中。打个比方来说，他正处于幼年期，需要大量的营养大餐，以便日后茁壮成长。这次我们策划出版的《百年证券经典名著解读》系列丛书，就是其中的一部分。我们的设想是，寻找国内一流的专家学者，各自着力于某一部或几部名著，结合本土市场的需要，结合读者的需求，推出适用、实用、好用的作品，满足日益发展壮大中国资本市场的需要。

《百年证券经典名著解读》系列丛书的出版，从大处来说，能为证券市场的健康发展，为管理层倡导的投资者教育工作尽一份微薄之力。所谓位卑未敢忘国忧，虽为匹夫，亦终日寻思，希望能够在做好自己的本职工作的同时，为资本市场发展壮大做一点贡献。从小处来说，本套丛书的出版，对广东省出版集团所倡议的，广东经济出版社正在着力运作的投资理财板块建设，具有积



极的作用，丰富了板块的内容，是整个板块建设中非常重要的组成部分。我们相信，在集团领导的大力支持下，在社领导的具体指导下，这套丛书一定能够创造积极的社会效益和良好的经济效益。我们确信，我们坚信！

广东经济出版社项目编辑 陈念庄

电话：13672439617

QQ：527228989



前 言

任何具有思想的东西，都能源远流长，千百年来，古今中外亘古不变。艾略特的《波浪理论》是一部具有思想、有操作性、可预知股票市场走势的经典著作。

艾略特是在人生暮年发现了这套以他名字命名的传世理论，从他开始发现股票市场呈现某些规律性的特征，到全套理论成熟，历时不过14年的时间（1934 - 1948）（详见本书艾略特的生平及其理论一章）。而在这个过程之中，艾略特全身心的投入到了理论的完善之中，同时，其晚年由于体弱多病，耗尽了他毕生的积蓄，因此，显而易见的是，艾略特并没有依赖其理论在股票市场上获得足够的收益。这一点与他同时期的另外一个著名技术分析师——江恩不可以同日而语。后者号称在股票、期货市场上依赖其理论获得了5000万美元的资产。也许正因为如此，艾略特的波浪理论在起初阶段并没有引起市场的足够关注。这一点从他的学生没有哪个试图继续他留下的出版物可以找到佐证。

然而，他的遗产又是如此的强大。在美国本土，他的方法帮助了市场分析史上五位预测家取得了成功：他们分别是艾德森·高尔德、乔治·谢弗、哈密尔顿·博尔顿以及弗罗斯特和普莱切特。他们在取得事业上成功的同时，把波浪理论推向了一个高度，广泛地宣传开来。

高尔德建立起了“三步一跌”规则以及“情绪测量器”，并在工作中使用循环和季节性模式；但他认为“牛市有相似形态”的理念，是比较典型的艾略特波浪理论的思想。并据此再去观察牛市之间的时间与价格比率，以做出股票市场历史上最准确的长期预测。例如，1963年，他预测出道琼斯工业股平均指数在“1966年7月的1066点”的主要最高点。这场牛市的正统的顶部



在1966年2月底的996点到达，尽管价格高峰在7年后记录在了1061点（“理论日内”最高点是1067点）。1972年10月，他预测出指数在1974年8月的640~650点区间内出现最低点，他又在1974年3月调整到了“10月和11月底的550~650点”。那一年11~12月的双底在570点记录下了日内最低点。1979年11月，随着道指退回到了三位数的区间内，高尔德预测出了1990年1月11日3475点的道指顶峰，成功地指出了摆在面前的上升潜力范围。

道氏理论专家乔治·谢弗知道艾略特，并在艾略特去世的那一年开始出版《道氏理论交易者》。谢弗从波浪理论的观点密切关注各种市场消息。在接近完美的长期表现中，谢弗在1949年开始对股市转为看涨，这抓住了整个战后的牛市，直至1966年的正统的顶部。然后他开始看跌，而且在整个循环浪IV中一直看跌，直到他在1974年夏去世。因此，他的两个长期信号与博尔顿的完全一样。

汉密尔顿·博尔顿——蒙特利尔的博尔顿—特伦布雷公司的杰出分析家，他自始至终地捍卫着艾略特的名字，并使波浪理论获得了生机。他和艾略特有过一两次接触，并保持与艾略特通信直至艾略特去世。1946年，也就是《自然法则》发表的那一年，汉密尔顿·博尔顿与莫里斯·特伦布雷成立了一家资金管理公司，并开始出版《银行信用分析家》，这是一份以博尔顿对银行信用统计与股票市场趋势之间关系的先驱性研究为基础的月度市场分析。在开始出版他的月刊五年之后，博尔顿决定恢复以当时所称的“艾略特”波浪理论公开分析市场的任务。他关于这个主题的第一篇文章出现在《银行信用分析家》1953年的《副刊》上。副刊上介绍的长期看涨预测不仅大胆而且精确，是年预测出道琼斯指数要到1000点的惊人壮举，在7年的1960年得到了印证，道琼斯指数准确地去到了999点。博尔顿的分析证明非常受欢迎，因此《艾略特波浪副刊》成了每年4月出版的一份年度特刊。他使用波浪理论时深思熟虑的评论以及戏剧性的成功使华尔街对这个概念关心了13年。作为他用这种“基本”分析方法取得始终如一成功的结果，博尔顿在投资界，尤其是在机构投资者中赢得了巨大且与日俱增的尊敬。与此同时，艾略特的名字和他的理论也得到



了市场前所未有的关注。

1987年，汉密尔顿·博尔顿成为被授予FAF最高荣誉——尼古拉斯·莫罗多夫斯基奖的第八人，该奖“只定期颁发给那些做出了杰出贡献的个人，他们的贡献改变了专业的方向，并将它推升到了成功的更高标准”。仅仅是因为成功地运用了波浪理论，博尔顿也许还是唯一一个赢得市场技术分析师协会最高奖的人。

艾略特波浪理论评论的衰退在弗罗斯特与普莱切特1978年的著作《艾略特波浪理论——股票市场利润的关键》发表之后才停止，这两位著名的波浪理论分析人士多次准确的预测了道琼斯指数的走势，而且还第一次以逻辑顺序整理了所有波浪理论已知方面的著作，并对文献增添了几点内容。这本著作我在香港期间就认真拜读过，也是我第一次接触到的波浪理论。现在这本著作早已引进出版了，相信研究波浪理论的人士早有研究。

在深圳，业内谈论艾略特的《波浪理论》早已不是什么新鲜事情，而颇有心得之人也为数不少。深圳新兰德有一位老同事，就十分推崇之，还早在2000年，这位同仁就颇有家资。我曾去多次造访他时，经常看到他坐标纸标出沪深股市的浪型结构图。深圳还有一位同仁，对波浪理论也深有研究，目前是一位比较出色的私募基金管理人。这两位都是作者的朋友，他们多次用波浪理论较准确地看到了沪深市场的走向。

大多数著名的股票市场研究人员都是在市场中从事他们的职业，艾略特却是一个例外。他基本上不是一个股票市场人士，而是一个生意人。正如他的传记证实的那样，他有能力、善表达、自信、自立，而且多才多艺，真是一位美国复兴者。你能想像有人在67岁高龄时重新来到你的领域开创一番新天地吗？那就是艾略特发表他第一篇关于市场的专论时的情形。在通过公司服务、杂志专栏、书籍甚至政府的任务建立起了作为一名企业会计的国际名声之后，今天他又享有了更高的声誉，因为他做出了投资市场行为模式的惊人发现。

很难评价艾略特的发现背后的才华。大多数人在学习了要寻找什么之后可以识别出各种波浪模式。但是，哪一种人可以冷静地观察价格波动，并首先辨别出各种模式？只有分形几何学之父彼诺伊特·曼德勒洛特曾经获得过相似的功绩——他在山脉、海



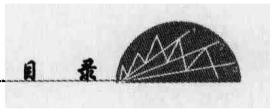
岸线以及河流中观察到这种现象，换言之，是另一种自然现象。他也在市场中注意到了分形。但是艾略特在发现及发现的深度上走在了他的前面。曼德勃洛特因在自然界中识别出分形而变得闻名于世，他认为从其他方面看不成模式的小波动与大波动同样复杂，只是规模不同。艾略特在社会领域产生了同样的想法，并进一步发现对波动来说实际上是各种模式。这种观点并没有被混沌理论家在自然物理现象中认出来，但考虑到所有的过程都受到自然法则的支配，因此可能在自然物理现象中也是如此。这只是一个时间问题。

然而，即使是现在，艾略特的遗产才开始自我证明。他对知识的贡献远远不只是一种有效的市场分析方法，他的贡献与知识本身一样伟大。艾略特的发现不仅适用于市场运动，而且还适用于所有社会情绪变化的动力。以这种传记作家的观点，总有一天会认识到艾略特对社会学的贡献同那些出现在17和18世纪的物理学中的贡献一样有突破性。由于艾略特细致入微而且原则性强，所以在严格的专业术语意义上，他可能是第一位社会科学家。考虑到时间和注意力，波浪理论将最终把社会科学从弯弯曲曲的思考领域中解救出来，并将其坚定地置于科学的范围。作为一种奖励，它提供了少有的良机，抽象地认识到人类经验的美感。当然，对我们的知识的各种贡献几乎不会比这更大。

事实上来说，金融财务在学术界是一门主要的学科，无数学术专才都在致力研究市场预测的方法，然而，大家都难以找到如自然科学的金融定律，毕竟金融市场的影响因素实在太多，而无数投资者的意向性活动亦加深了市场分析的难度。相比之下，艾略特的简单规则及理论却能帮助分析者作出市势的判断，即使未如自然科学般严谨，却是极具实践意义的。本书的写作目的，是希望为波浪理论的各种形态作一次有系统的界定，令应用波浪理论更趋客观化，从而增添其论证的可靠性。

作者

2008年12月



目 录

前 言 (1)

第一章 艾略特的生平及理论 (1)

第二章 波浪理论的基本含义 (43)

第三章 波浪理论的基本原理 (55)

第四章 波浪理论的浪型结构 (71)

第五章 波浪理论的命名法则 (87)

第六章 波浪理论的波浪特征——驱动浪 (99)

 第一节 延长浪 (102)

 第二节 衰竭 (120)

 第三节 倾斜三角形 (123)

第七章 波浪理论的波浪特征——调整浪 (131)

 第一节 锯齿形, 又称“之字形态”(5-3-5) (134)

 第二节 平台形又称“平坦形态”(3-3-5) (141)

 第三节 三角形又称“不规则形态”(3-3-3-3-3) (153)

 第四节 联合形又称“水平三角形”(双重三浪和三重三浪) (167)

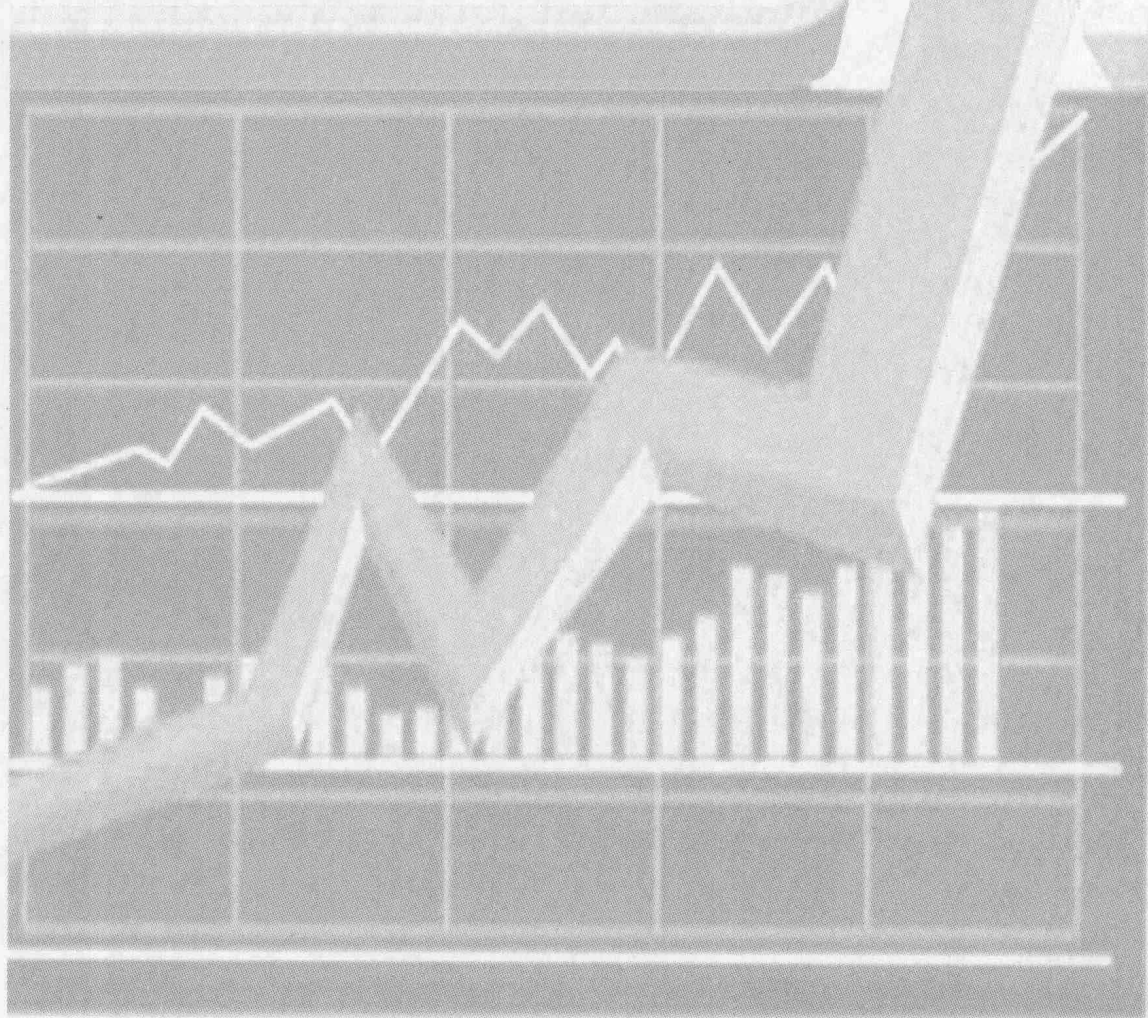
第八章 波浪理论的构造方针 (179)

第九章 波浪理论的波浪性格 (211)

第十章 波浪理论的数学背景 (227)

第一章

艾略特的生平及其理论





人生暮年，
壮志得酬

华福·纳尔逊·艾略特 (Ralph Nelson Elliott) 身高5英尺8英寸 (1.74m)，有蓝色的眼睛、棕色的头发、肤色一会儿是“红润的”，一会儿是“白皙的”，而且戴眼镜。在他四十多岁中后期拍摄的照片展现出了一个有着健壮体格、刚毅外表以及自信风度的男人，所有这些最适于艾略特的充满活力的生活。

波浪理论是艾略特在精壮之年于股市寂寂无名，直至退休后大病一场，在人生的最后阶段而大放异彩的。在1934年，艾略特开始研究股市的波浪现象，时年已届63岁，在这段时间，他以美国股市为主要研究对象，对市场千变万化的各种现象归纳为推动浪及调整浪的几种主要形态，从而对于市场的走势做出多次准确的预测。

于1938年，艾略特出版《波浪原理》(The Wave Principle)一书，奠定波浪理论的基础。在书中，他化繁为简，认为股市万变不离其宗，都按着既定的波浪形态而运行，这种股市“命定论”在当时甚至是现在都是一个极为大胆的理论。在1942年，艾略特出版了第二本著作《自然定律》(The Nature's Law: The Secret of the Universe)，进一步建立波浪理论的数学基础及以费波纳茨数字序列为依据的股市分析方法。这两本著作，加上艾略特定期发表的投资通讯，开创了波浪理论在市场分析各门派中一股崭新的力量。

艾略特于“二战”后的1948年逝世，终年77岁。回顾艾略特的成就，可以说是“学无先后，成者为师”。他在人生暮年，壮志得酬，凭着敏锐的观察力以及勇气，建构出一套伟大的理论，成为一代宗师，实在令人好生佩服。

拉尔夫·纳尔逊·艾略特的家谱中有一些杰出的美国人。他母方的曾祖父乔纳森·罕伯莱特在美国革命期间，曾作为独立的民兵参加班克山战役。他在战斗中负了伤，后来被任命为华盛顿将军的卫兵。艾略特的曾祖父雨果·艾略特是1812年战



争的老兵。雨果·艾略特住在俄亥俄州，当时处于美国的西部边疆，在此期间，他的儿子弗兰克林，也就是拉尔夫·艾略特的父亲，在1835年出生了。弗兰克林成为了一名商人，并与维吉尼亚·纳尔逊结婚，维吉尼亚来自费城附近的富裕的农业家庭，在那里她的兄弟姐妹每人耕种80英亩的土地。1865年，内战结束的时候，弗兰克林与维吉尼亚·艾略特有了一个女儿——安娜·梅。在安娜3岁时，他们全家搬到了堪萨斯州的玛丽斯维利镇，这是大蓝河边的一个小社区，位于堪萨斯州的东北部。弗兰克林继续着他父亲将这个国家视作一个整体向西进发的习惯，因为那时，对于驿马快道和俄勒冈小径上的旅行者来说，玛丽斯维利镇是一个处于文明边缘的熙熙攘攘的车站。家中的第二个（也是最后一个）孩子，拉尔夫·纳尔逊·艾略特，三年后于1871年7月28日在玛丽斯维利镇出生。而后，全家向东搬迁了几百英里，到达了伊利诺斯州的费里伯里，这是位于芝加哥西南约100英里的一个繁荣的小型农业社区，对商人来说显然是一个更适宜的地方。艾略特全家生活在榆树街，在那里他度过了早期的孩提时代。

祖上有德，
庇佑后人

到了1880年末，艾略特已经与他的父母和姐姐搬到了德克萨斯州的圣安东尼奥。在十几岁的时候，他学会了流利地读写西班牙语，并爱上了墨西哥，而墨西哥的边境就在南方150英里处。年轻的时候，艾略特曾经数次去墨西哥游览，而且实际上在15~16岁的时候生活在那里。

1891年，也就是在20岁那年，艾略特永远地离开了家，在北美铁路兴盛的高潮中去墨西哥的铁路上工作。从那以后不久，也就是在19世纪90年代早期，他的家搬到了加利福尼亚州的洛杉矶市，在那里他的父母和姐姐度过了他们的余生。在整个20多岁的早期，艾略特都待在墨西哥，在那里他受雇为巡道员、列车调度员、速记员、电报操作员和火车站管理人。



大约在1896年，艾略特开始从事会计职业，其教育途径至今不为人所知。由于他已经从下至上地了解了这个行业，所以他专门发展出了铁路会计。在随后的25年中，艾略特曾在几家股份公司供职，主要是在墨西哥、中美洲和南美（包括阿根廷，很可能还有智利）的公司中，其中的许多公司为美国所有。

在他将大部分时间花费在那个地方的30年中，艾略特逐渐熟悉了所有阶层矿人民。在那个年代，拉丁美洲还是一片极端的土地——“富有与贫穷，健康与疾病，开化与无知，美德与恶习不断摩擦着每一个肩膀，这展现出一种也许与世界上其他地方一样鲜明的反差”。

在原始的条件以及不同的文化中做业务的挑战（尤其是在一个连续不断表现出极端个人风险和政治风险的地方）特别使人畏缩。像拉尔夫·艾略特这样能够轻易应对这样一种环境的人，当然很适合处理股票市场中从“宁静”到“毁灭性的喷发”的转化。

艾略特在他特殊的生存环境里获得成功不仅是通过率直和敢作敢为，而且相反地，还通过做一名多才多艺的“社会人”。拉丁美洲人看重一种“和善和迷人的个性”、一种“永不减弱的温文尔雅”，胜于其他所有性格特征。艾略特应对所有社会阶层的综合能力，他对各种拉丁美洲生活极端的爱好，以及他对人们性格的深刻了解，使他成为美资公司中的一笔无价资产，这些公司的所有者宁愿生活在更稳定的美国各州里。

1902年或1903年的9月3日，艾略特与玛丽·伊丽莎白·菲兹帕特里克成婚，艾略特比她小两三岁。玛丽是一个土生土长的纽约人，显然他们相遇的时候他正在墨西哥工作，而且很可能在派往墨西哥政府的美国货币改革顾问组中工作。这个在城市中长大的爱尔兰天主教徒与丈夫游历拉丁美洲的日子里表现出了相当大的开拓精神，尽管所有的迹象表明他们过着一种

红颜知己，
他乡相遇