

波浪理论 实战新解

股市波动原理与规律

王爽 / 著



BEYOND
ELLIOTT WAVE
THEORY

The Principle and Law of Stock Market Volatility



机械工业出版社
China Machine Press

波浪理论 实战新解

股市波动原理与规律

王爽/著

常州大学图书馆
藏书章



机械工业出版社
China Machine Press

图书在版编目 (CIP) 数据

波浪理论实战新解：股市波动原理与规律 / 王爽著. —北京：机械工业出版社，2018.4

ISBN 978-7-111-59388-1

I. 波… II. 王… III. 股票市场 - 经济波动 - 研究 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 048012 号

波浪理论实战新解：股市波动原理与规律

出版发行：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：施琳琳

责任校对：殷虹

印 刷：北京瑞德印刷有限公司

版 次：2018 年 4 月第 1 版第 1 次印刷

开 本：170mm×242mm

印 张：15

书 号：ISBN 978-7-111-59388-1

定 价：49.00 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

客服热线：(010) 68995261 88361066

投稿热线：(010) 88379007

购书热线：(010) 68326294 88379649 68995259

读者信箱：hzjg@hzbook.com

版权所有·侵权必究

封底无防伪标均为盗版

本书法律顾问：北京大成律师事务所 韩光 / 邹晓东

前 言

简单的理论建构才可能是真理。这是我在研究股市波动原理与规律的过程之中始终不变的信念。当一个理论体系能够包容所有的可能性，并且这种可能性又不会相互冲突时，这个体系才有可能做到解释自然世界之中的内在规律。直到本书收笔时，我还是时常被一个事实所震惊——股市运动的规律性真实地存在着，虽然它已经在我面前呈现了多年。

在研究股市规律的过程之中，我一共经历了如下思考阶段：首先，股市是否有规律？其次，股市存在规律的原因是什么？最后，股市规律以怎样的方式呈现？

股市是否有规律这个问题的答案，是受到了机械工业出版社出版的《艾略特波浪理论：市场行为的关键》一书的启发。当我在一次偶然的机会接触到此书后，我隐隐感觉股票市场未必按照大学金融学课堂里所推崇的“随机游走假说”漫无目的地运行，哪怕是在一个中短周期之中也是如此。当我按照波浪理论所述的定理去“对号入座”那些全球股市牛熊形态时，我惊喜地发现波浪理论确实不少时候是对的，但是大多数时候却又稍显牵强。更大的问题在于，波浪理论确实会呈现出“千人千浪”的尴尬，也就是说，形态走完后可以很轻松地去数出五波上涨或者说ABC下跌，

但是你在运用波浪理论去预测未来时，总会出现各种未知的可能性。很多人不相信波浪理论，就像很多人相信它一样。在我接触波浪理论之后，我的感觉是波浪理论一定还能够继续完善和提高，只有这样才有望揭示股市波动的真谛。在无数个日夜的脑力激荡后，我于2015年7月初步建立了一个较为系统的“新波浪理论”，在现有波浪理论中重新梳理了概念，去除了一些旧有波浪理论，添加了大量原创理论，并在2015年至今的全球指数预测过程中取得了惊人的正确率。当然，在这个过程之中我也在不断完善和改进这套“新波浪理论”。

更重要的在于，在股市波动规律的研究过程之中，我并不认为仅仅照葫芦画瓢的形态研究具有很强的说服力，因为我明白，没有一个自洽的强大逻辑体系的“股市波动原理”作为支撑，再准确的“股市波动规律”也难以在学术界真正占有一席之地。事实上，写作本书第1章“股市波动原理”所付出的精力绝不亚于写作第2章之后的精力，在突破那些ABC内部形态、三波定理、筋线定理等关键理论的过程中，如果没有真正去参透股市波动的原理，那些突破就不可能去达成。没有原理的支撑，空谈所谓的形态和规律，不仅没有说服力，更是显得第2章之后的“定理”成了无源之水、无本之木。

股市波动规律必须建立在具有说服力的股市波动原理之上，这是笔者写作此书不变的信念。物理学家海森堡说，数学把一切告诉世人，自然界之中没有什么事物是数学推理所不能描述的。另一个物理学家玻尔则说，完备的物理解释应当绝对地高于数学形式体系！笔者也认为，股票市场的理论体系应当能够从股市之中本身的现象及其内涵自我解释，这种解释应当是合乎逻辑的，即使这种逻辑难以被数学证实或者证伪。事实上，社会科学的宏观理论大多都难以被证实或者证伪，因为我们不可能去复制人类社会任何一次大规模的宏观活动，譬如某个时间段内的股市交易，但是，这并不妨碍社会科学理论的事实存在。股市波动原理与规律作为宏观

理论，即使难以被重复实验观测所证实，却并不妨碍我们去无限地靠近真理，只要我们的方向和逻辑是正确的。

本书能够面市，我衷心地感谢机械工业出版社的王颖老师，是她长期的信任和鼓励使我在写作本书的过程中始终坚持真理就在前方的勇气，并最终让我交出了一份不敢说完美却自信的答卷。正是机械工业出版社坚持精品、求真求实的出版原则，才让我在数年的股市研究生涯中不敢有丝毫懈怠，生怕辜负了自己的光阴，也辜负了他人的信任。

在中学时代，我就是机械工业出版社的忠实读者。我记得一本书里赠送了一张书签，上面写道：即使秋天已经变得枯黄，生命也要坚持着那曾经永恒的誓言。在人生中的许多时刻，这句话都曾给我源源不断的激励，让我在众多质疑声中永远怀揣一份“虽千万人吾往矣”的情怀。这份情怀，不仅冥冥之中引领我走向科学领域未知世界的道路，更是始终鞭策我驶向此条道路的唯一终极答案。

目 录

前言

第1章 股市波动原理 1

量子力学与股市关系假说——股市波动的科学原理 4

资金与行为假说——股市波动规律的成因 7

有限预测假说——微观世界的能量守恒 9

资金蓄水池假说——牛熊循环的逻辑 11

涨跌形态差异假说——资金与情绪的不同角色 13

上涨“筋线”假说 14

下跌“平行线”“支撑线”假说 15

C浪全体参与假说 17

理性与非理性循环假说 18

筹码分散—聚拢假说 20

海浪与海风假说 22

啤酒与泡沫假说 23

一个题外话——时空连续假说 24

另一个题外话——时空维度假说 25

第2章 形态(基础篇) 29

牛熊循环定理 31

ABC 三波定理 34

X 浪定理 36

三角形定理 39

楔形定理 42

3 浪不能最短定理 44

2 浪幅度定理 46

2、4 浪不重合定理 48

斐波那契幅度定理 50

斐波那契时间定理 52

第3章 形态(扩展篇) 54

三波定理 55

弱三波定理 57

双峰定理 59

锯齿形与平台形定理 61

篱笆形定理 63

迷你形态定理 65

山形定理 67

C+ 浪定理 69

第4章 幅度 72

五波幅度定理 73

弱三波幅度定理 75

双峰幅度定理 77

最小回调定理 79

	0.618 调整定理	81
	锯齿形 A 浪幅度定理	84
	锯齿形 B 浪幅度定理	86
	锯齿形 C 浪幅度定理	88
	平台形 A 浪幅度定理	90
	平台形 B 浪幅度定理	93
	平台形 C 浪幅度定理	95
第 5 章	时间	98
	上涨时间定理	100
	下跌时间定理	102
	牛熊时间定理	106
第 6 章	方向	108
	五波筋线定理	109
	三波筋线定理	113
	A、C 浪平行线定理	118
	ABC 支撑线定理	120
	三角形阻力线定理	122
第 7 章	角度	125
	上涨角度定理	126
	下跌角度定理	130
第 8 章	量能	133
	上涨量能定理	134
	下跌量能定理	137
	牛熊量能定理	139

第 9 章	重现	141
	五波重现定理	142
	三波重现定理	145
	一个问题：是否存在 C 浪重现定理	146
第 10 章	牛熊的转换	148
	牛市结束定理	148
	不破 C 创新低定理	151
第 11 章	楔形的深化	153
	楔形识别定理	154
	楔形级别定理	158
	楔形数浪定理	160
	楔形子浪定理	164
第 12 章	X 浪的深化	167
	X 浪形态定理	168
	X 浪幅度定理	171
	X 浪数量定理	173
	X 浪吞没定理	174
第 13 章	形态的识别	177
	大周期不相关定理	178
	形态起点定理	180
	缺口忽略定理	183
	影线忽略定理	185
	子浪关系定理	187
	五波子浪形态定理	188

时间优先定理	191
A 浪跌涨比定理	193
三波 3 浪可不创新高定理	195
第 14 章 应用股市波动规律获利	197
上证指数 2006 ~ 2008 年的牛熊转换	198
上证指数 2014 ~ 2015 年的牛熊转换	200
上证指数 2015 ~ 2016 年的牛熊转换	203
深证成指 2017 年的牛熊转换	205
中国香港恒生指数 1992 ~ 2015 年的牛熊转换	207
中国台湾加权指数 1988 ~ 2015 年的牛熊转换	209
日本东京日经 225 指数 1986 ~ 1992 年的牛熊转换	211
美国道琼斯指数 2003 ~ 2009 年的牛熊转换	213
德国法兰克福 DAX 指数 1996 ~ 2003 年的牛熊转换	215
法国巴黎 CAC40 指数 2003 ~ 2009 年的牛熊转换	217
英国伦敦《金融时报》100 指数 2009 ~ 2016 年的 牛熊转换	220
附录 A 中、美、日、欧牛市形态与规律统计	223
附录 B 中、美、日、欧熊市形态与规律统计	225
结语	227

第1章

股市波动原理

股票市场的涨跌有规律吗？随机问一些炒股或者未曾炒股的人，我想大多数人都认为股市没有规律可循。学院派认为，股市是随机运动的，随机也就意味着股市的涨跌没有规律，股市作为强有效市场，使得所有市场参与者理论上都应获得相同收益。实战派则认为，个股有主力资金控盘，散户只要能够看清主力意图、跟随主力买卖，就能够在股市之中赚钱。我认为，股市存在精确而有效的规律，但是，股市既不是随机游走地波动，也不是所谓主力任意操控的市场。那么，股市的规律究竟是什么？又以怎样的方式呈现呢？先别急，我们先看看到底是什么原因导致了股市规律的存在，以及股市以怎样的内在机理波动。

股票市场其实是一个这样的事物，它是一个极大数量的交易者的集合，这些交易者对一个有价值的商品也就是股票进行连续竞价买卖，卖家和买家的角色可以随时互换，并且在这个交易过程之中，个体的买卖行为决策由其自身根据股票价格与价值的高低进行判断，所有的交易者都有独立的决策权，不完全受他人控制。更重要的在于，股票市场的交易资金在短期内是相对稳定的，或者说交易资金的变化是平滑的、连续的，只要外

界没有发生重大灾害或者战争等极端因素，股市交易资金就不会突然暴增或者暴减。正是因为股市之中交易者、交易资金平稳变化的两大原因，才让股市成为一个极大数量的群体博弈场所，这便是股市存在运行规律的根本原因。

许多人都认为股市之中存在主力，这个主力几乎可以随心所欲地对股价进行拉抬、洗盘，完全左右股价的涨跌。不能否认在极个别个股中，的确存在这种“坐庄”的现象，这是由于有相当比例的流通股都集中在少数几个股东手中，这些股东或许合谋也或许素不相识。但是，在动辄几十万亿市值的整个股票市场中，并没有所谓的主力能够呼风唤雨地控制股市指数的走势。原因在于，股票市场本身是一个决策分散、资金分散的市场，股市的起伏实际上是由极大数量、独立决策的交易者所组成的，任何交易者的资金总量所占市场总资金的比例都微不足道。并且，市场之中的交易资金趋于平稳变化，有限的资金只要追捧一批股票，必将冷落另一批股票。这反映在依据个股市值权重设计的股市指数上，永远无法摆脱交易者、交易资金的有限变化状态所导致的股市指数的规律性。

我对股市规律的研究，起源于艾略特波浪理论对我的启发。拉尔夫·纳尔逊·艾略特（Ralph Nelson Elliott）利用道琼斯工业平均指数（Dow Jones Industrial Average）创立了波浪理论，其理论认为股市的牛市是五波上升，熊市为锯齿形、平台形的三波下跌形态。艾略特波浪理论包含的8浪循环、锯齿形5-3-5结构、平台形3-3-5结构等波浪主要架构，这些架构与本书的观点有较多差异，这在本书第2章会展开详细讨论。数年前，我拿到有关股市之中传奇的艾略特波浪理论著作《艾略特波浪理论：市场行为的关键》一书后，发现书中所述的黄金分割比例能够精确契合30年来所有主要国家和地区的股市形态！当时，一个信念浮现在我脑海之中——股市确实是有规律的，不管这个波浪理论是不是足够诠释股市的规律。但是，另一个更棘手的问题自然地出现了：股市为什么有规律呢？经

过长期思考，我便提出了上面所说的观点：股市的本质就是大量且稳定的交易者、交易资金基础上的行为博弈。

仅仅解释股市存在规律并指出规律存在的原因，只是本书的起点。股市有规律，但是这个规律的内在机理又是如何？其规律又以怎样的形式展现呢？本书之后的内容还将继续探讨股市波动原理以及股市波动规律这两方面内容。

艾略特波浪理论提出了股市以“8浪循环”呈现的规律。在此之后，大量股票市场的技术派交易者都采取波浪理论作为判断趋势的重要技术手段。但是，艾略特波浪理论仅仅是对现有股市指数形态的初步描述，且仅凭直接观察所得的波浪形态结论缺少理论依据，从而导致波浪理论在大学讲堂中鲜有问津，在实战领域也因为预测作用有限引起诸多诟病。因此，本书不但提出了一个和波浪理论不尽相同的“新波浪理论”——股市波动规律，并且在这之前为此理论赋予了真正的原理性基础，我把这些理论称为股市波动原理，其中包括一系列假说。阅读完这些假说，你或许就会明白股市的真谛，也为更好地阅读和理解本书第2章之后的股市波动规律提供有益的理论帮助。不过我也想告诉那些时间比较宝贵的读者，如果你急切地想知道股市规律的呈现方式，你可以直接去阅读第2章之后的内容，等到有了充裕的时间再来慢慢细读股市波动原理。

本书第1章尝试从多个视角解释股票市场波动形态与规律的产生机理，这包括对上涨三波形态、五波形态、下跌ABC形态为何产生，以及上涨和下跌产生的形态为何有差异提出明确的理论观点。但是，在股票市场之中有一件事情我永远都不会去揣测其内在缘由，那就是为何斐波那契比例能够完美地运用在股票市场的时间、空间、角度等多个维度。要弄清这个问题的答案就像是要弄清“DNA为何是双螺旋结构”这般难以回答。

以下有关股票市场的假说，是不依赖于现有理论对社会现象背后原理的思考。在本章内容之中提及了少量的波浪名称概念，因此我有必要初步

介绍本应属于第2章之后的内容：三波、五波是指上涨形态，ABC三波是指下跌形态。三波有1、2、3浪，五波有1、2、3、4、5浪，其中奇数浪向上运行，偶数浪向下运行。ABC三波之中，A、C浪向下运行，B浪向上运行。股市之中所有的牛熊波动都可以归结为以上形态。

量子力学与股市关系假说——股市波动的科学原理

笔者把研究股市的视角转移到量子力学完全是机缘巧合。在一个研究人工智能的偶然契机下，我看到了量子计算与人工智能的关系，又从量子计算了解到了量子力学。在量子力学之中，有一个海森堡不确定原理(uncertainty principle)，其中主要观点包括：①粒子间的作用力是由于不连续的能量交换而产生的；②不同作用力的产生来自不同粒子的能量交换；③我们永远无法同时测定粒子的速度及其位置。我看了以后大吃一惊，这不就是对于股市指数运动及其内在逻辑的描述吗。股市是极大数量个体之间资金的交换，如果把资金看作能量，这种能量交换的结果决定了股票上涨或者下跌的方向，但是这个方向及其幅度并不是绝对的确定的，而是一个有关时间与空间的函数，在量子力学中被称为波函数，波函数决定了在某一时刻某一空间粒子到达的概率，波函数对整个空间积分应得出粒子在空间各点出现的概率之和等于1。把海森堡不确定原理与股市进行关联的意义在于，股市指数处在当下时空位置之后的所有运行点位的可能性应当看作无数个概率选择，而不是一个必然出现的结果！

从类比的角度来讲，股市指数可以看作一个单一的粒子运动；从量子力学的角度来讲，在量子世界中的粒子应当沿着一条连续轨迹运动，只是这条轨迹不是由宏观世界的牛顿经典力学所指的“力”来决定的，而是受到波函数的引导。波函数通过提供关于整个环境的信息来引导粒子运动，正是它的存在导致了微观粒子不同于宏观物体并呈现出随机运动。尽管它

存在轨迹，但却是一条永远不可完全预测的轨迹，粒子下一步的确定的位置和速度都是原则上不可测知的，波函数模的平方对应于微观粒子在时间与空间的某处出现的概率密度。波函数不会明确地指出粒子在下个瞬间以什么样的路径到达哪个点位，而是列举出所有的到达各点的概率分布，一个粒子下一刻出现在何处，以什么样的路径到达，这些是不可预知的，也就是说，粒子下一步的位置并不是确定的，而是随机的。

在这里必须表明笔者的一个观点，那就是股市指数的运动可以比作一个粒子的运动，其有随机性、不可测性，但其运动的决定方式并不是一个固定不变的波函数，而是不停变化着的波函数！在量子力学领域，有一个理论观点就是当你观测到一个粒子的运动之后，其当下位置的波函数就将会坍缩失效。在股市之中也一样，当你观测到一个股价或者说股市指数后，其上一瞬间有关时空位置概率的波函数就会坍缩失效，新的波函数将会替代旧的波函数。爱因斯坦曾说，“上帝不会掷骰子”，以此来表示其对量子世界随机结果的怀疑。但我认为，无论是粒子运动还是股市指数运动，其不但到达的终点是随机的，其到达终点的路径也是随机的。这个随机，并不是完全漫无目的地运动，而是在另一种微观世界能量守恒的前提下所发生的相关粒子间的能量交换、相互影响的过程，这个过程对于任何粒子来讲看似是随机的，但又可以说在随机过程之中蕴含着必然，因为作为个体的每个粒子都摆脱不了其作为整个大环境一部分的影响。也就是说，粒子运动过程既受到环境的影响，又反过来同时影响环境。这就像股市一样，指数是整个股市环境作用的结果，但是其又在影响、引导股市之中所有股票交易的整个环境！

如果股市运动的波函数这个概念你感觉稍微难以理解，你可以想象波函数其实就是一个有关时间、空间、概率的三维矩阵，在这个矩阵当中，粒子在某一时间出现在某一空间位置的概率是确定的、唯一的。当然你也可以把它想象成横轴是时间位置，纵轴是空间位置及其概率的二维矩阵，

在任意时间点，股市指数都会有一个唯一对应的时空概率矩阵，这个矩阵展示了站在当下的时间与空间，未来任意时间点之中股市指数可能到达的位置及其概率。在这其中，时间与空间的位置可能性都是无限的，但有些位置的可能性更高，而有些位置的可能性较低，这由位置相对应的概率来决定。在这个矩阵坍缩之前，也就是其生效的那一个瞬间，与其相邻的较为接近的有限时间范围内，其空间位置的选择性也相对有限。因此，在相对有限的时间范围之中，股市指数位置的可选择性也会更加集中，从这里你也可以推导出一个非常重要的股市原理，那就是股市的短期预测要比长期预测更为精确可靠。当然，这个相对短的时间并不是说离当下越近的时间越容易预测，预测股市下一分钟的涨跌并不比预测股市指数今年年底的点位要轻松。

本书写到这里，你一定会认为我们搞个冗长的数学模型或者复杂公式，就能够完全解决股市指数预测的问题了，其实并不是这样。量子力学确实在某些方面和股市有着极其玄奥的相似之处，但股市的原理也并不就是量子力学，两者当然不能画上等号。量子力学更重要的是启发我们应当从怎样的视角去看待股市，而不是生搬硬套物理学、数学的方法去预测股市指数的走势。

现在，很多所谓的量化交易者沉醉于用函数去拟合历史数据，期望发现历史数据之中的规律来预测股市。其实，函数拟合本质上与牛顿经典力学之中的“力”颇为相似，它们都有明确的方向与强度，并且从系统建立的一开始就能预测之后任意时间点的运动状态。现有金融领域量化交易的根本问题在于运用统计学方法把股市当作一个确定不变的函数规律去研究，以为股市不过就是许多因子作用下形成的函数曲线，这些研究所犯的错误在于使用宏观数据去解释微观状态，但是宏观数据并不能覆盖市场之中所有会影响股市走势的因子，当你没有足够的数据信息建立函数模型时，你的预测当然就不可能正确！当然，即使你拿到了所有的数据，你还