



波浪理论是预测趋势的有效工具

艾略特波浪理论

市场行为的关键

【原书第10版】

[美] 小罗伯特 R. 普莱切特 (Robert R. Prechter, Jr.) · 著
阿尔弗雷德 J. 弗罗斯特 (Alfred J. Frost)
陈鑫·译

ELLIOTT WAVE PRINCIPLE
KEY TO MARKET BEHAVIOR

这是一本解读波浪理论的经典参考书
美国技术分析协会卓越奖得主的重磅力作



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

ELLIOTT WAVE PRINCIPLE
KEY TO MARKET BEHAVIOR

艾略特波浪理论

市场行为的关键

【原书第10版】

[美] 小罗伯特 R.普莱切特 (Robert R.Prechter, Jr.) · 著
阿尔弗雷德 J.弗罗斯特 (Alfred J.Frost)

陈 鑫 · 译



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

波浪理论是预测趋势的有效工具,其主要价值在于它为市场分析提供了一种前后关系。这种前后关系既为有条理的思考提供了基础,又为市场的总体目标位置及后市发展提供了正确判断。在很多时候,它识别和预测市场走向变化的准确性几乎让人难以置信。

Elliott Wave Principle:Key to Market Behavior by Robert Rougelot Prechter, Jr.and Alfred John Frost

Copyright © 1978-2015 by Robert Rougelot Prechter, Jr.

First Edition:November 1978.Tenth Edition :2005.Sixth printing

All Rights Reserved. Authorized translation from the English language edition of the Work originally published by New Classics Library, a division of Elliott Wave International Inc., Gainesville, Georgia, U.S.A.

www.elliottwave.com

Copyright of the Translation in the name of Chen Xin

This title is published in China by China Machine Press with license from ELLIOTT WAVE INTERNATIONAL, INC.. This edition is authorized for sale in China only, excluding Hong Kong SAR, Macao SAR and Taiwan. Unauthorized export of this edition is a violation of the Copyright Act. Violation of this Law is subject to Civil and Criminal Penalties.

中文简体字版著作权属陈鑫所有。

本书由 ELLIOTT WAVE INTERNATIONAL,INC.授权机械工业出版社在中国境内(不包括香港、澳门特别行政区及台湾地区)出版与发行。未经许可之出口,视为违反著作权法,将受法律之制裁。

版权所有,侵权必究。

北京市版权局著作权合同登记 图字:01-2016-0482 号。

图书在版编目(CIP)数据

艾略特波浪理论:市场行为的关键/(美)普莱切特(Prechter, R.R.Jr.),
(美)弗罗斯特(Frost, A.J.)著;陈鑫译. —北京:机械工业出版社,
2016.8

书名原文: The Elliott Wave Principle

ISBN 978-7-111-54647-4

I. ①艾… II. ①普… ②弗… ③陈… III. ①股票市场—市场分析
IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2016)第194130号

机械工业出版社(北京市百万庄大街22号 邮政编码100037)

策划编辑:李浩 责任编辑:李浩

责任校对:舒莹 责任印制:李洋

北京汇林印务有限公司印刷

2016年11月第1版第1次印刷

170mm×242mm·17.5印张·3插页·226千字

标准书号:ISBN 978-7-111-54647-4

定价:58.00元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

电话服务 网络服务

服务咨询热线:(010)88361066 机工官网:www.cmpbook.com

读者购书热线:(010)68326294 机工官博:weibo.com/cmp1952

(010)88379203 金书网:www.golden-book.com

中文版推荐序

再次经历一轮牛熊的中国股市让许多股民学到了许多，也感触了许多。多数人都希望自己成为买在“钻石底”，卖到“地球顶”的股市高手，而能做到的就只有少数精英。现在市面上充斥着形形色色的技术分析、实战技法在一定程度上有它们的可用之处，但万变不离其宗——顺势而为。我曾经也提到过，选股就如同选伴侣，眼光要放长远。正确判断出趋势，才能在大概率事件上做出正确的选择，才能获得机会，并把握住机会。

波浪理论正是一套判断大趋势的经典理论，被无数人研究和推崇。

《艾略特波浪理论》堪称股票技术分析的经典著作之一，是研究波浪理论的权威之作，它也是国内股票投资领域的畅销书。作为一代经典，艾略特波浪理论给很多股民带来了不菲的收益，帮他们从波浪理论的分析中，寻找趋势的拐点，做到顺势而为；同样作为一代经典，艾略特波浪理论也受到一些非议，甚至产生了对其有效性的一些争论。在我看来这都是正常业务范围内的讨论，也说明《艾略特波浪理论》这本书在投资者中的影响力和受关注程度。

作为一个在股市中闯荡 20 多年的老兵，经常关注我的人都知道，我会经常在不同媒体或场合表达我对当前市场的看法。我认为，越是在行情选择方向的时候，越是在飘忽不定的关口，越是需要分析员分析方向的时候，一个鲜明的观点与判断才是真正有价值的，任何模棱两可的判断，任何捣糨糊的观点对听众并没有任何帮助，仅仅是浪费了听众的时间，辜负了粉丝的信任。我坚定地认为，生命是异常宝贵的，我不愿意在模糊中浪费时间和生命。

所以，我向大家推荐这本由小罗伯特·鲁格劳特·普莱切特和阿尔弗雷

德 J. 弗罗斯特所著的全新版《艾略特波浪理论》，它会为你对行情的判断提供帮助。

这部新作与老版本相比，新增了驱动浪和调整浪的应用方法，并更正了老版本中的一些错误和语句，让股民朋友更好地理解和应用波浪理论，使其不仅仅是技术分析理论，更是一种对趋势判断的方法论。相信股民朋友会在最新版的《艾略特波浪理论》中有所收获。

英大证券研究所所长 李大霄

原书第 10 版译者序

自《艾略特波浪理论》英文版首版问世以来，已经过去 38 年。读者现在看到的这本书是原著第 10 版的第 6 次印刷版。在这本书中，作者普莱切特对波浪理论进行了更加细致的阐述。

《艾略特波浪理论》20 周年纪念版的中文版诞生于 1998 年。时隔 18 年之后，我再次翻译《艾略特波浪理论》（原书第 10 版）的目的，一是为了向读者奉献更全面的波浪理论；二是为了纠正以往版本中出现的翻译错误。

最后，祝你在投资中取得成功，那将是物质与精神的双重收获。

陈 鑫

2016 年 5 月

20 周年纪念版译者序

自《艾略特波浪理论》英文版首版问世以来，已过了 24 年，读者现在看到的这本 20 周年纪念版是英文版第 9 版的第 2 次印刷版。在这本《艾略特波浪理论》中，普莱切特将过去几年里波浪理论的最新进展做了全面的总结，并将其贯穿在各个章节中。

艾略特波浪理论中三段式的波浪前进，符合事物发生、发展和消亡的三个基本过程。在学习波浪理论之前，我认为应当首先明确股票市场的运动是有规律的，而这种客观规律是可以被我们通过某种手段认识的。

我第一次接触到波浪理论是在大学四年级。当时，我参加了张东平先生在沪北万国（今申银万国）举办的股票投资分析讲习班，比较系统地学习了波浪理论的基本常识。我清楚地记得，在第一堂课上张先生就说过，“股票投资分析是十年磨一剑”。我想这也是对所有学习艾略特波浪理论，并希望从中受益的投资者的忠告。没有哪个人可以独自成功。可以说，如果没有张东平先生将我引入股票投资分析领域，那么《艾略特波浪理论》的简体中文版决不可能这么早与读者见面。

在本书的翻译过程中，挚友吴鸣申为我提供了必要的信息技术支持，极大提高了我的工作效率。我大学时的同学周怡皎花了许多时间，为我在美国印第安纳大学的图书馆里查找翻译本书所必须的背景资料。

我还要感谢美国道琼斯公司的 Richard A. Ciuba，他热情地为我寄来了道琼斯指数 100 多年来的行情数据，并介绍了有关道琼斯指数的知识；还有 Charlotte Mathews，她不厌其烦地为我解答了有关黄金交易方面的问题；还有 Gary Feuerstein、英国牛津大学 Bodleian 图书馆的 Nick Millea、美国弗吉尼亚大学科学与工程图书馆的 Fred O'Bryant 和《斐波那契传》

的作者 Karen Parshall, 同我详细探讨了有关欧洲中世纪史及斐波那契生平的方方面面; 还有美国 Tufts 大学 Perseus 工程 (旨在发掘、整理和保护古希腊文化) 的计算机程序员 David Smith, 没有他以及 Perseus 工程, 我决不可能对古希腊的历史有深入的了解; 还有《史密森人》杂志社读者服务部的 Karla A. Henry、《大英百科全书》编辑部的 Helen L. Carlock、美国 Haverford 学院图书馆的 Diana Franzusoff Peterson、英国 Exeter 大学图书馆的 Roy Davies、我的大学同学陈佳蕾和时炜程, 以及我的同事张军都曾为本书的翻译提出过建议。另外, 我需要特别感谢我的挚友王云海, 他为本书的问世提供了财务与精神上的支持。

机械工业出版社的编辑以及艾略特波浪国际公司的 Nancy Admas、Jane Estes、David Moore、Sally Webb、Holly Rosche、Pam Kimmons 和 Paula Roberson 为本书的出版付出了劳动。

《艾略特波浪理论》20 周年纪念版的中文版诞生于 1998 年 (我翻译的第一本书)。我推出这本中文修订版的目的, 一是为了纠正以往版本中出现的翻译错误和印刷错误; 二是为了向读者奉献一本制作更加精美的中文版。我尽可能地考察在原作中出现的所有专有名词和历史事件, 并做出注释。

你或许已经注意到, 由我翻译的《艾略特名著集》也已经面市。如果你想了解艾略特的生平、波浪理论的由来以及艾略特的原始著作, 不妨一读。这两部姊妹篇是目前国内关于波浪理论的权威译著。

我本人应当为翻译上的错误负责, 如果你在阅读过程中发现了什么错误, 请通过 xinchenc@online.sh.cn 这个地址与我取得联系。事实上, 已有数位热心的读者通过电子邮件向我指出了上一个版本中的各种错误。在此, 我要对他们表示感谢。我期待着你的评论。

最后, 祝你在投资中取得成功, 那将是物质和物质的双重收获。

陈 鑫

2002 年 8 月

20周年纪念版原出版者按

《艾略特波浪理论》诞生于1978年11月，那时道指还在790点。尽管评论家们立刻认定这是一本关于波浪理论的权威教科书，但它还是因几千本的差距与畅销书排行榜失之交臂。然而，由于对这本书的内容感兴趣的读者不断增加，加之其成功的长期预测，因此，该书的销量逐年递增，获得了华尔街经典著作的地位。就像波浪理论本身，本书经受住了时间的考验。

不仅如此，《艾略特波浪理论》这本书在修订过程中日臻完善。在每一个新版本里，这本书都更圆满地实现了作为一本综合教科书的目的，而这要归功于罗伯特·普莱切特多年来精益求精地提炼、提升和扩充这本书。这种努力现已结出了硕果。在20世纪70年代，A.J.弗罗斯特还经常遇到汉密尔顿·博尔顿（Hamilton Bolton）在60年代观察到的现象，即“在100个知道道氏理论（Dow Theory）的人中，只有一个听说过艾略特。”到了1986年夏，弗罗斯特致电普莱切特说：“这种状况终于变了。”

仅在几年前，市场运动呈现自相似（Self-similar）模式的观点还受到极大的争议，但最近的科学发现已经证实，自相似模式构造是包括金融市场在内的复杂系统的基本特性。某些此类系统经历着“间断式成长”，即成长期与非成长期或称下降期交替出现，形成了不断增大的相似模式。这种“分形”（fractal）^①遍布自然界，而且正如20年前我们在本书中证明的那样，也正如大约60年前拉尔夫 N. 艾略特（Ralph Nelson Elliott）揭示的那样，股票市场也不例外。

很难相信，在我们向世界介绍了普莱切特和弗罗斯特的股票超级牛市

① 分形指的是数学上的一类几何形体，在任意尺度上都具有复杂并且精细的结构。一般来说分形几何体都是自相似的，即图形的每一个局部都可以被看作是整体图形的一个缩小复本。美国数学家彼诺伊特·曼德勃洛特（Benoit Mandelbrot, 1924—2010年）最早对分形进行系统研究，并在1975年创立了分形几何学这一新的数学分支。——译者注

预言之后，已经过了 20 年。这场牛市比原先预计的延长了许多，但本书的作者仍然将这轮上涨标记成循环浪 V。今天，市场特征与普莱切特在 15 年前预测的完全一致：“在浪 V 的终点，投资者的群体心理应该会达到疯狂的程度，加上 1929 年、1968 年和 1973 年的因素共同作用，最终变得更加极端”。在 1998 年，每一种市场统计和每一个投资者的心跳加速，恰好反映了这种状况。

对于预测未来的每一个词，本版本都保持其本来的面貌，让新读者得以研究普莱切特和弗罗斯特多年前的预测成败。关于预测，投资分析师詹姆斯 W. 科万 (James W. Cowan) 认为：“即使存在微小的失误，但 1978 年的股票市场预测必定引起反响，因为它是有史以来最出色的。”

这场超级牛市之后是否会出现美国历史上最大的熊市，并因此印证本书后半部分的预测，尚有待观察。但是，该书作者坚信自己的预测。

新经典文库，出版者

致 谢

本书作者已经尽力阐明了艾略特波浪理论最值得探讨的各个方面。然而，若是没有一些人的帮助，本书就不会呈现在这里，我们会以感激之情铭记他们。大名鼎鼎的《银行信用分析家》(*Bank Credit Analyst*)杂志的安东尼·博伊克(Anthony Boeckh)开放了他的所有资料。乔安妮·德鲁(Jo-Anne Drew)在第一稿上花费了很长时间，为本书贡献了她的艺术才能。小罗伯特 R. 普莱切特先生和夫人仔细地编辑了最后的手稿。美林分析公司的阿瑟·美林(Arthur Merrill)在摄影和制作上给予了我们宝贵的建议和协助。还有数不胜数的人以建议和鼓励支持着我们。请所有人接受我们的谢意。

承蒙以下机构和个人提供了本书部分插图的背景资料：加拿大蒙特利尔市的《银行信用分析家》(图 2-11、图 5-5、图 8-3)；新泽西州新泽西市的 R.W.曼斯菲尔德(R. W. Mansfield)(图 1-18)；美林证券(图 3-12、图 6-8、图 6-9、图 6-10、图 6-12、图 7-5)；马萨诸塞州波士顿市的证券研究公司(Securities Research Inc.)(图 1-13、图 6-1 至图 6-7)；纽约州标准普尔公司的分部《趋势线》(*Trendline*)杂志(图 1-14、图 1-17、图 1-27、图 1-37、图 4-14)。图 3-9 包括注释受惠于特鲁迪 H. 嘉兰德(Trudi H. Garland)所著的《奇妙的斐波那契数字》(*Fascinating Fibonacci's*) (图画)，大卫·伯加米尼(David Bergamini)和《生活》(*Life*)杂志的编辑所著的《数学》(*Mathematics*) (螺旋形的花朵和帕特农神殿)，1988年3月号的《万能》(*Omni*)杂志(飓风、漩涡和贝壳)，1969年3月号的《科学美国人》(*Scientific American*)杂志(向日葵)，1986年5月号

的《科学 86》(*Science 86*) (松果), 1987 年 6 月号的《大脑/意识简报》(*Brain/Mind Bulletin*) (DNA), 1979 年 12 月号的《斐波那契季刊》(*Fibonacci Quarterly*) (人体), 科学新星探索公司 (*Nova-Adventures in Science*) (原子的粒子), 以色列海法市的以色列理工学院 (*Technion*) 的丹尼尔·施特曼 (*Daniel Schechtman*) (准晶体), 加利福尼亚州帕萨迪纳市的黑尔天文台 (*Hale Observatories*) (星系)。附录中的某些走势图由佛罗里达州诺克斯市的内德·戴维斯研究公司 (*Ned Davis Research*)、宾西法尼亚州温尼市的循环研究基金会 (*Foundation for the Study of Cycles*) 和弗吉尼亚州里士满市的《大众金融周刊》(*The Media General Financial Weekly*) 提供。

所有未提到的注释均由普莱切特 (正文) 和 Dave Allan (附录) 制作。Robin Machcinski 极有耐心地完成了艰难的排字和制版工作。本书的封套由作者构想并由路易斯安那州新奥尔良市的艺术家 Irene Goldberg 绘制。后续版本的制作由 Jane Estes、Susan Willoughby、Paula Roberson、Karen Latvala、Debbie Iseler、Pete Kendall、Stephanie White、Leigh Tipton、Angie Barringer、Sally Webb 和 Pam Greenwood 进行。

本书作者尽力对本书所用的全部资料来源致谢。任何遗漏均属意外, 并将在未来重印时更正。

前 言

大约 2000 年前，有个人说过一些话^①，它的真理响彻了几个世纪：

一代过去，一代又来。地却永远长存。日头出来，日头落下，急归所出之地。风往南刮，又向北转，不住地旋转，而且返回转行原道。江河都往海里流，海却不满。江河从何处流，仍归还何处……已有的事，后必再有。已行的事，后必再行。日光之下并无新事。

这种深邃见解的一个推论是，人性不变，人性的模式也不变。在我们这代人里，有四位人物凭借这个事实在经济领域中树立了名望：阿瑟·庇古（Arthur Pigou）^②、查尔斯 H. 道（Charles H. Dow）^③、伯纳德·巴鲁克（Bernard Baruch）^④和拉尔夫·尼尔森·艾略特。

对于经济的盛衰，也就是所谓的经济循环：由政令、消费者态度、资本支出，甚至太阳黑子和行星并列导致的货币供应变动、存货的多寡，以及世界贸易变化，人们已经提出了成百上千种理论。英国经济学家庇古将其简化为人类的平衡。庇古认为，经济的上下波动是由人类的过度乐观以及随后的过度悲观导致的。经济朝一头摆动太远会有过剩，而朝另一头摆动太远会有短缺。一个方向上的过度导致另一个方向上的过度，如此往复，舒张和收缩永不停息。

① 取自《旧约全书》的《传道书》（*Ecclesiastes*）的第一节。——译者注

② 1877—1959 年。英国经济学家。创立了“福利经济学”（*Welfare Economics*），并于 1920 年出版了同名著作。——译者注

③ 1851—1902 年。美国经济学家兼出版家。与爱德华 D. 琼斯（Edward D. Jones, 1856—1920 年）创立了出版金融信息的道琼斯公司（*Dow Jones*）。——译者注

④ 1870—1965 年。美国经济学家，曾任任美国总统罗斯福和杜鲁门的经济顾问。——译者注

查尔斯 H.道是美国对股市运动造诣最深的学者之一，他注意到了市场持续波动中的某种重现。从貌似混乱中，道发现市场不像风中的气球般飘忽不定，而是有序地运行。道曾明确阐述了两个理论，它们都经受了时间的考验。他的第一个理论是，市场在其主要上升趋势中有三次向上摆动的特征。他将第一次摆动归结为从前一轮向下摆动的价格过度悲观开始的反弹；第二次向上摆动与企业盈利的改善联动；第三次且最后一次摆动是价格与价值的背离。道的第二个理论是，在每次市场摆动——无论向上还是向下——的某一时刻，会有一轮将这次摆动抵消3/8或更多的反向运动。道或许并未有意将这些规律同人类因素的影响联系起来，但市场是由人建立的，道曾经观察出的延续和重现必源于此。

通过股票市场操作成为百万富翁，当过几位美国总统顾问的巴鲁克一语道破天机。“但是，实际在股票市场振荡中记录下来的”，他说，“不是各种事件本身，而是人类对这些事件的反应。简而言之，数百万的男男女女如何感受这些事件，会影响事件的未来。”巴鲁克补充道：“换言之，股票市场首先是人。正是人在试图预言未来。而且正是这种强烈的人性使股票市场成了一个极富戏剧性的舞台，在这里，男男女女与他们相互冲突的判断、他们的希望和恐惧、坚强和软弱，以及贪婪和幻想搏斗。”

现在我们来谈谈拉尔夫 N. 艾略特，他在逐渐形成自己理论的时候，很可能从未听说过庇古。艾略特原来一直在墨西哥工作，但由于疾病——我认为他说的是贫血症——他回到了加利福尼亚州自家前门廊的摇椅上。有了足够的时间，为了想方设法摆脱拮据的生活，艾略特开始研究各种道琼斯平均指数的历史运动展现出的股票市场。从长期的研究中，艾略特发现相同的现象一再重演，就像本文开头引用的《传道书》中的传道士说的那样。艾略特在通过观察、研究和思考发展其理论的过程中，融汇了道的发现，但在综合性和精确性上远超过道氏理论。这两个人都已经感觉到了支配市场运动的人为因素，只不过道用了写意，而艾略特用了工笔，广度更大。

我通过书信结识了艾略特。我那时正在出版一份全国性的股票市场简报，而艾略特希望加入进来。此后我们又通了许多书信，但事情的转折在1935年首季。当时，股票市场从1933年的最高点跌至1934年的最低点之后再次上升，但到了1935年首季，道氏铁路股平均指数(Dow Railroad Average)跌破了它在1934年的最低点。投资者、经济学家和股票市场分析师都还没有从1929年至1932年的芥蒂中恢复过来，因此1935年初的这次向下突破最让人心慌。美国遇上更大的麻烦了吗？

在铁路股下跌的最后一天，艾略特给我发来电报，他非常肯定下跌行情结束了，而且这只是一轮还有很长路要走的大牛市的第一次回调。后来的几个月证明艾略特非常正确，于是我邀请他来我在密西根州的家中渡周末。艾略特接受了邀请，并对我详细阐述了他的理论。然而，我仍然不能让他加入我的组织，因为他坚持所有的市场判断必须基于他的理论。我确实曾帮他在华尔街立足，而且为了感谢他对我公开其研究成果，我以他的名义将其理论编入了一本名为《波浪理论》(*The Wave Principle*)的小册子中。

随后，我将艾略特引见给了我一直撰稿的《金融世界》(*Financial World*)杂志，而他通过一系列文章论述了其理论的基本知识。后来，艾略特将《波浪理论》编入一本名为《自然法则》(*Nature's Law*)的更大的著作中。在这本书里，艾略特介绍了神奇的斐波纳奇数和某些常人难以理解的见解，他相信这些证实了自己的观点。

本书的作者A. J. 弗罗斯特和小罗伯特 R. 普莱切特是热衷于艾略特理论的研究者，而那些希望运用艾略特的发现及其在成功投资中的应用来获利的人，将会发现他们的著作很值得一读。

查尔斯 J. 柯林斯

1978年于密西根州格罗斯波因特市

艾略特波浪理论

仅以本书纪念已故的 A. 汉密尔顿·博尔顿
感谢他的才华、不屈不挠的职业精神，
以及对艾略特波浪理论的巨大推动。

艾略特致柯林斯的信

R. N. ELLIOTT
833-Beacon Avenue
Los Angeles, California
Federal 2867



Nov. 28, 1934

Mr. C. J. Collins,
Investment Counsel,
Detroit, Mich.

PERSONAL
and
CONFIDENTIAL

Dear Mr. Collins:-,

For some time I have been trying to formulate this letter, but unable to find expressions that would convey the desired impression and still doubt that I can do so. I am a stranger to you, but feel that I know you through the service letters which I admire very much. On my recommendation some friends have subscribed thereto. I was one of the first subscribers to Mr. Rhea's book and service.

About six months ago I discovered 3 features in market action, and insofar as I know they are novel. I do not believe that it is egotistical to allege that they are a much needed complement to the Dow theory.

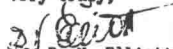
Naturally I wish to benefit from these discoveries. You have a very extensive following and it has occurred to me that we might reach an arrangement mutually satisfactory. In your letters I have occasionally seen reference to "other sources of information" which prompted me to hope that you might become interested. Moreover from your service letters I judge that you are not familiar with my discoveries.

Their adoption would in no wise necessitate any reference thereto in service letters. For example when the Dow-Jones Industrials made a top of 107 last April I could have forecasted the 85 bottom and the approximate date it would be reached but your letters could have used the Dow theory as a reason for abandoning long positions. I do not claim that this can always be done. Needless to say the prestige of your service would have materially benefited thereby. Incidentally permit me to forecast that the present major bull swing will be followed by a major bear collapse. This is not an opinion but simply the application of a rule.

These discoveries are much less mechanical than the Dow theory but add great forecasting value which it lacks. One gives reversal signals almost invariably at minor, intermediate and major terminals. Another classifies waves of all movements of which I find six. The other covers the time element which has been 83% correct since the 1932 bottom. When divergence occurs the time element slips out of gear temporarily.

Unless you contemplate an early visit to the Coast, would you be willing to pay the expense of a trip to Detroit and back? I know your agent here, Mr. Osbourn, and believe he would give me a "good character", but please note that neither he nor any one else knows anything about my discoveries.

Yours very truly,


R. N. Elliott

DEC 2 1934