



股票投资
经典译丛

5

好好人好股

高维操盘手商学院

艾略特自然法则

市场行为的波动规律



[美] 拉尔夫·艾略特 著 王荻 江海 译



四川人民出版社

艾略特自然法则 市场行为的波动规律

NATURE'S LAW:
THE SECRET OF
THE UNIVERSE



[美] 拉尔夫·艾略特 著 王荻 江海 译



四川人民出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

艾略特自然法则：市场行为的波动规律 / (美) 拉尔夫·艾略特著；王荻，江海译. —成都：四川人民出版社，2019. 3

ISBN 978-7-220-11238-6

I. ①艾… II. ①拉… ②王… ③江… III. ①股票市场—研究 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2019) 第 031867 号

AILUETE ZIRAN FAZE; SHICHANG XINGWEI DE BODONG GUILU

艾略特自然法则：市场行为的波动规律

(美) 拉尔夫·艾略特 著
王 荻 江 海 译

责任编辑
封面设计
版式设计
责任校对
责任印制

何佳佳
李其飞 张群英
戴雨虹
梁 明
王 俊

出版发行
网 址
E-mail
新浪微博
微信公众
发行部业务电话
防盗版举报电话
照 排
印 刷
成品尺寸
印 张
字 数
版 次
印 次
书 号
定 价

四川人民出版社 (成都槐树街 2 号)
<http://www.scpph.com>
sermcbs@sina.com
@四川人民出版社
四川人民出版社
(028) 86259624 86259453
(028) 86259624
四川胜翔数码印务设计有限公司
成都东江印务有限公司
147mm×210mm
4. 625
64 千
2019 年 4 月第 1 版
2019 年 4 月第 1 次印刷
ISBN 978-7-220-11238-6
38.00 元

■ 版权所有·侵权必究

本书若出现印装质量问题，请与我社发行部联系调换
电话：(028) 86259453

序 言

自然的韵律

宇宙万物的运行都是按照一定法则进行的，再没有什么比这个更能被大家普遍接受的真理了。不言而喻，如果没有法则，一切都将陷入混沌而变得毫无意义。航海、化学、航空、建筑、无线电传输、外科、音乐——事实上，在人文艺术和自然科学的领域里——和所有拥有生命或无生命的事物打交道时都必须依照相应的法则进行，因为自然界中的万事万物都是按照各自的法则在运行着。法则的重要特征是恒定不变的规则，因此所有发生的事情都会重演，而如果我们掌握这些规律，就可以预测事情的发生。

哥伦布坚持认为，世界是圆的，并且预言他的船队如果从欧洲一直向西航行最终必定会抵达大陆，这种说法虽然受到很多人的嘲笑，甚至他自己的船员也不相信，但是最终大家都看到了他这一预言的实现。哈雷计算出了1682年彗星的运行轨道并预告了它的返回时间，他的这项预测在1759年得到了惊人的证实。马可尼通过他在电子传送的研究后预言，声音可以通过无线传输，而今天我们就可以坐在家，收到从大洋彼岸传来的音乐和其他节目。他们这些人以及其他领域的无数多人，都了解法则。当法则被公开之后，预测就变成了一件很容易的事，因为它成了数学。

尽管我们也许不能理解某个特定现象背后的原因，但通过观察，我们却可以预测这个现象的再现。上千年之前人们就能估计出太阳将在一个固定时间反复升起，但是它的产生原因却是后来才被人们知道的。印第安人根据每一轮新月确定他们的月份日期，但即使是今天，他们仍然无法解释为什么定期的间隔是这个神圣信号^①的特征。在世界各地我们都能见到在春天里播种，因为随后夏天会依序而来；然而，又有

① 指新月来临。

多少耕种者能明白为什么会有恒定的四季呢？在这里的每个例子中，人们都掌握了某类特定现象的节奏规律。

人类和太阳或月亮一样都是自然中的一类物体，人的行为在有节奏性的发生过程中也可以被我们所分析。人类的活动虽然有着令人惊叹的特性，但是如果从节奏性的角度去分析，却可以让我们为一些最令人费解的问题找到准确和自然的答案。此外，由于人受到了节奏性程序的制约，那么我们就可以通过计算预测出他在将来的行为活动，但是比较合理和确定的计算结果迄今还无法获得。

和人类活动有关的广泛研究表明，在社会经济进程中的几乎所有发展都遵循着某种法则，这项法则使它们在相似连续波浪中不断重复，或是被一定数量和有固定模式的力量所驱使着不停再现。同样地，这些波浪或驱动力量的强度可以显示它们相互之间的持续关系以及各自所需要消耗的时间。为了更好地说明和阐述这一现象，我们有必要从人类活动领域中找出一些可以提供大量可靠数据的例子来，从这个目的来说，没有什么比股票交易更好的了。

我们对股票市场特别关注是基于两个原因。首先，人们在其他领域都没有像在股票市场一样，尝试进行了诸多预测

却只得到如此少的结果。经济学家、统计学家、技术员、商界领袖和银行家们都试图预测纽约证交所中证券的未来价格。事实上，我们甚至已发展出一个以市场预测为目标的明确职业。然而1929年来了又去了，从有史以来最大的牛市转向了创纪录的熊市，这让几乎所有的投资者都措手不及。处于领导地位的投资机构，虽然每年花费成千上万美元做市场调查，却也令人惊讶地遭受了数以百万计的损失，因为它们所持有的股票价格遭遇了很长时期的大幅缩水。

选择股票市场来解释社会经济活动中都普遍存在波浪式驱动力的第二个原因在于，如果成功预测股市将获得巨大的回报。即使是对一些单一市场预测中偶然取得的成功，也产生了几乎与神话差不多的财富。例如，在1932年7月至1937年3月的市场上升行情中，30只领先和有代表性的股票平均上涨了373%。然而，在这5年的运动过程中，有个别股票的上涨幅度还要大得多。最后，上面提到的这轮普遍的上涨不是直线上升的，而是有一系列向上和向下的步骤过程，甚至存在几个月的锯齿形运动才能完成，但是这些过程中的次级波动却能提供更大的盈利机会。

尽管试图理解市场波动的人们对股票市场投入了很大关

注，能够成功地进行精确预测以及获得随之而来的好处对于他们来讲却必定是偶然的，因为他们未能认识到市场在某些程度上是一种心理现象。他们没有认识到市场波动背后存在的规律，或者说，股票的价格变动受节奏的影响，是有序的运动。因此对于他们来说，即使在某些广为人们所知的学科领域中有一定经验，市场预测也只是一种偶然事件，缺乏任何确定性或价值。

但市场确有其规律，就像宇宙中的其他事物一样。如果没有法则，就不可能有价格可以围绕的中心，因此也就没有了市场。相反的，市场每天都会出现一系列混乱的和令人摸不着头脑的价格波动，而这些波动没有任何明显的理由或规律。然而，正如随后披露的那样，对股市深入细致的研究证明情况并非如此。市场的节奏是有规律的、可以被测量的和谐运动，是可以被识别的。只有从适当的角度来研究市场，才能发现市场背后的规律，然后再从这一角度进行分析预测。简单地说，股票市场是人的创造，因此反映了人类的特质。在接下来的几章中，股市中所反映的人类活动规律或节奏将被市场波动的记录所揭示出来，而这些波动和明确的波浪理论是一致的。

自然法则在人类每一项活动中总是起作用的。无论记录的工具是否存在，不同程度的波浪都会发生。当下面描述的工具出现时，波浪的模式就会变得完美，并被有经验的人们所发现。这些工具是：

- A. 所有权分布广泛的公司所进行的广泛商业活动。
- B. 有一个基本的市场，买方和卖方可以通过代理迅速地进行接洽。
- C. 对交易的可靠记录并公开。
- D. 充足可供的与公司所有事项相关的统计数据。
- E. 标出高低范围的日线图来揭示所有出现的一切大小程度的波浪。

股票交易的每日波动情况是从1928年开始记录的，从1932年开始进行每小时的记录。这些记录对于在市场中对次浪和小浪的观测，特别是在快速变动的市场中的观测，都是很有必要的。

与衡量股票市场走势的流行策略“道氏理论”相反，“自然法则”不需要两个平均指数的确认。每一个平均指数、板块、个股或任何人类活动，都可以用其自身的波浪进行解释。

001 序 言 自然的韵律

001 第一章 吉萨大金字塔

004 第二章 自然法则

014 第三章 人类活动

016 第四章 人类活动的鲜明特征

020 第五章 调 整

033 第六章 延 长

041 第七章 不规则顶部

- 043 第八章 交 替
- 046 第九章 刻 度
- 049 第十章 实 例
- 055 第十一章 13 年期的大三角形
- 062 第十二章 膨 胀
- 065 第十三章 黄金价格
- 068 第十四章 专 利
- 071 第十五章 技术特征
- 076 第十六章 道琼斯铁路指数
- 080 第十七章 消息的价值
- 085 第十八章 制 图
- 090 第十九章 投资时机

- 092 第二十章 选择交易品种
- 096 第二十一章 金字塔符号及其如何被发现
- 099 第二十二章 运动的规律
- 105 第二十三章 大萧条
- 108 第二十四章 个人的情绪周期
- 111 第二十五章 毕达哥拉斯
- 118 第二十六章 其他杂项
- 121 第二十七章 1942—1945 年牛市
- 125 回顾和总结
- 129 参考文献

第一章

吉萨大金字塔



许多年前，我曾试图弄清“周期”（cycle）一词的含义，但我发现没有人能给出确切的定义。好奇心驱使我对一些图表进行了研究，从而发现了存在于波动中的节奏（正如我在1938年发表的论文中所揭示的那样）。后来，我意识到我这项发现的基础也是设计者在大约5000年前建造吉萨大金字塔（the Great Pyramid Gizeh）时所知道的自然法则。

在埃及和其他地方都有一些金字塔，但吉萨是最原始的，也是唯一具有象征意义的金字塔。后来建造的其他金字塔都是作为埋葬国王及其家人遗体的墓穴。早在公元前820年，土

耳其哈里发^①马蒙 (Al Mamoun) 错误地认为, 吉萨金字塔存放着前法老的尸体, 并且可能会发现大量的黄金。这说明了在历史早期, 吉萨所象征的含义是未知的。吉萨的修建时期不仅早于人类文字时期, 而且更早于象形文字时期, 因为象形文字存在于其他金字塔中, 但却不在吉萨金字塔内。

我们曾经, 尤其在过去的 50 年里花费了大量的资金来研究吉萨所代表的含义, 从我们现今所获取的知识中知道对这些含义的解释是非常正确的。然而这些知识中有很多是相对较新的, 这说明吉萨所代表的科学含义一定是超自然的, 或者说存在于相当于或超过了如今人类发展的史前文明中。高度的文明很可能以前就曾存在于西半球, 特别是从墨西哥到阿根廷的区域。“圣经”中提到了巨人, 而最近发现的巨人下颚可能就达到了 400 磅或 500 磅。

据我所知, 埃及考古学家忽略了大金字塔中包含的某些重要细节, 例如金字塔的海拔高度与金字塔底部的比率为 61.8%, 海拔为 5813 英寸 (请注意数字 5、8 和 13, 在下面的求和级数中会提到)。在埃及, 测量单位过去和现在都是我们

^① 伊斯兰教领袖称谓。

所知道的“英寸”。金字塔侧视图的轮廓是一个循环，即 3 条线；金字塔有 5 面，4 面在地面上，1 面在底部；从顶点可见 8 条线；整个表面和线之和为 13。

13 世纪的意大利数学家斐波拉契（Fibonacci）曾访问过埃及，并在他回国时揭示了一个求和序列：

1 2 3 5 8 13 21 34 55 89 144……

其中任何两个相邻的数字之和为下一个更大的数，例如， $5+8=13$ 。任何数字与下一个更大数字的比率为 61.8%（数字越小计算出的比率会有微小的差异）。因此，金字塔的垂直高度与底部的比率提供了整个数列的规律。

太阳花的种子排列在相互交叉的弯曲的行列中，交叉处的最高数目是 144。这个数字也是股票市场的一个完整周期（牛市和熊市）中的小浪（Minor Wave）数。这个数列的数字存在于人体、植物学、生产、动物、音乐和包括股票市场在内的人类活动中。

公元前 5 世纪的希腊哲学家毕达哥拉斯（Pythagoras）访问了埃及，并在返回时揭示第二章所示的图表和标题。

第二章

自然法则

自然法则早在 5000 年前就已经被人们所熟知。埃及至少在公元前 1500 年就开始进入繁荣时期，是当今世界上最古老的国家之一。虽然现在人们还不确定埃及金字塔是什么时候建成的，但是吉萨大金字塔至少建于距今 5000 年前，一些学者提供了证据表明它存在于促使诺亚建造方舟的大洪水威胁之前，而其他学者则认为它可能有 3 万年历史了。

《生活》杂志 (*Life*, 1945 年 12 月 3 日) 刊登了一篇非常有趣的文章，题为“大金字塔的建造”。贝尔·盖德斯 (Bel Geddes) 先生展示了他所准备的大金字塔在不同建造阶段的模型和照片，该报告是为《大英百科全书》所编写的。

报告说，建造金字塔所用材料的总重量为 327.7 万吨，而目前世界上最高的建筑——帝国大厦使用的材料总重量只有 30.5 万吨。

金字塔的设计者和建设者为竖立起永久的符号而花费了非凡的聪明才智、技巧、时间和劳动，表明了他们所想要传达给后人的信息具有至高无上的重要性。那个时代没有文字甚至是象形文字，因此符号是唯一的记录手段。

几个世纪以来，特别是在最近几年，人们对金字塔进行了十分详尽的研究。据我观察，埃及学家忽略了一个重要的，也许是最重要的符号信息。我指的是吉萨金字塔的外线轮廓。

毕达哥拉斯是公元前 5 世纪著名的希腊哲学家，早期的百科全书对他的活动进行了非常详细的描述。《大英百科全书》展示了一个图表和神秘的标题，这可能是他留下的唯一记录，这是他在对埃及进行了长期访问后返回希腊所绘制的。图表和标题如图 1 所示。

我们可以合理地假设，毕达哥拉斯图指的就是金字塔。