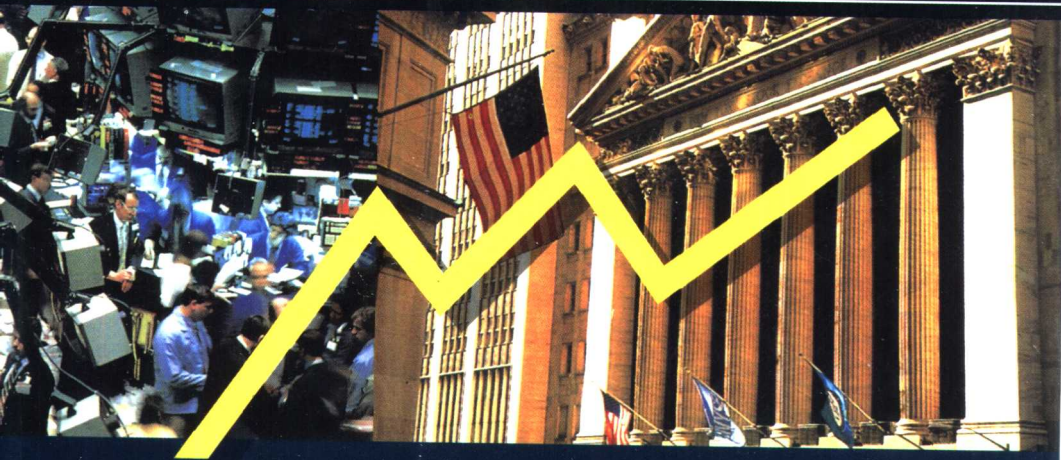


艾略特波浪理论

—— 市场行为的关键 • 修订版 •



ELLIOTT WAVE PRINCIPLE

KEY TO MARKET BEHAVIOR

【美】小罗伯特·鲁格劳特·普莱切特
阿尔弗雷德·约翰·弗罗斯特 著
陈 鑫 译

上海證券報 总策划
百 家 出 版 社

艾略特波浪理论

—— 市场行为的关键 • 修订版 •

ELLIOTT WAVE PRINCIPLE

KEY TO MARKET BEHAVIOR

翻译经典系列

【美】小罗伯特·鲁格劳特·普莱切特
阿尔弗雷德·约翰·弗罗斯特 著
陈 鑫 译

上海證券報 总策划
百 家 出 版 社

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,
(美) 约翰弗罗斯特著; 陈鑫译. —修订版. —上海:
百家出版社, 2001.8
(中国证券书库·翻译经典系列)
ISBN 7-80656-439-X

I. 艾… II. ①普… ②约… ③陈… III. 股票—
资本市场—研究 IV. F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2001)第059348号

责任编辑: 郭丽丽

特约编辑: 张戎

封面设计: 阎玉华

艾略特波浪理论

(修订版)

【美】小罗伯特·鲁格劳特·普莱切特

阿尔弗雷德·约翰·弗罗斯特 著

陈鑫 译

百家出版社出版发行

(上海天钥桥路180弄2号)

(邮政编码 200030)

全国新华书店经销 上海市美术印刷厂印刷

开本 850 × 1168 1/32 印张 8 插页 1 字数 160 000

2001年8月第1版 2001年8月第1次印刷

印数: 1-5 100册

ISBN 7-80656-439-X/F·140 定价:20.00元

**ELLIOTT WAVE PRINCIPLE
KEY TO MARKET BEHAVIOR**

Copyright © 1978 – 1998 by Robert Rougelot Prechter, Jr. and
Alfred John Frost

Original English language edition published by
New Classics Library
Post Office Box 1618
Gainesville, Georgia 30503 USA
www.elliottwave.com

First Edition: November 1978
20th Anniversary Edition: May 1998

All Rights Reserved. Authorized translation from the English language
edition of the work originally published by New Classics Library, a di-
vision of Elliott Ware International Inc. , Gainesville, Georgia, U. S.
A.

The copyright of the Translation in the name of Chen Xin.

特别推荐

“这是一本关于艾略特理论的杰出的权威著作，因此我向所有对波浪理论感兴趣的人推荐这本书。”

——《道氏理论通讯》 理查德·罗素

“《今日金银》完全认可这本著作。这是一本关于人类经历的科学的波浪理论的权威著作。如果你对技术分析或波浪分析感兴趣，就应读读这本书。”

——《今日金银》

“这本书写得极好。它清晰、简洁而且颇具胆识……对于新手和老手来说这是到目前为止最有用、最全面的著作。”

——威灵顿管理公司 威廉·蒂安妮

“一项出色的工作……我相信不会写出一本更好的艾略特波浪理论基本手册。”

——《企业与投资分析》 唐纳德·J·霍伯

“……严谨的技术分析人员的最佳参考书……艾略特波浪理论汇总了所有必要的细节。”

——《期货》杂志

“在我们见过的出版物中,本书的第三章是对数字的最佳描述,单单这一章就值整本书的钱。”

——《蒂纳斯通讯》 詹姆士·蒂纳斯

“艾略特波浪理论正是对一种概念最佳描述和确认,这种概念按理说应当彻底变革对历史和社会学的科学研究。”

——JWG 公司

“在这个行当的三分之一生涯中,这是第一次我真正理解了艾略特波浪理论,而且这当然是第一本我能够推荐的关于艾略特理论的书。普莱切特过去成功运用的所有方法在本书中都有详尽的描述。”

——《职业投资者》

“艾略特波浪理论是如此一种重要的、迷人的、甚至引人兴奋的著作,我们相信所有严谨的市场学者——无论是基本分析人士还是技术分析人士,在处理股票、债券和商品期货时都应当读一读。”

——《市场决策》

“尽管有微小的失误,1978年的预测也必定会作为有史以来最卓著的市场预测流传下去。”

——《监控货币评论》 詹姆士·W·科万

修订版序言

波浪理论的创始人拉尔夫·纳尔逊·艾略特(Ralph Nelson Elliott)1871年7月28日出生在美国密苏里州堪萨斯市郊的玛丽斯维尔镇(Marysville)。1891年,也就是艾略特20岁的时候,他离家在墨西哥的铁路公司工作,那时正值北美洲铁路运输最兴旺的时候。大约在1896年,艾略特开始了会计的职业生涯。在随后的25年里,艾略特在许多公司——主要是铁路公司——中任职,这些公司大多是美资的,遍布在墨西哥、中美洲和南美洲。后来,艾略特在危地马拉大病一场,并在1927年退休。

退休后,艾略特回到加利福尼亚的老家养病。正是在这段漫长的疗养期中,他揣摩出了股市行为理论。艾略特本人是道氏理论大师罗伯特·雷亚(Robert Rhea)的忠实读者,他认为波浪理论是对道氏理论的必要补充。

1934年,艾略特与正在投资顾问公司任股市通讯编辑的查尔斯·J·柯林斯(Charles J. Collins)建立了联系,告诉了他自己的发现。1938年,柯林斯终于被艾略特折服了,于是同意为他发表

“波浪理论(The Wave Principle)”。后来,柯林斯推荐艾略特担任《金融世界(Financial World)》杂志的编辑。1939年,艾略特在这份杂志上一连发表了12篇文章,宣传自己的理论。1946年,也就是艾略特去世前的第2年,他完成了波浪理论的大作《自然法则——宇宙的奥秘(Nature's Law——The Secret of the Universe)》。

但是,艾略特的波浪理论并未就此广为人知。在100个听说过道氏理论的人中,恐怕没有一个人知道艾略特的波浪理论。如果不是因为A·汉密尔顿·博尔顿(A. Hamilton Bolton)从1953年起在《银行信用分析家(Bank Credit Analyst)》杂志举办了“艾略特波浪副刊”,艾略特的理论也许早就销声匿迹了。直到博尔顿1967年去世时为止,“艾略特波浪副刊”共出版了14期,每年1期。1960年,博尔顿发表了《艾略特波浪理论——一份中肯的评价(The Elliott Wave Principle——A Critical Appraisal)》,这是艾略特身后关于波浪理论的第一部重要著作。1960年起,本书作者之一的A·J·弗罗斯特成了博尔顿的合伙人。1967年,博尔顿去世后,弗罗斯特接手“波浪理论副刊”,为其撰写文章。

1977年,弗罗斯特在美国市场技术分析师协会(Market Technicians Association)上做了一次艾略特波浪理论的专题演讲。也正是在这次演讲中,弗罗斯特同本书的另一位作者小罗伯特·R·普莱切特相识。尽管是隔着一条国界的两代人,但是他们发现彼此的想法是多么的不谋而合。1978年,弗罗斯特和罗伯特·普莱切特合作出版了《艾略特波浪理论》。这是波浪理论领域内的经典著作,曾被译成8国文字出版。此后,几乎所有的股票分析书籍在谈到波浪理论时,总免不了要引用这部著作中的图表和论述。

普莱切特本人早年以全额奖学金进入耶鲁大学,并于1971年获得心理学学位。他最早在纽约的美林证券公司(Merrill Lynch)市场分析部当市场技术分析专员。在此期间,他在纽约公共图书

馆中发掘整理了艾略特的所有著作。1979年,普莱切特离开了美林证券,开始创办自己的咨询公司——艾略特波浪国际公司(Elliott Wave International)。

普罗切特在生意场上是一位成功的商人。在过去的20年中,有超过10万名机构投资组合经理和个体投资者购买过艾略特波浪国际公司的产品和服务。目前,普莱切特的公司主要提供以下4种刊物:

1.《艾略特波浪理论家(The Elliott Wave Theorist)》。这是一份分析美国股市、债市、贵金属,以及重要的经济及社会趋势的月刊;

2.《世界商品展望(World Commodity Perspective)》。这是一份针对全球15家商品交易所的分析月刊;

3.《货币市场展望(Currency Market Perspective)》。这是一份分析主要的美元汇率以及与欧洲和亚洲货币之间的交叉汇率;

4.《全球市场展望(Global Market Perspective)》。这是一份分析全球主要金融市场的月刊。

另外,该公司还通过因特网提供24小时的在线服务。有兴趣的读者可以通过下面的地址同他们取得联系:

Elliott Wave International

200 Main Street

Hunt Tower, Fourth Floor

Gainesville, GA 30501 USA

<http://www.elliottwave.com>

电话:800-336-1618 770-536-0309

传真:770-536-2514

自《艾略特波浪理论》首版问世以来,已过了20年,读者现在看到的这本20周年纪念版已是第九版。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,并将其贯穿在每个章节之中。

艾略特波浪理论中三段式的波浪行进,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正确的方法认识的。我记得伏尔泰曾经说过,这世上的其他事物都是应当遵循客观规律的,但偏偏就是有那么一种5尺高的小动物可以随心所欲地解释这个世界。那种所谓的股市不可知论(股市无法预测),实际上已经阻碍了我们对客观世界的研究。

我第一次接触到波浪理论是在大学4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中的基础知识。我清楚地记得,在第一堂课上,张先生就对我们说:“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的殿堂,那么,《艾略特波浪理论》的中文版及其中文修订版决不可能这么早与读者见面。在本书的翻译及修订过程中,挚友吴鸣申为我提供了必要的信息技术支持,大幅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《斐波纳奇传》的作者 Karen Parshall, 同我详细探讨了有关欧洲中世纪史及斐波纳奇生平的方方面面; 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; 还有曾在艾略特波浪国际公司工作, 现在成为法庭书记员的 Jane Estes, 她的努力使我们尽早达成了本书的翻译及出版协议; 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, 我大学时的同学陈佳蕾, 我的挚友王云海和时炜程都曾为翻译工作的顺利进行伸出过援助之手。

我当然不会忘记艾略特波浪国际公司的员工 David Moore、Sally Webb、Holly Rosche、Pam Kimmons 和 Paula Roberson, 他们为本书中文版的问世完成了大量的行政工作, 还有《上海证券报》的李东、张戎、赵旭和郑晓舟, 他们用丰富的业务知识为本书的出版提供了必要的指导。

翻译一本书是一回事, 而用不同的语言表达同一种思想则是另一回事。为了使读者加深对波浪理论的理解, 我尽可能地考察所有在原作中出现的专有名称和历史事件, 并一一做了注释。

《艾略特波浪理论 20 周年纪念版》的首版中文简体字版诞生于 1998 年, 这也是我翻译出版的第一本译著。时隔 3 年之后, 推出这本中文修订版的目的, 一是为了纠正了上一个版本中的某些翻译和排版上的错误; 二是为了向读者奉献一本制作更加细致的中文版本。应当说, 你手中的这本书是目前国内关于波浪理论的最权威译著。

如果你在阅读过程中发现了什么错误, 请通过电子邮件与我

取得联系: xinchenc@online.sh.cn, 以便在重印或再次修订时补正。我期待着你对这本修订版的评论。更重要的是, 通过电子邮件你可以及时得到本书的补丁——如果又发现了新错误的话, 并了解我已经翻译的、正在翻译的和将要翻译的其他投资类著作。

祝你在投资中取得成功, 那将是物质和精神的双重收获!

陈 鑫

2001年6月

目 录

致 谢	(1)
原 序	(5)
原作者按	(9)

第一部分 艾略特理论

第一章 总的概念	(13)
基本原则	(15)
详细分析	(25)
补充的命名法(选读)	(56)
错误的概念和形态	(58)
第二章 波浪构成的指导方针	(63)
交替	(63)
调整浪的深度	(67)
第五浪延长后的市场行为	(69)
波浪等同	(71)

绘制波浪	(72)
价格通道	(73)
翻越	(75)
刻度	(76)
成交量	(79)
“正确的外表”	(80)
波浪个性	(81)
从基础学起	(90)
实际应用	(94)
第三章 波浪理论的历史背景和数学背景	(101)
来自比萨城的里昂纳多·斐波纳奇	(102)
斐波纳奇序列	(107)
黄金比率	(108)
黄金分割	(115)
黄金矩形	(117)
黄金螺线	(120)
ϕ 的含义	(128)
股市螺线形发展中的斐波纳奇数学	(132)
波浪理论结构中的斐波纳奇数学	(136)
ϕ 与加性增长	(138)
第二部分 艾略特理论的实际应用	
第四章 比率分析和斐波纳奇时间序列	(145)
比率分析	(145)
实用的比率分析	(152)
波浪的倍数关系	(159)
斐波纳奇时间序列	(161)

贝纳理论	(164)
第五章 长期浪和当前的混合体	(171)
从黑暗时代开始的千年浪	(174)
从 1789 至今的超级循环浪	(178)
从 1932 年开始的大循环浪	(182)
第六章 股票和商品	(185)
个股	(185)
商品	(191)
黄金	(195)
第七章 分析市场的其他方法及其与波浪理论的关系 ...	(201)
道氏理论	(201)
“康德拉蒂耶夫波”的经济循环	(204)
循环	(207)
消息	(209)
随机行走理论	(211)
技术分析	(213)
“经济分析”手段	(215)
外生的力量	(218)
第八章 艾略特演说	(221)
下一个十年	(221)
自然法则	(230)
词汇表	(237)

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的。然而,若是没有几位让我们以感激之情铭记的人的帮助,本书就不会摆在这里了。大名鼎鼎的《银行信用分析家》杂志的安东尼·博伊克(Anthony Boeckh)公开了他所有的档案。乔安妮·德鲁(Jo-Anne Drew)在第一稿上花费了数小时,在书中增添了她的艺术才能。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)为本书的摄影和制作给予了宝贵的建议和协助。还有数不胜数的人在工作中用建议和鼓励支持着我们。请所有这些人接受我们的谢意。

承蒙以下机构和个人提供本书所需的图表:加拿大蒙特利尔市的《银行信用分析家》(图2-11、5-5、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、6-8、6-9、6-10、6-12、7-5);麻省波士顿市的证券研究公司(Securities Research Inc.)(图1-13、6-1至6-7);纽约州的《趋势线》杂志——标准普尔公司的分部(图1-14、1-

17、1-27、1-37、4-14)；图 3-9 包括注释受惠于特鲁迪·H·嘉兰德(Trudi H. Garland)著的《有趣的斐波纳奇数字》(图画)，大卫·伯加米尼(David Bergamini)和《生活》杂志的编辑所著的《数学》(螺旋形的花朵和巴台农神庙)，1988 年 3 月号的《万能》杂志(飓风、漩涡和贝壳)，1969 年 3 月号的《科学美国人》杂志(向日葵)，1986 年 5 月号的《科学 86》杂志(松果)，1987 年 6 月号的《大脑/意识公报》杂志(DNA)，1979 年 12 月号的《斐波纳奇季刊》(人体)，科学新探索公司(原子的粒子)，以色列海法市的丹尼尔·施特曼(Daniel Schechtman)(准晶体)，加州帕萨迪纳市的黑尔(Hale)天文台(星系)。

所有没有提到的注释均由普莱切特(原书)和 Dave Allan 制作。Robin Machcinski 极有耐心地完成了艰难的字母分类和照相制版工作。书的封套由作者构想并由路易斯安娜州新奥利恩市的艺术家 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 Kimmons 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。

阿尔弗雷德·约翰·弗罗斯特
小罗伯特·鲁格劳特·普莱切特