

应用 艾略特波浪理论 获利

(美) 史蒂文·波泽 (Steven W. Poser) 著
符彩霞 译

Applying
Elliott Wave
Theory
Profitably

应用 艾略特波浪理论 获利

(美) 史蒂文·波泽 (Steven W. Poser) 著
符彩霞 译

Applying
Elliott Wave
Theory
Profitably



机械工业出版社
China Machine Press

Steven W. Poser. Applying Elliott Wave Theory Profitably.

Copyright © 2003 by Steven W. Poser.

Simplified Chinese Edition Copyright © 2005 by John Wiley & Sons, Inc. and China Machine Press.

Published by arrangement with the original publisher, John Wiley & Sons, Inc. This edition is authorized for sale only in the People's Republic of China (excluding the Special Administrative Region of Hong Kong and Macao).

All rights reserved.

本书中文简体字版由John Wiley & Sons, Inc.授权机械工业出版社在中华人民共和国境内独家出版发行。未经出版者书面许可,不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何部分。

版权所有,侵权必究。

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

本书版权登记号: 图字: 01-2003-7492

图书在版编目(CIP)数据

应用艾略特波浪理论获利/(美)波泽(Poser, S. W.)著;符彩霞译.-北京:机械工业出版社,2005.4

书名原文: Applying Elliott Wave Theory Profitably

ISBN 7-111-16256-0

I. 应… II. ①波… ②符… III. 股票-证券交易 IV. F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2005)第020163号

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:刘照地 版式设计:刘永青

北京瑞德印刷有限公司印刷·新华书店北京发行所发行

2005年5月第1版第1次印刷

718mm×1020mm 1/16·13印张

定价:36.00元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

本社购书热线:(010)68326294

投稿热线:(010)88379007

推 荐 序

从本质上讲，扎根在人类心灵深处的对世界的潜在信念决定了人类的行为。当然，这些信念随时间在改变，但是这种改变大多数是渐进式的，我们几乎觉察不到。不过，有时我们突然意识到某些事情不再“有效”——即我们的信念从根本上已不再适用。然后就发生了危机，并且诞生出新的典范——即一种看待世界的新方法。因为这些新典范源自危机之中，所以这样的变化非常让人不舒服。不过，这是克服人类抵制变革的自然方式。

在我看来经济学界和金融学界正面临这样一种典型的转变。传统的经济行为模型假设人是理性的，行为独立，这种假设已不再适合交织着过剩和不均衡的全球经济。它们也不再能帮助我们理解将要发生什么或自信地运用对冲政策工具。学术界没有说出的疑虑是，这些模型已不再有效。

即便没有清晰的办法能立即将解决方法融入已有的理论框架之中，对于这一问题的解决办法也非常简单。那就是要承认我们所有的人都有一种协同的心理趋向——也就是说，我们所有人骨子里都愿意调动我们的部分能量用于更为广泛的社会群体活动中，不管这些群体是体育俱乐部、宗教社团、国家，还是具体的文明概念。当然，依然存在一种清楚的个人品质——超出潜能的冲动。不过，我们这种想融入群体的倾向性总会有利于避免我们的独断专行；因此，潜在的随机个性总是体现为非随机的群体行为。

这就是群体的力量，它保证了我们都能以同样的共同情绪来一起参与此类活动，如买房、炒股票或穿某种牌子的衣服，结果导致经济和金融行为出现剧烈波动，反反复复。这正是技术分析（他们直接关注市场模式和能量）之所以有效的原因；这也正是经济分析之所以如此无能的原因。技术分析清楚地分析群体行为，经济分析首先含蓄地否认存在此类行为。

因此，任何分析群体行为波动模式的理论都值得我们关注。这正是拉尔夫·纳尔逊·艾略特（Ralph Nelson Elliott）的著作值得深入分析和广泛关注的原因。他提出的波浪理论是解释和预测金融市场的一种有力方法。但不幸的是，他的原著充满了大量晦涩的术语，以至于要么被怀疑者认定为彻底的伪科学，要么被追随者认定为神圣的真理。实际上，这两种看法都是错误的。艾略特的原著是煞费苦心而且深刻的，在他研究之前并没有已知的波浪模式。不过，他对波浪理论的理论判断缺乏深度，仍有待发展。

因此，当一位对艾略特波浪理论有多年应用经验的分析师向广大投资者提出他的一些发现时，这是一件重要的事。史蒂文·波泽对艾略特波浪理论（Elliott Wave Theory）的深入研究和他提出的应用波浪理论的操作指导原则为波浪理论提供了直接的实用例子。对于那些需要一个一致的理性分析框架来指导他们进行操作和投资的人来说，它能使他们更便捷地应用艾略特波浪理论。

重要的是，本书出版时可能正是我们最为迫切地需要理解市场行为的时候。

托尼·普卢默（Tony Plummer）

英国伦敦Rhombus研究公司的董事

著有《金融市场预测》（*Forecasting Financial Markets*）

前 言

在纽约寒冷的清晨，凌晨3:00我的闹钟就响了。早上6:00从纽约市郊赶到曼哈顿去准备这一天操盘手、营销人员和客户将要提出的一大堆问题，时间是足够了。我很早就起来，是为了准备事先安排好的与伦敦一家大投资银行的电话访谈资料。这份工作听起来很体面，我觉得我应该保持清醒，因此我决定将闹钟定在访谈前一个小时，以留出时间做准备。准备工作包括回顾美国债券市场和好几个外汇市场的走势图，更重要的是要喝大量咖啡。猎头公司非常激动，因为他们认为我正是这一工作的最佳人选，而恰好我正准备跳槽。

访谈看起来进行得十分顺利。我与对方很投缘，如果我愿意接受这一工作他可能就是我的上司了。那天早上我在上班的路上还想着要在伦敦度长假，在进行下一次访谈前顺道拜访几位在那里的朋友（幸福地幻想着他们将我放在克莱斯勒-君王汽车上，让我以最快的速度赶到那里）。然后，我接到猎头公司打来的电话：他们说这家银行对我不感兴趣。他们对我所有的报告都印象深刻，同时对我预测金融市场的纪录也有深刻印象。但是，他们没兴趣聘用一位擅长应用艾略特波浪理论的人。

技术分析师们已习惯于遭到投资界同仁的拒绝。那些被臭名昭著的随机漫步理论弄得死去活来的无知大众仍然把持着华尔街和伦敦的大多数研究部门，而这些地方集中了世界上大部分的交易。那些像我们一样靠看图和看指标讨生活的人已习惯于受到经济学家和进行基本面研究的分析师的攻击。他们质问道：“你怎么能不管公司的盈利潜力或管理情

况就提出买卖建议呢？”我们的回答是，作为技术分析师，价格走势会告诉我们是应该相信公司的管理和盈利情况。同时，基本面分析师忽视了一个事实，即几乎所有的操盘手和管理资金的基金经理们在进行操作与投资决策时都要用一些技术分析方法。

拒绝我的不是华尔街的经济学家或学院派人士，而是另外一位技术分析师。此人要么根本就不懂艾略特波浪理论，要么就是觉得对于银行的客户来说这一理论太过复杂。正是此时我才意识到我们能够看到的有关艾略特波浪理论应用的书没能发挥出它们的效用。市面上缺乏那种告诉人们如何在实际中应用艾略特波浪理论的实用读本。大多数有关艾略特的书不是走向这个极端就是走向那个极端，即他们要么把艾略特波浪理论搞得很复杂，要么为了克服运用该理论进行分析时的复杂性而使过程变得过于简化。

不要觉得学会怎样在你的操作和投资决策中应用艾略特波浪理论获利是件可怕的事。虽然花几年的时间学会这一“市场的“圣杯”（Holy Grail）可能是件值得努力的事，但很少有人有足够的钱来完成这一工作。而且，如果真有圣杯，那也不是艾略特波浪理论。不过，一点点知识可以让你走得更久远。我写作本书的目的是想告诉你如何运用艾略特波浪理论来提高投资和操作决策的准确率。作为一名专业波浪理论分析师（即花了太多时间坐在股票行情显示屏前的人），我花了多年的时间才感到有足够的知识写作此书。有关波浪理论应用的资料的匮乏激励我写作此书，这样或许下一次会晤我的人将会是一位波浪理论分析师或波浪理论操盘手。

本书的与众不同之处

市面上有好几种阐释艾略特波浪理论的书。我写作此书直接源自我的生活。市面上现在看得到的有关这方面的书在解释艾略特波浪理论方面做得不错，你甚至可以买到艾略特的大部分原著。但不幸的是，其中没有一本书能简洁明了地说明怎样应用艾略特波浪理论获利。这些年我所听到的有关艾略特波浪理论的大多数负面评价均与波浪理论的核心内容数浪有关。毫无疑问，不同的人会对由投资者和操盘手造成的走势有不同的看法。借助适当的研究和良好的操作计划，你将迅速明白你的数浪有多正确，从而能及时调整你的仓位以使操作回报最大化。

本书按部就班的告诉读者怎样从市场心理的角度来分析市场。艾略特波浪理论深深根植于市场行为和投资心理。每一轮波浪循环都直接与市场情绪有关，每一波走势都有其特定形态和情感。如果市场没有按照你假定的浪形走，要么就是你的数

浪出错，要么就是你观察的时间周期不对。

操作成功的关键之一在于纪律。不管你是用艾略特波浪理论、K线图、甘氏线还是交易系统，你都必须始终一致地遵循你的规则。你不能自作主张地选择什么时候听从系统的判断，什么时候不听从。因为你并不知道系统什么时候对什么时候错。当初编写系统的目的是在一段时间内获得一定的成功率，在有人发现“圣杯”且乐于与你分享之前，没有哪个系统能百分之百准确地预测市场走势。如果你开发了一套系统或一种方法能够有60%的准确率，而且损益比能达到1:1.5或1:2.0，那么长期来看你就能赚钱。不过，如果你为了赚钱想事先选择做哪笔交易，不做哪笔交易，那么系统将难以实现这些目标。

下面的一个小事例将会让你明白为什么事先选择操作对你不会有好处。我当过多年的首席技术分析师，在纽约为德意志银行的美国政府债券的销售和交易等操作提供支持。在我的多项职责之中，除与银行的客户交谈外，还要写每日报告来预测几个固定收益市场和货币市场的短期走势。我每天都要提出操作建议：如债券看多、两年期国债看空、欧元期货看多、美元对日元汇率看空。我跟踪过自己做出的操作建议，而且每年1月刷新我的损益表。有一年，一开始我就遭遇重挫，前9次建议都是错误的。不须说，我的同事都不愿坐在我旁边，担心沾上我的霉运。

正当公司要正式授予我最糟糕的分析师称号时，我创下了一生中最令人吃惊的成功纪录，接下来两个月为公司和客户提供的操作建议准确率高达80%。但是不幸的是，在这一年不太顺利的开始后，几乎有一个月的时间甚至没有人愿意看我说了些什么，等到所有的人都围在我身边打听我的看法时，我又开始出现一连串的失误。

在本书中，我向你介绍了应用艾略特波浪理论的所有步骤，回顾了技术分析有效的机理和原因，说明了什么地方适合应用艾略特波浪理论。本书分析了市场可能出现的每一种基本形态和复杂形态，讨论了一般情况下出现这些形态的市场条件。由此，本书告诉你怎样应用这些知识来创建操作计划，随后当市场以持续不断的价格、成交量甚至新消息等形式向你提供新信息时，怎样不断地实时更新这一计划。

本书将逐步告诉你理解艾略特波浪理论有效的机理和原因，并告诉你怎样结合应用其他技术分析概念以及怎样读懂市场对新闻消息的反应以提高操作的准确性。文中还从多个时间周期分析了市场，这样你就能知道市场会出现何种程度的价格折返以及你的收益/风险情况。我也想告诉你何时何地最有可能应用艾略特波浪理论来提高操作准确率以获利。虽然这一理论总是有效，但是你会发现某种操作行为并不适合你的风格，或是你数浪的风格。你不必总是置身于市场之中，本书将帮助你判

断什么时候该置身市场，什么时候该离开市场。

本书包括以下4部分内容：

(1) 前3章分析怎样数浪。我试图借助实际例子，并一直在分析从操作或投资的角度来看会有什么不同的看法。在这3章中，我的目的是想告诉你一系列怎样在操作中应用艾略特波浪理论的实用经验。

(2) 第4章分析了在股票市场以外的其他市场应用艾略特波浪理论的一些理论上的具体问题。文章分析了我提出的观点，即我认为虽然艾略特提出的5浪模式和3浪模式在股票市场是对的，但是在其他市场并非如此，甚至在股票市场也不一定总是正确的。我发现，当基本面发生改变时，与新的基本面方向相符的走势将以5浪形式展开。例如，在反通胀、通缩和削减预算成为时尚时，收益率走势就会以5浪形式下跌。如果重新出现通货膨胀，那么情况就会发生变化。不过，由于基本面因素的改变，5浪模式和3浪模式应该有一个连结，虽然连结关系依然存在，但是折返价位很可能仍将引起关注。

(3) 接下来的3章逐步指导你分析市场并实际决定操作或投资策略。

第5章详细介绍了创建基于艾略特波浪理论的操作计划的步骤。文中讲述了怎样分析市场并审查起始信息，将新闻、人气以及其他技术指标融合到行动计划中。

第6章实际上是一系列操作计划样本。时间周期涵盖从即日操作到长期投资和资产配置。我分析了态度和策略的差异，这取决于你是以操作为主还是以投资为主，是杠杆操作还是非杠杆操作。文中还分析了止损点和目标位，这取决于你是在做期权、现货、共同基金还是期货。每一种产品都有不同的目标位、风险和收益情况。虽然艾略特波浪理论可以用于每一种产品，但你的策略要有所不同。此外还分析了怎样针对不同的市场设计不同的模式——在长期呈单边走势的市场和周期性循环的资产进行操作的不同之处，周期性循环的资产可能在几十年里呈宽幅振荡走势（如股票市场与债券或外汇市场，股票市场属于长期单边向上的市场，债券或外汇市场属于周期性循环市场）。

等你看到第7章时，你将会明白怎样应用艾略特波浪理论获利。不过，正如作者所言，操作和投资完全是个人的努力与市场走势相妥协的结果。该章将基本原则结合在一起，这些原则总体上适用于技术分析，特别适用于艾略特波浪理论。^①

① 艾略特将他的理论取名为艾略特波浪原理。“原理”（principle）意味着这一想法已被证实——是一个真理。许多作者不断采用这一名称，也另有人选择用“理论”（theory）而不是“原理”一词，其中很大一部分原因可能在于艾略特波浪并没有得到严格的科学验证。这两个名词可以互换。为了保持一致性，本书采用的是“艾略特波浪理论”一词。

(4) 第8章展望了未来几年美国和日本股市以及美元的走势。

本书不像许多以技术分析为导向的书，我不想对你说基本面分析没有用。我完全相信基本面分析是有用的。在我看来，是市场心理导致了最终你需要分析的图表走势，而市场心理是由操盘手和投资者的心理构成的，而它至少部分是以基本经济情况为基础的，以股市为例，这些基本面情况包括公司质量、公司的管理和公司商业计划。我把技术分析和基本面分析之争留给学术界和那些愿意花时间与他们的同事争出个是非来的人。我认为对所有想努力工作在市场上获利的人来说，艾略特波浪理论是最好的工具之一，除此之外，本书也想告诉你怎样开放思维吸收各种金融研究方法来获利。

致 谢

20世纪80年代末，我成了一名技术分析师。作为一名程序员，从大学毕业后我发现与同计算机打交道相比我更喜欢与人打交道。后来我进入德意志银行(Deutsche Bank)的美国证券部从而从程序员工作中摆脱出来，在那里开始我负责开发国际固定收益研究数据库。更重要的是，我开始了解所有债券市场。

那时负责固定收益研究的是Hung Q. Tran，他是一位交易经济学家。不过，他与大多数经济学家不同，他喜欢给所有的外汇和收益图画趋势线。在做了一段时间的财务工程之后，我开始做定量研究，Tran先生和我均认为，技术分析是德意志银行研究的薄弱环节。我从他那里借了一本约翰·墨菲(John Murphy)写的《期货市场技术分析》(*Technical Analysis of the Futures Markets*, New York Institute of Finance, 1986)，从此开始研究技术分析。

程序员做久了以后，我发现老习惯不太容易丢，就买了一套名为Compu-Trac的计算机交易系统，这是老式的技术研究系统。我编写了各种交易系统，他们在准确预测美国和国外的债券和外汇市场的走势上都相当成功。但不幸的是，当需要把我的研究写下来时，这比让“模型看多”或“模型看空”要难得多。在一次十分偶然的的机会里，我看到了普莱切特(Prechter)和弗罗斯特(Frost)早期编辑的艾略特的著作，书名为《艾略特的主要著作》(*The Major Works of R. N. Elliott*, New Classics Library, 1980 and 1990)。自此我开始着手观察各个市场的3浪走势和5浪

走势，并在1990年将技术分析的重点转移到艾略特波浪理论。

我将艾略特波浪理论作为主要的技术预测工具已有13年，这正好是一个斐波那契数列，我想该有所回报了，应该写一本书来说明我是怎样应用艾略特波浪理论获利的。我一直好为人师，这是快速而有效地传达信息的一种方式。我一直清楚写书是项大事情，如果没有许多人的帮助我根本无法完成这项工作。首先我要对那些曾经帮助过我但我却记不起他们的名字的人深表歉意。

首先，我想感谢John Wiley and Sons出版社负责本书的责任编辑Pamela van Giessen。当我想写一本技术分析的书时，是她鼓励我写一本关于艾略特的书。我也要感谢Wiley公司的Lara Murphy，因为主要由她来确保我的写作进度。如果没有Joanna Pomerana的血、汗和泪水以及她在PV&M出版技术公司的神奇的图表制作团队，本书恐怕永远都完不成。

如果没有市场技术分析师协会的帮助本书也永远完不成，这是美国的市场技术分析师职业协会。这些年来我遇到无数人鼓励我从事这项研究，他们的鼓励都是无价的。如果没有像Bruce Kanich、Michael N. Kahn、John Bllinger、Jim Stanton或Fred Hillier等人的帮助，本书也永远不会出版。这些先生们为我提供了创意、数据甚至计算机程序，从而为我的研究提供了帮助。我甚至还在Kanich先生在纽约市大学的Baruch学院开设的技术分析课堂上测试过书中的一些图表。澳大利亚从事艾略特波浪研究的Richard Swannell非常友好地向我展示了他用计算机生成艾略特波浪方面的一些突破性工作。

当然，如果不是小罗伯特·普莱切特写的那些精妙的书，我可能永远也不会听说艾略特是何许人。虽然我在运用艾略特波浪理论方面有些小小的不同，但如果没有普莱切特先生就不会有应用艾略特波浪理论的技术分析师。

我还要感谢Rhombus研究有限公司的托尼·普卢默。他不仅为本书作了序，而且我认为他的巨著《金融市场预测》是有关技术分析的最佳著作。他在该书中提到的一些观点触发了我写作本书第4章内容的灵感。

最重要的是要感谢我的家人。我的妻子Lisa不得不看着我整天整夜地坐在电脑前，而她却要带我们非常活泼的5岁的儿子Kenny和他的姐姐Alana，她可以被提名为世纪妻子，尽管本世纪还只过了几年。没有人能比她更相信我有能力写作此书或预测市场。同时还要感谢Alana和Kenny，当他们确实需要电脑或父亲时没有总是占着电脑或他们的父亲。

目 录

推荐序
前言
致谢

第1章 数浪的基本原则	1
1.1 基本模式	1
1.2 投资者心理与人气	2
1.3 技术分析和波浪理论的心理基础	3
1.4 正确的图型	5
1.5 基本构成：驱动浪	6
1.6 基本构成：调整浪	9
1.7 基本构成：波浪特征	11
1.8 逆向思维陷阱	12
1.9 波浪的技术特征及所反应的情绪	13
1.10 道氏理论与波浪理论	16
1.11 价格走势的分形特征	17
1.12 驱动浪、调整浪与时间周期	18
1.13 实用波浪识别原则	21
1.14 多时间周期分析	22
小结	26
第2章 复杂形态	27
2.1 复杂的调整形态	28

2.2 艾略特波浪与经典的技术分析	40
2.3 失败的第5浪	41
小结	43
第3章 大浪或小波：测算技术	45
3.1 黄金比率	45
3.2 折返	46
3.3 交替的倾向	55
3.4 平台形对锯齿形	57
3.5 三角形	60
3.6 价格预测与目标	63
3.7 时间周期	67
3.8 斐波那契天数	69
小结	70
第4章 插曲：脱离股票市场，波浪理论是否还适用	71
4.1 波浪理论不要求价格永远上涨	71
4.2 股票市场价格上涨的原因：不仅仅由通货膨胀引起	73
4.3 1929~1942年大萧条时的三角形	74
4.4 波浪理论适用于所有市场	74
第5章 制定艾略特波浪操作计划	81
5.1 操作的时间周期	82
5.2 了解你的风险偏好	82
5.3 计算机生成的数浪	83
5.4 从多时间周期中寻找潜在操作机会	83
5.5 了解基本面情况和市场人气情况	84
5.6 保持思维开放	85
5.7 准备开始	85
第1步 准备与初始研究	88
第2步 浏览长期数据	89
第3步 缩短时间周期	91
第4步 操作时间周期分析	94
第5步 观察更短期的图表	98
第6步 细节	100
第7步 监控	102

小结	104
第6章 综合分析	105
6.1 泡沫破灭：英特尔公司	106
6.2 美元与日元	117
6.3 热巧克力	128
6.4 运用波浪理论进行短线操作	132
小结	149
第7章 基于波浪理论的操作者心理	150
7.1 操作与分析是两回事	151
7.2 了解技术指标的心理基础	152
7.3 控制自己的情绪	152
7.4 知识和智慧是做好操作的必要条件，但不是充分条件	153
7.5 让自己免受群体影响	153
7.6 交易系统	154
7.7 搞清楚为什么下单	155
7.8 了解你的操作对象：不仅仅是走势图	155
7.9 不要忘记波浪特征：确信你的数浪与市场人气一致	156
小结	157
第8章 未来的波浪	158
8.1 技术分析师要关心经济	162
8.2 2003年的世界状况	162
8.3 美元何去何从	181
8.4 日本熊市结束	184
注释	186
译者后记	190

第 1 章

数浪的基本原则

1938年，艾略特发表了一篇名为“波浪理论”的文章，他在那篇文章里写道，“大量有关一切人类活动的研究表明，社会-经济的发展进程遵循一定的法则，这一法则使得社会-经济总是以一系列相似的波浪序列模式反复演进，每次循环的波浪数量和模式都一样。而且研究还表明，各浪的波动幅度和持续时间表现出一致的比例关系。”¹这段话听起来相当空洞，似乎与市场技术分析师协会（Market Technicians Association）²在其章程中对技术分析所下的定义没什么区别。它对技术分析的定义是：“……研究由市场行为、市场参与者和市场观察者的行为和心理产生的数据。人们用这种方法通过研究过去的数据来预测某一市场、投资或投机未来的价格走势。”

虽然两者都建立在决定价格的主要因素之一——群体理论（crowd theory）或是人与人之间的相互影响之上，但是，艾略特的波浪理论还是比市场技术分析师协会对技术分析的定义更具体。因为艾略特提出价格运行模式以确定的波浪序列展开，而且可以通过研究来把握价格运行的这种波浪模式，从而预测未来的价格走势。由此看来，艾略特波浪理论（以下简称波浪理论）也只是一位技术分析师或根据技术分析进行交易的操盘手或投资者进行投资分析的工具之一。

1.1 基本模式

与当前主趋势同向运行的每一循环都以5浪模式展开，与当前主趋势反向运行的每一循环都以3浪模式展开。这8浪的每一浪都各有特色。在5浪循环中，一般第3浪的气势最强，因此第3浪应该非常容易识别。而且经典的技术动能指标（momentum indicators）和量能指标也有助于识别第3浪。更为重要的是，至少在级别较大的第3浪中，市场价格走势应该得到市场人气（market sentiment）指标的强势确认。许多分析师、

投资者和操盘手都错误地假设公众对市场的判断永远是错的。这显然不对——因为当市场价格在主趋势方向运行最强势的时候正是公众意识到市场转势并积极参与的时候[⊖]。

在波浪理论中，级别包括时间和价格两个方面。任一给定的驱动浪及其调整浪属同一级别，而5浪循环（five-wave cycle）的子浪要小一个级别。例如，正如在分析市场价格走势的分形特征时所揭示的一样，一个5浪上升循环中与主趋势同向运行的每一个推动浪都能分成5个子浪，这5个子浪是比更大一级的上升浪小一级的子浪。

1.2 投资者心理与人气

运用波浪理论进行分析的分析师根本不用看价格指标、价格图型或成交量统计数据。他或她只要拿起一份财经报刊，就能找到有关强势第3浪的报道。此时价格走势将得到基本面消息的确认，如图1-1显示的思科系统公司（Cisco Systems）股价走势和基本面消息。市场人气本身就足以证明这是第3浪。本书后文将详细分析各浪的具体特征。

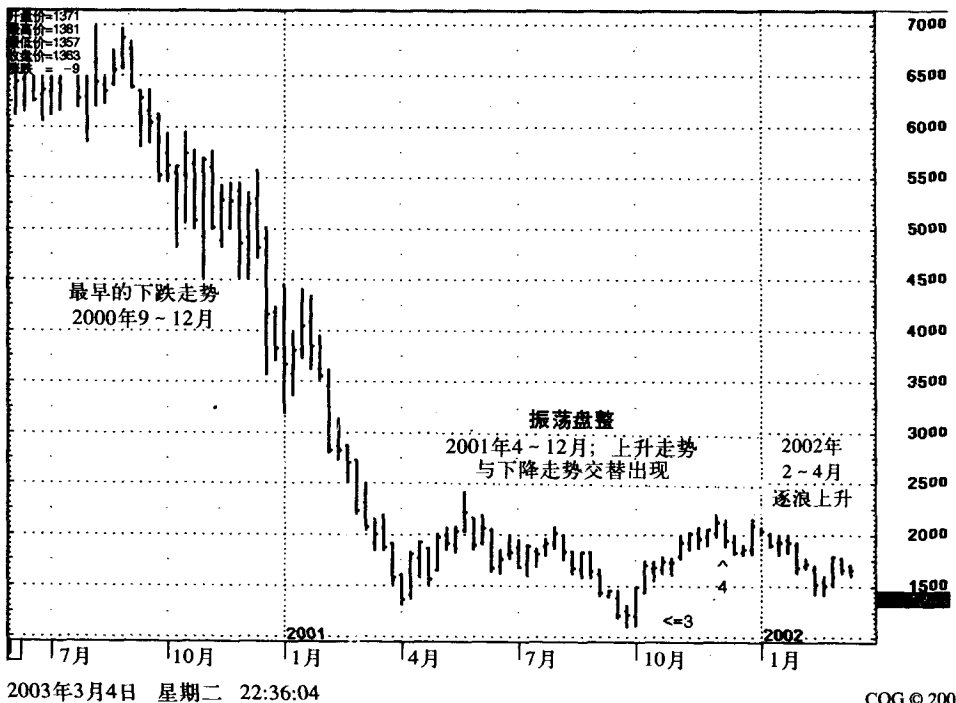


图1-1 思科系统公司周线图

掌握波浪理论并能将其运用到投资和操作中赚取利润的关键在于，掌握波浪运

⊖ 作者认为第3浪之所以最强势，是因为此时价格运行得到了市场最广泛的参与者——公众的认同。——译者注