

中信证券冠军基金经理荣千亲笔翻译

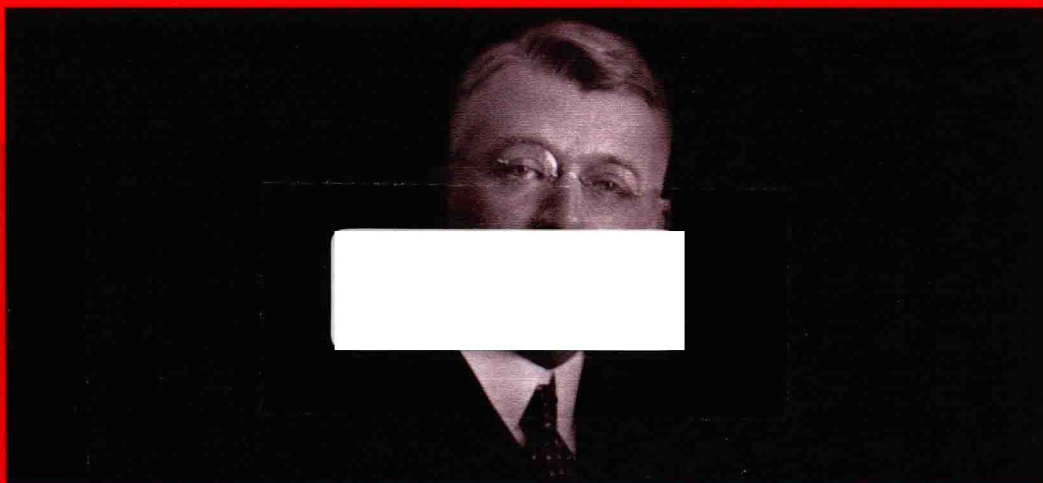
“期货老鬼”刘海亮导读推荐！艾略特波浪理论全译经典！

小罗伯特·普莱切特 点评版

艾略特 波浪理论

[美] R.N.艾略特◎著
荣千◎译

R.N.Elliott's Wave Principle



立信会计出版社
LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

R.N.Elliott's Wave Principle

小罗伯特·普莱切特 **点评版**

艾略特 波浪理论

[美] R.N.艾略特◎著

荣千◎译



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

艾略特波浪理论/(美)艾略特著;荣千译.—上海:
立信会计出版社,2016.6
(去梯言)

ISBN 978-7-5429-5017-8

I. ①艾… II. ①艾… ②荣… 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101897号

策划编辑 蔡伟莉

责任编辑 蔡伟莉 彭秋龙

封面设计 久品轩

艾略特波浪理论

出版发行 立信会计出版社

地 址 上海市中山西路2230号

邮政编码 200235

电 话 (021) 64411389

传 真 (021) 64411325

网 址 www.lixinaph.com

电子邮箱 lxaph@sh163.net

网上书店 www.shlx.net

电 话 (021) 64411071

经 销 各地新华书店

印 刷 固安县保利达印务有限公司

开 本 720毫米×1000毫米 1/16

印 张 14.75 插 页 1

字 数 178千字

版 次 2016年6月第1版

印 次 2016年6月第1次

书 号 ISBN 978-7-5429-5017-8/F

定 价 36.00元

如有印订差错,请与本社联系调换

拉尔夫·纳尔逊·艾略特是波浪理论的创始人。他原本在一家经营美国中央区与墨西哥间的铁路公司，担任会计的工作，这段期间，他因为在会计方面的专业表现而赢得了美名。1920年，艾略特移居纽约，因为他的专长被美国政府所赏识，成为美国国际计划的一员，并于1924年被美国政府指派，至尼加拉瓜担任主会计长。1927年，艾略特由于患病回到加利福尼亚家乡。58岁的艾略特虽然卧病休养，但却凭着天生所具有丰富的冒险精神及行动力，一头扎进了证券市场投资行为的研究之中。艾略特在疗养期间收集了75年来美国证券市场指数的数据，除了年线、月线、日线外，他甚至对半小时线都加以认真研究。

1934年11月28日，艾略特写信给在投资顾问公司任股市通讯编辑的查尔斯·柯林斯，告诉了他自己发现了市场行为的关键——波浪理论，包括波浪终止的识别，浪级的分类以及时间的预测。美国股市在1935年第1季跌破了1934年的低点，这次暴跌让投资人及经济学家都惊慌失措，很多人相信美国股市的未来将一片黑暗。就在跌势的最后一天，艾略特以电报告知柯林斯：跌势不但已经结束了，而且还会走出一大波上升行情。之后数个月的行情证明艾略特是对的，艾略特因此一举成名！

1938年，被艾略特折服的柯林斯帮助他出版了《波浪原理》（*The Wave Principle*）一书，并且举荐艾略特担任了杂志的编辑；1939年，艾略特又在《金融世界》（*Financial World*）杂志上发表了若干篇关于波浪理论简单应用的文章；在1946年，也就是艾略特去世前两年，他完成了波浪理论的集大成之作《自然法则——宇宙的奥秘》（*Nature's Law—The Secret Of The Universe*）一书。1948年，艾略特因病去世，结束了其波澜万丈的一生。

艾略特去世后，他的理论仍旧帮助更多人走向了成功。

艾德森·B.高尔德利用波浪理论作了三次著名的预测：1963年，他预测出道琼斯工业股平均指数在1966年7月的1 066点见顶；1972年10月，他预测出指数在1974年10月和11月底的550~650点区间内出现最低点；1979年11月，他预测出了1990年1月11日3 475点的道指顶峰，成功地指出了摆在面前的上升潜力范围。

1960年，A.汉密尔顿·博尔顿作出了道指在999点见顶的著名预测，6年后道指几乎分毫不差地到达这个位置；1970年，A.J.弗罗斯特利用波浪理论成功预测出“道指的572点”；小罗伯特·R.普莱切特则准确地预测出了2008年的金融危机……

《艾略特波浪理论》收入了《波浪原理》《〈金融世界〉文章集》《自然法则——宇宙的奥秘》3本艾略特著作。作为当今股市运用最多，也最难理解和精通的分析工具，大多数投资者对于波浪理论都如雷贯耳，但是能够真正理解并正确运用波浪理论的人却少之又少。关于波浪理论，市场上流传着种种传说，传说中又掺杂着不一而足的谬误，其中有很多是后世引申而来的。因此，我们重译了艾略特存世的3本著作，让投资者能够领会原汁原味的波浪理论，并应用于自己的股市实战中。

由于水平所限，翻译中难免存在错误和不足之处，敬请大家谅解并提出宝贵意见。也希望本书能够为对波浪理论感兴趣的读者朋友提供一些帮助，让波浪理论真正成为自己的投资利器，在投资之路上越走越顺畅！

2016年2月

《艾略特波浪理论》是一部奇书，誉满天下也毁满天下。

虽然备受争议，但作为优势明显的技术工具，波浪理论几十年来纵横于证券期货等投机市场，对投资者影响之深，几无人可与之争锋。

作者艾略特是一名出色的会计师，也作为普通股民炒过股票，战绩平平，但却不乏感悟。退休后他的事业再次出发，历时3年对美国股市的历史数据进行系统研究，最终发现了波浪理论，并因在1935年判断股指大底而名噪一时。他去世后，该理论被尘封了40年，后因罗伯特的发掘研究并据此神奇预测出20世纪80年代大牛市而满血复活，并风靡至今。

凭借非凡的观察力和创造力，艾略特发现了大海波浪的规律，进而发现自然和人类的集中活动也都遵从波浪运动规律，当然也包括投机市场。以此为逻辑原点的波浪理论虽时常被质疑，但由于其拥趸无数，该理论被广泛运用于预测和实战，而且许多术语还成了投资圈的日常用语。这其中，必有深刻的内在逻辑，不是用简单的褒贬就可以定论的。

艾略特认为，识别波浪的主要作用是研判所处的历史位置，以及可能的趋势发展。价格波动的规律是一浪未息一浪又来，若能识别和掌握波动规律，则能获取波浪的价差；反之，就有可能被波浪所吞噬。波浪理论暗合了

大多数的技术分析理论，为市场分析提供了严密思考的基础，对未来市场提出了明确的展望，所以该理论具有很高的实用价值，被誉为不可多得的预测利器。波浪理论要说的是，虽然未来是不确定的，但筛选出几种大概率走势是可能的，投资者只需从中选择最贴近当下行情的，并在实战中不断修正即可。

我对波浪理论的认识，也经历了五个波浪：

第一次读这本书，仿佛一下子置身于技术的蓝海，领略到了一种近乎海外仙岛般的探寻。我了解到，在发现波浪的自然规律后，艾略特通过大量的统计和分析，对美国股市进行了实证研究后设计出了目标测算的方法，并在研究性预测中取得了极高的准确率。我还了解到，艾略特还用康德拉吉夫周期和其他理论的结合，说明了市场动力来自斐波那契数列，这是自然的力量，神秘而精准。读完一遍后，适逢许沂光用波浪理论公开预测中国股市，他的结论是1994年7、8月份要爆发猛烈的第三浪的上攻，事后证明他在时间和空间上都是正确的，此后我对波浪理论就更加上心了。对我来说，这是第一波推动浪。

第二次读这本书，我认真地消化了各种复杂的数浪规则，并据此设计出了详尽的交易计划，但几个月实战下来的结果却是事与愿违。即使如此，我也不敢去质疑过这个理论，只是认为自己的水性不好，适应不了市场的波浪。当时我想，一个完整的建仓平仓过程必须基于数浪，这是波浪理论的精髓，但是如何去把握却是一个莫大的难题。因为波浪的等级很难划分，而且是浪中有浪，所以深感不得要领。周围一起学习波浪的人也说，这个理论太抽象太不确定了，100人数浪会得到100种结果。当时，上证突破777点达到了1 052点，按说该走出五浪形态了，大家都满怀信心地等待，但不久却出现了大幅回落，专家轻飘飘地说这属于五浪失败，但我们损失的却是真金白银，真是创深痛巨。这番经历使我感觉波浪理论在运用中稍有不慎就会适得其

反，所以并不适合于实战。对我的信心来说，这是一波深刻的调整浪。

第三次读这本书，我认真研读了其中晦涩的部分，包括作为支撑的经济、数学和哲学原理，方觉天道广阔。之后我又开始认为波浪理论是一种大智慧，对认识和把握市场有很高的价值，不深入进去就无法真正理解。这个理论要求在使用过程中对走势要有弹性看法，要根据波浪的法则筛选出几种可能，然后根据真实走势加以优选。对识别趋势，波浪理论还是有确定性的方法的，确认波浪性质则取决于对趋势的确认，与趋势方向相同的就是推动浪，否则就是调整浪。其中的原则，比如主升五浪中第三浪一定不是最短的浪和第四浪底一定不能低于第一浪的浪尖，经过在期货市场上的实践，也是大概率的准确。这一段时间我在做外汇，在跟踪美元的趋势时，以波浪理论为原则，以移动平均线和MACD为依据，取得了不俗的战绩。虽然波浪等级的划分还是个问题，但根据书中的原则确定了几种可能，然后按照实际变化在操作中采取适当的动作，对交易的指导作用还是很明显的。我更加认同波浪理论了，这是对我的第二波推动浪。

第四次读这本书，结合操作中的得失，我又重新开始审视波浪理论了。海洋的波浪是天体引力造成，这是有确定性的，但市场的波浪是什么引力造成的，有确定性吗？我的答案是没有。因为没有确定性，所以波浪才需要多重假设，波浪分割可以修改，波浪要等到走完后才能给予定性，这是滞后的。在实操中，我根据以前的经验用标准的波浪分割模式对瑞士法郎和英镑进行了预测，并以此为入市依据制定了交易计划，结果是左右挨耳光，以至于爆仓。事后反思，波浪理论不可以直接套用到外汇市场，因为如果市场波浪都是总体向上的，那么美元和其他各国货币应该都是总体向上的，我们知道这不是事实。我的信心又降到冰点，对我来说，这是第二波调整浪。

第五次读这本书，是立信版的《艾略特波浪理论》。这个版本翻译水平

很高，可读性大大增强，于是重新有兴趣深究了其中的奥秘。这次读完后，我认为立信版是学习《艾略特波浪理论》的首选，不但译文流畅，而且没有人为的解释和附会，可以更清晰地追踪大师的思维过程。艾略特深入研究了群体行为倾向，把经济运动、生态周期、人的情绪变化都转换成为可辨认的形态，这可以解释一切社会情绪的变化，运用在股市中，更是得心应手。其实我早已不怎么用波浪理论了，但头脑中还是有浪型的存在，并内化在实战上了。我进一步认识到，善用波浪理论比不善用或不会用的人在认识和操作能力上有质的差距。这次阅读成为我认识和运用该理论的第三波推动浪。

艾略特认为，因为通货膨胀和生产力的总体趋势都是提高的，所以股市必然会呈现结构性的膨胀，所以股票的价格运动主要以上升趋势为主、下跌趋势为辅，下跌总的说来是对上升的调整，螺旋式上升是股价的运动规律之一。根据这个思想，在中国目前的股市我们可以选择质地优良的股票长期持有，就可以大概率地博取到大波浪的收益，这也和价值投资理论不谋而合。

时至今日，关于波浪理论的论战还在不断升级，这更说明了该理论的价值。经典技术分析认为价格说明一切，波浪理论则认为形态更能说明一切，这种另辟蹊径的思想是对传统理论的直接挑战。一般来说，人们愿意支持或争论的是同源但不同分支的观点，但对不同源的观点则倾向于全盘否定，这就是波浪理论备受质疑的根源之所在。

我们涉足投机市场的目的是赢利，而不是为了捍卫或贬损某一理论的。你可以不喜欢波浪理论，但一定要对它有所了解，因为市场中很多人都在使用，他们是市场合力的重要组成部分。

刘海亮^①

① 刘海亮，职业基金管理人，财经作家，著有《从一万到一亿》《撤单》等。

第一部分 波浪原理

第一章	波浪原则与股市的波动	3
第二章	奇数浪与偶数浪的识别	7
第三章	波浪命名法	13
第四章	第5浪和调整浪特征	19
第五章	延伸浪	39
第六章	不规则顶部	49
第七章	涨跌速度、成交量与图表分析	51
第八章	股价走势图应用分析	57
第九章	波浪理论的实际应用	61
第十章	调整期走势预测	65
第十一章	其他领域中的波浪理论	71

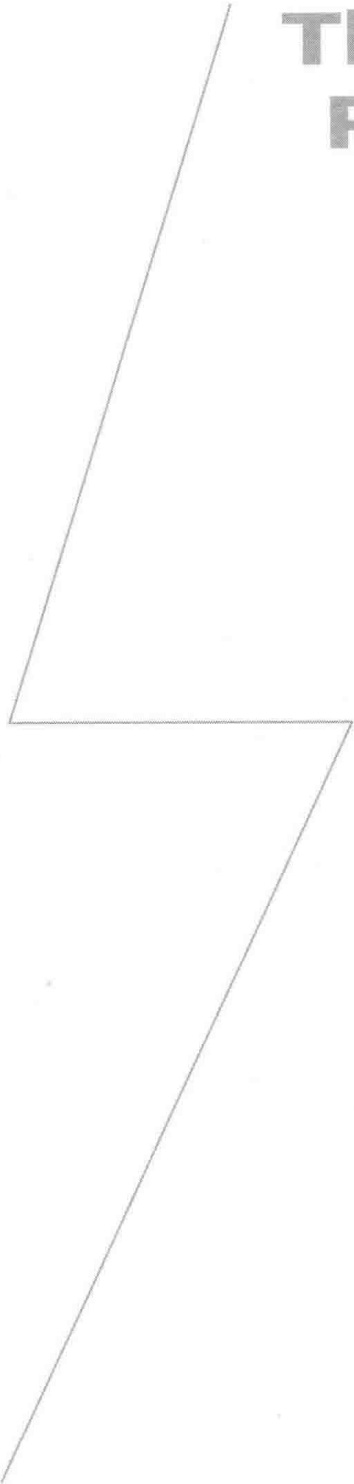
第二部分 《金融世界》文章集

预告篇	“波浪理论”	77
第一章	周期循环概述	79
第二章	完整的波浪运动	83
第三章	绘制通道方法	87
第四章	预测股市变化	91
第五章	熊市调整循环	95
第六章	重要浪级第5浪	99
第七章	调整浪形态	101
第八章	三角形调整浪	105
第九章	循环浪	111
第十章	循环与亚循环	115
第十一章	波浪理论的实际应用	119

第三部分 自然法则——宇宙的奥秘

第一章	吉萨大金字塔的秘密	125
第二章	神秘的自然规律	127
第三章	人类活动	135
第四章	人类活动的特征	137
第五章	调整浪	141
第六章	交替原则	151

第七章 算术刻度.....	153
第八章 实例说明.....	155
第九章 13年三角形.....	161
第十章 膨胀.....	167
第十一章 金价.....	169
第十二章 专利的数量波动.....	173
第十三章 技术特征.....	177
第十四章 道琼斯铁路股指数.....	181
第十五章 消息的价值真相.....	185
第十六章 如何绘制走势图.....	189
第十七章 最佳投资时机.....	193
第十八章 选股的原理.....	195
第十九章 金字塔形符号.....	199
第二十章 循环运动定律.....	201
第二十一章 “大萧条”的谬误.....	205
第二十二章 个体的情绪循环.....	207
第二十三章 毕达哥拉斯.....	209
第二十四章 碎片分析.....	213
第二十五章 1942—1945年的美股大牛市.....	215



The Wave Principle

第一部分 波浪原理

注：本部分内容发表于1938年，为美国证券分析家拉尔夫·纳尔逊·艾略特(R.N.Elliott) 原著新译。艾略特以波浪法则解释市场的行为，并特别强调波动原理的预测价值，他的波浪理论帮助无数股民洞悉股市，是我们最常用的趋势分析工具之一。

第一章

波浪原则与股市的波动

世间万事皆有其运行法则，有生命的和没有生命的事物本身都存在着一一定的运行规律，因为大自然本身就是以自己的方式运行，亘古如此。既然规律最重要的特征就是秩序，那么如果我们明晰了规律，就能预见事物未来的发展趋势。

人类与太阳和月亮没什么两样，都是自然的产物，因此我们认为人类社会行为的发生也是可以测度和分析的。大量关于人类行为的研究表明，由社会经济的进步所带来的社会各方面的发展，事实上都在遵循着某种特定的法则，这就使得社会经济发展本身会按照某种稳定的模式发展，不断重复与以往相似的波浪式脉冲。随着时间的流逝，你会发现这些波浪或脉冲的强度其实是一致的。为了更好地说明和论述这一现象，在研究中引入人类的活动是十分必要的，股票市场为我们提供了众多可靠的数据，它显然是个不错的选择。

有两个原因使得人们对股票市场非常关注：

其一，除了股票市场，还没有哪个领域能有那么多预测未来的文章，但

能够预测成功者却寥寥无几。经济学家、统计学家、技术人员、商业领袖以及银行家都尝试预测纽约证券交易所市场中股票未来的价格，甚至还出现了一种以市场预测为目标的职业。然而就在1929年，美国有史以来最大的牛市突然之间变成了最大的熊市，套住了几乎所有对熊市缺少警觉的投资者。甚至连很多大的投资机构也损失惨重，尽管他们每年花费数十万美元用于研究市场，但因为股票套在手里的时间太长，所导致的价格缩水使其遭受了数以百万计的经济损失。

其二，之所以选择股市作为经济社会活动的代表来阐释我的波浪理论，是因为这样做有非凡的价值——只要能够成功预测股市的未来走势，它就必能带给你巨大的经济回报。即便只是碰巧对某个特定时间段的股市预测成功，都能在短期内赚取巨额财富。比如，在1932年7月至1937年3月的上涨行情中，30只主要的代表性股票的平均指数上涨了惊人的373%。而在这一轮持续时间长达5年的牛市中，个股所上涨的比例更是让人惊叹。当然这些上涨并非呈直线性的单边上涨，而是经过了一系列涨涨跌跌、震荡攀升的步骤，或者说是持续数月之久的“之”字形运动。这些小范围价格波动的存在实际上为我们提供了更多的获取利润的机会。

就像自然界的其他事物一样，股票市场自有其运行法则。虽然从表面上来看，每天的价格波动是杂乱无章的，但是进一步对市场进行研究就会发现，事实并非如此。我们可以看到市场有节奏或者说是有规律、可测量地持续运动着。只有从正确的角度看待市场并进一步分析才能发现市场背后的规律。在接下来的章节里，我将说明通过以往的市场运动记录下来的揭示人类反应的规律或者韵律，这种规律或者韵律事实上是按照一种确定的波浪原则波动而形成的。