

波浪原理

THE WAVE PRINCIPLE

〔美〕艾略特／著
王建军／译

0.9
5

中华工商联合出版社

波 浪 原 理

(美)艾略特 著
王建军 译

中华工商联合出版社

责任编辑:高晓博

封面设计:田 晗

策 划:风入松图书工作室

图书在版编目(CIP)数据

波浪原理/(美)艾略特著;王建军译. - 北京:
中华工商联合出版社,1999.7

ISBN 7-80100-552-X

I.波… II.①艾… ②王… III.股票-金融市场-经济
波动-理论 IV.F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 30302 号

中华工商联合出版社出版、发行

北京市东城区东直门外新中街 11 号

邮编:100027 电话:64153909

北京市通州新华印刷厂印刷

新华书店总经销

850×1168 毫米 1/32 印张 5.25 85 千字

1999 年 7 月第 1 版 1999 年 7 月第 1 次印刷

印数:1—10000 册

ISBN 7-80100-552-X / F·190

定 价:13.00 元



作者简介

R.N. 艾略特(1871-1948), 波浪理论的创始人, 曾当过会计师, 就职于铁路公司、餐饮等多种行业。人们对他的身世了解不多, 1934 年出版《波浪原理》, 为这一重要理论奠定了坚实的基础。他的理论由于艰深难懂而被人们长期忽视。1978 年, 他的思想的直接继承者帕彻特出版了与人合著的《波浪理论》一书, 并在期权交易竞赛中取得四个月获得 400% 以上的骄人成绩, 从而使波浪原理迅速传播。现在的任何一部股市理论教科书中波浪理论都占有越来越大的篇幅。

序

本人原来是教书的，进入股市纯属偶然。一旦进入股市，接触波浪理论就属必然了。其后就必被它神奇的功效、深刻的哲理和抽象的形式美所吸引和震撼，慢慢地开始遍搜坊间介绍波浪理论的著作，并在实战中检验此理论的效用。

与别的理论不同，由于股市的复杂性和波浪理论本身的风险性，对这一理论的认识只能是由浅入深，一浪一浪地推进的。这其中既有惊喜也有困惑，甚至困惑大于惊喜。首先对作者艾略特的生平和背景，人们就了解得很少。由于波浪理论在 1938 年问世后像很多独创的重要思想的命运一样，不能立即被世人所接受，而有一个较长的潜伏期。70 年代由于柏彻特在期货投资竞赛中运用波浪理论取得了骄

人成绩，此理论才声誉鹊起，倍受世人关注。80年代初波浪原理传入香港，90年代为大陆股市理论界广为采用。在1983年张龄松所著的著名股市经典《股票操作学》中对波浪理论还只字未提，但90年代以后市面上有影响的股市理论著述中几乎都用越来越多的篇幅介绍波浪理论，足见它是一种新兴的、迅速传播的测市工具。现在的股评家和老股民几乎言必谈波浪，可以不夸张地说对波浪理论如果不略知一二在当今之世就没有资格谈论股市。和其他的技术分析手段相比，波浪理论有其独特之处。资深人士都知道，技术分析有其致命的弱点，如：信息滞后；股市暴涨时指标钝化；经常出现相互矛盾和意义不明的情况；还有更糟的技术“骗线”和多、空头陷阱等，波浪理论在某种程度上正可以弥补这些缺陷。但随着波浪理论影响的扩大和运用的广泛，带来的困扰和争议也越来越多，使其影响也像波浪一样时起时落。首先在理论上就有很多问题，各家对波浪理论的介绍由于资料来源不同，各说不一。不但在概念、术语上不一致，在一些基本理论和基本规则上也不一致，尤其是论及复杂的“调整浪”时，更是出入甚大，使人莫衷一是。再有就是对该理论介绍得不完整，不全面。因为现在看到的波浪理论都是几经转手后的产物，和原作者的理论及思想相比难免有信息丢失和扭曲之嫌。因此对波浪理论

的深入研究亟须正本清源，找到它的源头活水，看看它的创始人自己是怎么说的，怎么想的。这正是本人翻译此书的初衷。从实践方面来看，以波浪理论来认识投机风极盛，市场本身又极具中国特点的新兴股市也让人喜忧参半。1994年7月底，香港著名波浪大师许沂光先生准确地用波浪理论预测到沪、深股市的大底，精确度只差几点，使人们震惊之余也奠定了波浪理论在人们心目中的权威地位。但随后他预测的“三浪3”迟迟没有出现，又使波浪理论的威信大为动摇。1995年初，台湾著名股评家又预言沪市上半年能上900点，果然沪、深股市走出了惊心动魄的“5·18”行情，上摸927点，令当时所有的投资人都刻骨铭心。但随后他们预测的“爆炸性的第三浪”又未能如期出现，使人对波浪理论的信心再度动摇。

1996年中国股市真正的大牛市来临时，有一些精于波浪理论的行家在深市1000点、2000点时就用波浪理论看到4000点以上的高位，这是当时用任何技术分析都难以想象的高度。随后再看6000点时股市却深度回调，波浪理论的声音又小了下去。1987年10月纽约股市的“黑色星期一”暴跌被女基金管理人爱琳·贾莎雷莉不幸言中，她随即被几大传媒捧为“新大师”，但随后她期待的C浪深跌却没有出现，损失惨重，使其声誉扫地。

同样，比纽约 1987 年 10 月暴跌和由迈赫塔引发的“印度历史上最大的金融丑闻”暴跌更为惨烈的 1996 年沪、深股市的“12·16”暴跌之后，从 1997 年 1 月到 5 月，有多少股评家和精于波浪理论的投资人在空仓或轻仓等待着市场的 C 浪下调，从而眼睁睁地看着沪、深股市再创新高潮，走出一轮上升大行情而饱受踏空之苦。此时波浪理论的权威再度经受考验。得波浪理论真传的柏彻特曾明确指出，对波浪理论有两种不同态度：一种是一知半解，浅尝辄止，应用受挫后即弃之如敝屣；另一种是深通此道，将其视为股市利器，密不示人。事实上还有第三种人，是二者的中介和过渡，即先视此理论为敝屣，又视其为利器，再视其为敝屣，又视其为利器……对它的态度依操作成败而变换，即理论和实践间的不断“飞跃”或认识上的“循环往复以至无穷”，可见深通波浪理论决非易事。当人们开始对它怀疑时它又被市场辉煌地证实。最精采的是 1997 年 3 月末至 4 月中，沪市正走强势的“延伸五浪”，深市却在 4500 点的前期高位附近盘整，成交量萎缩且连续两周少于沪市，市场普遍认为“97 香港回归”临近，主战场转移，深强沪弱的格局已经改变，甚至认为深市可能在“作头”。但经过三周左右的盘整后，以波浪理论观之，深市走出的分明是“奔走型”强势调整，理论上预示着还应有一浪强烈的上

攻行情。但当时一线股价位已高，三线股面临着业绩公布的风险，很难想像靠什么力量展开大行情，用所有其他的技术分析手段更难以设想会有多大上升空间，波浪理论是否又要当众出丑？关心波浪理论的人密切关注着。结果，4月下旬深发展一跃而起，连拉涨停，升势如虹，带领大盘走出一波举市瞩目的、波澜壮阔的惊人行情，完成了此轮上涨最强有力的、最辉煌的第五浪，而这正与波浪理论的预期完全一致。此后市场一片沸腾，绝大多数股评家看好后市，一般中小股民也深信，今后政治上有“香港回归”和“十五大”；经济上有“新周期启动”、“公司业绩好转”、“调息”和“降低准备金比率”等重大利好；市场上供求失衡，供大于求，资金充裕，只有再涨，没有深跌的可能，市场笼罩在一片看多的乐观氛围之中。但此时从周线图上看（这也是艾略特在书中强调的），深市已走完了典型的上升五浪，其中三个推动浪又由清晰的五个小浪构成，两个调整浪的2浪是“平坦型”强势调整，4浪是“之字型”调整，又符合“交替原则”，接下来应该有一个较大的下调，但这在当时实在是太难以想像了。即使服从波浪理论，不情愿地承认调整，按当时的其他基本面、技术面分析，也应该是“奔走型”或“平坦型”强势调整，不可能有深跌。但艾略特在本书中告诉我们“延伸的五浪”应该有一个

“非正式顶”和一个“之字型”深调，沪市走的是“延伸五浪”，考虑到沪深联动，两市都应有一次深调，这在当时是无论如何也难以相信的。然而股市有言“市场永远是对的”。面临着汹涌接盘的强力上攻和管理层“一、二、3、5、调控政策”^{*}的一系列组合拳重击，两市果真走出了标准的“5—3—5 之字型”深幅调整，让人对波浪理论叹为观止。经过此番搏杀，硝烟散尽，蓦然回首，使人感到冥冥中似乎有一只看不见的手在按波浪理论划图，或者简直就像是管理层深通波浪理论，在按波浪理论调控股市，挤出市场泡沫。因此对波浪理论的怀疑已转向更深层的追问：即决定股市波动的本质是什么？是客观的、不以人的意志为转移的供求关系、价值规律、市场规律和艾略特所说的“自然法则”呢？还是管理层或主力庄家人为主观意志？或者原本就不能套用这种传统的“主客二分”模式，而应是人即可以用波浪理论“造市”，波浪理论的规律也早把人的行为动机概括于其中这样一种主客互融互动的逻辑？因为艾略特从没把股

* “一、二、3、5、调控政策”即1997年5月下旬到6月中国证监会陆续出台的一系列抑制股市过快上涨的政策措施的简称。它们是：一、严厉处罚一批公司和券商，包括申银万国、海通、广发、君安和深发展；二、国有企业、上市公司和银行违规资金不得进入股市的两个规定；3、增发300亿新股；5、交易印花税提高到5‰等。

市视为一个封闭系统，在他特别强调波浪理论反映的是“人的活动”的规律时，就已把市场外的管理层及其心理和动机作为股市这一复杂系统的子系统囊括其中了。

再有，常用的技术分析基本上都是建立在对原始量价资料进行数据加工、编辑和图形处理之上的，这种多少有点叠床架屋的对市场的刻划只能是“标”和“表”。而以“人性”、“人的心理”、“人的活动”为基础的波浪分析才能更深刻地反映市场行为的“本”和“里”，二者的基础和依据显然不同。但为什么人性、心理和“人的活动”会按艾略特式的波浪运行？这就像时兴的混沌理论一样，仍然是宇宙之谜，而波浪理论和混沌理论之间确有“可通约”之处。显然这些问题已超出股市的范围，进入哲学层次，已非投资者所要关心的了。

介绍了波浪理论在中国的现状、应用及问题，我们再回过头来看看波浪理论之父艾略特其人其书。书大抵可分几类，一类是匠人之作，占多数，不过是东拼西凑，剪贴、贩运，所谓天下文章一大抄，没什么思想；另一类是专家之作，比前者要少且精；再一类是权威之作，权威乃专家之专家，更少更精；最后是天才之作，天才之作应该是绝对创新的，独一无二的，言人所未言，故有伟人天才不世出之说。艾略特即为天才，能从如此纷繁复杂的社会现象和云谲波诡、“随机漫步”的风险市场

中概括出这一理论即为独具慧眼。而慧眼独具的天才大体有相同的命运，即先为时人所不齿、不容，后为世人所尊奉、推崇，甚至先受打压、迫害、嘲讽，后被神化、膜拜、滥用。何以如此？盖因天才之作所负载的内容大多超前、独特，比起时人先入为主、耳熟能详的知识和思维定式要突兀、生猛。所以科学社会学有“普朗克效应”之论，大意是说，真正重大的、有革命意义的思想一般同时代的、思想僵化的科学家很难接受，只有等他们都死了，这种思想才能大行其道。这种现象不但在科学领域存在，在社会其他领域也如此。中国古典文学名著“五大奇书”中除了《西游记》的作者争议较少外，其他四部书的作者究竟是谁都存在或大或小的争议，说明他们生前就倍受冷落。而《史记》、《论衡》、《焚》、《藏》一类书的作者更是生前寂寞，身后显赫。中国如此，西方亦然。作为全部现代数学基础之一的集合论的创始人康托生前倍受攻击，死于精神病院；而死于贫病、流亡或有过牢狱、宗教裁判所之祸的科学家和思想家也不在少数，至于莫扎特、梵高那样的艺术天才的命运则更令人扼腕叹息。究其原因，正如歌德所说：“天才都有几分傻气，他们把真理告诉庸众，自己却落得在十字架和火刑堆上丧生。”艾略特生于民主昌明之世，生前虽然没受迫害，但几乎默默无闻，以至于人们对他的生平所

知甚少，对他的著述和思想在他死后才开始认真搜集、整理，他的理论也是在他死后几十年才开始迅速传播。是金子总会发光，如果不是他理论自身的时间穿透力，早就像其他许多典籍一样被尘封在历史的故纸堆中了，在知识报废率极高的现代，这对他真是不幸之幸。世间之书或文以人传，或人以文传。文以人传者往往人亡文散，人以文传者每每文兴人显。当我们接触到艾略特，读其书、慕其思、寻其人时，斯人已去，斯理孤留。想想这些为人类创造了璀璨精神财富的天才灵魂生前身后的曲折命运，再看看世间那些沽名钓誉的喧嚣，不免有“文章憎命”之叹。艾略特的天才还表现在他发现波浪理论之前从没研究过股市或投身于股市，与那些股市里的职业投资家、经纪人和技术分析人士相比，他是个门外汉，或充其量只是半路出家。那些职业的、科班出身的、头脑被经典理论充塞着的人经年累月地研究、思考而未能发现的秘密，他一闯进来就发现了，而且是在养病期间无意中发现的。

无独有偶，后来发展成“板块构造理论”的“大陆漂移说”的创始人韦格纳原来也不是搞地球物理的，他也是在生病期间无意中发现了地球的秘密。这些看似偶然的巧合背后有深刻的必然性，任何偶然的机遇决不会轻易降临在一个无知、浅薄的人的头上。那些理论上有

跨学科的重大贡献的人在原专业领域都有深厚的功底，一旦超出自己的领域，对原知识的牢固把握和新知识的好奇、敏感就容易碰撞出智慧的火花。一个用原有理论工具装备着向新领域开拓的人比只挤在旧领域的狭小天地里重复开掘的人获得宝藏的概率要大得多，这就是为什么现在交叉学科、边缘学科、横断学科盛行的原因之一。而真正科班出身，经过正规训练的职业人员往往被旧有的经典理论框架所束缚，对新的、异质的东西有排它性、不敏感、甚至见怪不怪，作出重大的理论突破也就更困难。这样看来纯种有纯种的优势，杂交有杂交的优势，科班有科班的优势，半路出家有半路出家的优势，尺有所短，寸有所长，只要用其所长，它山之石就可以攻玉。中国股市是新兴的股市，股市里的投资人绝大多数都是非专业的和半路出家的，有艾略特的榜样在先，人们何愁不能作出些许自己的贡献或在对股市的钻研中偶有所得呢？

艾略特其人还奇在“霸才老去越风华”。一般人才学的统计表明，思想家出重大成果的年龄大约在38—40岁左右，科学家和数学家出成果的高峰年龄更早。孔子也早就说过“后生可畏”，是因为先生到四五十岁以后就讲不出什么新东西了。可见要想在思想理论上出新，年龄越大越困难。因为年龄一老，身心俱老，吸收新东西不

如年轻时快，突破旧框框却比年轻时难，“靡不有初，鲜克有终”，人之常情也。而艾略特波浪理论的思想却是在他六十多岁以后的晚年才形成的，在一般人思想开始僵化的年龄他的思想却焕发出惊人的创造力，这不能不令人钦佩。人才学也注意到有些人才一生中有第二个创造高峰，所谓“梅开二度”。现实中人到老年才登上事业高峰的也不乏其例，如改变了中国方向的邓小平的改革思想；在数学定理的计算机证明方面取得突破性成果的吴文俊的思想，都确实是在老年以后形成的，这一般就是波浪理论所描述的上升过程中奇数的最有力度的第三浪或高度最高的第五浪，也即俗语所说的“姜还是老的辣”。但他们和中青年人才的思想突破、创新相比有一个显著的不同，即他们凭借更多的不是中青年人的那种直觉、灵感、天赋、勇气、精确的记忆力和驰骋的想像力等，而是凭他们丰富的人生阅历、广博的知识和经验，以及对这些丰厚积累的抽象概括能力和哲学思辩能力，这些都是中青年所欠缺的。而艾略特除此之外还凭他对人性和人的心理的深刻了解，对铁路系统和企业的管理、商品营销、广告策划以及专精的财会等方面的知识，使他能在混乱的社会现象和无限复杂的市场波动中理出头绪，找到规律，抓住机遇。这决非天才的灵感和博彩者的好运所能为，而是皇天不负苦心人，在一般人已是夕

阳残照的时候他却达到了事业的正午和巅峰。

艾略特其书的特点也极为显著。一般的书、知识和技艺等可分两类，一类是极易极俗的；一类是极难极雅的。极易极俗的东西一般文人高士不齿于学或不屑于欣赏，视为引车卖浆者或“下里巴人”的营生，居高临下，轻易不为。而极难极雅的，一般人又视为畏途不敢问津，如抽象代数、拓扑、泛涵，不懂的人绝不敢置喙，即所谓“阳春白雪”，“曲高和寡”。

除此之外还有个第三境界，即极难极易、难中有易、易中有难的，或极雅极俗、雅俗共赏的一类。如围棋，如“梁祝”，如莎士比亚的戏剧和鼎盛时期的京剧，再如哲学。我们既有过工农兵大谈哲学的时代，哲学又是人类最智慧的头脑两千年来争执不下的学问。波浪理论显然也属于极难极易的一类。首先叙述它的文字极浅显，没有太多抽象的符号、艰涩的概念、复杂的公式，一般人文字上都能读懂。再有，此理论乍一接触也觉简单，不就是上升五浪下跌三浪吗？而一旦深入进去才会感到它理论的复杂和思想的艰深。况且，理论上搞懂是一回事，实践中用好又是另一回事，真正用它数起浪来你才会看到它的洋洋大观。以至于开始容易到很多人不屑于钻研它，后来又难到很多人不得不把它放弃。在它树立起权威之前的几十年备受冷遇，它自身的这一特点也是

原因之一。所以，第一次读他的人会觉得它是胡说八道，反复读他的人又会觉得它怎么说都行，尤其是碰到它那复杂的调整浪， n 重波浪的套叠和多项规则的活用时，更让人不知所从。而它说到底准不准确最终还得像所有其他理论一样反反复复到实践中矫正、体会。因为它所要研究、解释、预测的对象本身就是无限复杂、无穷变化的风险市场，它不简单人们就无法掌握它，它不复杂它又无法把握这变幻莫测的市场，它自身的性质是由它的对象的性质决定的。

像所有创新的和突破性的理论著述一样，艾略特这本书中也存在一些错误、瑕疵、粗疏和不完善之处。尤其是对后来发展完善了的波浪理论已有较深了解的读者更能感觉到这一点。但这丝毫不影响他这本书的理论意义和价值。因为这本书毕竟是整个波浪理论一派的奠基之作，它规定了这一理论以后全部发展的基本结构和框架，它包含着这一理论今后蓬勃生长的全部基因。即使书中有和现在流行的波浪理论侧重点不一致的地方，也很难说是他错还是他的高足或憋脚弟子们的错。因为正如他所说：“波浪理论尚处于幼年期。”它的发展和改变的余地还很大，它还需要不断完善。恰如我们不能因哥白尼未能解决地球转动人为什么不掉下来这样简单的问题而指责“日心说”或达尔文未能解决化石断层引发的