

艾略特名著集

R.N.Elliott's Masterworks

The Definitive Collection

华章经典 · 金融投资

ROBERT R. PRECHTER, JR



〔美〕小罗伯特 R. 普莱切特 编著

陈鑫 译

Robert R. Prechter, Jr.



机械工业出版社
China Machine Press



艾略特名著集

R.N.Elliott's Masterworks

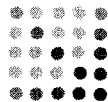
The Definitive Collection

华 章 经 典 金 融 投 资

ROBERT R. PRECHTER, JR



机械工业出版社
China Machine Press



译者序

Foreword

波浪理论研究市场行为，也就是人的群体行为，这与人们对经济学的最新认识倒是不谋而合。在经过种种历史磨难之后，人们逐步意识到，经济学研究的不是资源的配置，而是人的行为（我感觉，有一天波浪理论会融合到经济学之中，尽管目前人们对这个理论的看法仅停留在股市的投资分析上）。

时间稍纵即逝，自波浪理论的奠基人拉尔夫·纳尔逊·艾略特（Ralph Nelson Elliott）较完整地形成该理论以来已经过去了68年，而自波浪理论发展历史上的两个重要人物弗罗斯特与普莱切特发表《艾略特波浪理论》以来已过了24年。

《艾略特波浪理论》20周年纪念版的中文版诞生于1998年（我翻译的第一本书）。时隔4年之后，我推出这本《艾略特名著集》，正好可以适时地将波浪理论完整地介绍给中文读者。接触过金融市场投资分析的人，想必都听说过波浪理论，但对于波浪理论的由来以及艾略特本人的生平，可能了解得不多。本书正好给感兴趣的读者提供了详尽的信息。

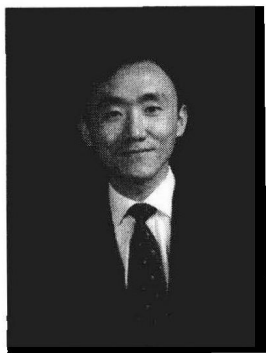
如果你还没有读过我翻译的《艾略特波浪理论》20周年纪念版，那么我建议你阅读本书之前，先看看那本书；如果你已经看过了那本书，那么我建议你读一读这本书。因为无论从波浪理论的最新进展，还是从波浪理论的发展历史来说，这两本书都互为补充，相得益彰。我甚至可以说，如果你想了解、学习或运用波浪理论，那么这两本书是必读之物。

我在上海国际信托公司时的同事余卓菁为本书的翻译提出了宝贵的建议。为了本书的早日问世，华章经管的编辑，以及艾略特波浪国际公司的Nancy Adams和Sally Webb都付出了劳动。另外，我需要特别感谢我的挚友王云海，他为本书的问世提供了财务与精神上的支持。事实上，不仅是对这本书，对于我的职业生涯，他一直是强有力的后盾。另外，这是我用微软的计算机语音识别技术完成的第一本书。这真是一项令人振奋的技术。虽然目前它的识别率不能达到百分之百，但已经大大地提高了我的效率。在翻译的过程中，我尽可能地考察在原作中出现的专有名词和历史事件，并做出注释。

我本人应当为翻译上的错误负责，如果你发现了什么错误，请通过xinchenc@online.sh.cn这个电子邮件地址与我取得联系。另外，我期待着你对本书的评价。

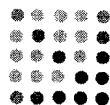
最后，祝你在投资中取得成功，那将是物质和精神的双重收获。

陈鑫



译者陈鑫1995年毕业于上海大学。1998年进入证券界。2000年，他进入上海国际信托投资公司从事信托产品/业务的设计、市场推广及销售工作，这使他接触到一个崭新的金融领域。他还是上海东方广播电台金融频道“基金广场”专栏的嘉宾主持，为基金的中小投资者提供咨询。他在一家信托投资公司从事信托产品的研究与开发工作。

迄今为止，他翻译过几部关于投资的著作，其中包括由机械工业出版社出版的《艾略特波浪理论》、《江恩华尔街45年》、《艾略特名著集》和《巴菲特致股东的信：股份公司教程》。



前言

Preface

1953年，汉密尔顿·博尔顿曾经说过：“对于每100位已经听说过道氏理论的投资者来说，很可能没有一个知道艾略特波浪理论。”为了维护公正，时间已经开始纠正这种历史的疏忽。

重印拉尔夫·纳尔逊·艾略特的主要著作的需求已经存在了几十年，但看起来直到现在还没有人能够将所有的著作和文章纳入一本经过专业注释的书中。我从事这个项目是为了响应弗罗斯特和我的著作的读者的需求，并出于我对最初的发现形式不至于消失在历史尘埃中的深深关切。正是为了那些珍视这种历史记录，并希望通过波浪理论的发现者艾略特了解其创立过程的人，本书才得以出版。

历史充满着革新者和发现者，他们是超越其时代数年乃至数世纪的人，他们的想法大大领先于他们同时代的人，因此他们被他们那个时代的专业机构忽略了。尽管艾略特没有被人忽视，但也肯定没有得到应有的承认。

根据我的经验，有两类人妨碍了给艾略特波浪理论提供更加广泛的听众。第一类由那些拒绝该理论的人组成，这既包括那些不理睬这些无法掌握的想法的人，又包括那些掌握了该理论但选择不相信它的人，因为他们不愿花费精力去查明它的真实性。

对于这种著名现象的发现者来说，他们不可能无理拒绝波浪理论，这些发现者无疑害怕他们的发现会完全被人忽视（如

华章经典·金融投资
HUA ZHANG CLASSIC
Finance & Investing

果他不能确信这种发现至少在一部分金融世界中有效的話)。《波浪理论》的说服力以及《自然法则》的强度,部分源自于柯林斯和艾略特渴望使投资机构相信波浪理论不仅是一种有效的理论,而且还是股票市场行进背后的真理,它实际上反映了支配所有人类活动自然轨迹形态的法则。然而,我们这本书的目标不是非得使读者确信“艾略特理论才是正道”,而只是为了使那些有足够的理解力和精力去使用波浪理论的人获得该理论的知识。

至于第二类人,我发现在那些懂得波浪理论巨大价值并成功运用的人当中,大多数人尽全力保守波浪理论的秘密。许多波浪理论的学者多次要求我不要出版任何关于艾略特伟大的创新工作的材料,因为他们担心“太多的”人会开始在投资的时机中运用波浪理论,结果稀释了该理论的效用。

我必须承认,我时常有第二种想法。波浪理论经常能以令人难以置信的准确性估计反转和预测目标价位,因此我仍然发现自己惊讶不已。作为一种解释不可思议且难以捉摸的市场的工具,它无可匹敌。

然而,读者必须认识到,如果你的目标是要好好地运用波浪理论,那么尽管其概念简单明了,但“艾略特理论”分析本身并非那样轻而易举。另一方面,它很容易随意地使用,大多数业余的实践者的确就是这样做的。即使波浪理论变得流行,仍然有许多机会主义的仆从传播他们不妥当的观念,也就是对投资大众来说,真理很可能在继而出现的喋喋不休中消失。而且,对波浪模式识别的不确定程度必定会引起许多预测失误,这使一般人在发现波浪理论应用的瑕疵后忽视了它。对于大多数人来说,最佳的手段,甚至是到目前为止的最佳手段,仍然不够,因为他们要求尽善尽美的圣杯(Holy Grail)^①。

此外,请允许我说,即使在皈依者中,仍有一事要承认,即波浪理论支配着股票市场,尽管预测下一浪是另一回事,而从这种运用中获利更是另一回事,这正如任何一位已经努力将优秀的市场预测手段转变成利润的人知之甚明的那样。我们中没有人能摆脱我们的人性,一种无论我们是否希望都会使我们卷入万物结构的天性。我还没有遇到哪个人能用以合理的概率为基础的全然理性的程序进行投资或交易,而不允许贪婪、恐惧、无关的观点或者不相关的判断来干涉。对于有着超然纪律的

① 传说是耶稣在最后的晚餐时使用的杯子。——译者注

人来说，波浪理论会产生财富，但其他方法也会。然而，其他解读市场的方法不能带给你，而艾略特波浪理论第一次可以做到的，是一种框架，在这个框架中你将观察、思索并享受人类社会活动的美丽天性。

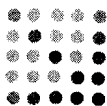
因此，最终我发现自己被艾略特和柯林斯的崇高话语说服了，他们曾在通信中一致认为，高于一切的是“寻求真理”。对全人类来说，这种寻求是一项工程，而不与他人分享激发想象力的新概念只会阻碍进步。

如果波浪理论给了我们对未来一瞥的自然途径，我们仍必须认识到那仅仅是一瞥，而不是全景。总能精确地预测未来对于人类来说并不是一种祝福，而且可能永远不是。尽管取得了巨大的成就，但艾略特本人并没有对他的想法产生狂热。他明白，波浪理论就其全部价值而言不是生命中的一切。“发现波浪理论，”他说，“仅为实际的进步打开了大门。”

在你阅读艾略特的著作时，记住他对查尔斯 J. 柯林斯（Charles J. Collins）的指导：“我希望你意识到，应用各种规则需要大量的实践与冷静的头脑。”

小罗伯特 R. 普莱切特

1979年



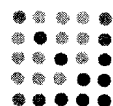
致 谢

Acknowledgements

一些人为本项目出了力。A. J. 弗罗斯特提供了《波浪理论》(*The Wave Principle*) 的拷贝, 以及《银行信用分析家》(*Bank Credit Analyst*) 的《艾略特波浪理论副刊》(*Elliott Wave Supplements*) 的拷贝, 并协同完成了前言。《金融世界》(*Financial World*) 杂志的主编阿尔弗雷德 H. 金昂 (Alfred H. Kingon) 慷慨地允许再版艾略特1939年的各篇文章。纽约公共图书馆 (New York Public Library) 提供了大量的信息, 而且也是唯一所知提供《自然法则》(*Nature's Law*) 原本复印件的图书馆。已故的汉密尔顿·博尔顿 (Hamilton Bolton) 的同事克莱尔·沙特朗 (Claire Chartrand) 帮助扫去了再版的阴云。国会图书馆 (The Library of Congress) 提供了“精选文丛”这一部分的材料。

以前没有全面再版艾略特著作的主要原因之一, 是艰难的图释工作的前景, 适当处理艾略特的各种概念需要这项工作。他的两本著作图释粗糙, 因此仅仅影印再版并不足取。罗宾·马钦斯基 (Robin Machcinski) 成功地解决了这个问题, 而我们则在此自豪地展现她的工作。美林分析公司 (Merrill Analysis, Inc.) 的阿瑟·美林 (Arthur Merrill) 为把所有的插图缩成照相尺寸贡献了他宝贵的摄影天才。这个版本的编辑工作是由珍·埃斯特斯 (Jane Estes) 和克伦·拉特维拉 (Karen Latvala) 完成的。封套的设计由图形艺术家帕米拉·金莫斯 (Pamela Kimmons) 精心制作。

与艾略特的传记有关的致谢, 见后面的作者按。



目 录

Contents

译者序

前 言

致 谢

拉尔夫·纳尔逊·艾略特传

作者按/ 2

拉尔夫·纳尔逊·艾略特传/ 4

浪1：形成期/ 4

浪2：紧缩与巩固/ 10

浪3：生产力与行进/ 13

浪4：大跌/ 32

发现/ 34

浪5：展现波浪理论/ 35

通向华尔街之路/ 41

拓展理论/ 45

扩大规模/ 47

最后的岁月/ 51

艾略特身后的波浪理论/ 54

波浪理论的复兴/ 59

1996年的补遗/ 60

原出版者按及参考文献/ 63

波浪理论

第1章 自然中的韵律/ 68

第2章 股票市场波浪/ 72

第3章 识别波浪/ 74

第4章 命名法/ 80

第5章 波浪特征/ 86

第5浪/ 86

调整/ 89

延长浪/ 91

延长浪中的延长浪/ 92

延长浪后的市场行为/ 93

不规则调整/ 94

强势调整/ 95

失败/ 97

当学者疑惑的时候/ 98

三角形/ 98

第6章 速度、成交量与走势图分析/ 103

成交量/ 104

第7章 杂注：走势图分析/ 108

第8章 应用波浪理论/ 111

第9章 1937~1938年熊市中的奇事/ 115

平行四边形/ 116

半个月亮/ 118

辅助循环/ 119

第10章 其他领域中的波浪理论/ 121

《金融世界》文章

发布“波浪理论” / 128

第一部分 介绍“波浪理论” / 130

历史上的重要性/ 130

第二部分/ 133

完整的运动/ 133

使用的价格区间/ 134

外部的影响/ 135

第三部分/ 136

第四部分/ 139

第五部分/ 141

有秩序的下跌/ 141

看跌迹象/ 143

第六部分/ 144

第七部分/ 146

第八部分/ 148

第九部分/ 150

第十部分/ 153

第十一部分/ 156

波浪特征/ 156

关键点/ 158

第十二部分/ 159

精选文丛

波浪理论基础/ 164

波浪理论如何起作用，及其与数学定律的关系/ 166

持续时间或时间因素/ 168

市场冷淡——原因与终止/ 172

美国历史上的两次循环/ 175

市场的未来模式/ 179

自然法则宇宙的奥秘

参考指引/ 184

引言 自然中的韵律/ 186

第1章 大金字塔吉萨/ 189

第2章 自然法则/ 191

五花八门的观察/ 195

第3章 人类活动/ 197

第4章 人类活动的特色/ 198

第5章 调整浪/ 201

锯齿形/ 201

平台形/ 203

复杂调整浪/ 205

三角形/ 206

第6章 延长浪/ 209

延长浪中的延长浪/ 210

第5浪延长与双重回撤/ 210

错误的数浪/ 211

调整浪的放大/ 212

横向运动/ 214

第7章 不规则顶/ 215

第8章 交替/ 217

第9章 刻度/ 219

第10章 实例/ 221

第11章 13年的三角形/ 224

第12章 膨胀/ 229

第13章 金价/ 231

第14章 专利/ 233

第15章 技术特色/ 235

第16章 道琼斯铁路股指数/ 239

第17章 消息的价值/ 241

第18章 制图法/ 244

第19章 投资时机/ 247

第20章 交易媒介的选择/ 248

波动性与收入/ 248

牛市顶部/ 248

熊市/ 249

以前的交易经验/ 249

不活跃的股票/ 249

内部消息/ 249

股票的年龄/ 250

第21章 金字塔形的符号以及它们是如何
被发现的/ 251

比率尺/ 252

第22章 运动定律/ 253

第23章 大萧条/ 256

第24章 个体的情绪循环/ 258

第25章 毕达哥拉斯/ 260

第26章 杂项/ 263

波浪的成交量/ 263

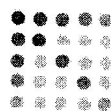
圆/ 263

“A-B底” / 264

第27章 1942~1945年的大牛市/ 265

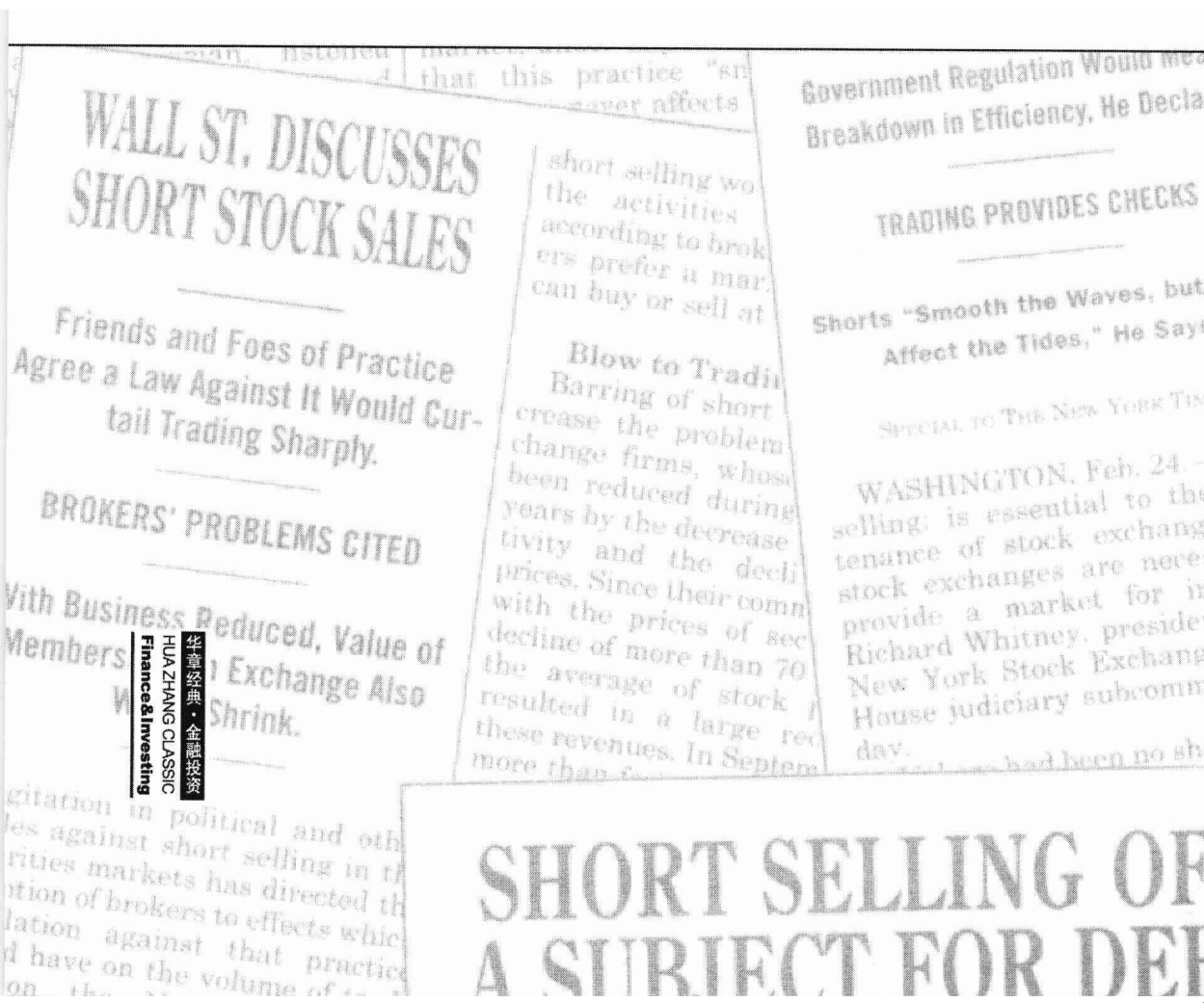
回顾与总结/ 267

参考文献/ 270



拉尔夫·纳尔逊·艾略特传

小罗伯特 R. 普莱切特 著



作者按

到目前为止，关于艾略特的个人生活或者他在发现波浪理论之前的活动，没有任何印刷品出现。我得以将它们融合在一起是通过研究他的著作和市场通信，与国会图书馆联系，以及与从前的合伙人交谈收集到的。霍华德·费伊（Howard Fay）与布伦达·泰勒（Brenda Taylor）帮助提供了艾略特生平的信息。新闻记者彼得·肯德尔（Peter Kendall）追踪了几条线索，得到了极好的结果。就像一位坚决的私人侦探一样，市场技术分析师协会（Market Technicians Association）的会员乔治 A. 沙德（George A. Schade）在两年多的系统研究中搜集到了有关艾略特的血统、家庭和地理位置的大量信息。艾略特波浪国际公司（Elliott Wave International）的迈克尔·彼特纳（Michael Buettner）在美国国务院（U.S. State Department）的档案中探索，发现了关于艾略特在柯立芝（Coolidge）[⊖]政府中的角色的惊人信息。玛丽·伊利亚德斯（Marie Eliades）拍摄了艾略特在洛杉矶的家，而保罗·布罗德科伯（Paul Brodtkorb）拍摄了艾略特在布鲁克林居住的旅馆的照片。然而，我最深的感谢要给查尔斯 J. 柯林斯，他寄给我所有早年与艾略特之间的通信。不仅是因为这些文件是我读过的最激动人心的材料，而且因为这些信比其他来源讲述了更多关于艾略特及其发现市场行为本性的故事。

重要信息从以下渠道获得：美国国家档案馆（U.S. National Archives）；美

⊖ 卡尔文·柯立芝（Calvin Coolidge），1872—1933。1923～1929年任美国第30任总统。——译者注

国国务院；耶稣基督末世圣徒历史中心（亚利桑那州）与图书馆（犹他州）（Church of Jesus Christ of Latter-Day Saints Family History Center(AZ) and Library(UT)）；纽约州花园市仙童殡葬公司（Fairchild Sons Funeral Home, Inc., Garden City, NY）；纽约州国王公园精神病学中心（Kings Park Psychiatric Center, NY）；小布朗公司（Little, Brown & Company）；R. M. 麦克劳里女士（Mrs. R. M. MacLaury）；危地马拉的法罗卡瑞勒斯（Ferrocarriles de Guatemala）；堪萨斯州波塔瓦塔米郡契约登记员（Pottawatomie County Register of Deeds, KS）；加利福尼亚州洛杉矶郡登记-记录员（Los Angeles County Registrar-Recorder, CA）；伊利诺伊州莱克星顿宗谱与历史学会（Lexington Genealogical and Historical Society, Inc., IL）；伊利诺伊州格里斯兰德·吉迈特里协会（Graceland Cemetery Association, IL）；伊利诺伊州利文斯通郡巡回办事员（Livingston County Circuit Clerk, IL）；蒙特克莱公共图书馆（Montclair Public Library, NJ）；加利福尼亚州卫生部（California Department of Health Service）；英格勒伍德公园墓地（Inglewood Park Cemetery, CA）；纽约市卫生部（City of New York Department of Health）；亚利桑那州研究图书馆（Arizona State Research Library）；亚利桑那州立大学图书馆（包括海登）（Arizona State University Libraries (including Hayden)）；亚利桑那州凤凰城公共图书馆（Phoenix Public Library, AZ）；伊利诺伊州多米尼纪念图书馆（Dominy Memorial Library, IL）；堪萨斯州玛丽斯维尔镇公共图书馆（Marysville Public Library, KS）；俄勒冈州立大学图书馆（Oregon State University Library, OR）；佐治亚州布蓝奥大学图书馆（Brenau University Library, GA）；佐治亚州立大学图书馆（Georgia State University Library）；佐治亚州蔡斯太提地区图书馆（Chestatee Regional Library, GA）；佐治亚州盖恩斯维尔学院图书馆（Gainesville College Library, GA）。

在你阅读拉尔夫·纳尔逊·艾略特的故事时，你或许会像我一样好奇，一种与当时的甚至是今天的市场分析方法相比如此独特的理论，竟是一个没有华尔街背景的人在晚年建立起来的。博尔顿准确评价过艾略特的伟绩，他说：“他将他的理论以从未有人尝试过的程度发展成了一种理性的股票市场分析方法。”