

波浪大师许沂光投资经典丛书

波浪理论

许沂光◎著

- 波浪理论基本信条
- 神奇数字与波浪理论
- 背驰讯号不容忽视
- 浪顶全身而退 浪底伺机入货

广东省出版集团
广东经济出版社

波浪大师许沂光投资经典丛书

波浪理论

许沂光◎著

廣東省出版集團
廣東人民出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

波浪理论 / 许沂光著. —广州: 广东经济出版社, 2011.1
(波浪大师许沂光投资经典丛书)
ISBN 978-7-5454-0597-2

I. ①波… II. ①许… III. ①资本市场—分析
IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 174786 号

出版发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 11~12 楼)
经销	广东省出版集团图书发行有限公司
印刷	广东新华印刷有限公司 (广东省佛山市南海区盐步河东中心路)
开本	787 毫米×1092 毫米 1/16
印张	9.25 1 插页
字数	120 000 字
版次	2011 年 1 月第 1 版
印次	2011 年 1 月第 1 次
印数	1~6 000 册
书号	ISBN 978-7-5454-0597-2
定价	20.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

图书发行有限公司网址: <http://www.gdpgfx.com>

邮购电话: (020) 89667808 销售: (020) 89667808

地址: 广东省广州市海珠区宝岗大道 1377 号 A35-A37 档 邮编: 510260

本社营销网址: <http://www.gebook.com>

本社市场部地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 38306055 邮政编码: 510075

广东经济出版社常年法律顾问: 何剑桥律师

· 版权所有 翻印必究 ·

序

坐井观天论波浪

相对于浩瀚无际的宇宙来说，人类及人类掌握的知识其实相当渺小和微不足道。史蒂芬·霍金在《时间简史》中说：

“我们的星系只是用现代望远镜可以看到几千亿个星系中的一个，每个星系本身都包含有几千亿颗恒星。附图（一）所示的便是一个螺旋星系的图，从生活在其他星系中的人来看我们的星系，想必也是类似这个样子。我们生活在一个宽约为十万光年并慢慢旋转着的星系中；在它的螺旋臂上的恒星绕着它的中心公转一圈大约花几亿年。我们的太阳只不过是一个平常的、平均大小的、黄色的恒星，它靠近在一个螺旋臂的内边缘。”



附图（一） 螺旋星系

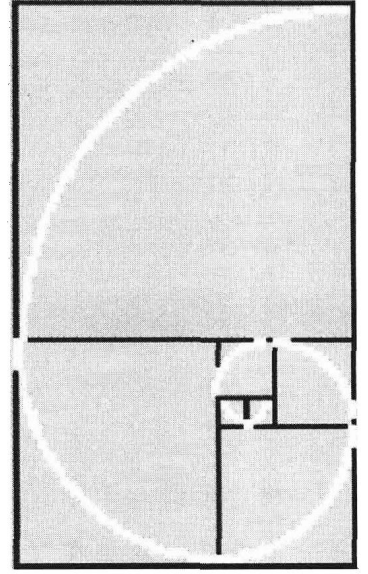
螺旋星系其中一个特点是黄金螺旋，或神奇数字螺旋，源自于神奇数字系列 1、1、2、3、5、8、13、21... 利用 1 为边长的正方形两个，变成另一个边长为 2 的矩形，不断地堆叠，就可以形成所谓的黄金矩形，再以每一个矩形的对角线为半径画圆弧，连接而成就是黄金螺旋，其中矩形的长宽比例约为 1.618:1，见附图（二）。

美国人艾略特创立的波浪理论分析方法与大自然的规律黄金螺旋关系密切。波浪理论的三个重要范畴分别是：

- 波浪形态；
- 黄金比率（浪与浪之间的比率）；
- 时间。

艾略特说上述三个范畴的重要性以排列的先后为序。细心分析，三者都与螺旋星系的运行关系密切。利用波浪理论分析金融市场走势，有如坐井观天，以有限的知识去找出市场的方向，是吃力不讨好的工作，但也是乐趣无穷的尝试。倘若在众多可能成为事实的数浪方式当中找到真命天子，部署恰当的投资策略，带来的喜悦远远超过金钱上的得失。

30 年来用波浪理论分析走势，笔者抱着的态度是：“胜固欣然，败亦可喜”。数错浪，失败了，可以再数；失败乃成功之母，最后必可找出正确的数浪方式。是为序。



附图（二） 黄金螺旋

2010 年 6 月 1 日

目 录

序	(1)
第一辑 回顾与前瞻	(1)
背驰讯号不容忽视	(3)
大胆假设 小心求证 辅助工具协助数浪	(10)
道指长期下跌目标	(16)
道指反弹后再跌	(19)
盖棺定论 美股已死	(21)
黄金升势强弩之末	(23)
浪顶全身而退 浪底伺机入货	(27)
美股短期抛售高潮已过	(31)
美股狼来了	(34)
平方的秘密	(36)
升到7月中	(39)
兄弟同心其利断金 台湾股市走势分析	(42)
正确数浪最重要 求同存异是正途	(46)
第二辑 波浪理论概要	(49)
波浪理论的起源与发展	(51)
基本信条	(53)



波浪的级数	(56)
神奇数字序列	(58)
神奇数字比率	(60)
神奇数字与波浪理论	(62)
推动浪 (Impulse Wave)	(64)
延伸浪 (Extension)	(66)
调整浪 (Corrective Waves)	(73)
数浪指引 (Guidelines)	(86)
传统形态与波浪理论	(92)
波浪的特性	(100)
实战波浪理论	(115)
第三辑 经典案例	(129)
清货放暑假	(131)
真金白银买股票	(134)
美股港股同时见顶	(135)
天下无不散的筵席	(137)
代董建华先生写的“香港家书”	(138)
10676 有什么意义	(143)

第一辑

回顾与前瞻

1982年开始学习波浪理论，至今接近30年。王逸兄是香港第一代波浪大师，功力超卓。王逸兄在1982年10月1日预测恒指将会在668~682点见底，结果恒指在当年12月2日的676点见底回升。王逸兄说：“学习波浪理论没有快捷方式。学海无涯，惟勤是岸。”

以下十多篇芜文辑录了笔者对运用波浪理论数浪的“一得之见”及对环球金融市场的分析，是对是错，留待市场判断。

2010年6月2日：浪顶全身而退浪底伺机入货；

2010年6月2日：正确数浪最重要求同存异是正途；

2010年6月3日：背驰讯号不容忽视；

2010年6月4日：兄弟同心其利断金台湾股市走势分析；

2010年6月5日：黄金升势强弩之末；

2010年6月8日：大胆假设小心求证辅助工具协助数浪；

2010年6月9日：道指反弹后再跌；

2010年4月8日：道指长期下跌目标；

2010年5月7日：盖棺定论 美股已死；

2010年5月17日：平方的秘密；

2010年5月26日：美股短期抛售高潮已过；

2010年6月7日：美股狼来了；

2010年5月28日：升到7月中。

背驰讯号不容忽视

当两个类似的市场走势不协调，例如 A 市场创新高，B 市场拒绝同步创新高；或 A 市场创新低，B 市场没有创新低都可称为市场之间的背驰讯号，是市势即将逆转的警号。

2008 年 1 月 10 日深圳综合指数再创历史新高 1571 点；但上海综合指数只回升至 5483，反弹了之前下跌幅度的 50%。上海深圳两地股市背道而驰，是值得留意的警号。

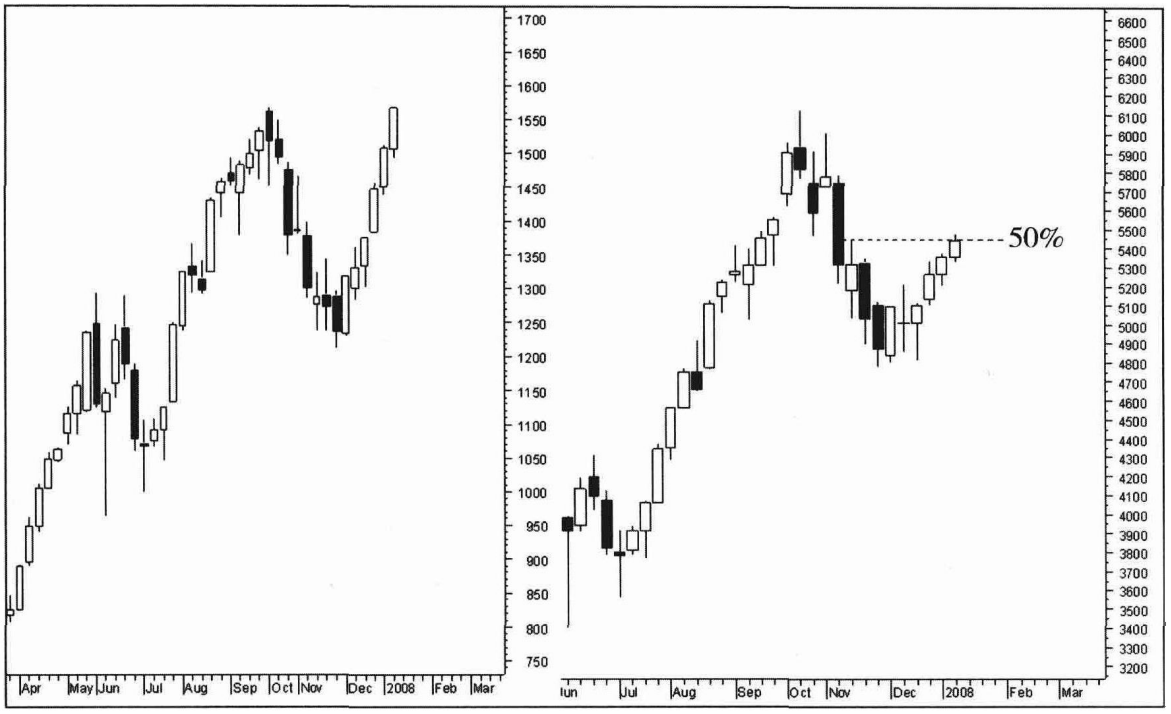
2008 年 1 月 12 日《许沂光投资通讯》发表专题报告，标题是：《深沪股熊市第二波》，指出中国股市可能向下调整。全文照录如下：

“在 2007 年 10 月份，深、沪股市双双创下历史新高后回落，其中的深证指数由 10 月 8 日的 1568 跌至 11 月 29 日最低 1212，跌幅达 23%，而上证指数由 10 月 16 日最高的 6124 跌至 11 月 28 日最低 4779，跌幅也达到 22%。

“纵然两地股市皆跌去 22% ~ 23%，但近期的升幅却截然不同。深证指数上周已重返 1568 点的顶部，但上证指数只能够反弹之前跌幅的一半而已，见附图（一）。

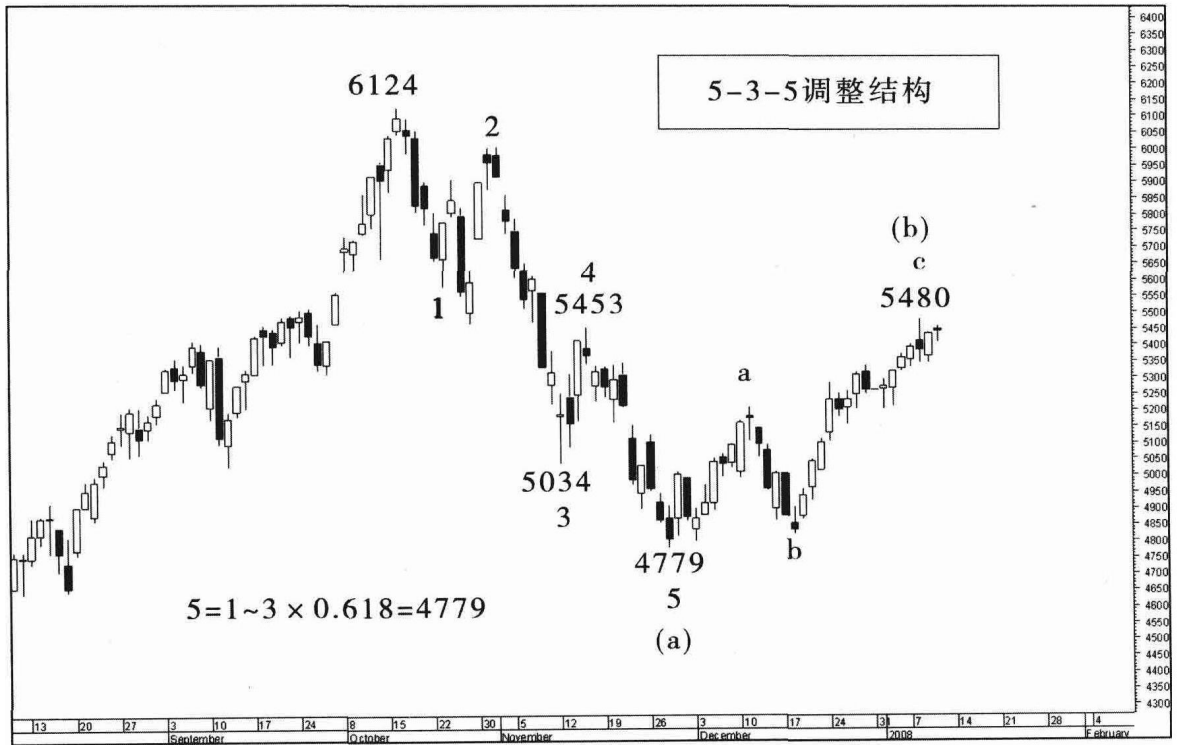
“这种不同步的走势，对后市究竟有什么启示呢？可以试从波浪理论的角度探讨。

“首先，上证指数由 6124 点下跌至 4779 点的过程，可以明显地划分为五个次级浪的结构，见附图（二）。



附图（一） 深证指数周线图

上证指数周线图



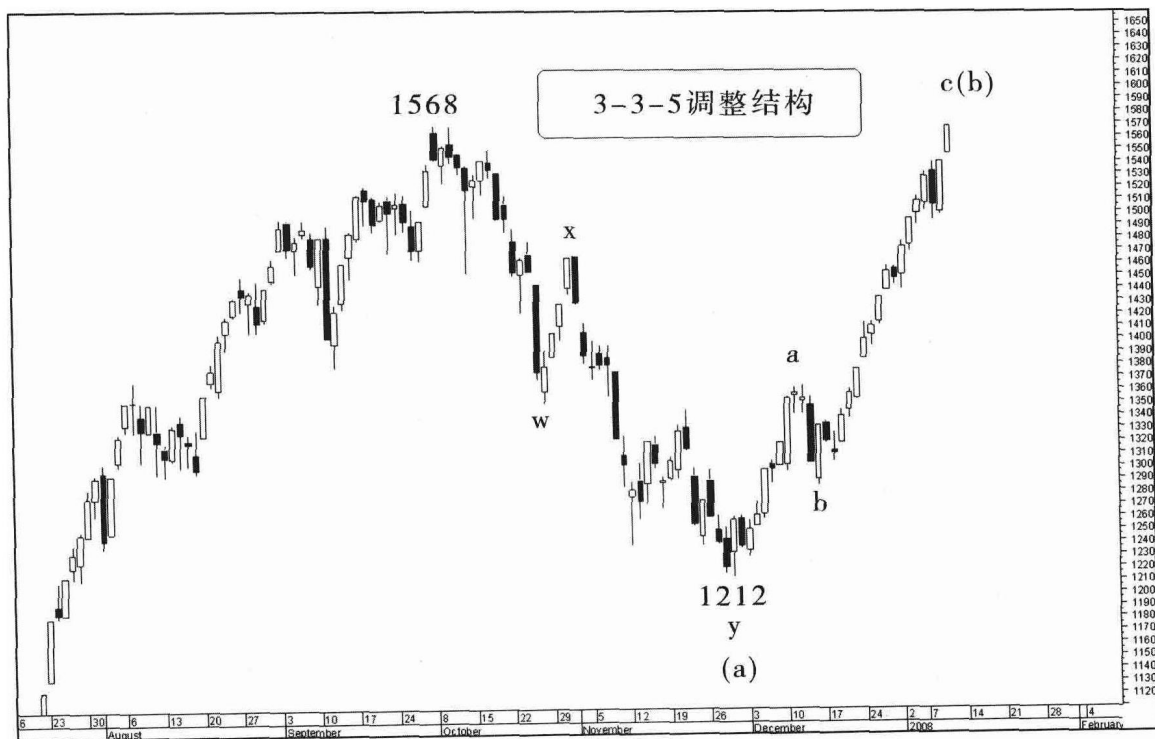
附图（二） 上证指数日线图

“由 5453 点开始的 5 浪若为 1~3 浪长度的 0.618 倍，目标 4779 点，跟实际底部完全一致。由 4779 点底部反弹至今，暂时出现三个浪的反弹结构。是故，整组由 6124 开始的跌浪，保守估计属于 5-3-5 的之字形调整结构。”

“在之字形调整过程中，b 浪的反弹幅度往往较小，大概是 a 浪跌幅的 0.5 倍或 0.618 倍。故此，上证指数已具备结束反弹浪的条件。后市所展开的 (c) 浪，比起 (a) 浪的下跌幅度及速度，都会是有过之而无不及。”

“C 浪素来有‘杀人浪’ (Killer Wave) 之称。股灾式的下跌多半就是 C 浪过程。投资者不宜掉以轻心。”

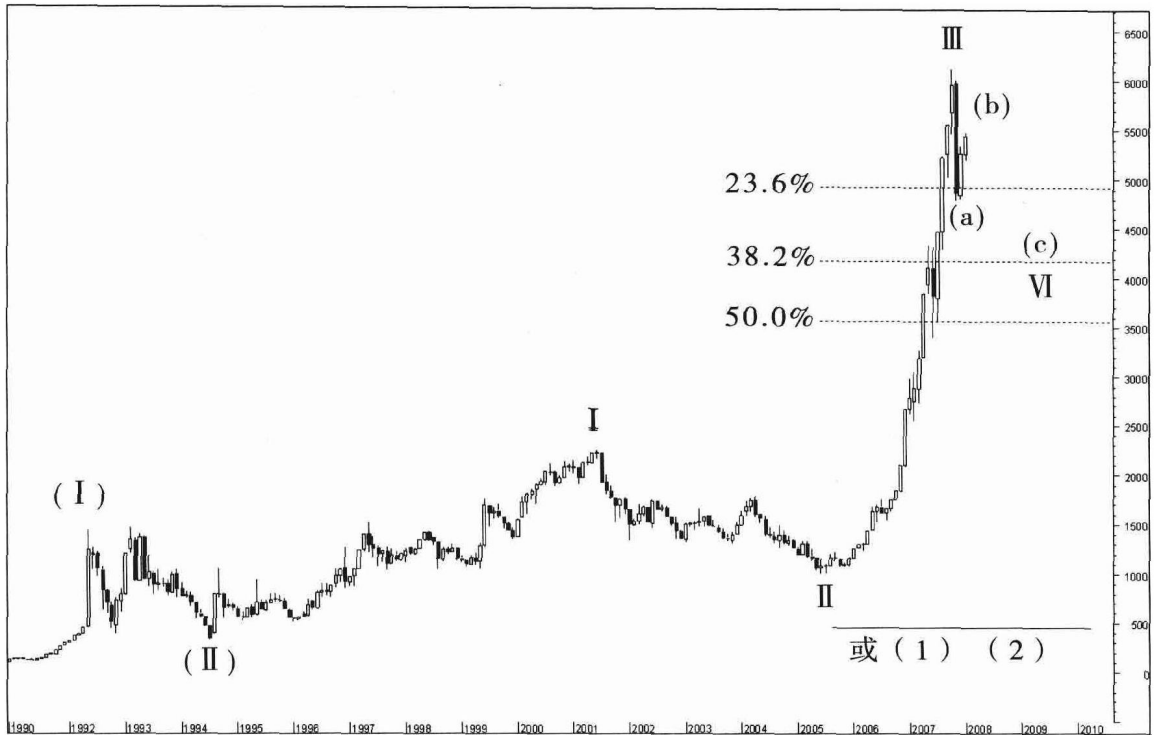
“尽管深、沪股市短线的波幅迥异，但长期的走势则是一致。既然上证指数正处于 (b) 浪反弹的尾声，相信深证指数结束反弹，也迫在眉睫。由 1568 点开始的升降过程，相信是 3-3-5 的平坦形或不规则形调整，因为这样才可以完满解释为何深证指数破顶的同时，上证指数却只反弹了一半，见附图 (三)。换言之，深证指数已进入营造 (b) 浪顶的阶段，随时拾级而下，展开 (c) 浪下跌过程。”



附图 (三) 深证指数日线图

“从宏观的角度看，上证指数由 6123 点开始的之字形调整浪，其实属于 (Ⅲ)

浪IV，其中的 (a) 浪获得 (III) 浪 III 升幅的 0.236 倍回吐位 4915 点所承托，所以日后展开的 (c) 浪最低限度会下试 0.382 倍回吐位 4166 点，甚至 0.5 倍回吐位 3563 点，见附图 (四)。



附图 (四) 上证指数月线图

“至于深证指数方面，假如整组IV浪以平坦形运行，其后的 (c) 浪将跌回 1212 点底部附近，见附图 (五)。但如果属于不规则形，下跌的幅度则较难预先估计，可以是少至 (a) 浪的 0.618 倍，亦可以多至 (a) 浪长度的 1.618 倍或 2.618 倍。

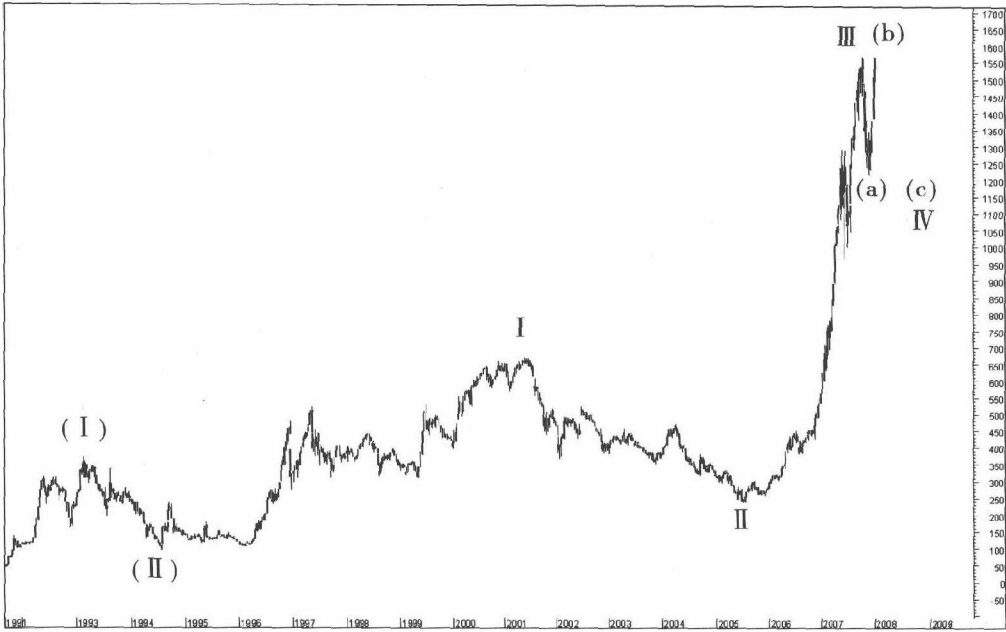
“总而言之，深沪股市的上行列车已到终站。下行列车即将开出，乘客若不及早下车，务必扣上安全带，以策安全。”

其后中国股市向下调整，上海 A 股在 2008 年 10 月底最低见 1665 点后回升。2009 年 8 月至 2010 年 4 月上海深圳两地股市再次背驰，笔者在 www.aimykhui.com.hk 发表了下列三篇评论：

2010 年 4 月 16：听上海的话；

2010 年 4 月 30 日：上海股市继续调整；

2010 年 5 月 21 日：上海股市循环周期。



附图（五） 深证指数周线图

原文节录如下。

4月16日：“2009年8月4日上海A股最高见3477，之后横行整固，见附图（七）的三角形。深圳A股则持续反弹，2010年4月12日最高见1255，是近期的新高；以形态分析，可能以上升楔形结束反弹。见附图（六）。”



附图（六） 深圳A股周线图



附图（七） 上海 A 股周线图

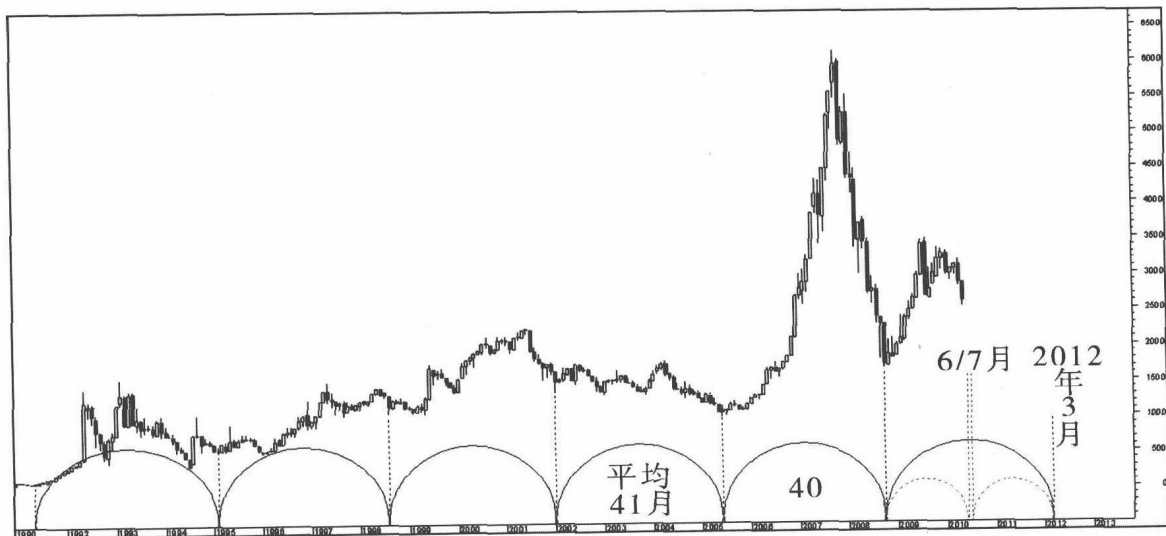
总结：2009 年 8 月至 2010 年 4 月上海深圳两地股市再次背驰，是利淡的讯号。上海股市的三角形向上或向下突破对后市可能有启示，必须密切留意。

4 月 30 日：“上海综合指数在 4 月 19 日跌破三角形的支持，反映上海股市继续调整，为未来更大的升市打好基础。”

5 月 21 日：“上海 A 股的中期循环低位周期平均长度 41 个月，对上一个低位在 2008 年 10 月见底。倘若这个循环周期继续发挥效力，有两个时间值得注意：

“第一，中期低位可能在 2010 年 6 ~ 7 月出现。

“第二，比较重要的低位则可能在 2012 年 3 月出现，见附图（八）。”



附图（八） 上证指数月线图

总结：上海股市长期牛市方兴未艾，调整过后未来30年可能上升30倍，但调整浪尚未完结之前，不宜过于勇进。有关中国股市的分析，请留意笔者即将出版的拙作《A股30年看升30倍》。

← 大胆假设 小心求证 辅助工具协助数浪

30年来利用波浪理论分析金融市场走势，累积的经验是波浪分析员必须“大胆假设，小心求证”。在大多数浪方式当中选出首选数浪方式后，分析员便要依照预测的路线图观察市势发展，在市势见顶或见底的时候第一时间部署适当的投资策略。1998年港股见底回升是一个好例子。

1998年3月13日，恒指反弹至11200点水平，同年3月14日，笔者在《许沂光投资通讯》分析港股走势，指出恒指（IV）浪下跌目标在6500~6900点之间，原文如下：

“港股的（IV）浪调整，目标区域分别为：

- 低一级的IV浪终点6890。
- 回吐（III）浪的0.618倍，目标为6517，见附图（一）。

综合来说，港股极有可能回落至6500或6900，才完成（IV）浪的调整。”

1998年8月13日恒指最低见6544点。