



智能波动博弈 理论与实践

周佛郎 周云川 赖锡胤 韦柯军 ■ 著

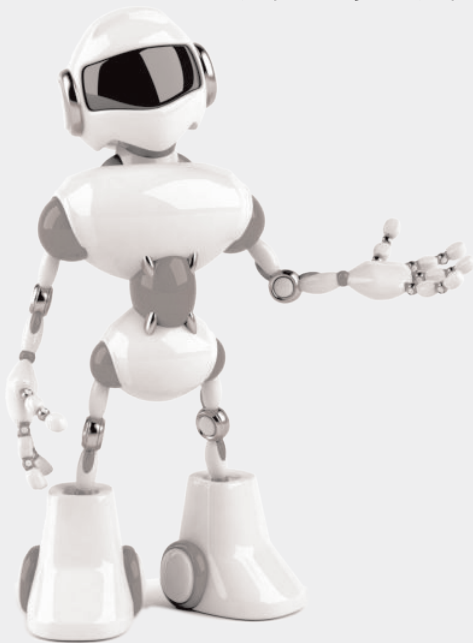


云南大学出版社
YUNNAN UNIVERSITY PRESS



智能波动博弈 理论与实践

周佛郎 周云川 赖锡胤 韦柯军 ■ 著



云南大学出版社
YUNNAN UNIVERSITY PRESS

图书在版编目 (C I P) 数据

智能波动博弈理论与实践 / 周佛郎等著. --- 昆明 :
云南大学出版社, 2018

ISBN 978-7-5482-3543-9

I. ①智… II. ①周… III. ①股票投资-研究-中国
IV. ①F832.51

中国版本图书馆CIP数据核字(2018)第259779号

策划编辑: 张丽华

责任编辑: 李 红

封面设计: 王娅一



智能波动博弈 理论与实践

周佛郎 周云川 赖锡胤 韦柯军 ■ 著

出版发行: 云南大学出版社

印 装: 云南大学出版社印刷厂

开 本: 889mm × 1194mm 1/16

印 张: 12.25

字 数: 240千

版 次: 2018年12月第1版

印 次: 2018年12月第1次印刷

书 号: ISBN 978-7-5482-3543-9

定 价: 42.00元

社 址: 昆明市一二一大街182号 (云南大学东陆校区英华园内)

邮 编: 650091

发行电话: 0871-65033244 65031071

网 址: <http://www.ynup.com>

E - mail: market@ynup.com

若发现本书有印装质量问题, 请与印厂联系调换, 联系电话: 0871-65033247。

编者语

《智能波动博弈理论与实践》是作者周佛郎总结他三十年在世界各国金融市场的投资实践与经验，提出的一种全新投资理论——波动博弈理论。他认为华尔街投资理论在中国流行是造成中国股价暴涨暴跌和投资者大面积亏损的深层次原因。周佛郎说，运用波动博弈理论指导投资，可以让投资者在股票、期货、外汇和黄金投资诸领域获得较为稳定的赢利。

该书详尽介绍了运用波动博弈理论开发出的世界上第一套波动赢交易机器人，主要包括：

- 定义了什么是交易机器人；
- 定义了交易机器人大脑的组成和结构；
- 开发了可让投资者稳定赢利的单兵作战系统；
- 开发了让股价按一条斜线上升的多兵作战系统；
- 开发了对付黑天鹅事件的特种兵作战系统；
- 介绍了交易机器人的自我训练和深度学习方法；
- 书中首次公开了二十五个发明专利的核心申请内容。

欢迎大家免费试用世界首套运用波动博弈理论开发出的波动赢交易机器人。



前 言

目前移动通信、网上订购、网上购物、网上消费、网上社交、微信支付、支付宝支付等变得愈来愈流行。智能家居、智能生活、智能出行、云服务、大数据开始服务人类，无人驾驶、无人售货、无人超市等新概念、新零售正朝人们走来。

网速是 4G100 倍的 5G 时代在 2019 年即将到来。我们整个人类社会将进入万物智能、万物互联、无人驾驶和各种机器人应用的新时代。管理城市的城市大脑、管理家庭的家庭大脑、管理证券交易机器人的交易大脑概念被提出。目前机器人交易大脑要解决的理论问题是：什么是机器人交易大脑？机器人交易大脑用什么理论开发才能让使用者在证券交易的博弈中总是正收益？

机器人交易大脑使用波动博弈理论来开发。波动博弈理论是笔者十年前在清华大学出版的“波动博弈系列丛书”中提出来的，该书出版后在中国股票投资市场上引起巨大反响，读者近二十多万。在书中笔者根据自身投资经历，指出华尔街投资理论不能指导投资者投资，该理论在中国的流行造成中国股票价格暴涨暴跌，投资者大面积亏损。于是笔者发明了波动博弈理论，这个理论推导的操作方法和华尔街投资理论提倡的操作方法刚好相反。

波动博弈理论提出后的十年期间，笔者用该理论开发出世界第一套波动赢利交易机器人脑，为了配合交易机器人脑的推出和响应广大读者的请求，我们决定把波动博弈理论丛书的精华部分与机器人交易大脑开发涉及的人工智能、大数据、区块链、财产数字化和财产移动等问题结合起来，并取名为《智能波动博弈理论与实践》。同时一个的读者来信也给了笔者再次写书的动力。

这位读者写道：“还在初中的时候，我就对股票有非常浓厚的兴趣。那时候就想，以后步入社会了，一定好好地研究股票。记得初中那会儿，天天拿根笔在本子上写写画画，畅想着股票给我带来的财富。2014 年我在长沙工作，当时 18 岁，那时候工作之余就在网上查找关于股票的相关资料，我真的很幸运，偶然间看到了您的资料，它让我茅塞顿开。我从 18 岁就可以说是您的忠实粉丝了，我买了所有您写的书籍，但很难买到原书。全京东上最后一本《零风险博

弈盾》是我买的。您的经典的四本书只买到了复印版的，但我已经很开心了，从 2014 年 18 岁开始，我每一年都在搜集关于您的一切资料，您在网上的视频我全部都保存在云盘里，我真怕再也见不到了。您的所有书籍我都细心地保存，每年都会在 QQ 群里查找一些关于您的群，我想和别人交流这项伟大的改变世界的技术，我发现没人，这么多年您去哪里了？在我心里一直是个谜，这么多年对您的思索我悟出一个道理：世界上最黑暗的是正确的事情因为利益得不到传递。很庆幸，昨天在网上搜索波动博弈，找到了您的联系方式，我真的难以用文字来表达这些。”

21 世纪将是中国人的世纪。

据估计，在 2030 年左右，中国的经济实力将赶超美国，世界的金融中心将在中国。中国的金融市场将向世界全面开放，愈来愈多的国际金融投资者将到中国市场进行博弈，同时愈来愈多的中国投资机构和投资个人将进入国际金融市场进行博弈。我非常赞同《货币战争》作者宋鸿兵的某些观点：“金融对外资开放，做个不恰当的比喻，其风险甚至可能大于让美国的所有航母编队开到中国临近海域。”21 世纪国与国之间的战争会减少，但“货币战争”却会天天发生在我们的身边。

什么是战争？

战争就是一个国家通过武力占领另一个国家和掠夺另一国家的财富。

什么是“货币战争”？

实际上就是“货币”或者“资金”的互相博弈。《货币战争》的作者把这种博弈称为战争，一点都不过分。

货币战争就是一个国家通过资金优势，在金融市场上掠夺他国的资产。

金融市场上博弈的结果是什么呢？如 1997 年亚洲金融风暴，马来西亚十年国家发展和创造的财富在一夜之间被人掠夺；2008 年的全球金融海啸危机，大量的财富转移到少数人的手里；中国发展了近三十年的时间，我们出口到美国的是大量的资源和各种用人工生产的产品，如服装、玩具、机床、家电等，我们换来了 2 万多亿美元的货币和美元资产。但美国政府让美元贬值，从 2002 年到现在，八年时间，美元指数从 1.218 跌到了 0.738。

从 2000 年到现在，美国政府让美元贬值 40%，同时又强迫中国政府让人民币升值 15%。货币的一贬一升，中国政府的美元资产缩水了一半以上。

从以往中资机构到海外投资和进行资金博弈的记录来看，一些中资机构在国际上的外汇、期货和黄金市场博弈中败下阵来，输得非常惨。如：株洲冶炼厂在伦敦金属交易所（LME）巨亏 14.6 亿元人民币。中信泰富在澳大利亚有一个铁矿石项目，为了降低该项目的汇率风险，该公司签订了若干杠杆式外汇买

卖合约。在澳元大幅度贬值的情况下，该公司手中的杠杆式外汇买卖合约亏损高达 147 亿港元。中国航油股份有限公司从事石油投机亏损 5.5 亿美元等。

让我们再回顾一个经典的资金博弈案例：

1997 年香港政府打败国际金融炒家就是一个在外汇市场资金博弈案例。国际炒家用的方法非常简单，主要利用港币和美元联系汇率制度存在的问题。他们用 100 亿美元做抵押向香港三家银行借出港币，并向市场大量抛售，希望把港币打下去，让港币贬值，再在低位接回来，再还给银行，从中谋取利益。当时拥有 850 多亿美元外汇储备的香港明确提出维护港币和美元的联系汇率制度，拥有 1400 多亿美元外汇储备的内地中央政府也表态支持。同时，香港政府把港币的隔夜拆借率提高到 300%，把银行的贷款利率提高到 9.5%，对借入港元在第二天平仓的投机者征收惩罚性的高利率，银行的外汇交易要等待两个交易日才能实现交割，但是银行必须在当天就向结算账户注入港元。这是用行政手段而不是用市场手段对付国际金融大亨。香港政府虽然背上了干预汇率的指责，但是这种干预把国际金融炒家打败，保护了香港的金融市场。

可以说，货币战争每天发生在我们的身边。

为了在金融市场的博弈中取胜，为了中国投资机构和中国人的发展，必须研发一套能规避金融市场巨大风险的波动博弈理论，提供防范金融海啸和货币战争的强大武器。

波动博弈理论用数学科学的分析方法剖析华尔街的投资理论与方法，告诉大众：华尔街理论和方法不仅是错误的，而且在 400 多年中一直在误导广大投资者！这次美国五大投资行的巨额亏损正是这些错误投资理论造成的恶果。全球股市的暴跌，全球股市参与者和机构投资者都发生巨额亏损，无一幸免，也是这些投资理论造成的。

波动博弈理论用博弈理论和数学科学为投资者推导一种全新的投资方法。这种投资方法强调管理自己资金的重要性，告诉你如何在资金博弈中把自己有限的资金管理成无限大。它是建立在反映资金博弈本质和交易资金管理基础上的投资方法，我们称之为波动博弈理论，它的基本原理如下：股票或金融产品的价格是不可预测的，股票或金融产品的价格是一个随机函数，股票价格的升和跌的概率是 50%。股市有交易是因为市场总有两个方向，同时有两种对立的观点存在：有人认为股价涨就会买进股票，有人认为股价跌才会卖出股票。在这个市场上没有一个人和一种理论能预测股价、股价的走向和股价的运行期间，如有这样的理论出现，这个市场就没有交易。

股票或金融产品价格之所以有波动是因为有人在制造价格的波动。股市或金融市场只有两种力量在斗争，庄家 is 股价波动的制造者，庄家通过制造价格

的波动来赢得散户投资者的资金；散户投资者则是价格的平抑者。

股票、期货、黄金和外汇市场是一个资金博弈市场，千百万投资者在一个大平台上互相博弈，谁都想在最短的时间内赢得对方手里的资金。如同湖海中大鱼吃小鱼，小鱼吃虾的规则，在这个资金博弈的市场上，谁的资金多，谁就是赢家。散户到这个市场上就是一只小羊羔，它的命运就是被狼吃掉。散户不想被狼吃掉的唯一的方法就是把资金做大做强，让自己的资金在局部范围内大于操纵股价的庄家的资金。

波动博弈理论推导一种和庄家对抗的投资方法。这和传统的炒股方法完全不同：当庄家卖出股票时，散户买进股票，当庄家拉升股价买进股票时，散户卖出股票。波动博弈理论是应反传统炒股理念而生的，它推导的投资数学模型最有典型推广意义，不追求暴富，追求永远的不犯错误，一旦进入股市建仓，就应逐步走向良性循环，不断地高抛低吸，积累着每一个价格波动，把每一次价格波动变成利润而锁定。

这种投资理论和方法将能逃避任何级别的货币战争和金融危机，因为其赢利模式是建立在金融产品的价格波动之上，只要有价格波动，投资者就有赢利，价格波动幅度愈大，投资者赢利愈大。如在 2008 年中国股市从 6124 点下跌到 1664 点，我们指导的投资者的亏损不到 5%。当股指反弹到 2000 多点，波动博弈理论指导下的投资，在中国 A 股市场上，投资者仍能有 27% 以上的投资收益率。投资者在中国股市上的每一只股票上都有投资收益，原因非常简单，每一只股票都有价格波动。

毫无疑问，在可预见的将来，这种投资理论和方法将成为金融市场投资中的主流理论。

周佛郎

2018 年 8 月

目 录

第一章 华尔街投资理论让我输得惨不忍睹	(1)
一、回顾神话与经典	(1)
二、细说艾略特波浪理论的缺陷	(4)
三、江恩理论的神话	(7)
四、K 线理论介绍和存在的不足	(11)
五、技术指标分析介绍和存在的问题	(14)
六、技术面分析的误差	(19)
七、基本面分析存在的问题	(21)
八、价值投资可取舍	(22)
九、止损操作方法是投资者亏损之源	(25)
十、华尔街神话的现实反证	(29)
十一、华尔街投资理论的流行造成中国股市暴涨和暴跌与投资人的 大面积亏损	(34)
十二、华尔街投资理论让我输得惨不忍睹	(36)
第二章 波动博弈理论介绍	(40)
一、资金博弈市场资金管理的重要性	(41)
二、波动博弈理论资金管理的基本原理	(42)
三、波动博弈理论的资金管理方法	(45)
四、建仓数学模型和对冲数学模型	(47)
五、电脑程式化资金管理数学模型	(54)
六、波动博弈理论和传统的投资理论的方法对比	(55)

第三章 股价走势的数学表达式	(58)
一、“三段三阶”数学表达式	(59)
二、3TM 监视资金函数介绍	(73)
三、A 段（投机收购段）	(82)
四、B 段三阶（投机拉升阶段）	(87)
五、C 段三阶（投机派货阶段）	(94)
六、A - B - C 三循环趋势线的划分要点	(104)
七、B 段三阶和 C 段三阶划分要点	(110)
八、深沪两地大盘走势三段三阶的实战划分	(112)
九、深沪两地个股三段三阶划分的案例	(115)
十、理想的 A - B - C 三段循环走势	(116)
第四章 量化交易基本原理	(120)
一、相关概念	(120)
二、交易方法程式化	(126)
三、机器人智能量化交易	(139)
第五章 交易机器人大脑设计	(146)
一、交易机器人大脑总体设计	(147)
二、交易机器人大脑总体结构	(151)
三、交易机器人大脑用户界面	(153)
四、交易机器人大脑系统	(155)
附录：云智能家庭大脑	(178)
一、问题的提出	(178)
二、《云智能家庭大脑》组成部分	(180)
三、《云智能家庭大脑》强大的功能	(181)

第一章 华尔街投资理论让我输得惨不忍睹

神话与经典是人类文明史不可或缺的部分，作为一种指导性与规范性掺杂的存在，正如辩证法所言，其某种程度上具有积极作用，某种程度上又制约或破坏着正常的发展。所以神话与经典要被创造，更要被打破。

金融投资市场 400 多年的发展，造就了华尔街的金融市场投资理论与投资方法，成就了华尔街这“墙街”的投资神话。大批华尔街投资精英因此成为世人顶礼膜拜的神圣，以至其脱口而出的章句都被一些追随者视为终生的座右铭。

一、回顾神话与经典

20 世纪 20 年代，一代宗师凯恩斯在其巨著《就业、利息和货币通论》中用类似“击鼓传花”的游戏来解释股市投资中的风险，用选美来解释股票投资的机理，对股票投资作了极为简单而轻松的描述。凯恩斯认为：股票选择好比从报纸上刊出的美女相片中选出大家公认的美女，由于选美法则是谁的选择结果与大家的选美结果相同或最接近谁就获奖，因此，选美者实际并不选择他自己认为最美的人，而是选择他猜测他人认为最美的人。凯恩斯的这种“一致叫好”的股票投资理论从合理性方面考虑与冯·诺伊曼（John Von Neumann）的博弈论在原理上有相同之处，但这种理论反映了股票投资中的“羊群心理”，作为实际操作技巧的“相反理论”，认为股票“一致叫好”之时正是股票派发之时，这是凯恩斯的股票投资理论没有引起学术界重视的原因。

而在早于凯恩斯 20 年的 1900 年，巴里亚（Louis J. B. A. Bachelier）在对巴黎股市和美国股市变化过程的长期研究基础上，在其博士论文《投机的数学理论》中提出有效率市场，股价具有随机性，期权期货对股价变化有平衡作用，时间越长股价波幅越小等观点。尤其是关于股价随机变化没有规律的观点，无论在当时还是在现在，对股票投资以及相关的投资基金管理和咨询业务都有重要影响，成为后来许多学者追随研究的一个课题。根据巴里亚的理论，由于股价变化的随机性，关于股票投资的任何咨询意见甚至内幕消息都是多余的，股

票投资选择应该用抽签等方式确定，不需要考虑后才决定。这就是巴里亚的股价随机理论，这个天才的观点由于多种原因直到 20 世纪 50 年代中期才被学术界发现和肯定。

如果股市是可测的，那么为什么会出现 1929 年的华尔街大股灾呢？

如果投资顾问能成功预测股市，为什么自己不投资而把赚钱机会介绍给别人呢？

对这些问题的思考使考尔斯（Aferd Cowles）对专家测市能力产生怀疑。他通过对 1929 年至 1944 年长达 15 年时间里专家们所作的 6904 次预测的验证性分析（看好与看淡的比率为 4:1，而实践期内股市下跌一半），得出了股市不可测的结论。

30 年后学术界以更精密的方法和高深的数学对股市可测性作同样的研究，也得出了与考尔斯相近的结论。考尔斯对股市可测问题的研究还使他出巨资成立了考尔斯经济委员会，这个委员会还设计了一种反映大市的普通股指数，成为后来各种反映股票市场整体运行状态的指数的基础。

值得注意的是，除巴里亚、考尔斯持股市不可测性观点外，还有获坚（Holbrood Working）、肯杜尔（M. Kendall）等人。

获坚对投资学的最大贡献是把商品期货的价格变动绘成走势图，并通过实证分析推翻了走势派的假设，得出股价在很大程度上是随机变化的结论。他曾经把股价变化的实际走势图和随机走势图给专业投资经理分辨，经过经理们仔细研究后，居然没有作出正确的判断。

投资理论在大股灾后较长时期没有重大进展，直至 1952 年，年轻的马可维茨（Harry Markowitz）发表的简短的关于投资组合选择的论文引起了投资理论的革命，马可维茨本人也因此获得诺贝尔经济学奖。投资组合理论在传统投资回报的基础上第一次提出了风险的概念，认为风险而不是回报是整个投资过程的重心，并且论证了通过有选择性地组合投资能够有效地降低风险的观点。

杜宾（James Tobin）虽然也获得过诺贝尔经济学奖，但他的投资理论不过是强化了凯恩斯的投资理论，并且使马可维茨的组合投资理论有更广泛的包容性。杜宾的可分性定律指出：投资者进行投资决策应该分两个层次考虑：首先是必须决定持有多少高风险股票和相对低风险的债券或现金（马可维茨只涉及风险性资产），这种决定与投资者的个性、财政情况等因素有关。其次是投资者要选择组合投资中的风险性投资项目，按马可维茨的方法选择股票，得到较高的预期回报和较低的风险。

夏普（W. Shmrpe）的理论贡献则体现在他 1964 年发表的《资本资产价格：风险市场条件下的市场均衡理论》中，在这篇论文中，夏普将风险数量化，提

出用“ β ”分析一种股票和其他股票的共有风险，用“ α ”分析一种股票或投资组合本身特有的风险，这两个概念给股票投资分析带来了革命性变化；夏普提出了简单而实用的风险性投资均衡理论，即资本资产定价模式，指出投资的回报来自该投资项目的价格波幅，要在波幅中获利，意味着必须低买高卖，即高收益对应于高风险，而风险可以通过分散投资的方法减轻或回避。

诺贝尔经济学奖得主萨缪尔森（Paul Samuelson）在金融投资方面也有一定的贡献。1965年，萨缪尔森通过对人类行为如何改变预期及预期如何改变投机性价格的问题进行了研究，并由此发展出理性预期假设，在这个假设之下，虽然股票的价格会随机波动，但最终会反映有关商品或股票的真实价值，理想的价格称为影子价格。萨缪尔森的影子价格理论后来被费沙·布烈克（Fisher Black）等人批评，认为在实际市场上缺乏使投机性价格接近真实价值的条件，这是今天股票投资中较少使用影子价格这个概念的原因（但影子价格的概念却被工商业界和政府广泛使用）。但是，在当时较多学者都指出股市不可测的时代，萨缪尔森的观点至少在理论上为专业股票投资人员提供了挺起胸膛从业的勇气，而且后来的威廉士（P. Williams）的股息决定股价的理论实际上是对影子价格理论的证明。

范玛（Eugene F. Fama）对股价也是持随机变化观点的，但范玛对一些持极端走势派观点者完全不顾信息变化对股价走势的影响又极其反感。1992年《华尔街日报》刊出了专家理性选股和掷标随机择股的股价涨幅对比，结果是测验期内专家选取的股票上涨50.6%，而掷标选取的股票上涨了72.9%。范玛证明一个功能良好、竞争性强的股市将及时把所有有关信息反映在股价上，这种反应迅速、敏感的股市就是有效率市场。有效率市场的概念为今天我国证券市场运行和管制提供了一定的理论基础。

上述西方经济学家关于股票市场运行和股票投资的理论看起来有明显的差异，实际却是始终围绕“股市的可测性”这个中心展开的。凯恩斯、巴里亚、考尔斯、范玛等经济学家对股价变化是持不可测观点的；而马可维茨、杜宾、夏普和罗斯主要从风险的角度研究了股票投资的方法，实际对股价变化是持可测性观点的；萨缪尔森、威廉士和米勒研究了影响股价变化的因素，实际也就是认为股价变化是可测的。

必须指出，除经济学家对股票投资进行了理论探索外，一些股票投资专家也在理论上围绕上述问题进行了实用性探索。比较有代表性的是道·琼斯（Dow Jones）的股票指数。

道·琼斯指数于1896年5月诞生，作为一个指数，它巨大的实践价值已经为我们所明确，这里所要指出的是它的理论意义。查尔斯·道创造出的这个指

数反映了以他为首的一批实际投资者对股市可测性的信心和实践探索。正是道·琼斯指数所显示的对整体股价变化的代表性使股市预测成为学者研究和投机者探讨的长期热门问题，并且形成了最早的主要从操作方面研究股市变化的道氏理论。道氏理论指出：股价表现将充分反映一切值得市场知道的消息，反过来就是说，对市场消息的判断可以预知股价变化。

下面就金融投资市场上流行的波浪理论、江恩理论、K 线理论、技术指标、价值投资方法、基本面分析投资方法和技术面分析投资方法进行分析和研究，并指出它们存在的问题。

二、细说艾略特波浪理论的缺陷

股价的波动与自然中的潮汐现象极其相似，在多头市况下，每一个高价都会是后一波的垫底价，在空头市况下，每一个底价都会是后一波的天价。如果投资者能审时度势，把握股价的波动大势趋，不必老围着股价的小小波动而忙出忙进，而是随着大势一路做多或一路做空，这样既能抓住有利时机赚取大钱，又能规避不测之险并及时止损。

这就是波浪理论的核心观点。

艾略特（Nelaon Elliot，1871—1948）是波浪理论的创始者，他曾经是专业的会计师，专精于餐馆业与铁路业，由于在中年染上重病，于 1927 年退休，长期居住在加州休养。在他休养的康复时期，他发展出了自己著名的股价波浪理论。

艾略特的大量股市理论论文主要是在 1939 年发表的。在 1946 年，即距艾略特去世前两年，艾略特明确地写下了波浪理论专著 *Nature's law—The Secret of the universe*。这一书名听来有些夸大，那是因为艾略特自认为他的股市理论属于大自然法则的一部分，这一法则支配人类所有的活动。这里，我们暂且不去考究这一定言，而将注意力集中在他对股市规律的研究。

艾略特的波浪理论主要包括三个部分：第一部分为波浪的形态；第二部分为浪与浪之间的比例关系；第三部分为浪间的时间间距。

而这三者之间，浪的形态最为重要。

波浪的形态，是艾略特波浪理论的立论基础，所以，数浪的正确与否，对成功运用波浪理论进行投资时机的掌握至关重要。

数浪的两条基本规则：波浪理论从市场上的价格趋势形态，归纳出几个不断反复出现的形态，以及整个市场的价格波动形态，发现不论趋势的层级大小，均遵循着一种五波上升三波下降的基本节奏，五波的上升趋势可分为三个推动

波以及两个修正波，三个推动波分别为第 1、3 及 5 波，而修正波则为第 2 及第 4 波；三波下降趋势波则分为 a、b、c 三波。这上升及下降的八波形成一个八个波动的完整周期，而且这样的周期将不断地反复持续，并且这八个波动的完整周期的现象普遍存在于各种时间刻度，而形成各种大小的波浪，每一个波都可包含更小规模的波动，并且每一个波也都为另一个更大刻度的波所包含。

除了以上两个在数浪时的铁律外，还有两个补充规则，这两个补充规则并非牢不可破的铁律，它主要是帮助投资者能更好地判别浪型，协助投资者正确数浪。

补充规则一：交替规则。如果在整个浪形循环中，第二浪以简单的形态出现，则第四浪多数会以较为复杂的形态出现。第二浪和第四浪就性质而言，都属于逆流行走的调整浪，而调整浪的形态有许许多多种子类型。这条补充规则，能较好地帮助投资者分析和推测市场价格的未来发展和变化，从而把握住出入的时机。

补充规则二：股市在上升一段后进入调整期，尤其是当调整浪乃属于第四浪的时候，多数会在较低一级的第四浪内完成。通常情况下，会在接近终点附近完结。这条补充规则主要是为投资者提供调整的终结点，从而使投资者了解在调整临近终结时，应注意做多、做空时的策略。不使投资者操作犯方向性的大错，造成不可逆转的局面。

波浪的特性有九种：

第一浪：在整个波浪循环开始后，一般市场上大多数投资者并不会马上就意识到上升波段已经开始。所以，在实际走势中，大约半数以上的第一浪属于修筑底部形态的一部分。由于第一浪的走出一般产生于空头市场后的末期，所以，市场上的空头气氛以及习惯于空头市场操作的手法未变，因此，跟随着属于筑底一类的第一浪而出现的第二浪的下调幅度通常都较大。

第二浪：上面已经提过，通常第二浪在实际走势中调整幅度较大，而且具有较大的杀伤力，这主要是因为市场人士常常误以为熊市尚未结束，第二浪的特点是成交量逐渐萎缩，波动幅度渐渐变窄，反映出抛盘压力逐渐衰竭，出现传统图形中的转向形态，例如常见的头肩、双底等。

第三浪：第三浪在绝大多数走势中属于主升段的一大浪，因此，通常第三浪属于最具有爆炸性的一浪。它最主要的特点是：第三浪的运行时间通常会整个循环浪中最长的一浪，其上升的空间和幅度亦常常最大；第三浪的运行轨迹大多数都会发展成为一涨再涨的延伸浪；在成交量方面，成交量急剧放大，体现出具有上升潜力的量能；在图形上，常常会以势不可挡的跳空缺口向上突破，给人一种突破向上的强烈信号。

第四浪：从形态的结构来看，第四浪经常是以三角形的调整形态运行。第四浪的运行结束点一般都较难预见。同时，投资者应记住，第四浪的浪底不允许低于第一浪的浪顶。

第五浪：在股票市场中，第五浪是三大推动浪之一，但其涨幅在大多数情况下比第三浪小。第五浪的特点是市场人气较为高涨，往往乐观情绪充斥整个市场。从其完成的形态和幅度来看，经常会以失败的形态告终。在第五上升浪的运行中，二、三线股会普遍上升，而且常常升幅极其可观。

A 浪：在上升循环中，A 浪的调整是紧随着第五浪而产生的，所以，市场上大多数人士会认为市势仍未逆转，毫无防备之心，只作为一个短暂的调整。A 浪的调整形态通常以两种形式出现，即平坦型形态与三字形形态，它与 B 浪经常以交叉形式进行形态交换。

B 浪：B 浪的上升常常会作为多方的单相思，升势较为情绪化，这主要是因为市场上大多数人仍未从牛市冲天的市道中醒悟过来，还以为上一个上升尚未结束，在图表上常常出现牛市陷阱，从成交量上看，成交稀疏，出现明显的价量背离现象，上升量能已接济不上。

C 浪：紧随着 B 浪而后的是 C 浪，由于 B 浪的完成顿使许多市场人士醒悟，一轮多头行情已经结束，期望继续上涨的希望彻底破灭，所以，大盘开始全面下跌，从性质上看，其破坏力较强。

为什么波浪理论不能指导投资者投资？

(1) 波浪理论家对数浪的看法并不统一。每一个波浪理论家，包括艾略特本人，很多时候都会受一个问题的困扰，那就是一个浪是否已经完成而开始了另外一个浪。有时一个人看是第一浪，另一个人看是第二浪。十个人数浪有十个不同的结果。看错的后果可能十分严重。一套不能确定的理论用在风险奇高的股票市场，运作错误足以使人们损失惨重。

(2) 怎样才算是一个完整的浪，也无明确定义。在股票市场的涨跌次数绝大多数不按五升三跌这个机械模式出现。但波浪理论家却曲解说有些涨跌不应该计算，数浪完全是随意主观。

(3) 波浪理论有所谓伸展浪 (Extension Waves)，有时五个浪可以伸展成九个浪。但在什么时候或者在什么准则之下波浪可以伸展呢？艾略特却没有明言，这使数浪这回事变成各自启发，自己去想。

(4) 波浪理论的浪中有浪，可以无限伸延，亦即是升市时可以无限上升，都是在上升浪之中，一个巨型浪，一百几十年都可以。下跌浪也可以跌到无影无踪都仍然是下跌浪。只要是升势未完就仍然是上升浪，跌势未完就仍然在下跌浪。这样的理论有什么作用？能否推测浪顶浪底的运行时间甚属可疑，等于

纯粹猜测。

(5) 艾略特的波浪理论是一套主观分析工具，毫无客观准则。市场运行却受情绪影响而并非机械运行。波浪理论套用在变化万千的股市上会十分危险，出错机会很大。

三、江恩理论的神话

威廉·D. 江恩 (William Dilbert Gann) 在 20 世纪早期的美国金融市场中是响当当的名字，他所使用的分析方法和技巧极其神秘，是以古老数学、几何学和星象学为基础的。然而，他的理论从未有人真正清楚掌握，其理论被敬佩的多，掌握的则少。

1878 年 6 月 6 日，江恩出生在美国德克萨斯州一个爱尔兰家庭。他的父母是虔诚基督徒，有深远的循道会背景。受家庭影响，江恩自己也是一个虔诚的基督徒，他声称从《圣经》中发现了市场周期理论。

1906 年，江恩开始他的经纪及投资事业。他数十年经验的忠告是：投资者进入投资市场如果没有掌握知识，失败的机会是 90%；人的情感、希望、贪婪和恐惧是成功的死敌。他声称他用了十年的时间去学习自然法则与这个金融市场的关系。在这十年间，他曾到英国、埃及和印度求取知识。他集中研究古老数学、几何学和星象学与金融市场的关系，他认为金融市场存在着振动的法则。这些法则一经被掌握，就可以准确预计未来市场时间和价格。

1908 年，江恩到纽约开展他的业务及严肃测试他的理论和买卖方法。在同一年，他开发他的主要分析方法——“主要时间因素”，这令他在华尔街一鸣惊人。

1909 年 10 月，一本在 20 世纪 20 年代初期十分流行的金融杂志——《报价与投资文摘》的编辑理查 D. 怀高对他作专题采访，这次采访长达一个月，由记者监测他的投资买卖活动。

令这位记者惊奇的是，江恩得到的总回报高达 1000%。他一共做了 286 单买卖，在 25 天里，264 次赢和 22 次输。赢的次数占总数的 92.3%。在那个月里，他平均每隔 20 分钟便做一次买卖。在其中一个交易日里，他共做了 16 次买卖，其中 8 次是当天市场波动的即市逆转点。

根据江恩的朋友威廉·基利的忆述，“最令人惊讶的预测是江恩在 1909 年夏天期间所作的，当时他预言九月份小麦期权将见 1.20 美元。这意味着，它必须 9 月底前见此水平。在 9 月 30 日（最后一天）芝加哥时间中午十二点，这个期权在 1.08 美元以下，看来他的预言不能兑现。江恩说：‘如果它不见 1.20 美