

一 自然的节律

对可称作人类活动的非常广泛的研究表明，实际上我们的社会——经济进程全部发展的结果遵循一条规律，这规律就是使它们在相似和不断再现的波浪系列或确定的数字及图形的推动下重复自己。

没有什么真理比宇宙被规律所支配这一真理更为大众所接受了。有混乱则无规律，这是显而易见的，混乱之处乃不可知论者之所。航海、化学、航空、建筑、无线电传播、外科、音乐——的确，艺术和科学的一切领域——无论是有生命的还是无生命的都在规律的支配下运行，因为自然本身即以这种方式运行。规律的真正特点是秩序和恒常不变。如果我们认识它并遵循它，一切发生的都会重演且能被预见。

不顾甚至是来自自己船上的嘲笑者，哥伦布坚信地球是圆的，预见到从欧洲西行他的船必能到达大陆，最终他看到了预言的实现。计算 1682 年彗星轨道的哈雷预见到它将返回，预言在 1759 年得到惊人的证实。研究了电波的传播后马可尼预言声音能够无线传输，今天我们才能坐在家中欣赏音乐和其他越洋节目。像无数其他领域的人一样，这些人了解规律。了解了规律后因为能够精确算度，预言就变得容易了。

尽管我们可能不理解特殊现象的深层原因，通过观察我们可以预言现象的重复出现。在知道产生这一结果的实际原因之前，千百年来太阳总是被期待着在固定的时间重复升起。

印地安人把每个新月确定为他们的月份，但即使在今天也说不清他们为什么以有规律的间隔来表示上苍的特征。春季播种是万物轮转的证明，因为人们期待着夏季紧随其后，但有多少播种者知道这些恒常不变的原因是怎么产生的呢？在每一例中特殊现象的节奏都是被规律控制着的。

人俨如日月，也是自然之客体，他的行为在律动中也是符合以上分析的。人类的活动如果从节律的偏好方面探讨虽然在性质上令人吃惊，却包含着一些最令我们困惑的问题的明确而自然的答案。此外，由于人受节律过程的支配，设想对他的活动以任何一个理由和确凿的事实就能作出远期预测，迄今为止还做不到。

对可称作人类活动的非常广泛的研究表明，实际上我们的社会——经济进程全部发展的结果遵循一条规律，这规律就是使它们在相似和不断再现的波浪系列或确定的数字及图形的推动下重复自己。这同样强烈地表明这些波浪或推进具有牢固的相互关系和时间历程。为了最好地说明和解释这一现象，必须在人的活动领域选取一些提供丰富可信资料的例证，为此没有比股票交易更好的例证了。

特别关注股票市场有两个原因，首先在预测中没有哪个领域曾有过如此强烈的意图和如此微不足道的结果，经济学家、统计学家、技术分析人员、商业领袖和银行家都曾试图预言纽约股票交易所股价的未来变化。的确，由此已发展出一个以市场预测为目标的确定职业。然而 1929 年的暑往寒来

和从有记载以来最大的牛市到最大熊市的转折使几乎每一个投资者都失去防范。由于股价萎缩持续得过于长久，每年花费千百万美元研究市场的重要投资机构都蒙受了数百万美元的惊人和惨痛的损失。

选择股市作为说明波浪推动一般社会——经济活动的第二个理由是成功地预测股市的参与者所得到的巨大回报。对某些单一市场预见的哪怕是偶然的成功都产生了许多令人难以置信的财富。以实例为证，在 1932 年 7 月到 1937 年 3 月的市场攀升中，三十种重要的和有代表性的股票平均增长了 373%，而且在这五年的市场运动过程中有些个股增长的百分比还要大得多。最后，上述的大幅增长不是一条上扬的直线，确切地说是一系列上升和下降的台阶或持续数月的之字形运动。这些略小的上下摆动甚至为获利提供了更大的 [作差价] 机会。

尽管关注了股票市场，但在准确的预测和伴随而来的慷慨回报中成功必定是偶然的，因为人们某种程度上还没认识到股市是一种心理现象就试图对待股市运动。他们尚不理解市场的基本波动是有规律性的。换言之，股价的运动是服从节律或一个有序系列的。这样，在这个熟知的问题上有些经验的人所作的市场预测，除了那些偶然的以外仍缺乏任何标准或确定性。

正像宇宙中所有其他事物的真理一样，市场也有它的规律。如果没有规律就不可能有价格运转的中心，因此也就没

有市场。代之而来的就是随处可见的没有理由和秩序的一系列混乱无度的日常价格波动。然而，正如随后所要披露的，对市场的仔细研究证明情况并非如此。节奏、规则、韵律、协调的运动被觉察到。只有以独到的眼光仔细观察市场，然后沿这一途径进行分析的时候，隐藏在市场背后的规律才能被发现。简言之，股票市场是人的创造，因此反映人类的禀性。在随后的章节中人所反映的规律或节律将被揭示出来，作为按确定的波浪原理而波动的市场运动显现出来。

波浪原理是一种在所有人类活动中始终起作用的现象。不同等级的波浪是否出现是由记录的机制给出的。当以下所描述的机制存在时，波浪的图形就是完备的且能被经验丰富的眼光所识别。

- A. 所有权极度分散的公司企业所代表的广泛的商业活动。
- B. 一个买卖者可以通过代表迅速接触的总市场。
- C. 可靠的交易记录和出版物。
- D. 可得到与股份公司所有事物有关的足够的资料。
- E. 按照所揭示的各级波浪产生的原样绘制每天高低振幅的图表。

股票交易的日线记录是 1928 年开始的，60 分钟线记录是 1932 年开始的。特别是在快速变化的市场中，为了观察小型级 [Minor] 和细级 [Minute] 波浪，这是必须的。

波浪原理不需要由两大平均指数来确认。每个平均指数、

分类指数、个股或任何人类活动都由它自己的波浪来阐释。波浪的行为已被很好地考察，但应用尚在幼年期。⁽¹⁾

脚注：

(1) 我认为艾略特这里的意见是正确的，人们一旦知道了这个原理是容易认同和遵循它的，而且把它用于实际能够预测市场。而另一方面，也不是非得为了成功地交易才去预测，正如艾略特在给柯林斯的信中所说的：“我认为知道股市何时真的到达终点比一个连蒙带猜不知所云的含糊预测要重要得多。”

二 股市波浪

债券、股票和商品价格趋势特别适于检验和论证波浪运动。这篇论文就是要用股价运动来说明这一现象，而且这里提供的所有原理同样适用于记载着人类努力的任一领域的波浪运动。

如前文讨论所提及，人类情感是有节律的。它们以确定的数字和方向作波浪式运动。这种现象发生在人类所有的活动中，不管是商业、政治还是寻欢作乐。在价格运动有公众广泛参与的那些自由市场中，这一现象尤其明显。因此，债券、股票和商品价格趋势特别适于检验和论证波浪运动。这篇论文就是要用股价运动来说明这一现象，而且这里提供的所有原理同样适用于记载着人类努力的任一领域的波浪运动。

一个完整的运动由五个波浪构成。为什么是五而不是一些别的数字这还是一个宇宙之谜。虽然在自然的其他基本图型中过去人们或许观察到数字五的与众不同，但要想把它解释清楚则无此必要。以人体为例，躯干有五个延伸——头，两条腿，两只胳膊；头有五个延伸——两耳，双眼，鼻子；每个手臂有五个延伸，形成五指；每条腿有五个延伸，形成脚趾；有五种身体感觉——味觉、嗅觉、视觉、触觉、听觉；类似的现象还会在其他地方反复出现。不管怎么说，一个完整的社会运动五浪是基本的，而且是显而易见不言自明的。

形成任何完整运动的五个波浪中的三个总是处在同一运动方向上，五浪中的两浪则是处在一个相反的方向上。第一、第三和第五浪表示向上的推进，第二和第四浪方向相反或是对推进的调整。换言之，奇数的波浪是在主要方向上，偶数的波浪是在与主要方向相反的方向上，这个说明见图 1。

一个尺度的五浪形成邻接的更大尺度或等级的第一浪。以此为例 图 1 中的第一浪由 M 点向 N 点运动。而图 2 代表另一个比前一图解更高等级的运动，可以看出图 2 中从 M 到 N 的运动只是 M 到 R 五浪运动中的一个波浪。依此类推，M 到 R 的运动只是形成一个更高等级的运动的第一浪。



图 1

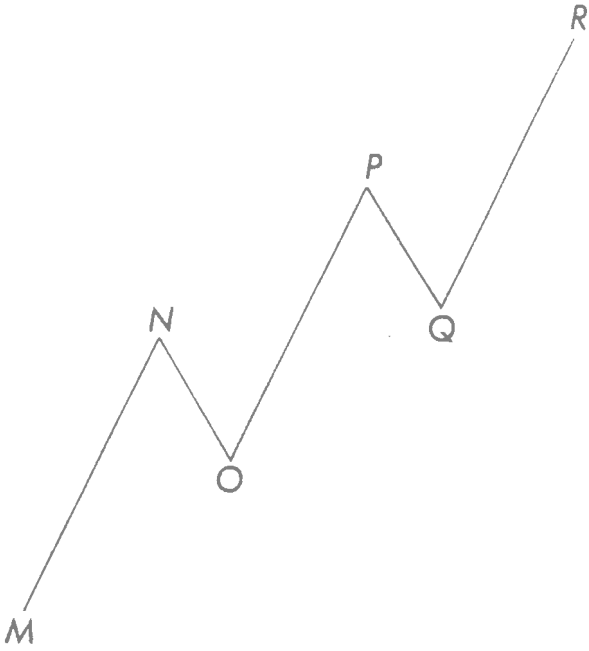


图 2

三 波浪识别

波浪运动适用于股价平均数，像道琼斯指数、标准统计指数、纽约时报指数；也适用于股票分类指数，如钢铁类、铜类、纺织类以及个股。当研究个股时人们会发现一些个股上升时，另一些却在下跌或正经历着一个调整运动。但无论何时绝大多数个股的变化都将遵循与平均指数或总体市场结果相同的图形，并将分散汇入波浪现象之中。在一个市场平均值中，股票的数量越多它所遵循的波浪图形就越完备。

在前面的讨论中只是很笼统地探讨了股价的波浪运动，要点是确立一个运动由五浪构成，以及一个运动的五浪相当于另一个更高等级运动的第一浪。这一章要介绍的是有关波浪运动的第二个基本事实，这涉及到奇数波浪和偶数波浪的区别问题。

回想一下波浪一、三、五是主方向向上的推动力量，反之，波浪二、四是相反方向的运动。波浪二是对波浪一的调整，而波浪四是对波浪三的调整。主方向向上的波浪和与主方向相反的波浪之间的区别在于前者可分成更小等级的五个波浪而后者却只能分成更小等级的三个波浪。在上文的讨论中以图 3 表示 M 到 N 的运动。

如果图 3 的运动再被细分成一个更低一级的波浪，它会如图 4 所表现的。注意，在图 4 中第二浪（浪₁到浪₂）和第四浪（浪₃到浪₄）都是由三个更小的波浪构成的，而第一、三和五浪却都有五个更小的波浪。从这个图解得出的规则——这些规则是整个波浪问题的基本规则——：