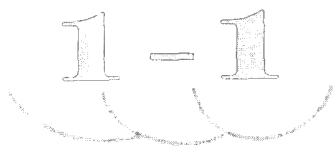


第一章

波浪和形态

波浪分析的所有问题关键就是如何准确划分波段，我们有一种非常简单的方法，可以准确地界定波段，那就是波段界定的分形理论。

解析 1341 点到 1545 点这段行情走势，我们就能准确地预言 2117 点收盘和 2233 点收盘这两个重要目标，这就是走势与目标预测的“全息法”。



能量、时间、空间

——2001 年股市的量、价、时分析

能量、时间、空间 是股价运动的三个基本要素,也是一切事物运动的基本要素。因此对 2001 年大市,我们首先应从这三个方面入手,作一一分析,然后才能做出一个相对准确的把握。

一、成交量：增长幅度不大，各月分布相对均衡

从历史波动轨迹来看,自 1995 年取消“T+0”交易,到 2000 年为止,上海股市的日均成交额经历过三个台阶。第一个台阶是日均 2.4 亿元到日均 26 亿元,历时 18 个月,中位线 14.2 亿元,平均值为 12.58 亿元;第二个台阶是 27 亿元到 115 亿元,中位线 71 亿元,平均值为 56.2 亿元;第三个台阶是 37 亿元到 293 亿元,中位线 165 亿元,平均值 138 亿元。

从时间来看,基本上是每两年上一个台阶,然后再进入一个相对平衡的巩固阶段。平衡巩固阶段的日均成交额会和最近一个台阶的中位线与平均值相等。如 1996 年 6 月,上海股市日均成交额突破 26 亿元,到 1997 年 4 月到达 115 亿元,完成了第二个台阶。1998 年进入相对平衡的巩固阶段,全年日均成交额近 52 亿元,正好是 27~115 亿元这一台阶的加权平均值。

从量的表现来看,在增长阶段中,各月成交金额的上下落差很

大。而在巩固阶段中，各月成交金额的分布则相对均衡。由于 1999 年和 2000 年，股市成交量已连续增长了两年，最高月份的日均成交量已到达 293 亿元 因此，2001 年在成交量上大体会两个特点：

(1) 全年日均成交额比 2000 年会有一定程度的增长，但增幅不会太大，2000 年日均成交金额 138 亿元，估计 2001 年的日均成交额会在 140 亿元至 165 亿元之间。

(2) 全年量的分布相对均匀，不会像 1999 年和 2000 年那样大起大落，其中最低月份的日均成交额不会低于 57 亿元，而最高月份的日平均成交额也不会突破 293 亿元，尤其是 2000 年 2 月 17 日创下的两市日成交 925 亿元的天量记录不会改写。

用波段比例法分析，1995 年上海股市全年的日平均成交额为 12.58 亿元，其后五年，经历了两波上涨。第一波从 12.58 亿元涨到 58.25 亿元，上涨 45.67 亿元，幅度为 362%，然后回调至 52.75 亿元（1998 年），第二波从 52.75 亿元到 2000 年，已涨到 138 亿元，上涨了 85.25 亿元，幅度为 161%。根据一般的波段比例推断，从 52.75 亿元开始的这一轮上涨会有四个目标：

(1) 从 52.75 亿元起，上涨 2.66 倍，那就是 140 亿元，这是最小目标位，也是 2001 年可能的日均成交额；

(2) 第一波上升值的 2.66 倍，即 $52.75 + 45.67 \times 2.66 = 174.23$ 亿元；

(3) 第一波升幅的 0.62 倍，也就是 171 亿元；

(4) 第一波上升值的 4.3 倍，即 $12.58 + 45.67 \times 4.3 = 209$ 亿元，这是理论上的最大升幅，一般难以达到。

几种计算结果，第一种给出了最小目标，第四种给出了最大目标。而中间两种则大致相等，分别为 171 亿元和 174 亿元，因此 2001 年的日均成交额最多不会超过 174 亿元，这一数值比 2000 年增长 26%。

综合上述两个方面分析，我们大体上可以得出如下结论。

(1) 2001 年的日平均成交额大致在 140 亿元至 174 亿元之间，

平均增长 15% 最大增幅不超过 26%。按照这一增幅 全年上证指数创历史新高不会有问题。但由于扩容步子不会太小，所以年平均指数（即上证指数的年平均值）的涨幅不会太大。2000 年为 1866 点，按 15% 的增幅计算，2001 年的年平均指数大致在 2145 点左右 按 26% 的增幅计算 则可到达 2350 点。以这一平均值来计算 2001 年的最高点 分别在 2260 点和 2570 点。

(2) 由于全年量的分布比较均匀，因此 2001 年的大市波动也会比较平稳 不会有爆发性的上涨和爆发性的下跌 基本上是一种上下震荡 并在震荡中逐渐拓宽运行空间的走势。与此同时 年波动幅度也会创下历年来的最低记录 全年落差大体在 340 点到 450 点之间。

(3) 就单日成交量来说，2001 年内最重要的阻力位在 310 亿元附近。基本估计，大盘见到这一成交量后，将会有一波比较明显的回调。

二、价格空间：2001 年股市的理论目标

“万种行情归于市”对 2001 年的大盘空间可以从两个方面把握。

（一）波浪形态分析与幅度计算

从 1047 点开始的行情，最有可能成立的数浪方法应该是，第 1 中型浪：1047~1756 点；第 2 中型浪：1756~1341 点；第 3 中型浪：1341~2114 点。这一划分的基本依据有两个，一个是“分形理论”，一个是“均线印证法则”。

根据分形理论，一个转折点能否算作完整的一浪，并不取决于其运行的时间有多长，幅度有多大，而是取决于这一转折点的 K 线组合情况。大体来说，只有同时具备两个条件，才能构成一个完整的波浪段：即产生最高价的那条 K 线 既高于左边两条 K 线的最高价 同时也高于右边两条 K 线的最高价 并且产生最低价的那条 K 线 其最低价既低于左边两条 K 线的最低价，也低于右边两条 K 线的最低价。这

样，从最高价到最低价之间的波动才能算是完整一个波浪段。按照这一划分标准 2114 点以来的走势，明显地属于第 4 中型浪。由于 2 浪（从 1756 点到 1341 点）是一个明显的逆势型调整，因此根据交替原则，从 2114 点开始的第 4 中浪一定是一个平势型整理，也就是人们通常所说的平台整理。大盘会在 2100 点到 1900 点之间反复震荡 构筑一个平台，然后再借助于这个平台，发动一波新的升浪。这就是波浪理论说的“4 浪充分蓄势是 5 浪拉抬的必要条件”。

根据这一数法，5 浪的目标位将会下列几个。

(1) 1 浪的 0.66 倍。由于 1047 点到 1756 点的上涨点数是 709 点，而 709 的 0.66 倍是 468 点，从 1874 点算起，上涨 468 点就是 2342 点（由于 2114 点开始的第 4 调整浪是一个平势型整理，所以 1874 点被跌破的概率很小，因此直接就可以把 1874 点作为 5 浪目标的计算起点）。

(2) 和 1 浪等长。即从 1874 点起，上涨 709 点，其目标在 2583 点。

(3) 1 浪升幅的 0.66 倍。1047 ~ 1756 点，上涨幅度为 67.71%，其 0.66 倍就是 45%；从 1874 点开始上涨 45% 就是 2717 点。

(4) 用趋势外推法测算。1047 点涨到 1756 点，上涨幅度为 67.71%，点数为 709 点；从 1341 点涨到 2114 点，上涨幅度为 57.64%，点数是 773 点。就幅度而言，后一波升幅小于前一波，属能量递减型走势。根据这一递减趋势，5 浪的上涨幅度最大不会超过： $57.64 \times (57.64 / 67.71) \times 100\% = 49\%$ 。以 1874 点作为 5 浪起点，上涨 49% 就是 2792 点。用上涨点数推算，后一波上涨点数比前一波大 64 点，因此也可以这样来计算 5 浪目标，即 $773 + 773 - 709 = 837$ 点，1874 点上涨 837 点就是 2711 点。

综合上述分析，5 浪上涨目标的低档在 2300 点附近，高档则在 2700 多点，其平均高度大约 2600 点。由于上海股市几乎每一个中长期顶部都是某一个或两个底部点数的乘数，因此，将 512 点乘上 5.12，可得 2621 点；将 524 点乘上 5.24，可得 2745 点。因此，5 浪的

目标有极大的概率可到达 2600 点至 2700 点。

（二）全年落差点数计算

股市运动从本质上讲是一种自然运动。既然是自然运动，就会受到一些自然规律的影响。在农业上，根据不同的气候条件变化，会有大年和小年之分。股票市场也是如此，总是“大年”过后是“小年”，“小年”过后是“大年”。如果说 1996 年和 1997 年连续两个大年（波动点数分别是 746 点和 640 点），之后的 1998 年是小年，全年落差只有 379 点。那么，随着 1999 和 2000 连续两年落差 709 点（1047~1756 点）和 724 点（1401~2125 点）之后，2001 年也将会是一个落差相对较小的小年，其全年的落差大致会在 400 点左右。

这一点也可从 2001 年 1 月份的走势中看出来。这一个月，上证指数最高是 2131 点，最低是 2007 点，上下落差是 124 点。而从 1993 年以来，上证指数全年落差和 1 月落差比例最大的是 1996 年，为 15.22 倍，其次为 1999 年，达 10.12 倍，再次为 1997 年，达 6.65 倍。而比例最小的是 1998 年，仅 2.71 倍。而且从 1993 年以来，总是连续两年波动幅度较大，然后就会出现一个波动幅度较小的年份。如 1993 年和 1994 年都是落差较大的年份，年波动值分别为 808 点和 727 点，1995 年就出现了一个波动幅度较小的年份，全年落差 402 点，为当年 1 月落差值的 3.65 倍。1996 年和 1997 年连续两年的波动值分别为 746 点和 639 点，1998 年便出现了一个波动值较小的年份，全年波动点数仅 379 点，为当年 1 月落差的 2.71 倍。由于 1999 年和 2000 年连续两年的波动值都在 700 点以上，因此，2001 年全年落差和 1 月落差的比例基本上也会在 2.71 倍到 3.65 倍之间，也就是 340 点到 450 点之间，以 1900 点为全年的最低点，340 点就是 2240 点，450 点就是 2350 点，这就是 2001 年的股市两个合理目标位。

（三）小结

综合这两个方面的分析，我们可以下一个基本的结论：尽管 5

浪上涨的理论目标可达 2700 点左右，但在 2001 年内要见到这一点数有相当大的难度。

首先是因为我们已经说过 2001 年的波动幅度极有可能会创最低记录 全年上下落差大约在 340 点到 450 点之间 如以 2000 年平均值 1866 点为起点计算，向上 340 点就是 2206 点 向上 450 点就是 2316 点 平均 2260 点 无论 5 浪目标在什么地方，在这一点位附近都会产生较大幅度的震荡。这一点 在 2001 年的操作中必须予以充分重视。

其次是因为到达 2700 点的目标需要有 209 亿元的日均量支撑，而全年较为可靠的日均量在 140 亿元到 174 亿元之间，所以全年的目标只能是“坐 3 望 7”即以 2300 点为主要期望值，然后再作 2700 点的打算。

三、时间：2 月份、7 月份是关键

（一）2001 年的第一个低点会在 2 月份产生

支持这一观点的主要理由是：

(1) 从 2114 点跌到 1874 点（即 A 浪）时间长度是 25 个交易日，因此 C 浪调整的时间长度也会倾向于 25 天。从 1 月 8 日的 2131 点算起 调整 25 天就是 2 月下旬（因为 2 月份有一个春节）。

(2) 用笔者的时间序列法计算，2001 年的 2 月份是一个极其重要的时间之窗，无论如何，大盘都会在这一个月产生一个重要低点，并展开年内第一波行情。

（二）2001 年的 4 月份将会产生年内的第一个高点

(1) 从 1996 年 8 月上证指数 894 点以来，上海股市有一条非常神奇的纽带，即从这时点后的 5 个月、8 个月、13 个月、21 个月和 34 个月 几乎都是一些重要的高点和低点。而从 1996 年 8 月开始 第 55 个月正好是 2001 年 3 月 所以大盘在 3 月份拉出阳线后，4 月份出现震荡或冲高回落的概率很大。

(2) 上证指数在时间与空间上有一个 $100/25$ 的换算公式 即两个高低点间的差除以 25 , 等于月份数。从笔者多年的运用实践来看, 这一换算公式具有极高的准确性。而从 1994 年 7 月的 333 点到 1997 年 5 月的 1500 点 高低差是 1167 点 , $1167/25 = 46.68$ 也就是 46 个月到 47 个月之间。从 1997 年 5 月算起 第 46 个月是 2001 年 3 月 第 47 个月则是 2001 年 4 月。因此 4 月份产生 2001 年第一个高点的概率极大。但这一高点不会引起大调整 基本上 整个 4、5、6 月都是一种高位震荡。而 6、7 月间可能会有一次比较大的震荡。

(三) 7 月份是 2001 年内的又一个关键时间

如果不出意外, 这一个月将产生 2001 年内的又一个重要低点。而且从周期分析结果来看, 在整个 2001 年前半年, 大市基本上会是上落市格局: 从高点下跌, 每创一个新低都会出现强烈反弹; 而从低点上升, 创出新高之后就会有明显的回落。整个行情会呈现一种不稳定状态, 无论上涨还是下跌, 都会缺乏持续性。而 7 月以后则会有一段比较持续、稳定的升势 至少会持续 3~4 个月 到 11 月为止。换言之, 上半年的低点和高点分别在 2 月、4 月, 下半年的低点和高点分别在 7 月与 11 月。能否把握这两个低点 是 2001 年能否在股市操作中获利的重要前提。

四、2001 年股市供求关系分析

在连续两年的超常规发展后, 2001 年我国股市将再上一个台阶 但从各个方面来看 全年股市的供求将会发生某种程度的变化。

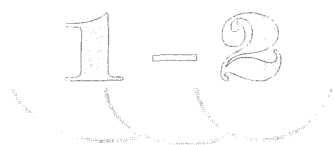
首先, 从市价总值来看, 1999 年和 2000 年, 我国股市已连续跨越了两大台阶, 股票市值占国内生产总值的比例已分别突破三分之一和二分之一。这是两个重要关卡, 许多国家的股市, 都是在突破这两个关口之后, 出现重大调整或长时间整理的。而从各种情况来看, 2001 年股市的扩容步伐并不会太小。一是有“更多的较大盘子的股

票上市”；二是国有股的退出与上市流通试点将拉开帷幕。除此以外，还有相当部分的上市公司的配股与增发新股。所有这些如全面展开，将使我国股票市值在现有股价不变的情况下，“天然地”增加 25%。由于以 2000 年 12 月 20 日的收盘价计算我国 A 股的市价总值已经达到 46380 亿元 因此再加上 25% 就是 58000 亿元。而根据笔者预测，明年股票市价总值的最高峰不会超过 63000 亿元 全年的供求平衡点在 60000 亿元 这样 留给股价（年收盘指数）上升的空间就不会很大了。

其次，从流通市值来看，2000 年 12 月 20 日我国股市 A 股流通市值为 15160 亿元，占银行储蓄总额的比例约为 23%。其中个人持有的比重约为 40%，也就是 6000 亿元，占城乡居民储蓄余额的比重不到 10%。应该说，这一块还有较大潜力可挖。但其最大比例也就是 1:0.13，即平均每拥有 1 元的银行储蓄（货币资产），同时就持有 0.13 元的股票资产。按照这一水平计算，明年我国城乡居民的股票资产将达到 8500 亿元 比今年增加 42%。由于 2000 年是各类机构法人入市的高峰年，带有一定的爆发性特征，其效果和 1996 年的个人投资者的大增长有点类似，因此 2001 年这一块的增长速率将会明显减缓 基本估计 会和个人投资的增长率保持同一水平。如是这样 那么，2001 年我国 A 股流通市值的高峰就是 21000 亿元到 22000 亿元之间 比 2000 年增长 42%左右。

但是，尽管流通市值的增长率高于市价总值的增长率，但 2001 年扩容有一个重要特点，那就是流通股数的增长要远高于股票发行总额的增长。其中国有股上市不会增加市价总值，却会增加股票的流通市值。众多战略投资者“刑满释放”，也是一块只增加流通市值 不增加市价总值的隐性扩容。上市公司增发新股，每增加 1 元的市价总值同时就增加 1 元的流通市值。综合估算下来，2001 年流通市值的扩容速度将比市价总值的速度高 60% 这样 增加 25% 的总市值 落实到流通市值上 就是 40%。这一计算结果正好和上面相同，即真正留给股价上涨的空间其实并不太大。

注解 这是我在 2001 年 1 月 1 日写的一篇《2001 年股市的量价时分析》发表在《证券导报》的头版。其中“全年落差点数计算”一节则取自于 1 月底发表的《1 月走势预言》中一段 由于两篇文章在主要观点上一致，因此在编稿时《1 月走势预言》这篇没有选入。在年尾年初发表一篇对全年走势的展望，在我来讲已有 7 年历史了，而且除 2000 年预测失误外（因为在我的想法中，经过 1999 年的爆发性的上涨，2000 年将会有一年的平衡整理，围绕 1640 点）其余 6 年无一不准。但 2001 年这一篇却是最感困惑的，因为全年的变数很大，影响股市的因素也很多。但最终还是采取了一贯的原则：以市场为主要依据，市场实际告诉我们的是什么就是什么。我认为，这也是一切股市分析者应该遵循的一条原则。



波浪分析须从大形态开始 ——沪股长期走势的关键形态和目标预测

对 2000 年这波行情，许多人都把它看做是牛市第Ⅲ大浪中的第(3)中浪的第 3 子浪。这一划分有一定道理，因为我国经济从去年起，就已出现明显的上升拐点——这一拐点，早在 1998 年底笔者就已作过预测，并把它作为 1999 年上证指数会创历史新高的主要依据之一，作为经济晴雨表，股市不会不反映这一宏观经济走势。但与此同时，恐怕还与另外一个因素有关。

一、波浪理论遭遇“滑铁卢”

不知从何时起，波浪理论界发明了一个“不成文法”，对任何一波行情，在你无法准确辨认前，最好先把它作为第 3 浪。这一“不成文法”与 20 世纪 80~90 年代波浪理论的一次惨败有关。因为在这之前，几位“国际级波浪大师”曾经预言，世界股市将在 20 世纪 90 年代初完成其超长期牛市，进入长达百年之久的“黑暗年代”。这一预言被市场粉碎后，波浪理论便从巅峰状态跌落下来，从此日渐式微，进入其本身的“黑暗年代”。这种不分青红皂白，把任何一波行情先假定为第 3 升浪的“不成文法”，实际上就是波浪分析者总结这一惨痛教训后的“成果”。

错误与失败并没什么了不起，真正可怕的是犯了错误之后不去正面总结，寻找原因，提高自己的分析能力，而是用“淫思巧技”来消极对待。

事实上，波浪理论在 20 世纪 80~90 年代遭遇“滑铁卢”并不奇怪，因为世界股市本就可以划分为两个阶段。在布雷顿森林协议破产之前，股票基本上是一种投资工具。作为投资，股市波动一直被严格地约束在这一公式里：分红派息 / 股票市价必须大于等于国债收益率。而布雷顿森林协议破产之后，货币彻底摆脱了黄金的制约，信用扩张型财政成为世界各国的普遍国策。受此影响，世界经济扩张周期延长，增速加快；货币过剩和通货膨胀像一对孪生姐妹，紧紧地伴随着世界经济，成为不可逆转的趋势。

这一趋势从根本上改变了股市“游戏规则”，使股票从以获取红利回报为主的投资工具变成了“泛滥的货币汪洋上的一只船”。传统的市盈率规则被打破，分红派息率规则被打破，甚至连激进的增长率规则都被打破，股票再也不是谋求红利的工具，而是成为货币资产保值增值，使自己的货币资产不至于被货币汪洋淹没的航船。这样，用“红利时代”所形成的走势形态、涨跌幅度、价格运动规则为依据来预测未来走势，也就勉为其难了。因此，在 20 世纪 80~90 年代遭遇“滑铁卢”的并不是波浪理论一家，也包括传统的划线分析和基本分析，而且后者的惨败程度还要更加严重。

二、(3) 浪 3 不能成立

尽管遭遇“滑铁卢”，但作为一种客观描述和分析市场的工具，波浪理论还是有它的生命力的。而且据笔者研究，除了某些地方需要改进与完善外，波浪理论的基本法则依然适用于市场和其他方面的分析。如笔者所预言的 1999 年将是我国经济的一个转折年份，月同比增长率最低不会低于 7.2%，全年的经济增长率至少将达到 7.6% 左右，然后将进入回升，但最高也不会超过 8.2% 就是借助波浪理论得出的。但问题是既然用波浪理论来分析市场就必须遵循它的规则做客观分析而不能随心所欲做“数浪游戏”。下面我们就从大形态与关键形态入手，对“(3) 浪 3”作一番检验——波浪

分析从大形态与关键形态入手，是笔者多年运用波浪理论的一个成功经验。

首先 如何看待 325 点以来的两次三角形调整？

上证指数从 1994 年 7 月 325 点以来，已经历了 3 轮大升势。第 1 轮是从 325 点到 1052 点，这轮升势尽管时间不长——仅两个月，但涨幅很大，有 224%，已足以构成一个大浪级。第 2 轮是从 1996 年 1 月 512 点到 1997 年 5 月 1510 点。第 3 轮 1047 点至今。在这 3 轮走势中间，有两个关键形态。一个是 1052 点到 512 点的三角形整理，另一个是 1510 点到 1047 点的三角形整理，见图 1-1。

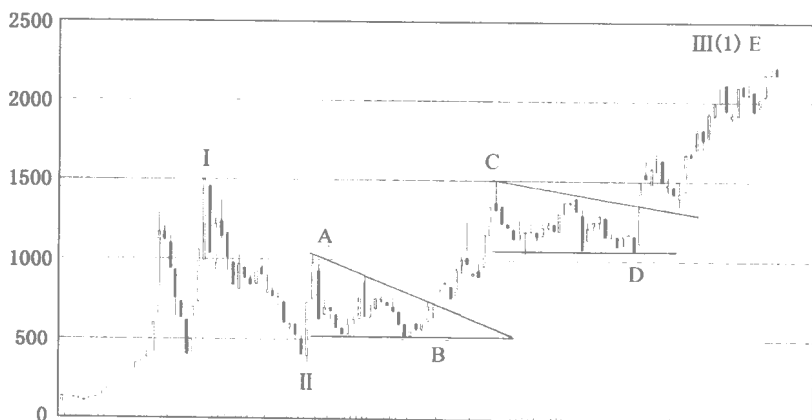


图 1-1 上证指数月线图

按照波浪理论，一轮大级别调整如果是逆势型展开的话，很可能跟随这一逆势型调整之后，会再出现一个三角形调整，从而与逆势型调整组成一个“逆势型 + 三角形”的联合调整。除此以外，三角形只有在两种情况下才会出现，一是 5 浪中的 4 浪调整，二是 ABC 浪中的 B 浪调整。由于 325 点以来出现了两次三角形调整，因此就有了一个问题：本轮牛市的起点在哪里？如果在 512 点，那么该如何解释 1510 点到 1047 点间的三角形整理？因为牛市从 512 点开始的话，1510 点到 1047 点就应该算 2 浪调整，而 2 浪调整是不应该出现三角形的。

如果从 325 点开始，那么这轮牛市的第 3 浪就应该是 512 点到 1510 点，1047 点开始的是这轮牛市的第 5 浪。笔者认为，所谓“(3)浪 3”者，实际上是把 512 点作为这轮牛市的起点的，只是这种数法无法解释 1510 点到 1047 点间的三角形调整。

其次 如何看待 1047 点到 1756 点、1341 点到 2114 点这两段升势的比例关系？

按照“(3)浪 3”的数法，是把 1047 点到 1756 点作为(3)浪 1，把 1341 点到 2114 点作为(3)浪 3。但问题是这两组升浪在上涨幅度上存在能量递减现象。其中 1047 点到 1756 点升幅为 67%；1341 点到 2114 点，所谓(3)浪 3 升幅只有 57%。这种明显的能量递减型走势显然与Ⅲ浪中之(3)浪 3 的特征不相符合。由于 3 浪不应该是最后一浪，所以按这一划分，未来(3)浪 5 的升幅应小于 57%。按同比幅度递减，大约为 $57 \div 67 \times 57 \times 100\% = 49\%$ 。即使以本周低点 1874 点作为(3)浪 5 的起点，其上升目标也就是 2800 点，与 1047 点相比升幅只有 167%。从 512 点到 1510 点，所谓“Ⅲ浪(1)”的升幅是 194%，而从 1047 点到 2800 点，“Ⅲ浪(3)”的升幅只有 167%。这样的波浪“幅度比”符合牛市(3)浪和(1)浪的关系吗？更何况这是第Ⅲ大浪中的第(3)中浪。

其三 如何看待 I 浪和Ⅲ浪的幅度比？

把分析范围再扩大一点，我们还可进一步看到：I 浪，即便从 1991 年的 104 点算起，到 1993 年的 1558 点为止，其升幅也有 14 倍。如果上述数浪方法成立，那么所谓“第Ⅲ浪”的升幅又将多大？让我们算一下，Ⅲ浪(1)：512~1510 点，升 194%；Ⅲ浪(3)：1047~2800 点，升 167%；按照能量递减法则，Ⅲ浪(5)升幅基本上会在 144% 左右，即 $167/194 \times 167 \times 100\% = 143.75\%$ 。由于大多数 4 浪调整都会在(3)浪 4 的范围内结束，所以我们仍可将 1874 点作为假设的Ⅲ浪(5)的起点，这样，Ⅲ浪(5)的目标就在 4500 点左右，即使(5)浪像(3)浪一样，也升 167%（不可能超过(3)浪升幅），也不过 5000 点左右。如是一来，整个Ⅲ浪的升幅从 512 点到 5000 点，只有

8.76 倍 仅及 1 浪升幅的 63% 不到。这样的幅度比符合波浪理论吗？看来，正像人们所说，波浪理论堕落了，已经从一种力求严格、精确（尽管很难精确）的市场推导和市场解析变成了一种趋炎附势、哗众取宠的数浪游戏。

三、能够成立的两种数法及基本选择

从大形态来说，上证指数有两种能够成立的数浪方法。

第一种：从 325 点开始的这轮牛市，是一组 ABCDE 型升浪。这一划分可以很好地顾及所有方面。

首先 它解决了 1052 点到 512 点、1510 点到 1047 点这两段三角形调整。因为按此划分，1052 点到 512 点是 B 浪调整，1510 点到 1047 点是 D 浪调整（等同于 4 浪）。这两种浪中均可出现三角形调整 而且一般来说 也以三角形的概率为大。

其次 它解决了 1025 点（1510 点调整的最低点）和 1052 点（325 点上升的最高点）之间的重叠问题。因为在一轮正规的牛市 5 浪中，4 浪底是不应与 1 浪顶重叠的，只有当大市是以 ABCDE 的形态向上运行时 4 浪底才会和 1 浪顶重叠。

其三 它解决了 325 点到 1052 点、512 点到 1510 点这两段升势都只有 3 个次级浪的问题。在标准的 5 个推动浪中 每一个中浪都是可进一步划分出 5 个子浪来的。只有当市势以 ABCDE 的方式展开时，才会出现每一个中浪都由 3 子浪组成的情况。而客观情况恰恰是：无论是 325 点到 1051 点 还是 512 点到 1510 点 都无法数出符合波浪规则的 5 个推动浪。

其四 它解决了 325 ~ 1052 点 上升 223%；512 ~ 1510 点 上升 194% 的能量递减问题。因为能量递减式上升只有在两种情况下才会发生：一是长期牛市的最后一个升浪，二是当市势以 ABCDE 的形式上升时（在“ABCDE”的上升中 能量递减是注定会发生的）

在实际走势中，ABCDE 式的升势，在划线分析上都表现为旗形

或者楔形。而从 325 点以来的这组升势，反映在半对数图上，楔形特征表露无遗。

在波浪理论中，楔形式上升只出现在三种情况下：一是长期升势的后期 属于长期牛市的最后一组升浪 称为“终结型楔形”二是 B 浪反弹，许多个股和大市调整中的 B 浪反弹，都有明显的楔形特征 叫做“反弹整理型楔形”三是牛市第一组升浪 被称为“引导型楔形”——牛市第一浪会以 ABCDE 方式展开，并构成一个引导型楔形，这是波浪研究的最新成果之一。由于这组升浪是从 325 点即大调整后的最低点开始的，所以第一种情况可以排除。剩下的就是两种可能，要么是牛市第Ⅲ升浪中的第 1) 大浪，要么是 1558 点以来的大 B 浪。在这两种可能中 笔者倾向于第一种 换言之 所谓Ⅲ浪(3)根本还没有开始 从 325 点以来的一系列升势，都还只是第Ⅲ大浪中的第 1) 浪。这一基本大浪目前已完成了 A 浪：325 点到 1052 点；B 浪：1052 点到 512 点；C 浪：512 点到 1510 点；D 浪：1510 点到 1047 点；目前正在进行 E 浪。从波浪级数来看，A 浪反映在月线上只有 1 个浪；C 浪反映在月线上，是 3 个浪 据此扩展，E 浪将会有 5 个浪组成。即：① 1047 ~ 1756 点；② 1756 ~ 1341 点 ③ 1341 ~ 2114 点；④ 2114 点的回调是 4 浪。这一回调结束之后，大盘将会走出第 5 个升浪 这第 5 升浪的目标大致在 2700 点上下 100 点的范围内。一旦完成，中国股市就将结束其 325 点以来的这轮长期牛市 进入为期 3 年之久的大调整。

第二种：325 点到 1510 点是一组 B 浪反弹，1510 点到 1047 点是一组 C 浪调整 这样 从 1993 年 2 月的 1558 点开始 整个 A 浪(1558 点到 325 点)、B 浪(325 点到 1510 点)、C 浪(1510 点到 1047 点)已全部结束。从 1047 点开始，大盘真正进入牛市第Ⅲ循环大浪中的第 1) 基本浪。这一基本浪的浪形结构和上面 E 浪划分相同。由于这组升浪中 3 浪升幅已明显小于 1 浪升幅，所以基本可以肯定，这组升浪最终也将构成一个“引导型楔形”。

对这种数法，有人或许会提出疑问：为什么 C 浪底(1047 点)，会