

# 目 录

原 序	(3)
原作者按	(7)

## 第一部分 艾略特理论

第一章 总的概念	(11)
基本原则	(13)
详细分析	(23)
驱动浪	(23)
调整浪	(35)
补充的命名法(选读)	(51)
错误的概念和形态	(53)
第二章 波浪构成指南	(57)
交替	(57)
调整浪的深度	(59)

第五浪延长后的市场行为	(63)
波浪等长	(64)
绘制波浪	(65)
价格通道	(67)
翻越	(68)
刻度	(70)
成交量	(71)
“正确的认识”	(72)
波浪个性	(74)
从基础学起	(83)
实际应用	(86)

## 第三章 波浪理论的历史背景和数学背景

来自比萨城的里昂纳多·斐波纳奇	(94)
斐波纳奇序列	(99)
黄金比率	(100)
黄金分割	(106)
黄金矩形	(107)
黄金螺线	(110)
$\phi$ 的含义	(113)
股市螺线形发展中的斐波纳奇数学	(121)
波浪理论结构中的斐波纳奇数学	(123)
$\phi$ 与加法增长	(126)

## 第二部分 艾略特理论的实际应用

第四章 比率分析和斐波纳奇时间序列	(133)
比率分析	(133)

---

比率分析的实际应用 .....	(140)
波浪的倍数关系 .....	(145)
斐波纳奇时间序列 .....	(148)
。 贝纳的理论 .....	(150)
<b>第五章 长期浪和当前的混合体 .....</b>	<b>(157)</b>
从黑暗时代开始的千年浪 .....	(160)
从 1789 年至今的超级循环浪.....	(164)
从 1932 年开始的大循环浪.....	(167)
<b>第六章 股票和商品 .....</b>	<b>(171)</b>
个股 .....	(171)
商品 .....	(177)
黄金 .....	(182)
<b>第七章 分析市场的其它方法与波浪理论的关系 .....</b>	<b>(187)</b>
道氏理论 .....	(187)
“康德拉蒂耶夫波”的经济周期 .....	(190)
周期 .....	(193)
消息 .....	(194)
随机行走理论 .....	(196)
技术分析 .....	(198)
“经济分析”方法.....	(200)
外生的力量 .....	(202)
<b>第八章 艾略特现身说法 .....</b>	<b>(204)</b>
下一个 10 年 .....	(204)
自然法则 .....	(213)
<b>词汇表 .....</b>	<b>(218)</b>

[WWW.MicroBell.COM](http://WWW.MicroBell.COM)

---

仅以本书纪念已故的  
A·汉密尔顿·博尔顿  
为了他的才华，他坚定的职业精神，  
以及他对艾略特波浪理论的巨大推动

[WWW.MicroBell.COM](http://WWW.MicroBell.COM)

# 原 序

WWW.MicroBell.COM

大约 2000 年前，有个人说过一些话<sup>①</sup>，它的真理响彻了几个世纪：

一代过去，一代又来。大地却永远长存。日头出来，日头落下，急归所出之地。风往南刮，又向北转，不住的旋转，而且返回转行原道。江河都往海里流，海却不满。江河从何处流，仍归何处……。已有的事，后必再有。已行的事，后必再行。日光之下并无新事。

这种深刻的必然结果是，人性不会变，人的模式也是。在我们这代人中，有四位在经济学领域中在这个真理上出名的人物：阿瑟·皮古<sup>②</sup>(Arthur Pigou)、查尔斯·H·道(Charles H·Dow)、伯纳德·巴鲁克(Bernard Baruch)和拉尔夫·尼尔森·艾略特。

我们已经发展了成千上万种理论涉及商业的上上下下，也就

<sup>①</sup> 《圣经》的实际作者不详。下面这段话取自《旧约全书》的“传道书”中的第一节——译者。

<sup>②</sup> 阿瑟·皮古(1877-1959)，英国经济学家。创立了“福利经济学”(Welfare Economics)，并于 1920 年出版了同名著作——译者。

是所谓的商业周期；货币供应的变化，存货太多和太少，政治法令导致的世界贸易的变化，消费者心态，资本支出，甚至太阳黑子和行星的并列。英国经济学家皮古将其归结为人类的均衡。皮古认为，商业的上下摆动是由于人类过度悲观之前的过度乐观。摆向一头走得太远就会有过剩；向另一头走得太远就会有匮乏。一个方向上的过度会导致另一个方向上的过度，如此往复，舒张和收缩永不停息。

查尔斯·H·道是对美国股市运动造诣最深的学者之一，他注意到某种市场持续旋转中的重复。从这种看似杂乱无章的运动中，道发现市场并不像风中的气球那样飘忽不定，而是有序的运动。道阐明了二个已经经受住时间考验的理论。道的第一个理论是，市场在它的主要上升趋势有三次向上的摆动的特征。他认为，第一次摆动是从前面主要跌势的过度悲观开始的一次反弹；第二次向上摆动与商业和利润的增长连动；第三次，也是最后一次摆动是与价值背离的价格。道的第二个理论是，无论是向上或向下，在每个市场摆动的同一点，会有一个将这次摆动减少 3/8 或更多的反向运动。即使道并未将这些法则同人类因素的影响联系起来，市场也是由人创造的，而且道曾经注意到的延续和重复必然源自于此。

巴鲁克是一位通过股票市场成为的百万富翁，以及美国总统的顾问，他仅用只字片语就命中要害。“但是，真正在股票市场的振荡中起作用的”，他说，“不是事件本身，而是人类对事件的反应。简而言之，成百上千万的男男女女是如何感受这些事件的可以影响这些事件的未来。”巴鲁克补充道，“换言之，股票市场首先是人。正是人在试图预言未来。而且正是这种强烈的人性使股票市场成了一个戏剧性的世界，在这个世界里，男男女女投入了他们相互冲突的判断，以及他们的希望和恐惧、优点和缺

点，贪婪和幻想。”

现在让我们来谈谈拉尔夫·R·艾略特，在他逐渐形成自己的理论的时候，很可能从未听说过皮古。艾略特原来一直在墨西哥工作，但由于疾病——我想他说那是贫血症——他回到了加利福尼亚自家前门廊的摇椅上。有了足够的时间，因为他曾努力摆脱困境，艾略特开始研究用道琼斯平均指数的历史和运动反映股票市场。从长期的研究中，艾略特发现相同的现象一再重演，就像本序开头引用的“传道书”中的传道士说得那样。在通过观察、研究和思考发展自己理论的过程中，艾略特融汇了道的发现，但比道的理论更全面、更确切。这两个人都感觉到了控制市场运动的人类均衡的存在，但是道做的是大写意，而艾略特做的是工笔画。

我是通过互通信件认识艾略特的。我那时正在出版一份全国范围内的股票市场通讯周刊，而艾略特也希望参与进来。此后我们又通了许多信，但事情的真正转机是在1935年的首季。当时的股票市场，在从1933年的最高点跌至1934年的最低点之后，再次上升，但在1935年的首季，道氏铁路股指数(Dow Railroad Average)突破了它在1934年创下的最低点。投资者、经济学家和股票市场分析师都还没有从1929年至1932年的不幸中恢复过来，而且1935年初的这次突破摧毁性很强。美国又遇上更大的麻烦了吗？

在铁路股指数下跌的最后一天，我收到了艾略特的电报，他特别强调跌势已经结束，而且这只是一轮还有很长的路要走的大牛市的第一次回调。后来的几个月证明艾略特非常正确，于是我邀请他来我在密西根的家中渡周末。艾略特接受了邀请，并对我详细陈述了他的理论。但是，我仍然不能让他加入我们的组织，因为他坚持认为所有的决定必须基于他的理论。我确实曾帮他在

华尔街立足，而且为了感谢他对我开诚布公地谈论他的理论，我以他的名义将其理论汇编成册，题为《波浪理论》。

随后，我介绍艾略特去我一直投稿的《金融世界》(Financial World)杂志工作，在那里，他通过一系列的文章，揭示了其理论的本质。后来，艾略特将《波浪理论》融汇到一部题为《自然的法则》的更大的著作中。在这部著作中，他介绍了神奇的斐波纳奇数字和某些深奥问题，他相信这些能巩固他自己的观点。

本书的作者，阿尔弗雷德·约翰·弗罗斯特和小罗伯特·鲁格劳特·普莱切特是艾略特理论的热心学者，那些希望通过艾略特的发现及其在投资中的成功应用来获利的人，将会发现他们两人的著作很值得一读。

[WWW.MicroBell.COM](http://WWW.MicroBell.COM)

查尔斯·J·柯林斯

1978年，于密西根州格罗斯波因特市

## 原作者按

---

一种视角，同时使你懂得人类行为，尤其是市场行为的奇妙哲学。艾略特的观点反映了一种理论，你能很容易地向自己验证这种理论，并从此以一种新的角度来看待股票市场。

——阿尔弗雷德·约翰·弗罗斯特

——小罗伯特·鲁格劳特·普莱切特

于 1978 年

[WWW.MicroBell.COM](http://WWW.MicroBell.COM)

在共同撰写本书的过程中，我们没有忘记这样一个小姑娘，她在读完了一本关于企鹅的书后说：“这本书对我讲的企鹅的故事比我知道的多。”我们尽可能深入浅出地解释波浪理论，并在多数地方避免技术面的繁文缛节。

如果我们讲述得简洁明了，那么波浪理论的基本概念是很容易学习和应用的。不幸的是，关于波浪理论的早期著作已经脱印，从那以后的零散文章已经造成了研究上的困难，因为没有确切的参考文献可供学习。在本书中，我们希望以一种既向经验丰富的分析师，又向感兴趣的门外汉介绍艾略特理论神奇领域的方式，来努力完成一本全面介绍这一主题的著作。

我们相信，我们的读者可以通过坚持绘制道指的 60 分钟走势图来进行自己的研究工作，直至他们成为波浪理论迷。“我明白了！”一旦你掌握了波浪理论，你就可以自行拥有一种新的神奇的市场分析方法，甚至比这更多，即一种可以应用到其它生活空间的数理哲学。本书不会回答你的全部问题，但它给你提供了

---

**第一部分**

**艾略特理论**

[WWW.MicroBell.COM](http://WWW.MicroBell.COM)

## 第一章 总的概念

WWW.MicroBell.COM

汉密尔顿·博尔顿在他的著作《艾略特波浪理论——一份中肯的评价》中，开宗明义地写到：

当我们渡过了一些想象中最难以预料的经济气候：大萧条的复苏、第二次世界大战、战后重建以及经济腾飞的时候，我注意到艾略特的波浪理论如何与面目全非的生活现实完全协调一致，并因此对这个理论的价值更有信心。

在 20 世纪 30 年代，拉尔夫·纳尔逊·艾略特发现股票价格以可识别的模式前进和反转。他辨认出的这些模式在形态(Form)上不断重复，但并不一定在时间上或幅度上重复。艾略特分离出 13 种这样的价格运动模式，或称“波浪”，它们在市场数据中反复出现。他给这些模式一一命名，逐个定义，分别图解。他随后解释了它们是如何连接在一起形成自身的大型变体，以及它们是如何依次相连形成大一级的相同模式，依此类推，从而产生有结构的价格行进(Price Progress)。艾略特从这些现象中总结出了波浪理论。

尽管波浪理论是现存最好的预测工具，但它主要不是一种预

测工具；它是对市场如何表现的细致刻划。不过，这种刻划的确传达了有关市场在连续变化中所处位置，及其可能的运动轨迹方面的丰富知识。波浪理论的主要价值在于它为市场分析提供了一种来龙去脉。这种来龙去脉既是严密思考的基础，也是对市场总体位置及前景的观察。在很多时候，它预测——甚至是参与——价格运动方向的变化准确程度几乎让人难以置信。人类群体行为的许多方面遵循波浪理论，但它在股市上的应用最为广泛。不管怎样，对于人类的处境来说，股市确实比普通的观察者，甚至那些依靠股市谋生的人认为的有意义得多。股票的总体价格水平是一种对人类总生产力一般估价的直接和迅速的度量。这种有形估价的深远意义将最终使社会科学产生变革。但这需要另行讨论。

R·N·艾略特的才华在于对事物极为训练有素的思维过程，这种才华适于对道琼斯工业股平均指数(Dow Jones Industrial Average, DJIA)及其前身的走势图进行彻底、精确地研究，艾略特因此建立了一套反映他所了解的，直至 40 年代中期市场活动的系统理论。在道琼斯指数仅有近百年历史的当时，艾略特就预言在以后数十年，会出现一个惊人的大牛市，而当时的大多数投资者认为 DJIA 不可能超出 1929 年的顶峰。正如我们应该看到的，非凡的股市预言，与艾略特波浪理论应用历史相伴相随，有些甚至达到了提前数年的准确程度。

艾略特对他发现的价格运动模式的起源和含义有过论述，我们将在第三章对此展开讨论。在那以前，我们不必多说第一、二章中描述的各种波浪形态已经受了时间的考验。

我们经常听到一些对市场中艾略特波浪所处位置的不同解释，尤其是在当今的专家做出草率平庸研究的时候。然而，坚持用算术刻度(Arithmetic Scale)和常用对数刻度(Semilogarithmic



Scale)<sup>①</sup>绘制走势图,并认真遵循本书的规则和指南,可以避免绝大多数不确定因素。欢迎来到艾略特波浪理论的世界。

## 基本原则

波浪理论认为,每个市场决定不仅受制于有价值的信息,同时也产生有价值的信息。每笔交易在即刻成为一种结果的同时进入市场组织,并通过交易数据传递,加入影响其他投资者行为的一系列原因之中。这种反馈循环受人的社会本性的控制,而且,既然人有这种本性,那么这个过程就会产生各种形式。因为这些形式会重演,所以它们有预测价值。

有时,市场明显会对外部环境和事件做出反应,但有时它会对大多数人认为的影响无动于衷。原因是市场有其自身的规律。它不会被某人在日常生活中熟知的线性因果关系所驱动。价格的轨迹不是消息的产物。市场不象某些人宣称的那样,是一部有节奏的机器。它的运动反映了独立于假设的起因,和独立于周期的形态重复。

市场的行进以波浪形式展开。波浪是有向运动的模式。更确切地说,一个波浪是任何一种自然发生的模式,正如本章其余部分描述的那样。

## 五浪模式

在市场中,价格最终以一种特定结构的五浪形态行进。其中的三个浪,分别标成1、3和5,真正影响价格的有向运动。这三个浪被二个分别标成2和4的逆势休整期所分割,如图1-1

<sup>①</sup> 即以10为底的对数——译者。

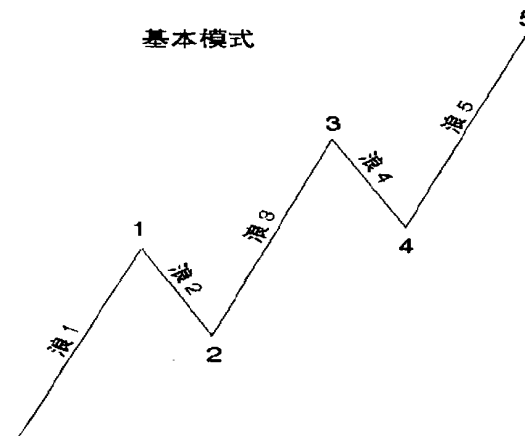


图 1-1

所示。对于将要发生的整个有向运动,这两个休整期显然是必不可少的。

艾略特发现了五浪形态中的三个永恒定律。它们是:浪2的运动永远不会超过浪1的起点;浪3永远不是最短的一浪;浪4永远不会进入浪1的价格范围。

R·N·艾略特并未具体说明仅有一种支配形态,即“五浪”模式,但这是不可否认的事实。在任何时候,市场都处于最大级数趋势中的基本五浪模式中的某个位置。由于五浪模式是市场行进中的主导形态,因此,其它所有模式都被纳入其中。

## 波浪发展方式

有两种波浪发展方式:驱动方式(Motive Mode)和调整方式(Corrective Mode)。驱动浪有一个五浪结构,而调整浪有一个三浪结构或其变体。图1-1中的五浪模式及其同向上的分量,即浪1、3、和5,都以驱动方式发展。称它们的结构为“驱动

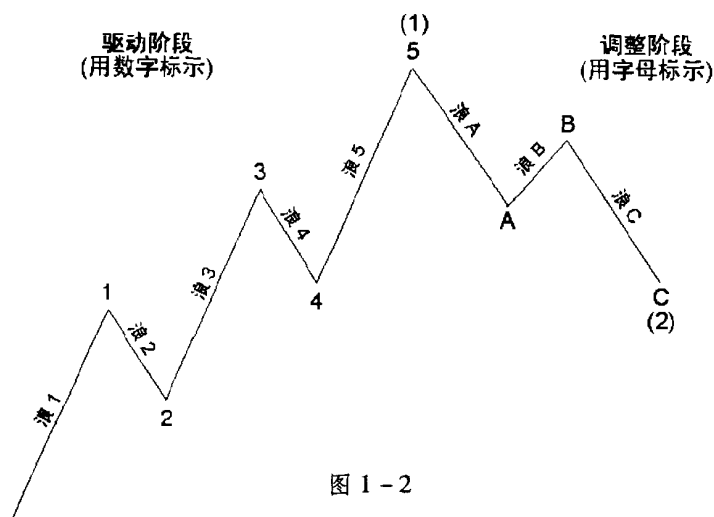
浪”，是因为它们有力地驱动着市场。所有反向的休整期均以调整方式发展，如图 1-1 中的浪 2 和 4。称它们的结构为“调整浪”，是因为每个调整浪都是对前方驱动浪的反应，但它的行进只能形成部分的回撤或“调整”。正如本章将详细论述的那样，无论在角色上还是在结构上，这两种波浪发展方式完全不同。

### 完整的循环

一个完整的循环包含八个浪，因而由两个不同的阶段组成：驱动阶段（也称作一个“五浪”），该阶段的子浪用数字标示；调整阶段（也称作一个“三浪”），该阶段的子浪用字母标示。就像图 1-1 中浪 2 对浪 1 的调整那样，图 1-2 中的波浪序列 A、B、C 是对波浪序列 1、2、3、4、5 的调整。

### 复合结构

在图 1-2 所示的一个最初八浪循环结束的时候，会继而出



现一个相似的循环，这个循环后面又跟随着另一个五浪运动。这个完整的波浪发展产生了一个比组成它的波浪大一级的（即相对规模）的五浪模式。结果是到达图 1-3 标示着 (5) 的顶点。然后，这个大一级的五浪模式再被同级的三浪调整，完成一个大一级的完整循环，如图 1-3 所示。

WWW.MicroBell.COM

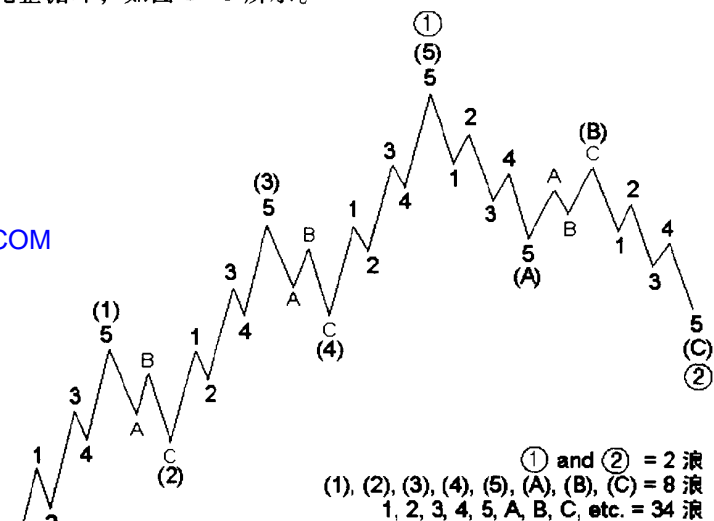


图 1-3

正如图 1-3 表明的那样，一个驱动浪的每个同向分量（即浪 1、3 和 5），以及一个完全循环中的每个完整的循环分量（即浪 1 + 浪 2 或浪 3 + 浪 4），是这个驱动浪或完全循环自身的小型变体。

关键必须理解这个要点：图 1-3 不仅表示了比图 1-2 更大的变体，而且更详细地阐明了图 1-2 本身。在图 1-2 中，每个子浪 1、3 和 5 均是可以再细分成“五浪”的驱动浪，而每个子浪 2、4 均是可以再细分成“三浪”的调整浪。如果在“显微

欢迎访问：电子书学习和下载网站 (<https://www.shgis.com>)

《艾略特波浪理论：市场行为的关键》小罗伯特 鲁格劳特 普莱切特.pdf

请登录 <https://shgis.com/post/1654.html> 下载完整文档。

手机端请扫码查看：

