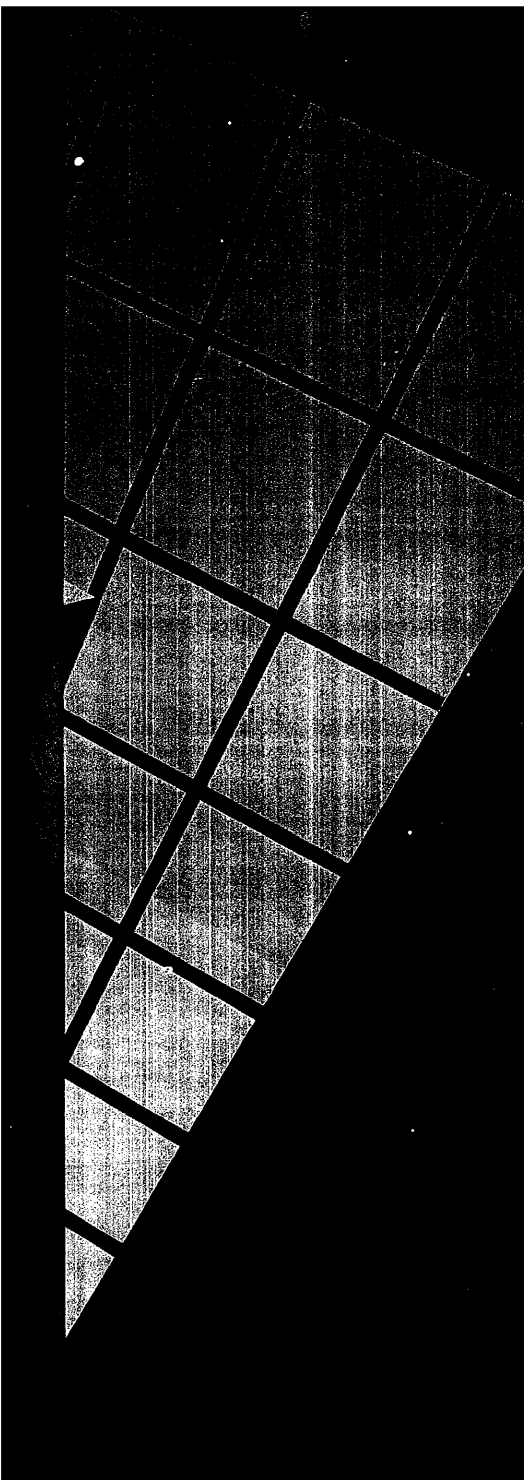


——
金融分析法導論

波浪理論與四度空間

許沂光



序

金融市場瞬間萬變，歷年來淘盡英雄人物。在各個時代，技術分析領域上都有新的突破，其中「波浪理論」與「四度空間」理論的出現，引領投資者進入一個全新的境界。

波浪理論始創人艾略特（R.N.Elliott）於一九三八年的第一本著作《波浪理論》*The Wave Principle* 面世。迄今有關討論艱深的「波浪理論」書籍的文章數以百計，分別從不同角度、方向、理念、原則等配合應用，其受重視程度亦足以反映其實用價值。

「四度空間」（Market Profile）第一本著作《市場與市場邏輯》在一九八六年推出面世，由史泰亞與奇雲郭合著。四度空間是近十年來分析界的一個大突破，在即市買賣入市時間方面提供極可靠的信息。

波浪理論與四度空間理論之間，前者擅於中長線走勢預測，後者有助即市買賣，投資者若能熟練上述兩種分析方法，買賣將可得心應手。

可惜，由於兩者理論均異常艱深，往往令投資者望而卻步。為幫助讀者在最短的時間內清晰了解上述兩套技術分析理論的原理，本書現將之化繁為簡，以收普及化作用。

本書是上述理論的入門導讀，幫助讀者掌握上述理

論的整體概念，若投資者希望深入了解「波浪理論」與「四度空間」的原理，建議投資者參閱本人前時由明報出版社出版的著作《投資致富技巧下冊》及《四度空間》。



目 錄

第一章 波浪理論

波浪形態	2
數浪規則	9
推動浪各重要波浪形態	11
走勢通道	16
調整浪的形態	18
不同調整浪對後市的啓示	23
神奇數字比率	25
浪與浪之間的關係	27
時間	29
波浪理論應用實例一	31
波浪理論應用實例二	37
波浪理論應用實例三	44
波浪理論應用實例四	54

第二章 四度空間

理念	66
繪圖方法	67
價位與價值	69

TPO 點核方法	70
短線買賣者	71
長線買賣者	72
被動性買賣盤	73
主動性買賣盤	74
價值的變化	75
市勢逆轉三部曲	77
開市後幅度的轉變	78
開市形態種類	80
市勢種類	86
無趨勢市	87
平衡市	88
變形平衡市	89
中立市	90
高/低收中立市	91
單邊市	92
強勢單邊市	93
市場發出的資訊	94
戰勝自己	95
控制風險	96

附 錄

許沂光談深圳股市走勢	98
一九九五年宜投資甚麼	102
如何預測市場走勢	106
一九九五年緣何為中國股票年	113
許沂光對中國股市看法	116
如何令中國股市更健全	119
大陸經濟政策與股市的關係	121

第一章

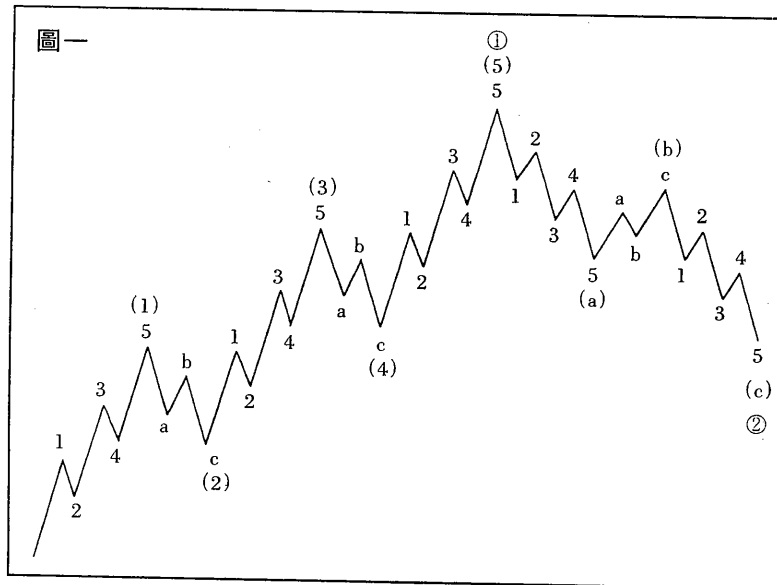
波浪理論

波浪形態

波浪理論可以分爲三部分，第一是波浪的形態，第二是浪與浪之間的比率，第三是時間，其重要性依上述次序排列。

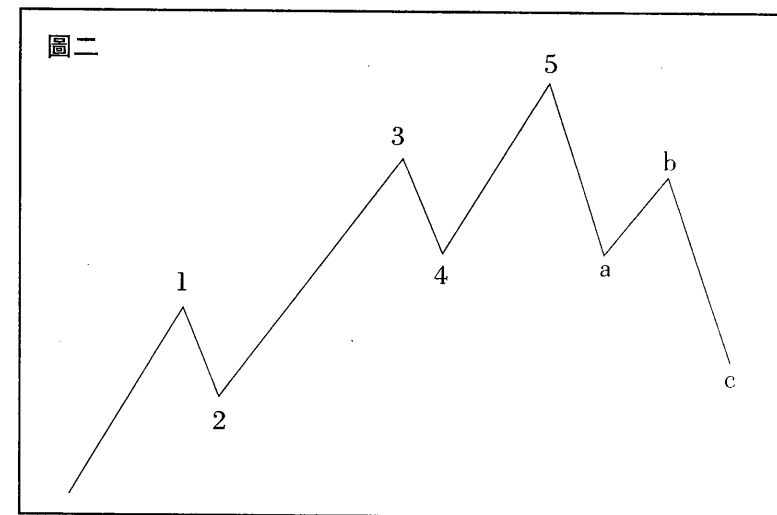
在波浪形態上，其基本原則有三：

- (一) 順流五個浪
- (二) 逆流三個浪
- (三) 浪中有浪

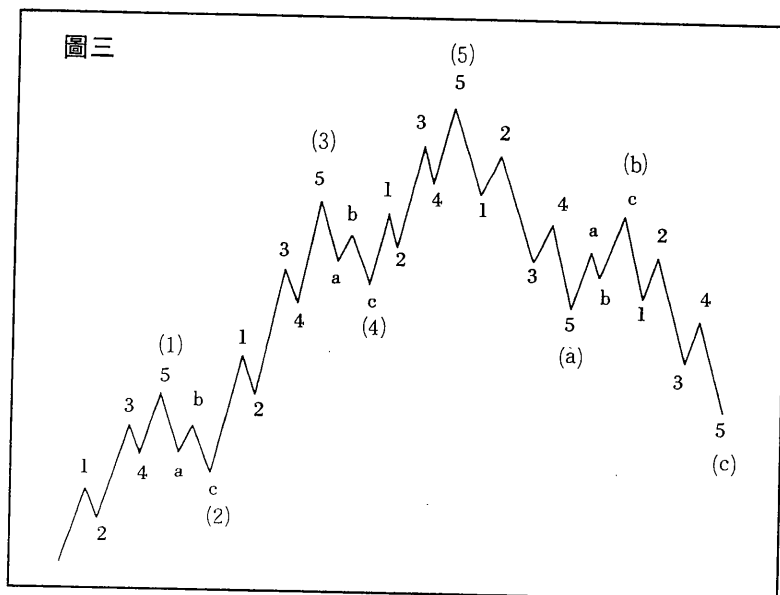


以下是波浪形態的幾個主要特徵：

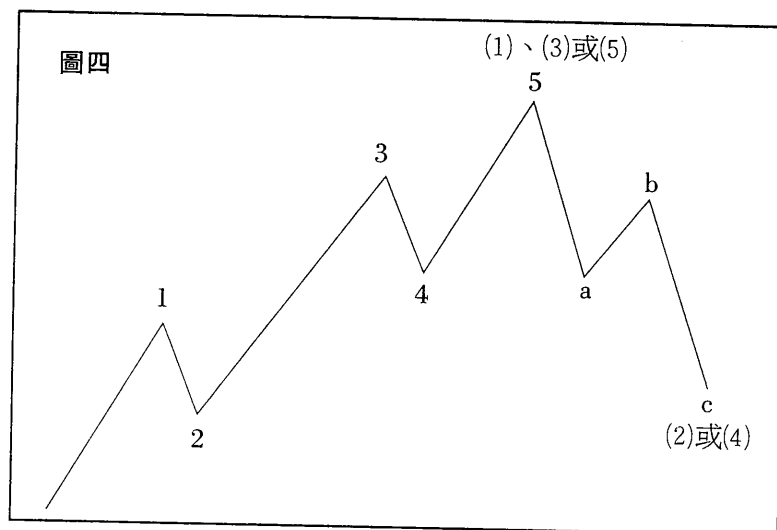
- (一) 上升/下跌浪交替出現
- (二) 基本的波浪形態，包括順勢五個浪及逆勢三個浪，共八個浪構成一個完整的循環（見圖二）。



- (三) 推動浪可劃分爲低一級的五個子浪，調整浪只可劃分爲低一級的三個子浪（見圖三）。



(四) 一個循環完成後，1 至 5 浪可合併為高一級的(1)、(3)或(5)浪，a、b、c 浪則可合併為高一級的(2)或(4)浪（見圖四）。



(五) 時間的長短不會影響波浪的形態。波浪可以拉長，可以縮短，但基本形態是不變的。換言之，將一個長線的波浪與一個短線的波浪比較，基本的形態都是順流五個浪，逆流三個浪，不同之處，只是在於其波幅及運行的時間。

為免引起混淆，波浪可劃分為不同的級數，用不同的符號來代表。較為常見的六種波浪級數如下：

	推動浪(5個浪)					調整浪(3個浪)		
超級循環	(I)	(II)	(III)	(IV)	(V)	(A)	(B)	(C)
循環	I	II	III	IV	V	A	B	C
長期	①	②	③	④	⑤	a	b	c
中期	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(a)	(b)	(c)
短期	1	2	3	4	5	a	b	c
微型	(i)	(ii)	(iii)	(iv)	(v)	<u>a</u>	<u>b</u>	<u>c</u>

通常，一個超級循環的波浪包含數十年的走勢，至於微型波浪，則需要利用每小時走勢圖來觀察。

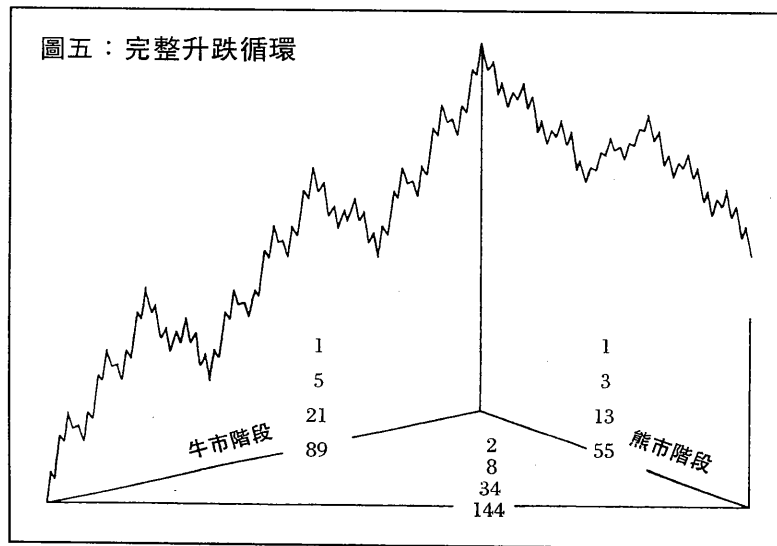
在「浪中有浪」的特徵下，牛市階段可以由 1 個升浪代表，亦可以劃分為 5 個波浪，或進一步劃分為 21 個浪，甚至 89 個浪。

熊市階段可以由 1 個跌浪代表，或劃分為 3、13 或 55 個浪。

綜合計算，一個完整的升跌循環（見圖五）可以劃分為 2、8、34 或 144 個浪。

波浪理論是根據神奇數字系列來發展。構成神奇數字系列的基礎，非常簡單，只要將兩個相連的數字加起來便會等於接着的數字，從 1 開始，1 加 1 得 2，2 加 1 得 3，3 加 2 得 5，5 加 3 得 8，如此類推，所得出的數字分別為：1、1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144、233……無窮無盡的演變下去。

圖五中所出現的數字，包括 1、2、3、5、8、13、21、34、55 或 144，全部屬於神奇數字系列。



在順流五個浪的原則下，現將推動浪的特性簡述如下：

第 1 浪

大約半數的第 1 浪屬於營造底部形態的一部分。跟隨這類第 1 浪出現的第 2 浪的調整幅度，通常較大；

其餘一半第 1 浪則在大型調整形態之後出現。這類第 1 浪升幅較為可觀。

第 2 浪

間中調整幅度頗大，令市場人士誤以為熊市尚未完結；成交量逐漸縮少，波幅較細，反映拋售壓力逐漸衰竭；出現傳統圖表中的轉向形態，例如頭肩底、雙底等。

第 3 浪

通常屬於最具爆炸性的波浪；運行時間及幅度經常屬於最長的一個波浪；大部分時間成為延伸浪；成交量大增；出現傳統性圖表的突破訊號，例如裂口跳升等。

第 4 浪

經常以較為複雜的形態出現；以三角形調整形態運行的機會亦甚多；通常在低一級的對上一個第 4 浪之範圍內完結；浪底不會低於第 1 浪的頂。

第 5 浪

股市中第 5 浪升幅，一般較第 3 浪為小。在期貨市場，則出現相反情況，以第 5 浪成為延伸浪的機會較大；市場樂觀情緒高於一切；二、三線股升幅可觀。

在逆流三個浪的原則下，將調整浪的特性簡述如下：

A 浪

市場人士多數認為市勢仍未逆轉，只視為一個短暫的調整；平勢調整形態的 A 浪之後，B 浪將會以向上的之字形形態出現；如果 A 浪以之字形形態運行，則 B 浪多數屬於平勢調整浪。

B 浪

升勢較為情緒化，出現傳統圖表的牛市陷阱，市場人士誤以為上一個上升浪尚未完結，成交疏落。

C 浪

破壞力較強，與第 3 浪的特性甚為相似；全面性下跌。

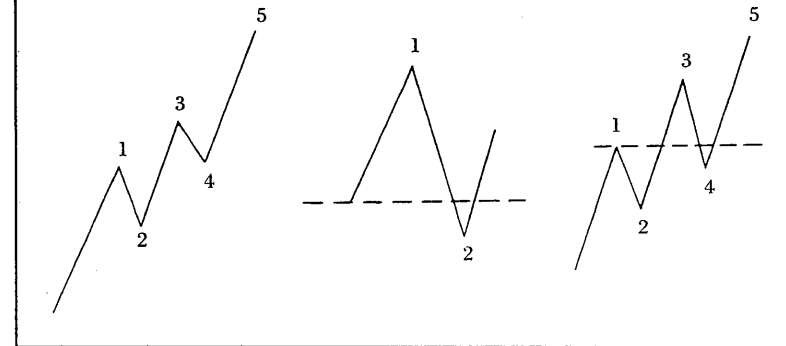
數浪規則

由於波浪的形態結構是波浪理論的基礎，因此，數浪正確與否，至為重要。

數浪的基本規則，有以下三條必須遵守：

- (一) 在第 1、3、5 浪之中，第 3 浪不能是最短的。
- (二) 第 2 浪底不能穿越第 1 浪的起點
- (三) 除了斜線三角形之外，第 4 浪底不能與第 1 浪頂重疊。

圖六：錯誤數浪式



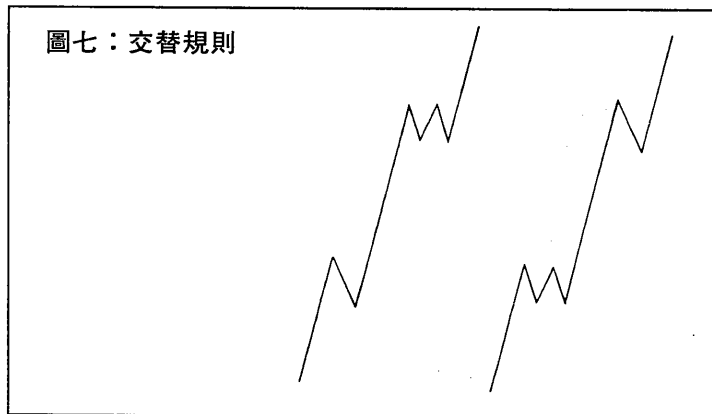
此外，有兩種數浪的指引可作參考：

(一) 交替規則

如果第 2 浪以簡單形態（如之字形）出現，第 4 浪

會以複雜形態（如雙重三或三角形）發展；或者相反（見圖七）。

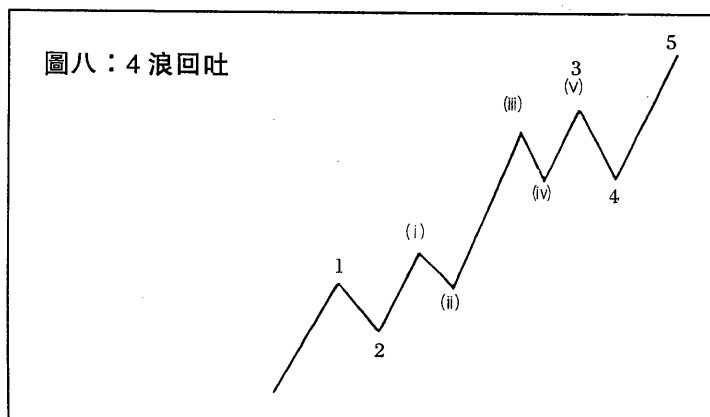
圖七：交替規則



（二）4 浪回吐

第 4 浪經常會調整至低一級的子浪(iv)的範圍之內（見圖八）。

圖八：4 浪回吐



推動浪各重要波浪形態

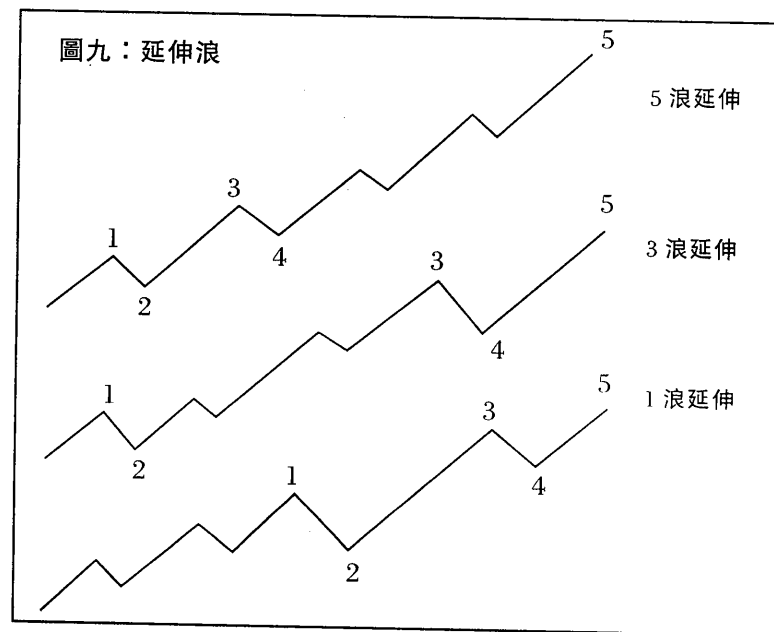
推動浪（Impulse Wave）以五個浪的形式運行，其形態有以下三種變化：（一）延伸浪；（二）斜線三角形；（三）五浪失敗形態。

以下介紹推動浪各種重要的波浪形態：

（一）延伸浪（Extensions）

在推動浪 1、3、5 之中，其中一個浪會出現延伸的情況，幅度及運行時間較其他兩組浪為長，形態上亦會出現明顯的五個子浪。

圖九：延伸浪



延伸浪可協助預測未來走勢，值得注意的地方有下列幾點：

第一，通常 1、3、5 三個浪之中，只有一個浪會出現延伸的情況。

第二，假如第 1 浪與第 3 浪長度相若，則第 5 浪有可能成為延伸浪。第 5 浪的成交量倘若比第 3 浪多，可以進一步證明第 5 浪將會延伸。

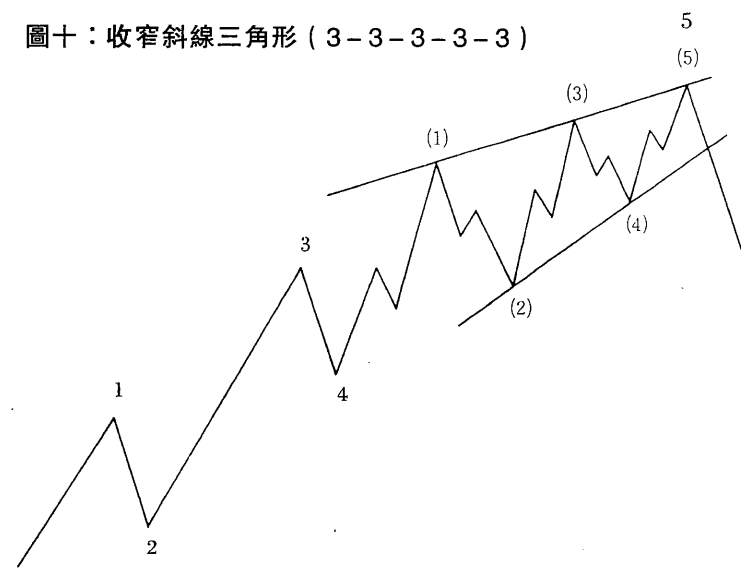
第三，倘若第 3 浪屬於延伸浪，則第 5 浪的形態將會較為簡單：其長度及運行時間方會與第 1 浪相若。

(二) 斜線三角形 (Diagonal Triangles)

斜線三角形只在第 5 個浪出現。通常出現之前，其變動幅度過速，形成第 5 個浪會以消耗性形態去完成最後的一段走勢。斜線三角形具有下列幾種特性：

- (1) 第(1)至第(5)個小浪都包含在兩條逐漸匯合或擴張的直線之內，形成收窄或擴大的斜線三角形（見圖十、十一）。
- (2) 每 1 個小浪全部只可以再分割為低一級的 3 個小浪。此點脫離常規，因為第 1、3、5 這三個浪並非再分割為低一級的 5 個波浪。
- (3) 第(4)個小浪的底可以低於第(1)個小浪的頂。

圖十：收窄斜線三角形 (3-3-3-3-3)



圖十一：擴大斜線三角形 (3-3-3-3-3)

