

投資致富技巧 (下)

許沂光

重點介紹波浪理論的應用

第六版



明報

致富秘笈 許沂光

四度空間 許沂光

投機智慧 許沂光

波浪理論與四度空間 許沂光

基金投資入門 唐宇軒

技術分析原理
——金融分析指標及買賣系統大全 黃栢中

金融市場的投資智慧 梁小鷹

香港金融衍生市場 郭宇權

股票實戰答問 沈 金

另類生機：逆市投資縱橫談 龐寶林

投資網上行 富宇控股

精明理財真實個案分析 龐愛蘭

港股走勢型態分析 呂志華

強積金全面睇 龐愛蘭

投資致富技巧(下)

本報能否及時給予讀者入市及出市的建議呢？

許沂光

自本報創刊起，許沂光已為本報撰文，起先是介紹期貨及技術分析技巧，後有論股。許氏是以波漢理論來看市，他第一篇的論港股文，是寫本報八八年七月下
跌，到十月，在二千四百點正左右開始回升，波漢理論認為，股市正在形成個頭頂，二千四百點正左右將會回落，波漢理論前夕，港股會就此一跌不起。但許氏則持異議，他認為：「港股市將會重新納入上升中期上升階段，九六—九七年前達到四千點。」
波漢理論之道。

只懂入市，不懂出市，較諸全不入市還慘。不入市當然不能賺，但亦不會輸。縱然在二千四低位入了市，卻在「六四」前不出市，一樣可以輸，而且會輸很多，因為「六四」一役，曾使恒生指數低見二千點。

八九年五月，相信當時無人能預知「六四事件」，但從波漢與循環周期理論來看，許沂光認為港股到了不要沽貨，還要清貨時期。在五月三日時恒指在三千二百點，許氏於本報撰文提出：「由八八年十月初開始的升市，極可能已經完結，任何技術性反彈，都可以視為清貨的良機。已標沽清存貨者，可以度過一個愉快的暑假，靜候另一個投資機會。」現在大家都知道，波漢理論之
波漢理論之道。

從港股起落說起（代序）

（原載於《經濟日報》一九九零年十月二日）

本報於八八年一月創辦，至今已目歷了港股的數次起落。其間，本報能否及時給予讀者入市及出市的建議呢？

自本報創辦日起，許沂光已為本報撰文，起先是介紹期貨及技術分析技巧，後來有論及港股。許氏主要是以波浪理論來看市，他第一篇的論港股文章，是見諸本報八八年十月十日。恒指自八八年七月下跌，到十月，約在二千四百點左右，當時有些報章的論者，認為港股正在形成個頭肩頂，二千四百點正是在右肩回落，破頸線前夕，港股會就此一跌不起。但許氏則持異議，他認為：「港股市將重新納入上升軌，中期上升目標為：二九六一及三三零五。」現在大家當然知道，二九六一在八九年一月時達到，而三三零五又於「六四」前達到。

只懂入市，不懂退市，較諸全不入市還慘。不入市當然不能賺，但亦不會輸。縱然在二千四低位入了市，如在「六四」前不出市，一樣可以輸，而且會輸很多，因為「六四」一役，曾使恒生指數低見二千點。

八九年五月，相信當時無人能預知「六四事件」，但從波浪與循環周期理論來看，許沂光認為港股是到了不單要沽貨，還要清貨時期。在五月三日時恒指在三千二水平，許氏亦於本報為文提出：「由八八年十月初開始的升市，極可能已經完結，任何技術性反彈，都可以視為清貨的良機。已經沽清存貨者，可以度過一個愉快的暑假，靜候另一個投資機會。」現在大家都知道，在五月任何一天清貨都是好決策。

「六四」震盪，使不少人認為港股氣數已盡，許氏於六月九日在接受電視訪問時，建議投資者可以「真金白銀，買股票，以利己利人。」

有些投資者，最易犯的毛病之一，是在摸底時期用「孖展」，這樣很易會導致：不能守到底，沽後大市升的入寶山，空手回局面。在「六四」後用實銀買股者到如今，利潤應以倍計！

九零年五月十五日，時恒生指在二千九百點水平，其在本報又再論港股後向，謂：「二月初展開的升勢，極可能係第二組(a)、(b)、(c)浪中(c)浪的開端，反彈目標在恒生指數三千五百點水平。」亦是在該月起，恒指以極急速步伐上升。

凡升必有跌，問題是能否預期，會在何時跌。九零年七月十四日及二十七日，許氏兩度在本報為文指出：「在一片看好的情緒下，恒生指數升抵⑥浪雙重之字形的上升目標，後市如何，筆者甚為擔心。」

「第Ⅳ浪的④及⑤浪，已相繼出現，理論上，港股可能在現水平開始調整。假如第Ⅳ浪果然以④⑤⑥浪的之字形運行，⑥浪的調整，破壞性甚強，投資者宜提高警覺。」

現在看來，這個警覺十分有必要，但在當時，又有誰人能預知伊拉克會入侵科威特？又有誰人能預期油價會由六月時的十五元一桶，升至當前的四十元一桶？又有誰會預期美國經濟會陷於衰退境地？

事前當然無人能知，但事後知，又太遲。許氏非神，當然亦不能預知「六四」、中東事件，但幸而許氏的文章能向投資者提出及時的、對大市的看法。由於許氏非神，以後看法準不準，完全要由大市驗證，但起碼至今，本報與許氏也算對讀者有個交代。為甚麼會準？可以說的是，在沒有「六四」、「中東」等事件，港股都會跌，所差者只在跌速與跌幅而矣，而這些都可以從有關的技術走勢指標及早看出來。功夫好些，便能早些嗅到「跌味」，功夫淺些便只好隨市而

跌，免不了要摔一交。說來說去，還是一句，用心與不用心，用功與不用功之別。

石鏡泉

波浪理論是筆者最喜歡運用的技術分析工具。依賴波浪理論，筆
上述文字筆者發表於九零年十月二日《香港經濟日報》。其後於
九一年八月上旬，許氏又呼籲港股投資者「清貨放暑假」。八月十九
日發生蘇聯政變，令港股暴跌三百四十八點。諸多事例不便盡錄。許
氏在波浪理論方面的經驗和心得，毫不自珍。決定在其全新修訂出版
的《投資致富技巧》下冊詳予闡釋。對於有興趣於波浪理論的投資者
或研究者，實在是一大喜訊。

《經濟日報》副總編輯石鏡泉

《投資致富技巧》（下冊）主要係以伯恩斯坦（Bernstein）的循環理論及赫斯通道（Hurst Envelope）。希望可以協助各位讀者克敵致勝。

多謝購買本書的讀者。如有任何意見，請不吝指正。

許沂光

序 錄

波浪理論是筆者最喜歡運用的技術分析工具。依賴波浪理論，筆者的客人，均能夠安然度過八七股災、「六四事件」、中東戰爭及蘇聯政變的震盪。

以半對數表畫出的上升通道，八七年頂點昭然若揭。當年最高價位三九六八，係六十三的平方減一點。波浪理論神奇之處，令人拍案叫絕。至於後三次震盪，筆者事前曾經在報章雜誌專題分析或者發出號外，原文收錄在本書內。

《投資致富技巧》（下冊）主要係刊載波浪理論的分析方法，伴以伯恩斯坦（Bernstein）的循環理論及靴斯通道（Hurst Envelope）。希望可以協助各位讀者克敵致勝。

多謝購買本書的讀者。如有任何意見，請不吝指正。

許沂光

第二輯 柏徹特訪問錄

掌門人	22
我自行其道	23
畫象心靈	24
順流五個浪，逆流三個浪	25
波浪的性格	26
波浪的級別	27
相反理論	28
循環周期	29
高沽低撻	30
雙劍合璧	31
戰勝心魔	32

目錄	波浪的特性	75
第一輯	波浪理論 (緒論)	1
	發展過程	2
	基本信條	4
	黃金展望	6
	美股三千六百見頂	8
	杜氏理論	10
	大自然的規律	12
第六輯	陰陽	13
	柏徹特與黃金展望	15
	黃金D浪快將見底	17
第二輯	柏徹特訪問錄	21
	掌門人	22
第七輯	我自行我道	23
	羣衆心態	24
	順流五個浪，逆流三個浪	25
	波浪的性格	26
	波浪的級別	27
	相反理論	28
	循環周期	29
	高沽低揸	30
	雙劍合璧	31
	戰勝心魔	32

期權買賣技巧.....	34
資金管理.....	35
紀律嚴明.....	36
調整浪的變化.....	37

第三輯 神奇數字系列..... 39

神奇數字系列.....	40
平方的秘密.....	41
交替出現的原則.....	42
神奇比率.....	43
神奇數字與波浪.....	45
黃金比率零點六一八.....	46
零點三八二回吐比率.....	48
回吐比率零點二三六.....	50
四點二三六與零點二三六.....	52
神奇數字系列總結.....	53

第四輯 數浪規則..... 55

數浪的規則.....	56
推動浪的變化形態.....	58
調整浪的形態.....	65
橫行三角形的調整浪形態.....	67
其他調整浪形態.....	70
調整浪對後市的啟示.....	73

第五輯 波浪的特性..... 75 0

影響股價起跌的因素..... 162

波浪的特性..... 76 3

第1浪的性格..... 78 5

第2浪考驗判斷力..... 80 8

第3浪最具爆炸力..... 82 0

第4浪變幻莫測..... 84 2

第5浪力度較弱..... 86 4

A浪與B浪..... 88 6

三角形..... 90 8

C浪與X浪..... 92 1

第二條通道的意義..... 184

第六輯 應用方法..... 95 7

中線買入訊號..... 192

波浪的級數..... 96 4

每小時走勢圖..... 97 6

走勢通道..... 99 8

正確數浪至重要..... 102 0

平緩期的用途..... 202

第七輯 買賣策略..... 105 4

序言..... 207

分析與實踐..... 106 1

風險與報酬比率..... 108 7

買賣原則..... 109 3

第4浪底買入..... 110 7

第2浪的買入策略..... 111

第3浪買賣策略..... 112

第5浪頂沽空..... 113

..... 115

27	B浪買賣策略	116
	之字形買賣策略	117
87	三角形買賣策略	118
87	平坦形調整浪的對策	120
08	即市買賣要訣	121
第三輯	開市前的部署	122
18	跳空下跌買賣策略	123
88	升越上日高位處理方法	124
88	總結	125
08	交替出現的原則	42
第八輯	循環周期理論	127
	神奇數字與波浪	45
28	月有陰晴圓缺	128
	順勢進退	130
88	基本周期概念	132
78	量度周期方法	134
88	周期特性	137
201	時間之窗	139
第四輯	突破訊號	141
201	轉向訊號	143
	買賣策略	145
801	高低收市價買賣訊號	147
801	三高三低訊號	149
801	止蝕盤	151
011	周期量度器	154
111	調整浪對後市的暗示	73
第九輯	靴斯通道	157
811		
211	二萬個電腦小時的研究結果	158

有風駛盡帆	160
影響股價起跌的因素	162
循環周期的特點	163
循環周期的重要性	165
循環周期的計算方法	168
通道之通道	170
趨向線與走勢通道	172
頭肩頂與循環周期關係	174
一經留意無所遁形	176
移動平均線	178
第一條通道的意義	181
第二條通道的意義	184
趨向線與買入訊號	187
中途買入訊號	192
止蝕盤	194
沽出訊號	196
沽空規則	198
選擇股份的原則	200
平均線的用途	202
買賣戒條	204
附錄一 恒指跌至何？	207
附錄二 從波浪理論分析——港股目前處境並不樂觀	211
附錄三 循環低點將至，靜候入貨時機	217
附錄四 港股走勢分析	223
附錄五 港股特稿——清貨放暑假（一）、（二）	227

湯尤大的重要因素；

野影異發

第二，之後四本重要著作，作者全部名叫Robert，非常巧合。

一九三四年十一月二十八日，第一個重要日子。波羅里諾的結
 則人，艾略特（R. N. Elliott）提出重要，向哥里諾（Collins）提出
 新鮮熱烈的分析技巧，波羅里諾。
 一九三八年，艾略特第一本著作，《波羅里諾》（The Wave
 Principle）面世。
 一九四六年艾略特完成第二本著作，將波羅里諾提升至《自然
 的規律》（Nature's Law）。
 一九六零年，波羅里諾（A. H. Bolton）發表評論波羅里諾的重要
 文章。一半之前，雷諾斯（A. A. Renouss）加入波羅里諾的會計師行，成
 第一輯

波浪理論（緒論）

一九七十八年，雷諾斯與波羅里諾合著的《波羅里諾》出版，成為學
 習波羅里諾的經典之作。
 一九七十八年，柏文（Robert Beckman）以另一種形式發行有關
 波羅里諾的著作，各曰《恰到好處，無一無二時波羅里諾分析法》。
 一九八十年，畢蘭（Robert Balan）出版《波羅里諾》，在外匯市
 場運用方法》。將波羅里諾與外匯市場互相結合。
 一九九零年，西伯斯坦（Robert Sapirstein）對香港特設波羅
 里諾，並編訂簡便的圖表。
 上述圖表，簡化了波羅里諾的發展過程。值得注意的地方有
 第一，波羅里諾與畢蘭合著的《波羅里諾》，波羅里諾能將波

發展過程

一九三四年十一月二十八日，係一個重要的日子。波浪理論的始創人，艾略特（R. N. Elliott）提起勇氣，向哥連斯（Collins）推介新鮮熱辣的分析技巧，波浪理論。

一九三八年，艾略特第一本著作，《波浪理論》（The Wave Principle）面世。

一九四六年艾略特完成第二本著作，將波浪理論提升至《大自然的規律》（Nature's Law）。

一九六零年，波爾頓（A. H. Bolton）發表評論波浪理論的重要文章。一年之前，霍雷斯（A. J. Frost）加入波爾頓的會計師行，成為合伙人之一，並開始學習波浪理論。

一九七七年，柏徹特（Robert Prechter）邀請霍雷斯到美國走勢學會發表演說，介紹波浪理論，兩人成為忘年之交。

一九七八年，霍雷斯與柏徹特合著的《波浪理論》出版，成為學習波浪理論的經典之作。

一九七九年，柏文（Robert Beckman）以另一種形式發行有關波浪理論的著作，名曰《恰到好處，獨一無二的波浪分析方法》。

一九八七年，畢蘭（Robert Balan）出版《波浪理論，在外匯市場的運用方法》。將波浪理論與外匯市場互相結合。

一九九零年，西柏斯坦（Robert Saperstein）到香港主持波浪理論課程，並編訂簡便的講義。

上述簡表，概括了波浪理論的發展過程。值得注意的地方有二：

第一，柏徹特與霍雷斯合著的《波浪理論》，是波浪理論能夠發

揚光大的重要因素；認真神奇。

第二，之後四本重要著作，作者全部名叫Robert，非常巧合。

基本信條

艾略特發現的波浪理論在一九三四年面世。三十四，係神奇數字系列之內第八個數目字。而波浪理論能夠受到圖表分析界接納，霍雷斯（Frost）與柏徹特（Prechter）合著的《波浪理論》，能夠將此獨一無二的分析系統發揚光大，功不可沒。

有關波浪理論的重要著作，及值得閱讀的參考書，前文已經詳細介紹。現在介紹霍雷斯於一九八九年發表的重要報告。

一九八九年，係艾略特公開波浪理論之後的第五十五年。五十五，屬於神奇數字系列之內第九個數字。而八十九，則係第十個數字。一年之前，霍雷斯（A. J. Frost）加入波蘭頓的會計師行，成為合伙人之一，並開始學習波浪理論。

一九七七年，柏徹特（Robert Prechter）邀請霍雷斯到美國走訪，介紹波浪理論，兩人成為忘年之交。

一九七八年，霍雷斯與柏徹特合著《波浪理論》出版，成為學習波浪理論的經典之作。

一九七九年，柏文（Robert Eckman）出版有關波浪理論的著作，名曰《波浪理論》，獨一無二的波浪分析。

一九八七年，柏文（Robert Balan）出版《波浪理論，在國際市場的運用方法》，將波浪理論與外匯市場互相結合。

一九八九年，西柏斯坦（Robert Superstein）到香港主持波浪理論講座，並應邀而來的講義。

上述簡表，概括了波浪理論的五大原則。注意的地方有：

