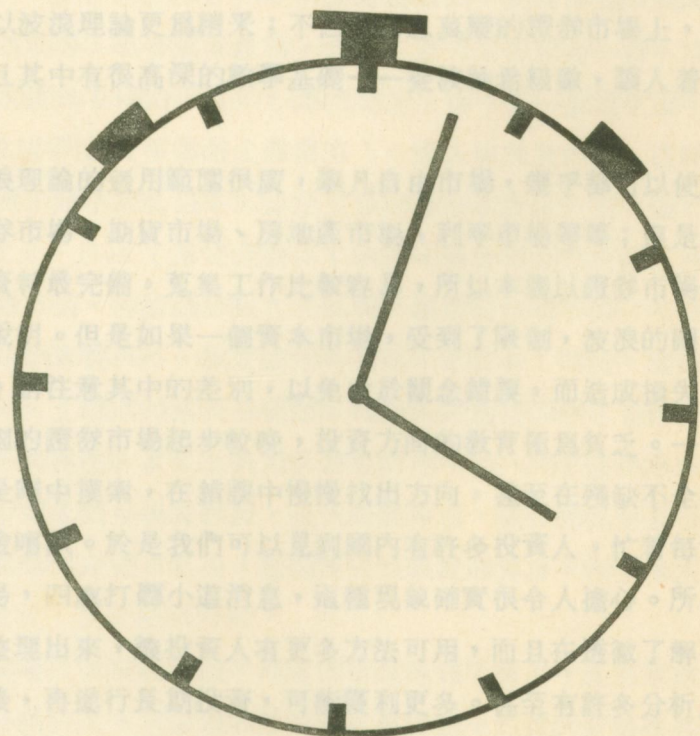


波浪理論

THE UNIQUE ELLIOTT WAVE SYSTEM



陳元文編譯

明興出版有限公司

譯 序

在資本市場的技術分析，有二大學說，歷經半個世紀左右，始終受人尊敬及廣泛地應用。這二種學說是：道氏理論及波浪理論。兩者之中，以波浪理論更為精采；不但在瞬息萬變的證券市場上，獨樹一格，而且其中有很高深的數學基礎——斐波納希級數，讓人着迷不已。

波浪理論的適用範圍很廣，舉凡自由市場，幾乎都可以使用，例如：證券市場、期貨市場、房地產市場、利率市場等等；但是以證券市場的資料最完備，蒐集工作比較容易，所以本書以證券市場做背景，加以說明。但是如果一個資本市場，受到了限制，波浪的圖形會遭到扭曲，請注意其中的差別，以免由於觀念錯誤，而造成損失。

我國的證券市場起步較晚，投資方面的教育極為貧乏。一般投資人，都是暗中摸索，在錯誤中慢慢找出方向，甚至在殘缺不全的資料中，冒險嚐試。於是我們可以見到國內有許多投資人，忙着每天進行短線交易，四處打聽小道消息，這種現象確實很令人擔心。所以將這一本書整理出來，讓投資人有更多方法可用，而且在透徹了解書中的理論之後，再進行長期投資，可能獲利更多。甚至有許多分析人員，將波浪理論當做法寶或秘笈，不希望別人了解。波浪理論中，暗藏超自然的力量，控制着人類的行為；這種說法，簡直就是「天機」！

在自由世界的資本主義國家，最重要的立國精神是：在自由的資本市場上，蒐集資金，發展經濟。各種企業在這個市場上獲得資金，創造更多財富。

投資人因為持有股權，可以分享利潤，是為投資。

有能力有抱負的人，藉着資本市場的幫助，可以創業大展宏圖，成為大企業家，增加了很多成功機會。

政府不但可以在資本市場上，抽取稅金，而且帶動市面使之欣欣向榮，如此則經濟繁榮，足以傲視友邦。

所以，每一個國家對於資本市場，都是愛護有加，多方鼓勵，小心呵護。這不僅是一隻「會生金蛋的鵝」，甚至代表了投資人一生的儲蓄及努力。國內竟然有人說：「在賭場上抽稅不會關門！」簡直是荒唐的言論，把一個資本市場比喻為賭場，不但是大不敬，而且令人心寒。嘆息國內的證券市場，何時才有健全發展了。

時代的巨輪不斷向前滾動，經濟的力量日漸蓬勃，往日儲蓄的觀念已經改變。例如：在日本，有許多家庭主婦，不再將家中的節餘存入銀行生利息；她們直接買入股票。因為在長期的觀點上，股市在十年的平均成長是300%，平均每個月成長2.5%，沒有那一家銀行可以支付這麼高的利息。許多退休人員，也將退休金投入股市，享受快樂的退休生活。也就因為這些投資觀念，使日本股價始終居高不下。

報章雜誌上，出現了許多股市的資訊，歸納起來，大多都是小道消息。許多投資人對於小道消息，真的是如數家珍，大戶的一舉一動，被描述得歷歷如繪。如果能把這種打聽的精神，投入研究中，那成就才真是難以限量了。其實小道消息，並不值得重視，我們不妨分析一下：

假設一位市場的大戶，他在炒作某一家公司的股票之前，會不會事先讓外界知道呢？可能不會，他一定是盡量保密。等他買入股票之

後，請問：他的心態如何？他一定希望大家共襄盛舉。讓投資大眾一齊買入這種股票，使股價高漲。此時保密已經沒有必要。既然投資人喜愛收聽小道消息，就不妨讓消息傳播出去，讓更多投資人來幫忙，等到價位高漲之後，他可以先嚐成果。

所以，即使小道消息正確，恐怕也是落於人後，而且是特意安排。投資人應該參考各種理論，自行分析，假如你的判斷正確，大戶的眼光也必定和你一樣，他會跟在你的後面，買入大量股票。總有一天，股價會扶搖直上。

證券市場的優點，說也說不完，誠懇希望股市早日步入正軌，出現一個安全、自由、公平的市場。暑假期間，在證券公司看見許多年紀輕輕的少年，穿着運動鞋，來參加交易。心中無限羨慕這一代，也許這是股市的新希望，這麼年輕就懂得資本市場。也許將來會出現很多大企業家，或分析專家；也希望出現屬於國內行情的分析理論。

但是，就股票本身來說，只不過是一張印刷精美的紙張，不論它代表是多少賺賠、多少權益，都不要影響了：家庭幸福、健康、學業，和更美好的事物。而且，忙忙碌碌地搶進搶出，不如在低價時買入，長期投資，反而獲利豐盛。

最後有一個問題，如果大家都相信波浪理論，那麼在最高價位上，股票要賣給誰呢？如果大家都相信這個理論，波浪理論就更準確。總有一些相信小道消息的人，會很「勇敢」地買走你的股票。

譯者：陳元文

出版者序

艾略特波浪理論，多年來蒙受許多不白之冤，特地出版這本書，做一項深入研究，希望加以澄清。並且幫助市場之研究方面，提供新的展望。再者，在本書的章節中，不僅對波浪理論做了深入研究，而且對市場分析的其他工具，也有廣泛地探討，有助於讀者做成最佳決定。

本公司和作者：貝克曼先生，有着多年的交往，他對波浪理論有很深入的了解，而且將理論應用在投資界所獲得的豐富經驗，使本公司極為尊敬。特地在此推薦，並且對作者生平加以介紹，讓讀者更了解他的研究及努力。

貝克曼先生原先在華爾街金融界，服務許多年，因為發現倫敦的財經界，有很多好機會，於是決定返回祖籍—英國。短短數年以後，他創立了全球知名的——“投資人報導”。這是一份週刊，隨時向英國的投資人及投資財團，報導美國市場的最新動態，並且教導這些投資人，在倫敦證券市場上，分析股價走勢。

因為他對紐約及倫敦的證券市場，二者都有極深入的研究，所以對這二個市場的歷史資料，蒐集得很完整。對於艾略特理論的規則，提出很多珍貴的例證。貝克曼先生的研究，大多是取材於1976年發表的無線電台廣播稿件，他每天都要向英國聽眾做市場分析，提供意見。

當然，其中的參考資料及例證，主要是針對英國聽眾，所以，本書為了適應在美國出版上市，將其中少部份予以刪除，如果適合美國的經濟情況，也特意加以詳細說明。

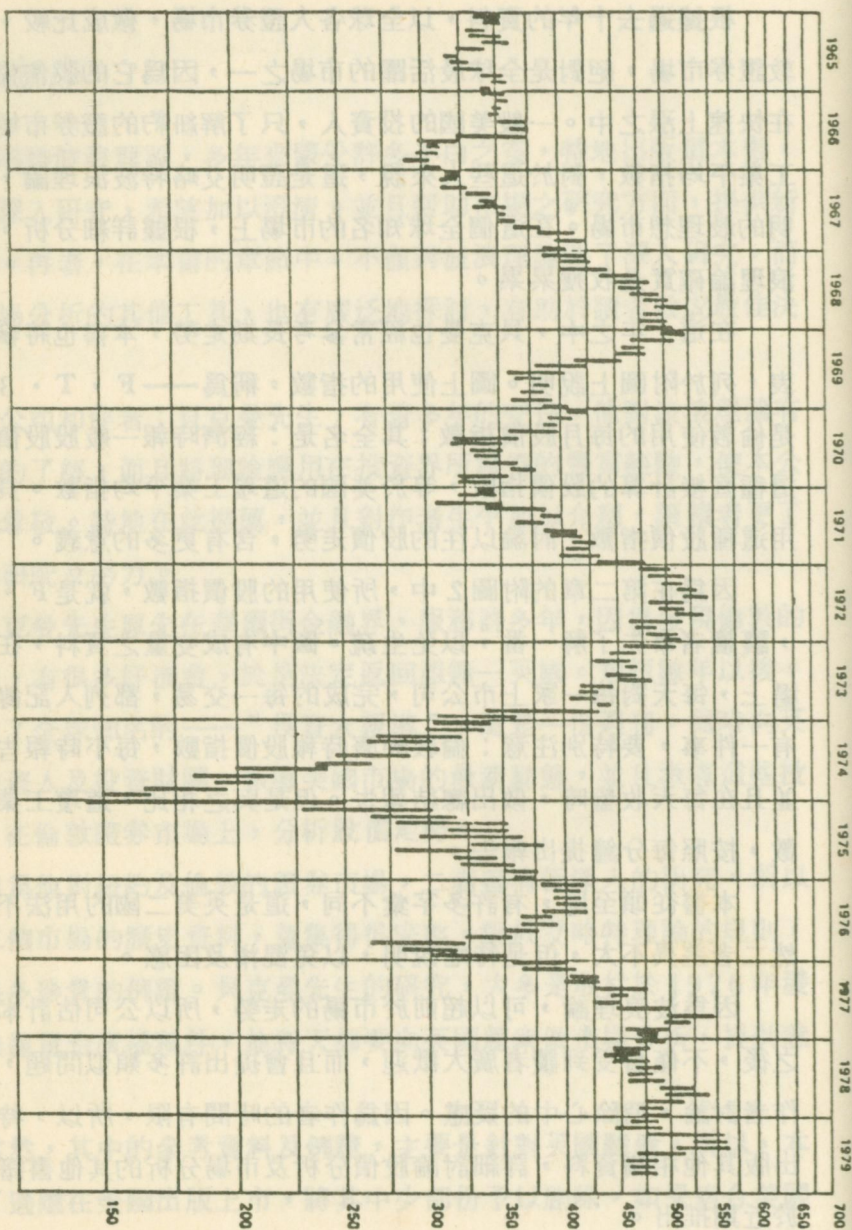
根據過去十年的資料，以全球各大證券市場，做成比較，證明倫敦證券市場，絕對是全球最活躍的市場之一，因為它的股價偏低，正在快速上漲之中。一般美國的投資人，只了解紐約的證券市場及道瓊工業平均指數，對於這些人來說，這是證明艾略特波浪理論，採樣說明的最理想市場。在這個全球知名的市場上，根據詳細分析，證明波浪理論確實是收獲累累。

在這十年之中，貝克曼也經常參考長期走勢，本書也將參考的圖表，列於附圖上說明。圖上使用的指數，稱為——F · T · 30，這是倫敦使用的每月股價指數；其全名是：經濟時報一般股股價指數。這種直接計算的股價指數，等於美國的道瓊工業平均指數。貝克曼使用這種股價指數，討論以往的股價走勢，含有更多的意義。

因為在第二章的附圖2中，所使用的股價指數，就是F · T · 30，讓讀者事先了解一番，以免生疏。圖中有成交量之資料，在倫敦市場上，每天對每一家上市公司，完成的每一交易，都列入記錄。另外有一件事，要特別注意：倫敦經濟時報股價指數，每小時報告一次，並且在每天收盤時，做出總結報告。但是與之相比，道瓊工業平均指數，按照每分鐘提出報告。

本書從頭至尾，有許多字彙不同，這是英美二國的用法不同。雖然二者差異不大，但是特地說明，以免混淆及困惑。

因為波浪理論，可以超前於市場的走勢，所以公司估計本書出版之後，不僅會受到讀者廣大歡迎，而且會提出許多類似問題，希望與作者討論，消除心中的疑慮。因為作者的時間有限，所以，特地安排出版其他相關資料，詳細討論股價分析及市場分析的其他書籍，可望於近期推出。



F.T. 30 — 倫敦經濟時報一般股股價指數

目 錄

譯 序.....	1
出版者序.....	4
前 言.....	12

第一章 波浪理論的起源..... 17

第一節 初次接觸華爾街.....	18
第二節 艾略特與經濟學者.....	21
第三節 總週期.....	22
第四節 5 段波浪的觀念.....	23
第五節 是否要成為天才人物？.....	25

第二章 證券市場上的正確性..... 28

第一節 二千元至一百萬元.....	28
第二節 面對着將來，而不是過去.....	29
第三節 市場週期的特性.....	32
第四節 相對的時間架構，並不固定.....	36
第五節 波浪的分類.....	38

第三章 簡單明瞭的艾略特理論..... 42

第一節 波浪的結構形態.....	42
第二節 艾略特理論的五個重點.....	44

第三節	多頭市場與空頭市場.....	45
第四節	基本規則.....	46
第五節	應用於投資策略上.....	48
第六節	可能性並非絕對性.....	50
第七節	實際應用.....	51

第四章 像螺絲中的圓圈，一環套着一環..... 53

第一節	計數波浪.....	53
第二節	市場基本循環的細分.....	56
第三節	反轉點.....	58
第四節	1984年.....	59
第五節	常態與變態.....	60
第六節	市場永遠是對的.....	62
第七節	改善你的投資表現.....	63

第五章 斐波納希總和級數..... 65

第一節	級數.....	66
第二節	甘寧的數學方法.....	68
第三節	在自然界與藝術界的斐波納希級數.....	69
第四節	自然定律.....	71
第五節	斐波納希與週期行爲.....	72
第六節	是才氣出衆，還是荒唐可笑？.....	73
第七節	成功的投資，必須有開放的心胸.....	74

第六章	斐波納希級數的應用.....	76
第一節	選擇證券市場的資料.....	77
第二節	心理現象.....	79
第三節	模式.....	80
第四節	時間.....	82
第五節	比例.....	86
第六節	計算與實例.....	87
第七節	艾略特理論的非絕對性.....	89
第八節	總和級數與證券市場的歷史.....	90
第七章	走勢的波道.....	93
第一節	對數比例與算術比例.....	94
第二節	使用波道預測股價.....	96
第三節	僅供參考，並非預測.....	100
第四節	與正常行為的偏差.....	101
第五節	1975年1月至1976年2月.....	103
第八章	通貨膨脹與第五波.....	107
第一節	英國的通貨膨脹.....	108
第二節	美國的通貨膨脹與斐波納希.....	109
第三節	通貨膨脹的早期預警.....	111
第四節	延長現象.....	112
第五節	延長現象中的延長.....	116

第六節	反轉與雙迴轉·····	117
第七節	雙迴轉與第五波延長·····	119

第九章 不能修正的行為····· 123

第一節	修正狀態的延長現象·····	125
第二節	修正波浪的形狀——鋸齒波·····	125
第三節	修正走勢的最大值·····	130
第四節	應用於投資策略·····	131
第五節	各種修正波浪的圖形·····	133
第六節	平坦波·····	134
第七節	不規則修正·····	138

第十章 各種圖形····· 142

第一節	複式修正波·····	144
第二節	斜三角型與水平三角型·····	148
第三節	三角型的張力·····	156
第四節	修正波浪的放大·····	158
第五節	使用時間因素·····	160
第六節	修正波浪後的行為·····	162

第十一章 最後修飾····· 166

第一節	分析衝擊波·····	168
第二節	艾略特理論的交替現象·····	170
第三節	計數錯誤·····	174

第四節	誤差	177
第五節	推擠現象	179
第六節	成交量	180
第七節	移動平均線	184
第八節	輔助指標	188

第十二章 波浪理論的實際應用 190

第一節	走勢的終點	192
第二節	以後的十年	194
第三節	賣出的方式	196
第四節	根據中央波浪的走勢進行交易	198
第五節	確定結束點	200
第六節	應用於各別股價走勢	201
第七節	總結	203

附 錄 波浪理論簡介 206

前 言

1930年代中期，R·N·艾略特，不顧身體的重病，熱心地全力投入研究工作，分析80年來，華爾街股票市場的價格變化。艾略特的研究中，發現了股價的變化，有基本的規律可循，只要正確地運用這些規律，就可以預測股票的未來走勢。

1938年，艾略特首次發表了研究報告，論文的題目是：「波浪理論」。8年之後，他進行更深入的研究，發表了更完美的理論，稱為：「自然定律」。

從此以後，許多知名的證券分析人員，根據艾略特的理論，在證券市場上大有斬獲。但是艾略特的理論，漸漸流為偏狹，如今只在北美地區實地運用，其書籍已經不再印行。

艾略特的波浪理論，並沒有受到投資大眾的熱烈喝采，可能有許多原因。首先，這個理論的來源非常複雜。它應該是屬於技術層次，分析股價的動向，但是一般技術分析人員，對於追逐走勢的方法，比較有信心，對於波浪理論有排斥的現象。

除此之外，艾略特對於預測股價的未來動向，有着驚人的準確性，優於一般流行的技術分析方法，但是波浪理論本身，對於證券價格，並不進行分析。對於一般投資大眾來說，這個方法最嚴重的障礙，是波浪理論的複雜性與多變性。因此我們徹底了解才好。

一般的技術分析方法中，處理股價的動向時，採用機械方式，找尋買入、賣出、持有的信號，這些技術分析只需要短短數小時，就可以精通。但是我要警告各位；波浪理論並非如此。你若想要精通波浪

理論，必須花費很多時間，具有充分耐心，加以研判之後，才可以實際運用。而且，一位投資人必須具備豐富的經驗，才可以使用波浪理論，很有信心地在證券市場上，獲取利潤。

在證券市場上，大多數理論，都具有「不定性」；投資人必須了解，任何技術分析，在證券市場上運用時，都沒有絕對成功的保證。而且，目前在世界上任何活着的人，都無法有效地預測股票價格變化。不論是當天股價或一年之後的價格，其預測並不具有合理的準確性。

有遠見的投資人，發現了證券市場上常見的技術分析方法，都有缺點，並且發現波浪理論所含的智慧，超人一等。投資人還會發現，證券市場上的利多因素是100：1，但是實際上，股價的走勢竟然按照那百分之一的利空因素，去進行。

使用波浪理論的投資人，按照個人的需求，可以改變投資策略，而遠遠迴避了驚慌與恐懼。投資人不可以按照波浪理論，而改變了判斷及思考方式，但是，這個理論在證券市場上，任何時間都能提供賺賠的必要資訊及可能性。

波浪理論不可用於預測股價，只能在瞬息萬變的證券市場中，要根據經濟情況及證券市場的週期變化，隨時加以修正。波浪理論也需要隨時加以調整，以配合基本情勢的改變。一般技術分析人員，可能會出現了錯誤的「假信號」，造成損失不貲。在證券市場上，波浪理論是唯一能夠在市場基本情況發生了變化時隨時加以修正的方法。

在許多情況下，投資人對於證券市場上流行的技術分析，採取不太信任的態度，投資人甚至對於這些預測的資料，猜測它的準確性可以維持多久。對於這個問題，波浪理論可以提供最新的解決方法。