

波浪理论

波浪理论是技术分析系统最难以掌握，最有争议的一项技术分析工具。对波浪理论持否定意见的人认为，波浪理论太难懂，大浪套小浪，小浪中有细浪，大浪外有巨浪，没有开始也没有结束，没有人数得清浪，对一轮行情可以有几种数浪方法，而几种数浪方法所得出的结果，可能完全相反，使得广大投资者对此感到无所适从；而相信波浪理论的人认为，波浪理论是一门博大精深的学问，它不仅是股市分析工具，还可以在其他领域中应用，波浪理论包含了大自然的一些基本规律。

对于波浪理论，作者的观点是：学习基础知识，并在实践中学习应用，浪数不准没有关系，有些人全身心研究波浪理论几十年也不得其真谛，我们学了一些基础知识就在实践中不断学习提高，反正当今世界谁也不敢说，他真正完全掌握了波浪理

论，沪深股市就像洪湖水浪打浪，连绵不断但到底它是第几浪，就看各位读者通过学习后的领悟能力了。

第一节 波浪理论基础知识

波浪理论的创始人艾略特，1871 年出生在美国密苏里州。1896 年，艾略特开始了其会计的职业生涯。由于生病于 1927 年退休。在退休养病期间，他揣摩出发股市行为理论。1938 年出版了《波浪理论》，1939 年艾略特在《金融世界》杂志上一连发表了 12 篇文章，宣传自己的理论。1946 年，也就是艾略特去世前两年，他完成了波浪理论的大作《自然法则——宇宙的奥秘》。

艾略特认为，股票市场中的任何涨跌，都属于长期波浪的片段。在宇宙中，任何自然现象，都存在着一定的节奏，并且不断的重复出现。艾略特从不可抗拒的循环变化中，记录股价的变化，做长期

的研究。艾略特发现，一个较长周期的波浪，可以细分成小波浪，小波浪再分割成更小的细浪。波浪的模式会重复出现，一个完整的周期，会包含 8 种不同的走势，其中有 5 波推动浪及 3 浪调整浪。推动浪包含 3 波上升浪及 2 波下跌浪；调整浪包含 2 波下跌浪及 1 波上升浪。当下跌浪的幅度较小时，上升浪的幅度会较大；当上升浪的幅度较小时，下跌浪的幅度会较大，这是艾略特对波浪理论的基本概述。

应用波浪理论分析股市最难的就是，波浪的等级很难划分。波浪理论并不是一个绝对的理论，其中有很多的变化。波浪理论最有价值之处，就是它可以从股价的波动中，提供获利概率极高的可能性。初学波浪理论的人通常都会感到：学习波浪理论并不困难，当你应用波浪理论在股市数浪时，才会发现其实际应用的困难。对于波浪理论有一句话

非常贴切：“有一位天才，叫做艾略特，他发现了一套波浪理论，但是，这个理论需要天才才能了解。”

一、波浪的基本形态

波浪理论是一个不断重复循环的过程，这个循环过程可以简单叙述为“五个推动浪和三个调整浪”，彼此不断循环交替。

波浪必须划分级数，其级数共分成九级，每一级都有不同的代表符号，这些符号只表示波浪的一个代号，并无其他意义。

一轮完整的上升行情到调整行情的形态，如图 5.1.1.1 所示，包括 5 个上升浪 1、2、3、4、5 和 3 个下跌浪 a、b、c，第 1、3、5 浪因其上升形态被称为推动浪，而第 2、4 浪的下跌形态被称为调整浪，而就其高一级的波浪而言，第 1 至 5 浪称为大推动浪，而 a、b、c 三浪称为调整浪。

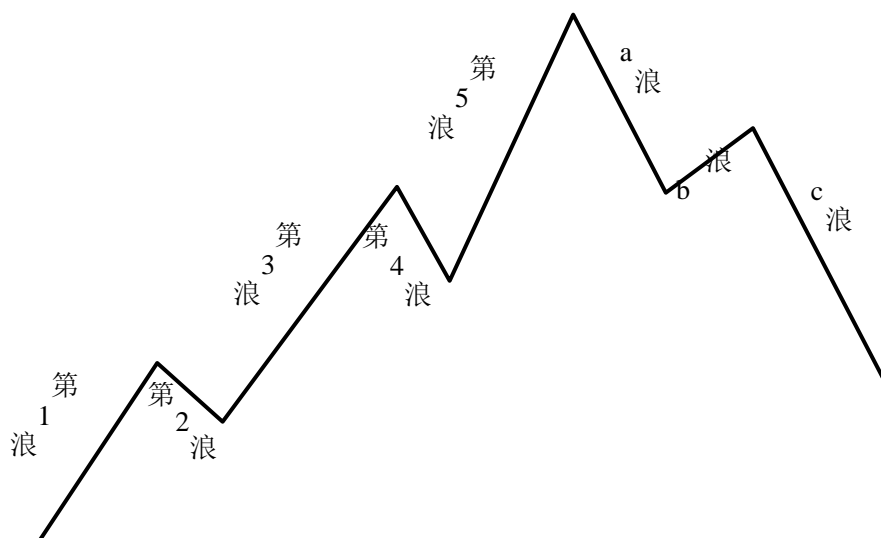


图 5.1.1.1 波浪的基本模式

如图 5.1.1.2 所示，图中每一浪可以相互分割成次一级的波浪，也可以合并成高一级的波浪。
上升浪中升浪为 5 小浪，跌浪为 3 小浪；下跌

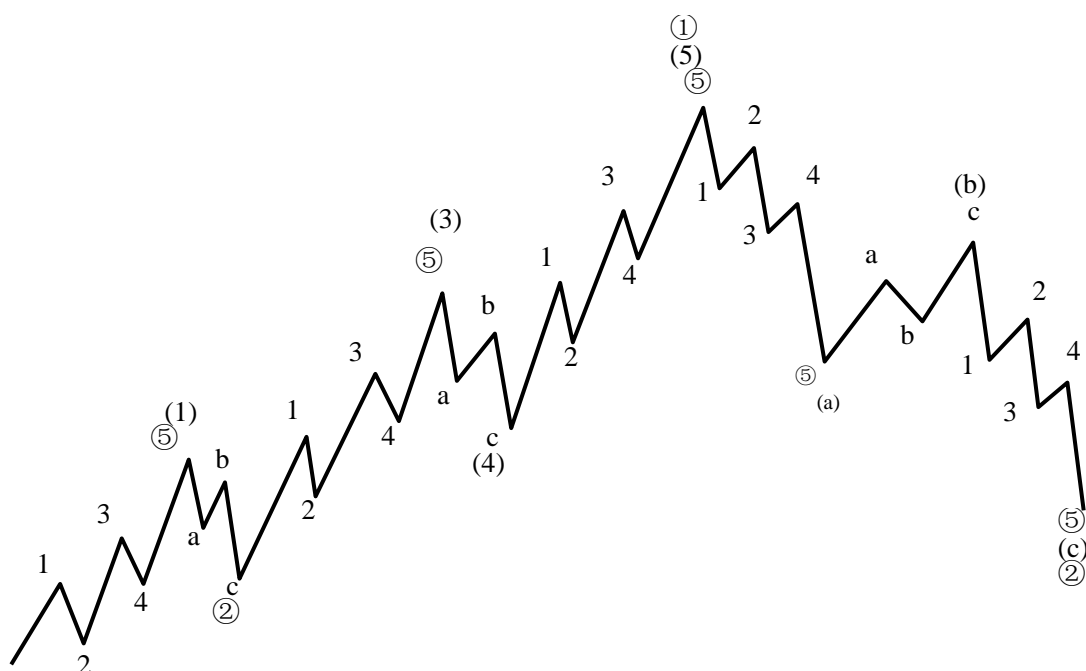


图 5.1.1.2 浪中有浪过程中跌浪为 5 小浪，升浪为三小浪

二、波浪的特点

波浪的特点是把人类行为情绪化带入波浪理

论。各波浪的特点是人类群体行为必不可少的反映。群体情绪从悲观到乐观或从乐观到悲观的循环，就在波浪结构中的相应位置产生。

第1浪 大概有一半的第1浪是构筑底部形态的一部分，因此它们常常被第2浪大幅度调整。但是第1浪与熊市中的反弹相比，其上升特征更强。另外一半的第1浪是从长期底部形态构筑完成后涨起，这样开始的第1浪非常有力，随后的第2浪调整也很小。

第2浪 第2浪常常回调掉几乎整个第1浪的升幅，从第1浪获得的大部分涨幅会在第2浪结束时损失，投资者大多数相信熊市又回来了。**第2浪常常以成交量的萎缩和价格波幅的减少而结束。**这表明市场抛压已轻，从浪形上看，第2浪通常以简单形态出现，并根据波浪理论的交替原则，第2浪与第4浪形态必定是简单与复杂交替出现。

第 3 浪 **第 3 浪是最具爆发力的推动浪 , 走势强劲 , 通常是第 1 至第 5 浪中最长的浪 (无论是运行时间还是上升幅度) , 至少不会是 1、3、5 浪中最短的一浪。这是波浪理论的铁律之一。第 3 浪通常产生最大的成交量和价格波动 , 这个阶段将产生一系列突破、成交量大增、跳空缺口等剧烈的市场表现 , 第 3 浪的这种个性将为第 3 浪展开时提供最有价值的数浪线索。**

第 4 浪 第 4 浪常以较为复杂的形态出现 , 其调整深度和形态根据交替原则 , 与第 2 浪的不同 , 往往较易预测。**第 4 浪经常为盘整形态运行 , 其下探的低点 , 也就是第 4 浪的浪底 , 绝对不能与第 1 浪的高点重叠 , 这也是波浪理论的铁律之一。**

第 5 浪 第 5 浪是最后一个推动浪 , 常常会创出新高 , 该浪的升幅通常小于第 3 浪 , 且有出现失败形态的可能 , 即第 5 浪不能创出新高 , 高点低于

第 3 浪的浪顶。通常股市中第 5 浪的上升力度比第 3 浪小，其价格变化的速度也小于第 3 浪，如果第 5 浪有延长浪的话，成交量可以和第 3 浪相当。一般第 5 浪的成交量总是小于第 3 浪，这也是判断第 5 浪的规则之一。在第 5 浪上升的过程中，投资者的乐观情绪异常高涨，但是市场表现出的上升力度和成交量等均出现不同程度的顶背离信号。

a 浪 a 浪是对前上升行情第 1 至 5 浪总调整的开始，但市场投资者并未认识到总调整的出现，只是认为这是一次短期调整。尽管技术形态上的调整已成事实，但投资大众仍然乘回调而蜂拥买入。a 浪的形态将为随之而来的 b 浪定下浪形，详细情况将在后面介绍。

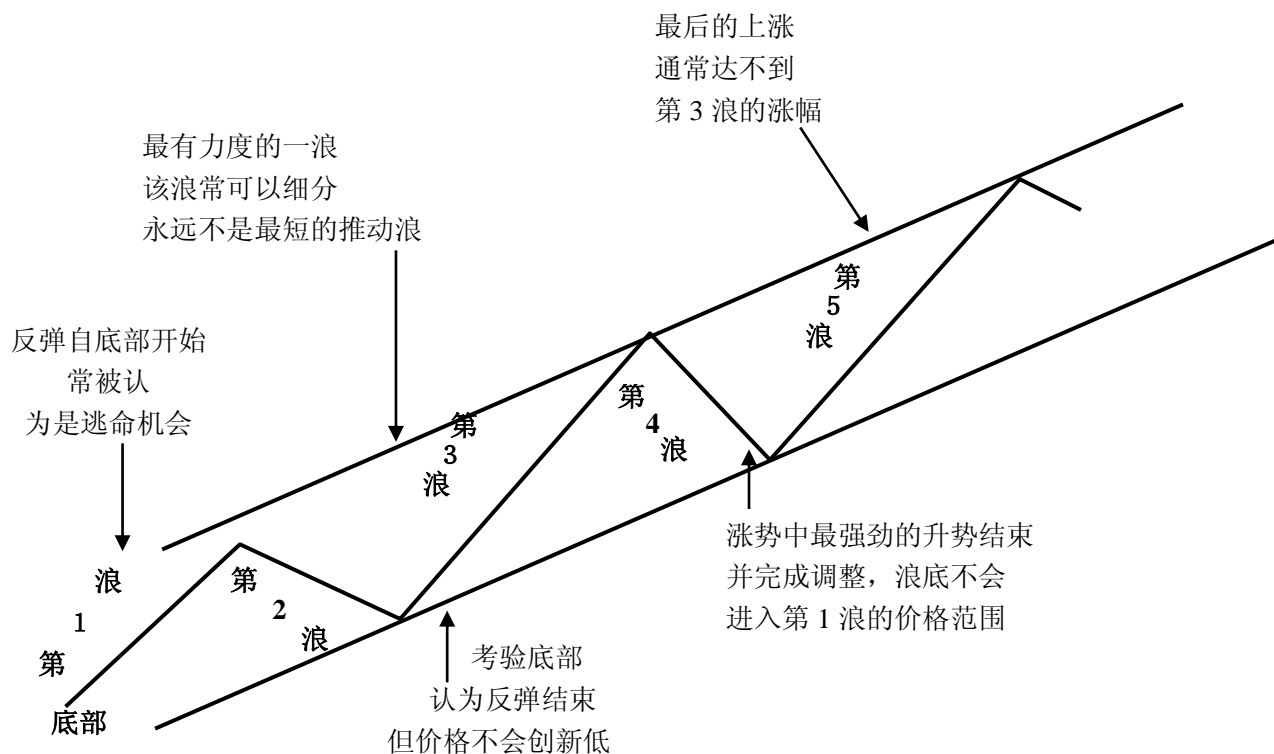


图 5.1.2.1 波浪特性

b 浪 b 浪可以认为是虚假的多头行情。是多头逃命的机会，是标准的“多头陷阱”。投机者的投机机会，往往在 b 浪中。有少数个股走出极强势，从而使投资大众在投机气氛中，放松警惕、丧失理智，重新冲动买进股票，从而在 c 浪中受到重大损失。

C 浪 c 浪是跌势最猛的一浪，摧毁性极强。跌幅大并且延续时间长，在这种跌势中，投资者在 a 浪、b 浪中的幻想都在此浪中迅速破灭，市场再

次落入恐慌之中，形成多杀多的恐慌性抛售，通常 c 浪的长度要超过 a 浪很多。

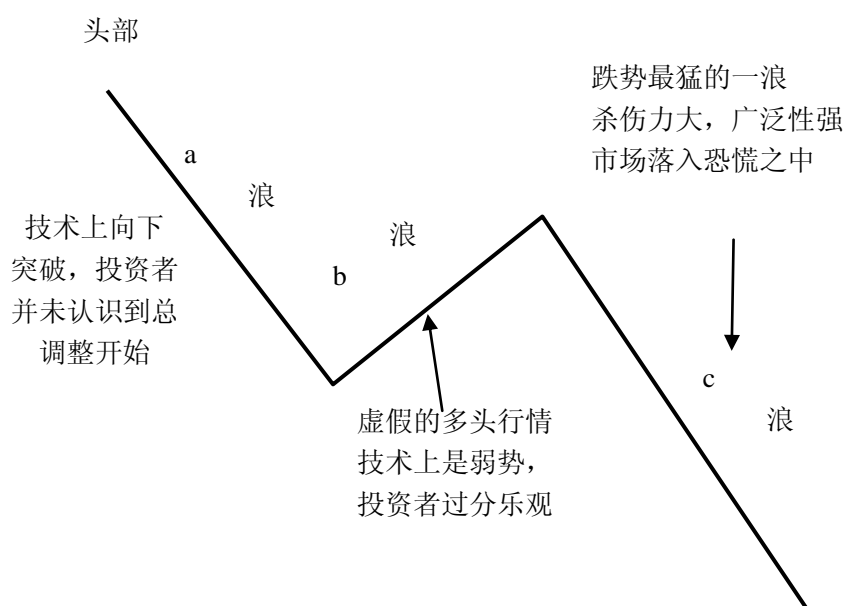


图 5.1.2.2 调整浪特性

第二节 波浪的种类

一、推动浪

不论是上升浪或下跌浪，推动其趋势前进都称为“推动浪”。推动浪都是五浪形式，而调整浪都是三浪形式，这是区别推动浪与调整浪最简单的方法。上升推动浪的模式为三升二跌，下跌推动浪的模式为三跌二升。而上升推动浪的变化比较多，主

要有三种：延长浪、倾斜三角形、失败形态。

1、延长浪

每个波浪可以分割成下一等级的小波浪，也可能不规则地出现延长的情况。这种被下一等级子浪拉长了的推动浪称为延长浪（见图 5.2.1.1）。并不是每一推动浪都会出现延长浪。延长浪比较容易在第 1、3、5 浪出现，且有以下规则：

（1）在第 1、第 3、第 5 浪中，只能有一个浪会出现延长。

（2）如果第 1 浪与第 3 浪的长度差不多，而且第 5 浪的成交量比第 3 浪大时，则第 5 浪出现延长的可能性增大。

（3）如果第 3 浪出现延长浪，那么第 5 浪的形态会比较简单，并且第 5 浪的长度基本上与第 1 浪的长度相当。

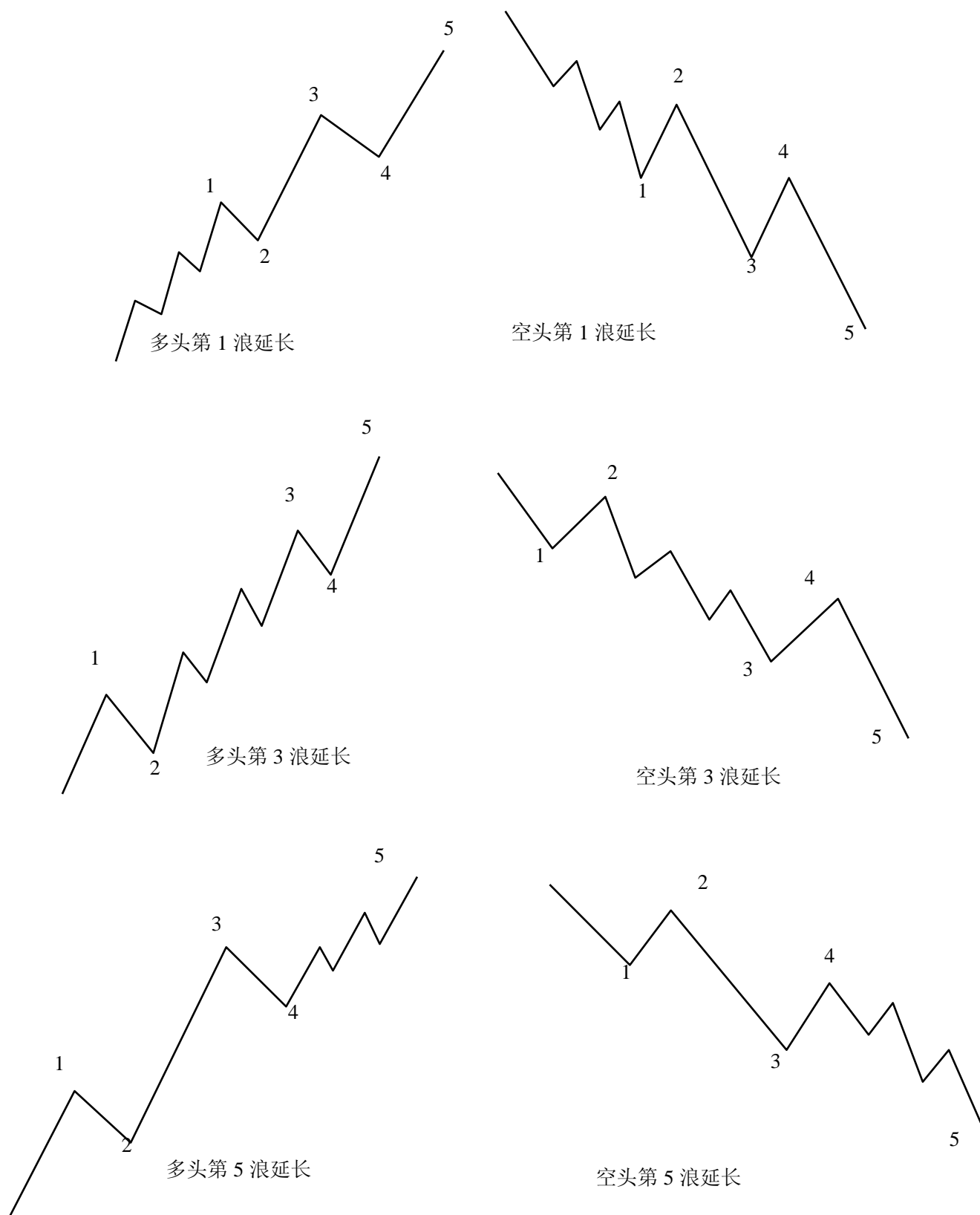


图 5.2.1.1

2、倾斜三角形（楔形）

在上涨或下跌的行情中，当股价运行至第5浪

时,不论是顶部还是底部,只要其成交量逐渐递减,股价波动开始减小,往往会形成“倾斜三角形”即楔形(见图 5.2.1.2 和图 5.2.1.3)。这种股价形态是第 5 浪的一种延长模式,当楔形发生在顶部时,表示股价即将向下反转;当楔形发生在底部时,表示股价即将向上反转。所以在观察股价走势末期时,应特别注意楔形形态,因为楔形形态暗示股价走势将发生反转。

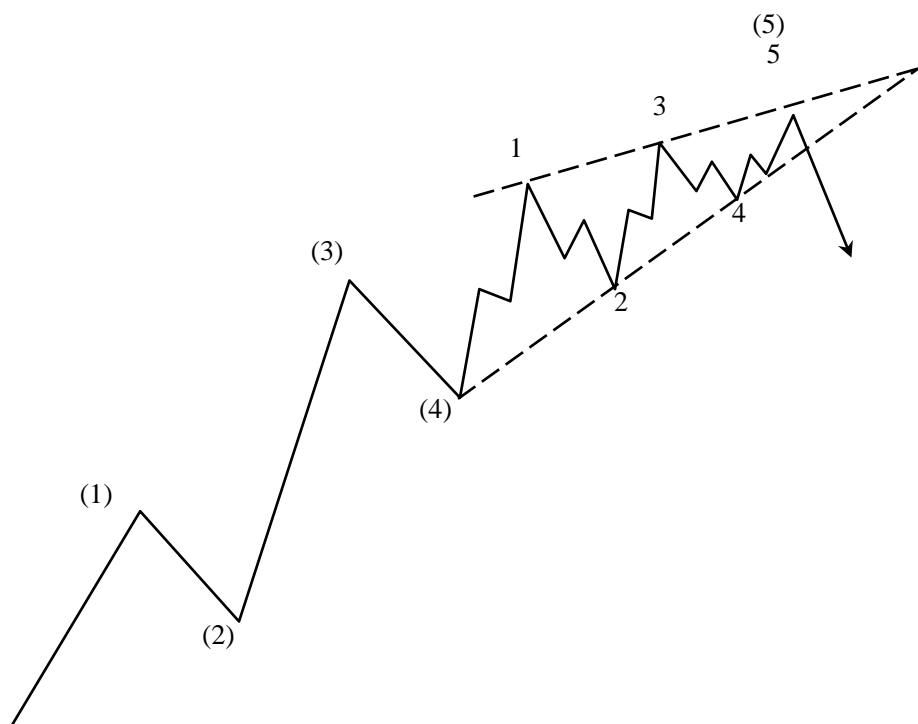


图 5.2.1.2 多头楔形延长浪

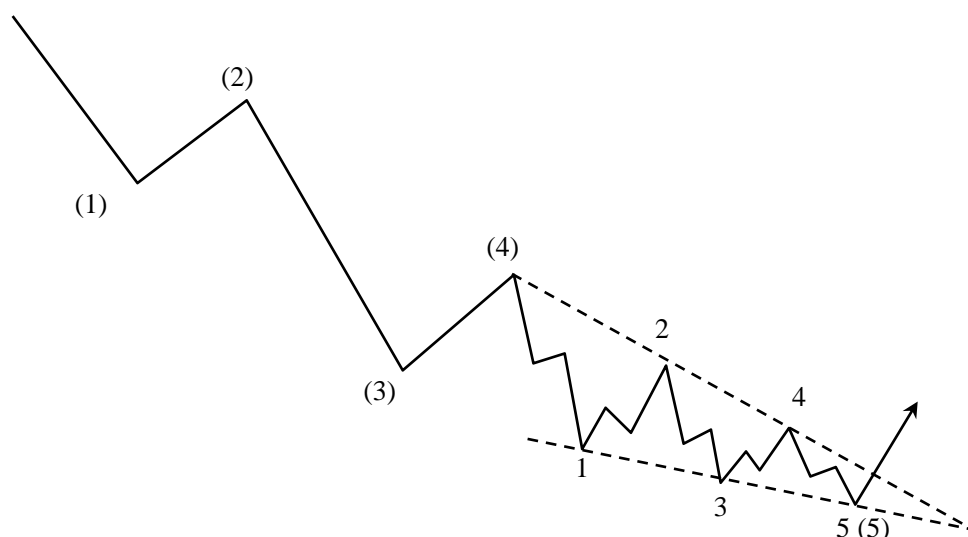


图 5.2.1.3 空头楔形延长浪

3、失败形态

艾略特用“失败”一词来形容第 5 浪没有超过第 3 浪终点的情况。这种情况也可称为衰竭形态。失败形态通常在超强势的第 3 浪之后出现，当股价走出这种形态时，表明市场并不强劲，无法达到技术分析的目标位。在面对这种波浪的失败形态时，也可以用形态学中的“双顶”与“双底”来分析判断（见图 5.2.1.4 和图 5.2.1.5）。

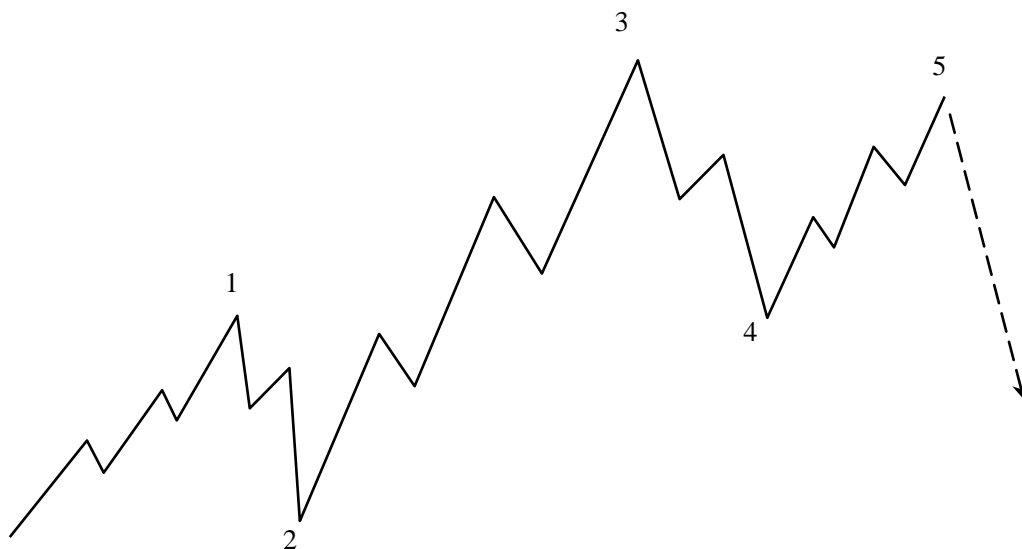


图 5.2.1.4 上升第 5 浪失败形态

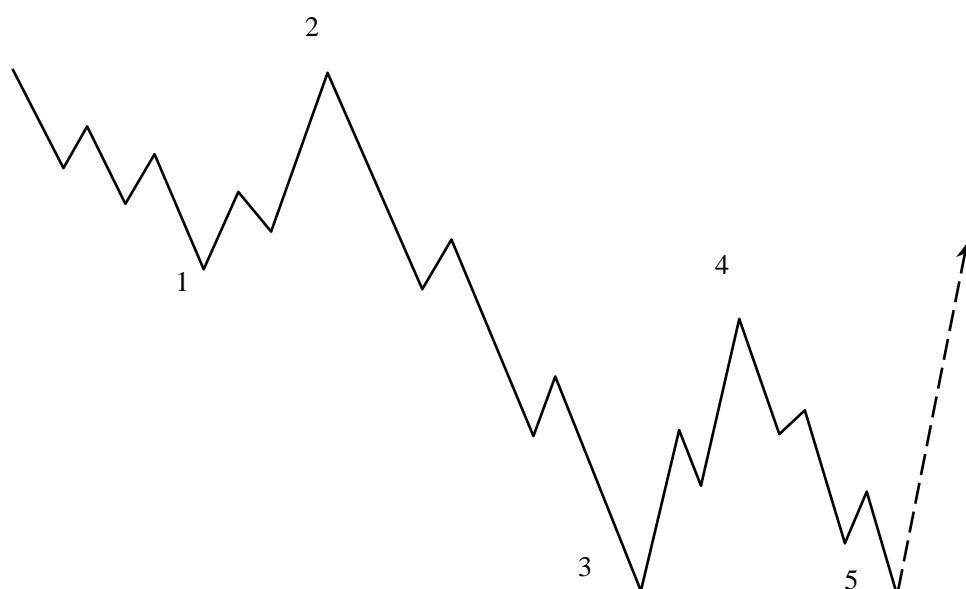


图 5.2.1.5 下降第 5 浪失败形态

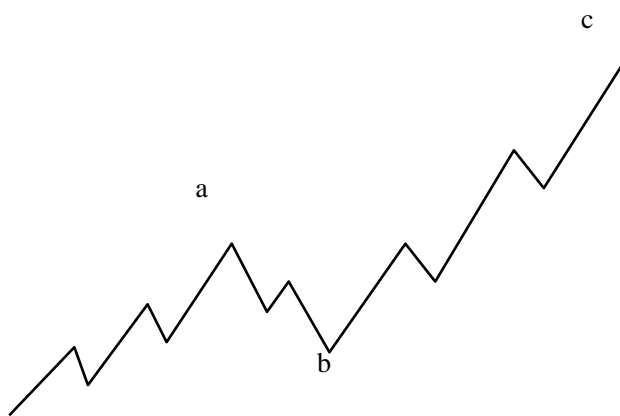
二、调整浪

在波浪理论中，比较容易区分推动浪的趋势与波浪，而调整浪的划分是比较困难的，调整浪的变化比推动浪多，并且调整浪在运行中常会以复式形

态出现，股价在调整浪运行过程中几乎很难数清调整浪，必须等到其运行完成之后，才能区分。不过，有一点是肯定的，那就是：“**只有推动浪才可能出现五浪的结构，调整浪永远是三浪结构。**”变化多端的调整浪大致可分为以下四种结构形态。

1、曲折形

上升行情中的曲折形调整浪是简单的三浪下跌模式，标为 a、b、c 浪。其子浪的顺序是 5—3—5 模式，其 b 浪的高点应明显比 a 浪的起点低。



下降趋势曲折形调整浪

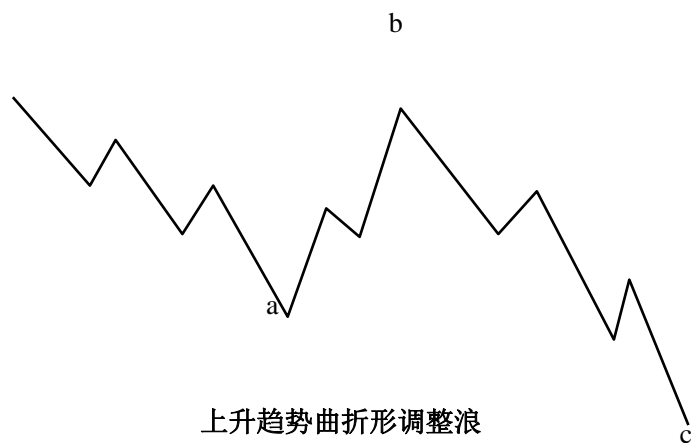


图 5.2.2.1

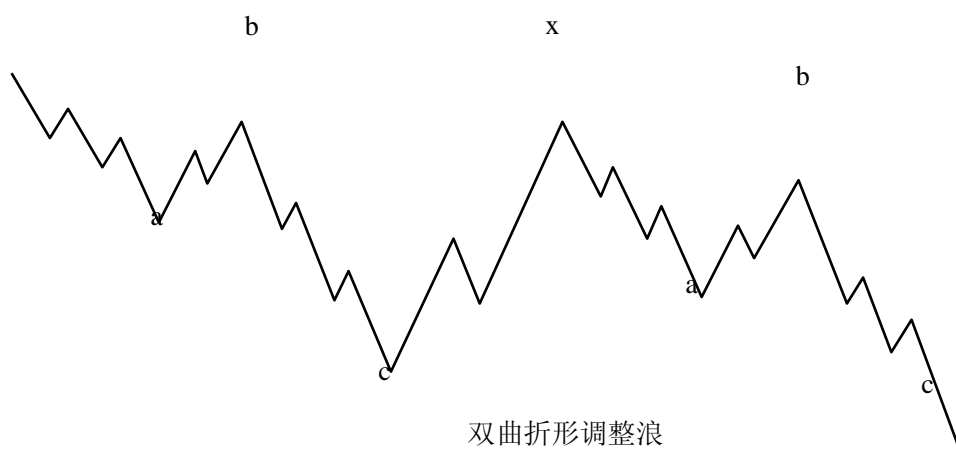


图 5.2.2.2

有时曲折形调整浪在没有达到调整目标时，会连续两次甚至三次的复合成双曲折或三曲折调整浪，这在结构上类似于推动浪中的延长浪。通常第

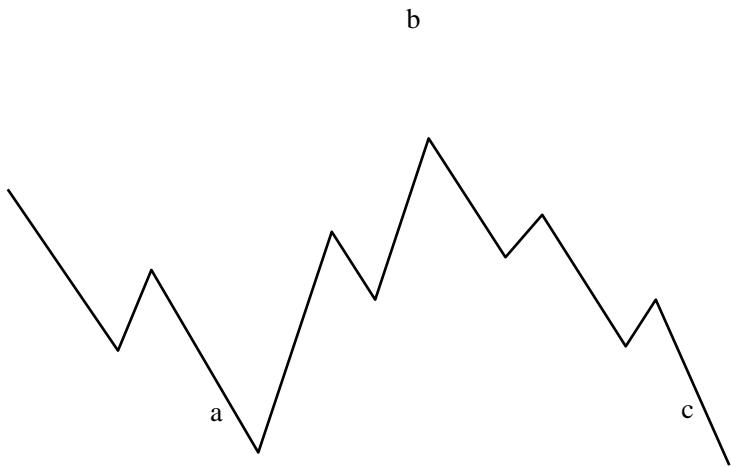
2 浪会出现曲折形调整浪，而第 4 浪较少出现曲折形调整浪。

2、平坦形

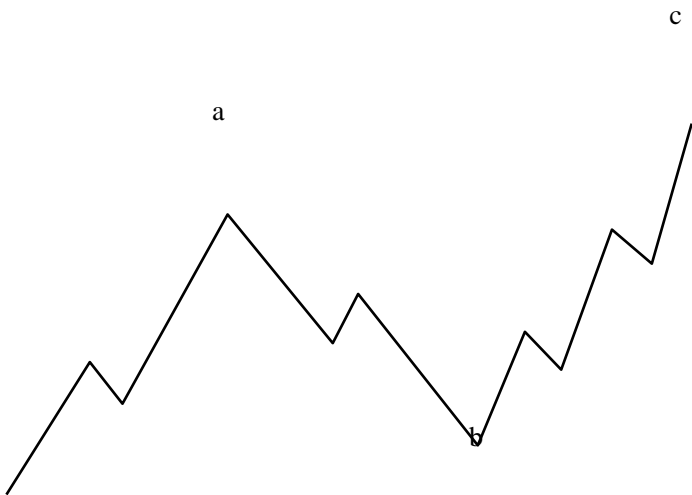
平坦形调整浪与曲折形调整浪的区别在于子浪的序列是 3—3—5 形式，由于 a 浪不能像曲折形调整浪那样展开一个完整的五浪结构，那么 b 浪的反弹力度相对曲折形调整浪为大。随之而来的 c 浪与 a 浪的终点也相差不远，而不像曲折形调整浪中那样明显超过 a 浪终点的位置结束。

平坦形调整浪对前面推动浪的回调幅度比曲折形调整浪为小。平坦形调整浪通常在强势中展开，因此，它们的前后总是出现延长浪。股价的走势越强，平坦形调整的时间越短。在第 4 浪中常出现平坦形调整浪，而第 2 浪中则很少出现。以上只是平坦形调整浪的总体特征，它可以细分成以下四种情况：

平坦调整浪 b 浪因调整幅度较大的因素，所以 b 浪的终点与 a 浪的起点在同一水平位置。



上升趋势平坦形调整浪

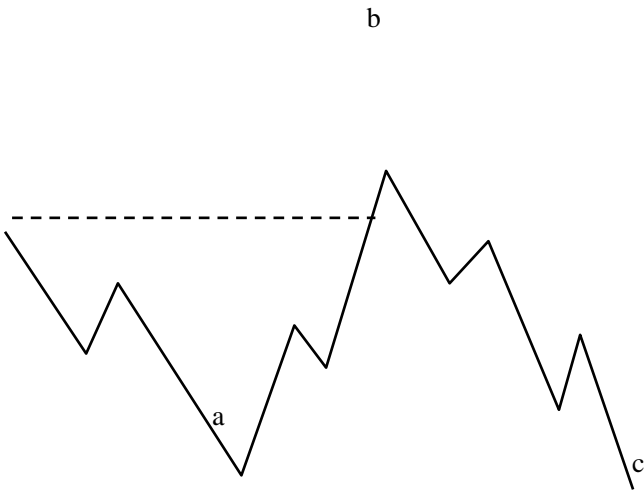


下降趋势平坦形调整浪

图 5.2.2.3

高不规则调整浪 b 浪因调整幅度很大从而超

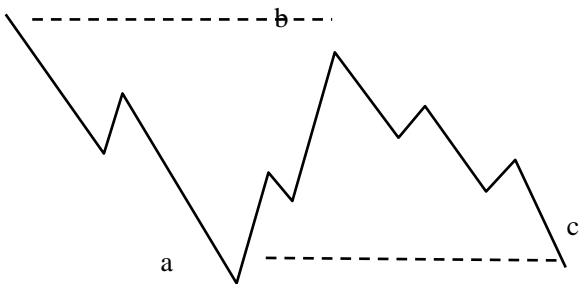
过 a 浪起点的位置，而 c 浪则超过 a 浪的终点。



上升趋势高不规则调整浪

图 5.2.2.4

低不规则调整浪 b 浪调整至 c 浪起点位置，而 c 浪无法超过 a 浪的终点。



上升趋势不规则调整浪

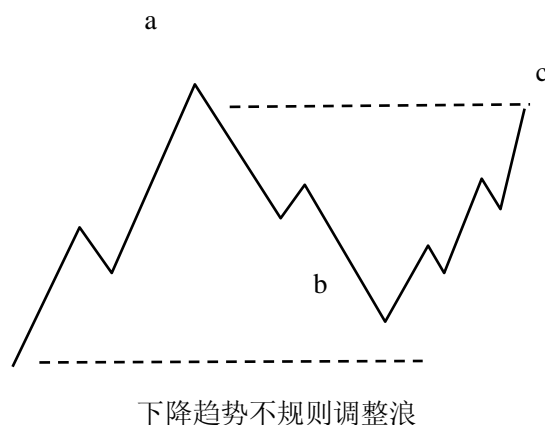


图 5.2.2.5

顺势调整浪 常发生在上升趋势中，表示后市极为强劲。其 a、b、c 三浪的调整，高于其前一浪上升浪的高点（见图 5.2.2.6）。

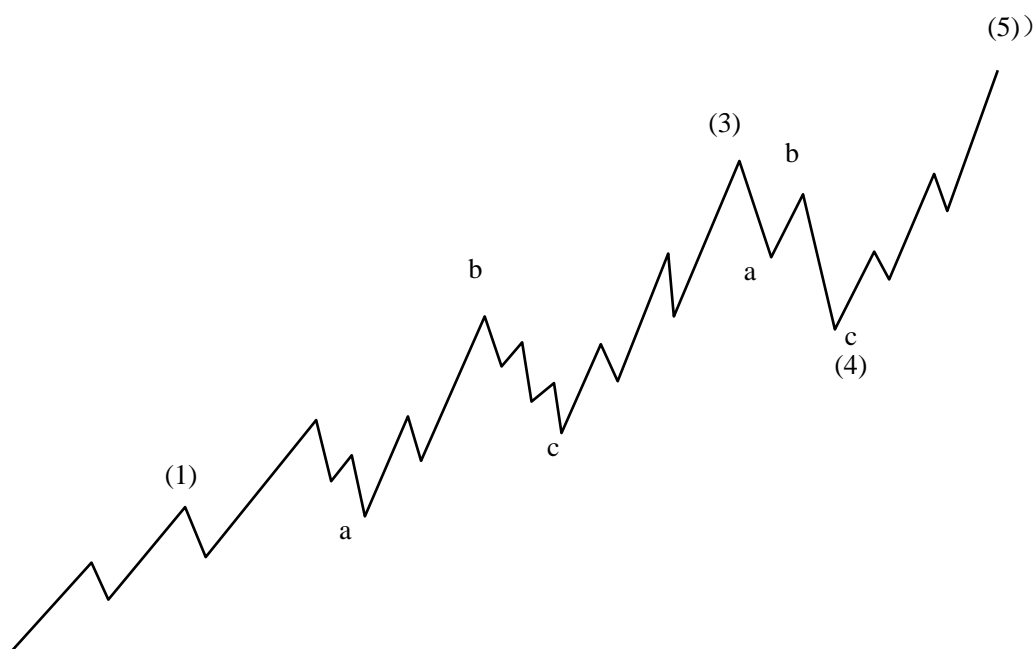
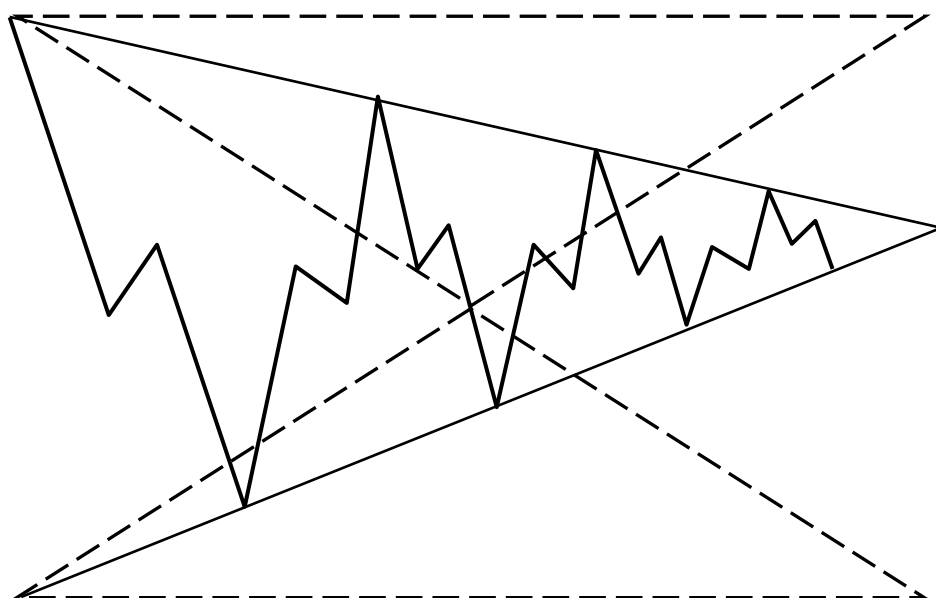


图 5.2.2.6 顺势调整浪

3、三角形

三角形调整浪反映的是一种力量的平衡，这种平衡导致了成交量和价格振幅都逐渐减小的盘整。三角形调整浪包含五个重叠的 3—3—3—3—3 子浪，其中又包含上升、下降、收缩、扩散四种变化。如图 5.2.2.7 所示。实际上这四种变化就是形态学中介绍的三角形与喇叭形整理。由此可见，技术分析各种理论息息相关。

三角形调整浪一般都再现在第 4 浪或者调整结构中的 b 浪。如果三角形调整浪在第 4 浪的位置发生，那么第 5 浪突破后运行幅度等于三角形调整浪的最宽距离。这与形态学中的突破三角形后的理论目标位完全吻合（见图 5.2.2.7）。



对称三角形调整浪以
3-3-3-3-3 浪波动
可以发展成上升三角形
下降三角形及喇叭形

图 5.2.2.7

4、复合形

复合形调整浪就是由曲折形、平坦形及三角形所复合而成的调整浪。出现复合形调整浪，表示股价趋势不明朗。短期内无法决定股价趋势，市场犹豫不决，导致调整浪连续产生，不肯轻易结束调整，在等待基本面的进一步明朗（见图 5.2.2.8）。

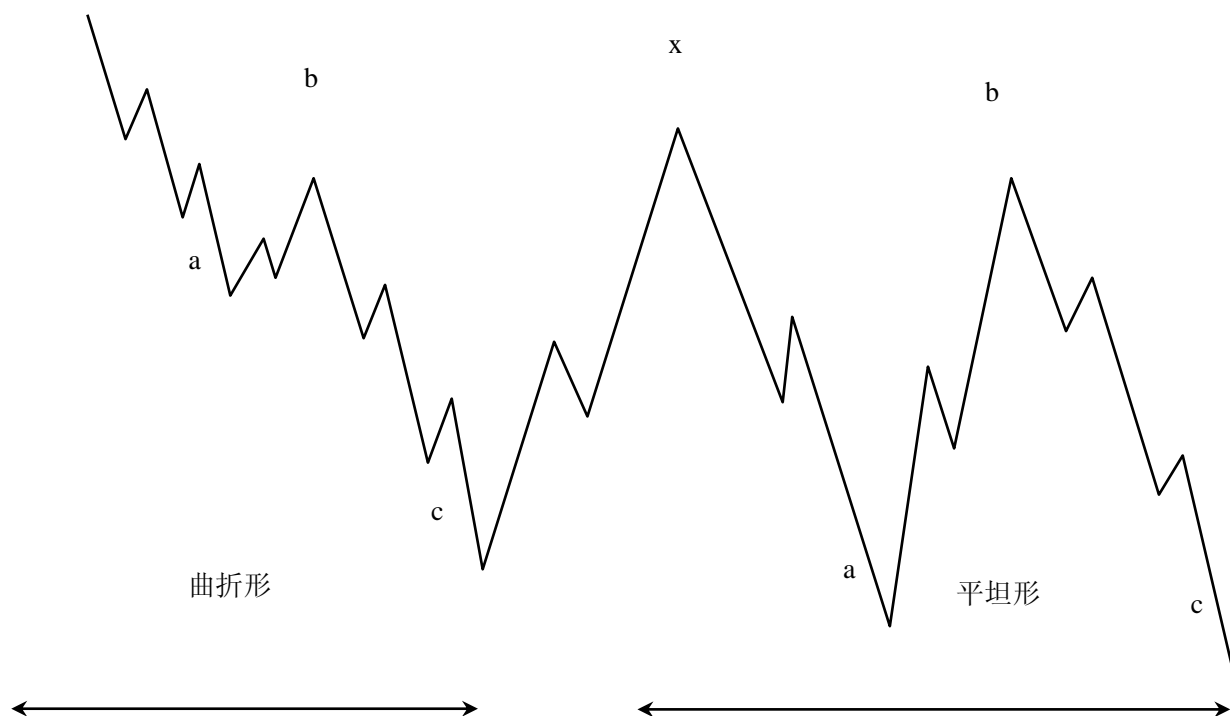


图 5.2.2.8 复合形调整浪

第三节 波浪理论的应用方法

前面已经介绍了波浪理论的一些基本知识，而学会“数浪”是每一个学习波浪理论的投资者的追求目标，但是沪深股票市场有 1000 多只股票，好几种指数，看走势连绵不断，十年的波动只有起点没有终点，现在处在什么浪中的第几浪，可能是越数越糊涂。但是波浪理论中有一些基本规律，俗称“铁律”，是不可违反的，只有符合“铁律”的数浪方法，才能在实际应用中作为候选的数浪方法。根据

行情趋势的发展，在几种候选的数浪方法中不断修正，在最有可能的波浪形态中，从操作策略上着手寻找最佳的买卖机会。

一、波浪理论的“铁律”

波浪理论发明人艾略特所提出的波浪理论基本规律，被人们称为“波浪理论的铁律”，在数浪中是不能违反的，违反“铁律”的数浪方法肯定不正确。“铁律”有如下所列 7 条：

（1）除非在倾斜三角形中，否则，上升趋势中的第 4 浪回调低点，不能低于第 1 浪的高点或与其重叠；下跌趋势中的第 4 浪的反弹高点，不能高于第 1 浪的低点或与其重叠。

（2）第 3 浪的长度，一般是 5 浪之中的最长者，如果不是最长者，也一定不是最短者。并且，其成交量会大增。

（3）第 4 浪的回调低点或反弹高点，通常会

回到第 3 浪的次一级第 4 浪的位置。

(4) 上升趋势调整浪中的 c 浪。经常会回调至第 3 浪的次一级第 4 浪的低点位置 ; 反之 , 下跌趋势调整浪中的 c 浪 , 经常会反弹至第 3 浪的次一级第 4 浪的高点位置。

(5) 不管在上升或下跌趋势中 , 第 4 浪大都以盘整的形态出现。

(6) 不管上升或下跌趋势 , 第 5 浪的幅度通常比第 3 浪小 , 但是其涨跌速度都是最快的。但是 , 当第 5 浪发展成延长浪时 , 涨跌幅应另当别论。

(7) 上升趋势中的调整浪的最后一浪 c 浪 , 其破坏力相当强 , 通常会造成恐慌性下跌。

二、波浪理论的应用方法

波浪理论是最具有弹性的技术分析方法 , 无论何时 , 都可以有几种同时可能成立的数浪方法。

假如某位分析师只列出一个数浪的可能性 , 那

么其意义只有一个：这位分析师尚未把握波浪理论的真谛，或根本不懂波浪理论。

以波浪理论分析走势，重点在于列出根据“铁律”全部可以成立的不同数浪方法，然后利用不同的工具，将概率较低或不可能成立的数浪方式逐一排除，从中选出最有可能成为事实的数浪方法，而其他机会相对较小的数浪方法随时准备替代被事实证明不可能成立的首选数浪方法。以波浪理论分析走势，最重要的是客观而开放的思想。有一句关于技术分析的名言，特别适合使用波浪理论的人。那就是：“市场永远是对的，错的永远只能是我们自己。”

假如遇到行情走势较为复杂，可以静观其变，暂不作选择，等待市场作出较为明朗的局面。

正确的波浪理论分析，对于行情将来的发展情况，可以提供预测方向，在这种理想情况下，可以

依照预测的方向入市买卖，但理想并不一定能实现。当行情与预测的方向背道而驰，原先处于首选地位的数浪方式受到市场否决之后，波浪理论分析者必须第一时间以其他候选数浪方式作分析，顺势而为，此乃千古不变的真理。

其他技术分析方法，比较着重于突破后和顺势买入或卖出，而波浪理论可以在行情快到转折时就进行买卖。这在交易价位上应占优势，只有在证实第三浪开始运行时，波浪理论才会顺势买卖。

艾略特认为波浪的走势应该在两条平行线之内，通常绘制波浪理论价格轨道来分析预测股价走势，价格轨道的绘制方法为：

（1）必须在第1浪形成并走完之后，才能制图。首先以第1浪的起点为“0”，以第1浪的终点为“1”，然后根据第1浪的涨幅的0.618倍假设成第2浪的终点“2”，这样就可以画出一条下轨道为

“0~2”的连线及延长线，上轨为通过“1”点与下轨平行的价格轨道。

(2) 根据第2浪走完后的实际情况及时修正价格轨道的上下轨。

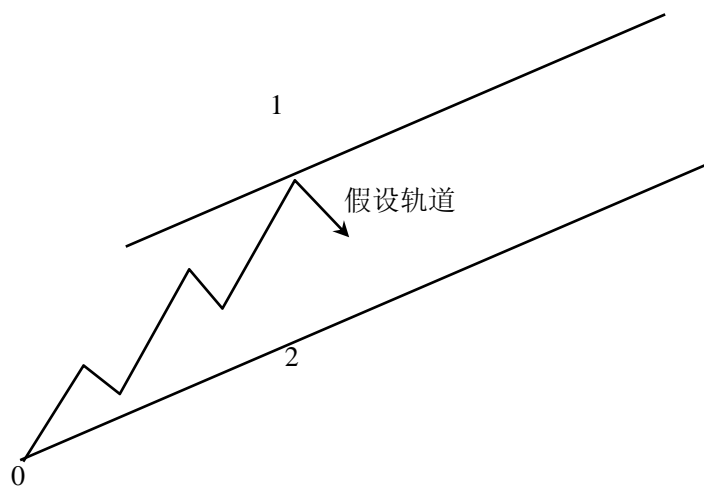
(3) 当第3浪开始运行后，若价格冲出上轨线，就必须在第3浪运行的过程中及完毕后再次修正轨道。

(4) 当第4浪进行下跌调整时，如与原下轨仍有误差，同样也要修正，只有当经过第2浪实际浪底“2”、第4浪实际浪底“4”所连成的最后下轨线及经过第3浪实际浪高“3”与下轨平行而成上轨线后，真正的价格轨道才能确立。

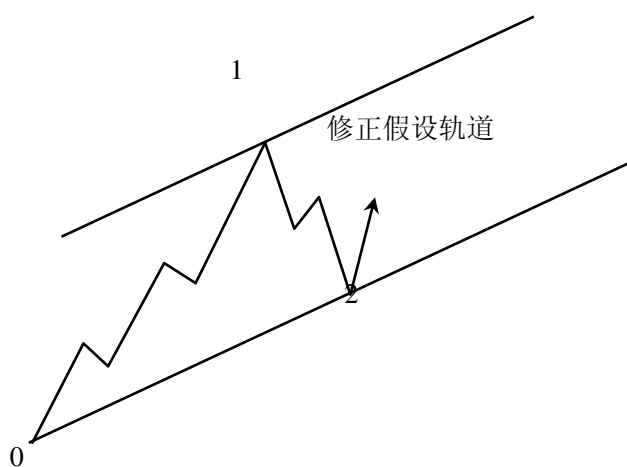
如图 5.3.2.1 所示，把绘制波浪理论价格轨道的过程表达得很清楚。在利用价格轨道预测股价走势时，有两点必须注意：

(1) 如果第3浪表现强劲，最后画价格轨道，

可能需要以第 1 浪的浪顶画一条与下轨的平行线来作为价格轨道的上轨。根据实际经验，这种画上轨的方法，准确性更高一些。



(a)



(b)

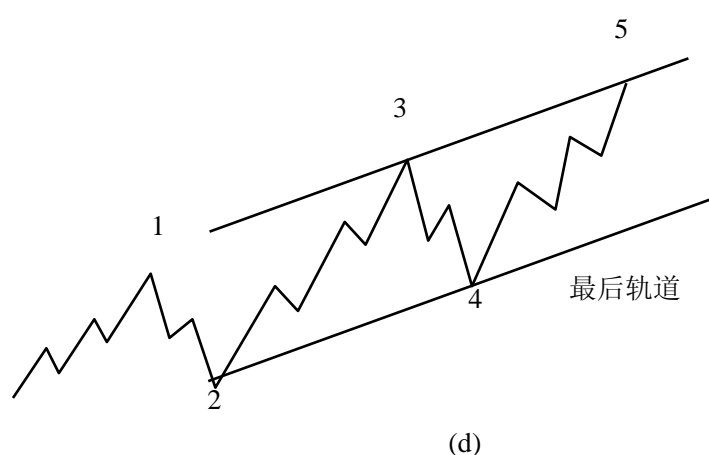
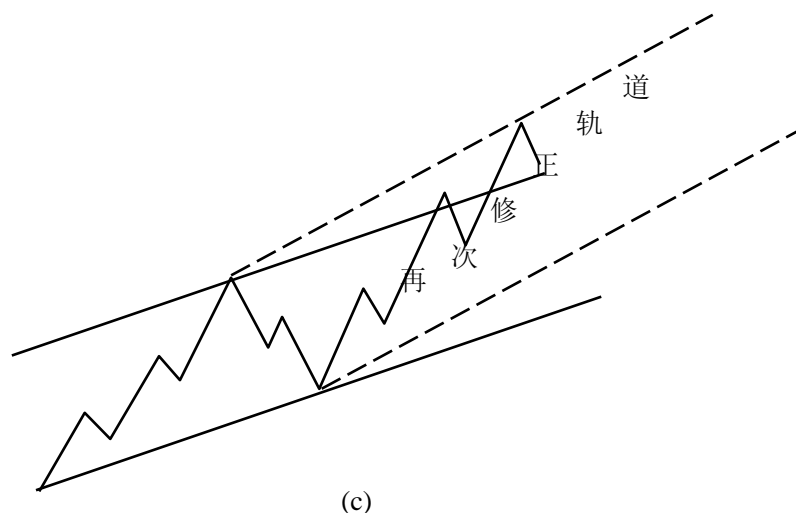


图 5.3.2.1 轨道的形成

(2) 艾略特认为在较长期的图线上，普通坐标的图线准确性较差，因第 5 浪经常穿越上轨，应该用半对数坐标的图来画价格轨道。

在实际应用中，作者认为波浪理论的价格轨道也许是最简单实用的波浪理论分析工具，而波浪理论的其他很多分析方法如数浪方法等，普通人的确

很难掌握，也许只有天才才能掌握。

第四节 黄金分割及其应用

在股市技术分析图线中，有很多分析方法都与数字及数字比率有关，数学中的费氏数列和黄金分割在股市技术分析图线中，应用极为广泛，如果不懂费氏数列及黄金分割，根本无法学好波浪理论。形态学及江恩理论等很多技术分析方法。费氏数列及黄金分割是股市技术分析图线中的数学基础。

一、费氏数列

13 世纪意大利数学家费波南兹，出生在意大利的比萨。在学生时代，他就开始熟悉当时的海关和商业实践，包括使用算盘。算盘是当时在欧洲广泛使用的商用计算器。费波南兹会多种语言，包括法语、希腊语、拉丁语。他跟随父亲绕着地中海进行了许多商务旅行。在一次埃及之旅后，他出版了名著《计算法》，这本书把有史以来最伟大的数学

发现——十进制介绍到了欧洲，这本书当时震撼了整个欧洲，并对后世产生了极其深远的影响，所以费波南兹是中世纪最伟大的数学家。

在这本《计算法》中，费波南兹提出了一个关于大自然数字的概念，被后人称之为“费波南兹数列”或“费氏数列”，也叫“神秘数列”。费波南兹举一个兔子繁殖后代的例子：假如在一个饲养场内养一对初生的兔子，而兔子从出生到具有生育能力，需要一个月的时间，那么，第二个月时，饲养场内仍然只有一对兔子。到了第三个月时，原来的一对兔子生下一对兔子，于是便有两对兔子，初期的那对兔子，可以继续繁殖，在第四个月又生下一对兔子，而第三个月出生的兔子，因为需经一个月后才能繁殖，因此，第四个月时，饲养场内有三对兔子。这就是费氏数列开始数字“1, 1, 2, 3, 5, 8, 13, 21, 34, 55, 89, 144”的费波南兹数列。

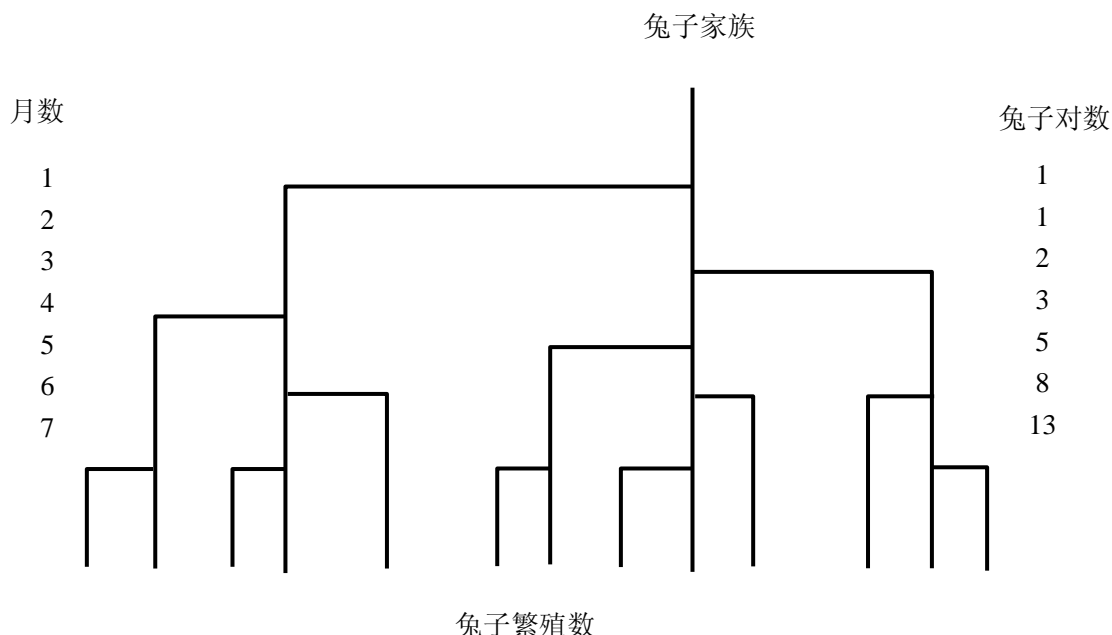


图 5.4.1.1

上述兔子繁殖数目的顺序，也就是费氏数列的各个数字之间，相互间维持着固定的关系与比率，其顺序的两个数字相加后，等于后面序列的数字。

如：

$$1+1=2$$

$$2+3=5$$

$$5+8=13$$

$$8+13=21$$

$$13+21=34$$

$$21+34=55$$

$$34+55=89$$

$$55+89=144$$

另外一方面，费氏数列中前后两个数字相除的

结果，大约会接近 0.618 或 1.618，费氏数列中数字越靠后，比率越接近 0.618034.....

$$13 \div 8 = 1.625$$

$$21 \div 13 = 1.615$$

$$89 \div 55 = 1.618$$

$$8 \div 13 = 0.615$$

$$89 \div 144 = 0.618$$

$$144 \div 233 = 0.618$$

费氏数列中间隔一个数字相邻的两个数字的比率是 0.382。

$$13 \div 34 = 0.382$$

$$21 \div 55 = 0.382$$

$$34 \div 89 = 0.382$$

$$55 \div 144 = 0.382$$

由费式数列演变而来的黄金分割，所以也有人将费氏数列称为黄金数列，将费氏数列中的数字加 2，3，5，8，13，21，34，55，89.....称作黄金数。

二、黄金分割

黄金分割定义：任何长度都可以这样分割，即较短的部分与较长的部分之比，等于较长的部分与

整个长度之比，这个比率永远是 0.618。

黄金分割体现在整个自然界，它是自然界中的固定比例，事实上整个人体就体现了黄金分割比率。一个正常成年人，其脚跟至肚脐的长度，大约占全身总长度的 0.618，而头顶到肚脐的长度，则大约占全身总长度的 0.382。

股市上使用最大频繁的是黄金分割 0.618 与 0.382，此外还有 0.5、1 和 0.191 (0.382 的 $1/2$) 及 0.809 ($1-0.191$) 等。这些数字构成了一个单位内的黄金分割比率。

用黄金分割比率分析股市中行情走势是最常用的技术分析方法，通常我们只要找出一段行情的高点和低点，把这段行情的高度看作 1 个高位。将它分别乘上黄金分割比率(0.382、0.5、0.618 等)，就能得出相应的黄金分割位置，这些黄金分割位就是回档的支撑位或反弹的压力位。

值得注意的是，计算回档支撑与反弹压力黄金分割从上到下的排列顺序是不同的。如果图 5.4.2.1 与图 5.4.2.2 所示，不要搞错，回档支撑位置黄金分割数字为从上而下增加，反之，反弹压力位置黄金分割数字为从下而上增加。

黄金分割在分析股价走势上应用的关键是找准波段行情的低点与高点。目前计算机普及，几乎所有股市技术分析软件上都有黄金分割的计算画线功能，只要你点出最高点与最低点，计算机在黄金分割位置上把支撑线或阻力线全部画好，不用自己计算，十分方便。

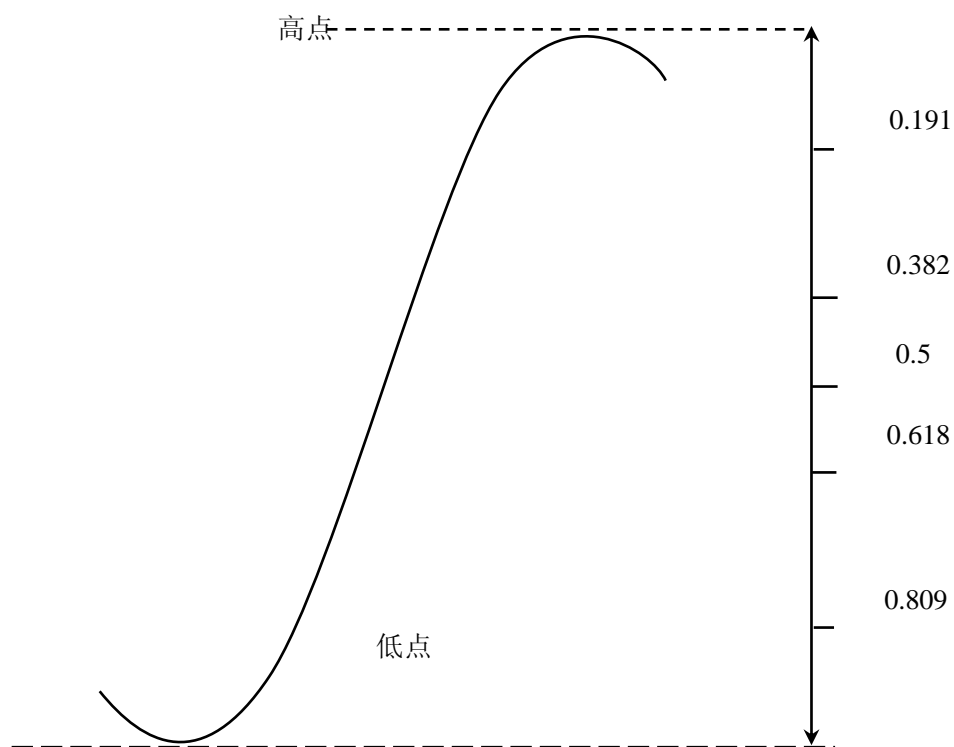


图 5.4.2.1 回档黄金分割

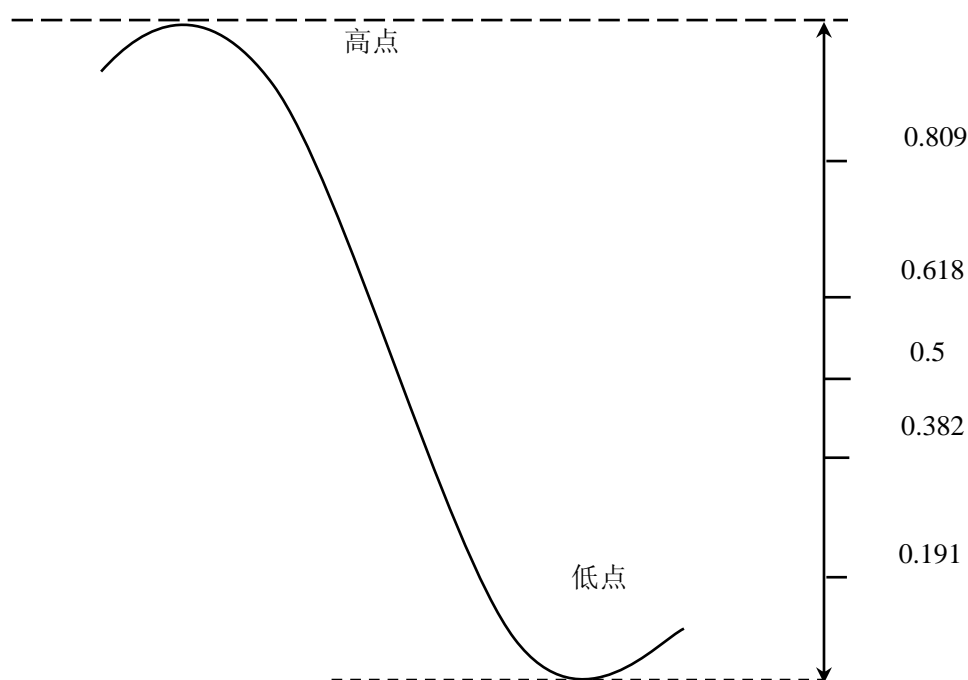


图 5.4.2.2 反弹黄金分割

在阶段性行情高低点之间的幅度中，黄金分割位置将分别构成重要的支撑与压力位置，通常遵循

以下的判断原则：

(1)通常情况下，上涨行情回档不超过 0.382 位置被称为强势回档。当股价在回档至 0.382 位置获支撑，再次返身上涨，那这波行情属强势行情，股价往往会再创新高，操作上可逢低吸纳；相反，下跌行情反弹不超过 0.382 位置被称为弱势反弹。当股价反弹至 0.382 位置遇阻，不能再涨重新回落，那这波反弹回调后，股价有继续创新低的可能。

(2)通常情况下，上涨行情的回档达到 0.618 位置以下，被称为弱势回档，当股价在回档至整个上涨行情的 0.618 位置以下时，那原来的上升趋势有可能会改变性质而成为下跌趋势，操作上应逢高出货；相反，下跌行情的反弹如果超过 0.618 位置被称为强势反弹。当股价反弹位置超过整个下跌波段 0.618 位置时，那原来的下跌趋势有可能会改变性质而成为上涨趋势。

第五节 循环周期理论

循环周期理论是分析股市涨跌的一种方法。与其他研究分析股市方法的区别是循环周期理论着重于时间的分析，从周期的长短去研究推测循环高点或循环低点可能出现的日期，从而制定操作策略。

循环周期理论，实际上并非神秘产品，古今中外，关于周期的论述与知识不胜枚举。古书中有“分久必合，合久必分”的名言，这句话其实用在分析股市行情上也非常贴切，不过要改成股市术语“涨久必跌，跌久必涨”，对投资者更有实际意义。循环周期理论的宗旨是研究股市涨了多久要跌？跌了多久还会涨？

大自然中的一切都按照一定的周期在运动。太阳的运动，地球的运动，甚至整个宇宙均依照一定

的周期进行运动，有固定的轨迹可供参考。

事实上，股市的涨跌，也存在着周期性的运动。仔细分析可以提高操作正确性，减少盲目操作。

总之对于循环周期理论，周期大师杜威概括得相当精辟：循环周期理论代表事物重复出现的周期，大部分事物均会倾向于依照长短差不多一致的时间，一再露面。

一、伯恩斯坦的周期循环

杰克·伯恩斯坦在 1981 出版的《时间之窗》中详细介绍了对于循环周期理论分析及运用的方法，以下简要介绍伯恩斯坦的周期理论。

伯因斯坦认为循环周期分析只可以用于观察趋势的发展，而不能作为预测顶部与底部的工具。假如投资者强行利用循环理论去预测趋势的顶部或底部，或预测行情的涨与跌，那么分析将会偏于主观，脱离实际情况，对操作帮助不大甚至有害。

用循环周期分析行情趋势的确可以提高操作时间的准确性。循环周期理论可用于观察分析及跟随趋势的发展，但请注意跟随趋势（也就是顺势操作）与预测趋势是截然不同的。股票市场最重视顺势操作，绝对不能违反投资专家一致的观点“最重要的是与趋势同步进退”。

1、基本周期概念

周期的长短分类，大致可分为三类；

长期周期 指平均时间超过 1 年的循环周期。

中期周期 通常以星期作为量度单位。平均时间由 6 个月至 1 年的循环周期。

短期周期 以日作为量度单位，循环低点至低点之间，平均时间以不超过 3 个月为限。

另一方面，以周期的形状分类，可以分为两类：对称式的周期与不规则的周期。

循环周期的时间，是以一个明显的低点与另一

个低点相距的时间。

对称式的周期，是一种理想模式，每一个循环周期相距的时间长短一致。循环高价会在周期运行一半时间出现，但此种周期在实际股市中极为罕见，几乎没有。

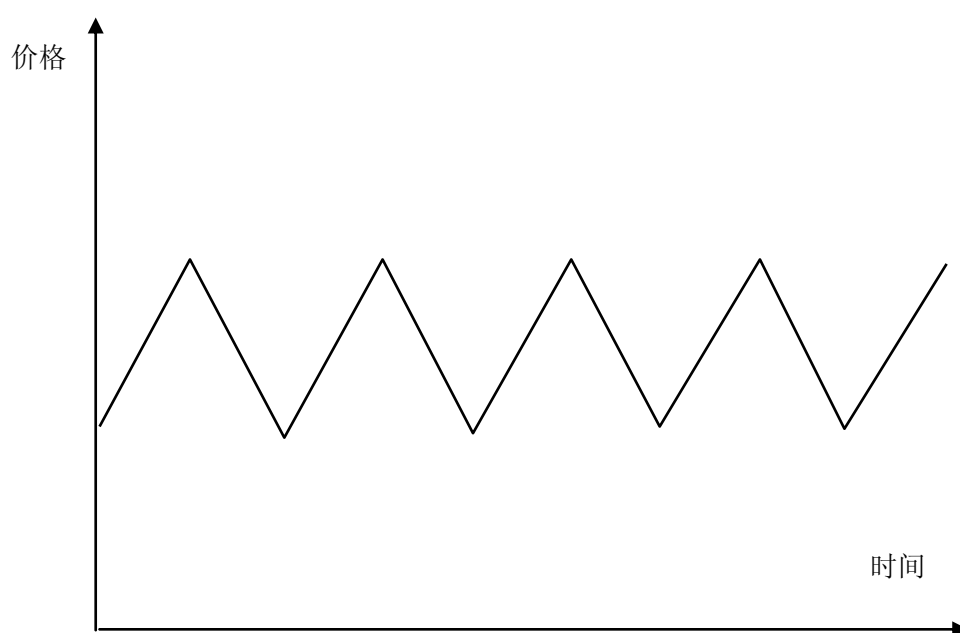


图 5.5.1.1 对称性周期

不规则的周期，是股市中的绝大多数形状，其循环高点可以随时出现，每个周期相距的时间相差不大，但并非等长度（见图 5.5.1.2）。股市中实际所见到的循环周期是以不规则周期作为基础，再加

上股市涨跌的长期趋势所组成的图形（见图 5.5.1.3）。

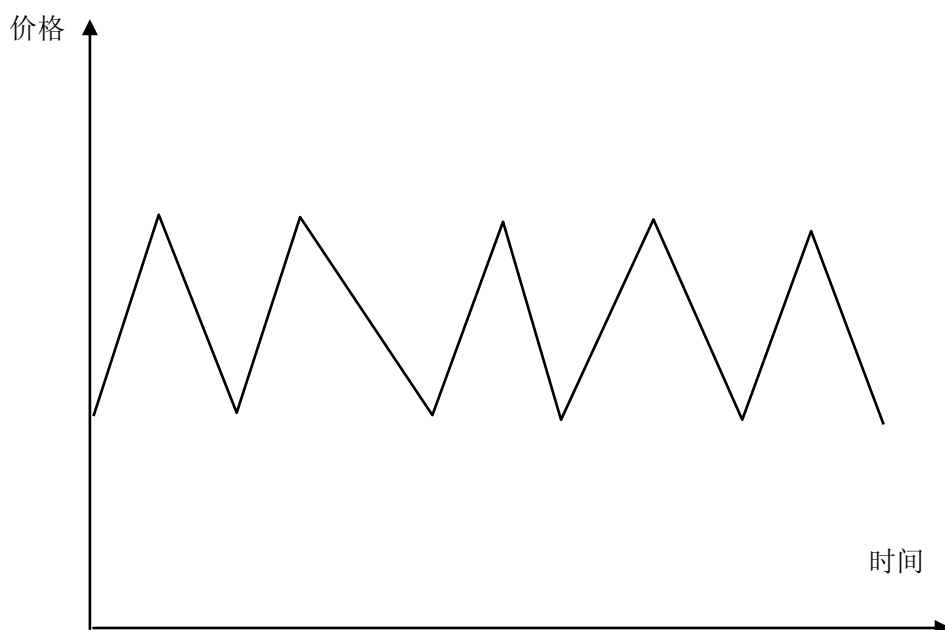


图 5.5.1.2 不规则周期

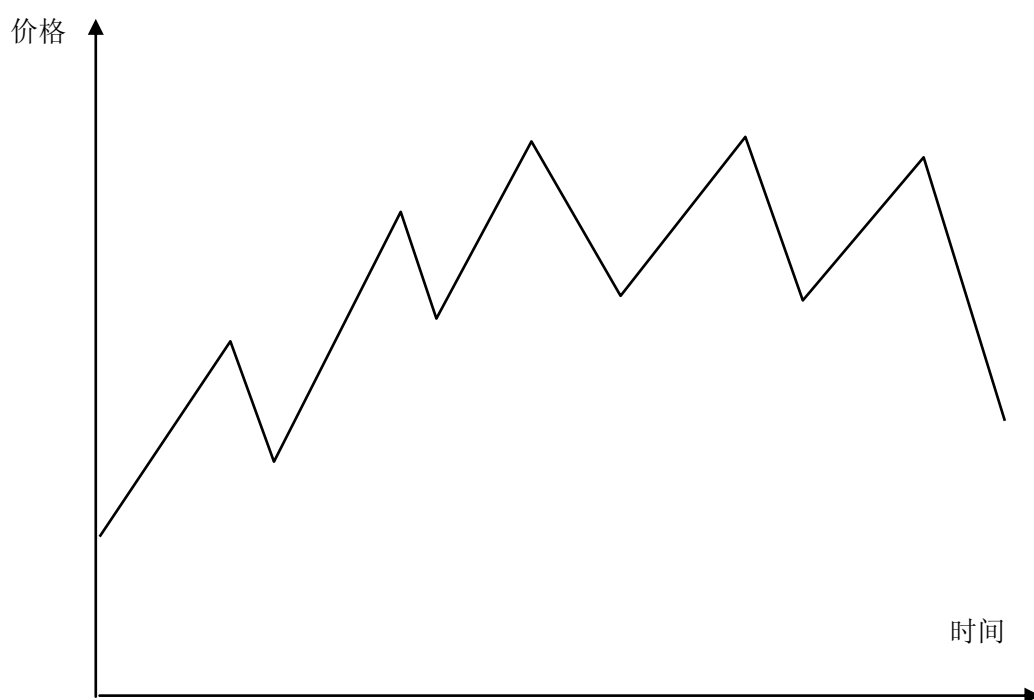


图 5.5.1.3 周期与趋势合并图

计量周期方法可以从循环高点到另一个循环高点的时间长度，也可以从循环低点到另一个循环低点相距的时间。但由于循环高点可以在一个周期内的任何时间出现，所以可靠性远远不及循环低点。因此，在循环周期理论的领域中，周期的计量方法都是指一个循环低点到另一个循环低点相距的时间。

周期的长短，通常是指周期的平均时间。通常股市的循环周期均不会以完美的对称式周期出现。每一个循环周期的时间相差虽然不大，但大多数不会以相等长度出现。所以计量周期长短的方法是计算几个循环周期的平均时间。

在循环周期理论中周期有以下几种特性：

周期的时间性 每一个周期都有相距时间，通常以循环低点到循环低点相距的时间为标准。

每一个重复出现的循环周期并不一定与上一

个周期完全相等，但基本上集中在一定的时间范围之内，否则也不能成为可靠的周期。

周期的可靠性 这是周期的普遍特性，时间长短差不多的周期重复出现的次数越多，表示该周期的可靠性越高。

伯恩斯坦认为，需要分辨出四个以上的重复周期，方可作出某种价格趋势的周期已经成立的结论。

周期的分割性 各种价格趋势的长期周期经常可以分割为几个低一级，也就是较短的周期。较长的周期可分割成几个较短的周期，这就是周期的分割性。

伯恩斯坦认为周期并不受到基本面因素的影响，相反，循环周期具有引导及扩大基本面因素对市场的作用。

循环周期理论并不受价格趋势上涨或下跌的

影响，不论价格怎样暴涨暴跌，循环低点仍会在相应的时间内出现。

伯恩斯坦认为每一个循环周期的长度并不一致，通常变动的幅度允许在平均长度正负 15% 范围内。

伯恩斯坦认为循环周期理论只是一套观察趋势运行的方法，投资者应集中精力去观察周期的长短，以及运行的方式。至于周期形成的原因以及导致价格涨跌的因素，均不在循环周期理论研究的范围之内，不可加理会。

伯恩斯坦寻找循环低点可能出现的“时间之窗”的方法，可以分成以下四个步骤：

（1）根据该商品的历史行情，找出四个以上的循环周期，计算出平均周期长度，例如 30.5 星期。

（2）以 P 代表下一个循环低点可能出现的时

间，画在周 K 线图上。

(3) 以 15% 的变动范围，计算出下一个循环低点最早出现和最迟出现的可能日期，例如 $30.5 \pm 15\%$ ，分别为 26 周及 35 周。

(4) 以 B_1 代表循环低点最早出现的可能日期，以 B_2 代表循环低点最迟出现的可能日期，同时画在周 K 线图上。

经过以上四个步骤， B_1 与 B_2 之间便形成一个“时间之窗”，可以帮助投资者作出买卖的决策。

但是，伯恩斯坦认为时间之窗只是投资决策的 1/4，还需要考虑其他三项因素：

- (1) 下跌趋势见底的确实信号；
- (2) 其他周期的影响
- (3) 短期买卖信号。

我们认为以上的 (1) 与 (3) 信号，其实是一类信号，应该把它们统称为趋势见底信号。

趋势见底信号可以用于确认循环周期底部，否则，单靠一个假设的周期低点时间区域，投资者将会缺乏信心，而完全依靠趋势见底信号作为投资的惟一依据，缺乏周期的配合，投资回报也不会出色。信号与周期两者相辅相成，缺一不可。

伯因斯坦确认趋势见底信号通常有四类：

突破信号 伯因斯坦对突破的定义与传统的K线图不同：

- (1) 画图以收市价作图（俗称美国线，只画收盘价，不画开盘价）。
- (2) 支撑线与压力线，需连接三点及三点以上才有效，一般画线两点也可连线。
- (3) 向上突破下倾的阻力线越多，上升趋势越持久；相反，向下跌破向上斜的支撑线越多，下跌越持久。
- (4) 压力线与支撑线越长，显示突破信号越可靠。
- (5) 上述规则可以适用于月线图、周线图及日线图。

在周期的时间之窗内，遇到突破信号可以确认循环低点，帮助投资者作出正确的投资决策。

转向信号 转向信号适用于日线图、周线图及

月线图；使用不考虑开盘价的美国线表示；并与成交量无关。

转向信号分为普通转向及特殊转向两种。

普通向上转向信号表示今日最低价低于上一日最低价，但收盘价则比上一日收盘价高。

特殊转向信号表示今日最高价高于上一日的最高价，同时今日最低价低于上一日的最低价，如果收盘价高于上一日的收盘价，便构成特殊向上转向信号。

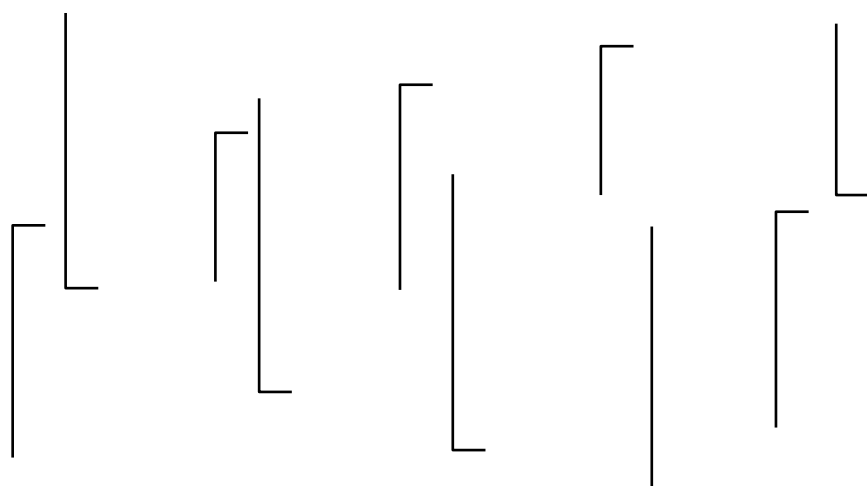
伯恩斯坦认为在时间之窗内出现转向信号，即构成重要的操作信息。

高低价收盘信号 首先解释高低价收盘的意义，收盘价在全日波动幅度 90%以上收盘时，称为高价收盘；反之，收盘价在全日波动幅度 10%以下收盘时，称为低价收盘。

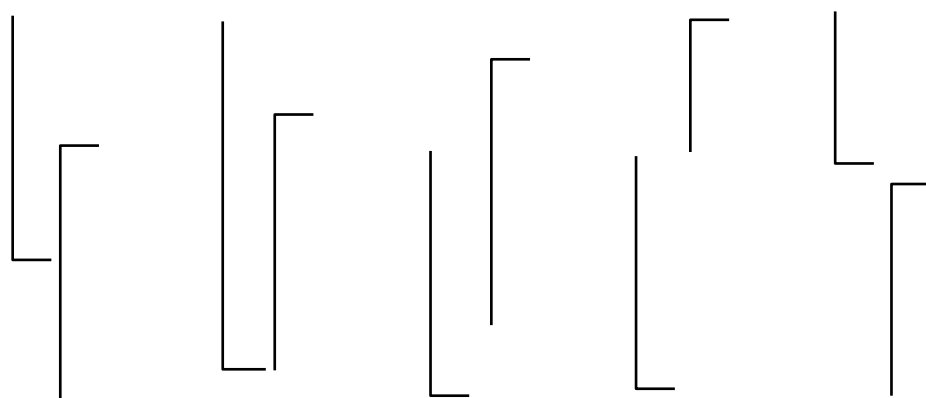
由高价收盘与低价收盘的不同组合，构成买入

或卖出信号。如果第一天低价收盘，而第二天高价收盘，称为低价到高价收盘信号，成为买入信号；相反，如果第一天高价收盘，而第二天低价收盘，称为高价到低价收盘信号，成为卖出信号。

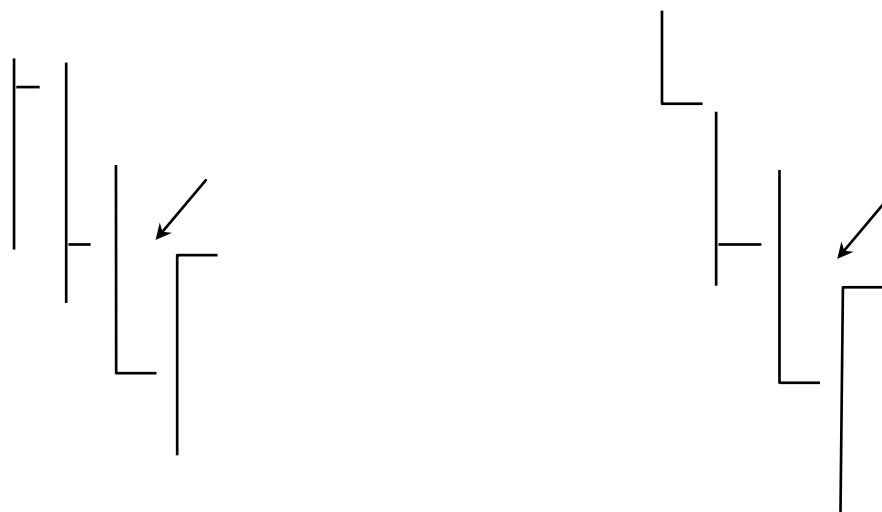
偶尔可能发现转向信号与高低价收盘信号同时出现，这属于强烈的买卖信号，应果断出击（见图 5.5.1.4）。



高价收盘至低价收盘（卖出信号）



低价收盘至高价收盘（买入信号）



低价至高价收盘及转向（合并买入信号）

图 5.5.1.4 三种买卖信号

三高及三低信号 三高或三低是以最近的收盘价（可以是日、周、月收盘价），与前三个收盘价的关系，从而确认买入或卖出信号。

如果今日收盘价高于前三个交易日的收盘价，便形成三高信号，属于买入信号，反之则成为三低信号，属于卖出信号。

如果在循环低点可能出现的“时间之窗”内，出现三高信号可以确认新的循环周期的开始。

伯恩斯坦认为在“时间之窗”之内，出现任何一种趋势见底信号，即突破信号、转向信号、高低

价收盘信号或三高三低信号，均可构成买入的依据。如果发现两种、三种甚至四种信号同时出现的情况，那表示循环低点出现的准确性越高（见图 5.5.1.5）。

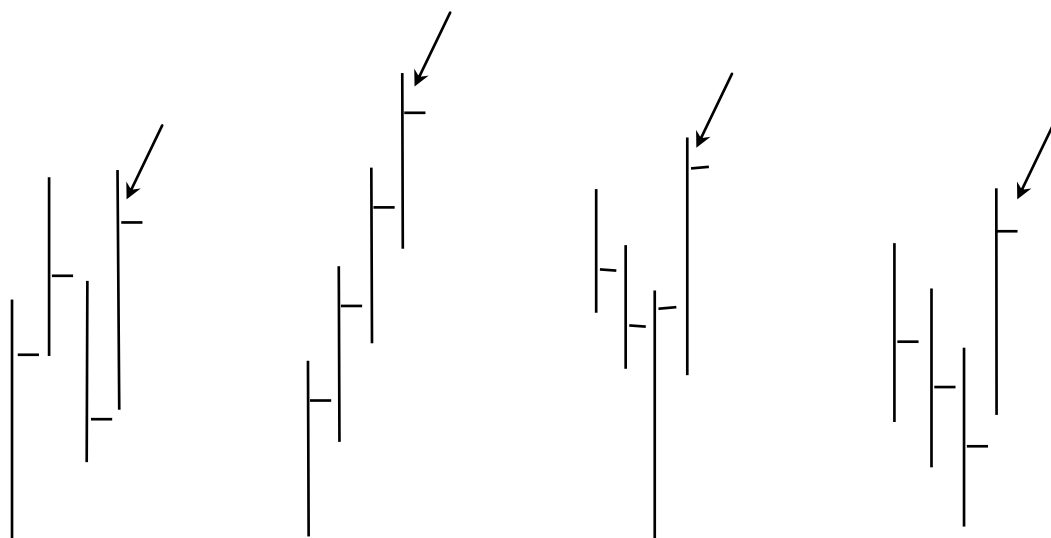


图 5.5.1.5 三高信号（买入信号）

二、运用循环周期理论的实例

伯恩斯坦循环周期理论上面已作简要的介绍，其理论是否适用于沪深股市仍需作进一步实际印证。沪深股市投机性较强，作者认为分析个股的循环周期无实用意义，主力庄家的意愿决定个股的走势，而上证指数目前个人意愿已无法影响其走势，所以分析上证指数的循环周期，对指导广大投资者

操作具有实际意义。下面以上证指数为例，应用伯恩斯坦周期理论分析其周期。

我们把分析循环周期的长短定在中期周期。

因为沪深股市到目前的历史才 10 年，长期周期的分析缺乏历史资料，而在本书中也不适合作短期分析。中期分析既能使读者学会分析方法，又具有实战指导意义。

我们首先根据伯恩斯坦寻找“时间之窗”的步骤，在上证指数自股价放开涨跌停板的 1992 年 5 月开始至截稿的 2001 年 3 月初为止的周线图上找出循环低点。

由于时间太长，我们把上证指数分三段打印出来，并根据作者对市场的理解标出循环低点。

三、费波南兹数列在周期中的运用

在前面介绍费氏数列时提到有人将费氏数列称为黄金数列，将费氏数列中的数字如：2，3，5，

8, 13, 21, 34, 55, 89.....称作黄金数, 以上黄金数在判断周期方面, 也具有独特的意义, 因此以上黄金数也被用在计算循环周期上, 称为时间周期上的黄金数。将费氏数列的数字用在周期上, 则 1 天、2 天、3 天、5 天、8 天、13 天.....以此类推。相同原理, 周线、月线及分时线也可以利用黄金数来分析计算预测循环周期。

根据市场经验, **沪深股市中的周 K 线一般经常用到 3 与 5 这两个黄金数, 周 K 线中一轮上涨或下跌行情, 小行情维持 3 周, 中行情维持 5 周, 必有回调或反弹, 所以如果用周 K 线判断市场行情, 应特别注意 3 与 5 这两个黄金数。而能够维持 8 周的行情, 应该属大行情。**

而沪深股市日 K 线走势中, 经常用到 13、21、34、55 这四个黄金数, 每当一轮比较大的行情运行至 13 天与 21 天时就要注意市场将变盘, 向反

方向调整，只有大行情沪市大盘才可能向单一方向运行 34 天左右。

第六节 四度空间

四度空间是香港分析师许沂光先生对欧美市场新的分析方法，Market Profile（市场轮廓）的中文意译，由于这种分析方法包括四种重要因素，所以用“四度空间”命名更容易被中国人接受。

四度空间包括价格、时间、何人、何事这四大分析要素。并提出一条重要的理论：时间加价格等于价值。这是对投资分析理论的重大突破。

一、四度空间的投资理念

四度空间认为要想取得良好的投资收益必须具备三项条件：了解市场、了解自己及正确的买卖策略。普通投资者入市之前，对市场缺乏充分的认识，未经深思熟虑，便轻易入市。四度空间的分析

方法，可以帮助投资者加深对市场的认识，根据市场发出的信号，制定正确的买卖策略，再加上严格的操作纪律，避免作出错误的投资决策。

四度空间的分析方法认为价格与价值永远存在分歧，找出价值所在，然后高抛低吸。四度空间的理论基础就是价格与价值之间存在分歧。

四度空间认为价格与价值的关系为：

$$\text{价格} + \text{时间} = \text{价值}$$

四度空间认为成交量与价值的意义相同，因为长时间出现的价格，表示该价格成交活跃，被市场接受，可以视为价值，也就是说，时间加价格等于成交量，同时也等于价值。即

$$\text{价格} + \text{时间} = \text{成交量} = \text{价值}$$

利用以上公式，投资者就可以在股价与股票价值出现分歧的时候，高抛低吸赚取利润。

四度空间是一套分析市场的工具，它不会直接

为你作出决定，它只是排列价格资料，协助投资者观察市场趋势的方向，从而制定正确的投资决策。

四度空间在四大分析要素中，对参加投资的人群“何人”分为长线投资者与短线投资者两类，目的主要在于突出长线投资者的重要性。长线投资者的投资决策，才能决定市场趋势，也就是说，只要能够掌握长线投资者的动向，便可以掌握市场运行趋势。四度空间分析方法的重点之一，就是分析“何人”（即长线投资者“的动态，从而掌握市场趋势。

二、四度空间的分析方法

四度空间的分析方法由三部分组成：价格图形、买卖策略、时间。

价格图形，是将价格以钟形曲线图记录下来的图形，相当直观，每一个英文字母代表一个单位TPO，TPO代表时间及价格的入市机会（Time Price Opportunigty）（见图 5.6.2.1）。

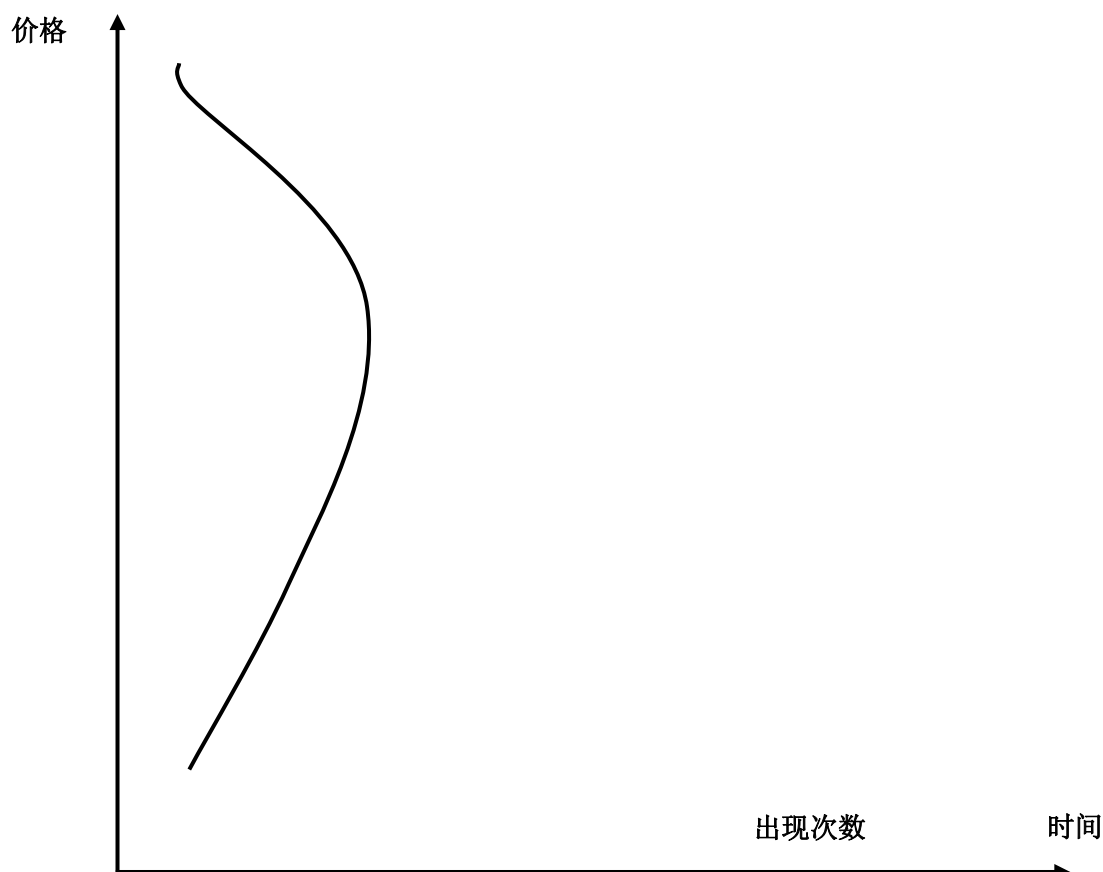


图 5.6.2.1 四度空间示意图

买卖策略大部分是根据市场经验积累而成的，提高买卖策略的正确性只能通过观察分析及实际操作来提高。

时间代表入市买卖的机会，也就是高于价值的卖出机会与低于价值的买入机会。

1、价格图形绘制方法

四度空间的基本单位称为 TPO，代表在单位时间内出现的价格，投资者可以在此时间内的价格上

买卖。由于四度空间最早是在期货市场发明的，并运用于期货市场，通常每一个字母记录并小时内成交的价格，期货市场由于保证金交易有资金放大作用，价格波动对投资风险影响极大，而目前沪深股市既不能以保证金交易也没有做空机制，所以作者把期货市场的四度空间分析方法，引用到股市中来，并把分析的时间周期大大拉长，以提倡中长期投资，希望这种产生于欧美期货市场的四度空间分析方法能对我们投资大众参与沪深股市操作有所帮助。所以作者在本书中以每一个字母记录每天的成交价格，将分析的周期定在以分析一至两周的价格图形为主，分析股市中长期的运行趋势，这是作者的一项尝试，也许效果并不理想，但是普及技术分析知识乃本书宗旨之一，希望读者在试用四度空间分析沪深股市中，不断完善这项技术分析的方法，使这种分析方法真正服务于投资大众。

2、价格图形的分类

四度空间分析方法三个组成部分中价格图形也就是钟形曲线图可以分成六种，依照趋势的强弱程度可依次排列：

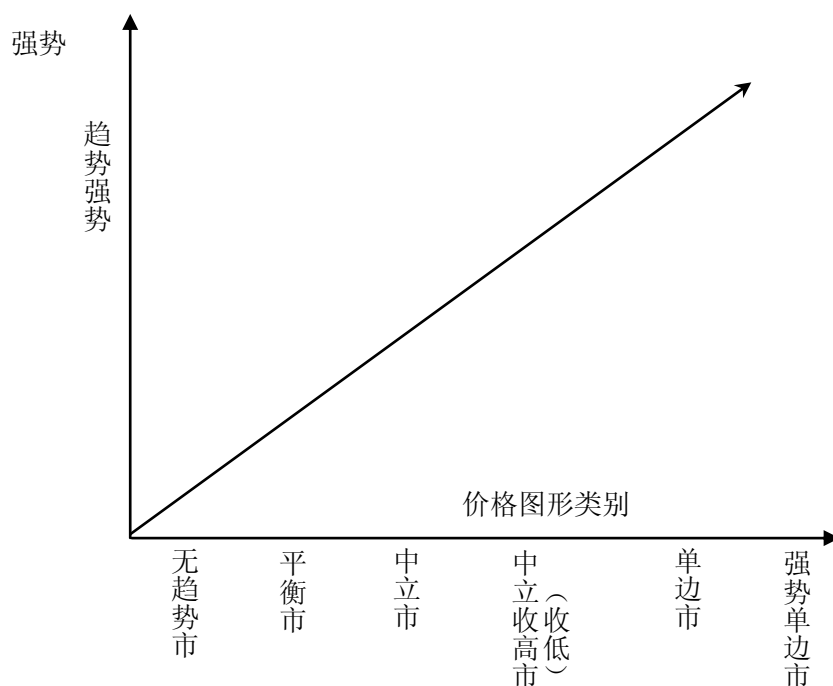


图 5.6.2.4 趋势强弱示意图

强势单边市、单边市、中立收高（或收低）市、中立市、平衡市、无趋势市。

强势单边市 强势单边市最重要的特点，是趋势十分明显，方向感十足，价格图形只有一个钟形曲线，图形长而狭窄，每一个价格出现的 TPO 通

常不超过四个，强势单边市说明长线投资者已经控制大局，顺应长线投资者的买卖方向，顺势而为，是投资者最好的选择。

单边市 在七种不同类型的图形中，单边市最易辨认。价格图形有两个钟形曲线，其特点为两个钟形曲线之间，只出现单个 TPO，这单个出现的 TPO 意义较大，能表示单边市形态的确认，如果不出现单个 TPO 也不能确认单边市。

中立市 中立市的出现表示长线投资者意见接近，中立市的价格图形特点为：图形的顶端与底端各有单个 TPO 出现，代表长线卖出者与长线买进者的不同意见，收在中间价格位置，表示买卖双方势均力敌，在中间价格达到平衡，所以称为中立市。中立市趋势方向感不明。另外，如果收盘位置较高，称为高收中立市，有向上趋势；收盘位置较低，称为低收中立市，显示卖方力量较强，有下跌

趋势。

平衡市 按照趋势的强弱顺序，我们已简单介绍了强势单边市、单边市、中立收高（收低）市。现在介绍平衡市，平衡市的特点为是：开始阶段的平衡幅度较长，一直维持至收盘都没有被打破，也就是字母 A 是最长最多的 TPO，并且顶端与底端都有单个 TPO 字母 A 出现，表明市势平衡，趋势不明显。

无趋势市 顾名思义，无趋势市就是没有趋势，毫无方向感，投资者均采用等待观望的态度，成交萎缩。表面看来，无趋势市表现比较沉闷，但它正为下一趋势的出现准备机会呢？

3、价格图形的使用

运用四度空间的分析方法，由市场直接记录焉的成交价格，是最直接有效的数据，构成价格图形钟形曲线。根据价格图形的不同形状找到价值区

域，通过价格与价值区域互相比较，当两者有差距时就产生了买卖的市场机会：当价格高于价值区域时卖出；当价格低于价值的时候买入；当价格与价值区域相同时不操作。

通常我们把处于价格图形钟形曲线中央位置，成交量占 70% 的区域称为价值区域。价值区域会发生变化，在四度空间的价格图形中，可以分析出价值区域的变化趋势。当出现单边市或者强势单边市的时候，表明长线投资者认为价值应该重新确认，价值区域将向单边市或者强势单边市所指引的方向移动。

另外成交量与价格图形钟形曲线的价值区域有非常密切的关系。运用四度空间的分析方法常常碰到的问题是：市场趋势想向哪里去？成交量是否放大？

利用成交量与价值区域的不同组合，可以得出

市场趋势的方向。例如：成交量增加，同时价值区域向上移，表示市场趋势向上非常强劲。其他组合如下：

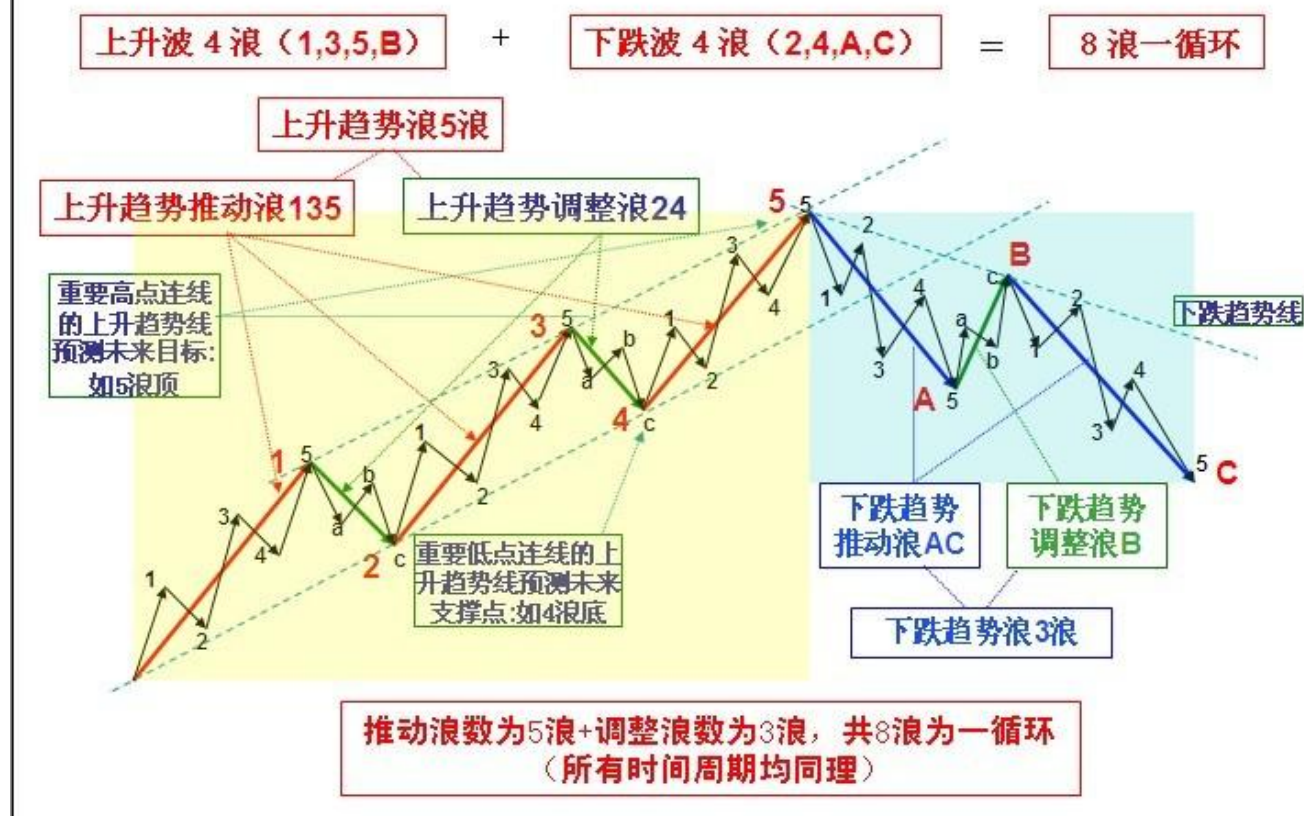
	成交量	价值区域	市场趋势强弱
市场趋势上升时	增加	向上	非常强
	减少	向上	升势转慢
	不变	向上	强，升势将持续
	增加	不变	倾向平衡
	减少	不变	平衡中转弱
	不变	不变	倾向平衡
市场趋势下跌时	增加	向下	非常弱
	减少	向下	跌势转慢
	不变	向下	弱，跌势将持续
	增加	不变	倾向平衡
	减少	不变	平衡中转强
	不变	不变	倾向平衡

波浪理论要点图解

1946 年，艾略特完成了关于波浪理论的集大成之作，《自然法则——宇宙的秘密》。艾略特坚信，他的波浪理论是制约人类一切活动的普遍自然法则的一部分。波浪理论的优点是，对即将出现的顶部或底部能提前发出警示信号，而传统的技术分析方法只有事后才能验证。艾略特波浪理论对市场运作具备了全方位的透视能力，从而有助于解释特定的形态为什么要出现，在何处出现，以及它们为什么具备如此这般的预测意义等等问题。另外，它也有助于我们判明当前的市场在其总体周期结构中所处的地位。波浪理论的数学基础，就是在 13 世

纪发现的费氏数列。

波浪理论数学结构8浪循环图



8 浪循环图说明

波浪理论的推动浪，浪数为 5 (1、2、3、4、5)，调整浪的浪数为 3 (a\b\c)，合起来为 8。

8 浪循环中，前 5 段波浪构成一段明显的上升浪，其中包括 3 个向上的冲击波及两个下降的调整波。在 3 个冲击波之后，是由 3 个波浪组成的一段下跌的趋势，是对前一段 5 浪升势的总调整。这是艾略

特对波浪理论的基本描述。而在这 8 个波浪中，上升的浪与下跌的浪各占 4 个，可以理解为艾略特对于股价走势对称性的隐喻。

在波浪理论中，最困难的地方是：波浪等级的划分。如果要在特定的周期中正确地指认某一段波浪的特定属性，不仅需要形态上的支持，而且需要对波浪运行的时间作出正确的判断。

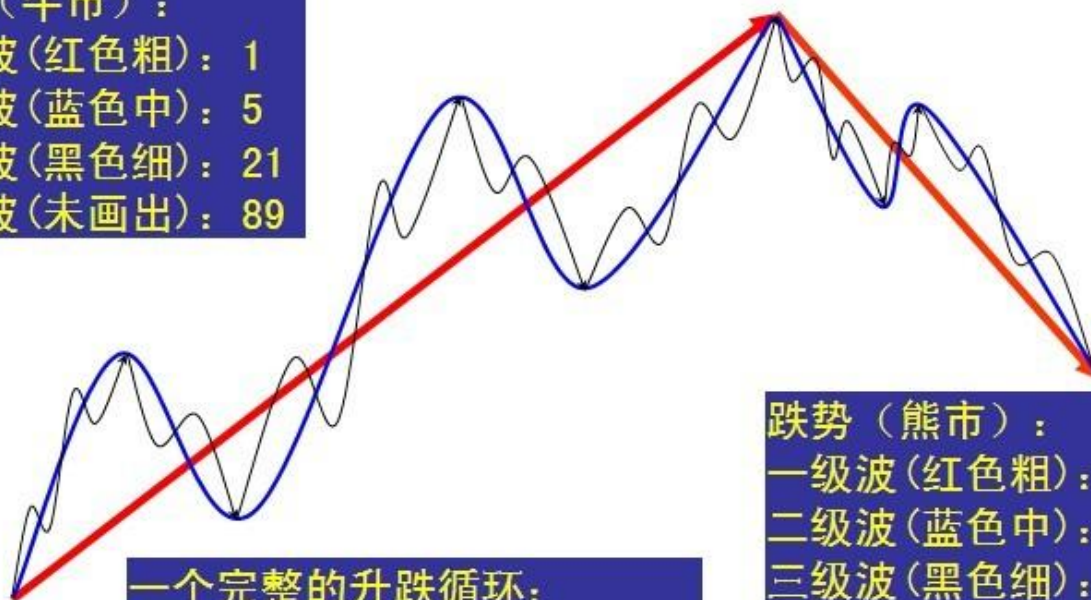
换句话说，波浪理论易学难精，易在形态上的归纳、

总结，难在价位及时间周期的判定。

波浪理论的数字基础：斐波那契数列

升势（牛市）：

一级波（红色粗）：1
二级波（蓝色中）：5
三级波（黑色细）：21
四级波（未画出）：89



一个完整的升降循环：

一级波（红色粗）：1+1=2
二级波（蓝色中）：5+3=8
三级波（黑色细）：21+13=34
四级波（未画出）：89+55=144

跌势（熊市）：

一级波（红色粗）：1
二级波（蓝色中）：3
三级波（黑色细）：13
四级波（未画出）：55

波浪理论数学结构——斐波那契数列与黄金分割率

波浪理论的推动浪，浪形为 5（1、2、3、4、5），调整浪的浪型为 3（a\b\c），合起来为 8。若把波浪细化，大的推动浪又可分为 1、3、5 浪为推动，2、4 为调整。a、c 为推动，b 为调整。这样大的推动浪为 $5+3+5+3+5=21$ ，调整浪为 $5+3+5=13$ ，合起来为 34。若再进行更详细的浪

形划分，大的推动浪为 $21+13+21+13+21=89$ ，
调整浪为 $21+13+21=55$ ，合起来为 144。

所以，波浪理论怎么细分，都精确在这个数列上：

1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144、
233

这个数列就是斐波那契数列。它满足如下特性：每
两个相连数字相加等于其后第一个数字；前一个数
字大约是后一个数字的 0.618 倍；前一个数字约是
其后第二个数字的 0.382 倍；后一个数字约是前一
个数字的 1.618 倍；后一个数字约是前面第二个数
字的 2.618 倍；

由此计算出常见的黄金分割率为(0.5 和 1.5 外)：

**0.191、0.236、0.382、0.618、0.809、1.236、
1.382、1.618、1.764、1.809**

黄金分割比率对于股票市场运行的时间周期和价
格幅度模型具有重要启示及应用价值。

黄金分割比率在时间周期模型上的应用

未来市场转折点 = 已知时间周期 × 分割比率

已知时间周期有两种：

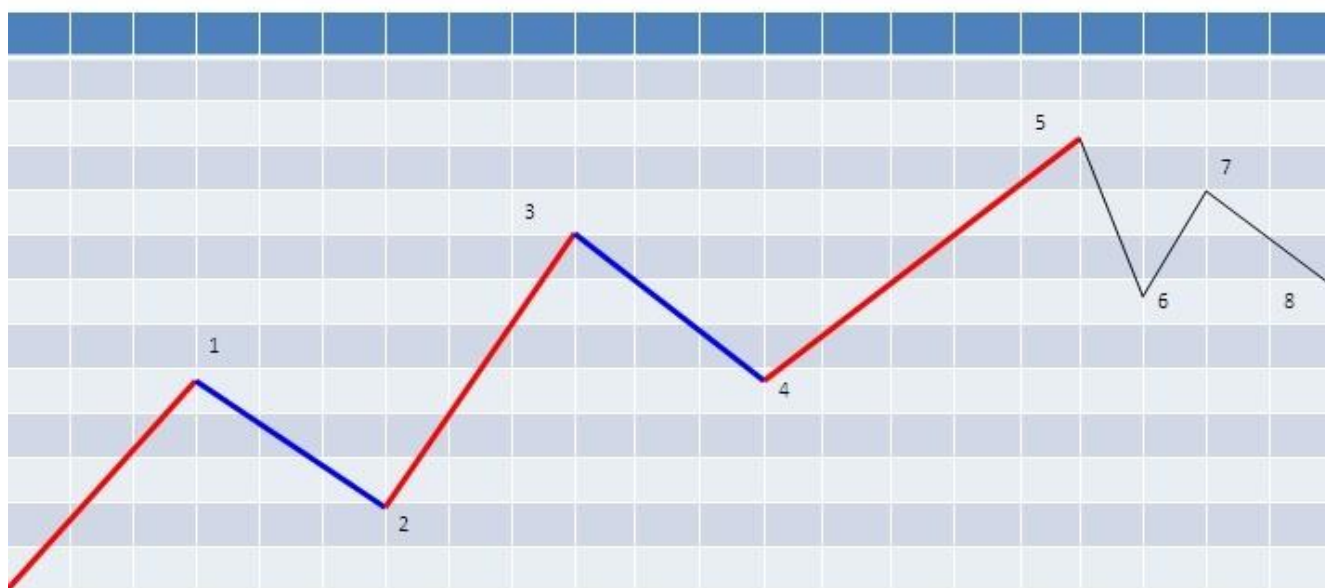
（1）循环周期：最近两个顶之间的运行时间或两个底之间的运行时间

（2）趋势周期：最近一段升势的运行时间或一段跌势的运行时间

一般来讲，用循环周期可以计算出下一个反向趋势的终点，即用底部循环计算下一个升势的顶，或用顶部循环计算下一个跌势的底。而用趋势周期可以计算下一个同方向趋势的终点或是下一个反方向

趋势的终点。

时间循环周期模型预测图

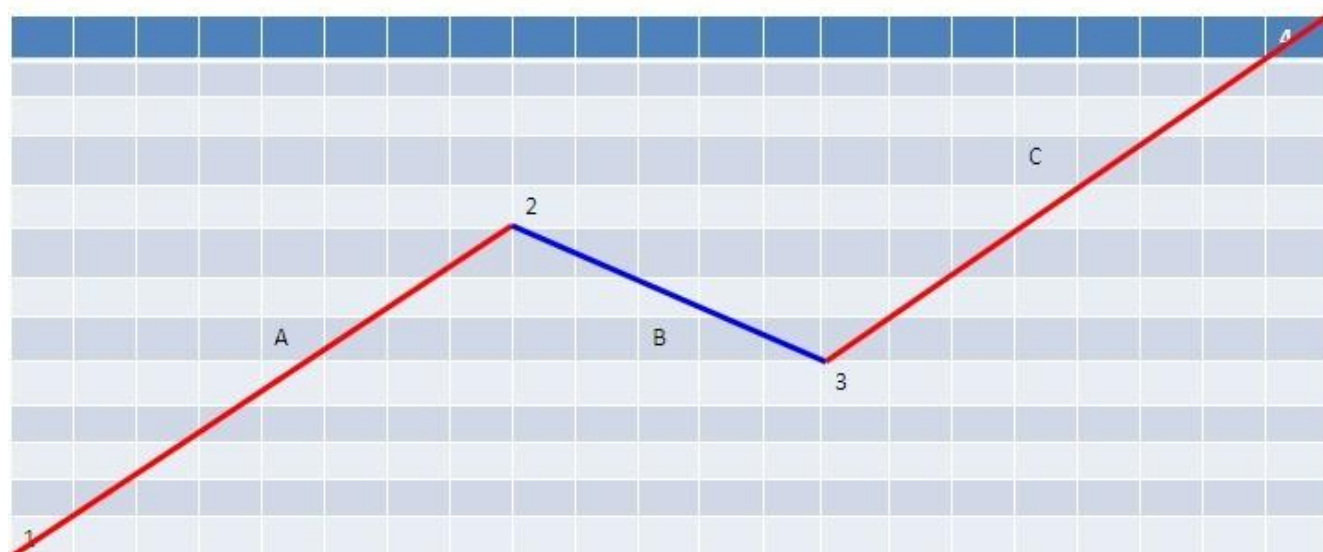


用循环周期预测，可以用顶测底，用底测顶：

已知点 1、点 3 属于顶到顶的顶循环，运行 6 个时间周期，则点 3 到点 4 段跌势的底在 $6 \times 0.5 = 3$ 个时间周期出现；根据点 2、点 4 的底循环 6 个时间周期，则点 4 到点 5 段升势的顶在 $6 \times 0.809 \approx 5$ 个

时间周期出现

时间趋势周期模型预测图



根据已知趋势周期预测未来同向或反向趋势终点：
已知趋势 A 始于点 1 止于点 2 运行 8 个时间周期，
则趋势 B 将运行 $8 \times 0.618 \approx 5$ 个时间周期；
 $B \times 1.618 \approx C$ 运行的 8 个时间周期

时间周期与波浪数浪的数学关系

一个完整的趋势(推动浪 5 波或调整浪 3 波)，运行时间最短为第一波(1 浪或 A 浪)的 1.618 倍，最长为第一波的 5.236 倍。如果第一波太过短促，则以第一个循环计算(A 浪与 B 浪或 1 浪与 2 浪)。

1.382 及 1.764 的周期一旦成立，则出现的行情大多属次级趋势，但行情发展迅速。

同级次两波反向趋势组成的循环，运行时间至少为第一波运行时间的 1.236 倍。

一个很长的跌势(或升势)结束后，其右底(或右顶)通常在前趋势的 1.236 或 1.309 倍时间出现。

黄金分割比率在价格幅度模型上的应用

如果推动浪中的一个子浪成为延伸浪的话，则其他两个推动浪不管其运行的幅度还是运行的时间，都将会趋向于一致。也就是说，当推动浪中的浪 3 在走势中成为延伸浪时，则浪 1 与浪 5 的升幅和运行时间将会大致趋同。假如并非完全相等，则极有可能以 0.618 的关系相互维系。

浪 5 最终目标，可以根据浪 1 浪底至浪 2 浪顶距离来进行预估，他们之间的关系，通常亦包含有神奇数字组合比率的关系。

对于 ABC 调整浪来说，浪 C 的最终目标值可能根据浪 A 的幅度来预估。浪 C 的长度会经常是浪 A 的 1.618 倍。当然我们也可以用下列公式预测浪 C 的下跌目标：浪 A 浪底减浪 A 乘 0.618。

在对称三角形内，每个浪的升跌幅度与其他浪的比率，通常以 0.618 的神奇比例互相维系。

黄金分割比率在价格幅度模型上的应用

0.382：浪 4 常见的回吐比率、部份浪 2 的回吐比率、浪 B 的回吐比率。

0.618：大部份浪 2 的调整幅度、浪 5 的预期目标、浪 B 的调整比率、三角形内浪浪之间比率。

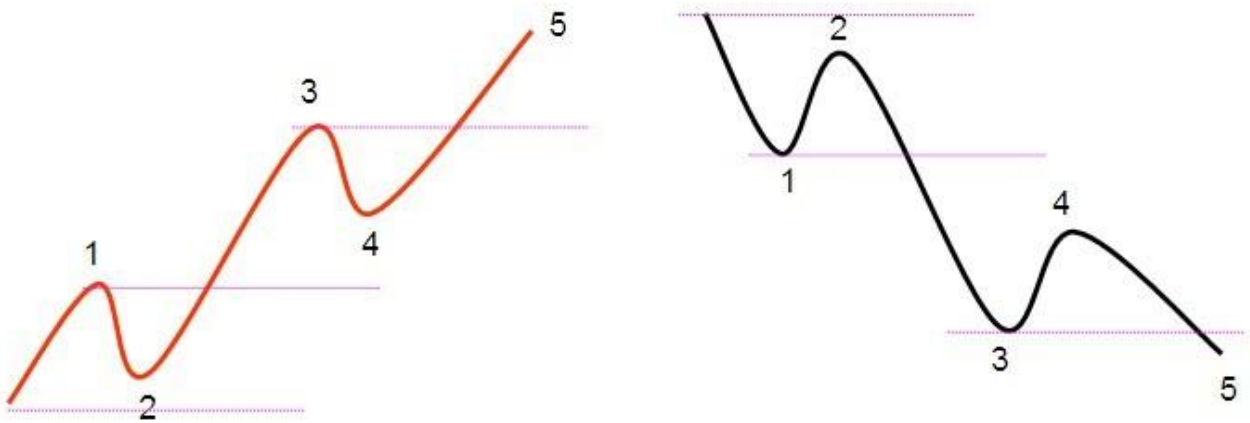
0.5：常见是浪 B 的调整幅度。

0.236：浪 3 或浪 4 的回吐比率，但不多见。

1.236 与 1.382：

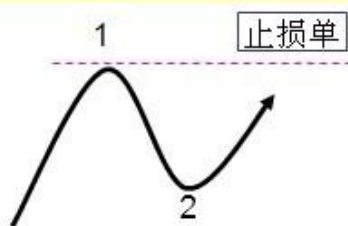
1.618：浪 3 与浪 1、浪 C 与浪 A 的比率关系。

推动浪形态

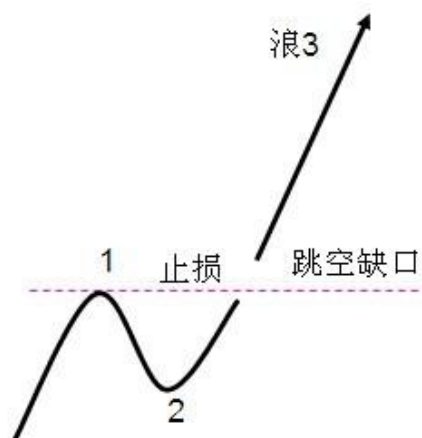


推动浪有五浪构成。第一浪通常只是由一小部分交易者参与的微弱的波动。一旦浪 1 结束，交易者们将在浪 2 卖出。浪 2 的卖出是十分凶恶的，最后浪 2 在不创新低的情况下，市场开始转向启动下一浪波动。浪 3 波动的初始阶段是缓慢的，并且它将到达前一次波动的顶部（浪 1 的顶部）。

推动浪形态

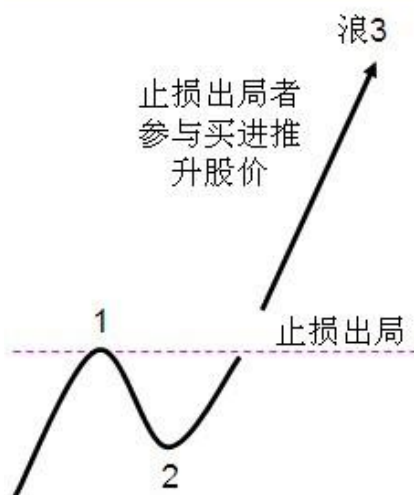


交易者并不确信这是一次向上的趋势，并且利用这次波动增加空头。如果他们的分析是正确的话市场不能到达前一浪波动的顶部。因此，大量的止损单的现象将在浪1顶部上方出现。



浪3的波动获得了动力并且到达了浪1的顶部。在浪1顶部被突破的同时，那些止损单被触及了。根据止损量的大小，将在浪3上产生一个跳空缺口。在浪3上升的过程中，跳空缺口是一个好的现象，在止损单被触及之后，浪3的波动将引起交易者的注意。

推动浪形态



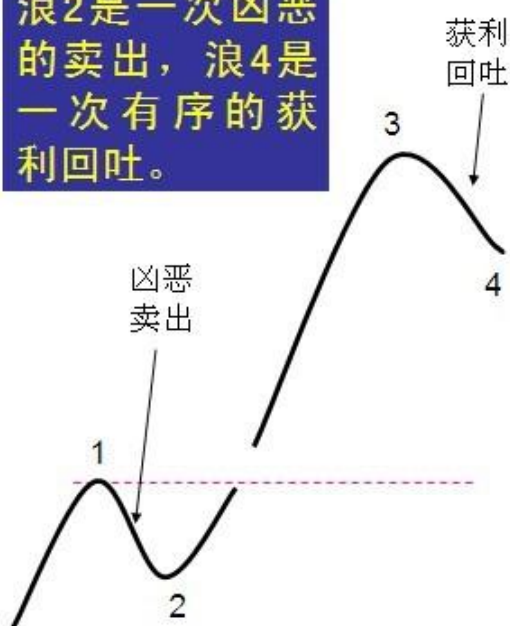
以下的序列将是这样：初始时在底部做多头的交易者可以观望。他们甚至可能决定增加头寸。

处于止损出局状态的交易者（经过一段徘徊不安之后）断定行情是向上的，并决定买进参与波动，这种突增的兴趣给浪3的波动提供了动力。

这时，大多数的交易者已经断定这浪行情是上升的。

推动浪形态

浪2是一次凶恶的卖出，浪4是一次有序的获利回吐。



最后，当这种缺乏光泽的买进热情熄灭时，市场已经到了头部，并进入下一个阶段。

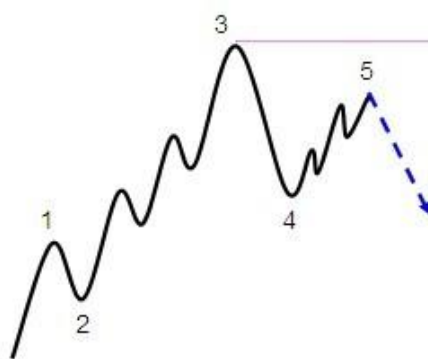
当这种买进的疯狂变弱了，浪3进入了停滞。获利回吐这时开始蔓延。在低点做多的交易者决定将利润兑现，这就引发一次价格的回落，从而形成浪4。

当获利回吐进行的过程中，大多数交易者仍然确信行情是向上的。他们或者是迟了一步进入这一次波动，或是正处于犹豫不决。他们认为这次获利回吐是一次买进的好机会和平仓的好机会。

在浪4结束之时，更多的买单开始介入，价格开始再次波动上升，从而形成浪5。浪5的波动缺乏象浪3波动时拥有的巨大的热情和力量。当价格在浪3上方创出新高以后，浪5内部的动量相对于浪3运行过程是很小的。

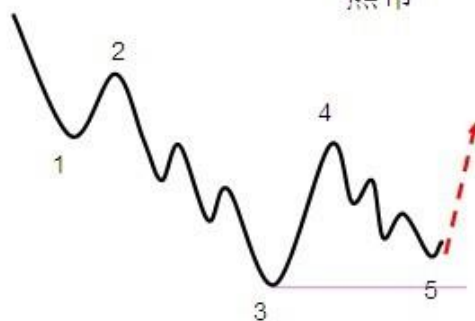
推动浪浪5未能创新高(低)，市场将会出现大逆转

牛市



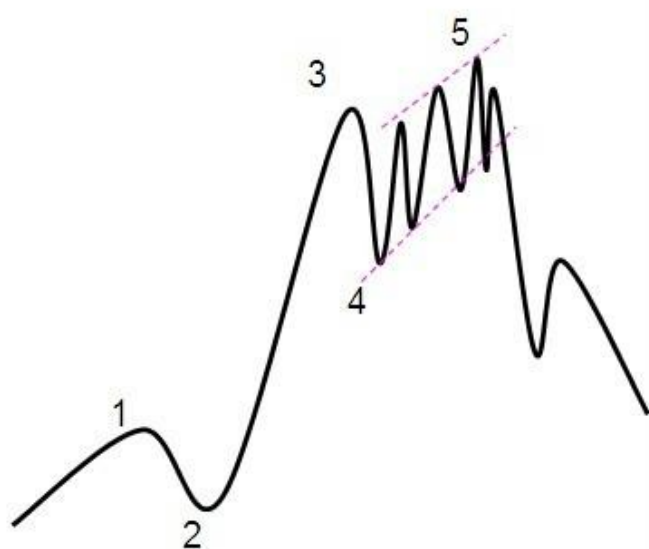
推动浪浪5不能创新高（高于浪3的顶点），则浪4变为调整浪的浪a（也有可能成为下跌推动浪的浪1），浪5成为浪b，之后将面临浪c的下跌（下跌推动浪浪3是惨烈下跌）。

熊市



推动浪浪5不能创新低（低于浪3的低点），则浪4变为调整浪的浪a（也有可能成为上升推动浪的浪1），浪5成为浪b，之后将面临浪c的反弹（上升推动浪浪3是猛烈上升）。

推动浪的变形态——倾斜三角形



- 倾斜三角形为推动浪中的一种特殊形态（比较少见），主要出现在第5浪的位置。艾略特指出，在股市中，一旦出现一段走势呈现快速上升或赶底的状况，其后经常会出现倾斜三角形形态

调整浪形态

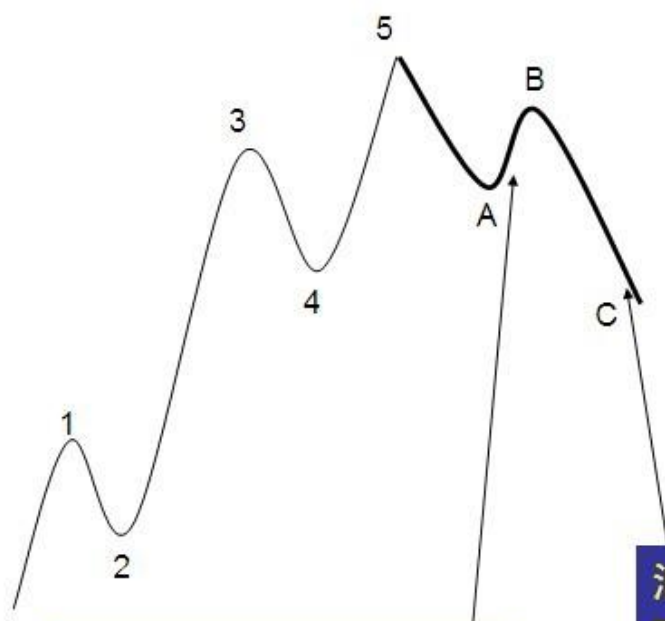
调整是十分难以掌握的，许多艾略特交易者在推动模式阶段上赚钱而在调整阶段再输钱。一个推动阶段包括五浪。调整阶段由三浪组成，但有一个三角形的例外。一个推动经常伴随着一个调整的模式。

调整模式可以被分成两类：

简单的调整：**之字型调整（N字型调整）**

复杂的调整：**平坦型、不规则型、三角形型**

调整浪形态：简单的调整（N字调整）

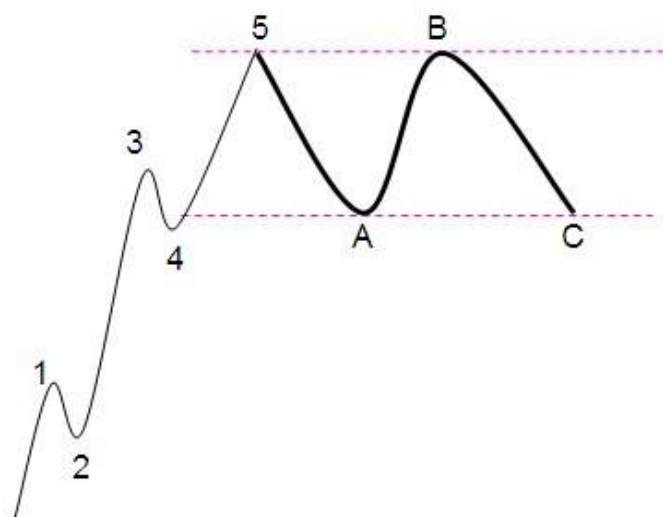


浪B=通常浪A的50%，
不能超过浪A的75%

“N字型调整”是三浪模式，其中B浪不能回调到A浪的75%之上。C浪将在A浪之下形成一个新低，N字型调整的A浪经常会有五浪。在平坦型和不规则型调整中，A浪有三浪。这样，如果你能识别一个有五浪组成的A浪，你就能断定这个调整是“N字型调整”型。

浪C=浪A等长或者1.62倍
或者2.62倍浪A

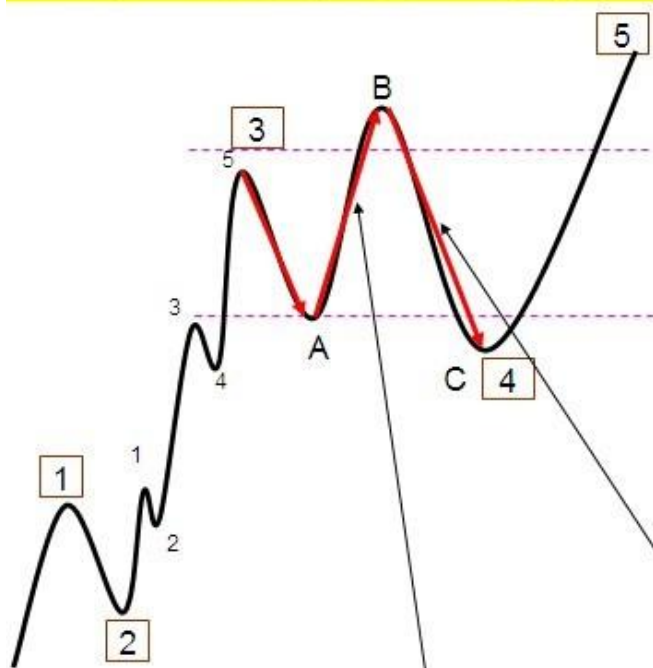
调整浪形态：复杂（平坦型）的调整



在平坦型调整中，每一浪的长度是相同的。

经历过一次五浪的推动模式之后，市场进入浪A。而后，市场波动向上形成浪B，并到达前期高位。最后，市场下滑形成浪C，并到达前期浪B的低位。

调整浪形态：复杂（不规则型）调整



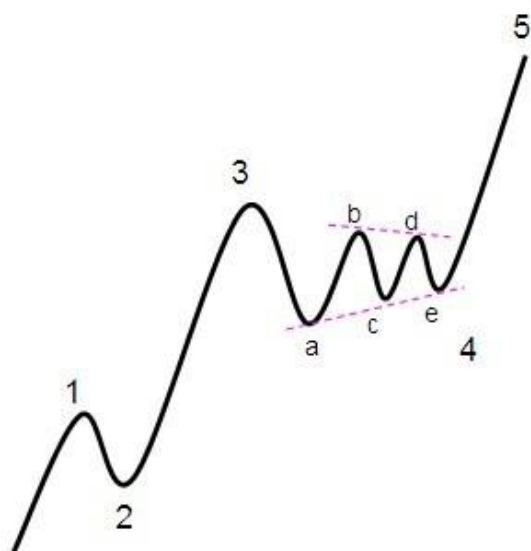
在这种调整类型中，浪B会创一个新高，最后的浪C会下降至浪B的开始处，甚至更低。

途中ABC调整属于向下不规则调整

浪C=1.62倍浪A或者2.62倍浪A

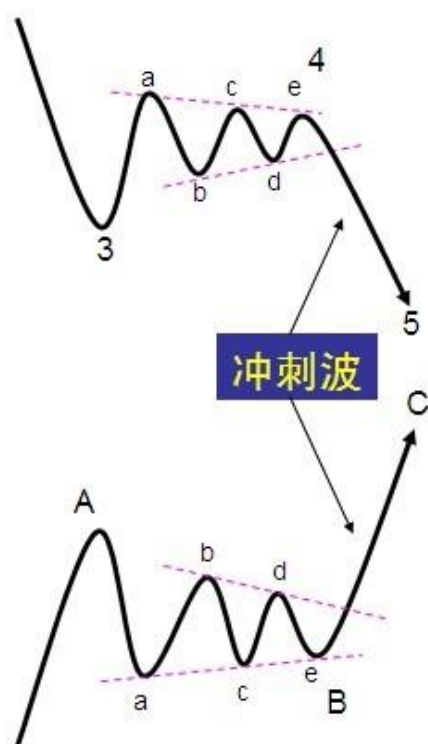
浪B=1.15倍或1.25倍浪A

调整浪形态：复杂的（三角形型）调整



艾略特三角形是一种五浪之间相互穿插的模式。一个三角形的五个次级浪依次呈现浪A、B、C、D和E序列。

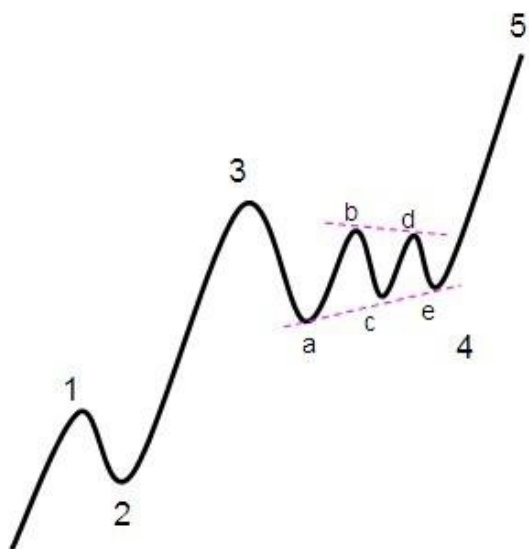
调整浪形态：复杂的（三角形型）调整



大多数普通的三角形是作为第4浪出现的（大五浪的第4浪），这时市场将以与浪3相同的方向刺破三角形。

作为B浪调整出现的三角形。这时市场将以与浪A相同的方向刺破三角形。

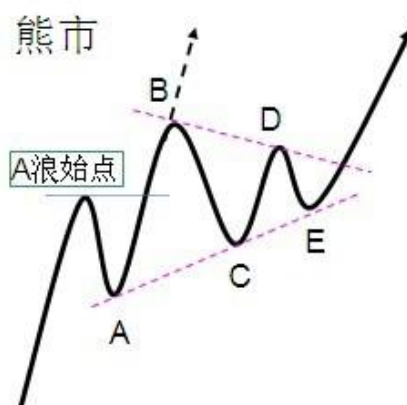
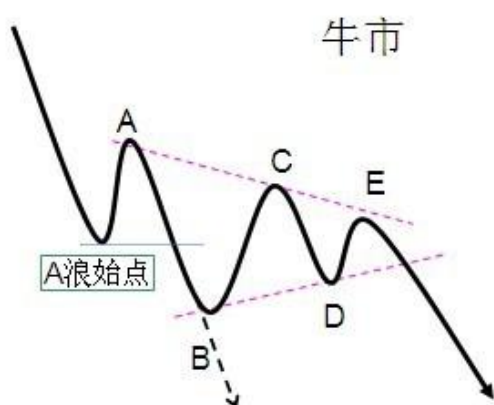
调整浪的简单与复杂调整的交替准则



如果第2浪是一个简单的调整，应当期待第4浪是一个复杂的调整。

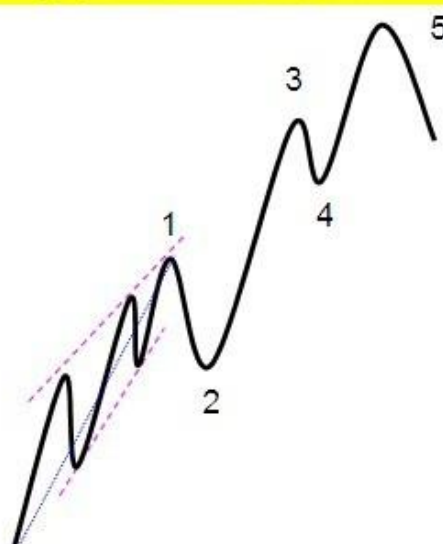
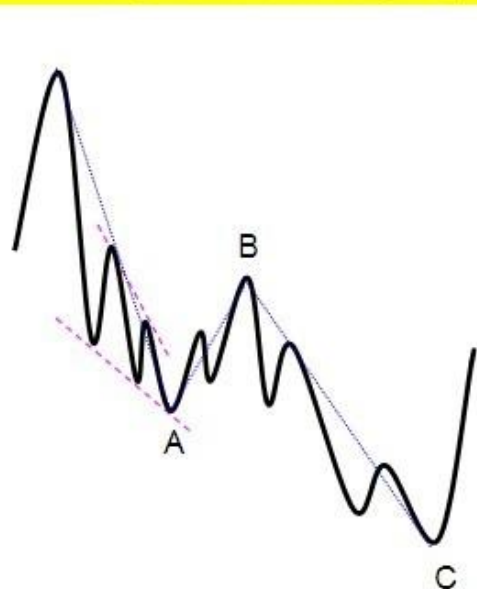
如果第2浪是一个复杂的调整，应当期待第4浪是一个简单的调整。

调整浪的变异形态：强势三角形



强势三角形，通常三角型态中每一个次级浪均是依次递减（增）的，但在某些时候，特别是收缩三角形中，B浪会突破A浪的始点，这样就形成了强势三角形型态。这种情况的出现，说明市道极为强劲。但这究竟是新一轮升势（虚线）还是B浪反弹？的确是一件头痛的事情

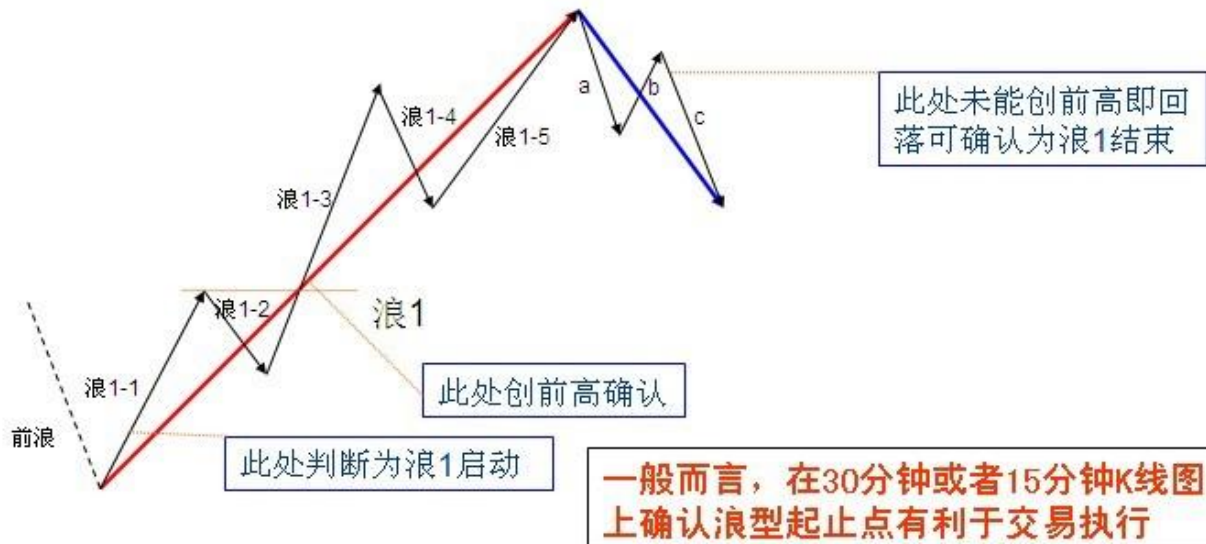
调整浪的变异形态：前置三角形



前置三角形通常出现在浪A中，有时浪1中也会出现。它的内部结构通常为5-3-5-3-5的形态。前置三角形型态的出现，其后的B浪反弹属于较弱的类型，期望不可过高

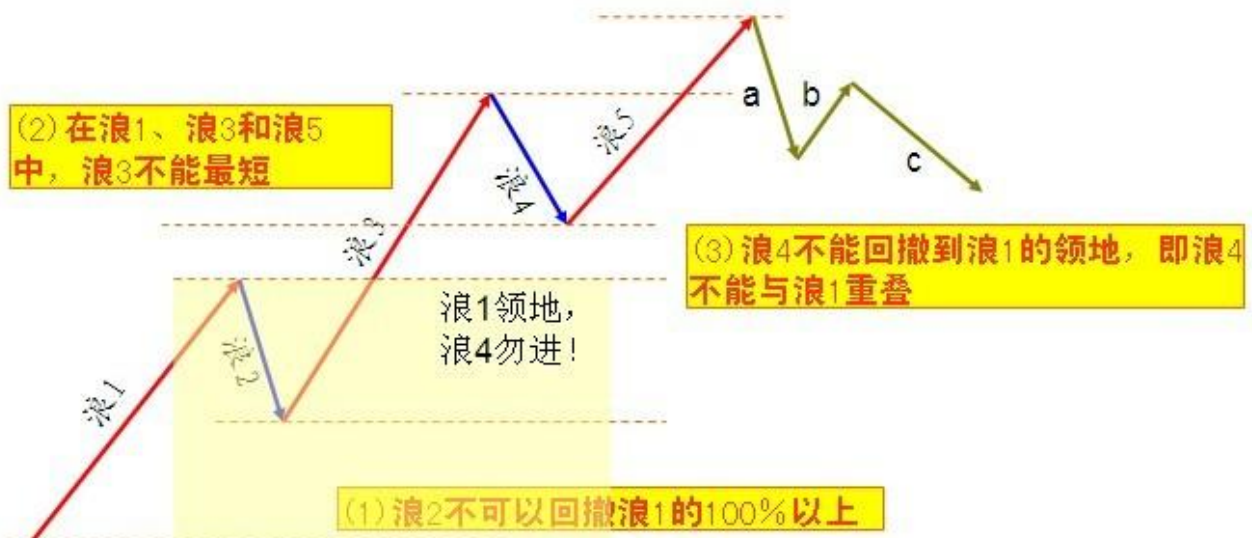
浪1起止识别

浪1启动于前浪终点并出现转向时，一个完整的浪1要经过5个子浪才会终止。



波浪理论三大铁律

适用于任意时间周期



波浪理论两个“指南”

1、交替规律

交替规律是指在股价运行中，所有的波浪形态几乎是交替轮流出现的。这是分析波浪形态以预测未来趋势的可能形态的一种有效的指南。

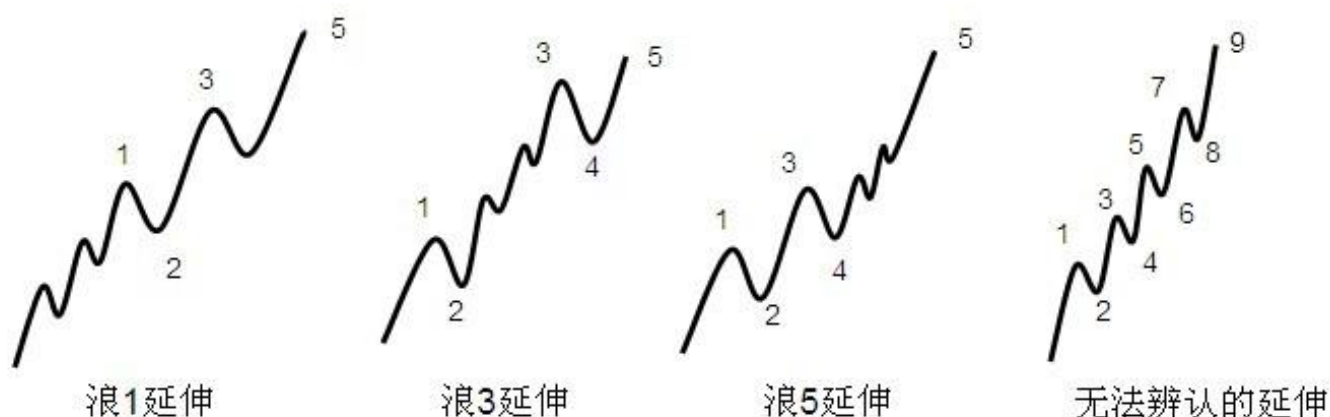
2、扩延浪的特性

扩延浪也称延伸浪，是指浪的运动发生放大或延长的情况。当波浪发生延伸时，将会使得此一波浪序列形成大小相似的九浪，而如果延伸浪中再出现延伸，则我们会见到十三个大小相似的波浪。通过对扩延浪的分析可以预测其后调整浪回落的终点。

在分析波浪形态时，有时会遇到难以分辨的市势，有时可能同时存在几个可以成立的数浪方式，在这种情况下，利用上述的“铁律”及指南，将不可能成立的及可能性较低者剔除，剩下的便是对未

来市势发展的最可靠的预测。波浪理论中还有其他的一些预测方法如黄金分割率、平行通道等。

扩延浪（延伸浪）的特性



一般情况下，三个推动浪中有且仅有一个浪出现延伸。这个事实，使波浪的延伸现象变成了预测推动浪运行长度的一个相当有用的依据。举例来说，如果投资者发觉第3浪出现延伸时，那么第5浪理应只是一个和第1浪相似的简单结构。或者，当第1浪与第3浪都是简单的升浪，则有理由相信第5浪可能是一个延伸浪，特别是当成交量急剧增加时。请注意，在成熟的股市，延伸浪经常会出现在第3

浪中；而在新兴股市中，第 5 浪往往也出现延伸的现象。

各段波浪的特性

在 8 浪循环中，每段波浪都有不同的特点，熟知这些特点，对波浪属性的判断极有帮助，

第 1 浪：大部分第 1 浪属于营造底部形态的一部份，相当于形态分析中头肩底的底部或双底的**右底**，对这种类型的第 1 浪的调整(第 2 浪)幅度通常较大，理论上可以回到第 1 浪的起点。

小部份第 1 浪在大型调整形态之后出现，形态上呈 V 形反转，这类第 1 浪升幅较为可观。在 K 线图上，经常出现带长下影线的大阳线。

从波浪的划分来说，在 5-3-5 的调整浪当中，第 1 浪也可以向下运行，通常第 1 浪在分时图上应该显示明确的 5 浪形态。

各段波浪的特性

第 2 浪：在强势调整的第 2 浪中，其回调幅度可能达到第 1 浪幅度的 0.382 或 0.618，在更多的情况下，第 2 浪的回调幅度会达到 100%，形态上经常表现为头肩底的右底，使人误以为跌势尚未结束。

在第 2 浪回调结束时，指标系统经常出现**超卖、背离**等现象。

第 2 浪成交量逐渐缩小，波幅较细，这是卖力衰竭的表现。

出现传统系统的转向信号，如头肩底、双底等。

第 3 浪：如果运行时间较短，则升速通常较快。在一般情况下为第 1 浪升幅的 1.618 倍。如果第 3 浪升幅与第 1 浪等长，则第 5 浪通常出现扩延的情况。

在第 3 浪当中，唯一的操作原则是顺势而为。因为第 3 浪的升幅及时间经常会超出分析者的预测。

通常第 3 浪运行幅度及时间最长。属于最具爆发性的一浪。大部分第 3 浪成为扩延浪。第 3 浪成交量最大。

出现传统图表的突破信号，如跳空缺口等。

第 4 浪：如果第 4 浪以平坦型或N字型出现，a 小浪与 c 小浪的长度将会相同。第 4 浪与第 2 浪经常是交替形态的关系，即单复式交替或平坦型、曲折型或三角形的交替。

第 4 浪的低点经常是其后更大级数调整浪中 A 浪的低点。

经常以较为复杂的形态出现，尤其以三角形较为多见。通常在第 3 浪中所衍生出来的较低一级的第 4 浪底部范围内结束。

第 4 浪的底不会低于第 1 浪的顶。

第 5 浪：除非发生扩延的情况，第 5 浪的成交量及升幅均小于第 3 浪。

第 5 浪的上升经常是在指标出现**顶背离**或钝化的过程中完成。

在第 5 浪出现衰竭性上升的情况下，经常出现上升楔形形态。这时，成交量与升幅也会出现背离的情况。

如果第 1、3 浪等长，则第 5 浪经常出现扩延。如果第 3 浪出现扩延浪，则第 5 浪幅度与第 1 浪大致等长。

市场处于狂热状态。

第 6 浪 A 浪：A 浪可以为 3 波或者 5 波的形态。在 A 浪以 3 波调整时，在 A 浪结束时，市场经常会认为整个调整已经结束。在多数情况下，A 浪可以分割为 5 小浪。

市场人士多认为市场并未逆转，只视为一个较短暂的调整。

图表上，阴线出现的频率增大。

第 7 浪 B 浪：在 A 浪以 3 波形态出现的时候，B 浪的走势通常很强，甚至可以超越 A 浪的起点，形态上出现平坦型或三角形的概率很大。而 A 浪以 5 波运行的时候，B 浪通常回调至 A 浪幅度的 0.5 至 0.618。

升势较为情绪化，维持时间较短。

成交量较小。

第 8 浪 C 浪：除三角形之外，在多数情况下，C 浪的幅度至少与 A 浪等长。

杀伤力最强。

与第 3 浪特性相似，以 5 浪下跌。

股价全线下挫。

菲波纳奇数字与艾略特波浪理论

一、概述

人们通常说，十个分析师有十一种数浪方法。大部分人都觉得艾略特波浪理论过于玄奥，难以把握。1946 年，艾略特完成了关于波浪理论的集大成之作，《自然法则——宇宙的秘密》。你瞧！他的气魄有多大。艾略特坚信，他的波浪理论是制约人类一切活动的普遍自然法则的一部分。大多数技术分析方法在本质上都是顺应趋势的，但瑜不掩瑕，其信号必须等到在新趋势确立之后才能产生。但是，艾略特波浪理论对即将出现的顶部或底部却能提前发出警告信号，而这一点事后才为那些较为传统的方法所验证。

艾略特波浪理论对市场运作具备了全方位的透视能力，从而有助于解释特定的形态为什么要出现，在何处出现，以及它们为什么具备如此这般的预测意义等等问题。另外，它也有助于我们判明当前的市场在其总体周期结构中所处的地位。波浪理

论的数学基础，就是菲波纳奇在 13 世纪发现的一组数列。该数列后来以其发现者命名，一般称为菲波纳奇数列(或菲波纳奇数字)。菲波纳奇数列还是黄金分割、黄金矩形、对数螺线的数学基础，在音乐、艺术、建筑和生物学中，都有它们的影子。

二、艾略特波浪理论的基本原理

波浪理论具有三个重要方面——形态、比例和时间，其重要性依上述次序等而下之。所谓形态，指波浪的形态或构造，这是波浪理论最重要的部分。而比例分析的意思是，通过测算各个波浪之间的相互关系，来确定回撤点和价格目标。最后一方面是时间，各波浪之间在时间上也相互关联，我们可以利用这种关系来验证波浪形态和比例。有些分析人士认为，时间关系在进行市场预测时较不可。

艾略特理论主要应用在股价指数，特别是道·琼斯工业股票指数的分析上的。在波浪理论最基本

的形式是，股票市场遵循着一种周而复始的节律，先是 5 浪上涨，随之有 3 浪下跌。如图 7.13 所示的，是一个完整的周期。数一数其中波浪的数目，那么，一个完整的周期包含 8 浪——5 浪上升，3 浪下降。在周期的上升阶段，每一浪均以数字编号。1 浪、3 浪和 5 浪是上升浪，称为主浪，而 2 浪和 4 浪的方向与上升趋势的方向相反，因为 2 浪和 4 浪分别是对 1 浪和 3 浪的调整，故称之为调整浪。上述五浪完成后，出现了一个三浪形式的调整。这三个波浪分别用字母 a,b,c 来表示上升阶段下降阶段

图 7-13 波浪走势

关于各个波浪本身的结构问题，很重要一点就是要考察清楚它们的规模。我们知道，趋势具有很多的规模层次。艾略特把趋势的规模划分成 9 个层次，上达覆盖 200 年的超长周期，下至仅仅延续数小时的微小尺度。关键的是我们要记住，不管我们

所研究的趋势处于何等规模，其基本的八浪周期总是不变的。

这样，每一浪都可以向下一层次划分成小浪，而小浪同样可以进一步向更下一层次划分出更小的浪。反之亦然，每一浪本身也是上一层次波浪的一个组成部分。图 7.14 显示了上述关系。最大规模的二浪——浪①和浪②——可以划分成 8 个小浪，然后，这 8 个小浪再细分，共得到 34 个更小的浪。而最大的浪——浪①和浪②——只是更高一层次的五浪上升结构中的二个浪而已。在图中最右侧，高一层次的③浪呼之欲出。把图 7.14 中的 34 个小浪再细分到其下一层次，就得到图 7.15 所示的 144 个小浪。

上面提到的数目——1, 2, 3, 5, 8, 13, 21, 34, 55, 89, 144——并不是偶然出现的。它们是斐波纳奇数列的一部分，而这个数列乃是艾略特波浪

理论的数学基础。稍后，我们还要谈到这一点。现在，请朋友们从图 7.13 看到 7.14，注意其中波浪的一个显著特征。到底应当把某一浪划分成五浪结构，还是划分成三浪结构，这取决于其上一层次波浪的方向。例如，在图 7.14 中，(1)浪、(3)浪和(5)浪被细分成五浪结构，这是因为由它们组成的上一层次的浪①是上升浪。而因为(2)浪和(4)浪的方向与这个大趋势相反，所以，它们只被细分为二浪结构。请仔细看调整浪(a)、(b)和(c)，它们构成了上一层次的调整浪②。注意，其中两个下降浪 \neg (a)和(c) \neg 都被细分成五浪结构。这是因为它们的运动方向与上一层次的浪 \neg ②浪 \neg 的方向一致 相反地，(b)浪与其上一层次的②浪方向相反，因此被细分为二浪结构。在我们应用艾略特方法的时候，能不能辨识三浪结构和五浪结构，显然具有决定性的重要意义。五浪结构和三浪结构各自具有不同的预测

意义。举例来说，一组五浪结构通常意味着其更大一层次的波浪仅仅完成了一部分，好戏还在后头(除非这是第 5 浪的第 5 个小浪)。最重要的一点是调整，绝不会以五浪结构的形式出现。例如，在牛市上，如果我们看到一组五浪结构的下跌，那么这可能意味着这只是更大一组三浪调整(a-b-c)的第一浪，市场的下跌尚未有穷期。在熊市中，一组三浪结构的上涨过后，接迈而来的是下降趋势的恢复。而五浪结构的上涨则说明将会出现更实在的向上运动，其本身甚至可能构成了新的牛市的第一浪。

三、菲波纳奇数列是波浪理论的基础

艾略特在他的《自然法则》中称，波浪理论的数学基础，就是菲波纳奇在 13 世纪发现的一组数列。该数列后来以其发现者命名，一般称为菲波纳奇数列(或菲波纳奇数字)。在《计算的书》中，菲

波纳奇数列第一次出现，是作为兔子繁殖的数学问题的解答写出来的。这组数列是 1, 1, 2, 3, 5, 8, 13, 21, 34, 55, 89, 144, 等等，以至无穷。这个数列有许多有趣的性质，并不只是在它的数字之间存在连续性关系这一点。

1. 任意两个相邻的数字之和，等于两者之后的那个数字。

例如： $1+1=2$ ， $1+2=3$ ， $2+3=5$ ， $3+5=8$ ， $5+8=13$ ， $8+13=21$ ， $13+21=34$ ， $21+34=55$ ， $34+55=89$ ， $55+89=144$ ，.....往下依此类推。

2，除了开始的四个数字外，任意一个数字与相邻的后一个数字之比，均趋向于 0.618。例如， $1/1=1.00$ ， $1/2=0.50$ ， $2/3=0.67$ ， $3/5=0.60$ ， $5/8=0.625$ ， $8/12=0.615$ ， $13/21=0.619$ ，往下依此类推。注意，上述比值围绕着 0.618 上下波动，越往后，波动幅度越小。另外，

还请注意 1.00 , 0.50 , 0.67 这几个数值。等后面谈到比例分析、百分比回撤时 , 我们再来仔细分说。

3. 任意一个数字与相邻的前一个数字的比值约等于 1.618. 或者说是 0.618 的倒数。例如 , $13 / 8 = 1.625$, $21 / 13 = 1.615$, $34 / 21 = 1.619$ 。数字越大 , 则相应的两种比数越分别接近 0.618 和 1.618。

4. 隔一个数字相邻的两个数字的比值趋向于 2.618 , 或者其倒数 0.382。例如 , $13 / 34 = 0.382$, $34 / 13 = 2.615$ 。

还有其它许多有趣的关系 , 上述几条是最著名的、最重要的。前面我们说过 , 菲波纳奇只是重新发现了这个数列。这是因为古希腊和埃及的数学家们早已通晓 1.618 和 0.618 这两个比值了。它们就是黄金分割律 , 或称黄金比数。在音乐、艺术、建筑和生物学中 , 都有它们的影子。希腊人利用黄金

分割律建造了巴特农神殿，埃及人借助黄金比数筑起了大金字塔。

四、菲波纳奇比数和价格回撤

波浪理论由三方面构成——波浪形态、比数、和时间。上面我们已经讨论了波浪形态。这是三者之中最重要的方面。那么，现在就来谈谈菲波纳奇比数和百分比回撤在其中的应用，这些比例既适用于价格，也适用于时间，只是在前面一方面的应用可能更为可靠。稍后我们再讲时间这个方面。

首先，让我们回头看看图 7.13 和 7.15，其中所表示的基本的波浪结构，都是按照菲波纳奇数列组织起来的。一个完整的周期包含 8 浪，其中 5 浪上升，3 浪下降——这些都是菲波纳奇数字。再往下两个层次细分，分别得到 34 浪和 144 浪——它们也是菲波纳奇数字。然而，菲波纳奇数列在波浪理论中的应用，并不只在数浪这一点上，在各浪之间，

还有个比例的关系问题。下面列举了一些最常用的斐波纳奇比数：

1.三个主浪中只有一个浪延长，另外两者的时间和幅度相等。如果 5 浪延长，那么，1 浪和 3 浪大致相等，如果 3 浪延长，那么 1 浪和 5 浪趋于一致。

2.把 1 浪乘以 1.618，然后，加到 2 浪的底点上，可以得出 3 浪起码目标。

3.把 1 浪乘以 $3.236 (= 2 * 1.618)$ ，然后分别加到 1 浪的顶点和底点上，大致就是 5 浪的最大和最小目标。

4.如果 1 浪和 3 浪大致相等，我们就预期 5 浪延长。其价格目标的估算方法是，先量出从 1 浪底点到 3 浪顶点的距离，再乘以 1.618，最后，把结果加到 4 浪的底点上。

5.在调整浪中，如果它是通常的 5-3-5 锯齿形调

整，那么 c 浪常常与 a 浪长度相等。 6.c 浪长度的另一种估算方法是，把 a 浪的长度乘以 0.618，然后从 a 浪的底点减去所得的积。

7.在 3-3-5 平台形调整的情况下，b 浪可能达到乃至超过 a 浪的顶点，那么，浪长度约等于 a 浪长度的 1.618 倍。

8.在对称三角形中，每个后续浪都约等于前浪的 0.618 倍。

五、菲波纳奇百分比回撤

通过百分比回撤，我们也可以估算出价格目标。在回撤分析中，最常用的百分比数是 61.8%(通常近似为 62%)，38%和 50%。市场通常按照一定的可预知的百分比比例回撤——最熟悉的是 33%，50%以及 67%。菲波纳奇数列对上述数字稍有调整。在强劲的趋势下，最小回撤通常在 38%上下。而在脆弱的趋势下，最大回撤百分比通常为 62%。

前面我们说过，在菲波纳奇数列里，除了头四个数字外，菲波纳奇比数趋向于 0.618。头三个比数分别是 $1 / 1(100\%)$ ， $1 / 2(50\%)$ ，关于米尔顿，以及 $2 / 3(67\%)$ 。很多人在学习艾略特理论之前都不清楚，自己所熟知的 50%回撤，其实也是一个菲波纳奇比数。三分之二回撤也一样(三分之一回撤作为一个间隔菲波纳奇比数，也是艾略特理论中的一部分)，对先前牛市或熊市的完全回撤(100%)位置，也标志着重要的支撑或阻挡区。

六、菲波纳奇时间目标

毫无疑问，菲波纳奇时间关系是存在的，只不过预测这方面关系是较为困难的。菲波纳奇时间目标是通过向未来数数，计算显著的顶和底的位置。在日线图上，分析者从重要的转折点出发，向后数数到第 5、第 8、第 13、第 21、第 34、第 55、或者第 89 个交易日，预期未来的顶或底就出现在

这些“菲波纳奇日”上。在周线图、月线图、甚至年线图上，我们都可以应用本技术。在周线图上，分析者按照菲波纳奇数列，向后逐周探求时间目标。时间窗的分析也是应用菲波纳奇数列，寻找时间窗开启、行情发生转折的日子。

七、综合波浪理论的三个方面

理想的情形是波浪形态、比数分析、时间目标三个方面不谋而合。比如说，波浪分析表明第 5 浪已经完成；并且 5 浪已经走满了从 1 浪底点到 3 浪顶点的距离的 1.618 倍；同时，从本趋势起点(前一个低谷)至今，正好 13 周，从前一高峰到现在正好 34 周。那么，我们就很有把握了：市场重要的顶部即将出现。

对股票和期货市场图表的研究结果表明，其中存在很多种菲波纳奇时间关系。然而，问题首先就在于我们有太多的选择余地。我们可以按照由顶到

顶、由顶到底、由底到底、由底到顶等多种方式，来计算菲波纳奇时间目标。可惜，我们总是事后才能肯定这些关系。在很多时候，我们不清楚究竟哪种关系适合当前的形势。

八、小结

菲波纳奇数字的确非常神奇，波浪理论也是奥妙无穷。这组奇妙的数字在其它分析领域中也有用处。例如，不要伤害深爱你的人，在移动平均线分析中，我们就常常采用菲波纳奇数字。因为大多数成功的移动平均线同各种市场上的主流周期都有一定渊源。波浪理论是从股价指数的分析中诞生的，它比较适合于股票平均指数，而不适合于单个的股票；它比较适用于交易活跃的期货品种，应用于交易清淡的期货品种，效果就会很糟糕。必须记住，群体心理是艾略特波浪理论的重要依据之一。正因为黄金市场具有广泛的群众基础，波浪分析就大有

作为。

135 均线战法构成口诀:

一三五线有文章，时空坐标能捉庄。格兰威尔八法则，费波纳奇内中藏。短期均线是十三，时间之窗不简单。判断股票强弱势，十三均线秤一杆。倘若股价穿十三，并沿该线稳升攀。(穿:上穿)上升空间将极广，倘若不能则有限。

股价经过大涨后，十三走软现彷徨。意味行情将结束，时刻准备来空仓。倘若股价破十三，坚决出局全清仓。(破:跌破)中期均线三十四，承上启下别小看。

三四上穿五十五，均线互换才有样。多头排列完成后，正式行情才开展。长期均线五十五，中长趋势分界桩。界定牛熊分水岭，江恩周期时间窗。股价站上五十五，才有可能往上涨。股价启动临界点，一三五线早周详。股价处在何位置，时空坐标来度量。不同类型之股票，形态结果却一样。凡能大涨之股票，涨前形态类似像。股价上涨之规律，一三五线破迷盲。不贪不躁是胜道，按图索骥不用慌。强做弱休常空仓，守株待兔也风光。(135：即 13 日均线、34 日均线、55 日均线组合系统的简称)

135 均线战法使用方法口诀:

炒股要诀在时机，一三五线很独到。持股日约二十六，最长五五太难熬。五五已是盲区里，进入极限势难料。特殊商品之股票，保质期限不可少。保质期过会生变，易燃易融还易爆。(三易，主要指 ST、PT、中年报地雷、庄股跳水等等风险)

炒股方法不能少，一三五线显诀窍。技术分析参数定，各种软件都好找。条件选股应具备，相应条件要设好。十三上穿五十五，每日都要选一道。

还有三四穿五五，照着葫芦来划瓢。搜索完毕存好盘，再作甄别把金淘。调出资料 F10，收益主营要知道。总股本，流通盘，最新动态别漏掉。大批相似形态股，取舍条件有五条。形态不好不能留，天龙八部光电，基本上差才好。

绩优让位于绩差，价位越低越是宝。盘大让位于盘小，以上五条要记牢。股票形态不规范，强扭痕迹不可靠。技术形态如完美，主力有备操盘高。形态条件筛选后，放进自选设警报。股价携量破高位，系统自动发警报。根据市场诸情况，考虑跟进别急躁。轻仓试探半仓跟，重仓出击要把牢。买进之后调警报，高低价位要设好。前收盘是低价警，高价警示前最高。高价警示仍持股，低价警示清仓逃。高低价位警示好，冷血指标客观貌。交易频率虽增高，失误相对会减少。长期使用该指标，良好投资理念导。警示价位不教条，天龙八部论坛，获利止损自己调。自定盈亏平衡点，获利预期设低高。

（形态不好：指形态不规范。基本上差才好，指基本面好的让位于基本面差的

神奇的 135 均线-----详细说明具体用法如下：

135 即 13 日均线、34 日均线、55 日均线组合系统的简称。135 均线系统视角独特，操作简便，实战性强。该指标选择的买卖点只是组合系统的一部分，该系统有 13 个以上买卖点：如底部形态之“红

杏出墙 “和 “蚂蚁上树 ”；即将拉升的启动形态之 “黑客点击 “和 “红衣侠女 ”；中途的整理形态之 “走四方 “和 “浪子回头 ”；顶部形态之 “见好就收 “和 “独上高楼 ”；其他形态还有 “均线互换 ”、“三线推进 ”、“梅开二度 ”等。该指标选用了以上的 8 种，用来实战也足够了。简要介绍如下：

1、红杏出墙

形态特征：13 日均线由下降趋于走平。股价从下向上突破 13 日均线，并且在 13 日均线上企稳，这根站在 13 日均线上的阳线称之为“红杏出墙”。红杏出墙是 135 均线的第一买点，也是行情最初启动点。

2、蚂蚁上树

形态特征：两条略微向右下方倾斜的主均线相距很近或基本持平。股价踏上 13 日均线后，以连续上攻的小阳线缓步盘升，把股价轻松地送上 55 日均

线。这几根持续上升的小阳线称之为"蚂蚁上树"。
"蚂蚁上树"的出现，是股价见底,天龙八部 sf，开始转强的标志。

3、黑客点击

形态特征：股价有效突破 55 日均线后开始回落，但在 55 日均线附近获得支撑，如果 K 线收阴，回落的股价恰好落在 13 日均线与 55 日均线的结点处，即"黑客点击"形态成立。是即将拉升的标志之一,天龙八部网站。"黑客点击"出现以后，应密切关注均线系统以及量能的变化,天龙八部 sf，一旦发现放量上攻，要毫不犹豫地进场为庄家抬轿，当股价有了 20%左右的涨幅以后，若发现上攻力度减弱，13 日均线有走软迹象，应先出局观望。

4、红衣侠女

形态特征：股价经过长期下跌或充分调整以后，55 日均线基本处于水平状态。股价沿着 13 日均线爬

至 55 日均线附近进行窄幅整理。在 13 日均线上穿 55 日均线之日，如果股价携量上攻，形态即告成立。把站在"右上角"结点处的那根阳线称之为"红衣侠女"。是即将拉升的标志之二。

5、梅开二度

形态特征：13 日均线向上穿越 55 日均线以后，股价滞涨回落，13 日均线弱势下叉 34 日均线，随着股价的止跌企稳，13 日均线开始勾头向上二次穿越 34 日均线，我们把在主均线之上的 13 日均线金叉穿越 34 日均线，称之为"梅开二度"。属上升中继形态。

6、均线互换

形态特征：前期 34 日均线顺势上穿 55 日均线。34 日均线下穿再上穿 55 日均线的过程，就是"均线互换"。"均线互换"的完成，标志着股价开始走强，此后均线系统构成的多头排列，支持股价延续

上行趋势，后市必有一波上攻行情。

7、三线推进

形态特征：股价长期在底部区域昏昏欲睡，均线系统呈胶合状态或间距极小的多头或空头排列，股价始终在三线附近小幅波动，时间一般持续半年左右。此时如出现一阳穿三线或股价在三线上揭竿而起，“三线推进”形态即告成立。那将是绝佳进场时机。

8、海底捞月

形态特征：中长期均线能够长时间保持平行移动，说明市场对目前的股价趋于认同，同时也封闭了股价在短期内的下跌空间。13 日均线弱势下叉中长期均线并在其不远处作半弧状运动，显示上方抛压并不沉重，暗示回档幅度不会太深。13 日均线重新上穿 55 日均线，表明有新的资金进场，均线系统可望迅速构成多头排列状态，从而支持股价继续

上行。

9、见好就收

逃顶形态。见好就收，清仓换股。

五升三降是波浪理论的基础

“当我们经历了许多难以想像与预测的经济景气变化，诸如经济萧条、大跌以及战后重建和经济繁荣等，我发现艾略特的波浪理论和现实经济的发展脉动之间竟是如此地相互契合。对于艾略特波浪理论的分析、预测能力，我深具信心。”

——《The Elliott Wave Principle—A Critical Appraisal》

如果由我选出本世纪最有价值的发现，我会选“艾略特波浪理论”。因为它是自然界波动规律的一种近似“数学表达模型”。基本上，它和其他股市分析方法不处在同一层次上。如果以集合来说明，就

如图 1 所示。事实上，可能是运气的关系，瑞福 尼森·艾略特（Ralph Nelson Elliott）竟然在养病的三年期间，通过对道·琼斯工业平均指数的仔细研究，而发现我们现在所谓的“波浪理论”，就像“高尔夫球落点问题”一样，我们已经无从知道艾略特是如何发现的，只能说是他的运气而已。波动原理有三个重要概念：波的型态、波幅比率、持续时间。其中最重要的是型态。波有两个基本型态：推进波 5 - 3-5-3-5 和调整波 5 - 3 - 5。波浪理论也称波动原理（Wave Principle）的创始人艾略特（R . N . Elliott）提出社会、人类的行为在某种意义上呈可认知的型态（Patterns）。利用道琼斯工业平均（Dow Jones Industrial Average , DJIA）作为研究工具，艾略特发现不断变化的股价结构性型态反映了自然和谐之美。根据这一发现他提出了一套相关的市场分析理论，精炼出市场的十三种型

态（Pattern）或谓波（Waves），在市场上这些型态重复出现，但是出现的时间间隔及幅度大小并不一定具有再现性。尔后他又发现了这些呈结构性型态之图形可以连接起来形成同样型态的更大的图形。这样提出了一系列权威性的演译法则用来解释市场的行为，并特别强调波动原理的预测价值，这就是久负盛名的艾略特波动理论。波动原理具有独特的价值，其主要特征是通用性及准确性。通用性表现在大部分时间里能对市场进行预测，许多人类的活动也都遵守波动原理。但是艾略特之研究是立足于股市，因而股市上最常应用这一原理。准确性表现在运用波动原理分析市场变化方向时常常显示出惊人的准确率。艾略特的研究大多数由一系列奇妙的训练有素的思维过程完成，其完整性和准确性适合于研究股市平均价格运动。在 1940 年那个时代，道琼斯工业指数才 100 左右，那时许

多投资者认为道琼斯工业平均很难超过 1929 年达到之峰顶 (Peak)。然而艾略特则预测在未来的数十年中将有一个很大的牛市 (Bull Market)，它将超过所有的预测和期望。后来艾略特在股市宏观及微观上的一些预测得到了历史的证实。关于艾略特波动理论，哈密尔顿 (Hamilton Bolton) 曾经说过：当遇上一些很难预测的灾难，例如经济萧条、战争、战后重建以及经济过热，艾略特波动原理往往都能够较恰当地反映事态发展的过程。艾略特提出的有关型态的定义及原理经过了时间及股市行为的检验。现在许多技术分析者在研究图表时多偏向于工具之使用，很少涉及其原理，本书中我们将就艾略特波动原理进行论述。牛市中艾略特法则之焦点在于跟踪及准确计算五个波的发展进程，其中三个向上运动的波 (Waves Up) 和两个间隔其中的向下运动的波 (Waves Down)，这一

概念也就是现在通俗说法"所有牛市均有三条腿"。在市场上，哪里是牛市之腿，抑或根本不是牛市，有各种不同的定义方法。反过来，波动原理中又将一系列的腿解释为一条完整的腿。在 1938 年的著书《波动原理》和 1939 年一系列的文章中，艾略特指出股市呈一定的基本韵律和型态，五个上升波和三个下降波构成了八个波的完整循环。三个下降波作为前五个上升波之调整（Correction），图

2 表示五个代表上升方向的推进波（Impulse Waves）和三个调整波（Corrective Waves）。

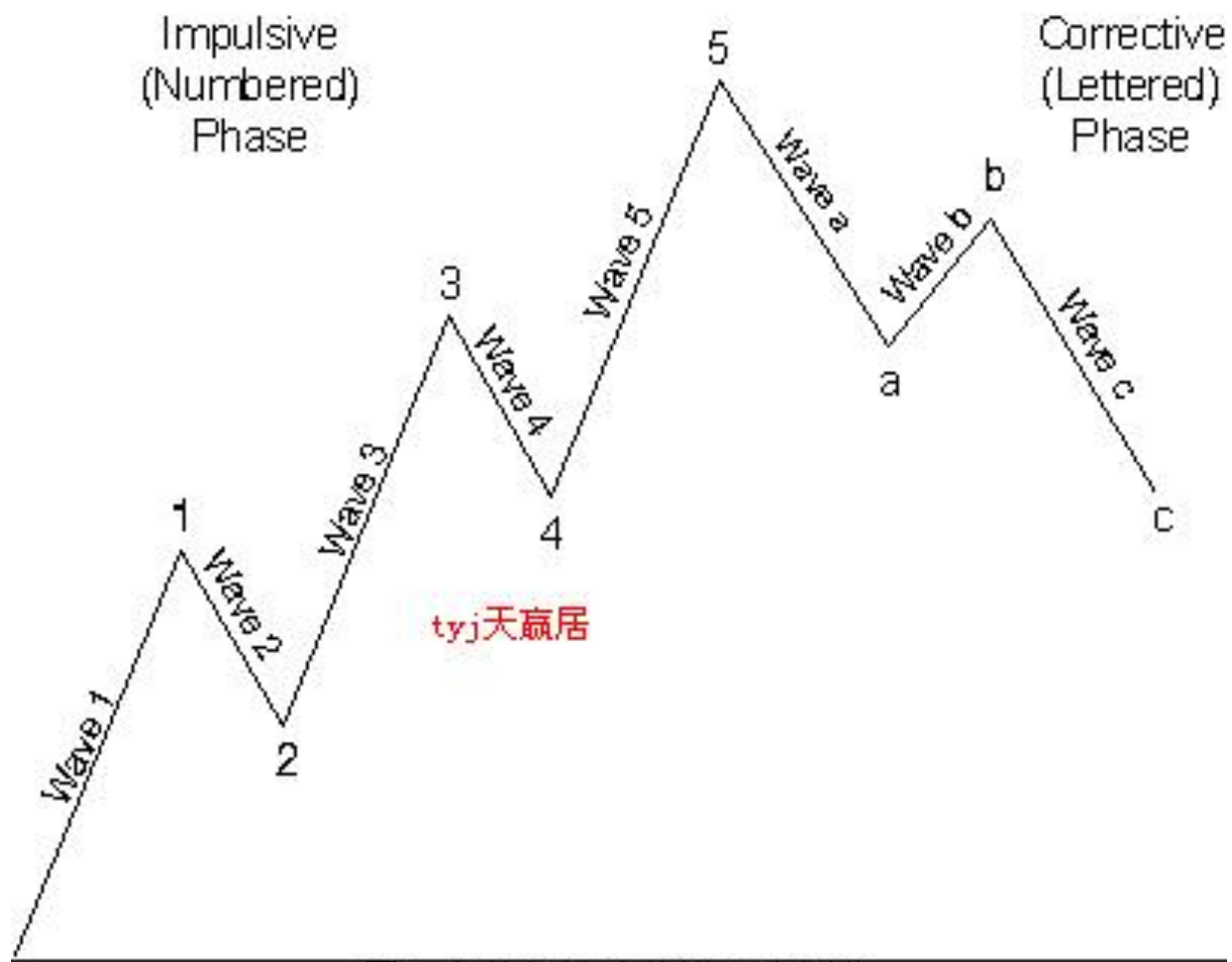
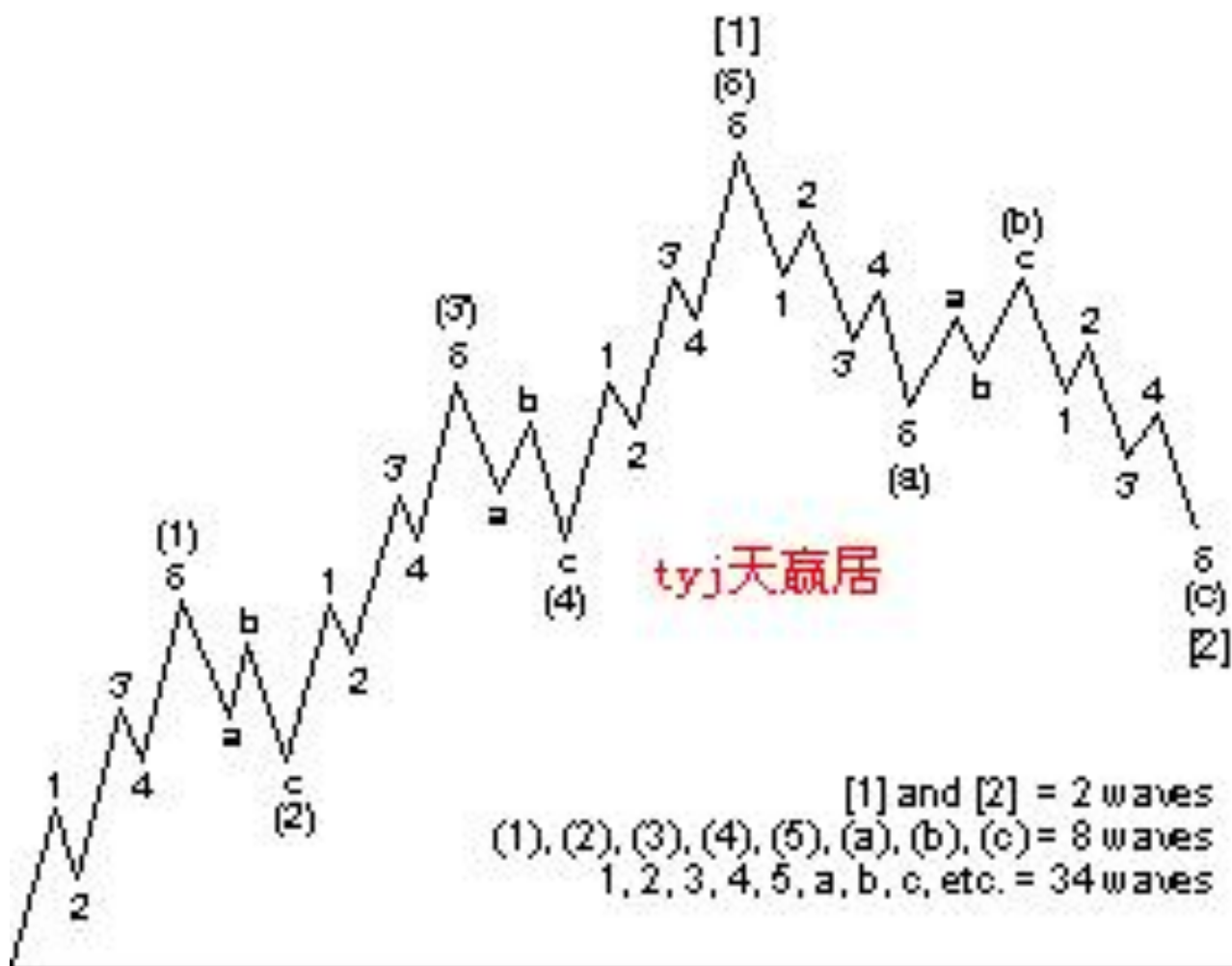


图3 各等级波浪的进一步划分

图3 各等级波浪的进一步划分 这里我们要讨论一下本书中的一些用语。首先 5 波是指一个由图 2 中 1、2、3、4、5 五个波构成的波浪，3 波是指一个由图 2 中 a、b、c 三个波构成的波浪。当我说推进波为 5-3-5 - 3-5 型态时就是指推进波可以由五个子波构成，这五个子波又分别由 5 波、3 波、5 波、3 波、5 波构成，如图 3 所示。



波 1、3、5 谓推进波（Impulse Waves，或方向波），推进波的基本型态如图 3 中①所示，系 5—3—5—3—5 型态。波 2、4 谓调整波（Corrective Waves），波 2 调整波 1，波 4 调整波 3，波 1、2、3、4、5 构成的 5 波由波 a、b、c 构成的 3 波调整。调整波的基本型态如图 3 中②所示，系 5—3—5 型态。一个完整的循环由八波组成，其中包括两种类别的波，即数字波

(Numbered Phase) 或 5 波 , 以及字母被
(Lettered Phase) 或 3 波。

接着开始另一个相似的循环 , 亦由五个上升波和三个下降波组成。随后又延伸出五个上升波。这样完成了一个更大的上升 5 波 , 并且接着发生一个更大的 3 波向下调整前面发生的上升 5 波。每个数字波和字母波本身都是一个波 , 并且共同构成更大一级的波。

图 3 表示同一级的两个波可以分成次一级的八个小波 , 而这八个小波又可以同样方式分出更次一级的三十四个小波。也就是说 , 波动理论中认为任何一级的任何一个波均可分为次一级的波。反过来也构成上一级的波。因此 , 可以说图 3 表示两个波或八个波或三十四个小波 , 只不过特指某一级而已。

调整波 (a)、(b)、(c) 之型态 , 如图 3 所示的波② , 系 5 - 3 - 5 型态 (5 - 3—5 pattern)。

波（2）又与波②之型态相同，（1）与（2）始终与①、②的型态相同，仅是大小程度不同而已。图4更进一步明确了波的型态与波的等级之间的关系，它表示一个完整的股市循环中可以按下表细分波浪。循环级别 牛市 熊市 完整循环

循环波（Cycle Waves） 1 1 2

基本波（Primary Waves） 5 3 8

中型波（Intermediate Waves） 21 13 34

小型波（Minor Waves） 89 55 144

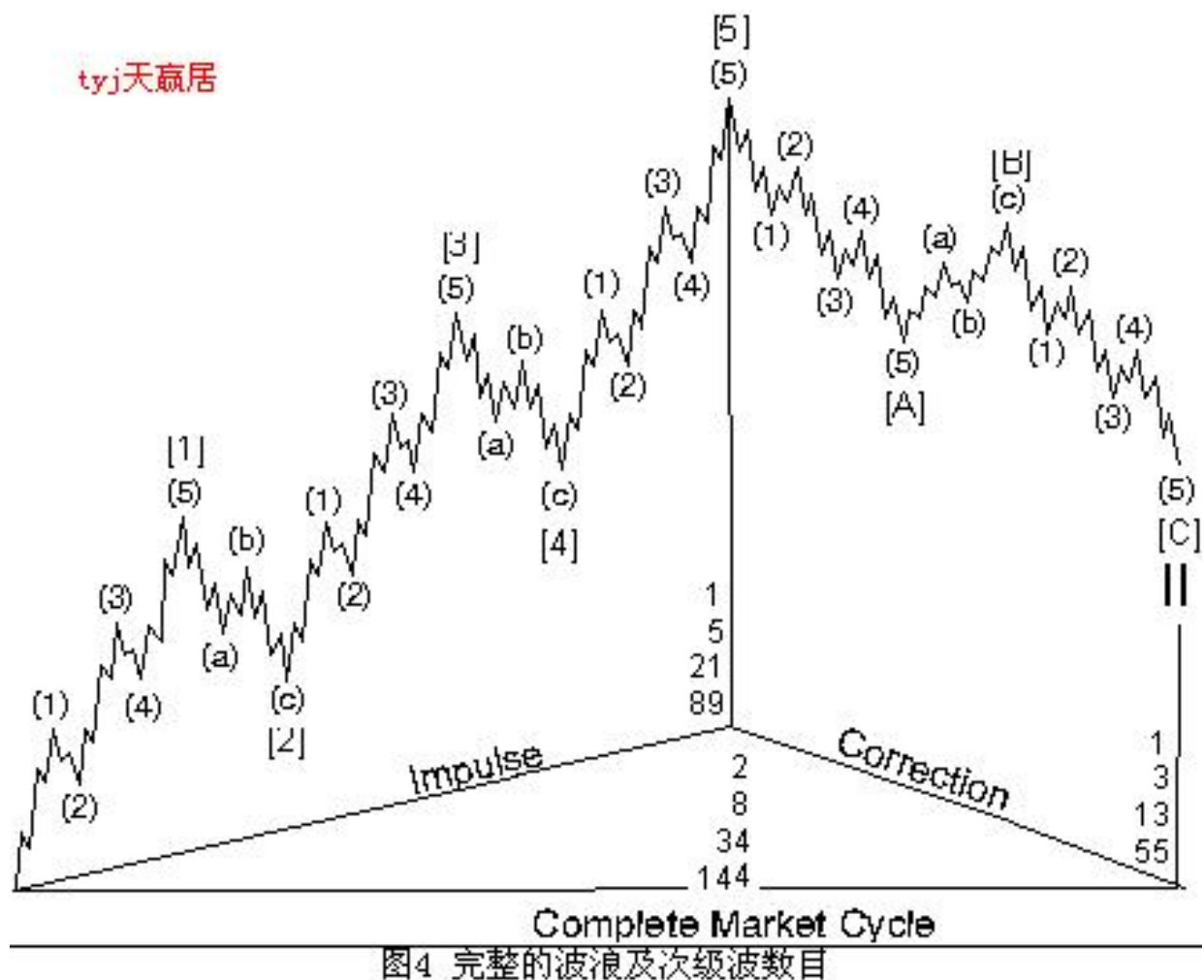


图4 完整的波浪及次级波数目

图 4 完整的波浪及次级波数目

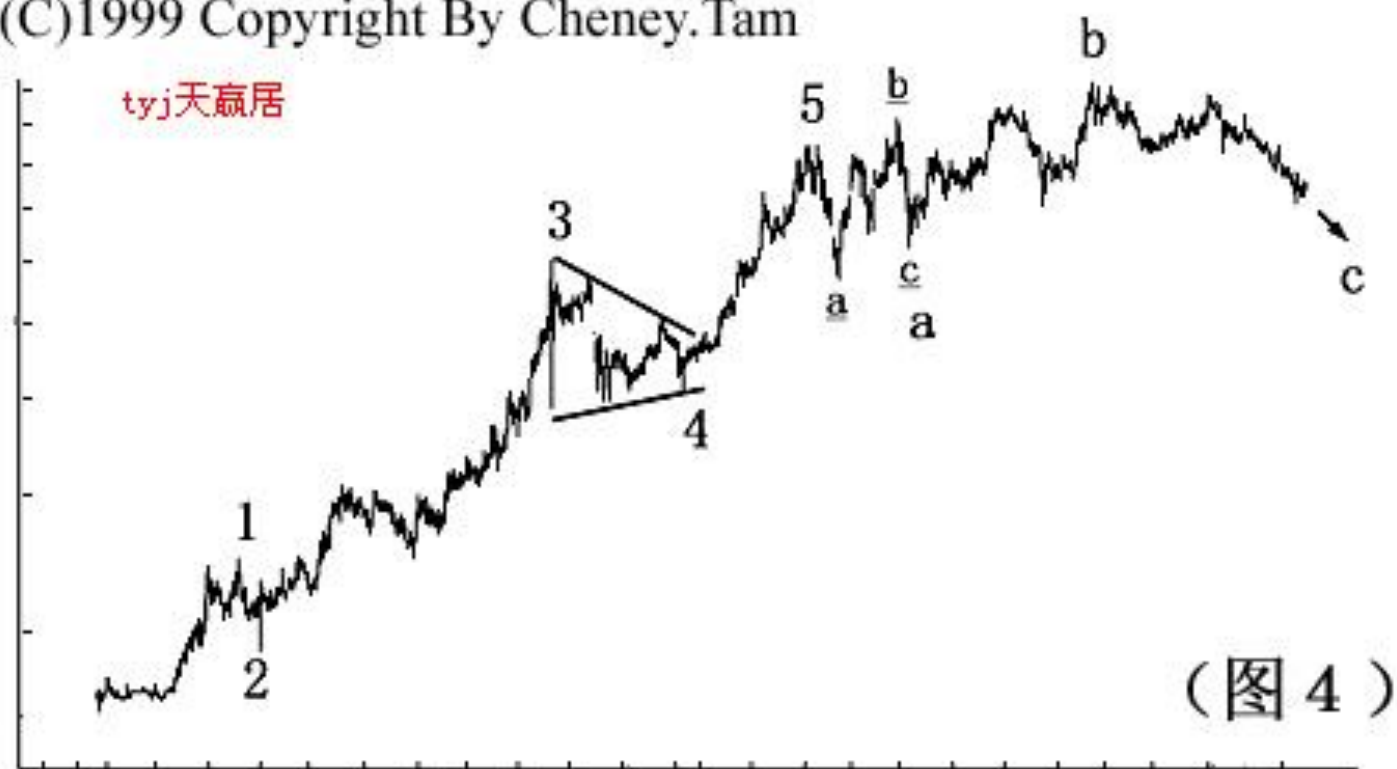
波浪形成的基本概念可总结如下：

- 1) 一个运动之后必有相反运动发生；
- 2) 主趋势上的推进波与主趋势方向相同，通常可分为更低一级的五个波；调整波与主趋势方向相反，或上升或下降。通常可分为更低一级的三个波。
- 3) 八个波浪运动（五个上升，三个下降）构成一

个循环，自然又形成上级波动的两个分支。

4) 市场形态并不随时间改变。波浪时而伸展时而压缩，但其基本形态不变。 在实践中,每一个波浪并不是相等的，它可以压缩，可以延长，可以简单，可以复杂。总之，一切以型态为准。下面，提供几个较为典型的例子（如图4）。

(C)1999 Copyright By Cheney.Tam



波动原理的标记方法

为了掌握波动原理，需要了解波的标记符号及标记方法。但是波的等级是相对的概念，波的标记之核心在于选择一种最有效率的标记方法。

艾略特选用了下述九个术语来记述波浪等级：

特大超级循环级(Grand Supercycle) 超级循环级(Supercycle) 循环级(Cycle)

基本级 (Primary) 中型级 (Intermediate) 小型级 (Minor)

细级 (Minute) 微级 (Minuette) 次微级 (subminuette)

在波浪理论应用中如何准确地辨别波的级别常常是一个困难的问题。特别是在一个新的波开始时，很难判定最后的小波属于哪个级别。幸运的是波浪等级仅仅是相对的概念。但是尽管这样，以上的等级标号仍反映了波的相对大小。例如，当论及美国股市自 1932 年上升时，其股价波浪等级一般按下述方式归类：

1932—1937 第一个循环级的波浪

1937—1942 第二个循环级的波浪

1942—1965(6) 第三个循环级的波浪

1965(6)—1974 第四个循环级的波浪

1974—19?? 第五个循环级的波浪

每个循环级的波浪之子波就是基本级的波浪。进一步又可分为中型级波浪等等。

还可以用数字波（ Numbered Waves ）和字母波（ Lettered Waves ）来标识股市中波浪的不同等级。

波波等级	五个方向波	tyj天霸居	三个调整波
超级循环级	(I) (II) (III) (IV) (V)		(A) (B) (C)
循环级	I II III IV V		A B C
基本级	[1] [2] [3] [4] [5]		[A] [B] [C]
中型级	(1) (2) (3) (4) (5)		(a) (b) (c)
小型级	1 2 3 4 5		A B C
细级	I ii iii iv v		a b c
微级	1 2 3 4 5		a b c

上述表记方法非常接近艾略特使用的方法，但下述方法却更加序列化。

波浪等级	五个方向波	三个调整波
特大超级循环级	[I] [II] [III] [IV] [V]	[A] [B] [C]
超级循环级	(I) (II) (III) (IV) (V)	(A) (B) (C)
循环级	I II III IV V	A B C
基本级	I II III IV V	A B C
中型级	[1] [2] [3] [4] [5]	[a] [b] [c]
小型级	(1) (2) (3) (4) (5)	(a) (b) (c)
细级	1 2 3 4 5	a b c
微级	1 2 3 4 5	a b c

在艾略特的记号系列中，“CYCLE”仅仅是用来表述波浪的等级，而非在特殊意义上的“循环”(Cycle)。通常，有基本级或循环级的波。也容易和道氏理论中的主升运动 (Primary Swing) 或主升市场 (Primary Bull Market) 的用语相混淆。其实至于用什么符号并不要紧，关键是选择一种最有效率的表述方法。此外我们还要涉及一个定义牛市和熊市的问题。超级循环的 B 波在特大超级循环中可能持续相当长的时间且幅度极大，甚至超过许多牛市，因而在公共媒体上往往也成为所谓牛市，尽管在被动原理的体系上仍被标为熊市记号。

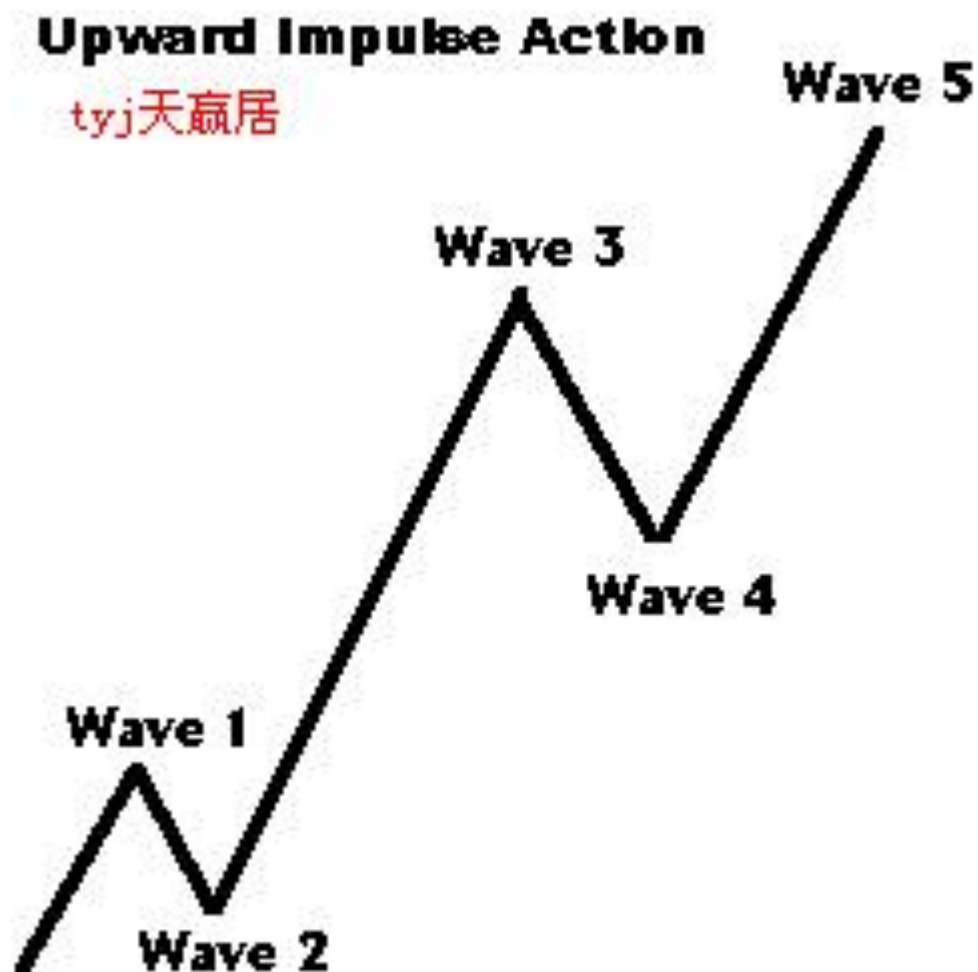
统而言之，波浪理论之下有许多不同大小的牛市和

熊市。仔细考察一下艾略特之基本概念，实际上牛市很简单地说就是一个上升 5 波，而熊市则是一系列调整这一上升趋势的波动。

艾略特波浪基础- 推动浪形态

(Impulse Patterns)

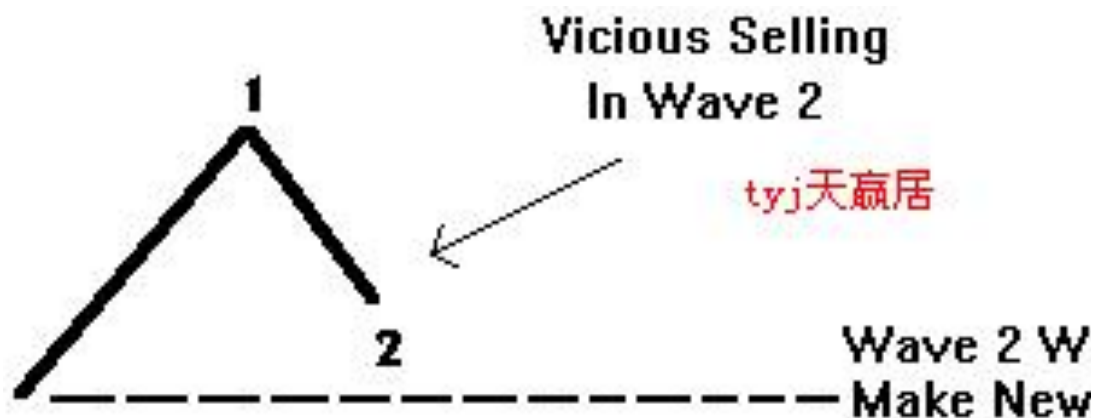
推动模式有五浪构成。五浪向上或向上方向均可。下面是一些例子。第一浪通常只是由一小部分交易者参与的微弱的波动。一旦浪 1 结束，交易者们将在浪 2 卖出。浪 2 的卖出是十分凶恶的，最后浪 2 在不创新低的情况下，市场开始转向启起下一浪波动。



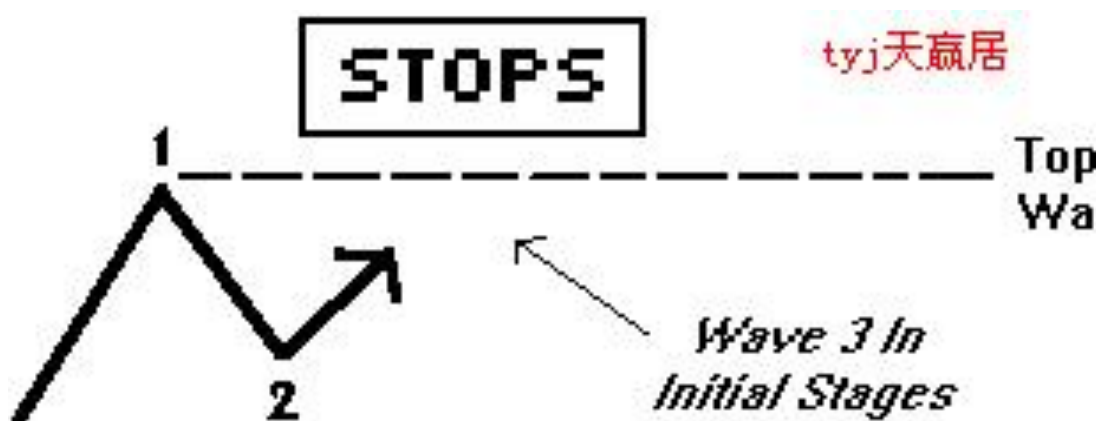
- 浪 3 波动的初始阶段是缓慢的，并且它将到达前一次波动的顶部（浪 1 的顶部）。这时,在浪 1 顶部的上方会有很多停损单。



交易者并不确信这是一次向上的趋势，并且利用这次波动增加空头（shorts）。如果他们的分析是正确的话市场不能到达前一浪波动的顶



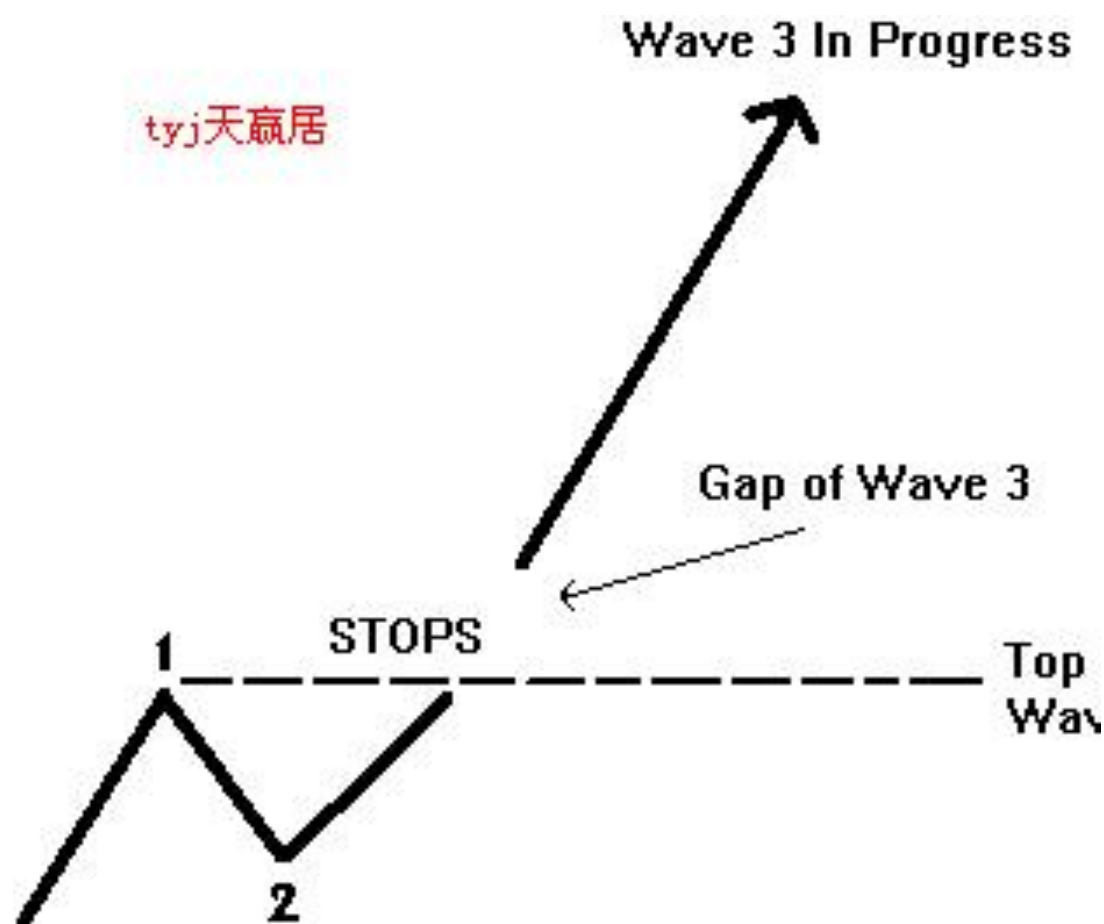
因此，大量的停损单的现象将在浪 1 顶部上方出现。



浪 3 的波动获得了动力并且到达了浪 1 的顶部。在浪 1 顶部被突破的同时，那些停损单被触及了。根据停损量的大小，将在浪 3 上产生一个跳空缺口。在

浪 3 上升的过程中，跳空缺口是一个好的现象，在停损单被触及之后，浪 3 的波动将引起交易者的注意。

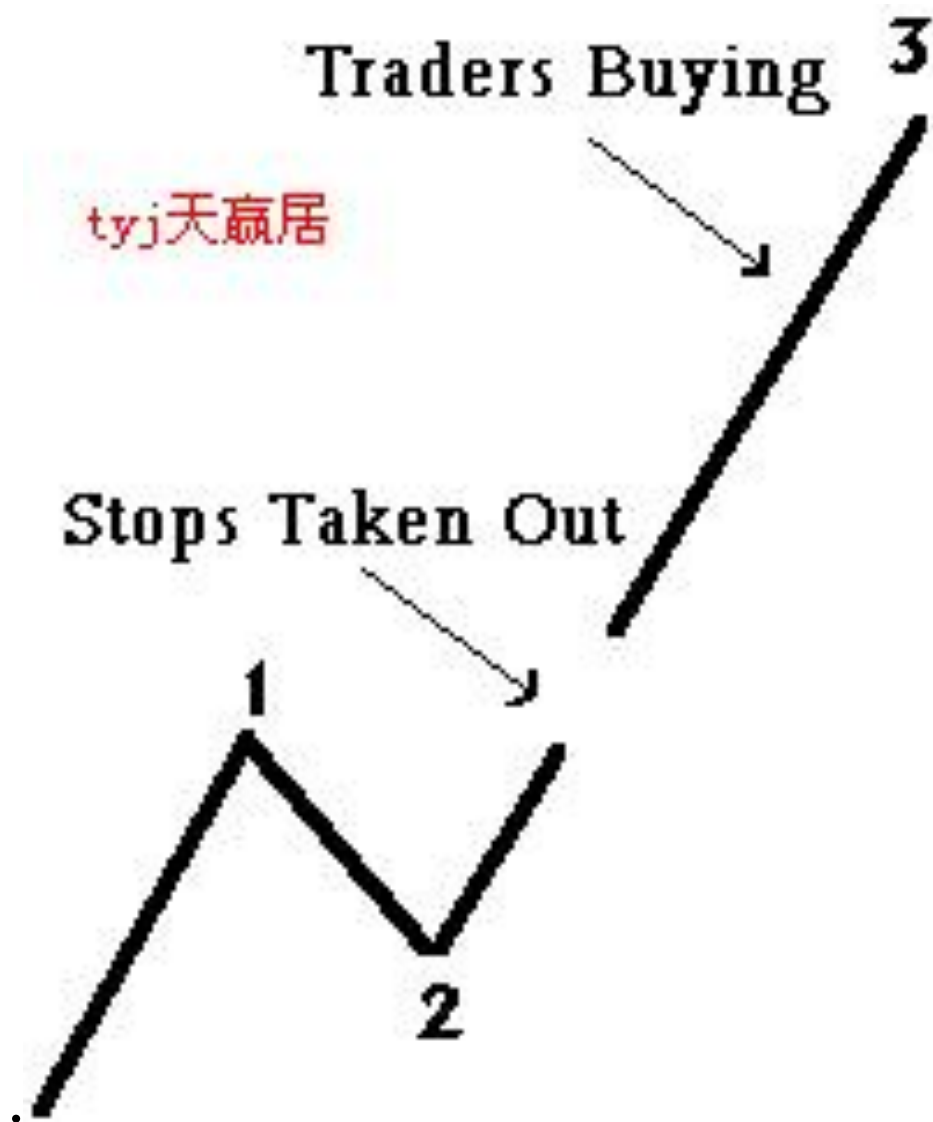
以下的序列将是这样：初始时在底部做多头的交易者可以观望。他们甚至可能决定增加头寸。



处于停损出局状态的交易者（经过一段徘徊不安之后）断定行情是向上的，并决定买进参与波动，这种突增的兴趣给浪 3 的波动提供了动力。

这时,大多数的交易者已经断定这浪行情是上升的。

最后，这种买进的疯狂变弱了，浪 3 进入了停滞。获利回吐这时开始蔓延。在低点做多的交易者决定将利润兑现。他们获得了良好的交易并开始保护他们的利润。这就引发一次价格的回落，从而形成浪 4。



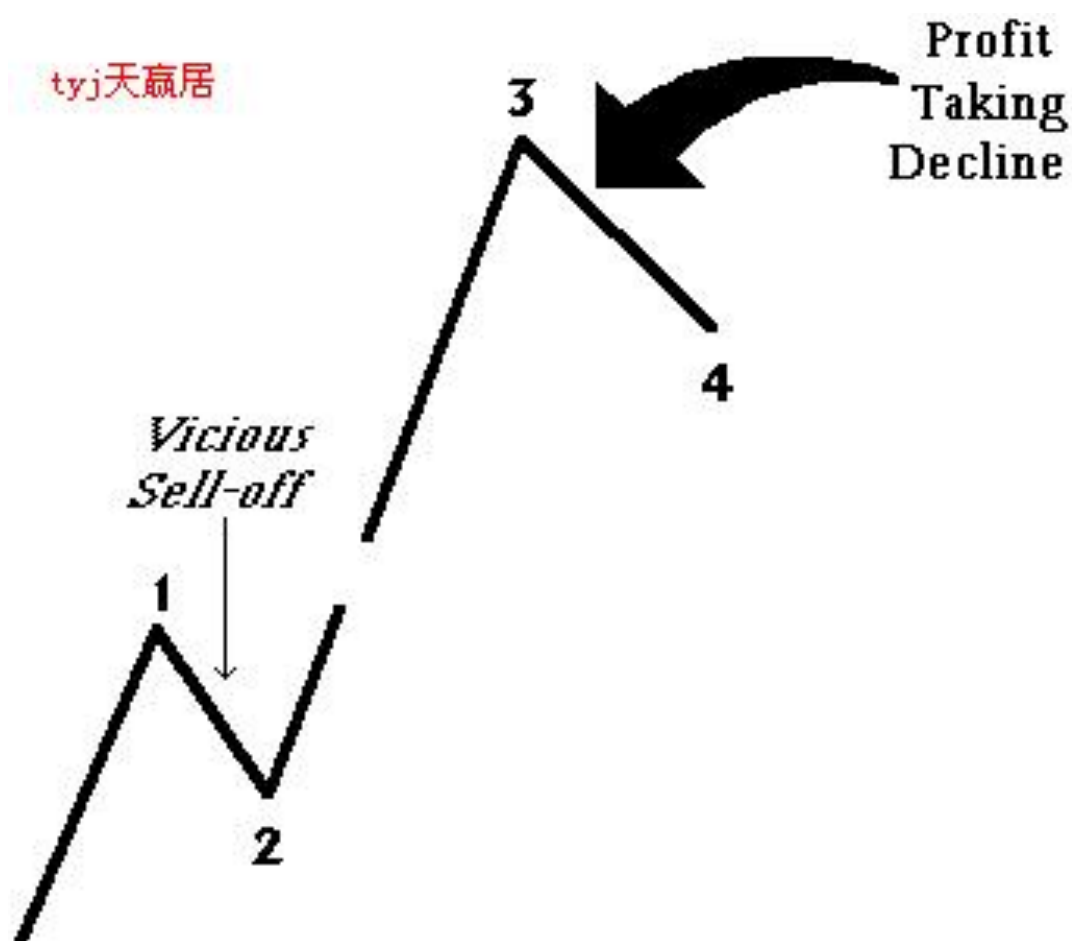
浪 2 是一次凶恶的卖出，浪 4 是一次有序的获利回吐。

当获利回吐进行的过程中，大多数交易者仍然确信行情是向上的。他们或者是迟了一步进入这一次波动，或是正

处于犹豫不决。

他们认为这次获利回吐是一次买进的好机会和平仓的好机会。

在浪 4 结束之时，更多的买单开始介入，价格开始再次波动上升。



浪 5 的波动缺乏象浪 3 波动时拥有

的巨大的热情和力量。当价格在浪 3 上方创出新高以后，浪 5 内部的动量相对于浪 3 运行过程是很小的。

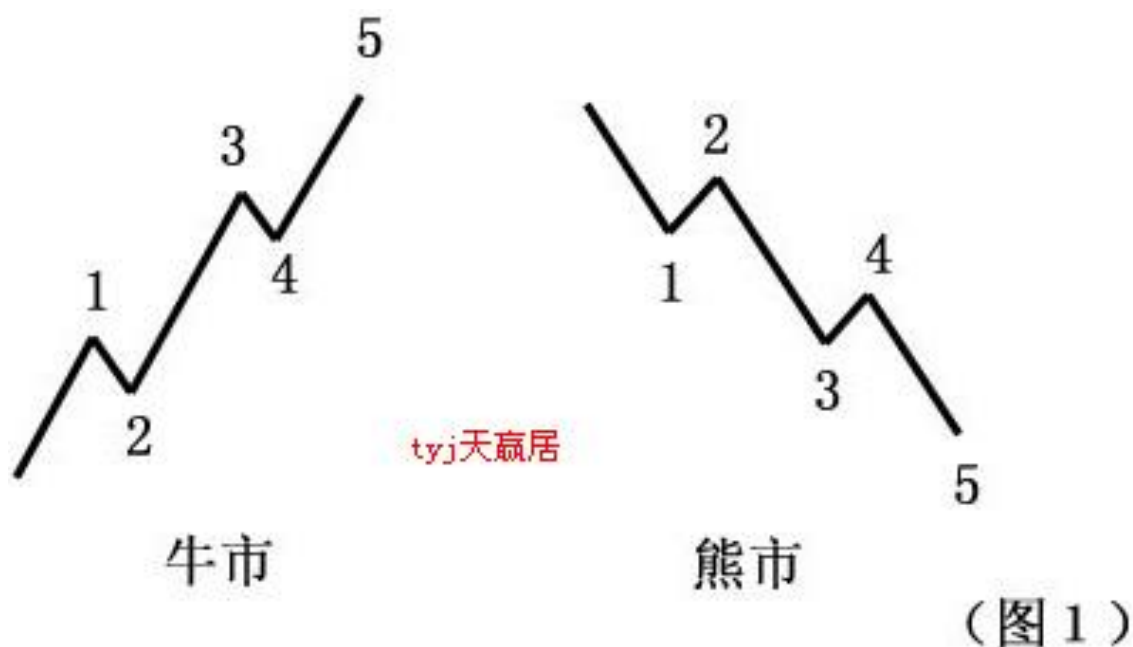
最后，当这种缺乏光泽的买进热情熄灭时，市场已经起到了头部，并进入下一个阶段。

艾略特波浪基础--推动浪及其变异型态

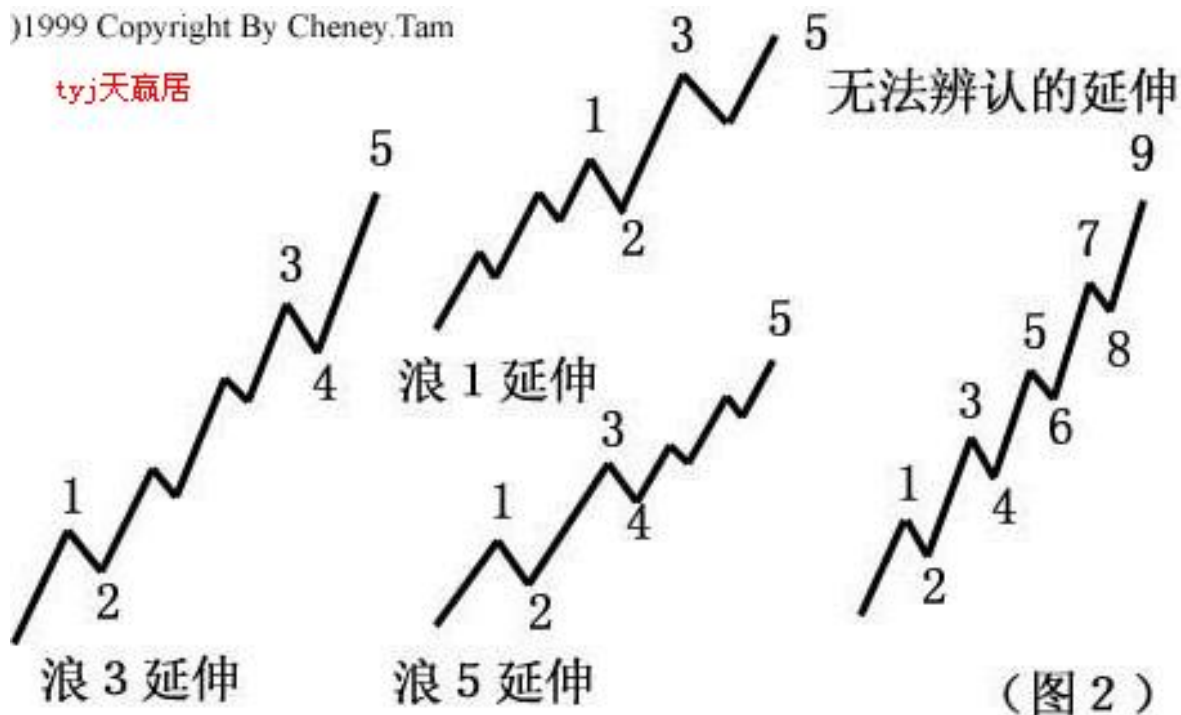
如果你面前站着一只动物，你一定可以知道这是人或者是猫或是其他你所知道的动物，如果是一个人，你会知道他的哪部分与你不一样，但你会知道他是人。艾略特波浪理论中，波浪的型态决定了其性质是推动浪还是修正浪。但是每一个浪的型态也不完全一样。在现实情况中，推动浪会因基本面的不同而出现一些变异型态。但以标准的推动浪来

说，它们是五浪推动的，在牛市中是五浪上升，在熊市中是五浪下跌，五浪结束就会运行修正浪（见图1）。推动浪的变异型态则有数个种类。最初艾略特只提出了“浪的延伸”、“失败的第5浪”、“倾斜三角形”等类型。后来，又有人进一步指出，还有“第二种倾斜三角形”等形态。

所谓浪的延伸，是指浪的运动发生放大或拉长的现象。当波浪发生延伸时，将会使得此一波浪序列形成大小相似的九浪，而如果延伸浪中再出现延伸，则我们会见到十三个大小相似的波浪。根据我的经验，在现实中波浪的延伸是经常出现的，也许在未来，浪的延伸

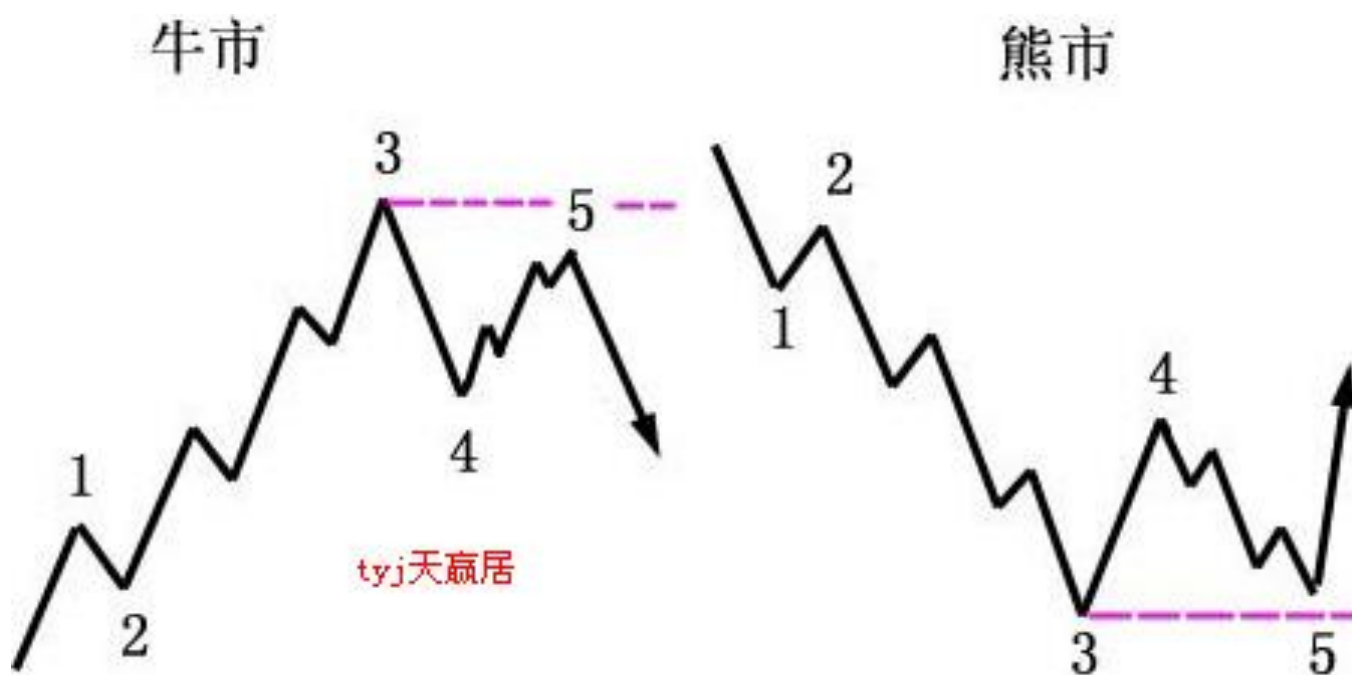


会被认为是推动浪的正常型态。如果在分析中无法辩认是哪一個波浪出現延伸，這不要緊。因為在艾略特的理論體系中，五浪、九浪與十三浪甚至十七浪的意義是一樣的（見圖 2）。我們所關心的是波浪的延伸到底給予我們 什麼好處。



一般情况下，三个推动浪中有且仅有一个浪出现延伸。这个事实，使波浪的延伸现象变成了预测推动浪运行长度的一个相当有用的依据。举例来说，如果投资者发觉第 3 浪出现延伸时，那么第 5 浪理应只是一个和第 1 浪相似的简单结构。或者，当第 1 浪与第 3 浪都是简单的升浪，则有理由相信第 5 浪可能是一个延伸浪，特别是当成交量急剧增加时。请注意，在成熟的股市，延伸浪经常会出现在第 3 浪中；而在新兴股市中，第 5 浪往往也出现延伸的现象。推动浪可以延伸，也可以失败。艾略特使用

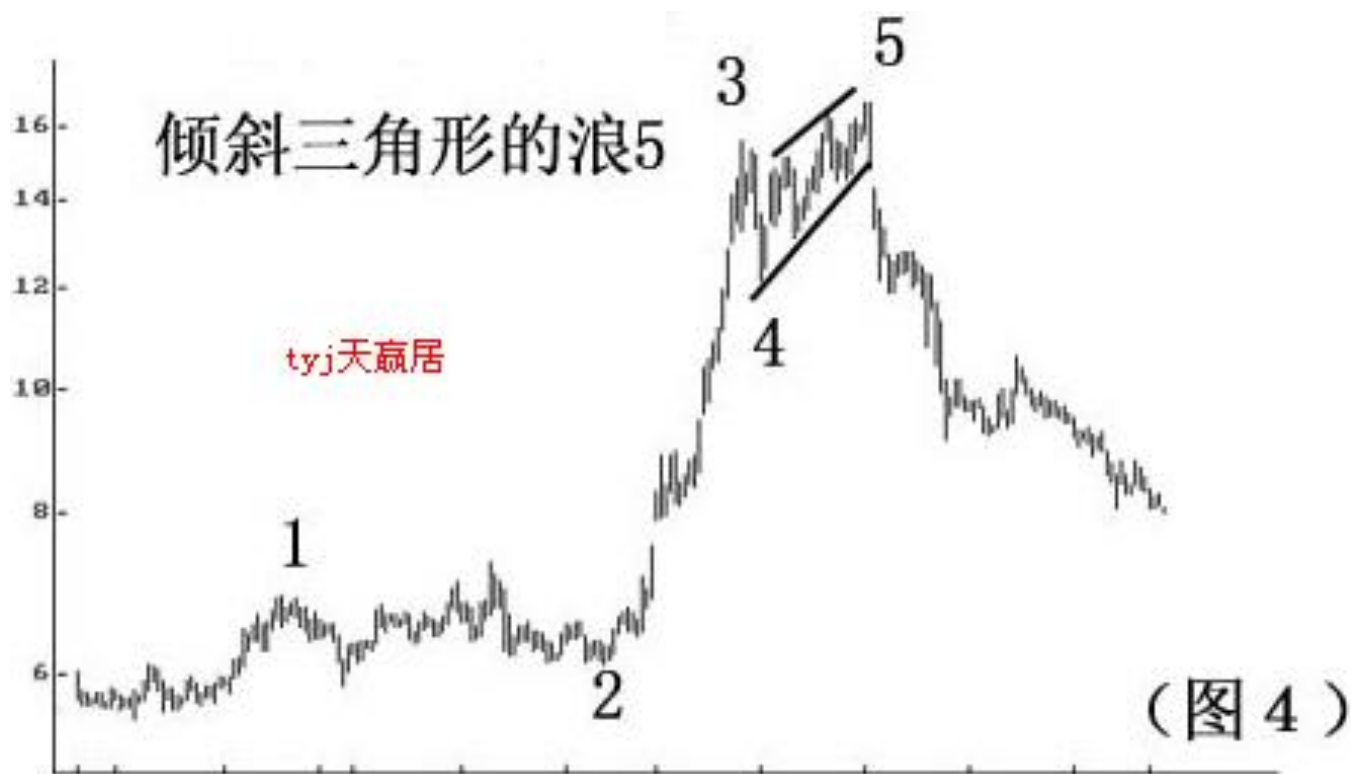
“失败型态”的字眼，藉以描述第 5 浪的运动未能突破第 3 浪终点的价格水平。也有人使用“未完成的第 5 浪”这个词表达上述意思（见图 3）。



（图 3）

我认为，如果不使用“失败的”这个词，则不如使用“未创新高(低)的”。因为“未完成的”很容易让人误以为第 5 浪尚未结束。当第 5 浪不能创新高（低）时，很可能市场会出现大逆转。其包含的深层意义，并非在此三言两语所能说得清楚。要特别

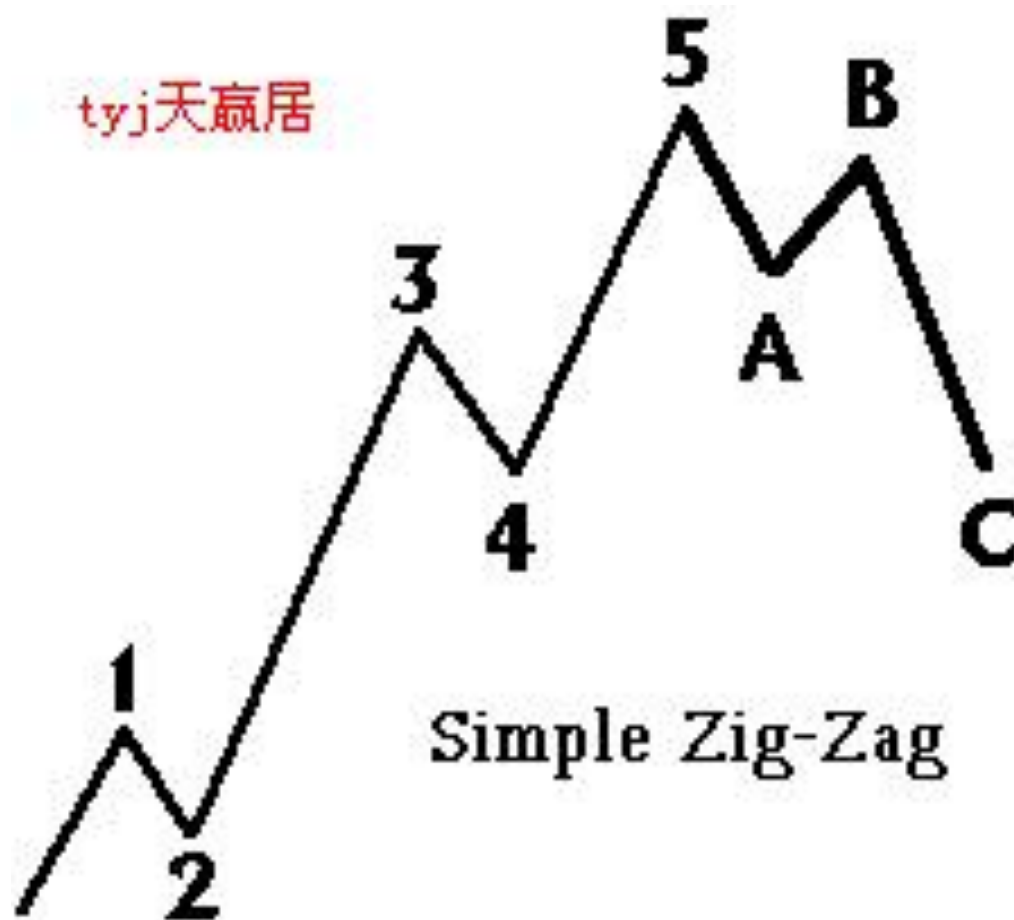
提醒读者的是，在实战应用中一定要注意第 5 浪中的次一级 5 个小浪清晰出现后才可确认此“失败 5 浪”。否则，可以演变成“4 浪 b”，只要它是 3 浪运行的。“失败的第 5 浪”的出现，大多数情况下是由于基本面出现突然的重大变化而造成的。例如，利率变动、战争、政变等。不过，单有基本面的变化而第 3 浪没有过分扬升的话，则也很难令第 5 浪失败。正如现实世界难以完美一样，股市也经常会出现令人遗憾的地方。除了“延伸”和“失败”之外，倾斜三角形型态也是推动浪的变异型态。相对前两者来说，这确实是较为少见的。艾略特认为，倾斜三角形为推动浪中的一种特殊型态，主要出现在第 5 浪的位置。他指出，在股市中，一旦出现一段走势呈现快速上升或赶底的状况，其后经常会出现倾斜三角形型态（图 4）。



艾略特波浪基础- 调整浪形态(Corrective Patterns)

调整是十分难以掌握的，许多艾略特交易者在推动模式阶段上赚钱而在调整阶段再输钱。 一个推动阶段包括五浪。调整阶段由三浪组成，但有一个三角形的例外。一个推动经常伴随着一个调整的模式。调整模式可以被分成两

类：简单的调整

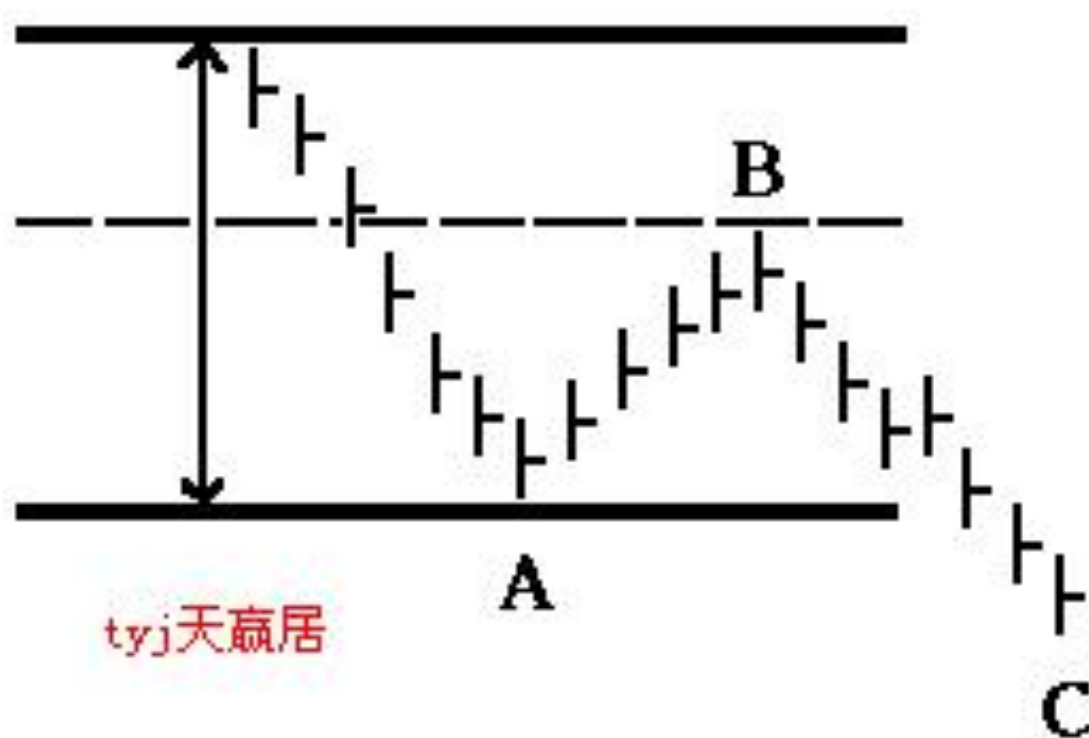


仅仅有一种模式是简单调整形态。这种形态叫作“之字型调整”。一个

“之字型调整”是一个三浪模式，其中 B 浪不能回调到 A 浪的 75% 之上。C 浪将在 A 浪之下形成一个新低，之字型调整的 A 浪经常会有五浪。在另外两个调

整（平坦型调整、不规则型调整）中，
A 浪有三浪。这样，如果你能识别一个
有五浪组成的 A 浪，你就能断定这个调
整是“之字型调整”型。

“之字型调整”中的费波纳茨比率



浪 B

浪 B = 通常浪 A 的 50% 浪 B 不能
超过浪 A 的 75%

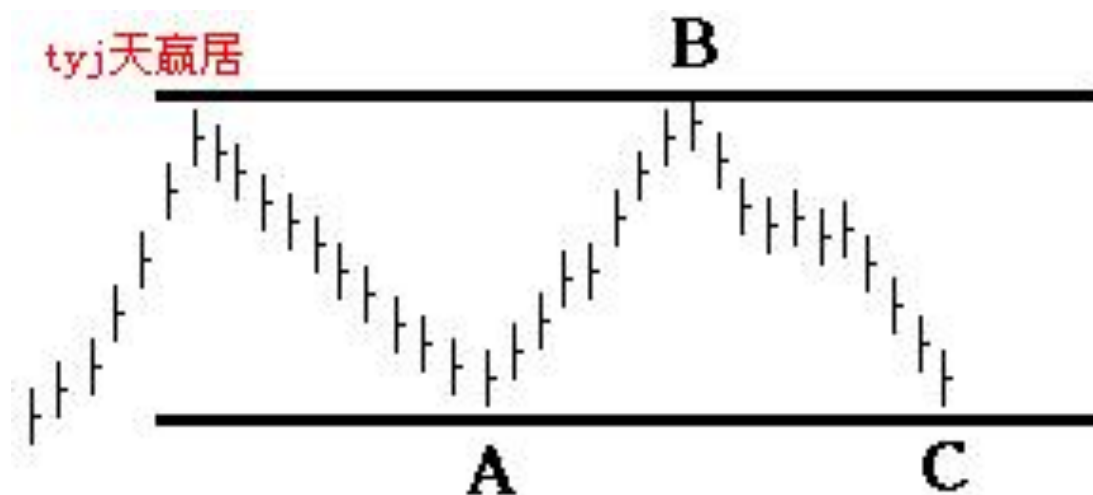
浪 C

浪 C = 或者 1 倍 X 浪 A 或者
1.62 倍 X 浪 A 或者 2.62 倍 X 浪 A

一种简单调整通常称作一个之字型调
整



复杂的调整-----平坦型、不规则型、 **三角形型**



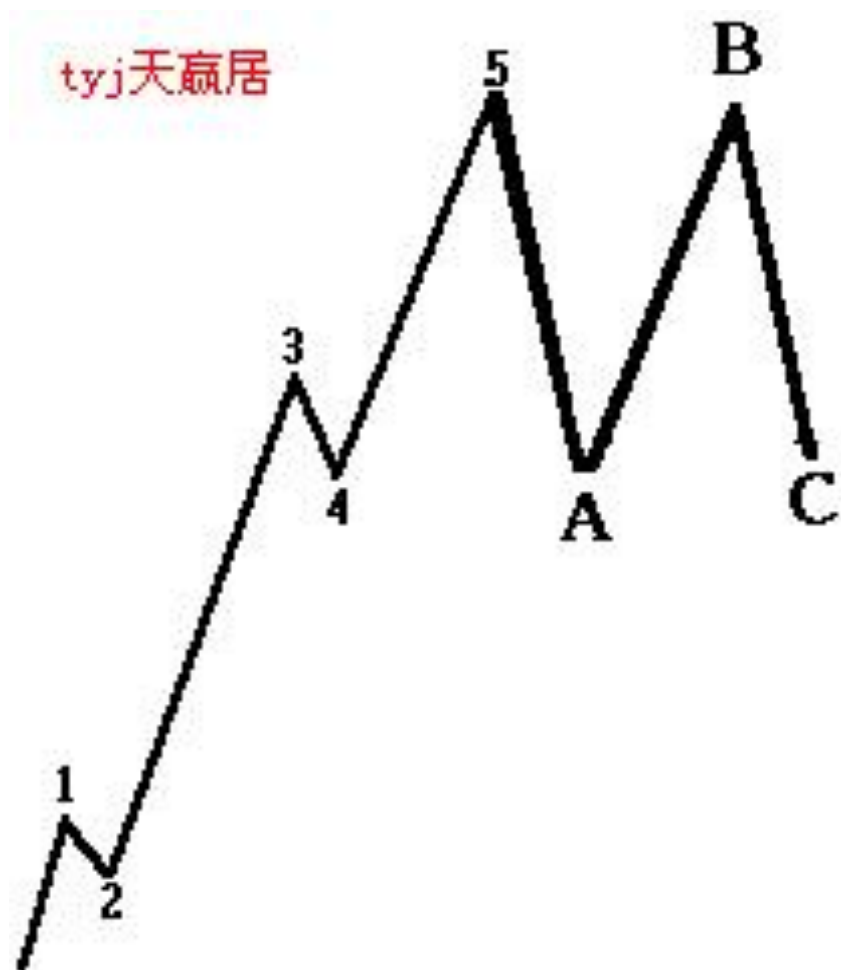
复杂的调整由三种类型组:

平坦型 不规则型 三角形型 平坦型的
调整

在平坦型调整中，每一浪的长度是相同的。

经历过一次五浪的推动模式之后，市场进入浪 A。而后，市场波动向上形成浪 B，并到达前期高位。最后，市场下滑形成浪 C，并到达前期浪 A 的低位。

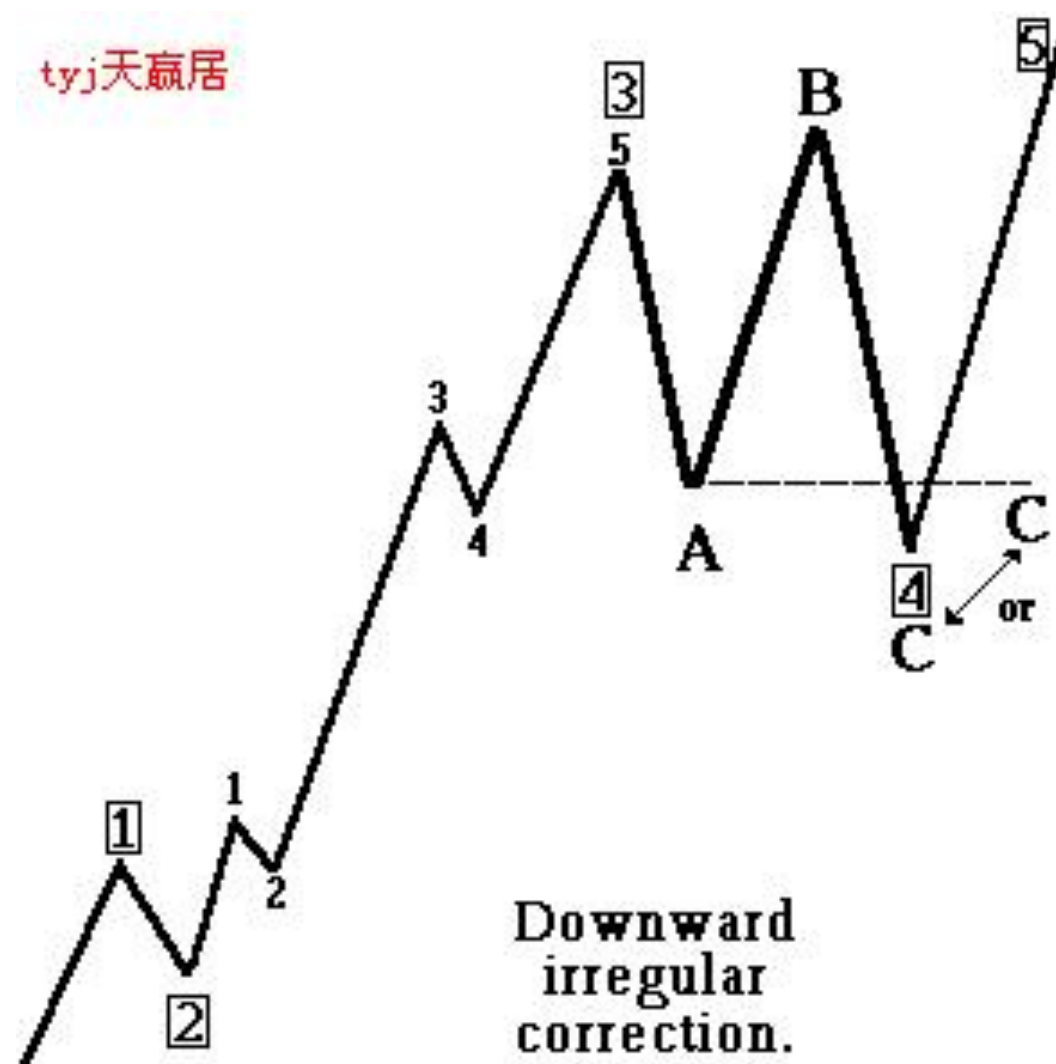
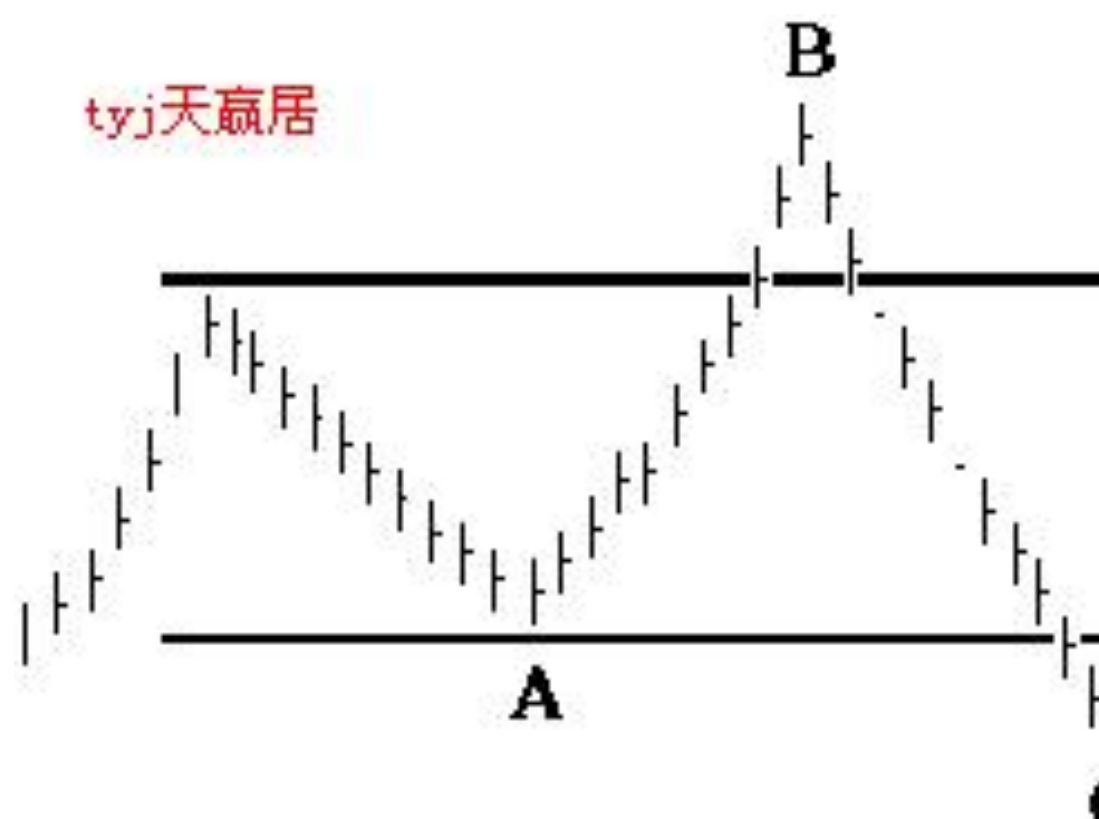
tyj天赢居





不规则的调整

在这种调整类型中，浪 B 会创一个新高，最后的浪 C 会下降至浪 A 的开始处，甚至更低。



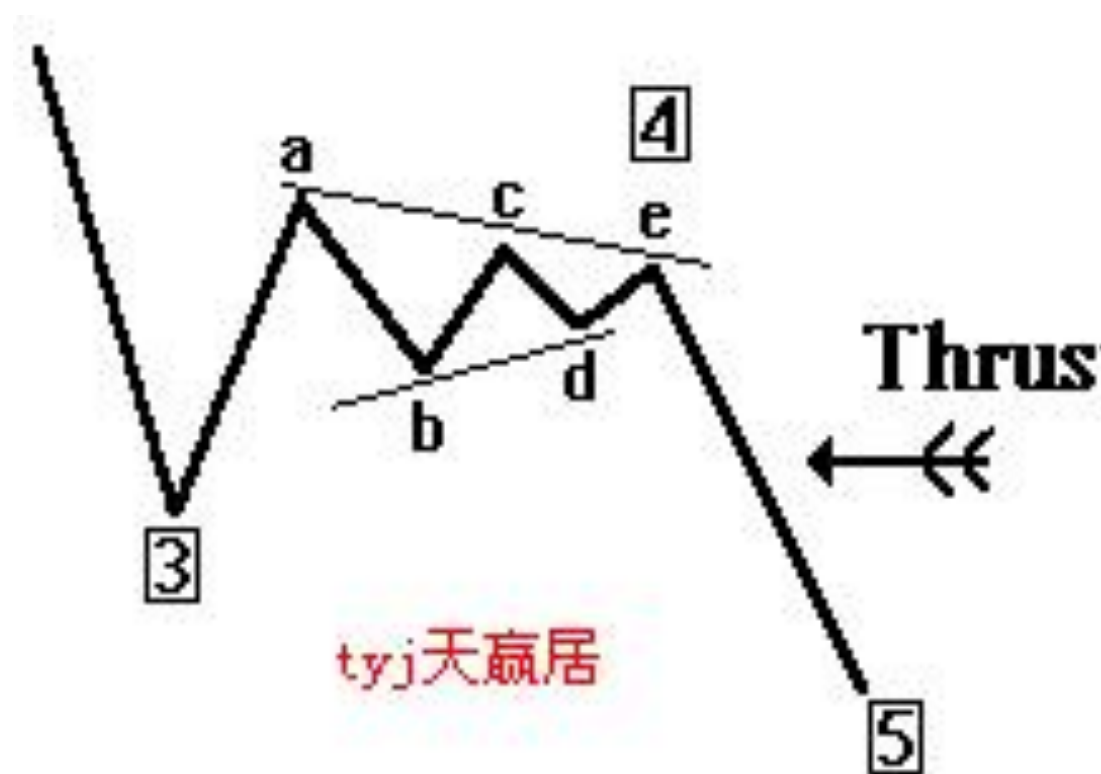
不规则调整中的费波纳茨比率

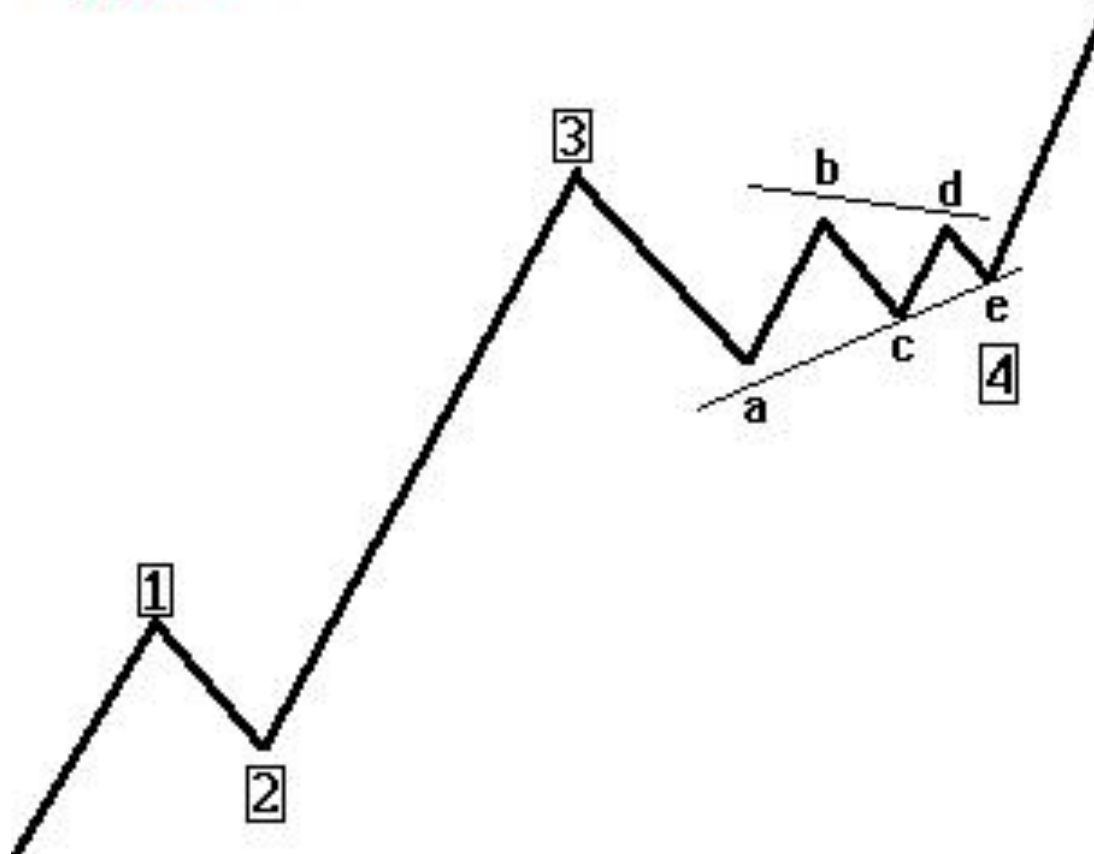
浪 B = 或者 1.15 倍 X 浪 A

或者 1.25 倍 X 浪 A

浪 C = 或者 1.62 倍 X 浪 A

或者 2.62 倍 X 浪 A

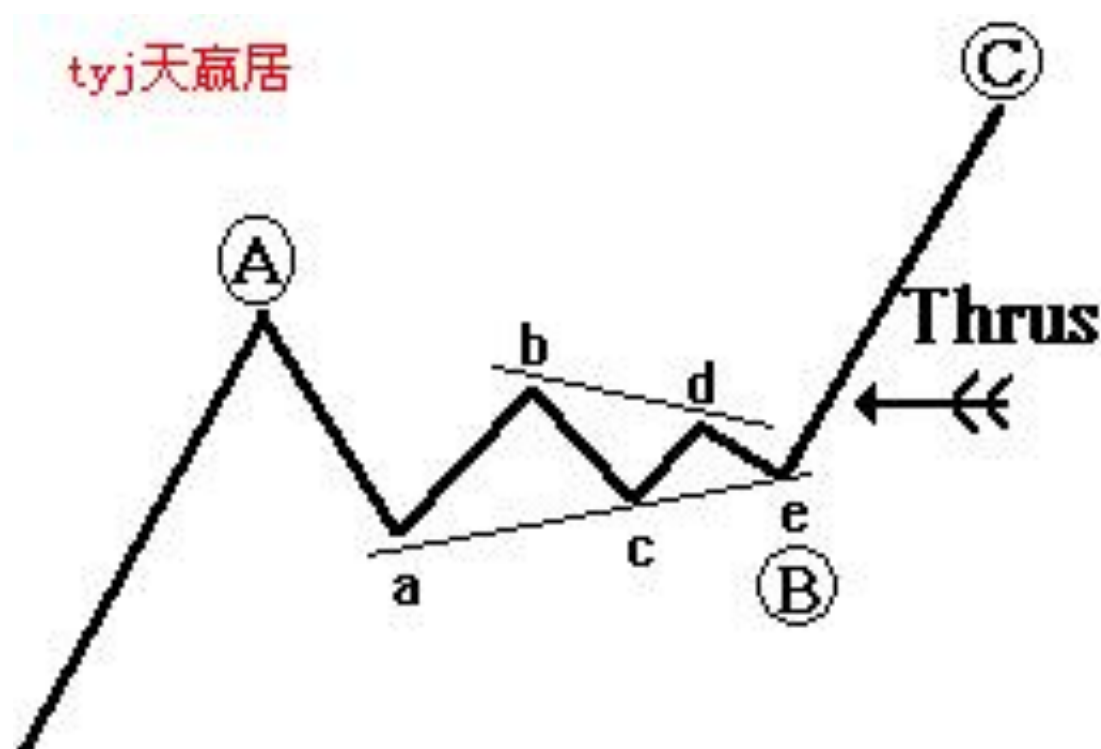




三角形型调整

除了前三种调整模式外,这里有另外一种经常出现调整模式,这种模式叫作三角形型模式。艾略特波浪三角形方法与其它三角形研究十分不同。艾略特三角形是一种五浪之间相互穿插的模式。一个三角形的五个次级浪依次呈现

浪 A、B、C、D 和 E 序列。



大多数普通的三角形是作为第 4 浪出现的（大五浪的第 4 浪）。一个三角形有时可以看作是一个拥有三个浪调整的 B 浪。三角形是十分难以琢磨和令人混淆的。在采取行动之前，交易者必须仔细研究一下这种模式。价格将趋向于以一个迅速的“刺”冲破三角形。

当三角形发生在第 4 浪时，市场将以与第 3 浪相同的方向刺破三角形。当三角形发生在 B 浪时，市场将以与浪 A 相同的方向刺破三角形。

交替准则

如果第 2 浪是一个简单的调整，应当期待第 4 浪是一个复杂的调整。如果第 2 浪是一个复杂的调整，应当期待第 4 浪是一个简单的调整。

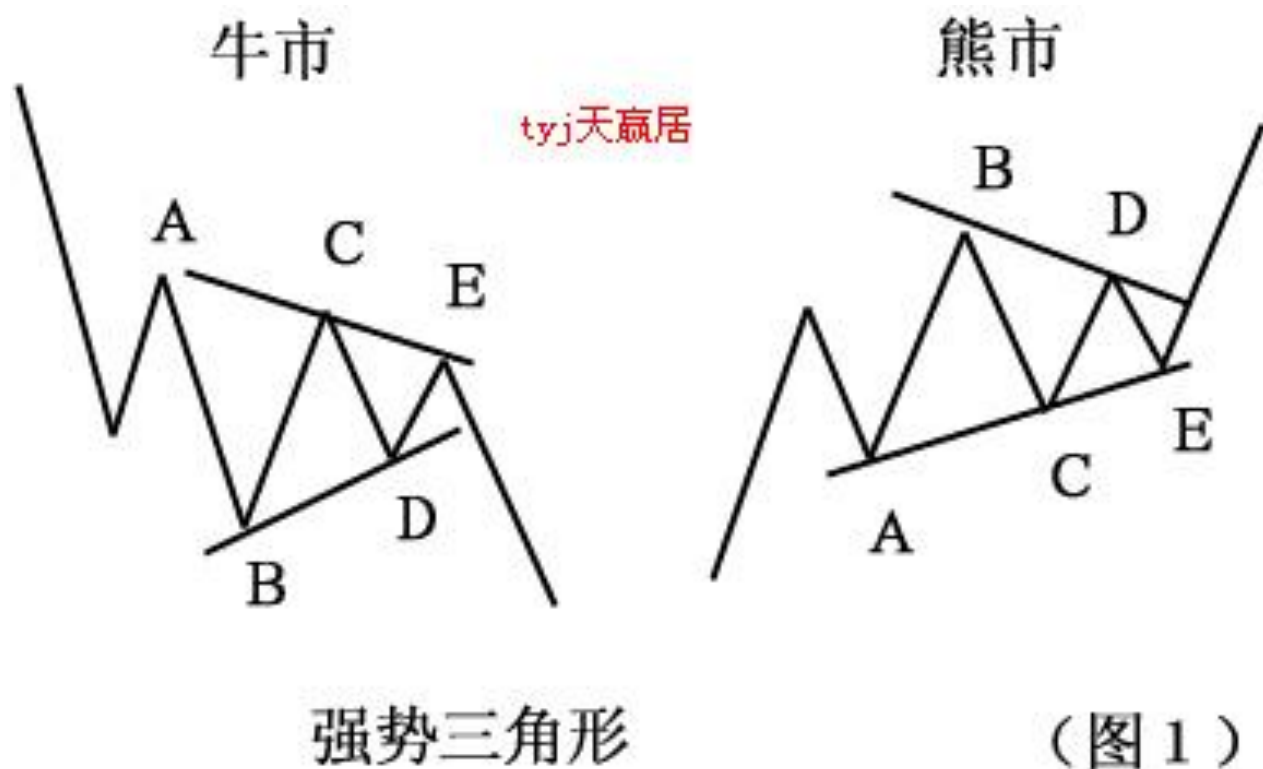
艾略特波浪基础--调整浪的变异型态

常人共有 10 指和 10 趾。但平常，我们也见过 12 指的人，我们不能说他不是人，只能说他有

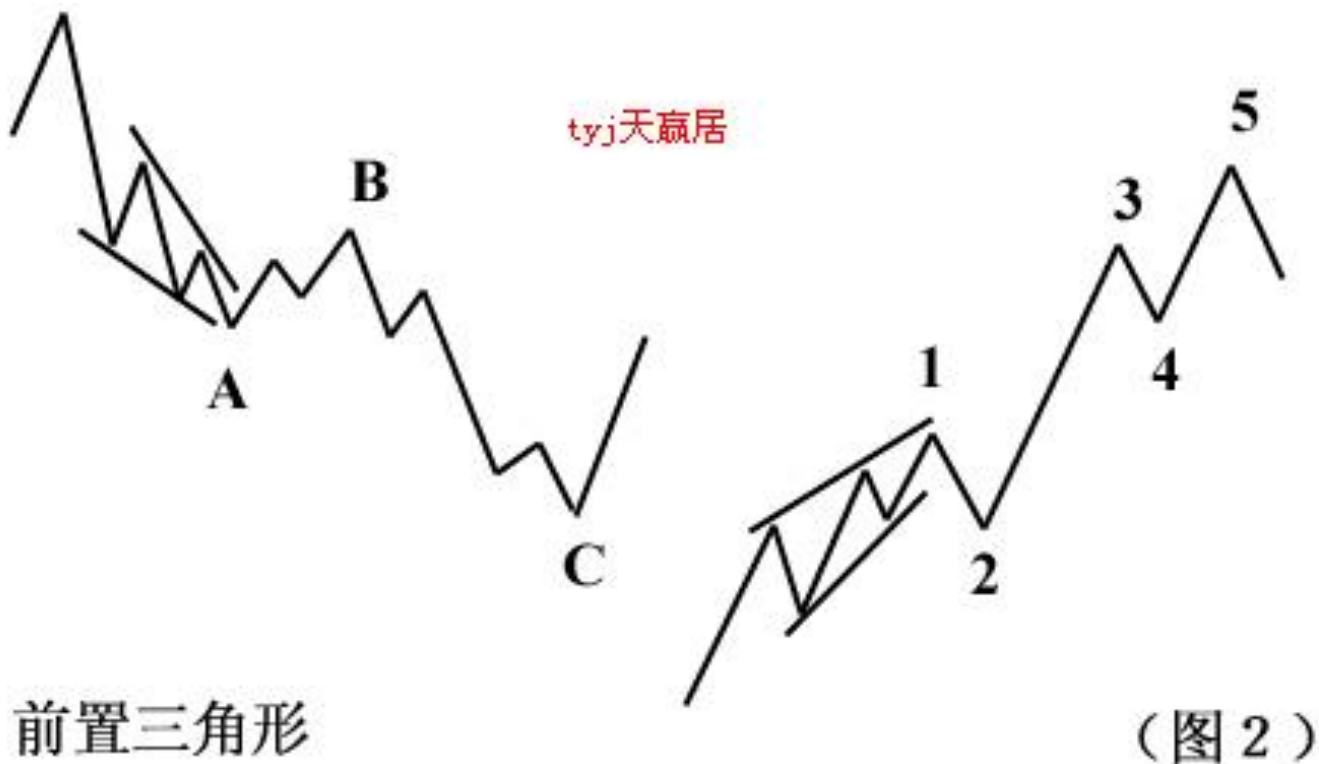
些怪而已。修正浪有时候也会出现这种情况，这些变异的型态就像突变的染色体一样，令人厌烦。不过，没有这些变异型态的存在，波浪理论也就失去了稳固的根基。历史上不少波浪理论的追随者都纷纷提出了自己所认为的也属于修正浪一种的变异型态，乃至国内，也有人标新立异列出许多古灵精怪的型态，企图为其说法或浪型划法提供足够的证据。在我来看，当一种理论已经成为“标准”之后，不要轻易去做改动。特别是他所观察的市场缺乏足够的自由竞争机制，这样往往由于取样的不准确而造成的错误，会令人对这种理论产生误解。

下面，我们先看看几种变异型态：（1）强势三角形，通常三角型态中每一个次级浪均是依次递减（增）的，但在某些时候，特别是收缩三角形中，b浪会突破a浪的始点，这样就形成了强势三角形型态（如附图1）。这种情况的出现，说明市道极

为强劲，但也令分析师会束手无策。究竟是新一轮升势还是b浪反弹？的确是一件头痛的事情。



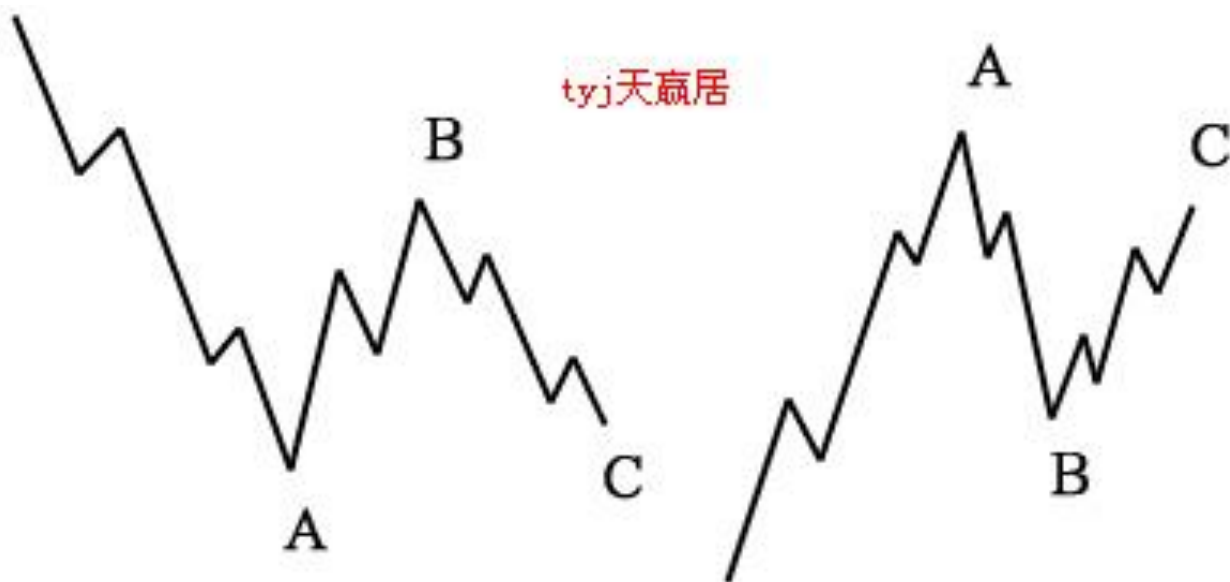
(2) 前置三角形：以前，我们曾经讨论过倾斜三角形的情况。它出现在第5浪居多，但是也可以出现在c浪中。其内部结构为3 - 3 - 3 - 3 - 3的形态。现在，另一种倾斜三角形也值得我们关注。它的内部结构为5 - 3 - 5 - 3 - 5的形态（如图2）



这种情况在锯齿型的A浪中最为常见。有时候，第1浪也会出现。我认为，价格波动除了温和的平台型之外就是凶狠的锯齿型，两者之间差距太大。如果某些时候，当一组5浪中的第1（或5）个小浪走得过急，那么将会出现一组不可思议的5浪，其幅度之大有可能动摇波浪理论的根基。因此，前置三角型态的出现，就是两者之间的某种平衡——虽然是5浪下跌但也不至于跌得太多。即便如

此，其后出现的 b 浪仍然是属于较弱的类型，投资者不可有过高的期望。

（ 3 ）变异的锯齿型：艾略特曾经指出，有一种非常态修正浪，b 浪将如锯齿型中的一样，并未爬升到 a 浪的始点水平，便已结束，而随后的 c 浪也未跌破 a 浪的终点如果这种型态事实上存在的话，确实是“失败 c 浪”。事实上，艾略特提出这个型态是不正确的，它从根本上动摇了整个波浪理论的根基。至少以我的经验来看，小时图以上的任何价格走势至今尚未发现有这样的例子。以深沪股市为例，5 分钟图上倒经常见到有类似的型态出现。但是如果仔细地划分，十有八九可以归到其他型态中。我希望读者不在万不得已时，不要作出这样的划分（如图 3）。



并不存在的变异锯齿型态

(图3)

(4) 非常态顶部：这个极为少见的变异型态，是在特定环境下出现的。艾略特在其著作中，用了较多的笔墨去解释这个概念。他指出，如果第5浪出现延伸，发生且终止在一个更大规模的第(5)浪之内，而一个相当大型的空头市场即将到来时，则此即将到来的空头市场(修正浪)，如果不是以一个相当异常的小扩张平台型态作为前导(a浪)，那么其中的c浪，相对于a浪而言，将会显得非常地长(如图4)。



(C)1999 Copyright By Cheney.Tam

(图 4)

对于这种说法，后人莫衷一是。有人认为这 and 第 (3) 中所列出的变异型态一样属于概念性错误。但是，就我个人的经验而言，在一些小型的顶部确实曾出现过这样的情况。而作出其他形式的划分虽然也可以，但没有这样划分来得自然。诸位请记住，波浪理论既然是自然法则，那么在划分上总是有许多种解释，如果你的眼睛看着不顺眼，于是，错误的概率就在加大了。我建议读者在实际运用时大胆使用这种划分。(5) “A - B 底”：在自然法则

中，艾略特曾经提出一个所谓“A - B 基础”的结构，在 A - B 底的型态中，市场在结束一段符合波浪划分的下跌走势之后以 3 浪向前推进，然后再出一段 3 浪下跌，最后才进入多头市场。事实上，这种所谓的特殊型态根本上不存在。如果成立的话，那么“五升三降”的波浪理论自然就瓦解。上述变异型态，有些至今尚未能在业界取得共识。至少，我认为第（3）及第（5）项不能成立。另外，艾略特还提到了一种叫“半月”的形状。但不是修正浪的具体型态（如图 5），它只是价格指数走势的描述。在一个上升或下跌过程中，市场的多空力量对比缓慢地变化，以至突然加速，然后在一根长阳

或长黑中结束。充分反映了股市中



投资人的心理变化状况。至今，我们已介绍完所有的波浪型态。有时候虽难看一点，但从我开始认识波浪理论开始到现在，没有一段走势其型态划分在上述讨论的型态之外。起码，波浪理论可以满足了中国股市分析的需要。至于有些人认为波浪理论不适合中国市场，我倒有兴趣知道，他对波浪理论的认识到底有多少？

艾略特波浪基础--黄金比率和费波纳奇数列

一、斐波南希数列为波浪理论的结构基础

艾略特，波浪理论的开山祖师，在 1934 年公开发表波浪理论，指出股市走势依据一定的模式发展，涨落之间，各种波浪有节奏地重复出现，艾略特创立的波浪理论，属于一整套精细的分析工具，包括下列三个课题：1、波浪运行的形态；2、浪与浪之间的比率；3、时间星期。

艾略特在 1946 年发表的第二本著作，索性就命名为《大自然的规律》（Nature's Law）。波浪理论第二个重要课题，系浪与浪之间的比率，而该比率实际上跟随神奇数字系列发展。艾略特在《大自然的规律》一书中谈到，其波浪理论的数字基础是一系列的数列，是斐波南希在 13 世纪时所发现的，因此，此数列一般却称之为斐波南希数列。神奇数字系列本身属于一个极为简单的数字系列，但其间

展现的各种特点，令人对大自然奥秘，感叹玄妙之余，更多一份敬佩。

其实早在中国《道德经》第四十三章中就道出了神奇数字系列的真谛：“道生一，一生二，二生三，三生万物。”神奇数字系列包括下列数字：

1, 2, 3, 5, 8, 13, 21, 34, 55, 89, 144, 233, 377, 610, 987, 1597.....直至无限。

构成斐波南希神奇数字系列的基础非常简单，由 1, 2, 3 开始，产生无限数字系列，而 3，实际上为 1 与 2 之和，以后出现的一系列数字，全部依照上述简单的原则，两个连续出现的相邻数字相加，等于一个后面的数字。例如 3 加 5 等于 8，5 加 8 等于 13，8 加 13 等于 21，.....直至无限。表面看来，此一数字系列很简单，但背后却隐藏着无穷的奥妙。这个数列被称为费波纳奇数列。这个数列有如下特性：

(1) 任何相列的两个数字之和都等于后一个数字，例如： $1 + 1 = 2$ ； $2 + 3 = 5$ ； $5 + 8 = 13$ ； $14 + 4 + 233 = 377$ ；.....

(2) 除了最前面 3 个数 (1 , 2 , 3)，任何一个数与后一个数的比率接近 0.618，而且越往后，其比率越接近 0.618： $3 \div 5 = 0.6$ ； $8 \div 13 = 0.618$ ； $21 \div 34 = 0.618$ ；.....

(3) 除了首 3 个数外，任何一个数与前一个数的比率，接近 1.618。有趣的是，1.618 的倒数是 0.618。例如： $13 \div 8 = 1.625$ ； $21 \div 13 = 1.615$ ； $34 \div 21 = 1.619$ ；.....

二、平方的秘密

俄罗斯著名数学家韦罗斯利夫，曾经发表的神奇数字研究论文报告中，提示许多有关斐波南希神奇数字的神秘性，其中之一就是神奇数字平方的秘密。

1、由 1 开始，可能随意选取连续出现的相邻两神

奇数字 ,数目可不限 ,先将这些神奇数字进行平方 ,然后将平方所得数字进行相加 ,其和必定等于最后一个神奇数字与接着出现的下一个神奇数字相乘。

2、除了上述出现的两个连续出现的神奇数字的平方具有的神奇的关系外 ,还具有两个相隔出现的神奇数字平方的神奇关系。其方法就是两相隔神奇数字的高位神奇数字的平方减去低位神奇数字的平方 ,两平方数字之差的结果必然属于另一个神奇数字。例 :

$$5 \times 5 - 2 \times 2 = 21 \quad 8 \times 8 - 3 \times 3 = 55 \quad 13 \times 13 - 5 \times 5 = 144 \dots\dots$$

由上述分析 ,读者不难理解 ,平方在波浪理论的定量分析上亦占有一定的地位。例如 ,全世界独一无二的惊世股票豫园商城从其 100 元的票面飚升至 10000 元之上 ,正巧是其起始价的平方值附近。是否我们可斗胆地说 ,沪市的起点是 100 附近 ,则未

来等待它的目标 10000 点？！

三、神奇数字比率

波浪比波浪之间的比例，经常出现的数字，包括 0.236, 0.382, 0.618 以及 1.618 等，这些数字中的 0.382 和 0.618 我们亦称之为黄金分割比率。实际上，上述比率的来源，亦来自于神奇数字系列。

1、在斐波南希的神奇数字系列中，任取相邻两神奇数字，将低位的神奇数字比上高位的神奇数字，其计算的结果会逐渐接近于 0.618，数值位愈高的数字，其比率会更接近于 0.618。

2、在斐波南希的神奇数字系列中，任取相邻两神奇数字，若与上述相反，将高位的神奇数字比上低位的神奇数字，则其计算的结果会渐渐趋近于 1.618。同理，数值位取得愈高，则此比率会愈接近于 1.618。

3、若取相邻隔位两个神奇数字相除，则通过高

位与低位两数字的交换，可分别得到接近于 0.382 及 2.618 的比率。

4、将 0.382 与 0.618 两个重要的神奇数字比率相乘则可得另一重要的神奇数字比率：

$0.382 \times 0.618 = 0.236$ 上述几个由神奇数字演变出来的重要比率：0.236, 0.382, 2.618 以及 0.5（其中 0.236 和 0.618 是著名的黄金分割比率）是波浪理论中预测未来的高点或低点的重要工具。

四、神奇数字与股价波浪

在波浪理论的范畴内，多头市况（牛市）阶段可以由一个上升浪代表，亦可以划分为五个小浪，或者进一步划分为二十一个次级浪甚至还可以继续细分出长至八十九个细浪，对于空头市况（熊市）阶段，则可以由一个大的下跌浪代表，同样对一个大的下跌浪可以划分为三个次级波段。或者可以进一步地再划分出十三个低一级的波浪甚至最后可看

到五十五个细浪。

综上所述，我们可以不难理解地得出这样的结论，一个完整的升跌循环，可以划分为二、八、三十四或一百四十四四个波浪。在此不难发现，上面出现的数目字，包括 1、2、3、5、8、13、21、34、55、89 及 144，全部都属于神奇数字系列。

浪与浪之间的比率关系，亦经常受到斐波南希神奇数字组合比率的影响，下面我们介绍神奇比率与度量浪与浪之间的比例关系的具体运用：

- 1、对于推动浪来说，如果推动浪中的一个子浪成为延伸浪的话，则其他两个推动浪不管其运行的幅度还是运行的时间，都将会趋向于一致。也就是说，当推动浪中的第三浪在走势中成为延伸浪时，则其他两个推动浪，第一浪与第五浪的升幅和运行时间将会大致趋于相同。假如并非完全相等。则极有可能以 0.618 的关系相互维系。

2、第五浪最终目标，可以根据第一浪浪底至第二浪浪顶距离来进行预估，他们之间的关系，通常亦包含有神奇数字组合比率的关系。

3、对于 A-B-C 三波段调整浪来说，C 浪的最终目标值可能根据 A 浪的幅度来预估。C 浪的长度，在实际走势中，会经常是 A 浪的 1.618 倍。当然我们也可以用下列公式预测 C 浪的下跌目标：A 浪浪底减 A 浪乘 0.618；（4）对于对称三角形的整理形态的波浪走势来看，在对称三角形内，每个浪的升跌幅度与其他浪的比率，通常以 0.618 的神奇比例互相维系。

所以，波浪理论与神奇数字，关系亲密。为使读者能较好地运用神奇数字对波浪的定量分析，下面列出与神奇数字比率及其派生出来的数字比率的特性：

（一）0.382：第四浪常见的回吐比率及部分第二

浪的回吐百分比，B 浪的回吐过程（ABC 浪以之字形运行）；

（二）0.618：大部分第二浪的调整深度。对于 ABC 浪以之字形出现时，B 浪的调整比率。第五浪的预期目标与 0.618 有关。三角形内的浪浪之音质比例由 0.618 来维系；

（三）0.5：0.5 是 0.382 与 0.618 之间的中间数，作为神奇数比率的补充。对于 ABC 之字型调整浪，B 浪的调整幅度经常会由 0.5 所维系。

（四）0.236：是由 0.382 与 0.618 两神奇数字比率相乘派生出来的比率值。有时会作为第三浪或第四浪的回吐比率，但一般较为少见，常常是在事后才如梦初醒，调整过程已经结束；

（五）1.236 与 1.382：对于 ABC 不规则的调整形态，我们可以利用 B 浪与 A 浪的关系，借助 1.236 与 1.382 两神奇比例数字来预估 B 浪的可能目标

值；

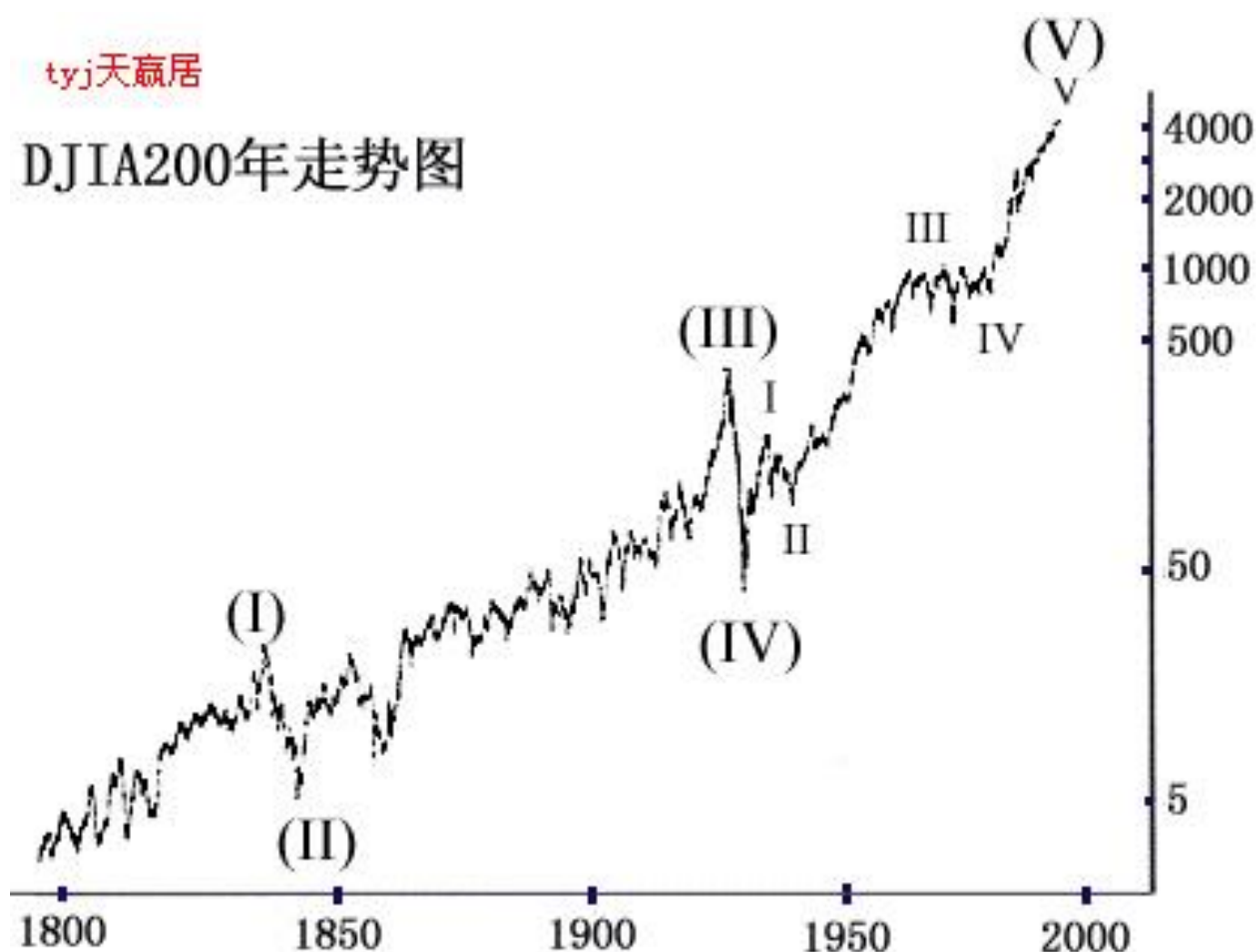
(六) 1.618：由于第三浪在三个推动浪中多数为最长一浪，以及大多数 C 浪极具破坏力。所以，我们可以利用 1.618 来维系第一浪与第三浪的比例关系和 C 浪与 A 浪的比例关系；

对于斐波南希神奇系列数字，读者已经了解到在波浪理论中，尤其在对波浪理论的定量分析中，起着极其重要的作用。其中 0.382 与 0.618 为常用的两个神奇数字比率。其使用频率较其它的比率要高得多。在使用上述神奇数字比率时，投资者和分析者若与波浪形态配合，再加上动力系统指标的协助，能较好地预估股价见顶见底的讯号。

另一方面，如果回吐幅度超过 45%，则可以断言 0.382 的支撑或阻力作用已失去。

同样，当调整幅度起过 70% 时，亦表明 0.618 防线宣告失守。根据上述原则，投资者在具体操作时

可以利用它来设置止损点。



四招学会波浪理论

波浪理论是一种具有特殊价值的工具，具体表现在其普遍性及精确性。说它具普遍性，是指我们可在许多有关人类活动的领域中运用到它，且许多时候有令人难以置信的效果；说它具有精确性，是指

在确认以及预测走势的变化上，其准确性令人叹为观止。这是其他分析方法所难望其项背的。当时，准确地说在美股见底之前的半个小时，艾略特就预言，在未来的几十年将会出现一个大多头市场。他的这项预言，与仍然弥漫着熊气的市场截然相反。其时大部分人都不敢想象道·琼斯工业平均指数会超越它在1929年所创下的最高点（386点）。但是，事实证明波浪理论是对的在今天，由于学习波浪理论的人（特别是国内）本身水平所限，个别人士作出一些不负责任的预测，或多或少地损害了波浪理论的声誉。这并非是波浪理论本身的问题。本文通过深入浅出的讲解，理出了学习波浪理论的四个方面重点，相信会对学习波浪理论有较大的帮助，为你用波浪理论在股海上冲浪助一臂之力。

波浪理论（Wave Principle）的创始人——拉尔夫·纳尔逊·艾略特利用道琼斯工业平均（Dow Jones

Industrial Average , DJIA) 作为研究工具 , 艾略特发现断变化的股价结构性型态反映了自然和谐之美。根据这一发现他提出了一套相关的市场分析理论 , 精炼出市场的十三种型态 (Pattern) 或谓波 (Waves) , 在市场上这些型态重复出现 , 但是出现的时间间隔及幅度大小并不一定具有再现性。尔后他又发现了这些呈结构性型态之图形可以连接起来形成同样型态的更大的图形。这样提出了一系列权威性的演绎法则用来解释市场的行为 , 并特别强调波动原理的预测价值 , 这就是久负盛名的艾略特波动理论。

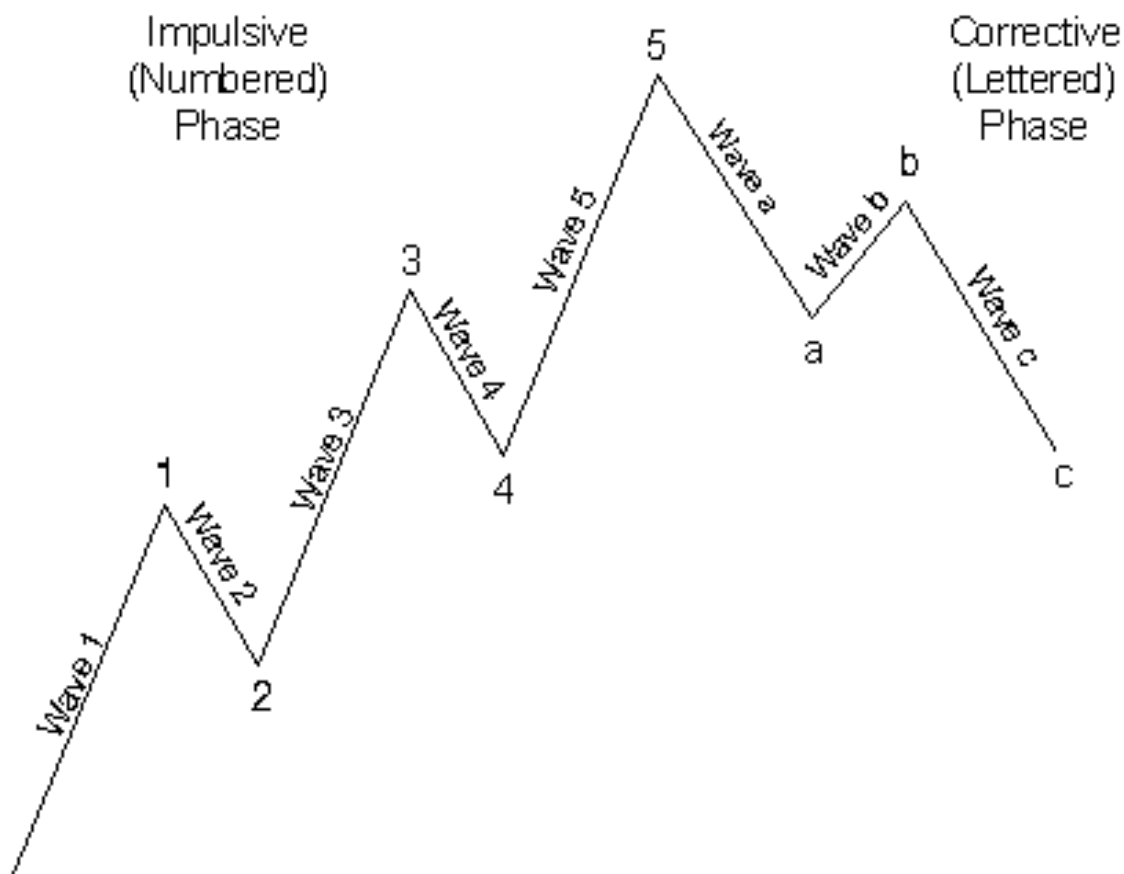
第一招 波浪理论的基础:波的两个基本型态

“当我们经历了许多难以想像与预测的经济景气变化 , 诸如经济萧条、大跌以及战后重建和经济繁荣等 , 我发现艾略特的波浪理论和现实经济的发展脉动之间竟是如此地相互契合。对于艾略特波浪

理论的分析、预测能力，我深具信心。”

——《The Elliott Wave Principle—A Critical Appraisal》

如果由我选出本世纪最有价值的发现，我会选“艾略特波浪理论”。因为它是自然界波动规律的一种近似“数学表达模型”。基本上，它和其他股市分析方法不处在同一层次上。如果以集合来说明，就如图1所示。事实上，可能是运气的关系，瑞福尼森·艾略特（Ralph Nelson Elliott）竟然在养病的三年期间，通过对道·琼斯工业平均指数的仔细研究，而发现我们现在所谓的“波浪理论”，就像“高尔夫球落点问题”一样，我们已经无从知道艾略特是如何发现的，只能说是他的运气而已。



·图 2·

波动原理有三个重要概念：波的类型、波幅比率、持续时间。其中最重要的是类型。波有两个基本类型：推进波 5 - 3-5-3-5 和调整波 5 - 3 - 5。

波浪理论也称波动原理 (Wave Principle) 的创始人艾略特 (R . N . Elliott) 提出社会、人类的行为在某种意义上呈可认知的类型 (Patterns)。利用道琼斯工业平均 (Dow Jones Industrial Average , DJIA) 作为研究工具，艾略特发现不断

变化的股价结构性型态反映了自然和谐之美。根据这一发现他提出了一套相关的市场分析理论，精炼出市场的十三种型态(Pattern)或谓波(Waves)，在市场上这些型态重复出现，但是出现的时间间隔及幅度大小并不一定具有再现性。尔后他又发现了这些呈结构性型态之图形可以连接起来形成同样型态的更大的图形。这样提出了一系列权威性的演绎法则用来解释市场的行为，并特别强调波动原理的预测价值，这就是久负盛名的艾略特波动理论。

波动原理具有独特的价值，其主要特征是通用性及准确性。通用性表现在大部分时间里能对市场进行预测，许多人类的活动也都遵守波动原理。但是艾略特之研究是立足于股市，因而股市上最常应用这一原理。准确性表现在运用波动原理分析市场变化方向时常常显示出惊人的准确率。

艾略特的研究大多数由一系列奇妙的训练有素

的思维过程完成，其完整性和准确性适合于研究股市平均价格运动。在 1940 年那个时代，道琼斯工业指数才 100 左右，那时许多投资者认为道琼斯工业平均很难超过 1929 年达到之峰顶（Peak）。然而艾略特则预测在未来的数十年中将有一个很大的牛市（Bull Market），它将超过所有的预测和期望。后来艾略特在股市宏观及微观上的一些预测得到了历史的证实。

关于艾略特波动理论，哈密尔顿（Hamilton Bolton）曾经说过：当遇上一些很难预测的灾难，例如经济萧条、战争、战后重建以及经济过热，艾略特波动原理往往都能够较恰当地反映事态发展的过程。

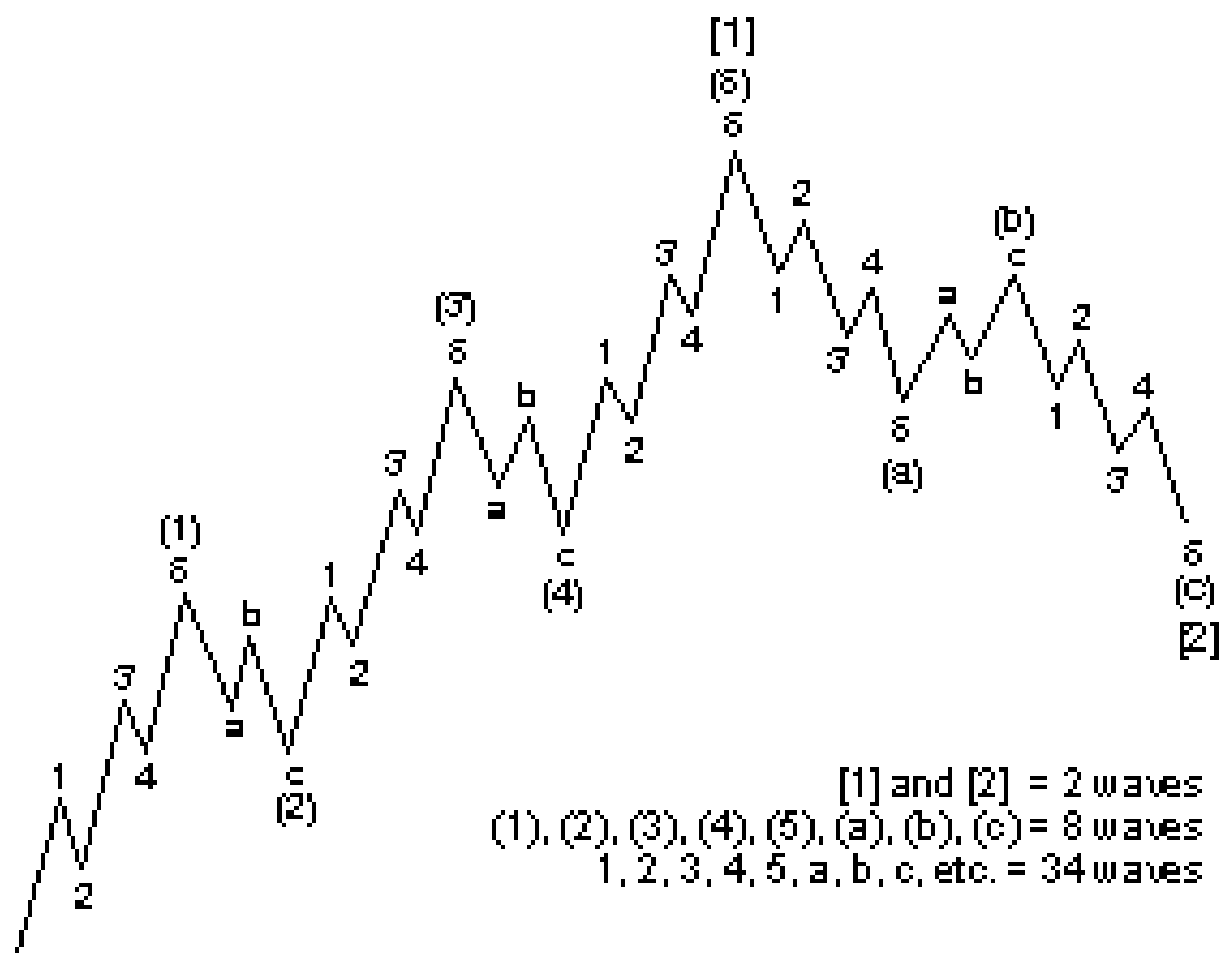
艾略特提出的有关型态的定义及原理经过了时间及股市行为的检验。现在许多技术分析者在研究图表时多偏向于工具之使用，很少涉及其原理，本

书中我们将就艾略特波动原理进行论述。牛市中艾略特法则之焦点在于跟踪及准确计算五个波的发展进程，其中三个向上运动的波（Waves Up）和两个间隔其中的向下运动的波（Waves Down），这一概念也就是现在通俗说法"所有牛市均有三条腿"。在市场上，哪里是牛市之腿，抑或根本不是牛市，有各种不同的定义方法。反过来，波动原理中又将一系列的腿解释为一条完整的腿。

在 1938 年的著书《波动原理》和 1939 年一系列的文章中，艾略特指出股市呈一定的基本韵律和型态，五个上升波和三个下降波构成了八个波的完整循环。三个下降波作为前五个上升波之调整（Correction），图 2 表示五个代表上升方向的推进波（Impulse Waves）和三个调整波（Corrective Waves）。

这里我们要讨论一下本书中的一些用语。首先 5

波是指一个由图 2 中 1、2、3、4、5 五个波构成的波浪，3 波是指一个由图 2 中 a、b、c 三个波构成的波浪。当我们说推进波为 5-3-5 - 3-5 型态时就是指推进波可以由五个子波构成，这五个子波又分别由 **5** 波、**3** 波、**5** 波、**3** 波、**5** 波构成，如图 3 所示。



·图 3 各等级波浪的进一步划分·

波 1、3、5 谓推进波 (Impulse Waves , 或方向波) , 推进波的基本型态如图 3 中①所示 , 系 5—3—5—3—5 型态。波 2、4 谓调整波 (Corrective Waves) , 波 2 调整波 1 , 波 4 调整波 3 , 波 1、2、3、4、5 构成的 5 波由波 a、b、c 构成的 3 波调整。调整波的基本型态如图 3 中②所示 , 系 5—3—5 型态。一个完整的循环由八波组成 , 其中包括两种类别的波 , 即数字波 (Numbered Phase) 或 5 波 , 以及字母波 (Lettered Phase) 或 3 波。

接着开始另一个相似的循环 , 亦由五个上升波和三个下降波组成。随后又延伸出五个上升波。这样完成了一个更大的上升 5 波 , 并且接着发生一个更大的 3 波向下调整前面发生的上升 5 波。每个数字波和字母波本身都是一个波 , 并且共同构成更大一级的波。

图 3 表示同一级的两个波可以分成次一级的八个小波，而这八个小波又可以同样方式分出更次一级的三十四个小波。也就是说，波动理论中认为任何一级的任何一个波均可分为次一级的波。反过来也构成上一级的波。因此，可以说图 3 表示两个波或八个波或三十四个小波，只不过特指某一级而已。

图 3 各等级波浪的进一步划分调整波(a)(b)(c)之型态，如图 3 所示的波②，系 5 - 3 - 5 型态 (5 - 3—5 pattern)。波 (2) 又与波②之型态相同，(1) 与 (2) 始终与①、②的型态相同，仅是大小程度不同而已。

图 4 更进一步明确了波的型态与波的等级之间的关系，它表示一个完整的股市循环中可以按下表细分波浪。

循环级别牛市、熊市完整循环

循环波 (Cycle Waves) 1 1 2

基本波 (Primary Waves) 5 3 8

中型波 (Intermediate Waves) 21 13 34

小型波 (Minor Waves) 89 55 144

波浪形成的基本概念可总结如下：

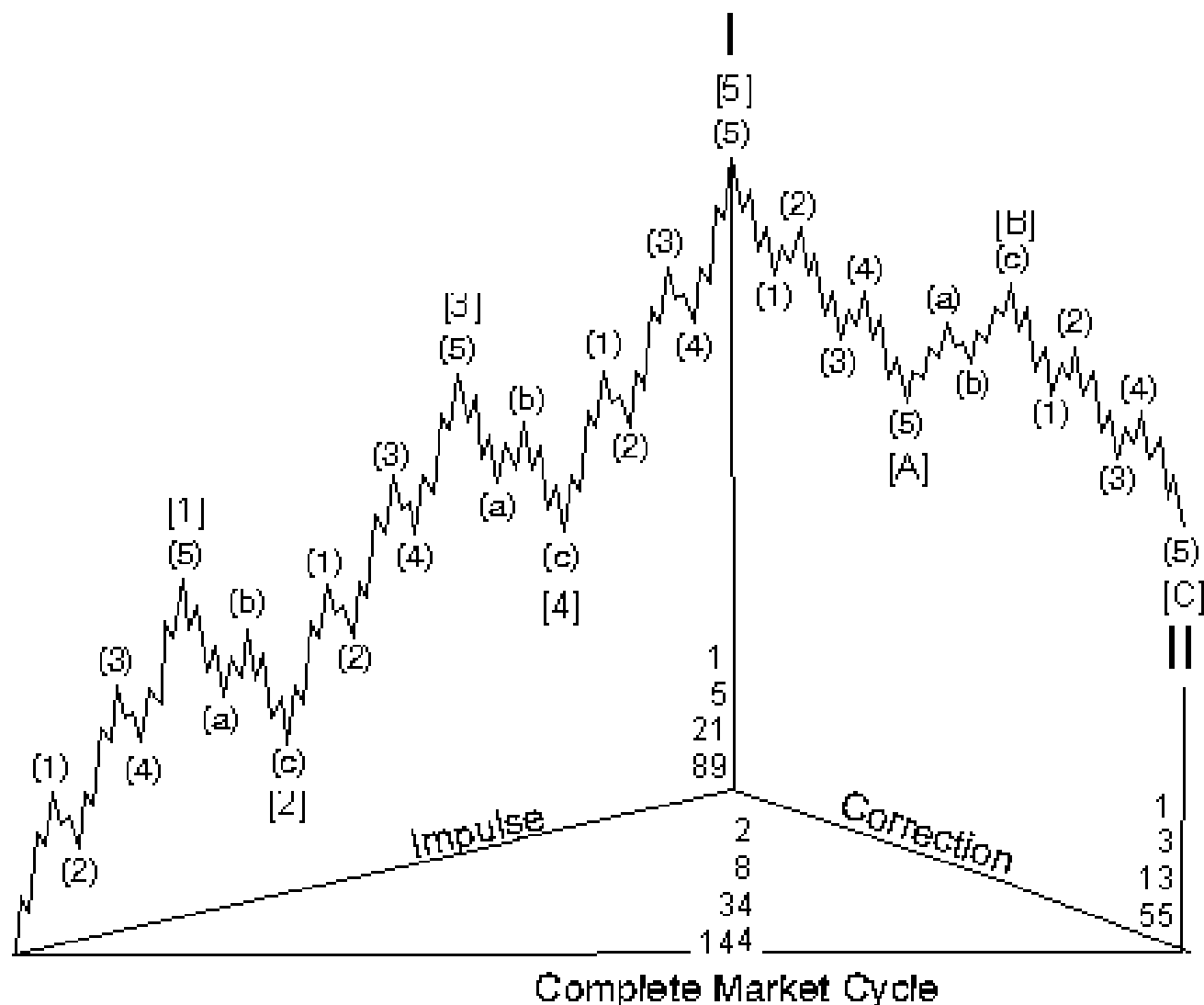
1) 一个运动之后必有相反运动发生；

2) 主趋势上的推进波与主趋势方向相同，通常可分为更低一级的五个波；调整波与主趋势方向相反，或上升或下降。通常可分为更低一级的三个波。

3) 八个波浪运动（五个上升，三个下降）构成一个循环，自然又形成上级波动的两个分支。

4) 市场形态并不随时间改变。波浪时而伸展时而压缩，但其基本形态不变。

在实践中,每一个波浪并不是相等的，它可以压缩，可以延长，可以简单，可以复杂。总之，一切以型态为准。下面，提供几个较为典型的例子（如图 4 ）。



·图 4 完整的波浪及次级波数目·

第二招 波动的标记符号及标记方法

为了掌握波动原理，需要了解波的标记符号及标记方法。但是波的等级是相对的概念，波的标记之核心在于选择一种最有效率的标记方法。

艾略特选用了下述九个术语来记述波浪等级：

特大超级循环级(Grand Supercycle)

超级循环级(Supercycle)循环级(Cycle)

基本级 (Primary)

中型级 (Intermediate)

小型级 (Minor)

细级 (Minute)

微级 (Minuette)

次微级 (subminuette)

在波浪理论应用中如何准确地辨别波的级别常常是一个困难的问题。特别是在一个新的波开始时，很难判定最后的小波属于哪个级别。幸运的是波浪等级仅仅是相对的概念。但是尽管这样，以上的等级标号仍反映了波的相对大小。例如，当论及美国股市自 1932 年上升时，其股价波浪等级一般按下述方式归类：

1932—1937 第一个循环级的波浪

1937—1942 第二个循环级的波浪

1942—1965(6) 第三个循环级的波浪

1965(6)—1974 第四个循环级的波浪

1974—19?? 第五个循环级的波浪

每个循环级的波浪之子波就是基本级的波浪 . 进一步又可分为中型级波浪等等。

还可以用数字波 (Numbered Waves) 和字母波 (Lettered Waves) 来标识股市中波浪的不同等级。

波波等级 五个方向波 三个调整波

超级循环级 (I) (II) (III) (IV) (V) (A) (B) (C)

循环级 I II III IV V A B C

基本级 [1] [2] [3] [4] [5] [A] [B] [C]

中型级 (1) (2) (3) (4) (5) (a) (b) (c)

小型级 1 2 3 4 5 A B C

细级 I ii iii iv v a b c

微级 1 2 3 4 5 a b c

上述表记方法非常接近艾略特使用的方法，但下述方法却更加序列化。

波波等级 五个方向波 三个调整波

特大超级循环级 [I] [II] [III] [IV] [V] [A] [B] [C]

超级循环级 (I) (II) (III) (IV) (V) (A) (B) (C)

循环级 I II III IV V A B C

基本级 I II III IV V A B C

中型级 [1] [2] [3] [4] [5] [a] [c]

小型级 (1) (2) (3) (4) (5) (a) (b) (c)

细级 1 2 3 4 5 a b c

微级 1 2 3 4 5 a b c

在艾略特的记号系列中，“CYCLE”仅仅是用来表述波浪的等级，而非在特殊意义上的“循环”（Cycle）。通常，有基本级或循环级的波。也容易和道氏理论中的主升运动（Primary Swing）或主

升市场（Primary Bull Market）的用语相混淆。其实至于用什么符号并不要紧，关键是选择一种最有效率的表述方法。此外我们还要涉及一个定义牛市和熊市的问题。超级循环的 B 波在特大超级循环中可能持续相当长的时间且幅度极大，甚至超过许多牛市，因而在公共媒体上往往也成为所谓牛市，尽管在彼动原理的体系上仍被标为熊市记号。

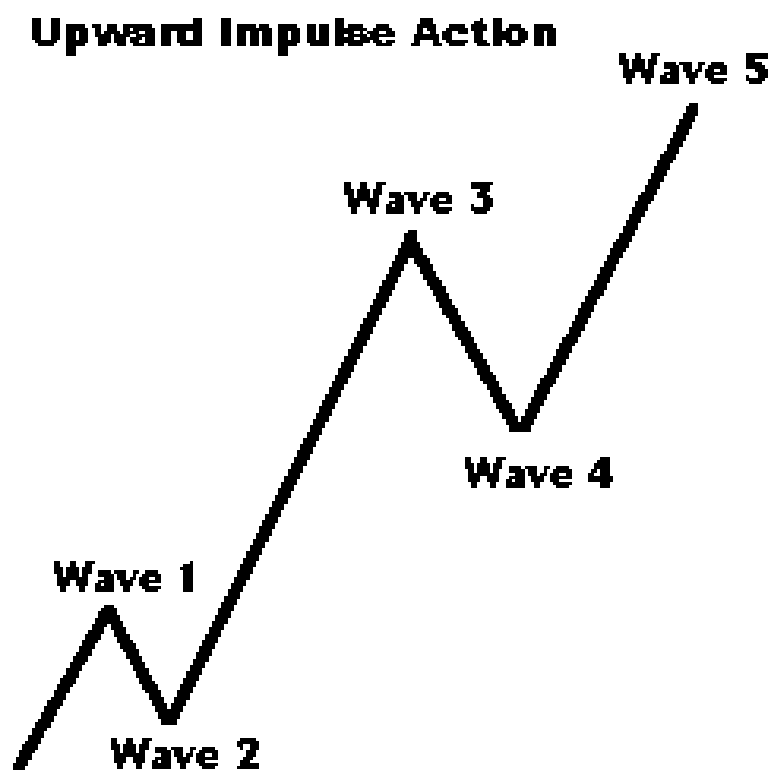
总而言之，波浪理论之下有许多不同大小的牛市和熊市。仔细考察一下艾略特之基本概念，实际上牛市很简单地说就是一个上升 5 波，而熊市则是一系列调整这一上升趋势的波动。

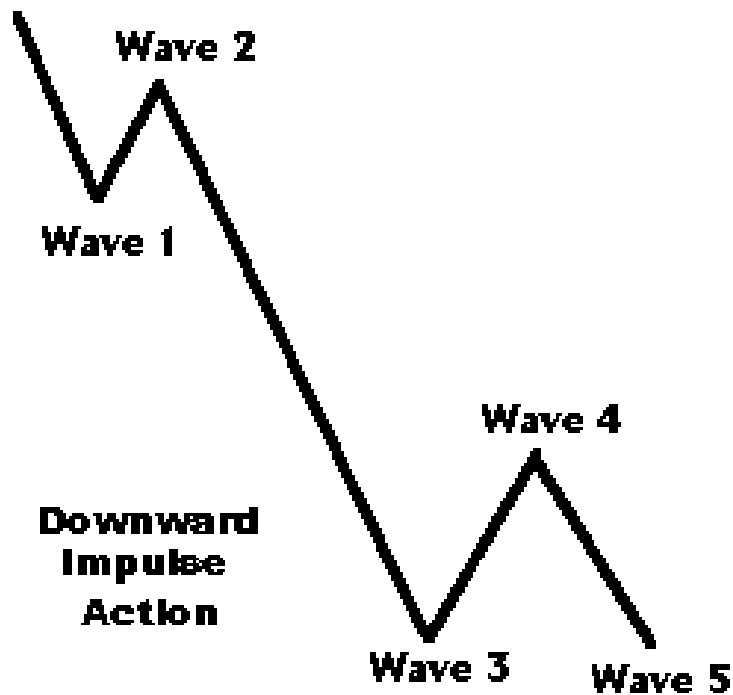
第三招 认清推动浪形态是关键

推动模式有五浪构成。五浪向上或向上方向均可。下面是一些例子。第一浪通常只是由一小部分交易者参与的微弱的波动。一旦浪 1 结束，交易者

们将在浪 2 卖出。浪 2 的卖出是十分凶恶的，最后浪 2 在不创新低的情况下，市场开始转向启起下一浪波动。

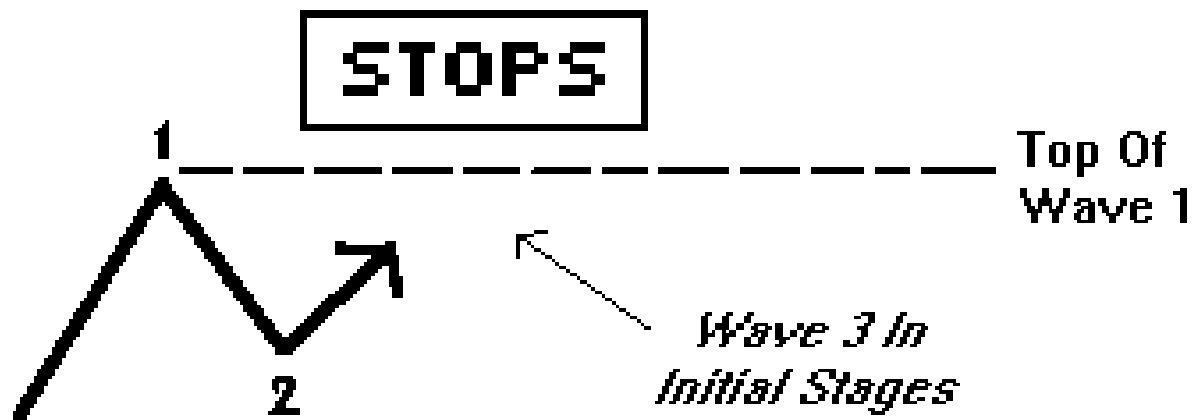
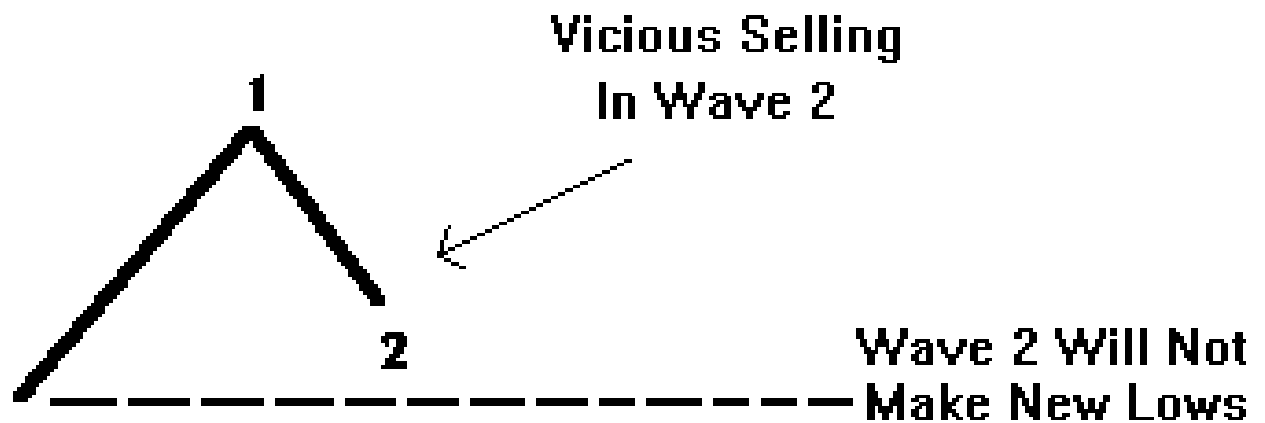
浪 3 波动的初始阶段是缓慢的，并且它将到达前一次波动的顶部（浪 1 的顶部）。



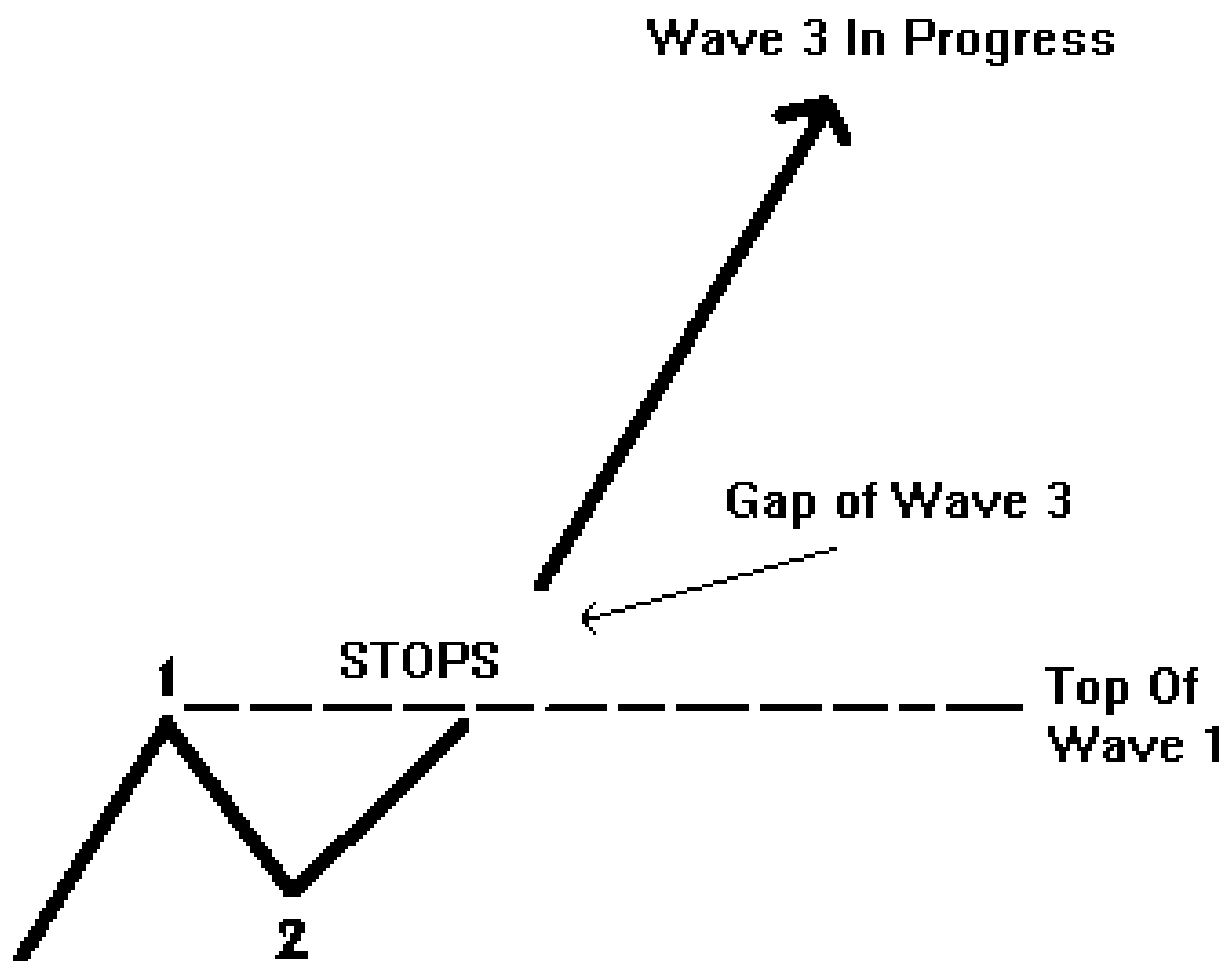


上面的图,交易者并不确信这是一次向上的趋势,并且利用这次波动增加空头 (**shorts**)。如果他们的分析是正确的话市场不能到达前一浪波动的顶部。

因此,大量的停损单的现象将在浪 1 顶部上方出现。



浪 3 的波动获得了动力并且到达了浪 1 的顶部。在浪 1 顶部被突破的同时，那些停损单被触及了。根据停损量的大小，将在浪 3 上产生一个跳空缺口。在浪 3 上升的过程中，跳空缺口是一个好的现象，在停损单被触及之后，浪 3 的波动将引起交易者的注意。



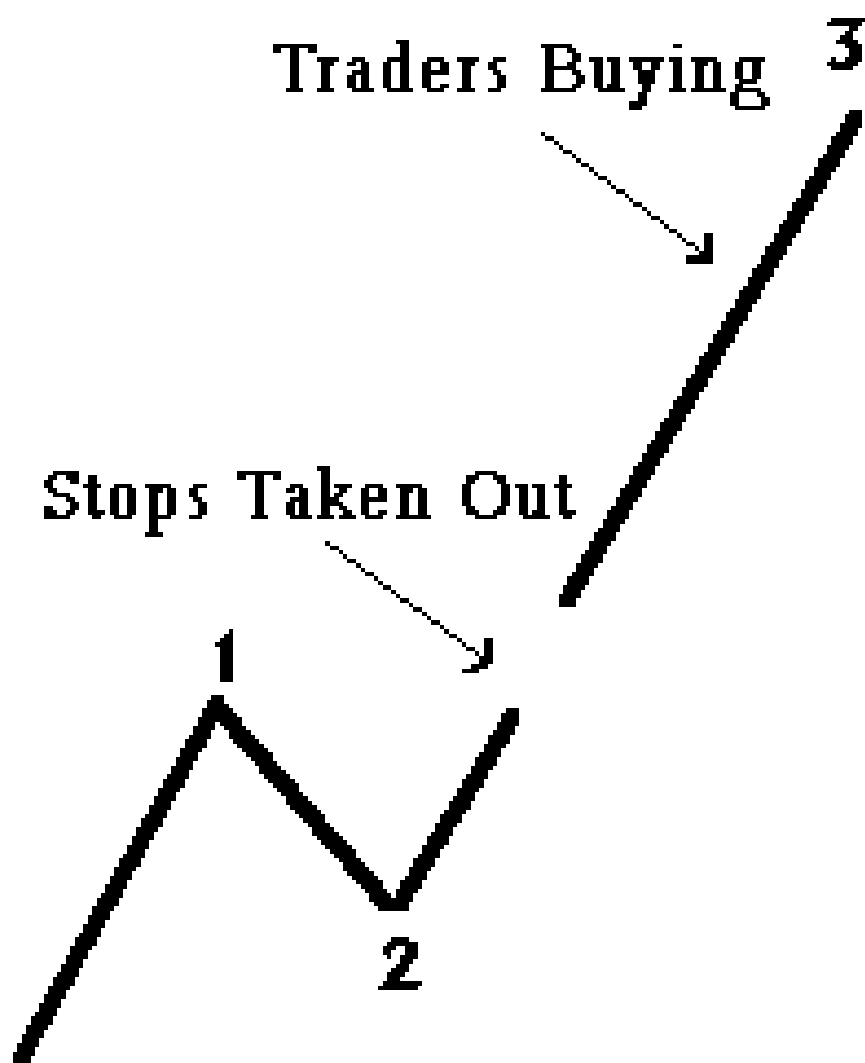
以下的序列将是这样：初始时在底部做多头的交易者可以观望。他们甚至可能决定增加头寸。

处于停损出局状态的交易者（经过一段徘徊不安之后）断定行情是向上的，并决定买进参与波动，这种突增的兴趣给浪 3 的波动提供了动力。

这时,大多数的交易者已经断定这浪行情是上升的。

最后 ,这种买进的疯狂变弱了 ,浪 3 进入了停滞。
获利回吐这时开始蔓延。

在低点做多的交易者决定将利润兑现。他们获得了良好的交易并开始保护他们的利润。这就引发一次价格的回落 , 从而形成浪 4。



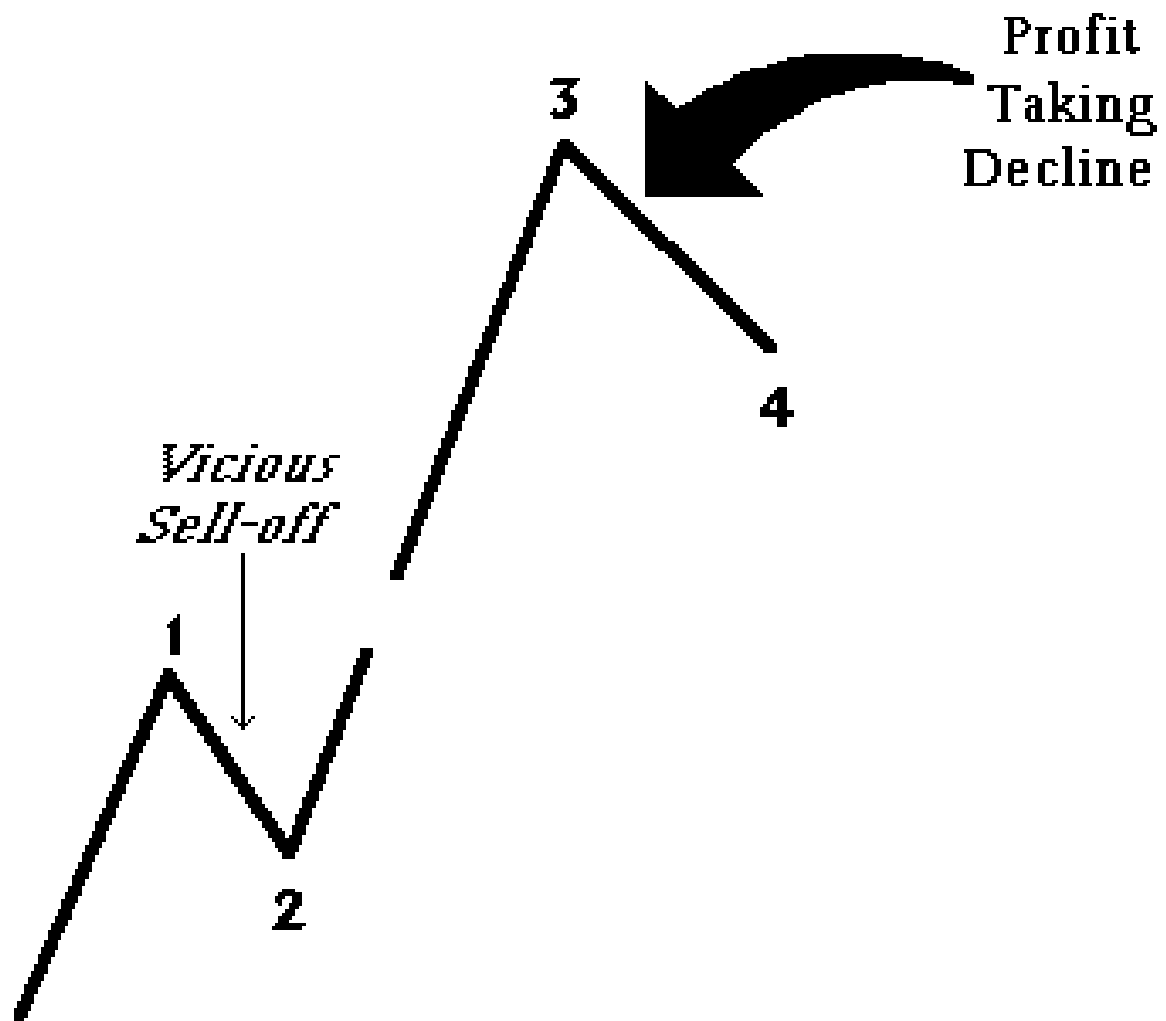
浪 2 是一次凶恶的卖出 ,浪 4 是一次有序的获利回吐。

当获利回吐进行的过程中，大多数交易者仍然确信行情是向上的。他们或者是迟了一步进入这一次波动，或是正处于犹豫不决。

他们认为这次获利回吐是一次买进的好机会和平仓的好机会。

在浪 4 结束之时，更多的买单开始介入，价格开始再次波动上升。

浪 5 的波动缺乏象浪 3 波动时拥有的巨大的热情和力量。当价格在浪 3 上方创出新高以后，浪 5 内部的动量相对于浪 3 运行过程是很小的。



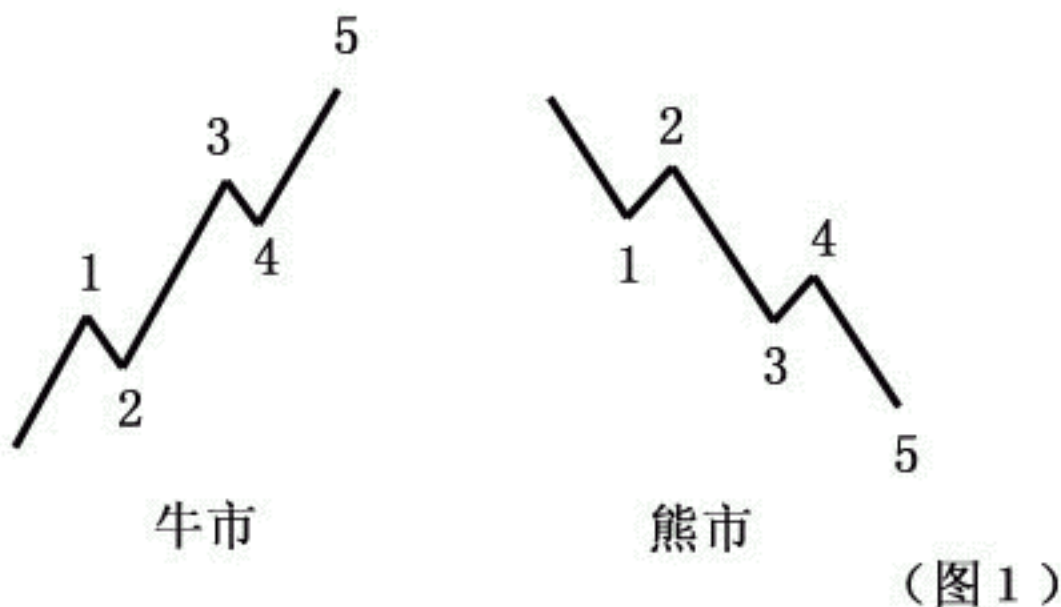
最后，当这种缺乏光泽的买进热情熄灭时，市场已经起到了头部，并进入下一个阶段。

艾略特波浪基础--推动浪及其变异型态

如果你面前站着一只动物，你一定可以知道这是人或者是猫或是其他你所知道的动物，如果是一个，你会知道他的哪部分与你不一样，但你会知

道他是。

在艾略特波浪理论中，波浪的型态决定了其性质是推动浪还是修正浪。但是每一个浪的型态也不完全一样。在现实情况中，推动浪会因基本面的不同而出现一些变异型态。但以标准的推动浪来说，它们是五浪推动的，在牛市中是五浪上升，在熊市中是五浪下跌，五浪结束就会运行修正浪（见图1）。推动浪的变异型态则有数个种类。最初艾略特只提出了“浪的延伸”、“失败的第5浪”、“倾斜三角形”等类型。后来，又有人进一步指出，还有“第二种倾斜三角形”等形态。

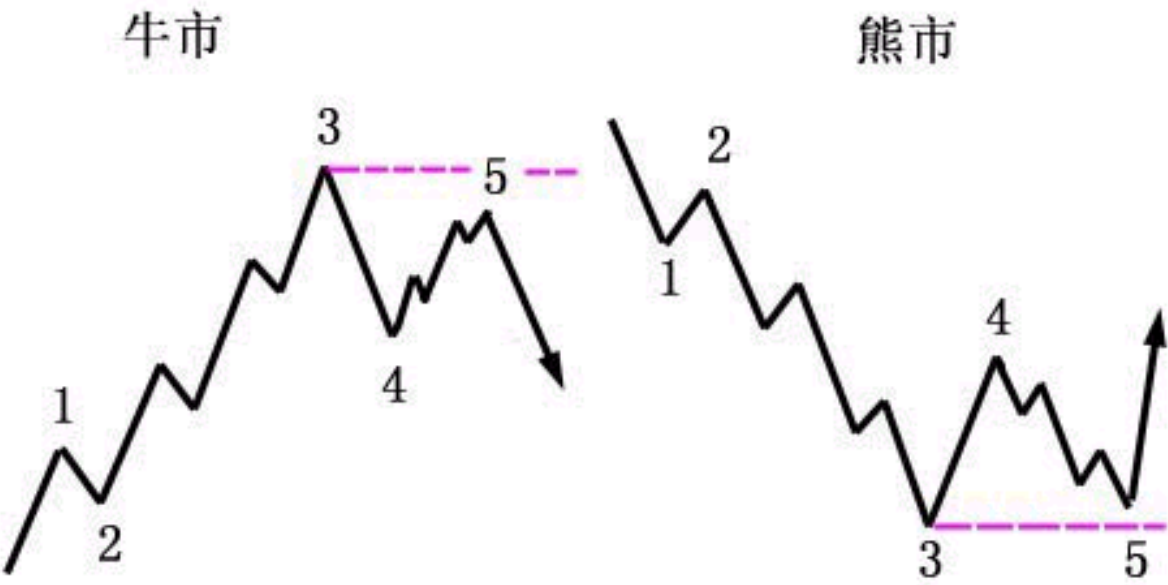
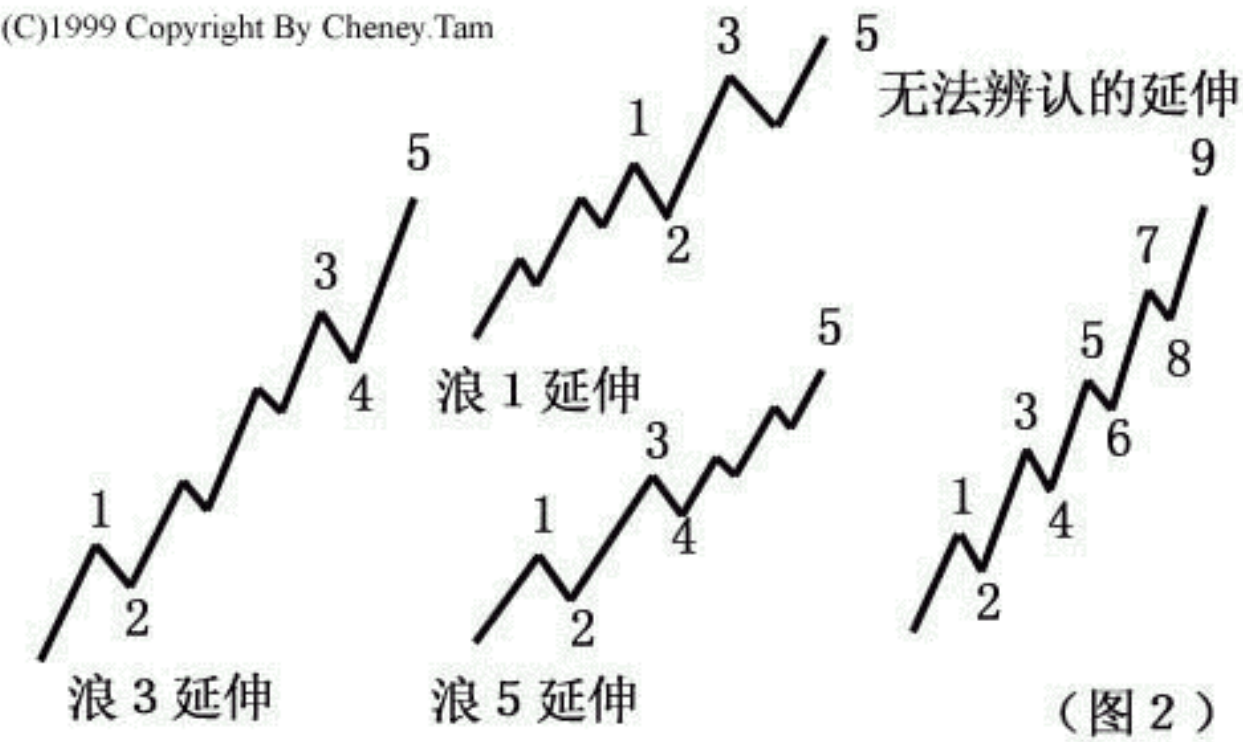


所谓浪的延伸，是指浪的运动发生放大或拉长的现象。当波浪发生延伸时，将会使得此一波浪序列形成大小相似的九浪，而如果延伸浪中再出现延伸，则我们会见到十三个大小相似的波浪。根据我的经验，在现实中波浪的延伸是经常出现的，也许在未来，浪的延伸会被认为是推动浪的正常型态。如果在分析中无法辩认是哪一个波浪出现延伸，这不要紧。因为在艾略特的理论体系中，五浪、九浪与十三浪甚至十七浪的意义是一样的（见图 2）。

我们所关心的是波浪的延伸到底给予我们什么好处。一般情况下，三个推动浪中有且仅有一个浪出现延伸。这个事实，使波浪的延伸现象变成了预测推动浪运行长度的一个相当有用的依据。举例来说，如果投资者发觉第 3 浪出现延伸时，那么第 5 浪理应只是一个和第 1 浪相似的简单结构。或者，当第 1 浪与第 3 浪都是简单的升浪，则有理由相信第 5 浪可能是一个延伸浪，特别是当成交量急剧增加时。请注意，在成熟的股市，延伸浪经常会出现在第 3 浪中；而在新兴股市中，第 5 浪往往也出现延伸的现象。

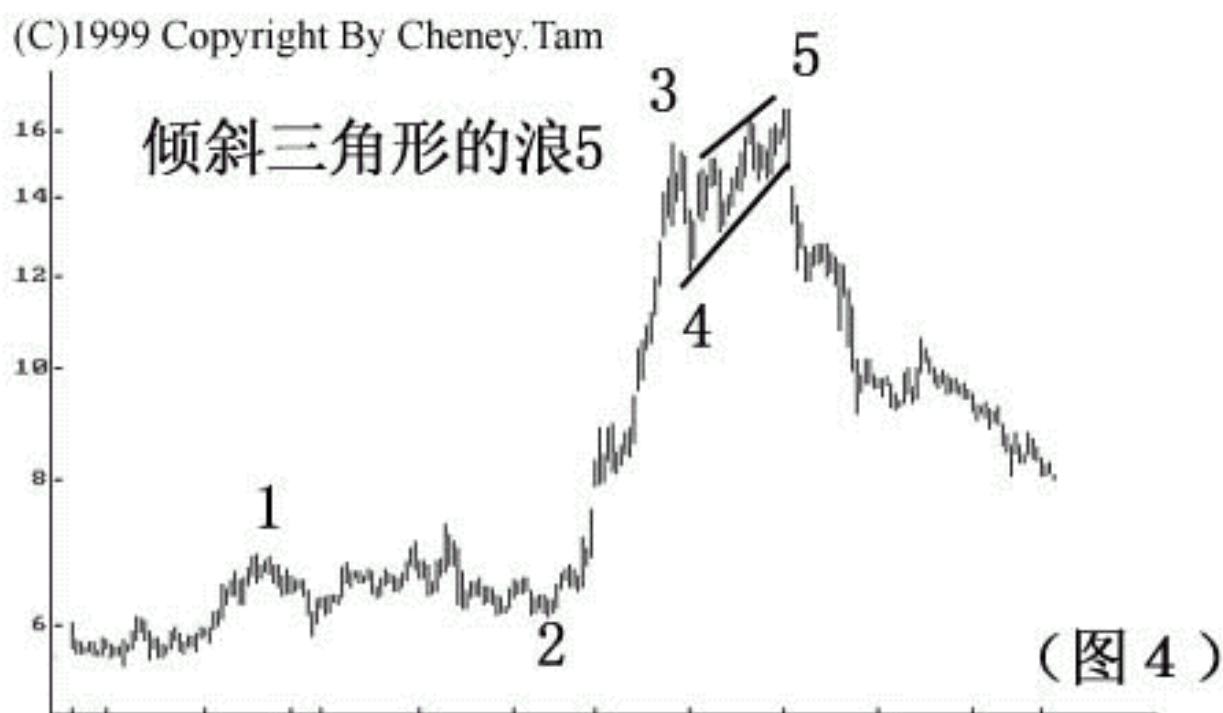
推动浪可以延伸，也可以失败。艾略特使用“失败型态”的字眼，藉以描述第 5 浪的运动未能突破第 3 浪终点的价格水平。也有人使用“未完成的第 5 浪”这个词表达上述意思（见图 3）。我认为，如果不使用“失败的”这个词，则不如使用“未创

新高(低)的”。因为“未完成的”很容易让人误以为第5浪尚未结束。



当第 5 浪不能创新高（低）时，很可能市场会出现大逆转。其包含的深层意义，并非在此三言两语所能说得清楚。要特别提醒读者的是，在实战应用中一定要注意第 5 浪中的次一级 5 个小浪清晰出现后才可确认此“失败 5 浪”。否则，可以演变成“4 浪 b”，只要它是 3 浪运行的。“失败的第 5 浪”的出现，大多数情况下是由于基本面出现突然的重大变化而造成的。例如，利率变动、战争、政变等。不过，单有基本面的变化而第 3 浪没有过分扬升的话，则也很难令第 5 浪失败。正如现实世界难以完美一样，股市也经常会出现令人遗憾的地方。除了“延伸”和“失败”之外，倾斜三角形型态也是推动浪的变异型态。相对前两者来说，这确实是较为少见的。艾略特认为，倾斜三角形为推动浪中的一种特殊型态，主要出现在第 5 浪的位置。他指出，在股市中，一旦出现一段走势呈现快速上升或赶底

的状况，其后经常会出现倾斜三角形型态（图4）。



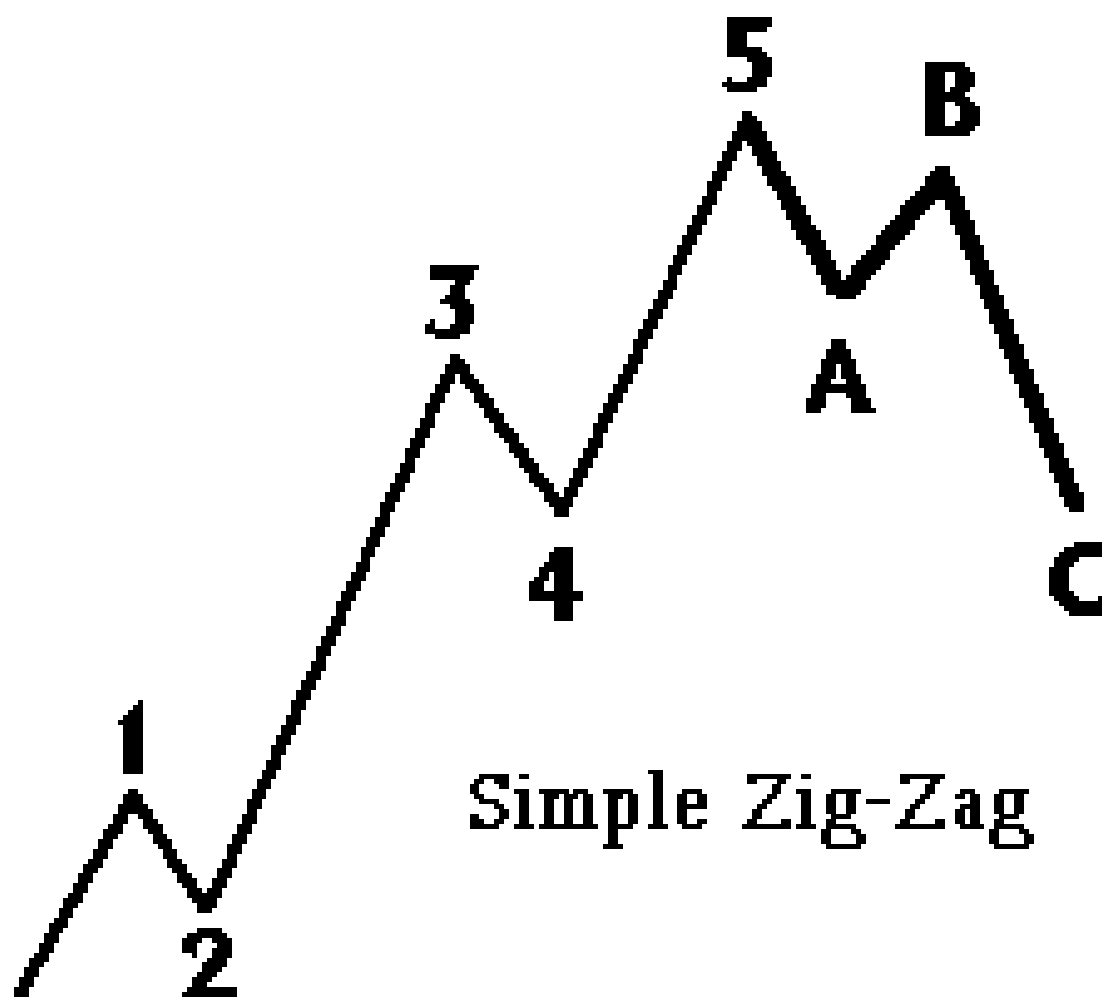
艾略特波浪基础- 调整浪形态(Corrective Patterns)

调整是十分难以掌握的，许多艾略特交易者在推动模式阶段上赚钱而在调整阶段再输钱。一个推动阶段包括五浪。调整阶段由三浪组成，但有一个三角形的例外。一个推动经常伴随着一个调整的模式。调整模式可以被分成两类。

简单的调整

仅仅有一种模式是简单调整形态。这种形态叫作

“之字型调整”。

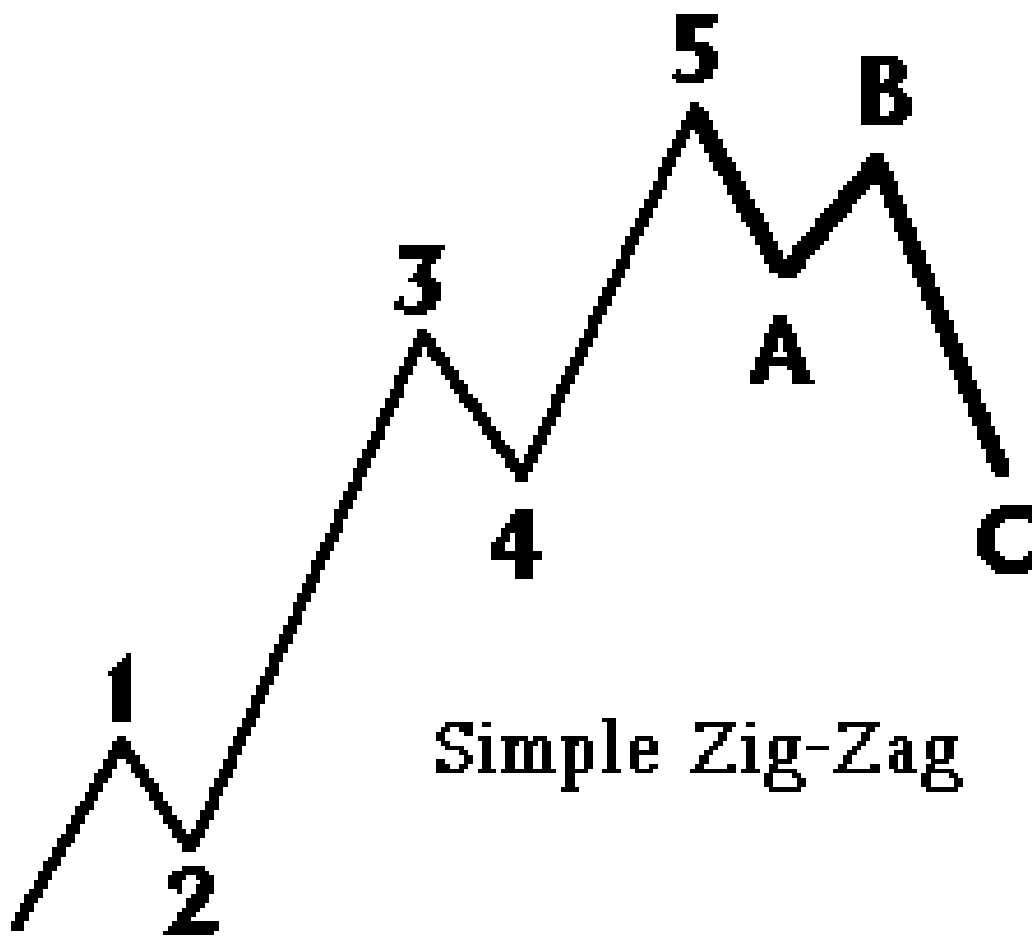


一个“之字型调整”是一个三浪模式，其中 B 浪不能回调到 A 浪的 75% 之上。C 浪将在 A 浪之下形成一个新低，之字型调整的 A 浪经常会有五浪。在另外两个调整（平坦型调整、不规则型调整）中，A 浪有三浪。这样，如果你能识别一个有五浪组成的 A 浪，你就能断定这个调整是“之字型调整”型。

之字型调整” 中的费波纳茨比率

浪 B

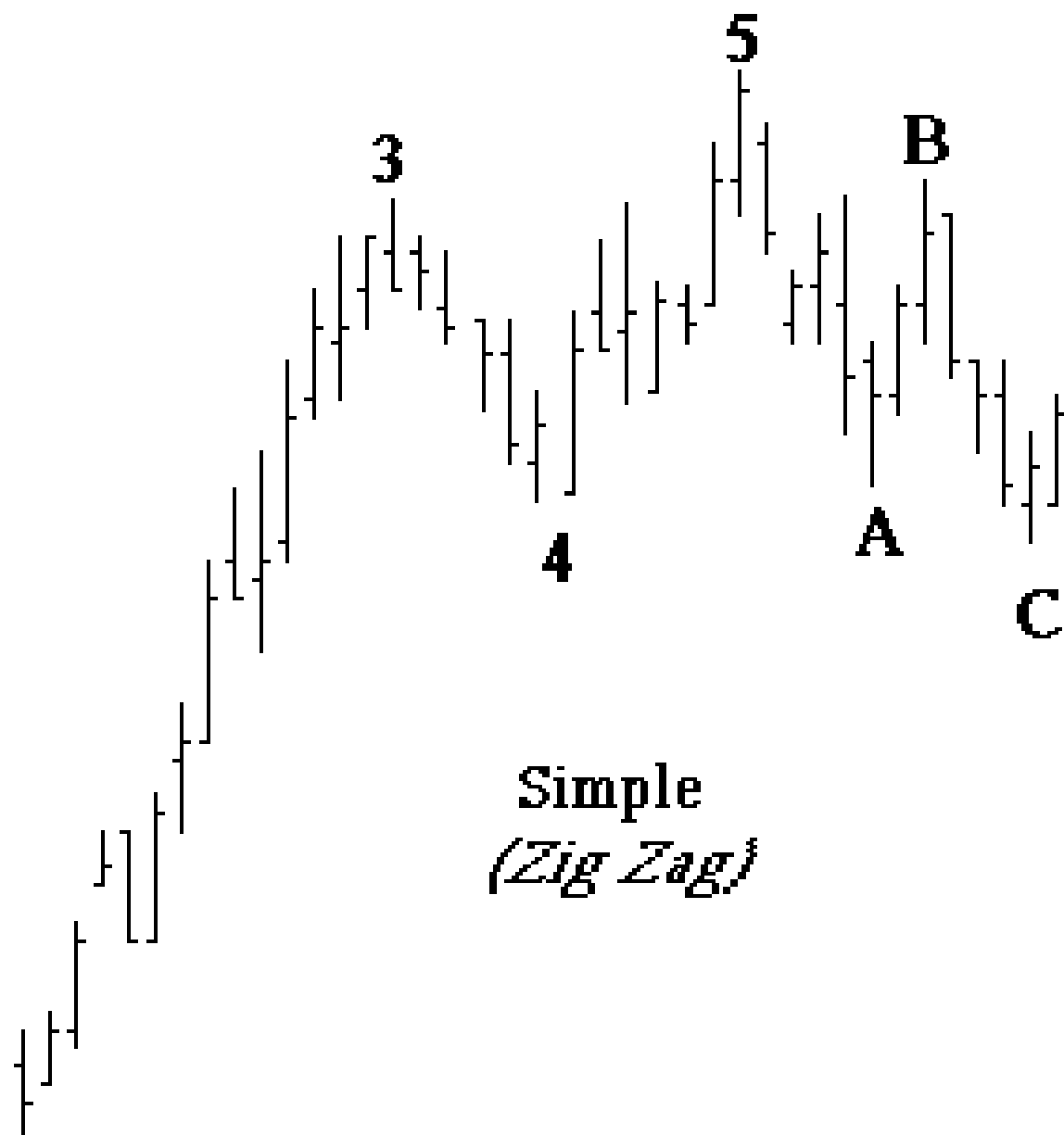
浪 B = 通常浪 A 的 50% 浪 B 不能超过浪 A 的 75%



浪 C

浪 C = 或者 1 倍 X 浪 A 或者 1.62 倍 X 浪 A 或者 2.62 倍 X 浪 A

一种简单调整通常称作一个之字型调整

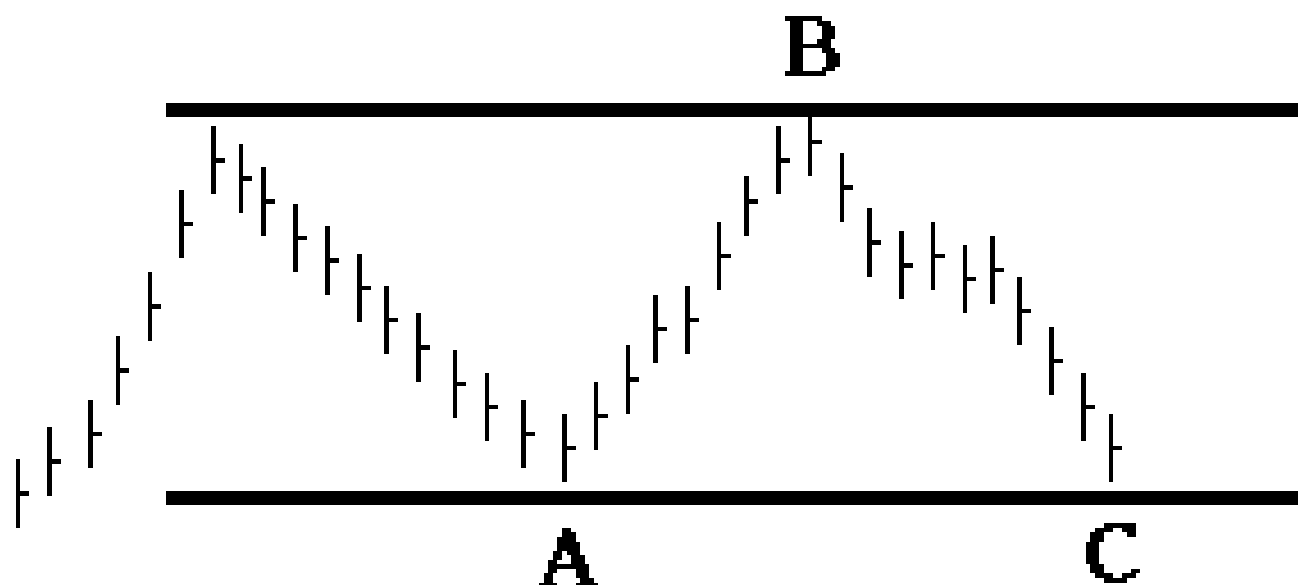


复杂的调整由三种类型组:

平坦型 不规则型 三角形型

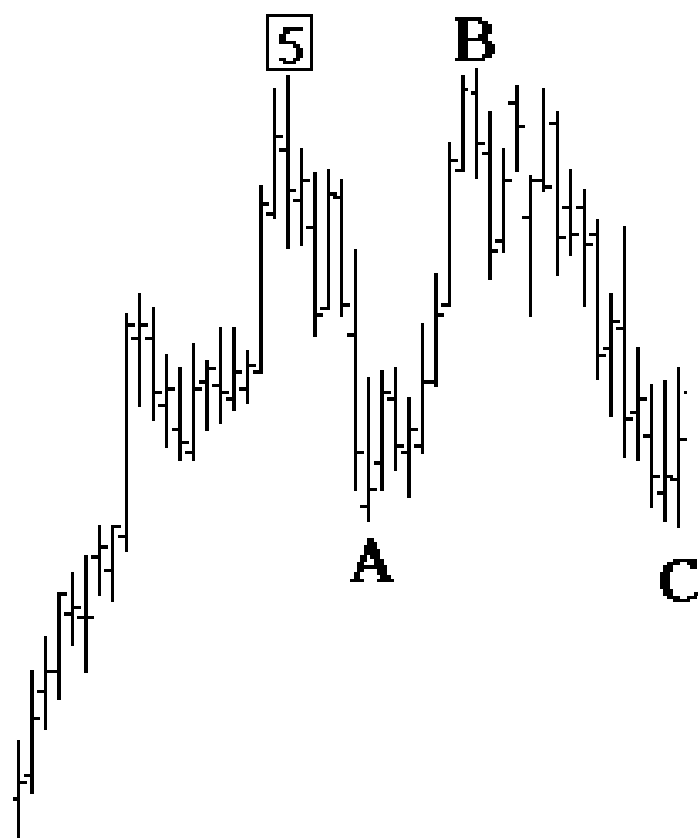
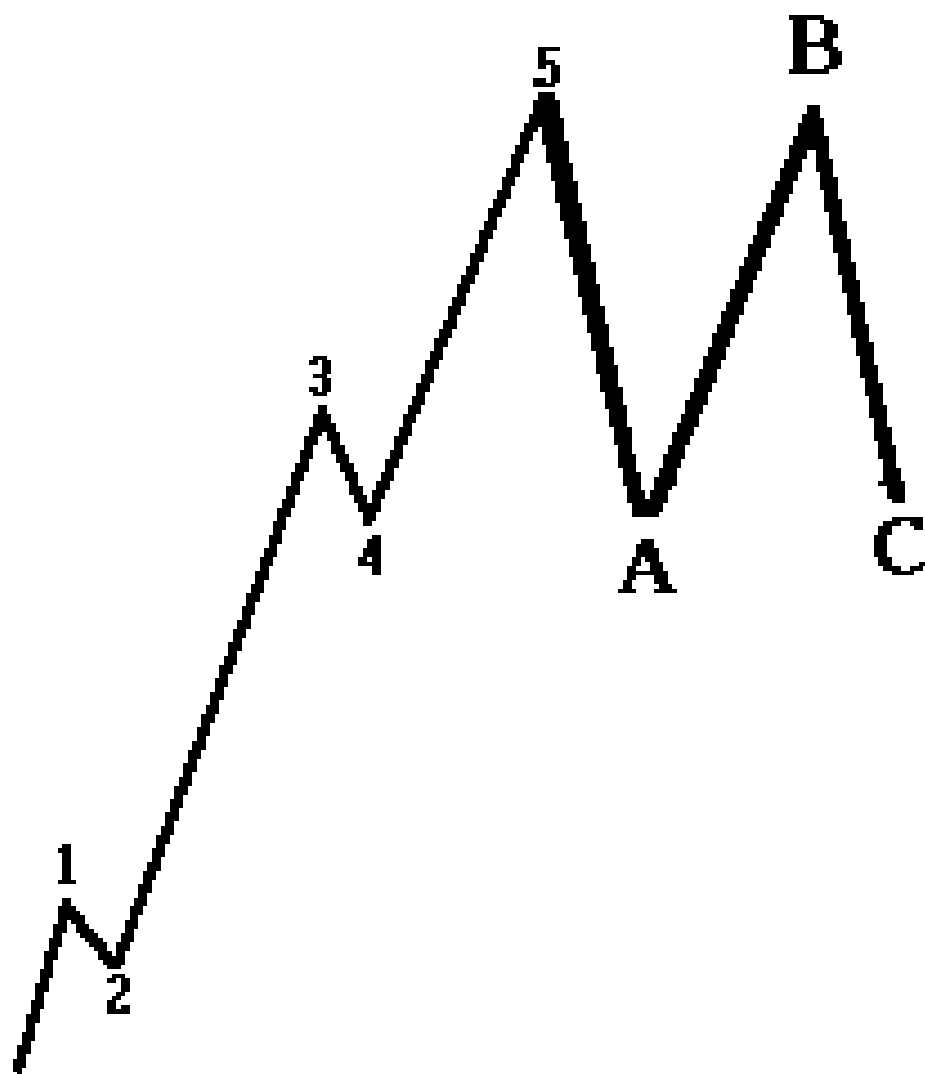
平坦型的调整

在平坦型调整中，每一浪的长度是相同的。



经历过一次五浪的推动模式之后，市场进入浪 A。而后，市场波动向上形成浪 B，并到达前期高位。最后，市场下滑形成浪 C，并到达前期浪 A 的低位。

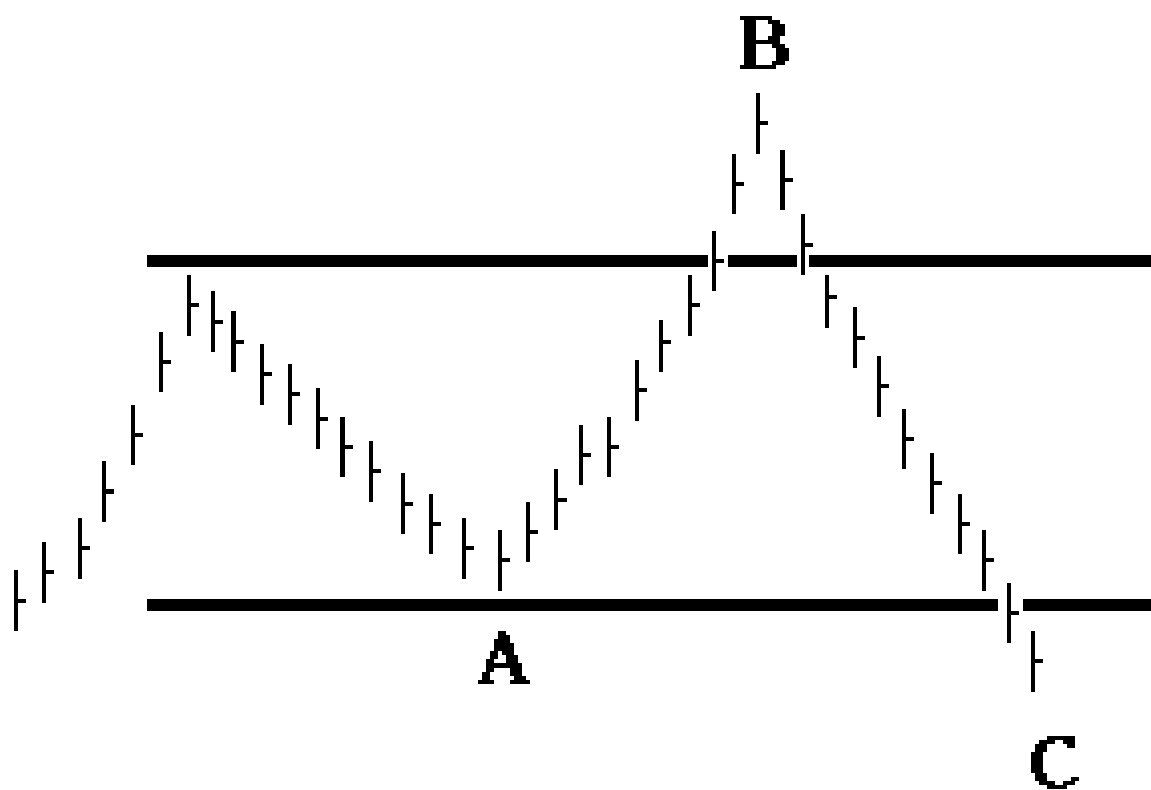
上面的图



上面的图

不规则的调整

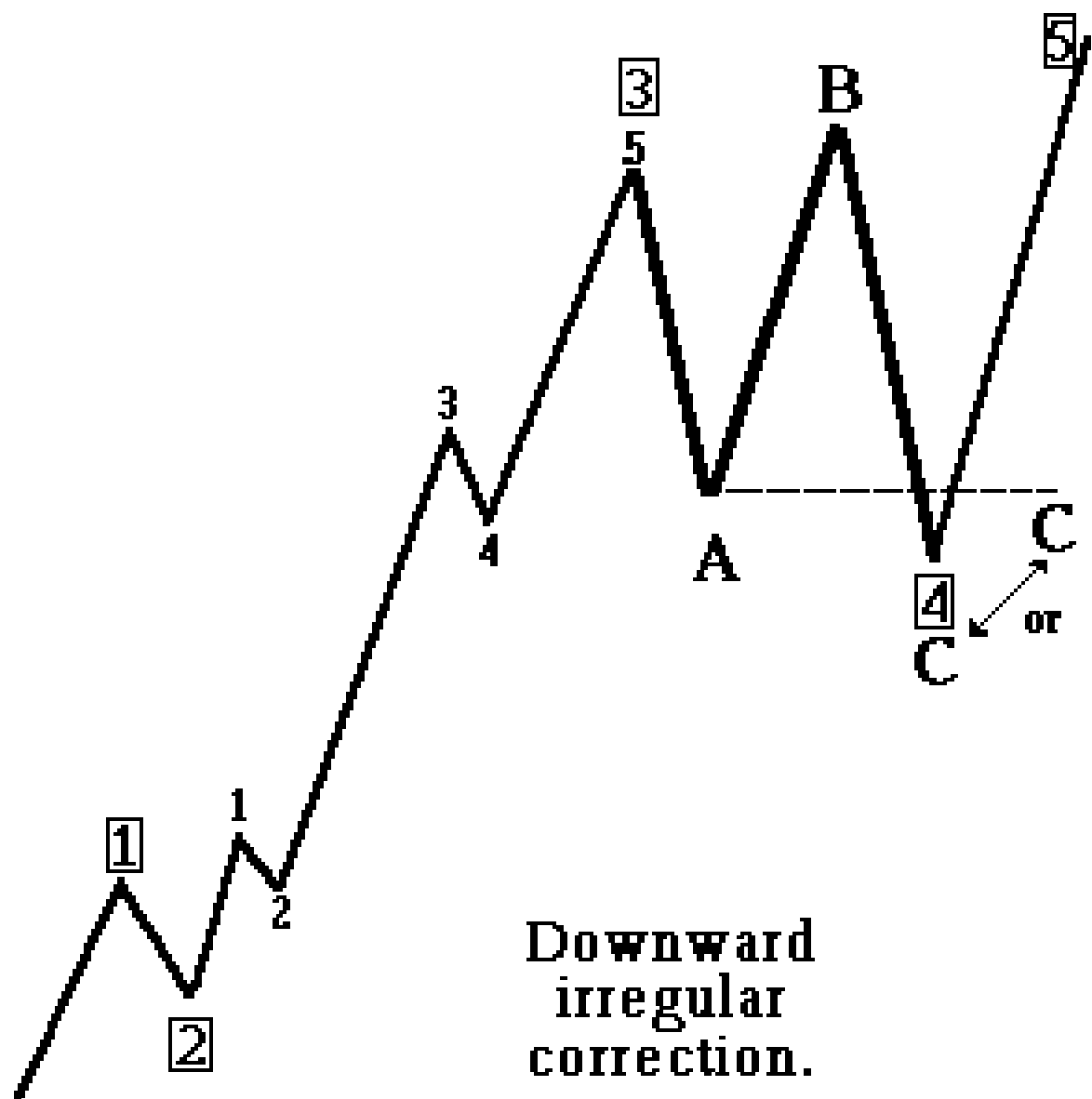
在这种调整类型中，浪 B 会创一个新高，最后的浪 C 会下降至浪 A 的开始处，甚至更低。



不规则调整中的费波纳茨比率

浪 B = 或者 1.15 倍 X 浪 A 或者 1.25 倍 X 浪 A

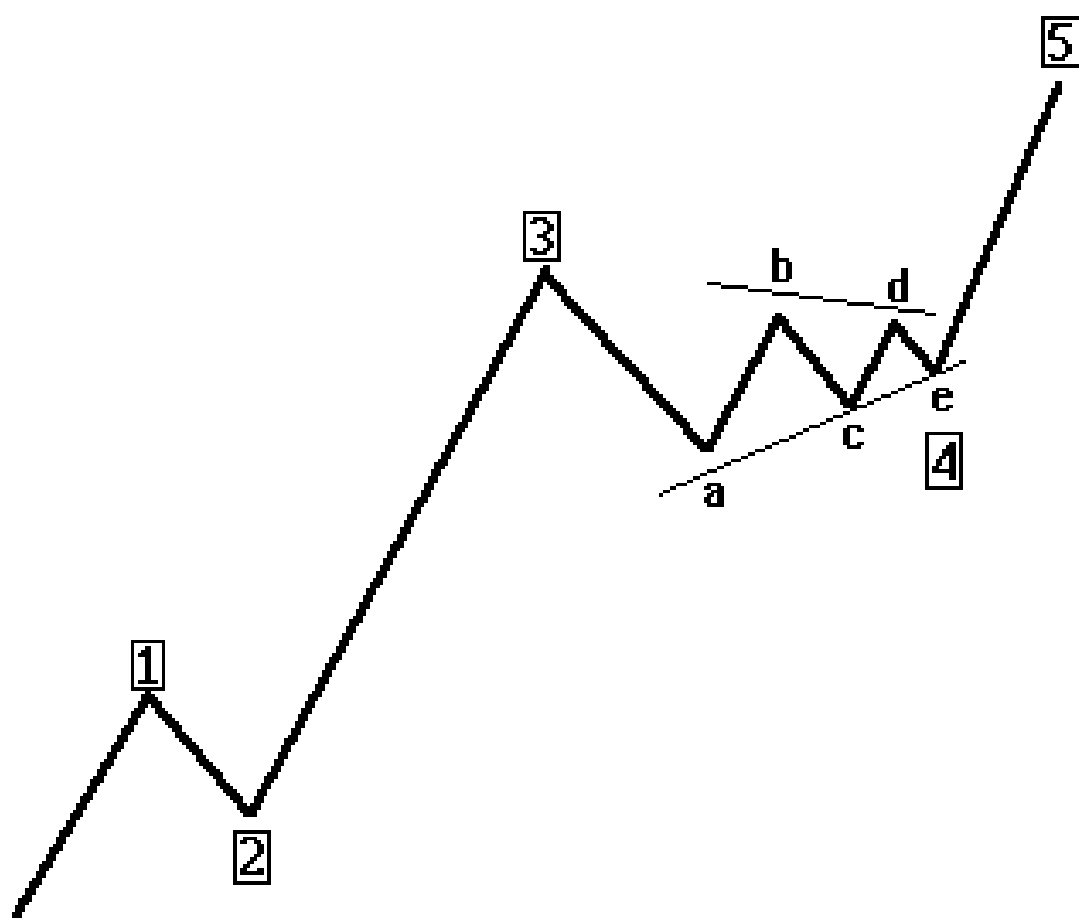
浪 C = 或者 1.62 倍 X 浪 A 或者 2.62 倍 X 浪 A



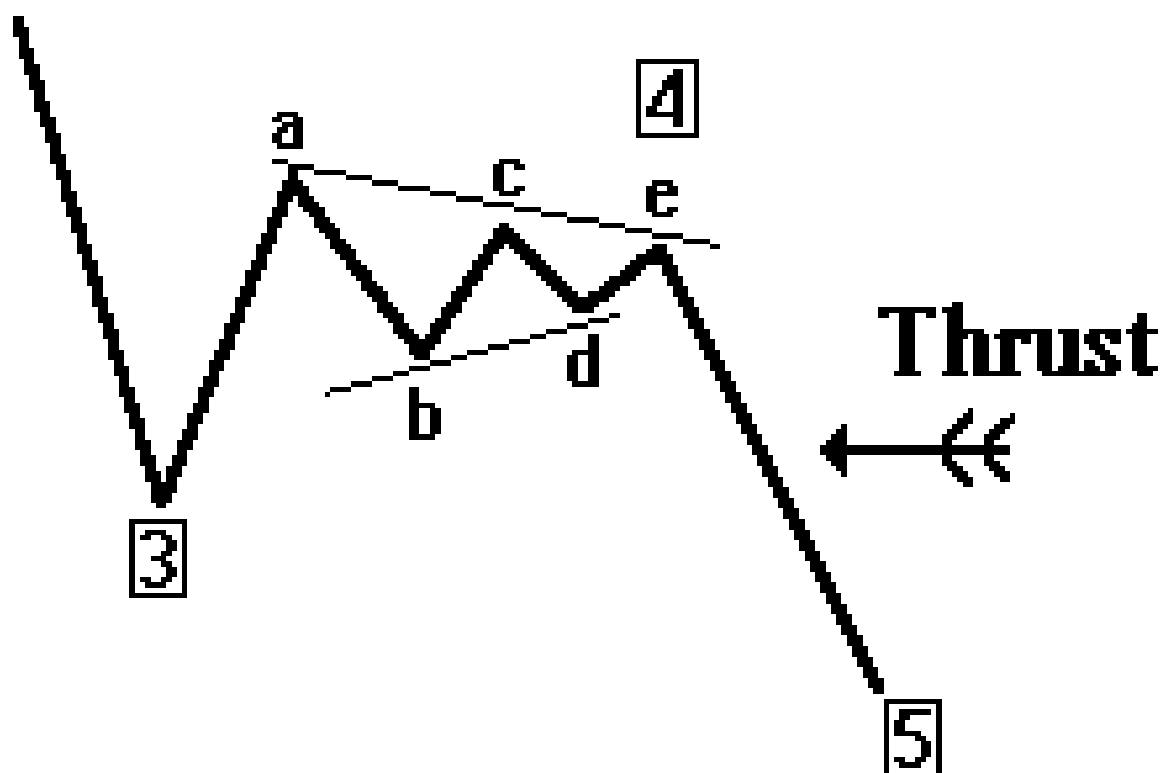
三角形型调整

除了前三种调整模式外，这里有另外一种经常出现调整模式，这种模式叫作三角形型模式。艾略特波浪三角形方法与其它的三角形研究十分不同。艾略特三角形是一种五浪之间相互穿插的模式。一个三角形的五个次级浪依次呈现浪 **A**、**B**、**C**、**D** 和 **E**

序列。



大多数普通的三角形是作为第 4 浪出现的(大五浪的第 4 浪)。一个三角形有时可以看作是一个拥有三个浪调整的 B 浪。三角形是十分难以琢磨和令人混淆的。在采取行动之前，交易者必须仔细研究一下这种模式。价格将趋向于以一个迅速的“刺”冲破三角形。

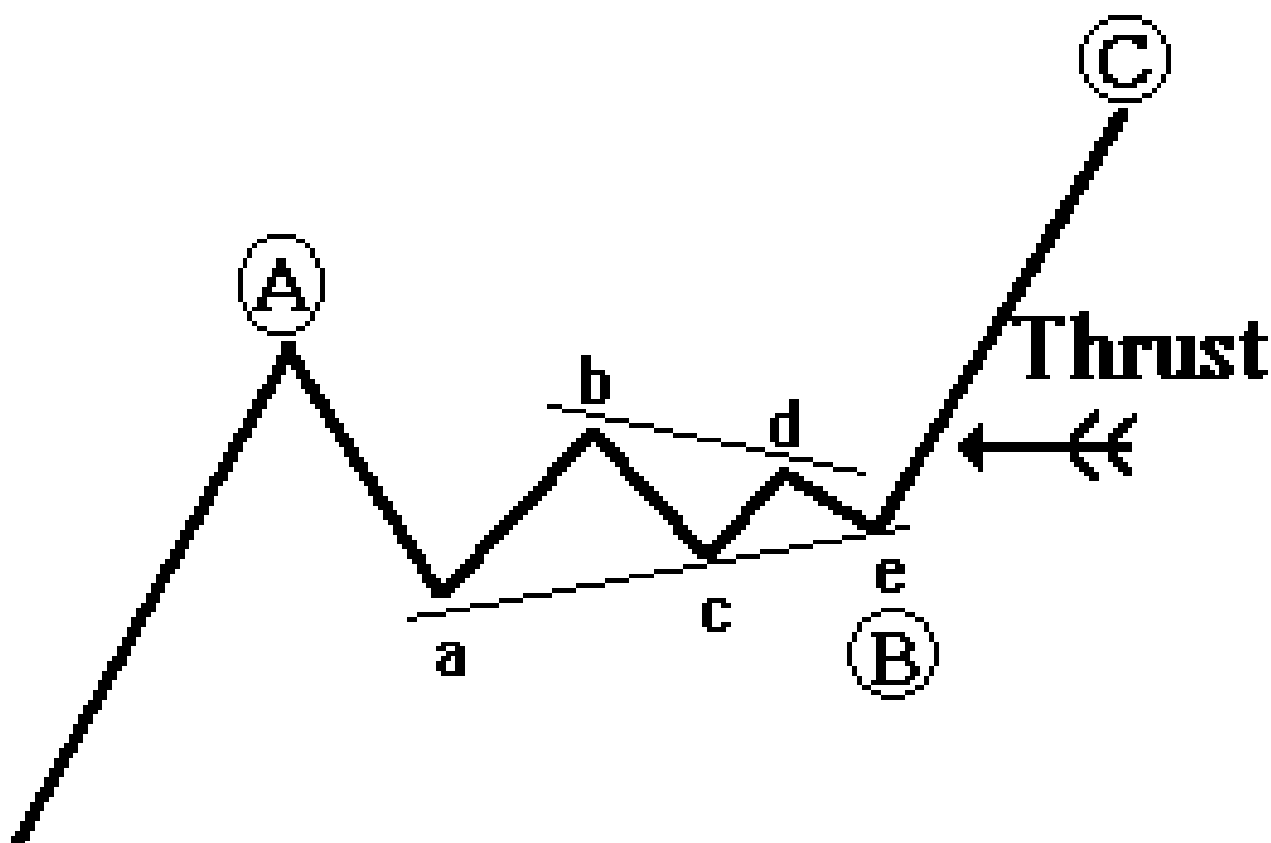


当三角形发生在第 4 浪时，市场将以与第 3 浪相同的方向刺破三角形。当三角形发生在 B 浪时，市场将以与浪 A 相同的方向刺破三角形。

交替准则

如果第 2 浪是一个简单的调整，
应当期待第 4 浪是一个复杂的调整。

如果第 2 浪是一个复杂的调整，
应当期待第 4 浪是一个简单的调整。



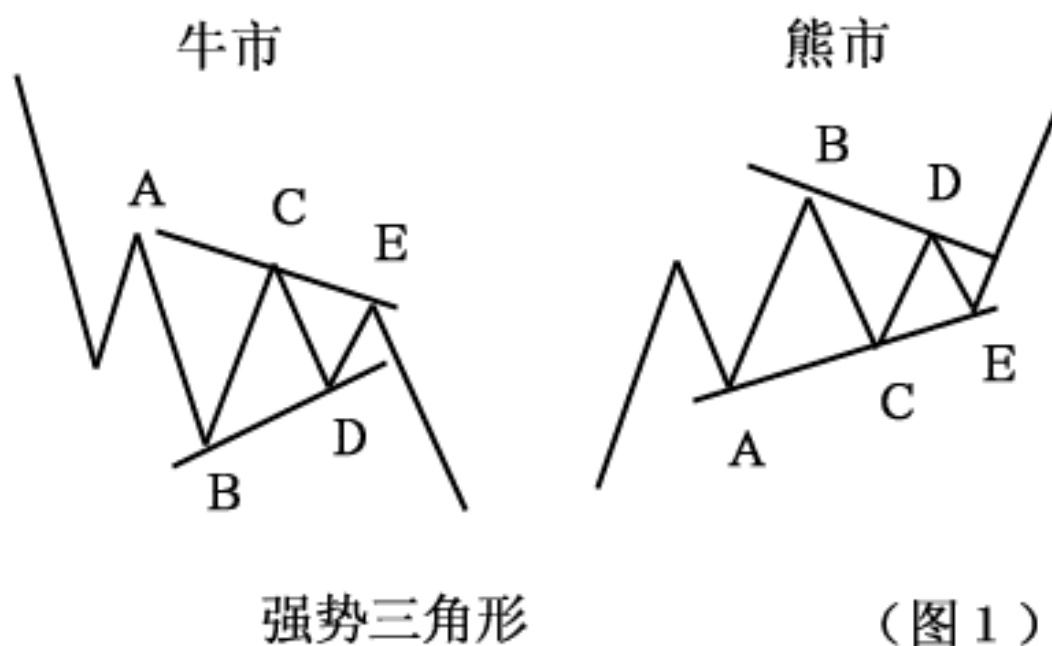
艾略特波浪基础--调整浪的变异型态

常人共有 10 指和 10 趾。但平常，我们也见过 12 指的人，我们不能说他不是人，只能说 he 有些怪而已。修正浪有时候也会出现这种情况，这些变异的型态就像突变的染色体一样，令人厌烦。不过，没有这些变异型态的存在，波浪理论也就失去了稳固的根基。历史上不少波浪理论的追随者都纷纷提出了自己所认为的也属于修正浪一种的变异型态，乃至国内，也有人标新立异列出许多古灵精怪的型

态，企图为其说法或浪型划法提供足够的证据。在我来看，当一种理论已经成为“标准”之后，不要轻易去做改动。特别是他所观察的市场缺乏足够的自由竞争机制，这样往往由于取样的不准确而造成的错误，会令人对这种理论产生误解。

下面，我们先看看几种变异型态：

(C)1999 Copyright By Cheney.Tam

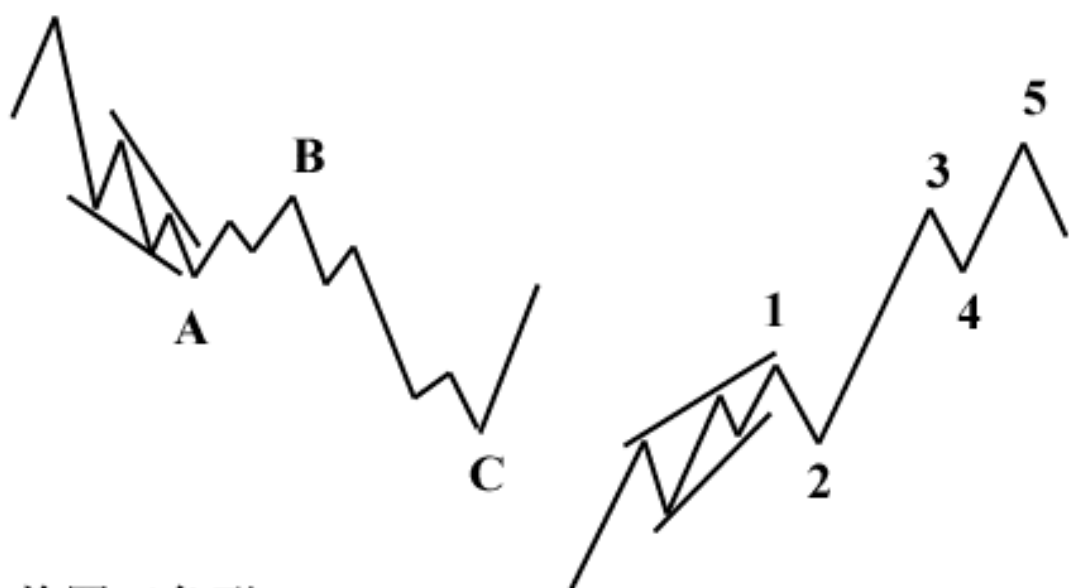


(1) 强势三角形，通常三角型态中每一个次级浪均是依次递减（增）的，但在某些时候，特别是收缩三角形中，b浪会突破a浪的始点，这样就形

成了强势三角形型态（如附图 1）。这种情况的出现，说明市道极为强劲，但也令分析师会束手无策。究竟是新一轮升势还是 b 浪反弹？的确是一件头痛的事情。

（2）前置三角形：以前，我们曾经讨论过倾斜三角形的情况。它出现在第 5 浪居多，但是也可以出现在 c 浪中。其内部结构为 3 - 3 - 3 - 3 - 3 的形态。现在，另一种倾斜三角形也值得我们关注。它的内部结构为 5 - 3 - 5 - 3 - 5 的形态（如图 2）

(C)1999 Copyright By Cheney.Tam



前置三角形

（图 2）

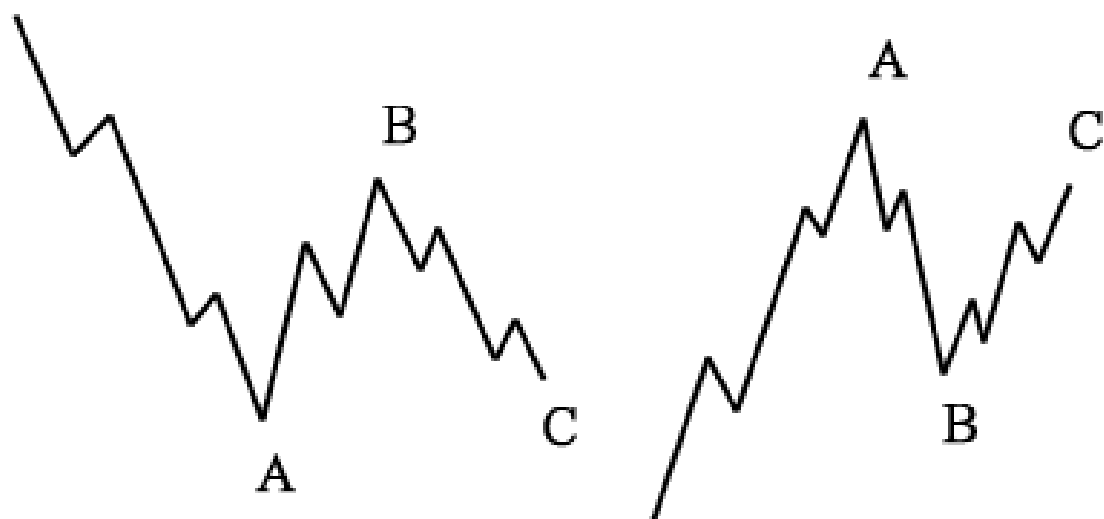
这种情况在锯齿型的 A 浪中最为常见。有时候，第 1 浪也会出现。我认为，价格波动除了温和的平台型之外就是凶狠的锯齿型，两者之间差距太大。如果某些时候，当一组 5 浪中的第 1（或 5）个小浪走得过急，那么将会出现一组不可思议的 5 浪，其幅度之大有可能动摇波浪理论的根基。因此，前置三角型态的出现，就是两者之间的某种平衡——虽然是 5 浪下跌但也不至于跌得太多。即便如此，其后出现的 **b** 浪仍然是属于较弱的类型，投资者不可有过高的期望。

（3）变异的锯齿型：艾略特曾经指出，有一种非常态修正浪，**b** 浪将如锯齿型中的一样，并未爬升到 **a** 浪的始点水平，便已结束，而随后的 **c** 浪也未跌破 **a** 浪的终点。

如果这种型态事实上存在的话，确实是“失败 **c**

浪”。事实上，艾略特提出这个型态是不正确的，它从根本上动摇了整个波浪理论的根基。至少以我的经验来看，小时图以上的任何价格走势至今尚未发现有这样的例子。以深沪股市为例，5 分钟图上倒经常见到有类似的型态出现。但是如果仔细地划分，十有八九可以归到其他型态中。我希望读者不在万不得已时，不要作出这样的划分（如图 3）。

(C)1999 Copyright By Cheney.Tam

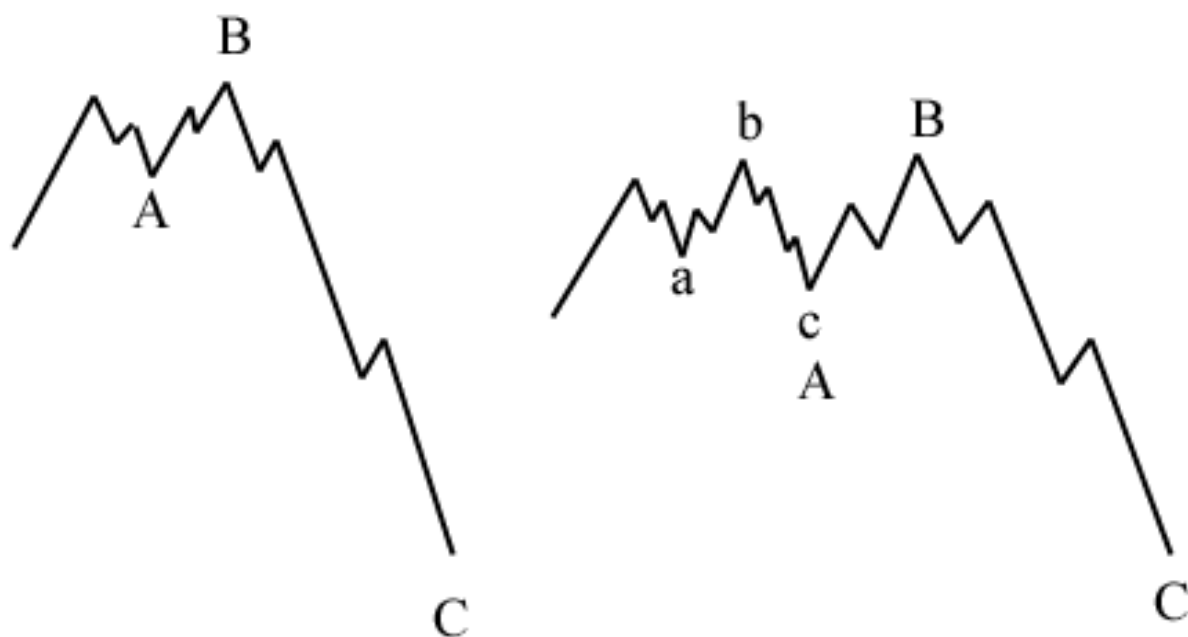


并不存在的变异锯齿型态

（图 3）

（4）非常态顶部：这个极为少见的变异型态，是在特定环境下出现的。艾略特在其著作中，用了

较多的笔墨去解释这个概念。他指出，如果第 5 浪出现延伸，发生且终止在一个更大规模的第（5）浪之内，而一个相当大型的空头市场即将到来时，则此即将到来的空头市场（修正浪），如果不是以一个相当异常的小扩张平台型态作为前导（a 浪），那么其中的 c 浪，相对于 a 浪而言，将会显得非常地长（如图 4）。对于这种说法，后人莫衷一是。有人认为这 and 第（3）中所列出的变异型态一样属于概念性错误。但是，就我个人的经验而言，在一些小型的顶部确实曾出现过这样的情况。而作出其他形式的划分虽然也可以，但没有这样划分来得自然。诸位请记住，波浪理论既然是自然法则，那么在划分上总是有许多种解释，如果你的眼睛看着不顺眼，于是，错误的概率就在加大了。我建议读者在实际运用时大胆使用这种划分。



(C)1999 Copyright By Cheney.Tam

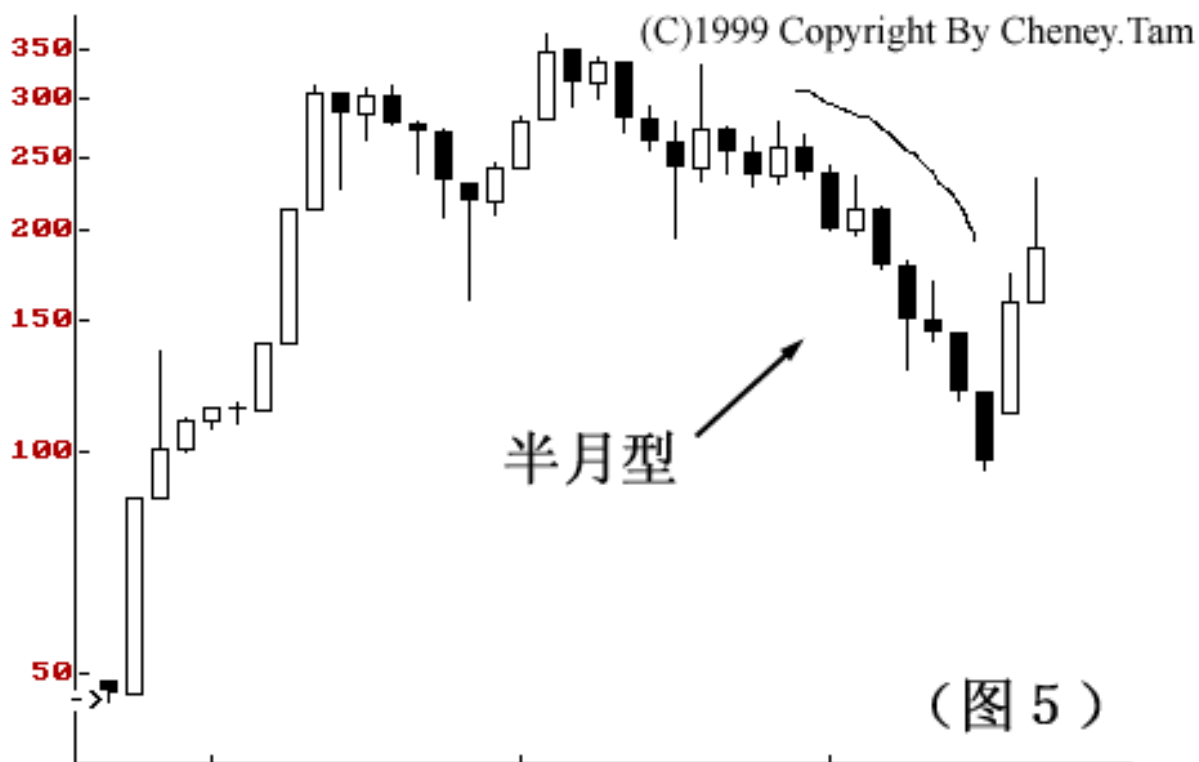
(图 4)

(5) “A - B 底”：在自然法则中，艾略特曾经提出一个所谓 “A - B 基础” 的结构，在 A - B 底的型态中，市场在结束一段符合波浪划分的下跌走势之后以 3 浪向前推进，然后再出一段 3 浪下跌，最后才进入多头市场。事实上，这种所谓的特殊型态根本上不存在。如果成立的话，那么 “五升三降” 的波浪理论自然就瓦解。

上述变异型态，有些至今尚未能在业界取得共识。至少，我认为第 (3) 及第 (5) 项不能成立。

另外，艾略特还提到了一种叫“半月”的形状。但不是修正浪的具体形态（如图 5），它只是价格指数走势的描述。在一个上升或下跌过程中，市场的多空力量对比缓慢地变化，以至突然加速，然后在一根长阳或长黑中结束。充分反映了股市中投资人的心理变化状况。至今，我们已介绍完所有的波浪形态。有时候虽难看一点，但从我开始认识波浪理论开始到现在，没有一段走势其形态划分在上述讨论的形态之外。

起码，波浪理论可以满足了中国股市分析的需要。至于有些人认为波浪理论不适合中国市场，我倒有兴趣知道，他对波浪理论的认识到底有多少？



第四招 掌握黄金比率和费波纳奇数列

一、斐波南希数列为波浪理论的结构基础

艾略特，波浪理论的开山祖师，在 1934 年公开发表波浪理论，指出股市走势依据一定的模式发展，涨落之间，各种波浪有节奏地重复出现，艾略特创立的波浪理论，属于一整套精细的分析工具，包括下列三个课题：1、波浪运行的形态；2、浪与浪之间的比率；3、时间星期。

艾略特在 1946 年发表的第二本著作，索性就命

名为《大自然的规律》(Nature's Law)。波浪理论第二个重要课题，系浪与浪之间的比率，而该比率实际上跟随神奇数字系列发展。艾略特在《大自然的规律》一书中谈到，其波浪理论的数字基础是一系列的数列，是斐波南希在 13 世纪时所发现的，因此，此数列一般却称之为斐波南希数列。

神奇数字系列本身属于一个极为简单的数字系列，但其间展现的各种特点，令人对大自然奥秘，感叹玄妙之余，更多一份敬佩。

其实早在中国《道德经》第四十三章中就道出了神奇数字系列的真谛：“道生一，一生二，二生三，三生万物。”神奇数字系列包括下列数字：

1, 2, 3, 5, 8, 13, 21, 34, 55, 89, 144, 233, 377, 610, 987, 1597.....直至无限。

构成斐波南希神奇数字系列的基础非常简单，由 1, 2, 3 开始，产生无限数字系列，而 3，实际上

为 1 与 2 之和，以后出现的一系列数字，全部依照上述简单的原则，两个连续出现的相邻数字相加，等于一个后面的数字。例如 3 加 5 等于 8，5 加 8 等于 13，8 加 13 等于 21，.....直至无限。表面看来，此一数字系列很简单，但背后却隐藏着无穷的奥妙。这个数列被称为费波纳奇数列。这个数列有如下特性：

(1)任何相列的两个数字之和都等于后一个数字，
例如：

$$1 + 1 = 2 ;$$

$$2 + 3 = 5 ;$$

$$5 + 8 = 13 ;$$

$$144 + 233 = 377 ;$$

.....

(2)除了最前面 3 个数 (1 , 2 , 3)，任何一个数与后一个数的比率接近 0.618，而且越往后，其比

率越接近 0.618 :

$$3 \div 5 = 0.6 ;$$

$$8 \div 13 = 0.618 ;$$

$$21 \div 34 = 0.618 ;$$

.....

(3)除了首 3 个数外,任何一个数与前一个数的比率,接近 1.618。

有趣的是, 1.618 的倒数是 0.618。

例如 :

$$13 \div 8 = 1.625 ;$$

$$21 \div 13 = 1.615 ;$$

$$34 \div 21 = 1.619 ;$$

.....

二、平方的秘密

俄罗斯著名数学家韦罗斯利夫,曾经发表的神奇数字研究论文报告中,提示许多有关斐波南希神奇

数字的神秘性，其中之一就是神奇数字平方的秘密。

1、由 1 开始，可能随意选取连续出现的相邻两神奇数字，数目可不限，先将这些神奇数字进行平方，然后将平方所得数字进行相加，其和必定等于最后一个神奇数字与接着出现的下一个神奇数字相乘。

2、除了上述出现的两个连续出现的神奇数字的平方具有的神奇的关系外，还具有两个相隔出现的神奇数字平方的神奇关系。其方法就是两相隔神奇数字的高位神奇数字的平方减去低位神奇数字的平方，两平方数字之差的结果必然属于另一个神奇数字。例：

$$5 \times 5 - 2 \times 2 = 21 \quad 8 \times 8 - 3 \times 3 = 55$$

$$13 \times 13 - 5 \times 5 = 144 \dots\dots$$

由上述分析，读者不难理解，平方在波浪理论的

定量分析上亦占有一定的地位。例如，全世界独一无二的惊世股票豫园商城从其 100 元的票面飚升至 10000 元之上，正巧是其起始价的平方值附近。是否我们可斗胆地说，沪市的起点是 100 附近，则未来等待它的目标 10000 点？！

三、神奇数字比率

波浪比波浪之间的比例，经常出现的数字，包括 0.236, 0.382, 0.618 以及 1.618 等，这些数字中的 0.382 和 0.618 我们亦称之为黄金分割比率。实际上，上述比率的来源，亦来自于神奇数字系列。

1、在斐波南希的神奇数字系列中，任取相邻两神奇数字，将低位的神奇数字比上高位的神奇数字，其计算的结果会逐渐接近于 0.618，数值位愈高的数字，其比率会更接近于 0.618。

2、在斐波南希的神奇数字系列中，任取相邻两神奇数字，若与上述相反，将高位的神奇数字比上

低位的神奇数字，则其计算的结果会渐渐趋近于 1.618。同理，数值位取得愈高，则此比率会愈接近于 1.618。

3、若取相邻隔位两个神奇数字相除，则通过高位与低位两数字的交换，可分别得到接近于 0.382 及 2.618 的比率。

4、将 0.382 与 0.618 两个重要的神奇数字比率相乘则可得另一重要的神奇数字比率： $0.382 \times 0.618 = 0.236$ 上述几个由神奇数字演变出来的重要比率：0.236, 0.382, 2.618 以及 0.5（其中 0.236 和 0.618 是著名的黄金分割比率）是波浪理论中预测未来的高点或低点的重要工具。

四、神奇数字与股价波浪

在波浪理论的范畴内，多头市况（牛市）阶段可以由一个上升浪代表，亦可以划分为五个小浪，或者进一步划分为二十一个次级浪甚至还可以继续

细分出长至八十九个细浪，对于空头市况（熊市）阶段，则可以由一个大的下跌浪代表，同样对一个大的下跌浪可以划分为三个次级波段。或者可以进一步地再划分出十三个低一级的波浪甚至最后可看到五十五个细浪。

综上所述，我们可以不难理解地得出这样的结论，一个完整的升跌循环，可以划分为二、八、三十四或一百四十四四个波浪。在此不难发现，上面出现的数目字，包括 1、2、3、5、8、13、21、34、55、89 及 144，全部都属于神奇数字系列。

浪与浪之间的比率关系，亦经常受到斐波南希神奇数字组合比率的影响，下面我们介绍神奇比率与度量浪与浪之间的比例关系的具体运用：

- 1、对于推动浪来说，如果推动浪中的一个子浪成为延伸浪的话，则其他两个推动浪不管其运行的幅度还是运行的时间，都将会趋向于一致。也就是

说，当推动浪中的第三浪在走势中成为延伸浪时，则其他两个推动浪，第一浪与第五浪的升幅和运行时间将会大致趋于相同。假如并非完全相等。则极有可能以 0.618 的关系相互维系。

2、第五浪最终目标，可以根据第一浪浪底至第二浪浪顶距离来进行预估，他们之间的关系，通常亦包含有神奇数字组合比率的关系。

3、对于 A-B-C 三波段调整浪来说，C 浪的最终目标值可能根据 A 浪的幅度来预估。C 浪的长度，在实际走势中，会经常是 A 浪的 1.618 倍。当然我们也可以利用下列公式预测 C 浪的下跌目标：A 浪浪底减 A 浪乘 0.618；(4) 对于对称三角形的整理形态的波浪走势来看，在对称三角形内，每个浪的升跌幅度与其他浪的比率，通常以 0.618 的神奇比例互相维系。

所以，波浪理论与神奇数字，关系亲密。为使读

者能较好地运用神奇数字对波浪的定量分析，下面列出与神奇数字比率及其派生出来的数字比率的特性：

（一）0.382：第四浪常见的回吐比率及部分第二浪的回吐百分比，B 浪的回吐过程（ABC 浪以之字形运行）；

（二）0.618：大部分第二浪的调整深度。对于 ABC 浪以之字形出现时，B 浪的调整比率。第五浪的预期目标与 0.618 有关。三角形内的浪浪之音质比例由 0.618 来维系；

（三）0.5：0.5 是 0.382 与 0.618 之间的中间数，作为神奇数比率的补充。对于 ABC 之字型调整浪，B 浪的调整幅度经常会由 0.5 所维系。

（四）0.236：是由 0.382 与 0.618 两神奇数字比率相乘派生出来的比率值。有时会作为第三浪或第四浪的回吐比率，但一般较为少见，常常是在事

后才如梦初醒，调整过程已经结束；

（五）1.236 与 1.382：对于 ABC 不规则的调整形态，我们可以利用 B 浪与 A 浪的关系，借助 1.236 与 1.382 两神奇比例数字来预估 B 浪的可能目标值；

（六）1.618：由于第三浪在三个推动浪中多数为最长一浪，以及大多数 C 浪极具破坏力。所以，我们可以利用 1.618 来维系第一浪与第三浪的比例关系和 C 浪与 A 浪的比例关系；

对于斐波南希神奇系列数字，读者已经了解到在波浪理论中，尤其在对波浪理论的定量分析中，起着极其重要的作用。其中 0.382 与 0.618 为常用的两个神奇数字比率。其使用频率较其它的比率要高得多。在使用上述神奇数字比率时，投资者和分析者若与波浪形态配合，再加上动力系统指标的协助，能较好地预估股价见顶见底的讯号。

另一方面，如果回吐幅度超过 45%，则可以断言 0.382 的支撑或阻力作用已失去。

同样，当调整幅度起过 70% 时，亦表明 0.618 防线宣告失守。根据上述原则，投资者在具体操作时可以利用它来设置停损点。

自然法则 - - 宇宙的奥秘

我不想只重复前辈、大师的著作。否则，倒不如建议读者去详细阅读由 A · J · F R O S T 和 R · R · P R E C H T E R · J R 合著的《艾略特波浪理论》（这是波浪理论的入门必读书目，当然需要仔细阅读）。我怀疑，艾略特及其继承者恐怕未必百分之一百“知道”为什么波浪理论是“自然律”的最近似表达之理论。我想，“新解”就是要向世人阐明波浪理论的真谛。

还在孩童时代，我就很想知道我们的“世界”是如何（HOW）、为何（WHY）、何时（WHEN）

肇始的？它有多大？形状如何？又由何物构成？从伽利略到哥白尼，从牛顿到爱因斯坦，前辈大师所作的努力都值得我们敬佩。20 世纪 30、40 年代，“大爆炸”理论出现。比利时的乔治·勒梅特在此事的起步阶段起了带头作用，他的“原始原子”理论乃是“大爆炸”理论的鼻祖。40 年代后期，俄国人乔治·盖莫夫与他的学生拉尔夫·阿尔弗和费伯特·赫尔曼又迈出了最重要的几步。1948 年，阿尔弗和赫尔曼预言，从大爆炸散落的残余辐射由于宇宙膨胀而冷却，如今它所具有的温度约为 5 K（即 -268°C）。

1957 年，前苏联物理学家诗茂诺夫（S H M A O N O V）建造了一具天线，探测到了某种在天空中不同方向上均匀的信号，与之相当的辐射所具有的温度在 1 - 7 K 之间。这些预言与发现使人们开始认真研究大爆炸模型。人们对宇宙微波作了更多

的观测。1980 年，美国粒子物理学家阿伦·古斯提出“暴胀宇宙”的概念。他认为我们这个可见的宇宙在极早期阶段经历了一个短期的加速膨胀阶段。所需的时间简直是短极了。

从宇宙“诞生”后的 10^{-35} 秒加速到 10^{-33} 秒。这种理论的好处是完全解决了现在我们为什么观察不到磁单极的问题，磁单极问题乃是极早期宇宙中视界尺度过小造成。大统一时期（电磁力、引力、核力和放射能力统一）的视界尺度膨胀到今天也只能是 100 公里左右的区域，与现实相差太大，但是只要加入暴胀的概念，这些问题就可以解决。经过暴胀之后，宇宙的膨胀速度渐渐变慢。奇怪吗？这和波浪理论中关于推动浪的描述十分相似！暴胀阶段是第 3 浪，此后的超长期膨胀是延伸的第 5 浪（指在“指数图”上）。

更进一步，1983 年前苏联物理学家安德列·林德

提出随机暴胀宇宙的想法。极早期宇宙中不同的子宇宙经历不同程度的暴胀。只有暴胀得足以产生尺度至少达 90 亿光年的子宇宙，存在的时间才会长得足以产生稳定的恒星、碳和有生命的观测者。不过，既然有暴胀，就必然伴随着“坍聚”。这样可以保证宇宙永远是运动的。这就是波浪理论的真谛！

索罗斯及其师认为科学是不可信的。他的基金取名“量子”，意印在此。他认为，爱因斯坦的相对论“证明了”牛顿力学是错误的就是一个很好的例子。后人总是不断证明前人是错误的。事实上，如果不是这样才是怪事呢。开始的时候，“科学”是“错误”，并且不断逼近“绝对正确”。

波浪理论描述了不断进步的人类社会乃至宇宙万物的发展进程。在可以预见的未来，肯定会有人对波浪理论作出重大修改。我个人也已对一些细小

的地方产生不满，但暂时没有更好的解决办法。

在另一方面，神学家对于大爆炸理论的描述非常满意，特别是该理论中以前关于奇点的假设。是这样的，膨胀宇宙图意味着过去必定出过某种灾变事件。试想一下，我们的宇宙沿着时间回溯，某一个时候任何东西都会与其他所有的东西撞在一起，这是“开端”，全部质量被压在无限小的空间里。神学家认为，谢天谢地，上帝总算抽空创造了一个奇点！这个奇点突然出现大爆炸，从而形成目前的宇宙。

宇宙有生有灭，万物都有生有灭。总会有一天，我们坚固无比的宇宙会受到敌对势力的围攻，直至崩溃！