



地址：郑州市经三路与丰产路交叉口财富广场2号楼4楼C户  
电话：0371-65350318 13333833889  
网址：www.yingjia360.com QQ:1731457646

## 《艾略特波浪理论新解》

作者：卧龙

艾略特波浪理论新解（一）

艾略特波浪理论新解（二）

艾略特波浪理论新解（三）

艾略特波浪理论新解（四）

艾略特波浪理论新解（五）

艾略特波浪理论新解（六）

艾略特波浪理论新解（七）

艾略特波浪理论新解（八）

艾略特波浪理论新解（九）

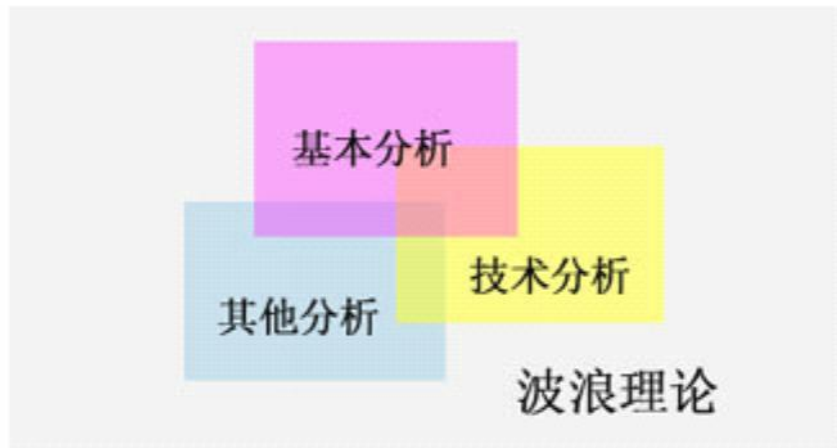
艾略特波浪理论新解（十）

### 艾略特波浪理论新解（一）

“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



(C)1999 Copyright By Cheney.Tam

(图1)

特 (RalphNelsonElliott) 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。

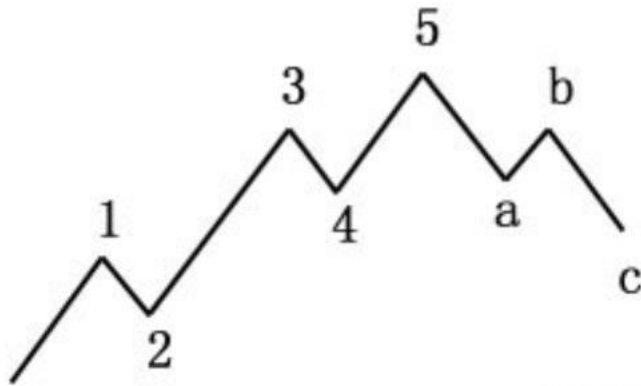
波浪理论是一种具有特殊价值的工具，具体表现在其普遍性及精确性。说它具有普遍性，是指我们可在许多有关人类活动的领域中运用到它，且许多时候有令人难以置信的效果；说它具有精确性，是指在确认以及预测走势的变化上，其准确性令人叹为观止。这是其他分析方法所难望其项背的。当时，准确地说是美股见底之前的半个小时，艾略特就预言，在未来的几十年将会出现一个大多头市场。他的这项预言，与仍然弥漫着熊气的市场截然相反。其时大部分人都不敢想象道·琼斯工业平均指数会超越它在 1929 年所创下的最高点（386 点）。但是，事实证明波浪理论是对的在今天，由于学习波浪理论的人（特别是国内）本身水平所限，个别人士作出一些不负责任的预测，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。正如一位伟人所说，没有调查就没有发言权。“实践是检验真理的唯一标准”。如果有可能，各位读者先学习辩证法，相信会对学习波浪理论有较大的帮助。而本文对于一些需要作过于深入的讨论的地方，也会适可而止这也是为初学者着想。

五升三降是波浪理论的基础

波浪理论认为：股票市场的发展遵循着五浪上升，三浪下降的基本型态，从而形成包含八浪的完整周期。前面五浪所组成的波浪是股市运行的主要方向，而后面三浪所组成的波浪是股市运行的次要方向（图 2）。图 2 中的第 1 浪，第 3 浪和第 5 浪称为

推动浪，第 2 浪和第 4 浪则称为修正浪。

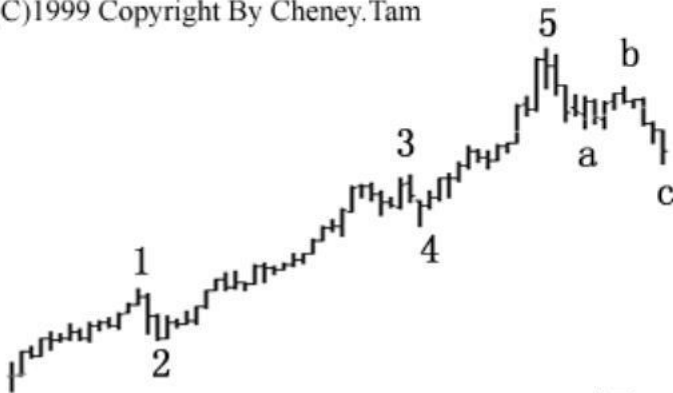
(C)1999 Copyright By Cheney.Tam



(图 2)

经过第 1 浪至第 5 浪推动之后，又会受到 a、b、c 三浪的修正。在这个完整的八浪周期结束之后，随之而来的是第二个类似的周期变动……，如此不断地重复。这样，较小级别一波浪总是包含在较大的波浪中，或者说：波浪理论认为，任一序列中，任一级次的浪，均可被细分以及再细分为较小级次的浪。但五升三降乃是其基础。尽管古今中外，有不少人对这个“五升三降”提出种种质疑。或许事实上它并不是代表了真理。但是，根据我的经验，在没有证明其他序列比之更好之前，我们还是先以此为基础。图 3 是 1989—1995 年初香港恒生指数走势图，这是一组典型的艾略特波浪，遵循了“五升三降”的原则。

(C)1999 Copyright By Cheney.Tam



(图 3)

由于波浪理论所描述的波浪“有界无限”（在实际应用中是有限的），所以，我们必须对每一级次的波浪作出标识，以及准确分析。习惯上，我们只关心所有级别中九个级别的波浪：

- 超级大循环浪、大循环浪、循环浪；
- 基本浪、中型浪、小型浪；
- 细浪、微浪、次微浪。

一般而言，超级大循环浪的运行时间往往会超过一个人的寿命。而细浪以下的更小级别的小波浪运行时间很少超过 1 小时。因此，在实际应用上，我们只关心这九个级次的波浪。对于初学者来说，如何比较正确地辨别波浪的级次，是相当困难的。特别是在一个新的波浪开始之际。我在分析工作中，也经常面临这样的困难。但是，好在我们所关心的只是相对的级次而已！而当你的经验开始变得丰富之后，你会觉得这已不是重点了。不过，我们仍然会在做分析工作时划上记号，下面是一般的习惯标记符号：

超大循环浪 (GrandSupercycle) :

<I>、<II>、<III>、<IV>、<V>，<A>、<B>、<C>；

大循环浪 (Supercycle) :

(I)、(II)、(III)、(IV)、(V), (A)、(B)、(C) ;

循环浪 (Cycle) :

I、II、III、IV、V, A、B、C;

基本浪 (Primary) :

(1)、(2)、(3)、(4)、(5), a、b、c;

中型浪 (Intermediate) :

1、2、3、4、5, a、b、c;

小型浪 (Minor) :

(i)、(ii)、(iii)、(iv)、(v), (a)、(b)、(c);

细浪 (Minute) :

i、ii、iii、iv、v, a、b、c;

微浪 (Minuette) :

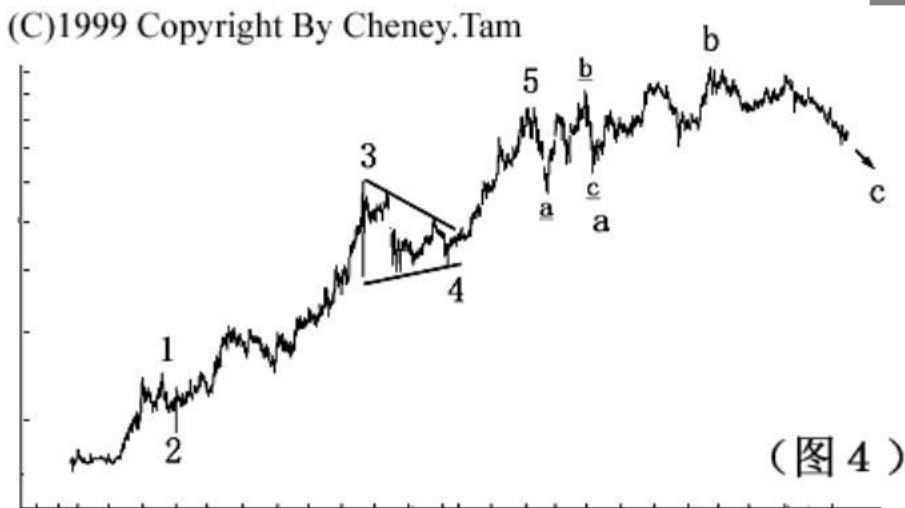
1、2、3、4、5, (a)、(b)、(c);

次微浪 (Subminuette) :

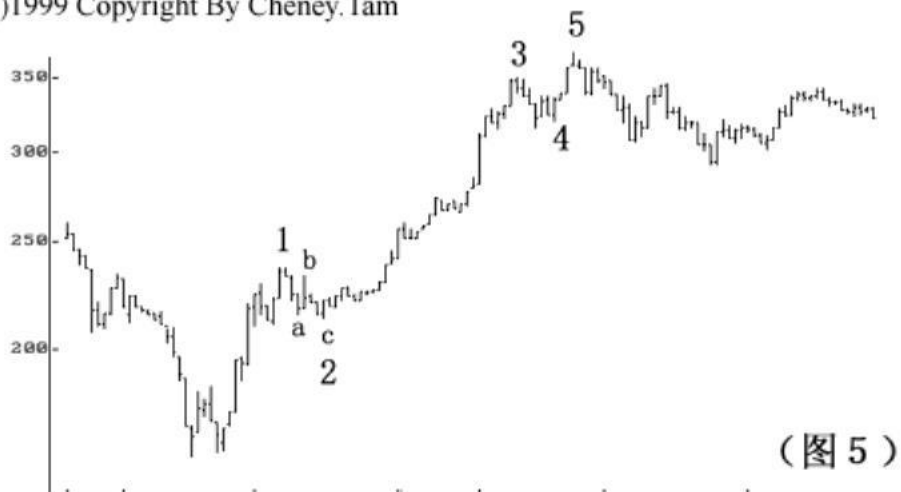
i、ii、iii、iv、v, a、b、c;

上述标记符号并不是唯一合法的，也可以使用其他的标记符号。值得注意的是，不宜使用“大”、“特大”、“一、二、三……”等字眼，它除了只会让人觉得你不够专业外，没有任何好处。另外，如果使用科技标记法，如“A 1”、“C 5”等则会令波浪图不容易快速阅读。也应尽量少用或不用。波浪理论的“五升三降”看似简单，实则深奥。浪中有浪更是包含了丰富的哲理，与中国古代的“太极生两仪、两仪生四象、四象生八卦……”的含义多少有些类似。一名高瞻远瞩的投资者，他总是会注意到目前股市的走势在更广阔的范围内处在什么阶段。波浪理论恰好就是这样一种合适的工具，就像一副大倍数的望远镜一样，但是到了关键时刻，它又可变成一副显微镜，帮助投资者捕捉市场大逆转的转折点。我要提醒投资者，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、5）。



(C)1999 Copyright By Cheney.Tam



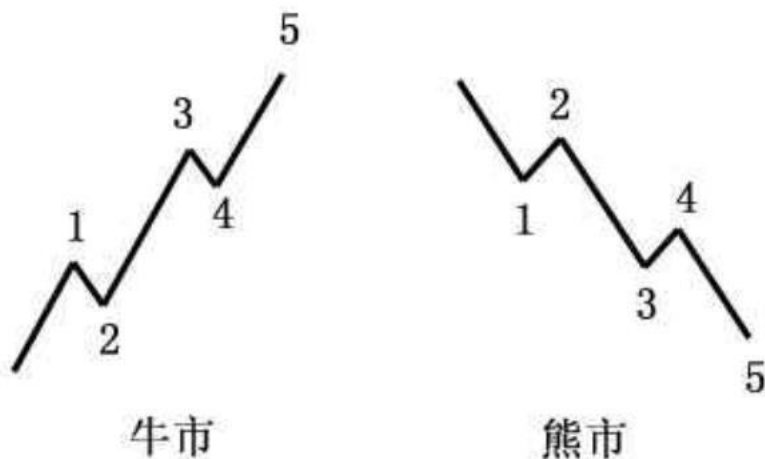
(图 5)

### 艾略特波浪理论新解（二）

#### 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。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。

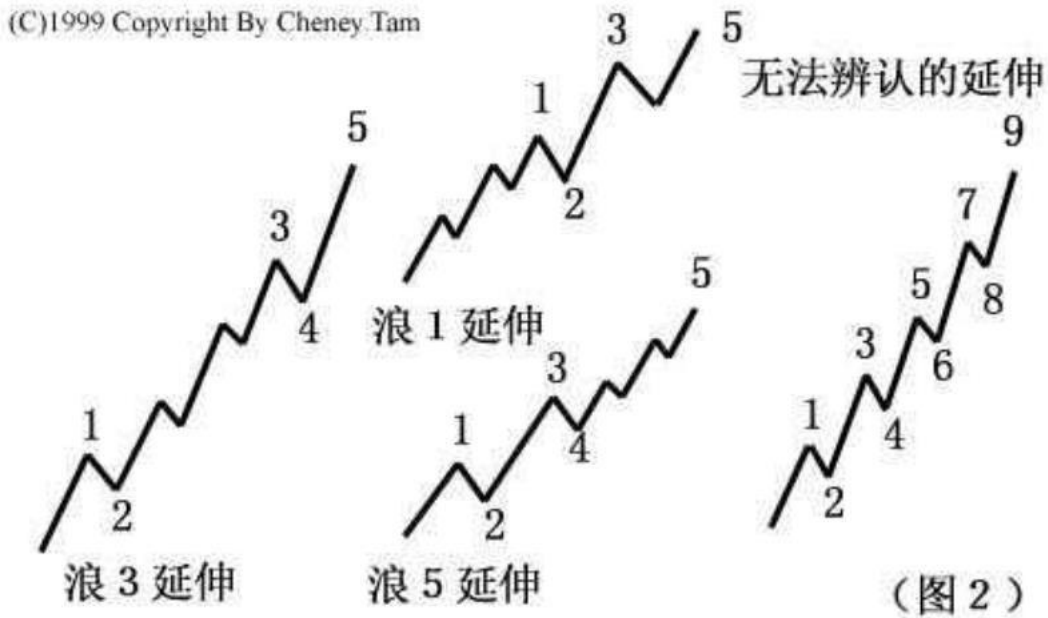
(C)1999 Copyright By Cheney.Tam



(图 1)

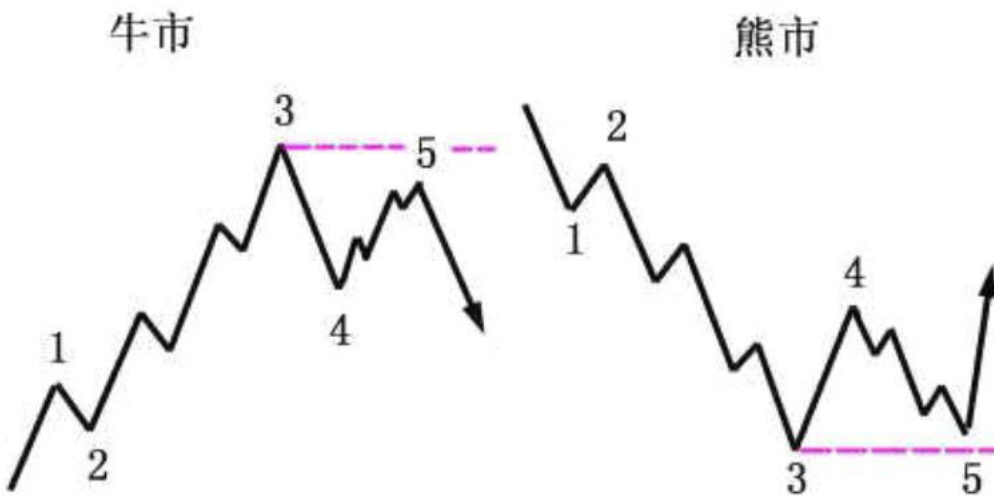
所谓浪的延伸，是指浪的运动发生放大或拉长的现象。当波浪发生延伸时，将会使得此一波浪序列形成大小相似的九浪，而如果延伸浪中再出现延伸，则我们会见到十三个大小相似的波浪。根据我的经验，在现实中波浪的延伸是经常出现的，也许在未来，浪的延伸会被认为是推动浪的正常型态。如果在分析中无法辩认是哪一个波浪出现延伸，这不要紧。因为在艾略特的理论体系中，五浪、九浪与十三浪甚至十七浪的意义是一样的（见图 2）。我们所关心的是波浪的延伸到底给予我们什么好处。一般情况下，三个推动浪中有且仅有一个浪出现延伸。这个事实，使波浪的延伸现象变成了预测推动浪运行长度的一个相当有用的依据。举例来说，如果投资者发觉第 3 浪出现延伸时，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。

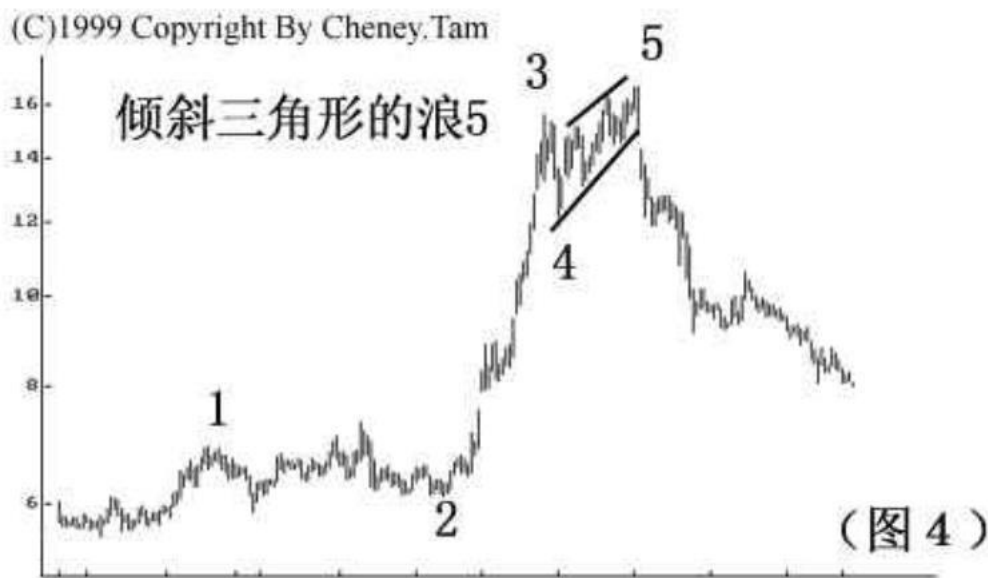
推动浪可以延伸，也可以失败。艾略特使用“失败型态”的字眼，藉以描述第 5 浪的运动未能突破第 3 浪终点的价格水平。也有人使用“未完成的第 5 浪”这个词表达上述意思（见图 3）。



(图 3) (C)1999 Copyright By Cheney Tam

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形态（图 4）

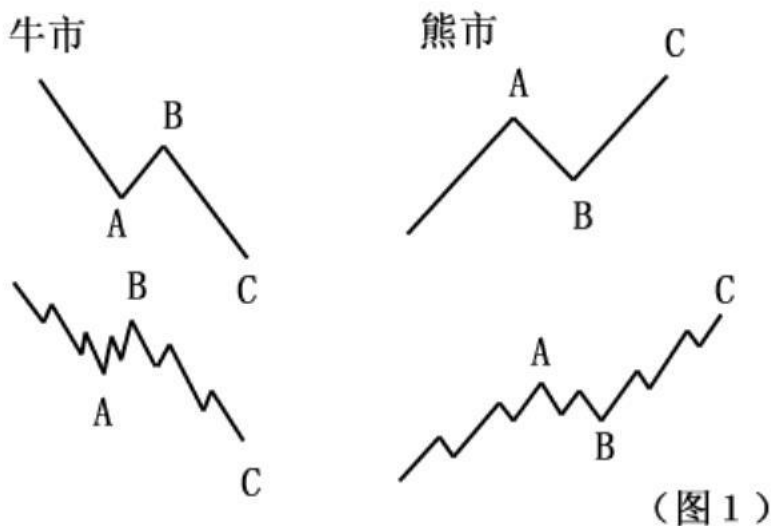


### 艾略特波浪理论新解（三）

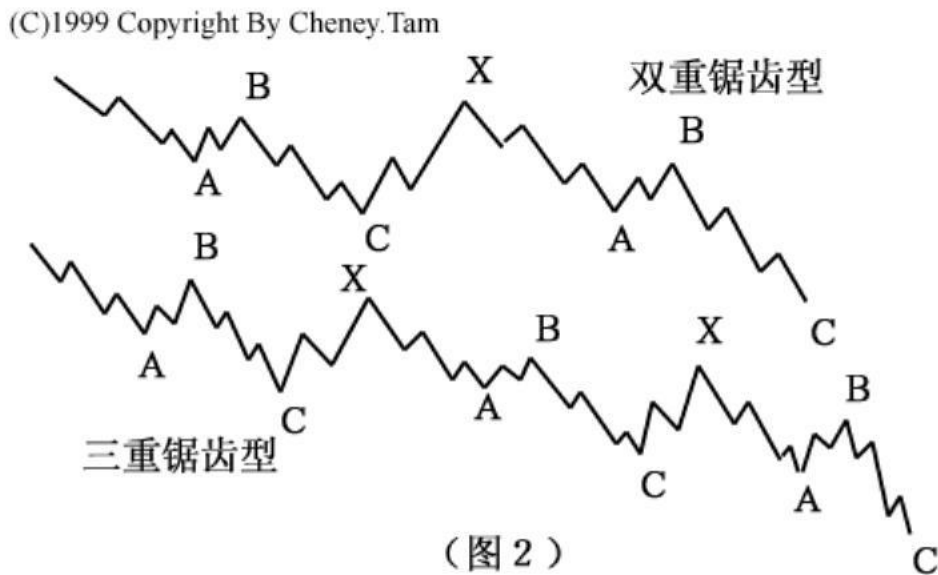
人生旅途，有顺境有逆境。顺境时开心、高兴，度日自然容易；逆境时万事不顺心，你会觉得日子难熬。股市的波动也有类似的情况，推动浪容易判别，修正浪较不容易清楚地加以辨识和划分。我的经验是：除非修正浪已经结束，并且完整地呈现在投资者面前，否则要辨认是一件相当困难的事情。而事实上，修正浪的变化相当复杂，形态种类比推动浪要多得多。

传统上，波浪理论将修正浪分为四种形态，现分别介绍如下：

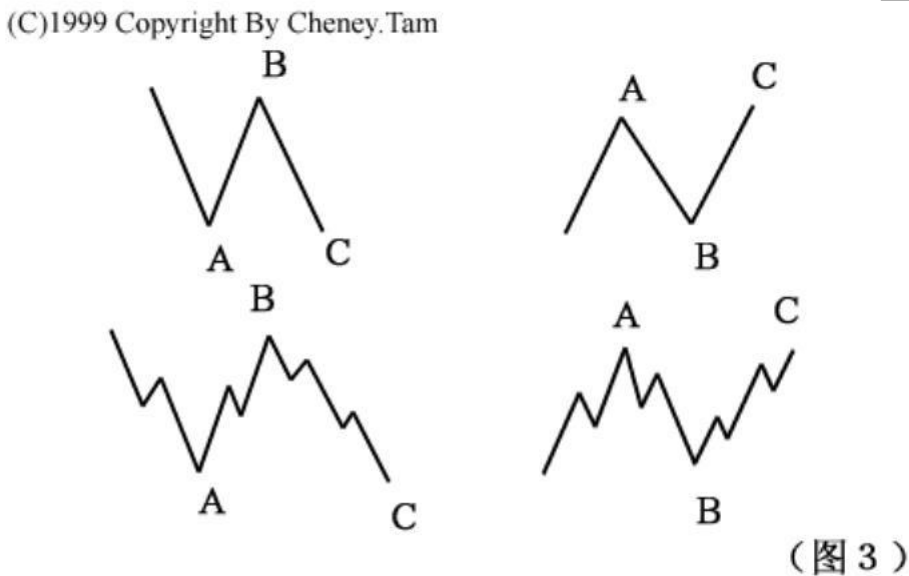
（1）锯齿型：锯齿型的修正浪是三浪运行的，以 A—B—C 标识。它可以细分为更小一级的 5—3—5 的形式。多头市场中的锯齿型态，是三浪下跌的修正浪，空头市场中的锯齿型态，是三浪上升的修正浪。锯齿型态的修正浪，其 A 浪由 5 个次一级的子浪组成。B 浪则由 3 个次一级的子浪组成，而且 B 浪的终点明显地低于 A 浪的始点水平（如图 1）。



有时，特别是当一个锯齿型态未能达到正常的目标时，市场会出现连续两个（至多三个）锯齿型态。每一个锯齿型态之间由一个“三浪”所连接，即所谓的双重锯齿型或三重锯齿型（图2）。这些衍生的变化型态就好比是推动浪中的延伸型态，只是较为少见。



(2) 平台型：和锯齿型不一样，平台型的修正浪细分为3-3-5，同样以A-B-C标识（如图3）。由于市场在推动浪之后缺乏足够的拉回力度，使得A浪无法像锯齿型修正浪那样成完整的五浪。因此，B浪的反弹（下调）也得以接近A浪的始点才结束。当然，接下来的C浪一般也在较A浪终点不远的地方即告结束。不像锯齿型中的C浪，结束的位置往往明显低于A浪的终点。空头市场中的平台型态，与多头市场相同，只是倒转过来而已。整体而言，平台型态的修正浪，对于先前推动浪的拉回力度，经常小于锯齿型态。这也是读者预测



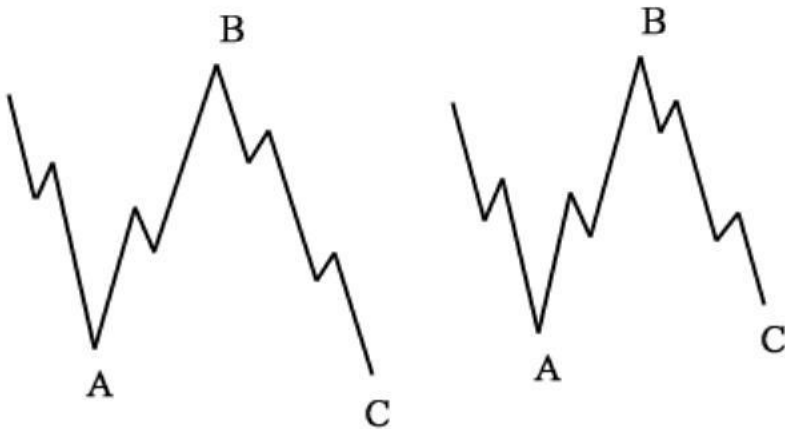
市场走向比较可靠的依据之一。

艾略特波浪理论认为，平台型修正浪经常出现在强劲的市场趋势中，许多时候是在延伸浪后出现。而且，市场走势愈强，平台整理的时间就愈短。与双重（三重）锯齿型态一样，平台型态也有双重平台、三重平台之说。但是艾略特却把它们归入双（三）重三的复杂型态之中——稍后我们也将讨论。上帝是公平的。由于平台型态通常修正幅度比较小，也因此而令其变化比较多。艾略特赋予了三种不同的标记——常态、扩张以及强势平台（如图4）。扩张平台是指在平台型态中，B浪的终点超出A浪的始点水平，而C浪也明显击破A浪的终点而进一步探底。而强势平台则是指B浪超越A浪的始点，而C浪则未击破A浪的终点，显示出市势非常强劲。不过，在过往的日子里较大级别修正浪中，很少发现这种型态。因此，读者在实际分析中，最好不要抱侥幸的心态。否则，所遭受的损失可能会比较可



怕。相比较而言，强势三角形则比较常见。

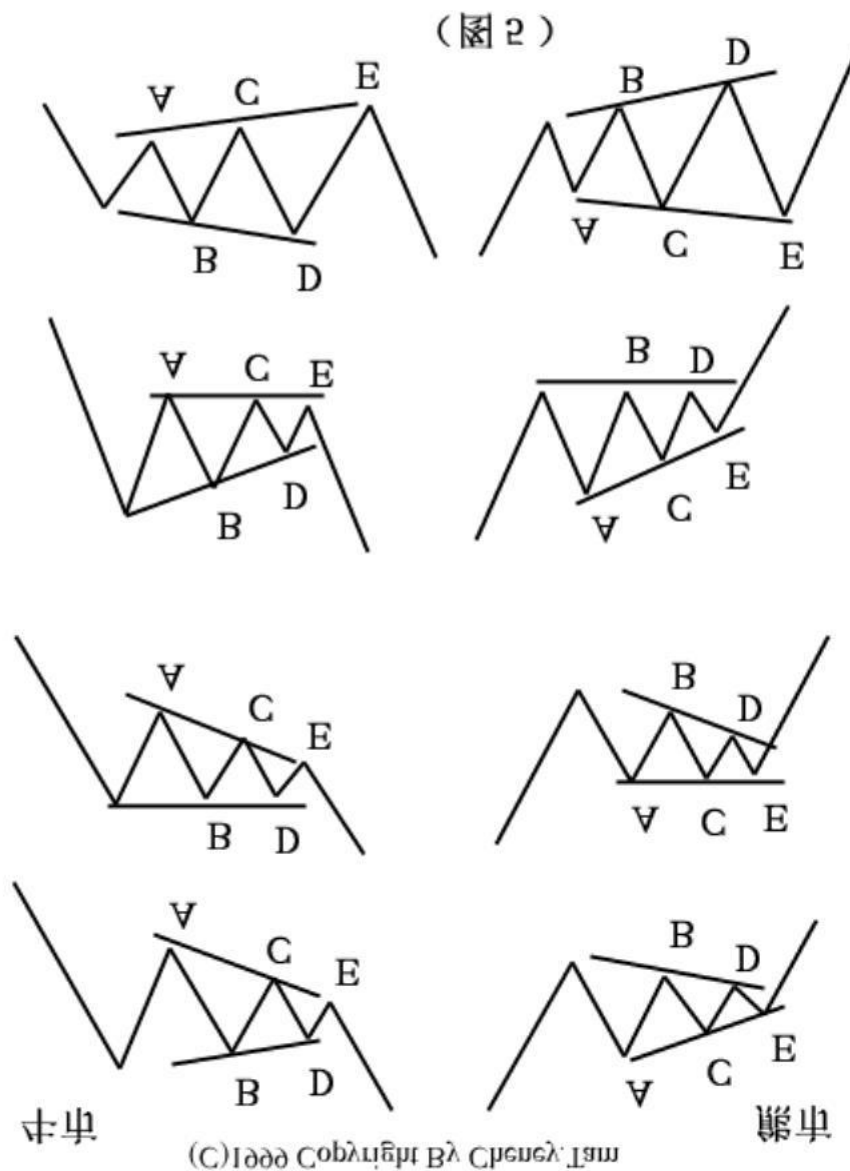
(C)1999 Copyright By Cheney.Tam



(图 4)

(3) 三角型态：三角型态是唯一以五浪运行的修正浪，其次一级的细浪皆可划分为三浪，即 3-3-3-3-3 的型态。在三角型态中，大部分的次一级细浪都是锯齿型态（如图 5）。但是，有时候某一个次级浪（C 浪的可能性较大）会出现比其它次级浪更加复杂的型态。此外，某些时候三角型态将会延伸为九浪，是因为其中一个次级浪本身以三角型态出现，E 浪的可能性最大。艾略特认为，三角型态只会出现在第 4 浪、B 浪或 X 浪中。第 2 浪形成三角型态的机会甚少。股票市场中，当三角型态结束之后运行的推动浪经常会出现“飚升”的情形。其上升目标大概就是三角型态最宽部分的距离。我想，读者在平常的分析中也会有类似的经验，因为这和一般价格型态分析的目标是相同的。以前，波尔顿（著名波浪理论追随者）列出一种变异型态，叫做“水平三角型态”，用来表示三角型态两

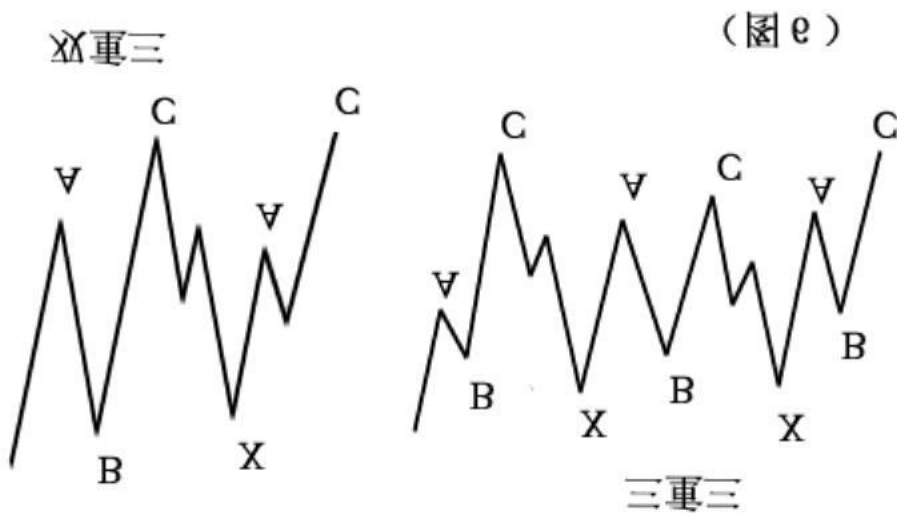
条边界线互相平行的情况。不过，艾略特本人却未提过。事实上，前述三角型态艾略特就称之为“水平三角形”，以便和我们此前所讨论



的“倾斜三角形”有所区别。

(4) 双重三或三重三型态：前面三种形态，都是简单型态的修正浪。而下面我们所讨论的双（三）重三则是复杂型态的修正浪（如图 6）。艾略特认为，当一个简单型态的修正浪运行结束之后，如果市场不允许出现新一组推动浪，那么它还要继续在过渡浪（标记为 X 浪）之后再运行一个修正浪。有时候，这种情况还要重复两次。而很多时候，是基本面的因素导致了这种局面的产生。前面我们曾提到过双重平台、三重平台，艾略特之所以将它们归入双重三或三重三型态，是因为他认为水平型态的修正浪和双重锯齿型态的非水平修正浪有所区别。我想，如果单纯以型态划分，这样的意见不够严谨。但是，如果对于在实际分析工作中，着重于修正浪的运行幅度来说，这样的划分显然更加合乎情理，也更容易让初学者接受。根据我的经验，由于人类社会的迅速发展，事物都比以往任何时候要更加复杂。因此，复杂型态的修正浪出现的频率也会随着人类社会的不断发展而增加。我建议读者在一个三浪下跌之后不要轻易下结论认为修

正浪已结束。它也许只是更大级别修正浪中的 A 浪，又或者是第一组 A B C，X 浪之后还有第二、第三组 A B C。



(C) Iδδδ Cοβλιϋβι Bλ Cρευελ: Γρω

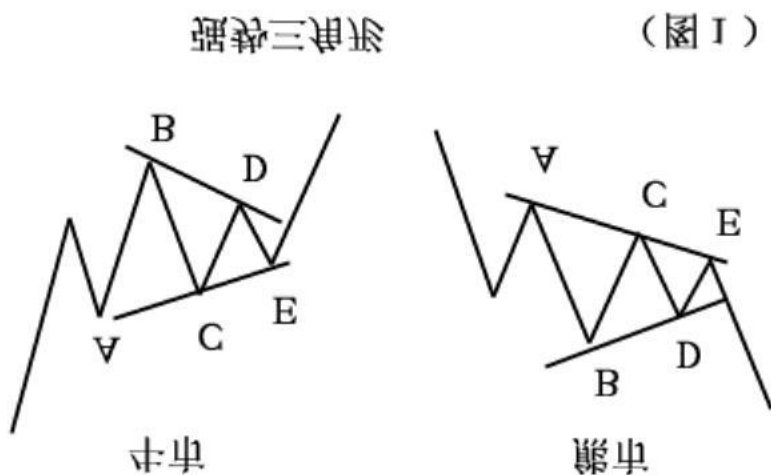
上述四种修正浪的型态是经常出现的，也有一些不常出现的变异型态，我们下次再作讨论。

### 艾略特波浪理论新解（四）

#### 修正浪的变异型态

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。在我看来，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：通常三角形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（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。



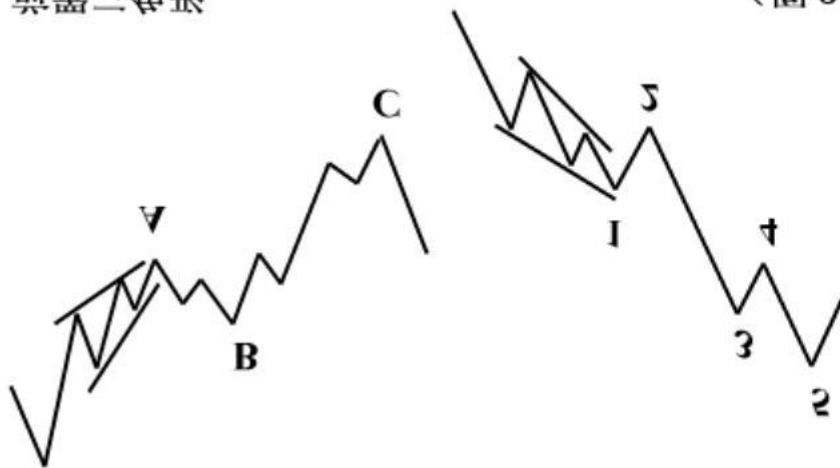
(C) Iδδδ Cοβλιϋβι Bλ Cρευελ: Γρω

(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（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

前置三角型态

(图5)



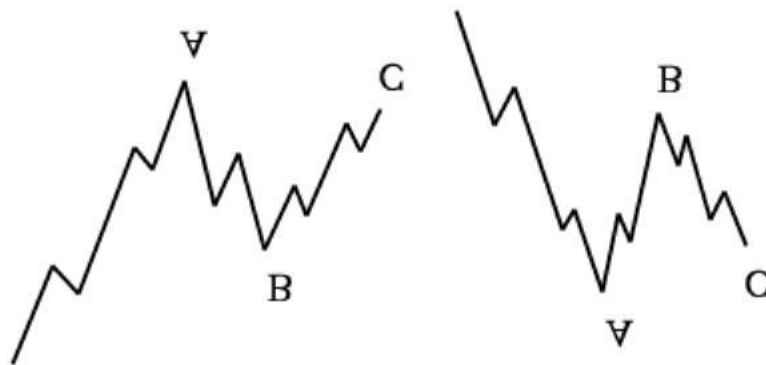
(C)Iδδδ Cοβλιγῆμι Βλ Cηρενελ: Γῆμι

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

非常态修正浪

(图3)



(C)Iδδδ Cοβλιγῆμι Βλ Cηρενελ: Γῆμι

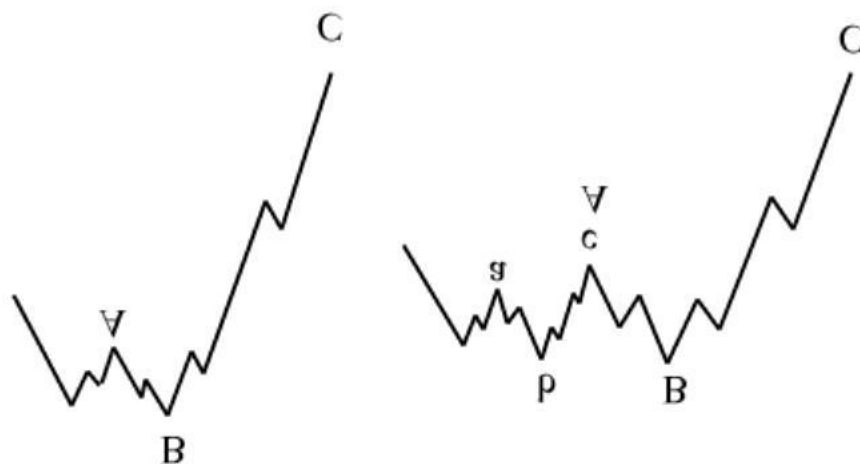
的划分（图3）。

(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（图4）。对于这种说法，后人莫衷一是。有人认为这和第（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

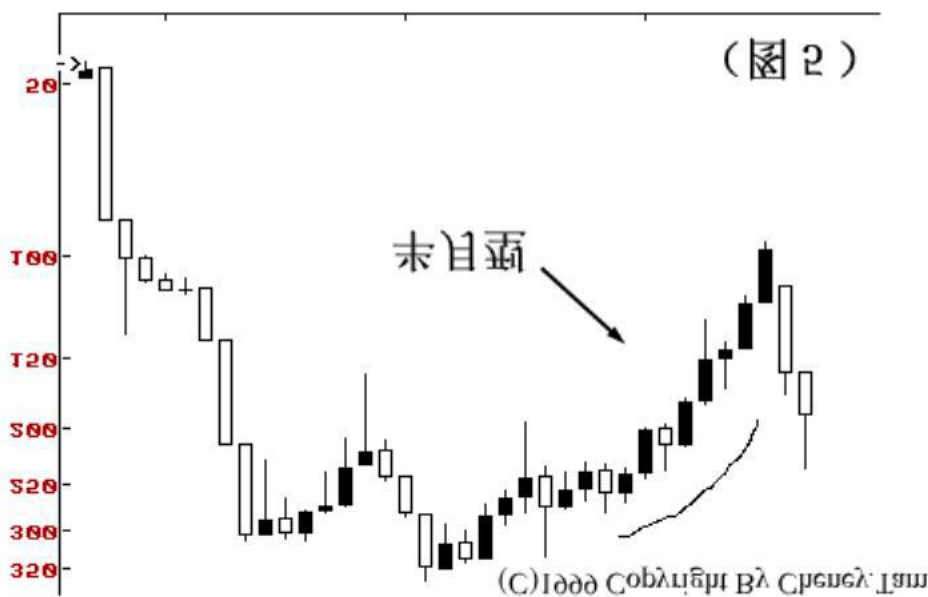
(C)Γάδο Κοβλιήρι Βλ. Γρηγορ. Γραμ

(圖 4)



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基本上不存在。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(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?