



寰宇技術分析 233

主控戰略波浪理論

股價波動的自然法則與運用

黃韋中／著

寰宇出版股份有限公司

作者簡介

黃韋中(阿民)

◆學歷

台南市人，國立成功大學機械工程學系碩士
學分進修班結業。專長為機械設計、股票金
融市場技術分析與紫微斗數命理研究。

◆經歷

曾任中時晚報、中華日報命理專欄作家，飛
狐交易師股票軟體技術分析顧問。

◆著作

【主控戰略系列】

主控戰略K線 (寰宇出版，2003年)

主控戰略開盤法 (寰宇出版，2004年)

主控戰略移動平均線 (寰宇出版，2005年)

主控戰略成交量 (寰宇出版，2005年)

主控戰略即時盤態 (寰宇出版，2006年)

【實戰手記系列】

股價波動原理與箱型理論 (2006年)

諮詢網站：主控戰略中心

<http://h870500.ez-88.com>

目錄

自序·····	004
導讀·····	006
第一章 基礎·····	011
第二章 型態·····	049
第三章 幅度·····	095
第四章 推演·····	121
第五章 實戰·····	175
結論·····	239
附錄 逐浪分享·····	245

自序

艾略特先生從1930年開始研究股價的波動原理，在1938年第一次公開發表「波浪理論」，而在間隔8年後的1946年，再度發表了更進階的「自然法則」。艾略特先生花費了16年的精神所研究歸納出的心得，我們只要花幾百元的代價買一本書，就可以輕鬆的獲得。那麼，這樣是否代表我們對波浪理論的認識與瞭解，就可以藉由書籍完全透徹理解？

其實不然。我們只是借用艾略特先生研究的成果，來縮短我們在股市當中摸索的歷程而已，並不代表我們在往後的時間裡，就不需要持續學習。因此，學習正確的、適合市場的技術分析技巧，是必須的手段之一。

不可諱言的，在技術分析的研究領域中，波浪理論受到不少實用性上的質疑。遭受到質疑通常可以歸納出兩個原因：一個是該理論基礎的邏輯性不夠強，導致產生操作上的嚴重錯誤；另一個則是使用者對該理論的認識程度不足，導致在使用時產生了偏差。

就個人的認知而言，波浪理論雖然並不是百分之百完美，但是其邏輯性與歸納的完整程度，可以算是非常成熟的一套理論。因此，建議投資人在還沒有完全認識波浪理論以前，暫時不要下無法使用波浪理論的斷語，而給自己多一點

時間來驗證此套理論，相信投資人應會改變原本的看法。

個人認為任何行業與市場都是二八法則。也就是說，無論在任何行業、學校、或是研究技術分析領域裡，能夠站在金字塔頂端者永遠是少數。雖然我們不要求自己必須要站在尖塔上，但總是需要有在某一個領域中，具備最起碼的生存能力。

以技術分析的研究而言，在投資市場以前，應該要先投資自己，而為了縮短學習的時間，擷取他人的經驗是必要的手段，畢竟站在巨人的肩膀上，我們可以看的更高、更遠。

最後，期待各位讀友，能在這一本書裡，體驗到波浪理論的基本要義。

本書的技術線型圖檔是由大陸股票軟件設計公司博庭資訊（台灣代理商簡愛洋行）授權使用「奇狐勝券」股票分析軟體，在此一併致謝。歡迎各位讀友蒞臨個人架設的網站，一起探討技術分析，謝謝各位。

網站名稱：主控戰略中心

網站網址：<http://h870500.ez-88.com>

韋中僅識於2006年12月14日

導讀

馬克吐溫曾說：「根據定期出現的定律，任何曾經出現過的事務，必然會再度出現，……它會定時出現，決不反覆無常，每一件事物都有它自己的時段，不與其他事物相混淆，而且遵守著自己的定律。」

若問何種操作策略或法則是可以在瞬息萬變的市場中，能夠隨時修正、調整？無庸置疑的必然推薦「波浪理論」。

波浪理論具有絕對主觀性的預測功能，但是又提供了客觀性的調整原則，不但可以適用在指數類上的研判，於個股的研判上也提供了相當可靠的訊號。

艾略特先生所提出的波浪理論，其基礎就在於道氏理論。在道氏理論中，將市場的變化比喻成海洋的潮汐，然而潮汐的起伏，輪廓相當的模糊；因此艾略特再將潮汐中的細微變化，予以統計、歸納，證明波浪是屬於潮汐的一部分。

既然如此，依循在股價上的起伏波動，應該如同潮汐、波浪的起伏一般，都會呈現一個有跡可循的規律。如果沒有規律，那麼價格的波動就沒有準則可以依循，如此，便會導致這一個市場的消失。

雖然在實戰上，個人依道氏理論中潮汐的推動，與艾略特波浪理論的走勢，設計出所謂的「推浪三步曲」，然而這只是屬於運用上的創新，基礎仍然架構在這兩套理論之上。因此，認識這些傳統的技術分析，是進入技術分析殿堂的必要過程。

在本書的第一章，介紹的是關於波浪理論的基本觀念，這些觀念只要瀏覽即可，無須刻意去記憶。第二章的型態就非常的重要；因為波浪理論重視的就是股價波動的模組。在閱讀時不妨拿起紙筆，動手將這些型態多畫幾次，以增加記憶。

第三章討論的是種種可能的幅度，只要記住幾個原則與常用的比例數字即可。第四章則是利用前幾章的基礎，討論如何去推演可能的走勢。對於以上章節有一定的認識

程度之後，就可以進入第五章的實例說明。

在第五章的說明中，盡量將文字精簡，希望讀友針對圖形去多加揣摩，熟悉在市場中應該如何去思考圖形的走勢。當然，這些僅止於技術分析的討論，關於心態的調整與策略該如何對應？除了可以參考後續的說明之外，仍必須要靠讀友自己整理出一套思緒來。

在運用波浪理論時，必須先分辨當時的市場週期是屬於哪一層？又準備操作的是哪一種層級？最簡單的方法就是從最低最高的循環開始觀察，並先假設小週期的推動，然後再逐漸擴展到較大的層級。就線圖的選擇上，月線屬於長線，週線屬於中線，日線屬於短線，30分線屬於極短線，5分線屬於超短線。

根據國外財經雜誌的研究顯示：股票價格的走勢，75%的原因取決於投資人的意願，另外25%是因為人類的反應；這些反應中包含特殊的亂數，會影響著股價的走勢波動。然而投資人的意願與亂數無異，均屬於不容易掌握的變數。但是當大部分投資人意念一致時，方向就會相對明

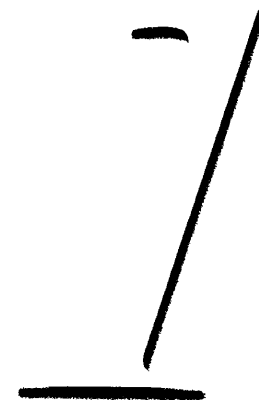
確。因此，投資人如果在觀察的線圖中感覺到對波浪的結構模糊不清且難以定位時，不妨靜待走勢透露出的訊號，或是回到更大的週期觀察，通常就會得到解決。

另外，各種新聞(即消息面)，常常會造成週期幅度的改變，甚至影響到週期的延長，但是絕對不會改變週期的方向，很少有突發性的利空(如重大意外)，正好產生在轉折點，因此在買賣的點位上，不容易受到影響。

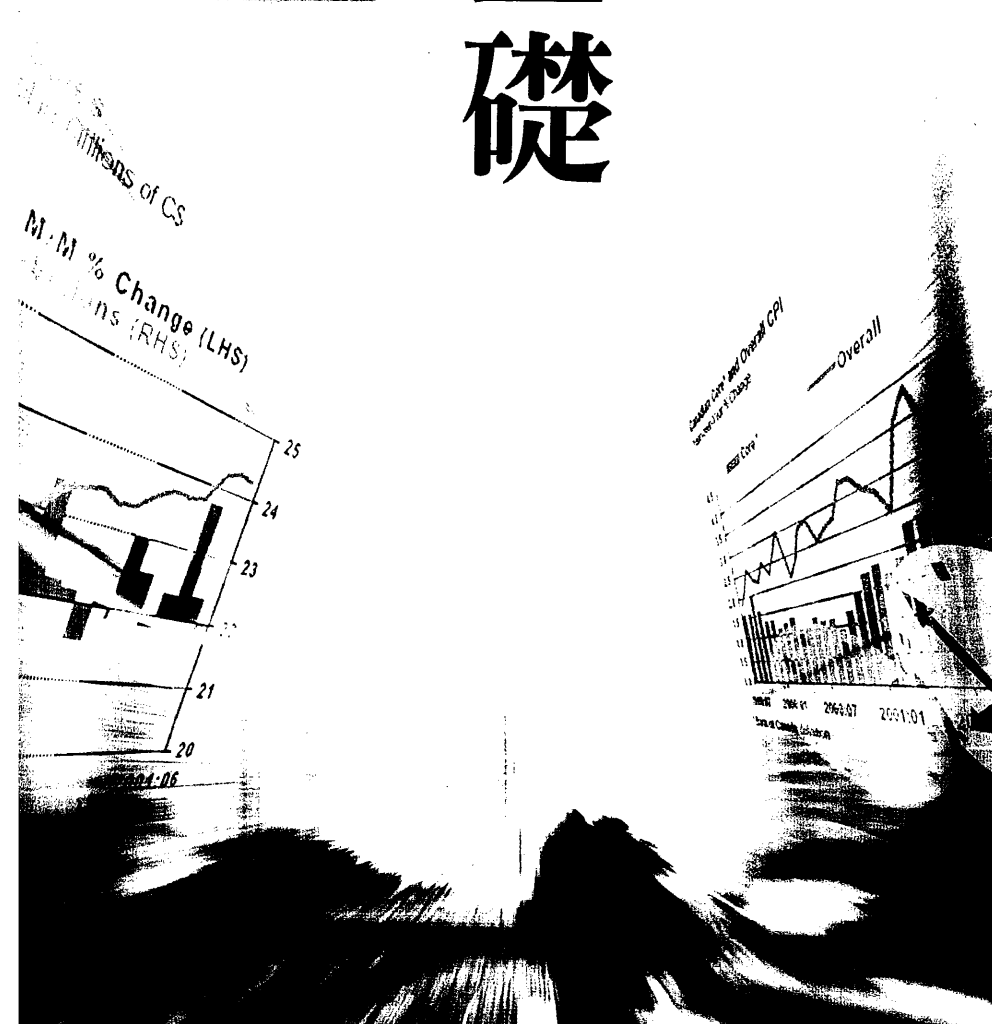
波浪理論需要用心研讀並時常加以運用。最後給讀友們兩點建議：

1. 投資操作時，永遠不要忽視隨時可能遭遇到風險。
2. 市場永遠是對的，包含已經完成的歷史走勢。

無法分析完成的走勢必然是使用者出現問題，因此我們永遠要保持接受事實，承認錯誤的態度。



基礎



基礎

第 1 章

自盤古開天闢地以來，週期性的時間規則，成為萬物的定律。人類研究這個定律所顯示的各種現象，漸漸獲得了知識及力量。定律中最常見的現象稱為：潮汐、天體運行、颱風、日夜，甚至是生與死，這個週期的規則稱為：循環。

——瑞福尼爾森·艾略特(Ralph Nelson Elliott)

在證券金融市場上成功的秘訣之一就是：找到一個適合市場運行邏輯的理論，經過驗證後，如果其成功機率是相當高的，就可以堅持使用這一個方法，並隨著市場的實際走勢，不斷的加以修正。「波浪理論」正是一個這樣的理論。

波浪理論源自於潮汐的觀念，如果用海洋的波動來形容：也就是在漲潮與退潮之間，其波動起伏的變化，就稱為

「波浪」，如果是更細微的變化就稱為「漣漪」。所以它屬於自然界的波動規律，並且近似於「數學表達模型」，因此其邏輯性較趨近於完整，不但在中長線走勢，能夠提供投資人一個明顯的方向參考，在短線的細節上，更可以提供明顯的買賣訊號，對於解釋股價波動的走向，通常會讓使用者得到較佳、較完整的詮釋結果。

源起

瑞福尼爾森·艾略特(Ralph Nelson Elliott 1871- 1948) 出生於美國密蘇里州堪薩斯市的瑪麗斯維利鎮(Marysville)，25歲時移居德州，進入一家鐵路公司擔任會計的工作長達25年。當他在49歲時定居紐約，53歲時接受美國政府的指派，負責重整尼加拉瓜的財務，隔年再到一家經營中美洲區域的鐵路公司擔任財務主管。在這期間，他撰寫了兩本書，分別是「咖啡館與自助餐館之管理」與「拉丁美洲之未來」，前者與其本業有關，後者提供解決中美洲社會與經濟等問題的方案。

就在艾略特因為專業上的成就獲得肯定時，卻不幸染上疾病，在56歲(1927年)回美國加州休養，兩年後病情加劇並

入院治療，在他休養的期間，醫生不准他外出，所以他有長達三年時間足不出戶，但他為了保持心智的活躍，只好研究證券市場；此時的艾略特對證券市場完全外行，也正是因為如此，在研究的過程中得以放開心胸，發展出自己的一套股市理論。

艾略特在研究的過程中，顯然是受到「道氏理論」的影響，部分思想偏向「不可知論」、「神秘論」，並與甘氏(W.D.Gann)的想法相當接近。甘氏認為證券市場的起落，必定遵循著完美的數學平衡模式，任何股價的漲跌行為，都可以視為對稱的數學。而艾略特則是認為任何週期性的走勢，都按照著費波納奇係數進行。

艾略特在療養期間收集了75年美國證券市場指數的資料，舉凡年線、月線、日線、小時線都加以詳細研究。最後艾略特終於發現，在混沌的市場行為中，股價漲跌的模式，一再的重複出現。而股價是由不同層次所構成的，並且有規律的向前推進；之所以會形成這樣的現象，是由投資群眾的心理所造成的。在1934年的秋天，艾略特從加州寫信給當時美國投資週刊的編輯查爾斯·高林斯(Charles J.Collins)，宣稱華爾街出現了多頭市場，並建議高林斯趕快研究週期理論，他的結論就是按照這個理論所做的推測。

高林斯常常遇到一些讀者宣稱自己發明了預測股市的方法，所以一開始對於這種預測毫不理會，但是艾略特仍不放心的持續寄出他自己的預測資料。在1935年時，道瓊鐵路公司平均指數已經跌破了1934年的最低點，且低於11%，根據正統的道氏理論，是屬於令人心驚膽跳的賣出訊號，所有投資人及經濟學家都驚慌失措，認為美國股市陷入前所未有的困境之中，高林斯亦認為艾略特自稱永不失敗的證券理論，已經完全失敗。

就在跌勢的最後一天，高林斯接到來自艾略特的電報，艾略特語氣堅定的告訴高林斯，股市下跌的走勢已經結束，多頭市場已經開始了。就當高林斯正在閱讀電報時，道瓊工業指數已經急劇的上漲，但是從電報的郵戳上來看，艾略特發出電報的時間卻是道瓊工業指數到達谷底的前兩個小時。此後的兩個月，美國股市果然一路上漲，證明艾略特所持的看法是正確的。

高林斯後來與艾略特相聚數週，徹底研究艾略特的理論，並在1938年為艾略特出版了一本名為「波浪理論」(The Wave Principle)的小冊子。艾略特之後也在財經世界雜誌陸續發表12篇關於波浪理論的文章，這些文章成為波浪理論的基礎，最後在1946年出版第2本關於波浪理論的專書：「自

然法則-宇宙的奧秘」(Nature's Law-The Secret of the Universe)。

基本守則

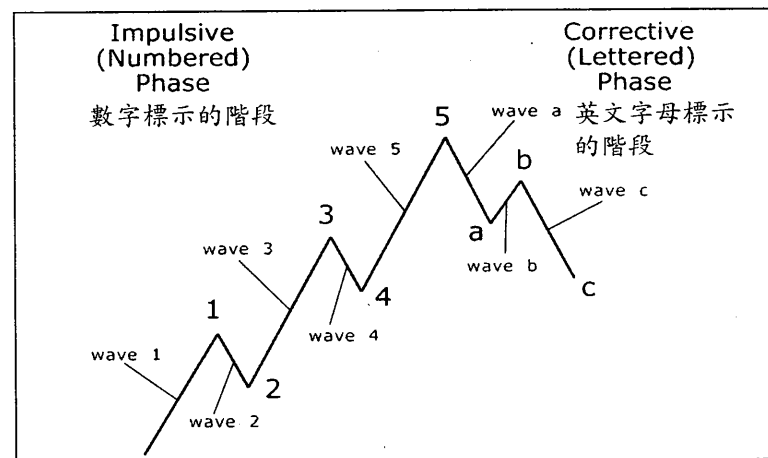
波浪理論也稱為波動原理(Wave Principle)，它具有三個重要概念：型態(patterns)、波幅(amplitude)與時間(times)。其中最重要的是型態。市場上這些型態會重複的不斷出現，然而其所對應的波幅大小與時間間隔並不一定會再重複出現，但是卻可以將不同的型態予以連結，使其形成同樣型態的更大的圖形，如此週而復始。

波動原理最獨特的價值，在於普遍性及精確性；前者在大多數的時間裡，可以幫助我們對市場的走勢進行預測，許多人類的活動也都遵守著波動原理；後者在確認與規劃走勢的變化上，常有令人驚嘆的準確率。

請參考《圖1-1》，多頭市場，一般又稱為牛市(Bull Market)，是由五個波動所組成的；其中包含了三個向上推進的波(Waves Up)，即標示1、3、5的位置，和兩個向下修正的波(Waves Down)，即標示2、4的位置。而在空頭市

場，一般又稱為熊市(Bear Market)，是由三個波動所組成的，即為圖中標示a、b、c的位置。

《圖1-1》波浪的基本型態圖之一



在《圖1-1》中，股市呈現一定的基本韻律和型態，五個上升波和三個下降波構成了八個波的完整週期。第1、第3和第5波稱推動波(Impulse Wave)，第2波是針對第1波的修正，第4波則是針對第5波作修正。所以第2、第4波屬於修正波(Corrective Wave)，這5個波動完成了一個多頭的走勢，當走勢結束之後，股價將會進行修正，這次修正則是針對整個多頭走勢的段落，即標示為a、b、c，其中第b波是針對第a波的修正。傳統的說法中，稱呼第2波和第4波為回檔走勢，第b波為反彈走勢。