

波浪洩天機

Future Forecasting of Elliott Waves

上冊

周英 著

此 書完稿時已是1999年元月十一日，見到桌上堆滿半人高之手稿及一校、二校稿時，心中感觸萬分，因為怎麼想，也想不到，會寫了如此之多，竟然用了一年的時光，才完成此書。

猶記執稿初期，認為此書甚簡，不必花費太多時間即可完成，因為原著作寫得已很好，以台股為例即可；可是執稿一半時，發現“完了”，就是因為原著作交待不清，或者留了一手，導致很多人學了沒有懂，而錯失能學習如此佳的預測工具，如果依樣畫葫蘆，其結果豈不是一樣呢？那此書則有斂財之嫌了。當時，很想把錢退還預約者，因為個人之見，理論很簡單，但應用上很難，欲完成此書，須費極大心力，無相當決心、毅力及腦力的結合下，不可能完成的。

幾經思索，回顧過往，驀然發現，既然上天賦予個人“懂波浪”能力，且又俱備出版事業的專長，此書不出，似有負上天賦予個人之使命，況且如此好的預測工具，不加以發揚光大，台股之技術分析水準怎能提升呢？水準不提升，有如外資俎上肉而已，因個人深知，於國際股匯市上，此一理論被廣泛應用，可是國內了解者，藏為私有，不懂者，亂放厥詞，似是而非，念及此，個人決心克服萬難，以台股為範本完成此書。

此書之架構完全打破過去任何有關「波浪理論」之論述，全新架構，由簡入繁，由易入難，之間佐以之理論自畫圖、例子三百多個，冀能幫讀者能在“波浪”當中登堂入室。

吾人校稿時，頗感訝異，因此書工程實在浩大，不涉其中，不解其苦，執稿過程真是苦不堪言；一則無書可抄，二則全新來過，三則例子自找，而欲求完美，連自畫圖筆者皆親自操刀，甚至圖中空白亦佐以理論，目的只有一個，幫讀者了解「波浪理論」，深恐讀者學了沒有懂。

此書可謂集個人之腦力、體力、毅力才能完成，個人亦知無不言，絕無保留；然執稿過程，因書的延遲，卻招致不少漫罵之辭，實深痛我心。

此書能付梓的背後，有數不清的夜晚，筆者埋首稿紙堆中，寫到小指長雞眼，大拇指關節痛，目的只有一個，能讓國人一窺波浪理論而已。

此書端賴公司同仁顏柯夫先生及盛世瑛小姐戮力相助，才得以成書。一校、二校之時不知多少個夜晚，三人工作到凌晨三點甚至通宵，感激之情，無以言表；內人於此一期間，無微不至的照顧，亦深銘我心，一併致謝。

最後感謝讀者一年的等待與鼓勵，希望此書能不辱所望，也因此於最後一章以「未來10年台股大預測」傾個人之所學，傾囊相授，以念感謝之情。

最後，希望此書（註）預測成真，台股可從此進入另一多頭格局。

周英

1999年元月10日於辦公室

註：於最後一章，預測台股將於99年開始進行4年多頭

上冊-宇宙的奧秘

自序.....	3
前言	
歷史背景.....	9
理論簡介.....	11
第一章 波浪理論之「漲升」結構	
第一節 上漲五波原則（一）.....	17
第二節 上漲五波原則（二）.....	35
第三節 上漲五波原則（三）.....	44
第四節 如何判斷五波漲勢已結束.....	54
第五節 上漲五波的測量.....	67
第六節 月週日上升五波的意義.....	78
第七節 上升五波的操作策略與個股應用.....	87
第八節 五波的變形.....	96
第二章 波浪理論之「下跌」結構	
第一節 下跌三波原則（一）.....	109
第二節 下跌三波原則（二）.....	115
第三節 A B C 三者之間的關係.....	120
第四節 跌勢何時結束？.....	124
第五節 下跌三波的特質.....	135
第六節 下跌三波的主流特質.....	141
第三章 波浪理論「漲五跌三」的全貌探討	
第一節 宇宙的奧秘.....	149
第二節 波數的應用.....	164
第三節 時間的預測.....	172
第四節 衝擊波與修正波的意義與應用.....	183
第四章 盤整（修正波）的研究	
第一節 修正波的意義.....	191
第二節 修正波是由時間與空間所組成.....	200
第三節 舉例說明漲勢的修正（二四）.....	202
第四節 舉例說明跌三A B C 之探討.....	210
第五節 時間與空間的探討.....	216
第六節 型態介紹.....	225

第七節	平台型.....	226
第八節	平台型的再發展.....	234
第九節	鋸齒型 (5、1、3、1、5)	239
第十節	鋸齒型的再發展.....	244
第十一節	鋸齒型及平台型的比較研究.....	249
第十二節	三角型.....	256
第十三節	複合型.....	265
第十四節	不規則修正 (變形的修正波)	276
第十五節	不規則修正 (奔走型)	282
第十六節	不規則修正的變形.....	294
第十七節	輪替原則.....	298

下冊-未來十年台股大預測

第五章	主趨勢與逆趨勢的研究.....	319
第六章	波浪理論於個股操作的應用	
第一節	波浪理論於個股操作的應用 (一)	311
第二節	波浪理論於個股操作的應用 (二)	344
第七章	波浪理論之總複習與應用	
第一節	波浪理論之總複習與應用應用 (一)	353
第二節	波浪理論之總複習與應用應用 (二)	355
第三節	波浪理論之總複習與應用應用 (三)	358
第四節	會大漲大跌的形態.....	359
第八章	波浪理論—台股實例.....	363
	波浪理論—台股實例結語.....	476
第九章	未來十年的台股大預測	
第一節	10256下跌意義的探討.....	479
第二節	進入長時間修正的可能性探討.....	485
第三節	重新啟動第五波的可能性探討.....	493
第四節	4530之「五」尚未結束，10256只是 「五」之 (壹) 而已.....	499
第五節	討論未來5~10年的走勢.....	504
第六節	就費希南波系數來看股市轉折點.....	508
第七節	由基本面來看台股的发展.....	517
結論		

波浪洩天機

Future Forecasting of Elliott Waves

前言

艾略特 (1871~1948) 曾經是專業的會計師，專精於製鞋和服裝業，後有便後有機會接觸墨西哥與中美洲的鐵路公司。由於在瓜地馬拉未上進修，而於1927年退休，長期住在加州休士頓。

就在退休閒暇的時期，他發表出自己的股市理論，他明顯然是受到道氏理論的影響，後者與波氏理論兩者有許多的共同點。在1934年他寫信給當時股市報導的編輯Collins，並將他的投資顧問公司的建議寄給其出版。艾略特在此信上提到，他一直有訂閱Robert Rhea的股市報導，並看過Dow所著的波氏理論，且認為波氏理論相當有需要以波氏理論來加以補充。

艾略特將他的新發現告知Collins，並希望他能加入Collins的公司。兩人經過多次接觸後，Collins對艾略特的理論留下深刻印象，幫他在華爾街找尋工作，且同意在1938年出版波氏理論。Collins也介紹艾略特給美國世界雜誌的編輯，藉此，艾略特得以在1946年，距其去世前兩年，艾略特所著的寫下波氏理論「Nature's Law: The Secret of the Universe」(自然法則：宇宙的奧秘)。

這一著名著作有兩大特點，首先是為艾略特和其他的股市理論，是屬於大自然法則的一部分。這一法則支配人類的所有活動，雖然這一層次較廣的理論值得考慮，我們將此問題留給有心人去思考，而將注意力集中在波氏股市的補充。如果A.Hamilton Bolton在1953年沒有出版第一本艾略特波氏理論書籍的話，艾略特的思想可能已在人羣中所遺失。Bolton每年一次出版此類刊物十四年之久，直到1967年去世為止。Bolton 1960年的著作「Elliott Wave Principle: A Critical Appraisal」，是艾略特去世後的第一本重要著作。在1967年A.J.Poss在波氏理論的工作，而於1973年寫了最後一書艾略特波氏研究報告。

在1978年Poss與Bolton兩人合力出版Elliott Wave Principle一書，這本書

第一章	序言	226
第二章	本書的意義	234
第三章	本書的範圍	234
第四章	本書的體例	234
第五章	本書的出版	234
第六章	本書的發行	234
第七章	本書的定價	234
第八章	本書的廣告	234
第九章	本書的後記	234
第十章	本書的附錄	234
第十一章	本書的索引	234
第十二章	本書的總論	234
第十三章	本書的分論	234
第十四章	本書的結論	234
第十五章	本書的展望	234
第十六章	本書的附註	234
第十七章	本書的參考文獻	234

郵政天報

信 簡

第一章	未來十年台版大預測	234
第二章	左權與左權的研究	319
第三章	左權與左權的研究	319
第四章	左權與左權的研究	319
第五章	左權與左權的研究	319
第六章	左權與左權的研究	319
第七章	左權與左權的研究	319
第八章	左權與左權的研究	319
第九章	左權與左權的研究	319
第十章	左權與左權的研究	319
第十一章	左權與左權的研究	319
第十二章	左權與左權的研究	319
第十三章	左權與左權的研究	319
第十四章	左權與左權的研究	319
第十五章	左權與左權的研究	319
第十六章	左權與左權的研究	319
第十七章	左權與左權的研究	319
第十八章	左權與左權的研究	319
第十九章	左權與左權的研究	319
第二十章	左權與左權的研究	319
第二十一章	左權與左權的研究	319
第二十二章	左權與左權的研究	319
第二十三章	左權與左權的研究	319
第二十四章	左權與左權的研究	319
第二十五章	左權與左權的研究	319
第二十六章	左權與左權的研究	319
第二十七章	左權與左權的研究	319
第二十八章	左權與左權的研究	319
第二十九章	左權與左權的研究	319
第三十章	左權與左權的研究	319
第三十一章	左權與左權的研究	319
第三十二章	左權與左權的研究	319
第三十三章	左權與左權的研究	319
第三十四章	左權與左權的研究	319
第三十五章	左權與左權的研究	319
第三十六章	左權與左權的研究	319
第三十七章	左權與左權的研究	319
第三十八章	左權與左權的研究	319
第三十九章	左權與左權的研究	319
第四十章	左權與左權的研究	319
第四十一章	左權與左權的研究	319
第四十二章	左權與左權的研究	319
第四十三章	左權與左權的研究	319
第四十四章	左權與左權的研究	319
第四十五章	左權與左權的研究	319
第四十六章	左權與左權的研究	319
第四十七章	左權與左權的研究	319
第四十八章	左權與左權的研究	319
第四十九章	左權與左權的研究	319
第五十章	左權與左權的研究	319
第五十一章	左權與左權的研究	319
第五十二章	左權與左權的研究	319
第五十三章	左權與左權的研究	319
第五十四章	左權與左權的研究	319
第五十五章	左權與左權的研究	319
第五十六章	左權與左權的研究	319
第五十七章	左權與左權的研究	319
第五十八章	左權與左權的研究	319
第五十九章	左權與左權的研究	319
第六十章	左權與左權的研究	319
第六十一章	左權與左權的研究	319
第六十二章	左權與左權的研究	319
第六十三章	左權與左權的研究	319
第六十四章	左權與左權的研究	319
第六十五章	左權與左權的研究	319
第六十六章	左權與左權的研究	319
第六十七章	左權與左權的研究	319
第六十八章	左權與左權的研究	319
第六十九章	左權與左權的研究	319
第七十章	左權與左權的研究	319
第七十一章	左權與左權的研究	319
第七十二章	左權與左權的研究	319
第七十三章	左權與左權的研究	319
第七十四章	左權與左權的研究	319
第七十五章	左權與左權的研究	319
第七十六章	左權與左權的研究	319
第七十七章	左權與左權的研究	319
第七十八章	左權與左權的研究	319
第七十九章	左權與左權的研究	319
第八十章	左權與左權的研究	319
第八十一章	左權與左權的研究	319
第八十二章	左權與左權的研究	319
第八十三章	左權與左權的研究	319
第八十四章	左權與左權的研究	319
第八十五章	左權與左權的研究	319
第八十六章	左權與左權的研究	319
第八十七章	左權與左權的研究	319
第八十八章	左權與左權的研究	319
第八十九章	左權與左權的研究	319
第九十章	左權與左權的研究	319
第九十一章	左權與左權的研究	319
第九十二章	左權與左權的研究	319
第九十三章	左權與左權的研究	319
第九十四章	左權與左權的研究	319
第九十五章	左權與左權的研究	319
第九十六章	左權與左權的研究	319
第九十七章	左權與左權的研究	319
第九十八章	左權與左權的研究	319
第九十九章	左權與左權的研究	319
第一百章	左權與左權的研究	319

歷史背景

——篇名為「波浪法則」的專論於1938年出版。這是首度出版有關艾略特波浪理論的參考資料，之後「波浪理論」逐漸為人知曉。這一篇專論由Charles J. Collins所出版，是依據波浪理論原創者Ralph Nelson Elliott的原始研究資料而寫成。

艾略特（1871～1948）曾經是專業的會計師，專精於餐館與鐵路業。後者使他有機會接觸墨西哥與中美洲的鐵路公司。由於在瓜地馬拉染上重病，而於1927年退休，長期住在加州休養。

就在他休養康復的時期，他發展出自己的股市理論。他很顯然是受到道氏理論的影響，後者與波浪理論兩者有許多的共同點。在1934年他寫信給當時股市報導的編輯Collins，底特律的投資顧問公司將這些信件出版。艾略特在信上提到，他一直有訂閱Robert Rhea的股市報導，也看過Rhea所寫的道氏理論，且認為道氏理論相當有需要以波浪理論來加以補充。

艾略特將他的新發現告知Collins，並希望能加入Collins的公司。兩人經過多次接觸後，Collins對艾略特的理論留下深刻印象，幫他在華爾街獲得工作，且同意在1938年出版波浪理論。Collins也介紹艾略特給金融世界雜誌的編輯。藉此，艾略特得以在1946年，距其去世前兩年，艾略特明確的寫下波浪理論「Nature's Law-The Secret of the Universe」。(自然法則—宇宙的奧秘)

這一書名聽來有些誇大。這是因為艾略特認為他的股市理論，是屬於大自然法則的一部份，這一法則支配人類的所有活動。縱然這一層次較廣的理論值得一讀，我們將此問題留給有心人去思考，而將注意力集中在他對股市的研究。如果A. Hamilton Bolton在1953年沒有出版第一個艾略特波浪理論副刊的話，艾略特的思想可能已在大眾的記憶中消失。Bolton每年一次出版此副刊達十四年之久，直到1967年去世為止。Bolton 1960年的著作，Elliott Wave Principle- A Critical Appraisal，是自艾略特去世後的第一本重要著作。在1967年A. J. Frost接續副刊的工作，而於1970年寫下最後一篇艾略特的研究報告。

在1978年Frost與Rober Prechter兩人合力出版Elliott Wave Principle一書，這本書

前言

在今日被認為是詮釋波浪理論最為明確的一本著作。Prechter進一步在1980年出版艾略特原稿。Prechter本人被同業認為是艾略特研究的領導者，並出版一份市場報導The Elliott Theorist，這是一份有關股市、利率與貴重金屬的月報。Prechter出版的第二份市場報導The Elliot Wave Commodity Letter，由David Weis擔任主筆，只針對期貨市場做報導。

理論簡介

很多人以為波浪理論不易領會，或者有學沒有懂，也許學了不會用，究其原因，波浪理論本身不會難，難在如何融會貫通，而欲達融會貫通，則根基須紮穩、才能達到「悟」的階段。因此本書分上下二冊共九大章節，逐一加深讀者印象，進而達到紮根的目的。有了根基，才不會有「學而沒有懂」之遺憾。

上冊

- 第一章 波浪理論之「漲升」結構
- 第二章 波浪理論之「下跌」結構
- 第三章 波浪理論「漲五跌三」的全貌探討
- 第四章 盤整（修正波）的研究

下冊

- 第五章 主趨勢與逆趨勢的研究
- 第六章 波浪理論於個股操作的應用
- 第七章 波浪理論之總複習與應用
- 第八章 波浪理論—台股實例
- 第九章 未來十年的台股大預測

波浪理論表面上是一全新的觀念，事實上其精隨與道氏理論相通，只是補足道氏理論之不足，甚至涵蓋形態，把其數量化、理論化，而補其不足之處，即：

- （一）道氏或形態學上，甚少提到時間，波浪理論中，時間上的論述不少。
- （二）道氏理論與形態學，甚少預測高低點，須等破上升線及頸線時才出現買進或賣出訊號，但波浪理論則對高低點，提出預測。
- （三）形態學中之整理形態，須等破線（頸線、或支撐線）時才能確定方向，但波浪理論則有提出方向之規劃。
- （四）因此波浪理論本身（可能也是唯一）俱有幅度、方向、時間之技術分析工具，也可說是當代最佳之分析工具。
- （五）雖是當代最佳分析工具，仍有其限制性，即只適用於規模大之市場，而規模愈大，其準度愈高，因創作者亦曾用「自然法則」來形容波浪理論，當市場規模愈大，愈不會有人為因素，則愈符合自然法則之預

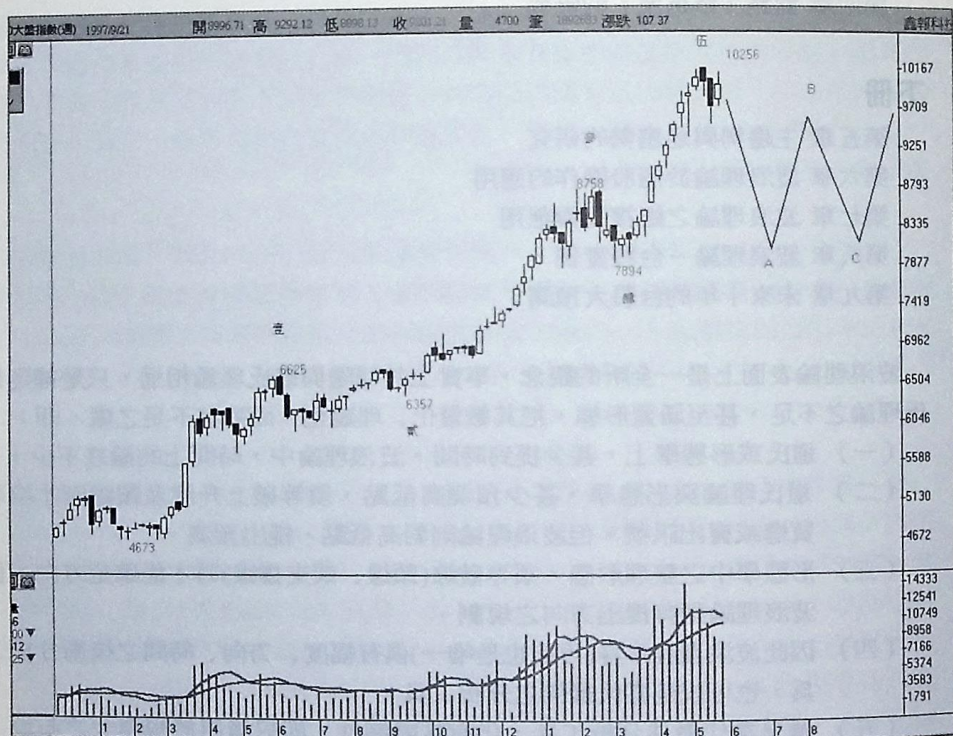
測。因此於股市(指數)、外匯、黃金、期貨之預測上，波浪理論俱有一定之地位，而於個股預測上則不一定能如此有用。

(六) 波浪理論本身不會很難，難在其判定級數及應用，也因此本書之重點，既置於範例之說明，加強於判定及應用二大部份，冀對讀者有所助益。

1. 舉鑫報週刊99期的文中所列10256之下跌的預測。
2. 當時環境只知10256之下跌必玩大，並不知會有亞洲金融風暴。
3. 事實上其後勢的發展比預測中嚴重。

摘錄如下：

例一：



波浪理論乃當今世上最俱預測性的理論，卻透露出不利股市之訊息也，簡述如下：

- (一) 一個大多頭必分成初升段，第二修正波，主升段，第四修正波，及末升段，而當前初升段似將告一段落，而邁入第二修正波。
- (二) 回憶4 5 3 0時，即在飛彈演習，台海危機中所創下，也就是一個底部的到來，利空越大，底部則愈大，事實上4 5 3 0亦是大多頭之起漲點。
- (三) 初升段，則可分成壹、貳、參、肆、伍。壹於6 6 2 4，貳於6 3 5 7，參於8 7 5 8，肆於7 9 7 5，眼前進行伍，而且伍即將結束。
- (四) 一則壹、參皆能進行2 0 0 0點左右，而7 9 7 5迄今之伍亦已達2 3 0 0點，況且若把伍再拆開，又可分成(一)、(二)、(三)、(四)、(五)。
- (五) (一)於8 4 3 6，(二)於8 1 7 9，(三)進行延伸1 0 1 6 7，(四)於9 5 0 1，那(五)即可能於1 0 2 5 6，當(五)結束，則代表伍亦結束，而伍一結束，則代表初升段結束矣。
- (六) 初升段共計上漲2 1個月，共計上漲5 7 2 6點，各取0.3 8 2，則8個月，幅度2 1 8 3，則會見8 0 0 0點，位於8 7年3、4月間。
- (七) 第二修正波可假設A B C，那未來一～二個月內，恐在A當中了。
- (八) 如果二個月才下跌二千點，那下跌速度將會很慢，而是呈現盤跌的情況。

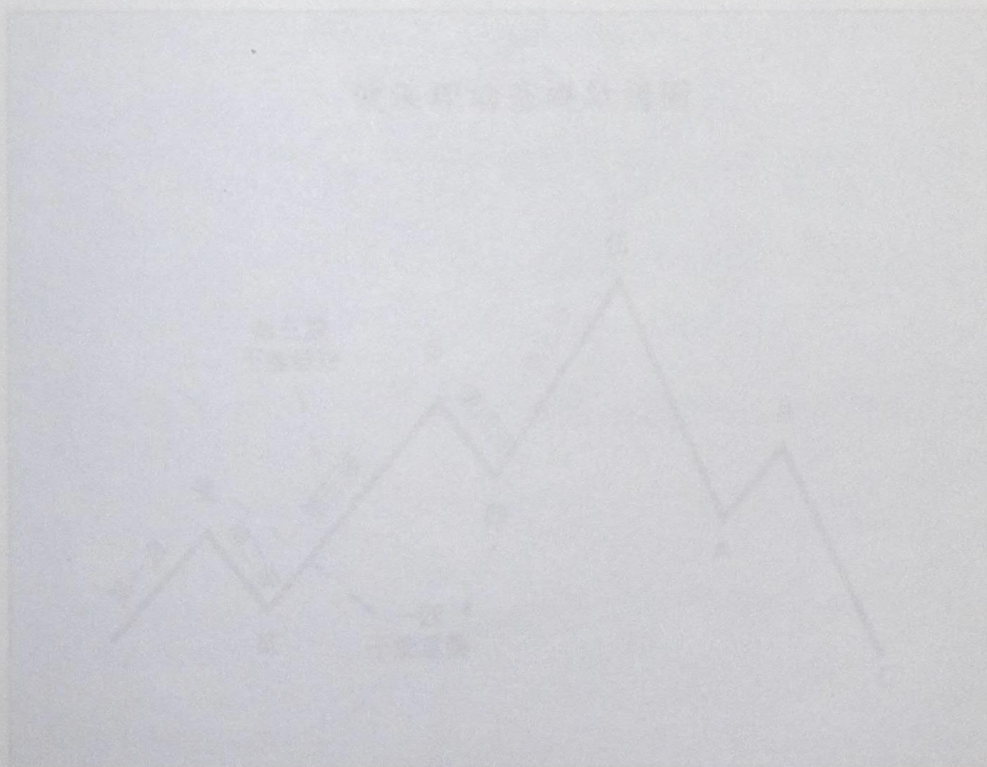
波浪洩天機

Future Forecasting of Elliott Waves

第一章 波浪理論之漲升結構

波浪理論，係根據「波浪」之原理，事實上乃由一組波所組成，一組波之形成，可分為五波，而五波之形成，則可分為三種，即：上升、下降、及修正。

原則一：
一個上升波浪，必由五波所組成（即：三波上升，二波修正，再上升）。



逝 斯 斯 天 逝

Future Forecasting of Elliott Waves

第一章 逝 斯 斯 天 逝 之 共 同 點

第一節

波浪理論之漲升結構(一) ■

上漲五波原則 (一)

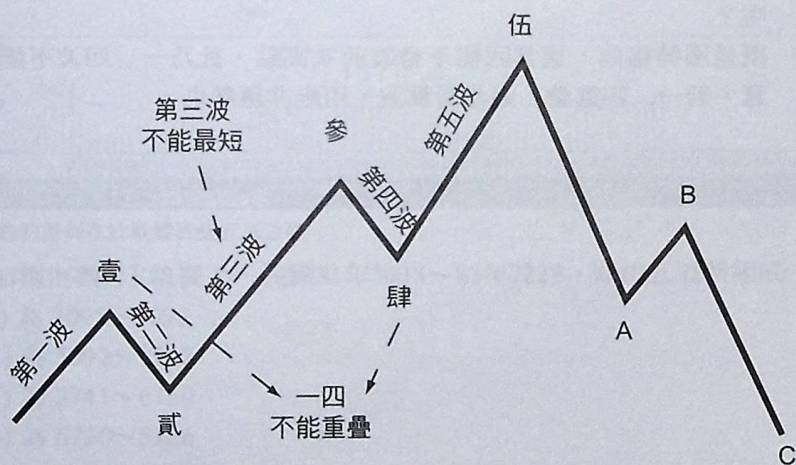
前言

波浪理論，雖號稱「理論」，事實上乃由一些原則所組成，只要符合原則即可，即是符合原則，則會有多種不同情況並存的結果。

原則一：

一個漲升結構，必由五波所組成(如下圖)，五波中壹、參、伍稱衝擊波，貳、肆稱修正波。

波浪理論基礎結構圖



原則二：

五波當中，第參波幅度不能最短、量亦不能最小，通常量會最大。

原則三：

五波當中，第一波高點，不能與第四波低點重疊，若重疊則不是標準五波上漲。

說明

- (一) 為何上漲是五波，而非7波、9波，甚至更多呢？答案是，五波乃是主架構，也就是波浪理論的主精髓，因波浪理論乃由「上漲五波、下跌三波」所組成，而上漲五波與下跌三波就是本書所陳述之重點。
- (二) 上漲絕非五波而已，問題在於級數，若以長線而言，絕對是五波，但以短線視之則非五波(後有專文討論此一現象)。
- (三) 為什麼第三波不能最短，此乃其統計上的結論，筆者之見，第三波於任何形態上皆是突破波，最強的一波，當然不會最短(後有專文)。
- (四) 為何第一波高點與第四波低點，不能重疊，其原因甚簡，若第四波回檔低點，破第一波高點，則非強勢上漲，豈是衝擊波呢？所謂的「衝擊」即有力量往前衝，有破壞力才稱之衝擊，不然怎會是漲勢格局呢？
- (五) 既是漲勢格局，通常回檔不會破前次高點，此乃一、四波不能重疊之意，若一、四重疊，絕非衝擊波，可能非漲勢也。

應用一：

若是漲勢一定五波上漲，若非五波上漲，只有三波，漲勢亦有限，此點可應用於指數與個股。

例一：



注：個位數的差異在於軟體四捨五入之故

1. 由加權指數月K線視之，民國81年3098～83年7228，即由五波所組成。
2. (一) 為 3098～5092
(二) 為 5092～3741
(三) 為 3741～6720
(四) 為 6720～5126
(五) 為 5125～7228
3. (一) 3098～5092共計上漲1994點