

Contents 目錄

第一章

波浪理論致勝的概念

1-1 波浪理論的歷史背景	4
1-2 波浪理論的獲利紀錄	11
1-3 波浪理論其實很簡單	15
1-4 波浪理論的重要觀念	21
1-5 波浪理論的功能地位	40

第二章

波浪理論的運用

2-1 波浪理論的運用觀念	46
2-2 台灣股票加權指數 波浪結構之一	49
2-3 台灣股票加權指數 波浪結構之二	52
2-4 波浪理論的缺憾	56

Contents 目錄

第三章

標準的頭部結構

3-1 「盤頭結構」案例分析	64
3-2 彈珠台的複雜型態	74
3-3 高來高去的變化球	76
3-4 「尖頭反轉」案例分析	80
3-5 墊高底部的作用	99
3-6 「突破」與「騙線」	103
3-7 轉折價的種類	107

第四章

可以賣出的必殺K線

4-1 高檔單日反轉、烏雲罩頂、風中燭	111
4-2 高檔陰陽反轉	117
4-3 高檔吊首	128
4-4 強弩之末、夜星棄嬰、母子夜星	132
4-5 迴光返照	135
4-6 暗夜雙星	137
4-7 高檔孤島反轉	141
4-8 高檔跳空反轉	148
4-9 跳空見鬼	153
4-10 雙鴉懸空	156

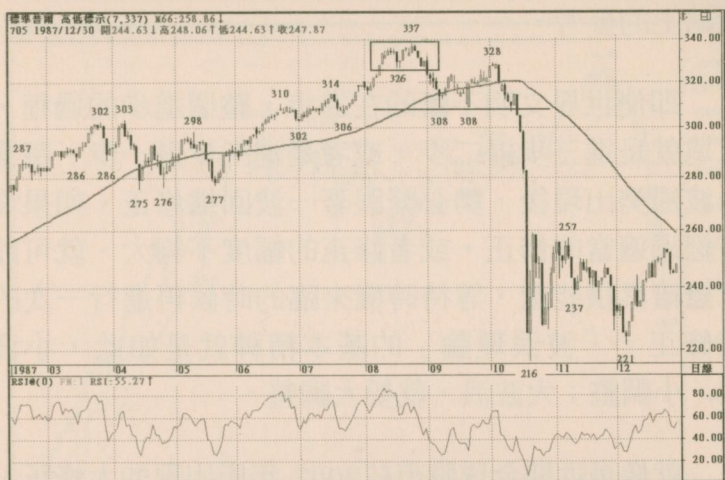
第一章

波浪理論致勝的概念

1-1 波浪理論的歷史背景

在1980年代，長相一表人才而且帶有娃娃臉的羅伯·派瑞特（Robert R. Prechter）經常出現在財經新聞當中，他以神奇、精準的趨勢預測，擄獲了全美國投資人的青睞。尤其遠在股災事發之前，就準確預測1987年大崩盤的走勢，更使得他的聲望如日中天。「艾略特波浪理論」也因此而躍升為當代非常重要的技術理論。

圖表1-1-1 美國標準普爾500 指數日線圖



羅伯·派瑞特在1987年正確預測股市的大崩盤，聲名大噪。當時標準普爾500指數在短短的期間內從337.89點重挫到216.27點。跌幅高達36%。略懂型態理論的人都知道最高點326點有一個非常明顯的頭部型態，非跌不可；跌破了308點的頸線，更是一個大頭部。

在10月初反彈到328點，遇到頸線壓力，這裡就是空單佈局的大好良機。

原始的「波浪理論」是技術分析大師艾略特（R. N.Elliott）在1939年代所發表的價格趨勢分析工具。

艾略特認為：「股票或任何商品的波動，都跟大自然的潮汐一樣，具有相當程度的規律性。」任何商品價格的波動，就跟自然界的潮汐一般，一浪跟著一浪，而且是週而復始的；展現出週期循環的必然性。

所以，艾略特認為，所有股票、商品的價格波

動，皆有跡可循。有心的投資人可以根據價格的波動節奏與規律，有效的預測價格的未來趨向，當作買賣策略上的參考。

即使世界文明不斷的在進步，整個進步的過程，永遠就是進三步退二步，或者是進三步退一步。每當一波漲勢出現後，勢必緊跟著一波回檔修正。如果沒有經過適當的修正，或者修正的幅度不夠大，就可能繼續累積能量，等待時機來臨的時候再進行一次的總修正。「波浪理論」的基本精神就是如此，小波浪，小調整；大波浪，就要大調整。

就像是近期全球股市在2007年所出現的大修正、大回檔，依舊是屬於週期循環的必然性。而且美國道瓊指數初期下跌的目標區，就乖乖的回檔到第四大浪的低點7400點附近。

圖表1-1-2 美國道瓊指數月線圖



以較嚴謹的波浪來計算，道瓊指數在11750 點是大多頭第五浪的結束。大A浪下跌到7197 點，反彈大B浪創新高14198點，往後的重挫屬於大C浪的走勢。因為道瓊指數的選樣僅僅是美國最大的30 家企業，理論上不足以代表美國股市的全貌。因此，必須要輔助以其他重要的指數才得以綜觀大局。標準普爾500 公業指數的選樣，就比較具有代表性。

技術分析鼻祖查理士·道（Charles Dow）對於趨勢的分析，僅簡單區分為主要趨勢與次要趨勢。但是在艾略特的觀念當中，則是進一步將趨勢與週期循環加以結合；每一個上升的趨勢都伴隨著適當的調整、回檔結構。

「波浪理論」真正的發揚光大，是到了1980 年代經由羅伯·派瑞特的努力詮釋，才漸漸的廣為世人所重視。

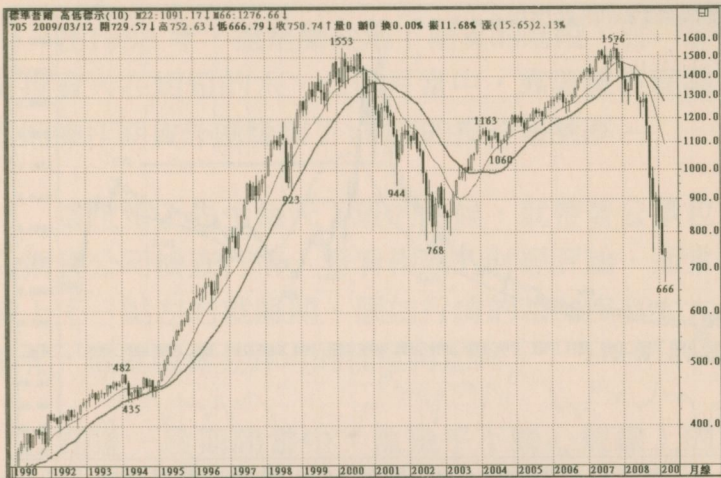
羅伯·派瑞特除了發表有關波浪理論的著作外，甚有專門的期刊《波浪理論通訊月刊》（The Elliot Wave Theorist）發行，定期的發表對於股市、商品行情趨勢的看法。

回頭檢視羅伯·派瑞特近二十年來的分析、預測記錄，的確在很多重要的行情趨勢中掌握到大反轉的關鍵。

不僅僅是在事先就預測1987年美國股市的大崩盤。往後在1989年的時候，他就預估下一個股市大行情的轉折、回檔週期，應該落在2000年或者2008年；也就是以1987年當作基期，分別加上13年與21年的時間週期。

在2000年的時候，道瓊指數從11750點反轉，當中歷經了「九一一恐怖事件」，在2002年最低來到了7197點；回檔的幅度高達39%。這一次的大回檔，那斯達克指數從5132點大跌到1108點；回檔幅度78%。

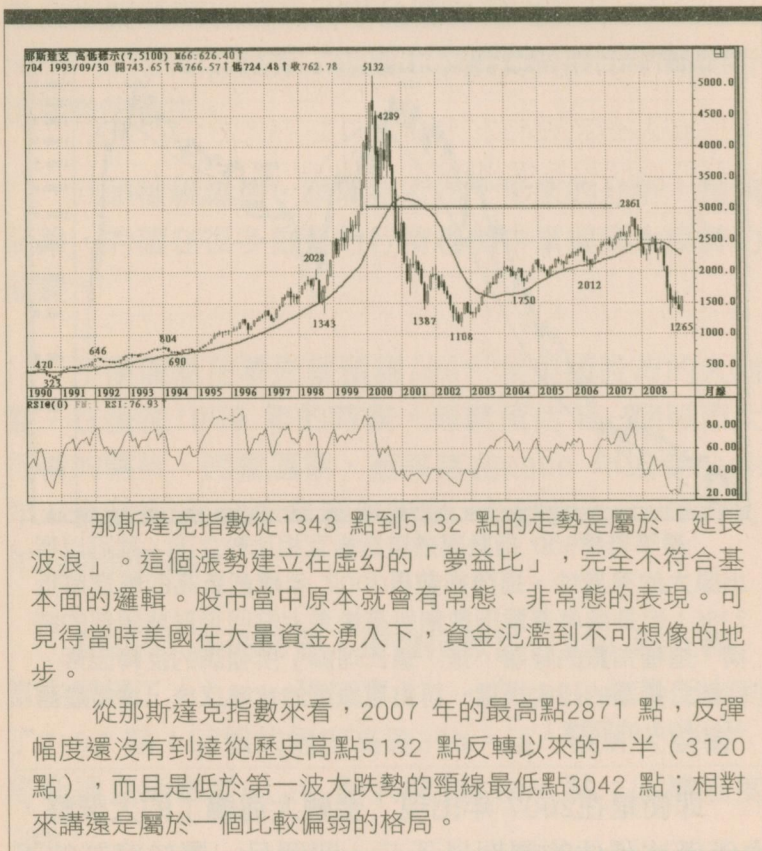
圖表1-1-3 美國標準普爾500 指數月線圖



標準普爾500 指數與道瓊指數互相比較之下，就可以看出頗大的差異性。道瓊指數再2007 年續創新高的幅度將近21%；但是標準普爾指數創新高後馬上壓回來形成頭部的結構。這種指數的背離，是「道氏理論」所強調的反轉因素。這種月線圖的技術指標一再出現嚴重的背離之後，總是醞釀著比較大的回檔。

即使是在2007 年出現「金融大海嘯」的大調整，也僅僅比預估的週期早了三、四個月。屬於容許的誤差範圍。

圖表1-1-4 美國那斯達克指數月線圖



那斯達克指數從1343 點到5132 點的走勢是屬於「延長波浪」。這個漲勢建立在虛幻的「夢益比」，完全不符合基本面的邏輯。股市當中原本就會有常態、非常態的表現。可見得當時美國在大量資金湧入下，資金氾濫到不可想像的地步。

從那斯達克指數來看，2007 年的最高點2871 點，反彈幅度還沒有到達從歷史高點5132 點反轉以來的一半（3120 點），而且是低於第一波大跌勢的頸線最低點3042 點；相對來講還是屬於一個比較偏弱的格局。

從美國的三大指數的整體表現來說，歷史的最高峰應該是落在2000 年的年初；在「波浪理論」當中，也應該把這個高點視為第五大浪的最高點，爾後則是超大型的不規則調整浪。

1-2 波浪理論的獲利紀錄

在1988年，還是屬於地下期貨的階段，有一位期貨投資人在短短的六、七個月當中，靠著波浪理論的原則操作期貨外匯賺到了17倍的投資報酬率。

這位馬丁先生每天下班的時候，就帶著公事包進入期貨公司檢查行情、看看相關的財經評論，通常在晚上十一點左右就離開。假如行情的趨勢沒有太大的變化，他就視資金許可的程度再加碼。

在這一段期間當中，他幾乎不關心短線上的波動。等到波段進展到盡頭的時候，毫不猶豫的就悉數出場，一次就完全把手中的部位統統了結掉。

這個獲利績效大概就是國內期貨交易最高的紀錄；往年從事國外期貨交易的投資人幾乎有九成五以上都是慘敗的下場。這個人永遠保持低調，進進出出都是保持著微笑、慢條斯理，從來不透露他的任何資訊；若非交易室的人在無意間透露，否則無從得知。

圖表1-2-1 歐元匯率週線圖



匯率的走勢反應國與國之間的經濟面相對關係，所以走勢穩定而漫長。在這種情況下，波浪的計算就顯得相對的複雜。同時也因為走勢很穩定、短線波幅不大，所以一般投資人都是以短線的心態進出，而忽視了大方向的發展。抓得到趨勢，正確的控管資金，經常可以掌握大波段的行情。像是在2002年的走勢，從0.8564 美元一路攀升到1.0215 美元的漲幅20%左右，半年左右潛在的獲利幅度就是保證金的六倍以上。實際上，歐元在0.8564 美元已經打底了前後17 個月之久，後續的推升幅度當然要有更可觀的成績才符合邏輯，2008 年最高1.6038 美元。

這個消息會走漏的原因，還是因為有另一個投資人查理先生特別喜歡大吹大擂的炫耀自己。這位查理先生，也是運用波浪理論的觀念，在黃金期貨的交易上賺到了接近四倍的獲利。交易室的人看不慣這種囂張的態度，就用馬丁先生的績效來澆他冷水。

在一、二年後，馬丁先生才在一個偶然的場合，解釋他操作概念，其實就是以「波浪理論」當中最簡單的原則，然後「慢慢的」操作。爾後，他在股票市場的交易，依舊是像「鴨子滑水」一樣保持低調。這是任何交易市場成功者的特徵，隨時都能夠保持相當沉穩的心態。

就旁觀者的觀察來講，查理先生其實比較具有研究的精神，對於「波浪理論」的見解經常就是能夠講得頭頭是道；生怕別人不知道他的學問很深厚。相對之下，馬丁先生的表現就含蓄得多了。

二者互相比較之下，可以發現越是追求嚴謹、遵循理論的人，績效反而比較落後。這並不是說深入研究是不對的事情，而是研究歸研究，學術歸學術，在實戰的領域，一定要講求有效「致用」的精神。

在歷史上，岳飛打戰特別喜歡出奇制勝，不喜歡正規的組織作戰法則。因此他的長官宗大元帥特別把他找去告誡一番，當時岳飛就回答說：「奇正變化，運用之妙存乎一心。」過於呆板，不求靈活變化，就缺乏更進一步的成就。

抗戰過後的國共內戰，擅長於靈活佈局的共軍部隊，徹底擊垮了正規訓練、裝備精良的國民黨軍隊。

有人批評諸葛亮：「慎謀有餘，氣魄不足！」凡事都要受制於教條、觀念，而不知靈活與變通，就不

能取得天下。更何況，無論是「古今中外」的技術理論，或多或少都有不足與限制。

山不在高，有仙則靈；研究學理，尤其是屬於拚得你死我活的兵法、戰術，能否「致用」才是真的。就算學理沒有任何偏差，通常會炫耀的人，就很容易在趾高氣揚之際疏忽了某些應該要遵守的原則。股票賺到錢就馬上請客吃大餐的人，通常不知道這些大餐的代價其實昂貴無比。

「波浪理論」在長期趨勢上，也比較具有研判的功效。

匯率的走勢反映一個國家的相對基本面，與股票市場相比，較穩定而漫長。因此只要嚴格遵守趨勢的方向，很容易掌握大波段的走勢。但因為屬於保證金的信用交易，資金的控管也要特別的嚴格。

真正要掌握大趨勢的行情，一定要經常觀察週線與月線的走勢。但是一般人的習慣，往往只是隨便看個日線圖的走勢就想打發掉；期貨的投資人甚至常常只看分時五分鐘、一分鐘的走勢。在這種情況下，心思就很容易被快速變化的短線走勢牽引著，陷入「今夕不知是何年」的窘境。

成功者，就是能夠看清未來的趨勢發展，然後穩健的掌控住自己的方向盤。波浪理論的觀點可以提供一些有用的資訊。