

自序



股市名家系列 14

劉思著

波浪理論與操作

證券市場出版社

編輯部於自成立以來，承蒙各界人士之愛護，業務日臻發達，金銀財

帛，亦隨之增加，茲為擴大業務起見，特將本書出版，以應各界之需。

又據最近調查，本書內容豐富，且為目前市場上所罕見之佳作，

故本書出版後，必能引起廣大讀者之興趣，並為市場上之熱門話題。

本書內容豐富，且為目前市場上所罕見之佳作，故本書出版後，

必能引起廣大讀者之興趣，並為市場上之熱門話題。

本書內容豐富，且為目前市場上所罕見之佳作，故本書出版後，

必能引起廣大讀者之興趣，並為市場上之熱門話題。

本書內容豐富，且為目前市場上所罕見之佳作，故本書出版後，

必能引起廣大讀者之興趣，並為市場上之熱門話題。

本書內容豐富，且為目前市場上所罕見之佳作，故本書出版後，

必能引起廣大讀者之興趣，並為市場上之熱門話題。

本書內容豐富，且為目前市場上所罕見之佳作，故本書出版後，

作者簡介

劉思，筆名聚星，民國三十七年四月廿八日生，美國紐約大學企管碩士。

曾任：泛亞顧問公司總經理，清華

廣告公司行銷顧問，福特六和汽車公司

廣告經理及美商高露潔公司產品經理。

現任：產經新聞報股市分析主筆，

同時也任自立早報、青年日報及金融評論報股市分析主筆。



自序

兩年多以前就開始想要寫一本有關波浪理論的書，寫寫停停也不知多少次，總是不滿意自己的表達方式。兩年以來，又曾為投資快訊週刊、青年週刊、自立早報以及產經新聞報寫過波浪理論的操作法，原本以為只要把以前寫過的文章拿出來整理成書即可，沒想到仍然是一件行不通的事。因為當今比作者資格更老的名分析師之中，有多位都是波浪理論的專家，而每一位名家對波浪理論都有獨到的分析與運用方法，對國內股市趨勢的發展又有不同的註解。

甚至在承諾非凡出版社鄭總編撰寫此書之後，還有多次碰到觀念上的瓶頸而沮喪地想脫逃，因為波浪理論是一個環環相扣，週而復始的概念，從任何一個環結切入都有顧此失彼的可能。幸好在撰寫的期間，有一位新近認識的業內朋友，不斷給予精神

上的支持，才得以完工。

記得在四年多前赴美拜師求藝，波浪理論並不是最想要學習的技術，但却發現缺少了它，根本無法將所學的其他分析技巧融合在一起。回國後與友人薛武輝兄和顏世一兄共同切磋，幾乎每天都在一起談股票、談波浪、談指標，如非兩位世兄毫無保留地與作者共享多年的股票操作經驗，僅靠自己的摸索，恐怕還得要幾年的功夫，才能把波浪理論運用在國內股市上。

波浪理論雖然只是一套分析的理論，但其中千變萬化，絕對不是讀過一次就可以融會貫通的。作者自己就把最喜歡的兩本原文書籍當作字典一般使用，一旦遇到難以理解的情況，立即去翻閱這兩本原文書，企圖在其中找到答案，雖然不見得每一次都可以找到滿意的答案，可是每一次翻閱，感覺又得到了新的知識。讀者們若想學會波浪理論，並能熟練地運用於分析和操作上，最好的方法大概就是找兩本好書，放在隨手可及的地方，隨時拿起來翻閱。如果您把此書或任何一本波浪理論的書，當作一本小說，讀過一遍就算了，對您的分析和操作技巧絕對不會有任何的助益。

本書的目的並不在於解釋艾略特波浪理論的各項細節，甚至還有意地避開一些瑣碎的細微變化，因為作者聽過太多的學生抱怨波浪理論有太多的變化。實際上，許多細微的變化不僅在國內股市找不到實例來引證，同時對日常股票的進出也沒有什麼影響，原因是國內股市太年輕，筆者甚至懷疑加權指數迄今都還未走完一個完整的大週期，很多在道瓊指數上曾發生的變化，尚未，也不一定會發生在我們的指數上。

這本書的真正用意，是把索然無味的波浪理論和現實的股票操作結合在一起，運用董監、主力和投資人的三角關係來探討波浪的形成與發展，其中董監代表基本面，主力利用消息來炒作，而投資人則無疑的是群眾的心理了，實際上，股票的漲跌不就完全取決於這三個因素嗎？

本書之中也用到波浪理論回顧國內股市的發展過程以及往後幾年之內的展望，前者可以說是看圖說故事，後者則力求涵蓋每一種可能發生的情況，然而未來事誰也無法預料，如果您對我們談到的展望有更好的意見，也希望您不吝指教。

劉思

目錄

第一篇 理論篇

第一章 大自然的法規／三

第二章 波段的定義／五

第三章 波段的級數／一一

第四章 不可違背的定律／一七

第五章 非定律的慣性／二三

第六章 修正波的變化／三一

第七章 波段的特徵與個性——

第一波和第二波／四一

第八章 波段的特徵與個性——

主漲波段／五一

第九章 波段的特徵與個性——

第四波段／五七

第十章 波段的特徵與個性——

末漲波段／六三

第十一章 波段的特徵與個性——

修正波／六九

第十二章 結論／七九

第二篇 操作篇

第一章 風險／利潤的評估與停損／八五

第二章 如同金礦的第一波段／八九

第三章 空頭的陷阱第二波段／九七

第四章 有名有實的主漲波段／一〇三

第五章 多空交戰的第四波／一一一

第六章 一日反轉的第五波／一二九

第七章 翻多為空的第A波段／一二三

第八章 郎中解套的第B波段／一二七

第九章 養、套而後殺的第C波段／一三三

第十章 結論／一三九

第三篇 回顧篇

第一章 多頭與空頭的意義／一四三

第二章 永無止境的波浪理論／一四七

第三章 七十八年到七十九年的走勢／一五一

第四章 七十六年中期到七十七年中期的走勢／一五五

第五章 一二六八二，異常型B波的修正／一五九

第六章 民國八十年的高：六三六五點／一六三六

第四篇 展望篇

第一章 指數二四八五到六三六五／一六九

第二章 大多頭行情的展望／一七五

第三章 空頭行情的預期發展／一八一

第四章 中期盤整的行情／一八五

第五章 結論／一九一

第一章 大自然的法規

艾略特(ELLIOTT)先生最初提出波浪理論的見解是約西元一九三四年
事，當時他已經是一位退休多年的老人。他的原始著作從未裝訂成冊對外發行，僅是
在西元一九七九年經由一位名叫普拉克特(ROBERT PRECHTER)的股市分析師搜
集並整理成一本艾略特的主要著作，其中包含十五篇艾氏於一九三九年發表有關此理
論的論文，以及艾略特先生稱之為「大自然的法規：宇宙的節奏」中斷文獻。

第一篇

不僅可以洞悉股票價格起伏的脈絡，更可以詮釋宇宙間所有的運動，而且其
間無數波來證明他的看法。

波浪理論的來由和原因並不在本書的範疇之內，我們也無意去探討波浪理論

理論篇

野合篇

第一篇

民國八十年的萬一六三六五點／一六三

第一章 指數二四八五到六三六五／一六九

第二章 大多數行情的展望／一七五

第三章 五項行情的短期發展／一八一

第四章 中期景色的行情／一八五

第五章 結論／一九一

第一章 大自然的法規

艾略特(R.N.ELLIOTT)先生最初提出波浪理論的見解是約西元一九三四年
事，當時他已經是一位退休多年的老人。他的原始著作從未裝訂成冊對外發行，倒是在西元一九七九年經由一位名叫普拉克特(ROBERT PRECHTER)的股市分析師搜集並整理成一本艾略特的主要著作，其中包含十五篇艾氏於一九三九年發表有關此理論的論文，以及艾略特先生稱之為「大自然的法規：宇宙的秘密」申論文章。

在「大自然的法規：宇宙的秘密」一文中，我們可以看出艾略特先生堅決相信波浪理論不僅可以洞悉股票價格漲跌的脈絡，更可以詮釋宇宙間所有的運動，而且提出許多實例與數據來證明他的看法。

解釋波浪理論的來由和原因並不在本書的範疇之內，我們也無意去研討波浪理論

的數學依據，但是在我們運用波浪理論於股票的操作時，必須要提到所謂的黃金係數及黃金分割率，也就是眾所週知的費氏數據。讀者們不必打破沙鍋地探討費氏數據的來由，暫且相信波浪理論的確是一種大自然的法規吧！

如果讀者們有興趣對艾略特波浪理論的學理基礎做更深一層的研究，可以詳細閱讀：ROBERT R. PRECHTER, JR. 的著作 THE MAJOR WORKS OF R.N. ELLIOT，由美國 NEW CLASSICS LIBRARY, INC. 出版。

第一章 大自然的去財

第二章

波段的定義

若想把艾略特波浪理論成功地運用在股票的操作上，必須要先弄清楚一個最重要的觀念：無論幅度有多大或多小，無論時間有多長或多短，更無論股票價格是上漲或下跌，任何一個股價運動的波段都屬於較大一級波段之中的一部份。

以國內股市的加權指數為例，交易所目前五分鐘發佈一次數字，因此五分鐘走勢是波浪的最小的級數，當然我們還可以用每十五分鐘的指數，每半小時的指數，每一小時的指數，乃至於每天的收盤指數，每週的收盤指數，每月的收盤指數來勾劃出不同級數的波段走勢。

從另外一個角度來解釋，每一個不同級數的波段走勢都是息息相關的，任何一個級數的波段都可以再細分為次一級數的波段。以週收盤價勾劃出來的波段之中自然包