

浅谈波浪理论

王兰 张丹 (四川大学经济学院 四川 成都 610064)

【摘要】 波浪理论是美国人艾略特在 1934 年第一次提出来的,在艾略特的波浪理论中,一个完整的股市涨跌周期由五波段推动和三波段修正组成。本文对波浪理论的基本观点进行简单的介绍,指出波浪理论在实际应用中应注意的事项。

【关键词】 艾略特 道氏理论 波浪理论 应用

1934 年,在经历了一场有史以来最大股灾之后,美国人艾略特发现了波浪理论。波浪理论的全称是艾略特波浪理论(Elliott Wave Theory),就是以 R·N·Elliott 的名字命名的一种技术分析理论。就艾略特本人来讲,这一理论不仅可以用于预测股价,更是可以用于人类政治制度、经济周期发展等诸多方面。

1 波浪理论的形成

波浪理论起源于道氏理论,首先简单的介绍一下道氏理论。

1.1 道氏理论

在股票市场上,存在最久、影响最大的应该首推道氏理论(Dow Theory)。道氏理论是现今所有现代技术分析方法的鼻祖。它的创始人是查里斯·道,他指出其理论并不是用于预测股市,甚至不是用于指导投资者,而只是借助股票的升跌作为一种反映市场总体趋势的晴雨表,后来,他的继承人将这一理论发扬光大,作为推测股价走势的工具。雷亚在所有有关著述中都强调,“道氏理论”在设计上是一种提升投资者知识的配备或工具,并不是可以脱离经济基本条件与市场现状的一种全方位的严格技术理论。根据定义,“道氏理论”是一种技术理论;换言之,它是根据价格模式的研究,推测未来价格行为的一种方法。^①

根据道氏理论,股票价格运动有三种趋势,即:基本趋势、次级移动、短期趋势。其中,最主要的是股票的基本趋势,即股价广泛或全面性上升或下降的变动情形。这种变动所持续的时间一般较长,通常为一年或一年以上,股价总升(或降)的幅度超过约 20%^②。对投资者来说,基本趋势是持续上升,就形成了多头市场,而持续下降则形成了空头市场。股价运动的第二种趋势称为股价的次级移动,次级移动经常与基本趋势的运动方向是相反的,并对其产生一定的牵制作用,因而,也称为股价的修正趋势。这种移动趋势持续的时间较基本趋势短,一般从 3 周至数月不等,其股价上升或下降的幅度一般为股价基本趋势的三分之一或三分之二。股价运动的第三种趋势称为短期趋势,反映股价的短期内的变动情况。次级移动一般由三个或者三个以上的短期趋势组成。

道氏理论在实际的应用中,取得了巨大的成功,但是也存在着一定的缺陷,主要表现在它的主要目标是探讨股市的基本趋势,一旦基本趋势确立,它假设的这种趋势就会一直持续下去,直到趋势遇到外来因素破坏而改变为止,对于短线交易者没有太多帮助,它对大势升幅或跌幅将会到达什么高度却无法给予回答。同时,道氏理论对选股也是无能为力的。在这种情况下,波浪理论的出现恰恰构成了对道氏理论的承接和超越。

1.2 波浪理论的形成

波浪理论的形成经历了一个比较复杂、漫长的时间过程。最初是由艾略特首先发现并应用于证券市场,他认为股价的波动与投资群体心态的变化有密切关系,所以他在统计、分析、归纳总结的基础之上建立起了八浪循环的理论框架。但是他的这些研究成果没有形成完整的体系,艾略特在世的时候没有得到社会的广泛承认。在艾略特之后,很多研究员为波浪理论的建立和完善做出了巨大的贡献。其中贡献最大的应为柯林斯,柯林斯总结了艾略特及其后人的研究成果,在此基础上,逐渐的完善和发展了波浪理论。直到 20 世纪 70 年代,柯林斯的专著《Wave Theory》出版后,波浪理论才正式确立起来。

波浪理论是道氏理论的补充,大部分理论是与道氏理论相吻合的,基本上承袭了道氏理论的三种移动趋势说法,认为在一个完整的多头走势当中,应该具有五个向上的涨升波与三个向下的回跌波。艾略特不仅找到了这些移动,而且还找到了这些移动发生的时间和位置,这是波浪理论较之于道氏理论更为优越的地方。波浪理论可以明确知道目前股价是处在上升(或下降)的尽头,或是处在上升(或下降)的中途,可以更明确地指导操作,较道氏理论更具现实操作性。波动原理具有独特的价值,其主要特征是通用性及准确性。

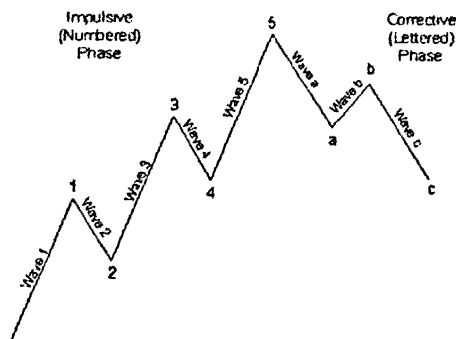
2 波浪理论的主要原理

2.1 波浪理论的主要内容

总所周知,社会经济的大环境有一个经济周期的问题,股价的上涨和下跌也应该遵循这一周期的规律。不过股价波动的周期规律同经济发展的循环周期是不一样,要复杂得多。艾略特最初发明波浪理论时正是受到股价上涨和下跌现象不断重复的启发,他认为股价的上涨与下跌也存在着像经济发展的循环周期一样的规律,他力图找出并归纳其上升和下降的规律。他的波浪理论是以周期为基础的。他把大的运动周期分为时间长短不同的各种周期,并指出,在一个大的周期之中可能存在一些小周期,而小的周期又可以再细分成更小的周期。每个周期无论时间长短,都是可以以一种模式进行。在艾略特波浪理论里面,一个完整的股市涨跌周期是由 5 波段推动和 3 波段修正组成的,即每个周期都是由上升(或者下降)的 5 个过程和下降(或上升)的 3 个过程组成。例如,在一个上涨周期中,五个推动波段属于上涨部分,三个修正波段属于下跌部分。这 8 个过程完结以后,我们才能说这个周期已经结束,将进入另一个周期。新的周期仍然遵循上述模式。这是

艾略特波浪理论最核心内容,也是艾略特作为波浪理论奠基人的最为突出的贡献。

波浪理论认为股票上涨是波浪式的,由低到高的一波上涨分为五段子波,用图表来表示,则可以清楚的看到:



图一 浪结构的基本形态图^③

如上图所示,首先推动波段5浪是指由图中的1、2、3、4、5五个浪构成的波浪,修正波段3浪即指图中的a、b、c三个浪构成的浪。通俗简单的描述波浪理论:第1波上涨,第2波回调,第3波再上涨,第4波再回调,第5波再上涨。在上涨周期的五个推动波段里面,单数1、3、5属于上涨段,双数2和4是暂时的回调波段。当5个子波都走完,上涨阶段完结,接下来是由高到低的下跌。a波为第一波下跌,b波反弹,c波继续下跌。在上涨周期中,a、c段属于下跌部分,b段则是暂时的反弹。整个波浪由此完结,新的波浪开始。上涨阶段的要点是,在推动波段里面,第3浪不是最短的一浪,下跌阶段的要点是,第c浪一般会较长。归结起来,就是上升五浪,下跌三浪。

2.2 理论考虑的因素

在了解波浪理论的基本内容的基础之上,应用中主要应考虑三个方面的因素,即股价走势所形成的形态;股价走势图中各个高点和低点所处的相对位置;完成某个形态所经历的时间长短。在这三个因素中,股价的形态是尤为重要的,它是指波浪的形状和构造,是波浪理论赖以生存的基础所在。高点和低点处的相对位置是波浪理论中各个浪的开始和结束位置。通过计算这些位置,可以弄清楚各个波浪之间的相互关系,确定股价的回撤点和将来股价可能达到的位置。完成某个形态的时间可以让我们预先知道某个大趋势即将来临,波浪理论中各个波浪之间在时间上是相互联系的,用时间可以来验证某个波浪形态是否已经形成。以上三个方面可以简单地概括为:形态、比例和时间,这三个方面是波浪理论首先应该考虑的。

3 波浪理论的应用

在实践中,波浪理论取得了巨大的成功。包括艾略特本人在内的众多投资大师,都曾经创造过用波浪理论成功预测股市的辉煌事迹,因而证实了波浪理论的适用价值。

波浪理论诞生以来最显赫的实战业绩,是由美国“波浪大师”普莱切特创造出来的。早在七十年代中期,普氏根据波浪理论推导,得出美国股市将在1982年进入自1930年以来第5个上升的长波的结论,并预言这个长波将始于1982年8月的道·琼斯工业股价平均数突破800点时。他开始等待80年代中期的大牛市的到

来,为之精心准备,积蓄力量。他的预测被后来的事实所证明,接受他指导的投资者均获得了丰厚的利润。在大牛市中,普氏又于1986年12月对其长年咨询客户发布了买进建议,并预测1987年的道·琼斯工业股价指数至少能爬升700点。后来的发展为,道·琼斯工业股价指数在1987年8月就达到了他的最保守估计:2700点。^④

波浪理论在国外成功预测股市涨跌的例子时有所闻,但是在中国的股市上,却少有成功业绩,准确度难令人满意。因此,许多人对波浪理论产生怀疑。总结归纳起来,波浪理论在中国股市分析中失败的根本原因在于人们对于波浪分析的方法运用不恰当,忽视了在实际中运用的前提条件,加上波浪理论本身也存在一些不足的地方,中国股市还未完全成熟,导致了在中国股市上波浪理论的应用不尽人意。

4 应用波浪理论应注意的问题

在对波浪理论的主要内容和功能了解的基础上,从表面上看,波浪理论对于分析股市的演变具有极其重要的意义,是判断未来趋势波动的重要分析手段,它是会给我们带来利益的,但是波浪理论自身存在着众多的不足之处,如,波浪理论实际应用起来较复杂,难以推测浪顶、浪底的出现时间等。如果过于机械、教条地应用波浪理论,必会带来失败,因此,我们在实际的操作当中,应该注意以下几点:

4.1 波浪理论从根本上来说是一种主观的分析工具,主观上的一些观点、想法必须要建立在客观的基础之上,要客观、全面地对待股价的涨跌现象。在对波浪理论的了解不够深入之前,不要把它当作是主要的技术分析方法。

4.2 波浪理论只考虑了价格形态上的因素,而忽视了成交量方面的影响,这给人为制造形状的人提供了机会,容易造成一些形态让人上当,这在应用中应仔细分析。

总之,学好波浪理论的基本原理,在实践中认真观察、总结,对股市走势的判断能力会有很大的提高。

注释

^①陈永新、刘用明,《证券投资学》,第196页。

^②转引自梁卫,《股票投资基础知识讲座——第九讲道氏理论》,《中国工商》。

^③图来源于陈永新、刘用明《证券投资学》,第249页。

^④转引自:梁存来《波浪理论与中国股市》,《金融经济》,1996年04期。

参考文献

- [1] (美)艾略特著,王建军译.波浪理论[M].中华工商联合出版社,1999(7).
- [2] 陈永新,刘用明.证券投资学[M].四川大学出版社,2005(3).
- [3] 蒋成林.艾略特波浪理论的一种新解说——兼论中国股市季节波动[J].税务与经济,2004(03).
- [4] 胡雅泉,薛倚明.波浪理论及其实践特征[J].中外管理导报,2002(02).
- [5] 梁存来.波浪理论与中国股市[J].金融经济,1996(04).
- [6] 刘海啸.纯粹艾略特波浪理论视角下的中国股市[J].股市动态分析,2005(20).