



引言 自然的节奏

◎ 导读笔记

1. 艾略特通过观察大量的市场数据，发现了股市的内在规律，即他所谓的自然法则——波浪理论。毕竟股市是人创造的，人类活动也符合自然的规则。

2. 利用自然法则来解释世界，属于科学的思维方式。

人类借用数学工具来认识客观存在的世界。万事万物都有其存在的规律，而人类发现这些客观规律的过程很漫长。

举个例子，牛顿在 1687 年出版的《自然哲学的数学原理》一书中首先提出了万有引力定律，但公式中的引力常量 G 由于数值太小，直到 1798 年才被卡文迪许测量得出。之后的上百年时间，科学家们使用不同的实验工具和实验方法不断提高 G 值的精度。

3. 道氏理论和波浪理论是技术分析的重要基础理论。

1900 年至 1902 年间，查尔斯·道在《华尔街日报》上撰写的一些评论文章，是他自己对市场理论的唯一阐述。1922 年，汉密尔顿在《股市晴雨表》一书中，详细阐述了前同事查尔斯·道的道氏理论。20 世纪 30 年代，艾略特首次发现了可以用波浪理论来描述和预测股市价格运动，并致力于进一步推广，最终在 1946 年完成了这本《自然法则——宇宙的奥秘》。

4. 在观察市场的方法层面，道氏理论和波浪理论是不同的。

此外，投资者利用波浪理论的数学工具，在一定程度上可以预测市场可能到达的点位。这是成熟的投资者学习波浪理论的关键出发点之一。投资者通过研习艾略特本人的著作，可以更好地理解波浪理论的哲学原理。

总的来说，投资者在实战中用好波浪理论，难度要大于道氏理论。

● ● ● ● ● ● ● ●

没有任何真理能够超越宇宙的法则。不言而喻，没有法则，一切都是没有任何意义的混沌。航海、化学、航空学、建筑学，以及一般事务性工作，无论是有生命的还是没有生命的，都受宇宙法则的制约，因为自然本身就是按照这个法则运行的。宇宙法则的特征就是永恒的秩序，因此根据这个法则，所有发生过的都将会重复。如果能够掌握这个法则，我们就能对重复进行预言。

哥伦布坚持认为地球是圆的，他预言船队从欧洲向西航行最终也能到达大陆。那些嘲笑他的人，包括船队中的一些船员，都见证了这个预言的实现。哈雷在计算了1682年彗星的轨道后预言该彗星将会回来，这个预言在1759年得到了确切的证实。马可尼在研究了电波传送之后，预言声音不通过电线也能传播，因此我们现在可以坐在家里收听来自大洋彼岸的音乐和其他节目。这些人，如同在其他无数领域中的人一样，他们掌握法则。在法则被公开之后，预测就变得非常容易，因为其变成了数学。

尽管我们并不能明白一个特定现象背后的原因，但是通过观察，我们却能预言这个特定现象的重现。几千年前，人们就能预测太阳在固定的时间重复升起，但是导致这个现象的原因后来才被知道。印第安人根据每一轮新月确定他们的月份，但是直到今天人们也不能说明为什么有规律的间隔是这个神圣信号的特征。全世界都是春天耕植，因为夏天随后就会到来；然而究竟有多少耕植者能够明白为什么会有这样亘古不变的季节循环？在每一个例子中，人们都掌握了这类特定现象的节奏。

人类同太阳和月亮一样，都是一种自然物体，因此人类的行为也有节奏的存在，这些都是可以研究和分析的。人类的活动尽管称得上惊奇，如果从节奏的角度去理解，对于一些最困惑我们的问题就会有精确和自然的答案；因为人类会受到节奏程序的控制，通过对其活动的仔细研究就能预测将来的表现，但其合理性与确定性迄今为止难以达到（令人满意的程度）。

与人类活动有关的所有广泛研究表明，社会和经济过程的所有发展实际

上都遵循一种法则。这种法则导致它们以一种相似的、恒定的，有着确定循环数字和模式的波浪（或是驱动）自我重复；这些波浪（或是驱动）各自的强度同样也清晰地表明了它们之间的恒定的关系，以及各自消耗的时间。为了更好地阐明和解释这种特定现象，有必要从人类的活动领域中列举一些能够提供大量的可靠数据的例子。就这个要求来说，没有比股票交易更合适的了。

◎ 精华笔记

宇宙的法则体现了自然秩序，大自然依此自动运行。例如，一年有四季，春夏秋冬，循环往复。在过完了 2024 年的冬季之后，必然会迎来 2025 年的春季。普通人无法准确判定在 2025 年的何日何时是冬季转为春季的切换点，但当我们观察到街上大部分人不再穿着厚重的外套行走，那么冬去春来便成为大家的共识。

地球是圆的，这是现代人的常识，但人类花了上千年才证实了地圆说。

哈雷彗星是目前唯一可用肉眼观察到的短周期彗星。它的平均公转周期约 76 年。在发现它的周期数之前，人类只能记录它出现时的观测时间。一旦发现了周期，人类便可预测下一次可能观测到它的时间。

声音是声源振动产生的，通过介质进行传播，最终被听觉器官感知。传播声音的介质除了固体，还有液体和空气。1894 年马可尼在了解到赫兹发现的电磁波后，致力于电磁波与无线电通信的研究，并实现了无线电信号穿越英吉利海峡。

此外，人类的活动也可以从节奏的视角来分析和预测。股市是观察人类活动领域存在自然规律的好场所。股市也存在着重复，体现在波浪具有某种恒定的关系。



我们对股市的特别关注源于两个理由。第一个理由是在其他领域没有如此大规模的预测尝试而又几乎没有什么结果的情况。经济学家、统计学家、技术分析师、商业领袖和银行家，所有的人都试图预测纽约证券交易所的未来价格。事实上，已经发展出以市场预测为目标的确切职业领域。然而，就在 1929 年来去之间，有记录以来的最大规模的牛市逆转为同样为历史上最大规模的熊市，套住了几乎所有毫无警惕的投资者。那些每年在市场研究上花费了成千上万美元的领导型投资机构也令人惊讶地遭受了几百万美元的损失，因为他们握在手中的股票价格经历了长时间的大幅缩水。

我们选择股市作为阐述社会和经济活动中都存在波浪（或是驱动）的第二个理由在于，如果对股市的预测接近成功就将会获得巨大的回报，因为即便是在某些单一市场中的意外成功也产生不了如此巨大的财富。股市从 1932 年的 7 月上涨到 1937 年 3 月，30 种有代表性的领涨股平均上涨了 373%^①。另外，很多个股在这轮 5 年的运动期间上涨的百分比都非常巨大。最后一点，这里提到的这轮巨幅上涨并不是直线向上的，而是有一系列上涨与下跌的阶段，并且是通过持续几个月的锯齿形运动完成的，这些次要的摆动甚至提供了更大的赢利机会。

不管我们如何关注股市的成功，无论是精确的预言还是因此随之而来的奖励，但是这种成功必定是偶然的，因为那些试图谈论运动的人未能理解到股市是一种心理现象。他们没有抓住市场波动背后的规律性这个事实。换句话说，股票的价格运动受节奏的控制，是井然有序的运动。因此，对于那些在广为人知的学科中有一定经验的人来说，这样的市场预测就会缺乏必然性，是没有任何价值的偶然。

如同宇宙中的其他事物一样，股市也自有法则。如果没有法则，市场就没有了价格循环的中心，因此也就没有了股市。进而取代的则是市场每天都会出现一系列混乱的、难以辨认的价格波动，这样的波动没有任何显而易见

① 译者注：这里应该指的是道琼斯工业价格平均指数。

的理由和次序。然而，正如随后就要揭示的那样，通过细致的研究证明了股市并不是这样的情形。如果从适当的角度观察市场，随后用这种方法进行分析，市场的节奏或者是变化的规则就能被发现。简单来说，股市是人创造的，因此反映了人类的特质。在随后的内容中，人类相应的法则，或者说是节奏，将会通过依据明确的波浪理论而波动的股市运动记录揭示出来。

◎ 精华笔记

选择观测股市有两个理由：第一，在股市领域有大量的预测，并且有人以此谋生；第二，如果预测接近成功，可能带来巨大的财富。

要理解股市存在可预测性，需要认识到股市是一种心理现象，背后具有规律，价格运动受到节奏的影响。如果不能意识到这一点，那么对股市的预测即使成功了，大概率也是偶然。



自然法则总是会在每一种人类活动中发挥作用，无论记录的工具是否存在，不同级别的波浪都会出现。当描述的工具出现时，波浪的模式就会非常完美，并且能够在有经验的人眼前展现出来。这种工具是：

- A. 所有权非常分散的公司表现出来的广泛性商业活动。
- B. 在一个综合性的市场中，买家和卖家可以通过代理人快速接触。
- C. 可靠的记录及交易信息的公布。
- D. 与公司相关的所有事项的恰当统计。
- E. 用最高价与最低价的日线图表来揭示出现的所有浪级的波浪。

股票交易的日线波动范围是从1928年开始被记录的；小时线的记录是从1932年开始的。为了观察小浪和极小浪，尤其是在快速的运动中，这些记录都是非常有必要的。

与道氏理论（一种流行的判断股市运动的策略）的观点相反，“自然法则”并不要求两种平均指数的相互确认。每一种平均指数、股票板块、个股，

或是任何人类活动，都可以通过其自身的波浪进行研判。

◎ 精华笔记

股市的运动呈现波浪的模式，是客观存在的。我们可以用工具将模式展现出来。

使用波浪理论需满足以下条件：第一，公司在商业层面，具备良好的市场性；第二，市场具有良好的流动性；第三，具备可靠的信息披露机制，需要可靠的数据记录、事项统计为基础。

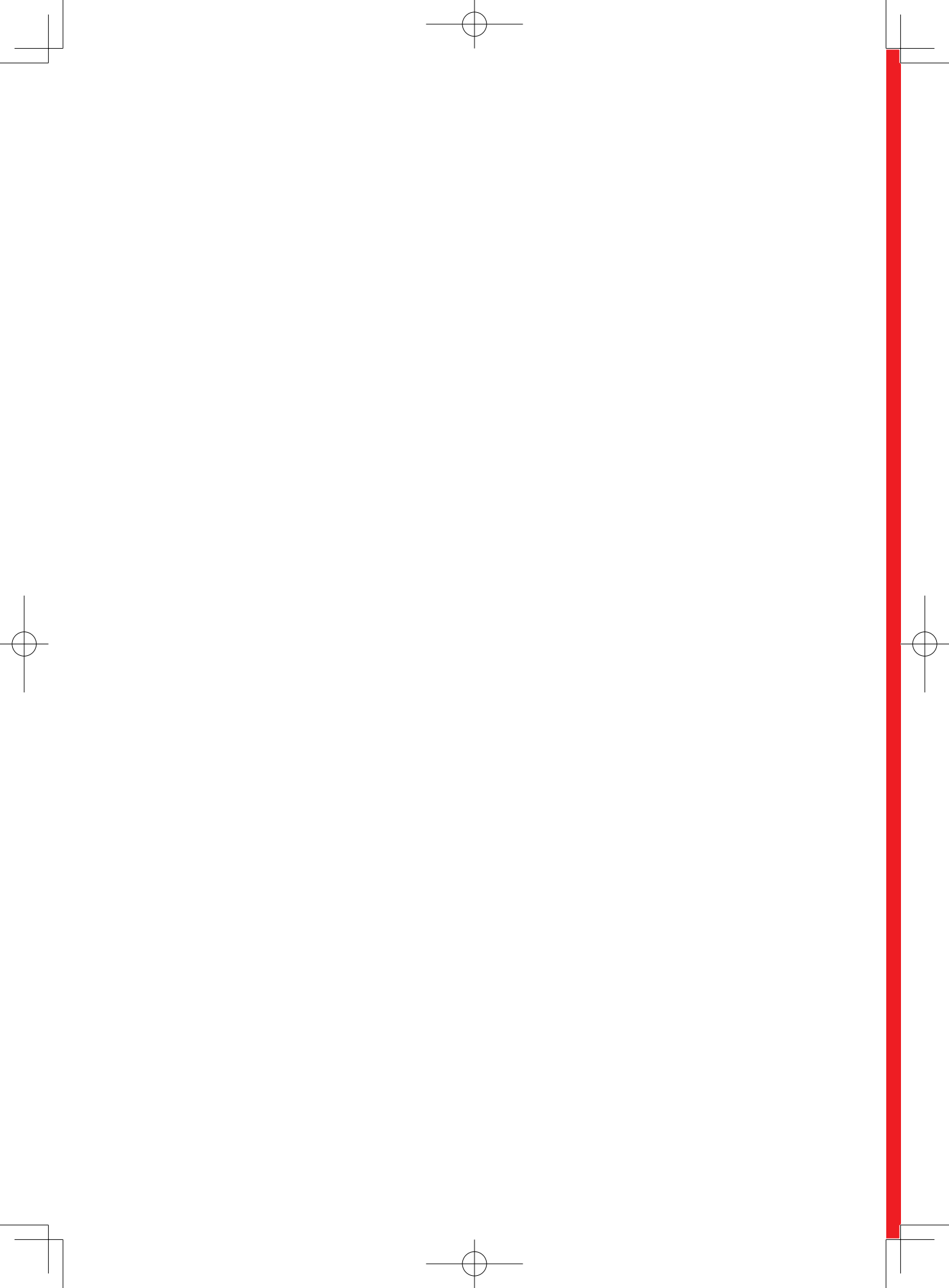
波浪分为不同的级别，在艾略特先生所处的时代，使用了最高价和最低价制作的图表。日线图表可以分析所有浪级。小浪和细浪还可使用小时线图表。

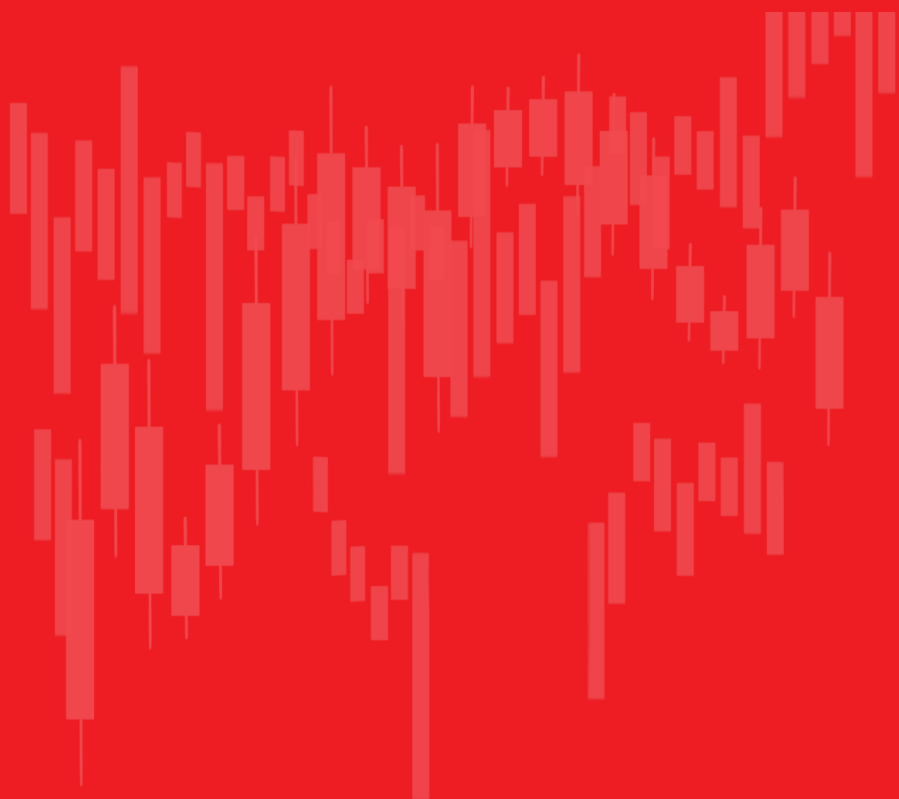
利用波浪理论，可以分析单个指数、股票板块、个股，以及任何人类活动。无须像道氏理论那样使用道琼斯工业价格平均指数和铁路价格平均指数进行相互确认。

在艾略特先生所处的时代，股票交易的数据并不像现在交易软件中这么丰富。小时线的数据比日线数据要晚几年才有。

道氏理论讲的技术分析，通常使用的是收盘价折线图。而波浪理论讲的技术分析，既可以用K线图，也可以用杆状图或者美国线。后两种类型的图表便于我们吸收西方早年的技术分析知识。总的来说，波浪理论主要是利用最高价和最低价的数据做分析。







第1章
吉萨大金字塔

01

◎ 导读笔记

1. 艾略特先生的波浪理论也经历了一个发展过程。在后期的研究中，他才公布将斐波纳契数列与波浪的综合应用。他通过观察金字塔的图形寻找斐波纳契数列的数字规律。
2. 吉萨大金字塔是金字塔的原型，它有大量的参数符合斐波纳契数列。
3. 向日葵籽的排列、波浪循环的小浪数也符合斐波纳契数列。
4. 斐波纳契数列是人类认识自然规则最重要的数学工具之一。



很多年前，我努力确定“循环”这个术语的含义，但是没有人能够定义它。好奇心导致了我对图形的研究，因此，我发现了波动的节奏，正如我在1938年出版的论文中所公开的那样。

后来我发现，我的发现基础可能是在5000年前建造了“吉萨”大金字塔（Great Pyramid “Gizeh”）那时的设计师就已经知晓的一种自然法则。

在埃及和别的地方都有一些金字塔，但是吉萨是金字塔的原型，而且是唯一揭示各种符号的金字塔。其他的金字塔是随后建造的，以用来作为安葬国王及其家庭成员的地穴。

早在公元前820年，一个土耳其的哈里发——马蒙，错误地认为吉萨里存放着从前法老的遗体，因此有可能会发现储藏的黄金。这就证明了，即使在那样早的时代，吉萨的符号还不为人知。

吉萨的建造时间不仅仅在文字出现之前，甚至是在象形文字出现之前。其他的金字塔出现了象形文字，而吉萨上并没有出现。

在研究吉萨的各种符号上面已经花费了数额巨大的金钱，尤其是在过去的50年中。就今天我们掌握的知识所能理解的程度，这些符号的定义非常正确。这些知识相对是近现代的知识，因此也就表明吉萨中符合科学的符

号必然是超自然的，或者说是先前存在过等同于甚至超过发展到今天的文明。很有可能在西半球存在过一种高度发展的文明，尤其是从墨西哥到阿根廷（区域）。《圣经》中提到过巨人，而最近发现的巨人下颚就可以达到400～500磅。

就我所了解的范围内，埃及学家忽视了某些大金字塔中包含的重要符号，例如：

- 金字塔的垂直高度与底边的比率为61.8%。
- 垂直高度的英寸数值是5813。请注意数字5、8和13，下面的加法数列中将会提到。
- 侧面的轮廓是一个循环，也就是有3条线。一个金字塔有5个面——4个面在地上，1个面在底部。从顶点看见的是8条线。
- 面和线的总数是13。

埃及的计量单位是我们现在所知道的“英寸”。

斐波纳契是13世纪的一位意大利数学家。他在游历过埃及回国后公开了一种加法数列。如下所示：

1, 2, 3, 5, 8, 13, 21, 34, 55, 89, 144, ...

任何相邻的两个数字相加等于下一个更大的数字，例如 $5+8=13$ 。任何一个数字与下一个更大的数字的比率是61.8%（使用较小的数字计算的比率会有轻微的差异）。因此，金字塔的垂直高度与底边的比率就是整个数列的规则。

◎ 精华笔记

斐波纳契数列的构造原理很简单：数列中前两个数字相加等于下一个数字。

此外，数列还呈现出除法计算结果的规律性。相邻的两个数字，前一个数除以后一个数，得到的结果大约是61.8%。数字越大，结果越接近

61.8%。这些计算结果不完全相等，所以斐波纳契数列并不满足数学上等比数列的定义。



向日葵籽排列在相互交叉的曲线上，交叉点最大的数字是 144。这个数字同时也是一轮股市（牛市和熊市）完整循环的小浪数。

这个数列的数字也出现在人的身体、植物学、生产力、动物、音乐，以及包括股市在内的人类活动的波浪中。

毕达哥拉斯，一位公元前 5 世纪的希腊哲学家，曾经访问过埃及，并在回国之后公开了第 2 章中的图形和标题。