

《艾略特波浪理论：自然法则》

严格蒸馏 · 去广告图文版

1946年原始体系的结构、规则、案例与证据边界

逐页检查121个PDF页面；覆盖译序、目录、正文108页、历史图表与参考文献。扫描广告和整页商业广告已剔除；作者规则、经验指南、历史案例与数秘推论已分层。

生成日期：2026-09-02

用途：学习、研究与规则库合并；不构成投资建议

0. 先给结论：这本书真正留下了什么

《自然法则》不是一本只教“数五浪、数三浪”的书。它试图建立一个由三根支柱组成的市场分析体系：形态、时间、比例。形态决定行情正在完成哪一种结构；时间检查结构是否在合理的周期中展开；比例用斐波那契相邻项约61.8%的关系检查各浪之间是否协调。作者认为，三者同时指向同一结论时，判断最强；只凭其中一项，尤其只凭数字巧合，可靠性很低。

全书可压缩为十二条主干：

1. 市场运动具有层级嵌套结构；大浪由同构的小浪组成。
2. 顺大一级趋势的完整推动过程通常表现为五浪，逆趋势的调整过程通常表现为三浪。
3. 一个完整的牛熊循环是 $5+3=8$ 浪；继续细分得到 $21+13=34$ 、 $89+55=144$ 。
4. 推动浪中的第1、3、5浪承担趋势作用，第2、4浪承担反作用。
5. 第3浪不能同时短于第1浪和第5浪；第4浪与第1浪的价格区域通常不重叠。
6. 调整主要分为锯齿形、平台形和三角形；复杂调整可以把多个“三浪”连接起来。
7. 第1、3、5浪中通常只有一个发生延展；把延展浪展开后，一个推动序列表面上会出现九浪。
8. 第5浪延展之后，市场常对延展区域进行“双重回撤”。
9. 第2浪与第4浪倾向交替：一个简单，另一个复杂；调整方向、深度、持续时间也可表现交替。
10. 通道是形态完成度的重要检查：连接第2、4浪作基线，经第3浪作平行线，第5浪常在平行线附近结束。
11. 当算术坐标下第5浪显著突破通道且内部仍未完成，应改用半对数坐标复核；真正的长期膨胀在对数图上往往重新受到通道约束。
12. 新闻通常是既有群体力量的迟到确认，而不是持续趋势的单一原因；交易上“何时”比“买什么”更重要。

这些命题构成了后世艾略特波浪分析的原始骨架。书中关于金字塔尺寸、毕达哥拉斯图形、植物螺旋、政治年份和黄金数百年目标的论述，应当看作作者的历史解释与数秘假说，不能与可直接在价格图上检验的波形规则等量齐观。

1. 本次蒸馏的覆盖与广告过滤

1.1 页面覆盖

- PDF共121页，正文书页为第1—108页，对应PDF第12—119页。
- PDF第8—9页为译者序，第10—11页为目录，均已纳入。
- PDF第12—118页的正文与图形全部逐页检查；PDF第119页参考文献也已整理。
- PDF第1—7页为封面、版权页、手稿影印和英文版封面，只保留版本信息，不把装帧页当作理论内容。
- PDF第120页为整页商业服务广告，完全排除；第121页为封底书介和定价，不纳入理论蒸馏。

1.2 已过滤的广告

1. 扫描文件几乎每页顶部都有红色开户链接、手续费和QQ群/微信推广。这是后加扫描水印，与原书无关，OCR前已统一裁掉。
2. PDF第120页整页“波浪理论服务”商业广告完全排除。
3. 原书第85页末尾，作者以25美分出售固定61.8%比例规并附地址。这段仅作为出版史事实记录，不进入规则体系。
4. 封底价格、书号、营销性书介不进入理论内容。

1.3 证据等级

- A级：结构规则。可直接用行情高低点、子浪结构、通道和浪级关系检查。
- B级：经验指南。作者从历史图表归纳出的常见倾向，不等于绝对规则。
- C级：历史案例。说明作者如何使用体系，但不证明规律在所有市场、所有时代都成立。
- D级：类比与数秘推论。金字塔、人体、向日葵、政治年份等；可帮助理解作者思想，不宜单独用于交易。

2. 理论骨架：形态、时间、比例

2.1 形态

作者把价格运动理解为群体心理的可见记录。基本语法不是“涨就是牛、跌就是熊”，而是：

- 与大一级趋势同向的作用阶段通常以五浪展开。
- 与大一级趋势反向的调整阶段通常以三浪或多个三浪的组合展开。
- 同一个摆动在更大级别只是一个浪，在更小级别却可展开为完整结构。

这意味着数浪必须先定级别。若不先回答“当前分析的浪级是什么”，任何1、2、3、4、5或A、B、C标签都可能只是视觉拼图。

2.2 时间

时间不是给未来日期强行套斐波那契数，而是检查形态是否协调：

- 作者反复使用5、8、13、21、34、55、89个月或年作为历史周期线索。
- 时间必须与已完成的波形和价格比例相互确认。
- 同一终点若同时结束多个浪级的时间周期，作者认为其重要性更高。
- 单独命中某个数字，不足以证明数浪正确。

2.3 比例

书中最常用的比例来自斐波那契加法数列：1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144……

- 相邻较小数/较大数逐渐接近0.618。
- 相邻较大数/较小数逐渐接近1.618。
- 隔一项的较大数/较小数逐渐接近2.618。
- 作者在历史案例中多次用约60%—63%作为61.8%的近似区间。

严格用法是：比例只做结构验证和目标区间，不做脱离波形的单点预言。

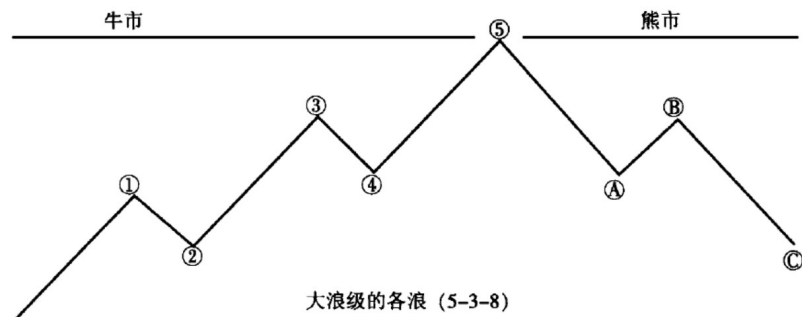


图 5

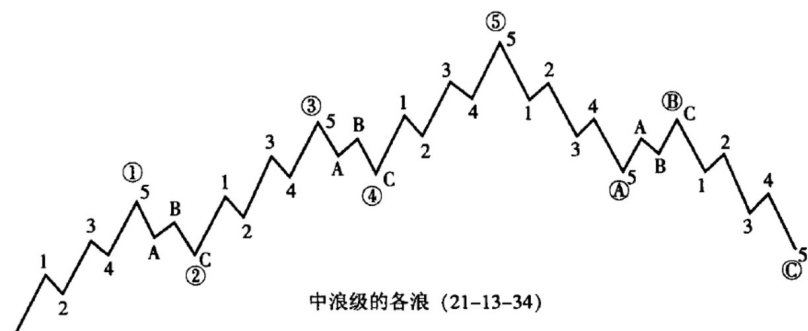


图 6

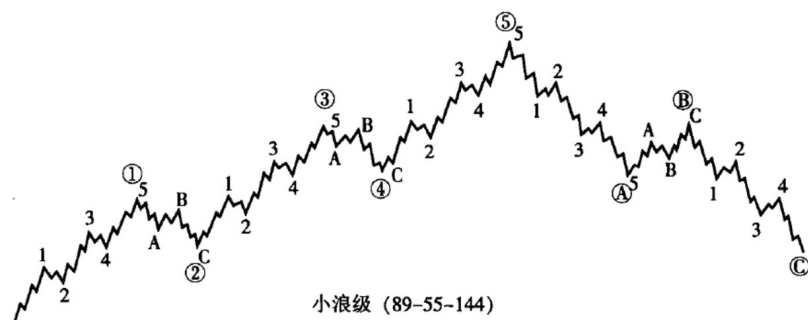


图 7

• 19 •

大、中、小浪级的5-3-8、21-13-34、89-55-144

图源：PDF第30页，原书第19页。顶部扫描广告已裁除。

3. 波浪语法与硬规则

3.1 浪级嵌套

- 大浪级：牛市5浪、熊市3浪，共8浪。
- 中浪级：牛市21浪、熊市13浪，共34浪。
- 小浪级：牛市89浪、熊市55浪，共144浪。
- 这些数量来自“作用浪内部五浪、反作用浪内部三浪”的递归展开，而不是每张图都必须肉眼数到144个拐点。

3.2 推动浪

本书推动浪的核心检查：

1. 第1、3、5浪是驱动浪，方向与大一级趋势一致。
2. 第2、4浪是调整浪，方向与大一级趋势相反或横向。
3. 第3浪不能同时短于第1浪与第5浪。换成现代常用表述：第3浪不能是三个作用浪中最短者。
4. 第4浪结束点通常不能进入第1浪顶部以下的价格区域；倒置行情按方向镜像理解。
5. 第1、3、5浪很少完全等长，通常至少有一个明显延展。

这里的“规则”针对本书所说的正常推动结构。后世对楔形、终结形态和更精细的时间/空间边界进行了扩展；应把那些视为在本书骨架上的更新，而不是简单宣告原始体系“错误”。

3.3 调整浪的共同属性

- 调整可向下、向上或横向，方向取决于大一级趋势。
- 调整不是只有ABC一种外观；它可由单个三浪，也可由多个三浪连接而成。
- 调整阶段的内部常有强烈的反向运动，因此不能把“速度快”自动等同于新趋势。
- 周线或月线会吞掉日线内部细节；判断三浪还是五浪，必须下钻到足够低的周期。

4. 三大调整形态

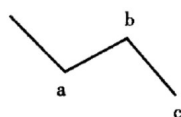
4.1 锯齿形

锯齿形是方向性较强的调整，基础结构为5-3-5：A浪与C浪承担调整方向的作用，B浪反向连接。

- 单锯齿是一组ABC。
- 双锯齿是两个锯齿形连接，书中称“扩大或倍增”，其调整性质不变。
- 锯齿形本身不发生推动浪意义上的延展，但可通过连接另一个锯齿形成更复杂的调整。
- 在大周期上看似一个简单摆动，在日线内部可能是双重锯齿；不能只看高周期的外轮廓。

锯齿形

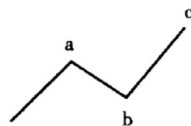
趋势向上的调整浪



小浪（向上）

图 8

倒置，趋势向下的调整浪



小浪（倒置）

图 11



中浪（向上）

图 9



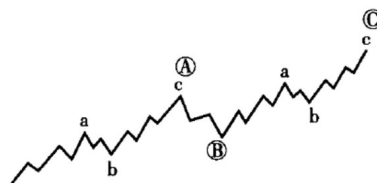
中浪（倒置）

图 12



大浪（向上）

图 10



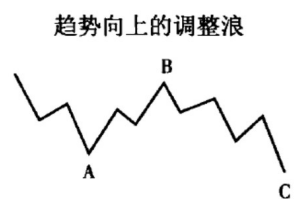
大浪（倒置）

图 13

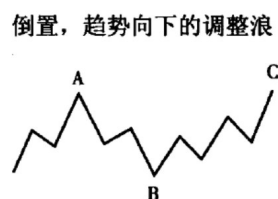
4.2 平台形

平台形的基础结构为3-3-5：A浪三浪、B浪三浪、C浪五浪。其核心特点是横向消耗大于单边位移。

- 正常平台中，B浪回到A浪起点附近，C浪回到或略穿A浪终点。
- 倒置平台按方向镜像。
- 不规则顶是平台形的特殊表现：B浪越过前一轮第5浪的极点，随后C浪才以五浪反向完成整个调整。
- 因B浪可以创新高或新低，不能把破前高/前低本身当作趋势延续的充分证据。



小浪
图 14



小浪（倒置）
图 17



中浪
图 15



中浪（倒置）
图 18



大浪
图 16



大浪（倒置）
图 19

• 23 •

平台形、倒置平台形和不规则形式

图源：PDF第34页，原书第23页。

4.3 三角形

三角形由五个反复收敛或横向摆动的段落组成。书中将其视为调整结构，并强调：

- 大浪级的三角形每一段通常又是三浪；中、小浪级的D、E段有时在图上只显成单摆动。
- 未到第五段启动前，三角形不能算确认。
- 三角形可分上升、下降、对称三种基本外观。
- 第五段可终止在边界内，也可短暂越界。
- 三角形完成后的冲刺通常沿第2、4段方向展开，并以五浪运行。
- 本书的原始表述是“三角形总出现在第4浪”，即最后一个作用浪之前的调整位；后续体系对三角形可出现的位置有更细扩展，实盘整合时应按更新规则库执行。

三角形

I 三角形由 5 个浪组成，更确切地说是 5 条腿。在大规模的类型中，每条腿都是由 3 个浪组成。如图 31 和图 32 所显示的。

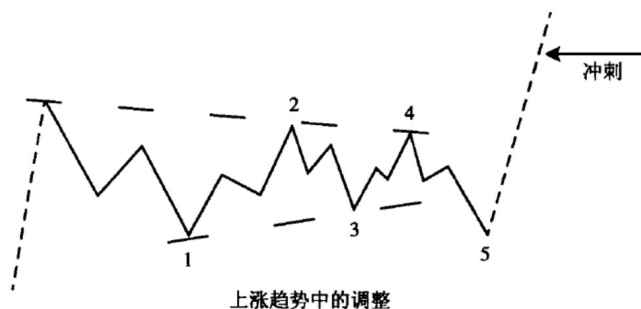


图 31

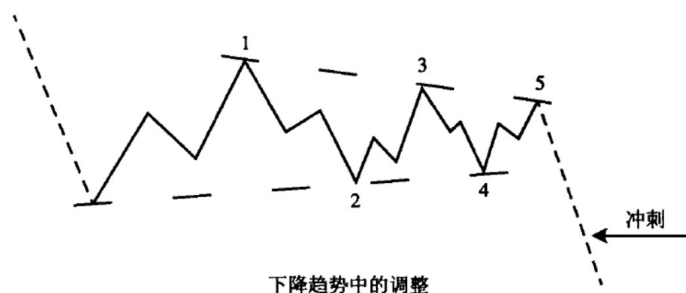


图 32

• 27 •

三角形的基本类型和完成后的冲刺

图源：PDF第38页，原书第27页。

4.4 复杂调整

作者把调整复杂度按“三浪单元”增加：

- 单三：3个浪。
- 双三：7个浪，即两个三浪结构加一个连接浪。
- 三重三：11个浪，即三个三浪结构和两个连接浪。
- 复杂调整可混合锯齿、平台与横向段落。

这解释了为什么调整比推动更容易数错：它的内部组合自由度更高，而且高周期图会隐藏连接段。

5. 延展浪、双重回撤与成交量

5.1 延展浪的原始定义

1. 延展可出现在第1、3、5浪中的任意一个，但一个推动序列中永远不多于一个。
2. 把延展浪展开为内部五浪后，整个推动外观会有九浪，而非五个明显摆动。
3. 极少数情况下，延展浪内部还会再次延展，形成九个规模近似的子浪。
4. 延展只出现在推动方向的新价格区域，不能作为调整浪出现。
5. 第3浪仍不能成为三个作用浪中最短者；延展不能用来逃避该规则。



图 41

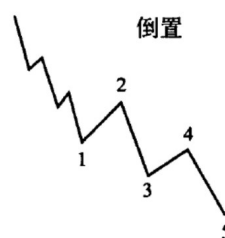


图 44



图 42

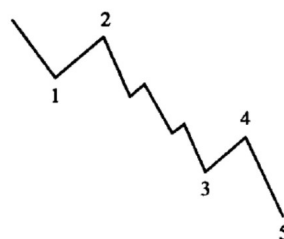


图 45



图 43



图 46

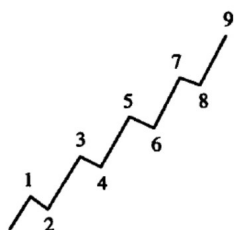


图 47

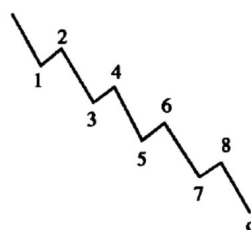


图 48

• 32 •

第1、第3、第5浪延展的基本位置

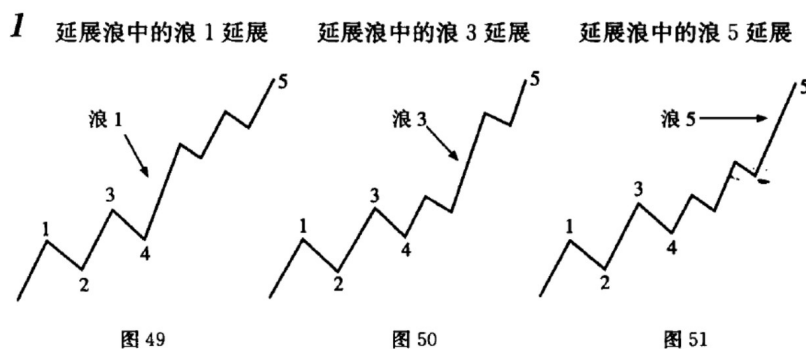
图源：PDF第43页，原书第32页。

5.2 第5浪延展后的双重回撤

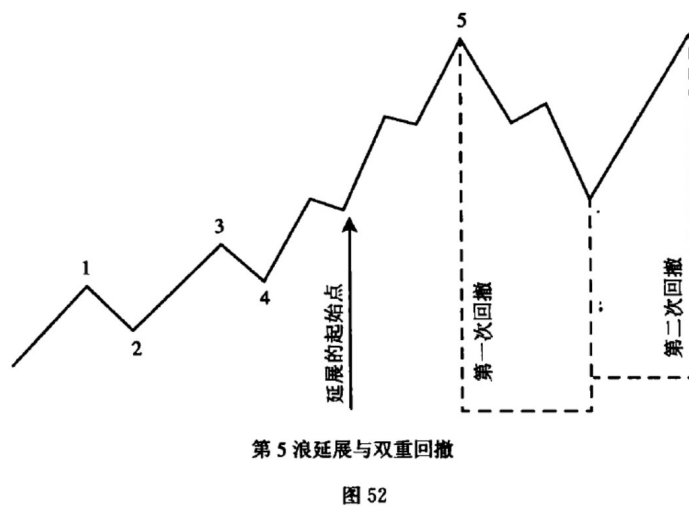
作者的“双重回撤”不是两次独立熊市，而是后续调整两次穿越同一延展区：一次向下，一次向上。

- 第1浪延展时，穿越通常由第2、3浪自然完成。
- 第3浪延展时，穿越通常由第4、5浪自然完成。
- 第5浪延展时，双重回撤要等整个上涨结束后才显现，所以最具预测意义。
- 小浪级延展的回撤可以很快；中、大浪级延展的完整回撤要到更大趋势完成后出现。
- 作者的经验判断是：快速穿越形成的区域，反向时也常被快速穿越。

延展浪中的延展浪



2 第 5 浪为延展浪与双重回撤。



• 33 •

延展中的延展与第5浪延展后的双重回撤

图源：PDF第44页，原书第33页。

5.3 成交量提示

书末给出一个经验性量价指南：

- 第2浪成交量低于第1浪，是有利信号。
- 只要上涨推进时成交量继续增加，作者倾向认为还有新高。
- 当价格创出新高而成交量不再增加，趋势完成风险上升。

这是B级指南，不是结构规则；不同市场制度、杠杆和成交量口径会改变其表现。

6. 交替、不规则顶与通道

6.1 交替

交替规则的实战含义是“不要预期下一次调整复制上一次调整”：

- 第2浪简单，则第4浪倾向复杂；第2浪复杂，则第4浪倾向简单。
- A、B、C等调整段也可在锯齿与平台之间交替。
- 交替可表现为形态、方向、幅度或持续时间的差异。
- 作者还把更长周期中的领涨指数轮换视为交替，但这属于历史观察，不是数浪硬规则。

第八章 交替

“两件事情或是一系列事情轮流出现或依次发生作用。”

——字典

- 1** 交替是一种自然法则。
- 2** 树叶和树枝总是先在主干的一面出现，随后在另外一面出现——交替它们的位置。
- 3** 人身体的构成也遵循同样的规则：
 - 第一，躯干上有 5 个突出部分，头、胳膊和腿，一共是 5。
 - 第二，腿和胳膊分成 3 节。
 - 第三，腿和胳膊的末端有 5 个脚趾或手指。
 - 第四，脚趾和手指分成 3 节。因此是 5—3—5—3。
- 4** 我们有无穷无尽的例子可以引用，但是这里讨论的目的是人类活动的交替习惯。
- 5** 牛市和熊市的交替。
 - 一轮牛市由 5 个浪组成；而一轮熊市由 3 个浪组成。因此是 5 和 3 的交替。同样的规则支配所有的浪级。
- 6** 一轮牛市由 5 个浪组成。浪 1、浪 3 和浪 5 是向上的；浪 2

• 39 •

交替的原始示意

图源：PDF第50页，原书第39页。

6.2 不规则顶

不规则顶的顺序是：

1. 五浪上涨在“正规顶”结束。
2. A浪以三浪下跌。
3. B浪以三浪上涨并超过原第5浪顶部。
4. C浪再以五浪下跌，完成整个调整。

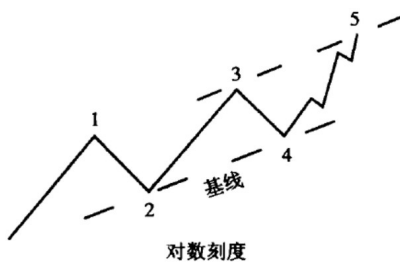
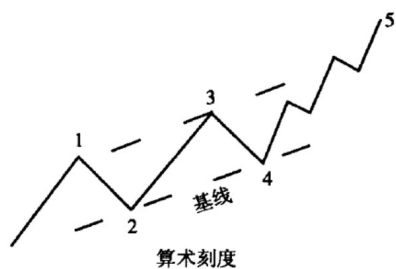
因此，B浪创新高不代表新的推动浪已经确认。只有结合其内部三浪结构、随后C浪的五浪发展和大一级位置，才能识别。

6.3 通道与坐标选择

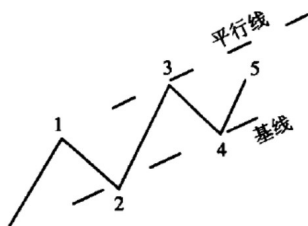
通道画法：连接第2浪和第4浪终点作基线，再通过第3浪终点作平行线。正常情况下，第5浪常在该平行线附近结束。

- 若算术图上第5浪大幅越过平行线，而内部结构仍未完成，应把从第1浪开始的全段改画为半对数图。
- 若半对数图上第5浪触及但不明显突破平行线，作者把这种长期加速称为“膨胀”。
- 若没有真正膨胀，半对数图可能让第5浪远离平行线；不能因为对数图“更好看”就强制使用。
- 坐标选择是对结构的诊断，而不是固定偏好。

对数刻度重新绘制。在新的刻度下，第 5 浪可能到达，但不能超过平行线。例如：如果将相同的数据绘制在两种刻度上，就会如图 71 和图 72 所示的那样了。



I 当半对数刻度成为必需时，膨胀就出现了。如果采用了半对数刻度而膨胀并没有出现，第 5 浪就不会到达平行线，并且会距离平行线很远。如图 73 所示：



算术坐标与半对数坐标下的通道

图源：PDF第54页，原书第43页。

7. 交易工作流：从图表到决策

7.1 制图

书中的制图建议虽然来自手工画图时代，原则仍有效：

1. 同时保存小时、日、周、月多个周期的高低价范围。
2. 低周期用于识别高周期吞没的三浪/五浪内部；高周期用于确认大结构与时间比例。
3. 不要让图纸或屏幕比例把波动挤得过密；可读性优先。
4. 同一循环尽量放在同一张图上，避免切页造成结构错觉。
5. 平均指数、成交量和相关指数分开记录，减少视觉混乱。
6. 不把开盘价当成波形结构的核心；作者主要记录每个时段高低点。

用于工业股的制图纸样品：

在真实的制图纸上交叉的尺度线为淡绿色，图表中用黑墨水绘制的模式在淡绿色的背景上非常有利于波浪的解读。

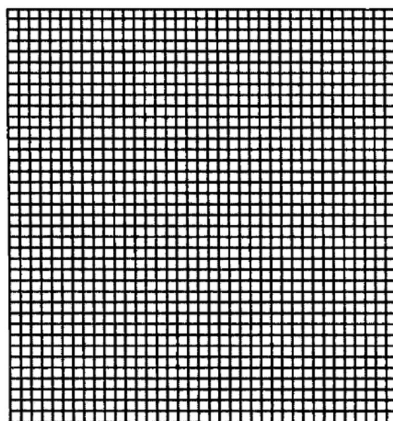


图 93

原书的制图网格示例

图源：PDF第89页，原书第78页。

7.2 先判断时机，再挑品种

作者的优先级是：

1. 何时买卖——先识别大一级结构、当前浪位和可能的完成点。
2. 交易什么——选与主要指数和强势板块方向一致的品种。
3. 选择流动性好、持续活跃、价格适中、处于成熟创造阶段的领涨股。
4. 回避不活跃品种，因为其波浪记录不连续，也可能处在未完成派发或过度成熟阶段。
5. 分散为5—10只股票，每个板块不超过一只；这是书中当时的组合建议，不是今天的固定仓位公式。

7.3 新闻怎么用

作者的核心论点不是“新闻完全没用”，而是：

- 持续趋势不能归因于单一消息。
- 同一消息在不同浪位会引发相反价格反应。
- 新闻往往确认已经作用一段时间的群体力量。
- 突发事件可能加速既有结构，却未必逆转已经明确运行的趋势。
- 分析新闻前先确认市场处于哪一个循环阶段。

1937—1940年的战争新闻案例被用来说明：战争恐惧在下跌结构中加速下跌，正式宣战在另一结构阶段却触发剧烈反弹。这个案例展示了方法，但不应被当成“任何战争都不重要”的普遍定律。

7.4 实盘检查顺序

1. 确定最大可辨识浪级和当前交易浪级。
2. 判断当前段更像五浪作用还是三浪调整。
3. 检查第3浪最短、1/4重叠等推动约束。
4. 若为调整，依次比较锯齿、平台、三角形和复杂组合。
5. 检查第2、4浪是否交替。
6. 检查是否存在唯一延展以及第5浪延展后的双重回撤风险。
7. 画2—4基线和3浪平行线；必要时同时看算术与对数坐标。
8. 用0.618、1.618、2.618及斐波那契时间作验证，不用比例反过来强迫数浪。
9. 下钻低周期确认关键段内部是三浪还是五浪。
10. 最后才结合成交量、板块强弱、新闻和交易品种。

8. 二十六章逐章严格蒸馏

引言：自然的节奏（PDF 12—15；书页1—4）

- 作者提出自然与人类活动都具有重复节奏，股票市场因数据连续、参与广泛、记录可靠而成为观察对象。
- 有效记录需具备广泛持有、市场整合、买卖迅速撮合、数据可靠、统计口径适当等条件。
- 每个指数、证券和活动应根据自身波浪分析；作者不要求道琼斯各指数必须互相确认。
- 市场是群体心理形成的价格序列，预测对象是结构和阶段，而非某条新闻。

第1章 吉萨大金字塔（PDF 16—17；书页5—6）

- 介绍大金字塔尺寸、角度和象征体系，作为“自然比例被古人认识”的背景。
- 这部分不是波浪规则，而是作者寻找历史先例的论证。
- 金字塔数据的单位和精度在书中存在可疑之处，不能作为市场预测证据。

第2章 自然法则（PDF 18—25；书页7—14）

- 给出斐波那契加法数列及0.618、1.618等关系。
- 用向日葵34/55、55/89、89/144螺旋数、人体3与5、音乐与色彩等作类比。
- 把5-3-8、21-13-34、89-55-144与市场浪数联系起来。
- 可保留的核心是比例和递归计数；植物、人体、政治地理等只属于类比。

第3章 人类活动（PDF 26—27；书页15—16）

- 列出股票、债券、专利、黄金、人口迁移、商品、生产、保险、房地产等可观察序列。
- 强调不同活动都有各自循环，应分别作波浪分析。
- 提出公共建设可在大循环低位安排，以降低土地和劳动力成本；这是宏观政策设想，不是交易规则。

第4章 人类活动的特征（PDF 28—30；书页17—19）

- 正式提出形态、时间、比例三要素。
- 定义牛市五浪、熊市三浪及多浪级递归。
- 第1、3、5浪内部五浪；第2、4浪和熊市调整内部三浪。
- 给出5-3-8、21-13-34、89-55-144图解，是全书结构核心。

第5章 调整浪（PDF 31—41；书页20—30）

- 区分锯齿、平台、三角形，并给出正向与倒置形式。
- 平台为3-3-5；锯齿为方向性更强的调整；复杂调整可由单三、双三、三重三构成。
- 三角形有五段，确认必须等第五段启动；完成后出现与第2、4段同向的五浪冲刺。

- 小周期图可把复杂结构压成单摆动，因此必须多周期验证。

第6章 延展浪（PDF 42—48；书页31—37）

- 第1、3、5浪中只有一个可延展；展开后整体表面九浪。
- 延展内部也可能再延展；延展只发生在推动的新价格区域。
- 第5浪延展后重点观察双重回撤。
- 第3浪不能最短，第4浪与第1浪不重叠。
- 周线可能隐藏日线三浪/五浪差异；锯齿可倍增但不叫延展。

第7章 不规则顶（PDF 49；书页38）

- 正规五浪顶后，A三浪下、B三浪上并超过原顶、C五浪下，整体仍是调整。
- 创新高的B浪是最容易被误认成新牛市的的部分。
- 与交替规则结合：前一调整若是某类结构，下一调整倾向采用不同结构。

第8章 交替（PDF 50—52；书页39—41）

- 第2、4浪在简单/复杂、急剧/横向等方面倾向交替。
- A、B、C内部形态也可交替；作者用1928—1942年的平台—锯齿—平台作例。
- 铁路股与工业股领涨关系的34年轮换是历史观察，不是通用浪规。

第9章 刻度（PDF 53—54；书页42—43）

- 默认采用算术坐标，但长期加速行情必须检验半对数坐标。
- 2—4浪基线、3浪平行线构成通道；第5浪通常在平行线附近结束。
- 算术图越轨不代表结构失效，可能说明需要对数图；两种坐标要由结构决定。

第10章 实例（PDF 55—58；书页44—47）

- 用1857—1928年的Axe-Houghton-Burgess指数和1921—1928年道指展示浪级嵌套与通道。
- 1857—1928为大五浪，1896—1928是其中第5浪，1921—1928又细分为五浪。
- 作者把1928—1942解释为13年三角形，并用5、13、21、34、89等时间数以及约62%比例确认。
- 结论：数字必须同时落在波形、时间、比例三条证据链上。

第11章 13年的三角形（PDF 59—65；书页48—54）

- 把1928年11月至1942年4月道指解释为大级别对称三角形。
- 1932—1937从40到195点，恢复幅度约为此前下跌的60%，同时完成第5浪延展后的双重回撤。
- 整个三角形内部是平台—倒置锯齿—平台，体现交替。
- 书中列举13、21年与13、34、60、89个月等周期，并强调多周期在1942年共同结束。

- 这是作者最完整的综合案例，但高度依赖端点选取，属于C级历史模型。

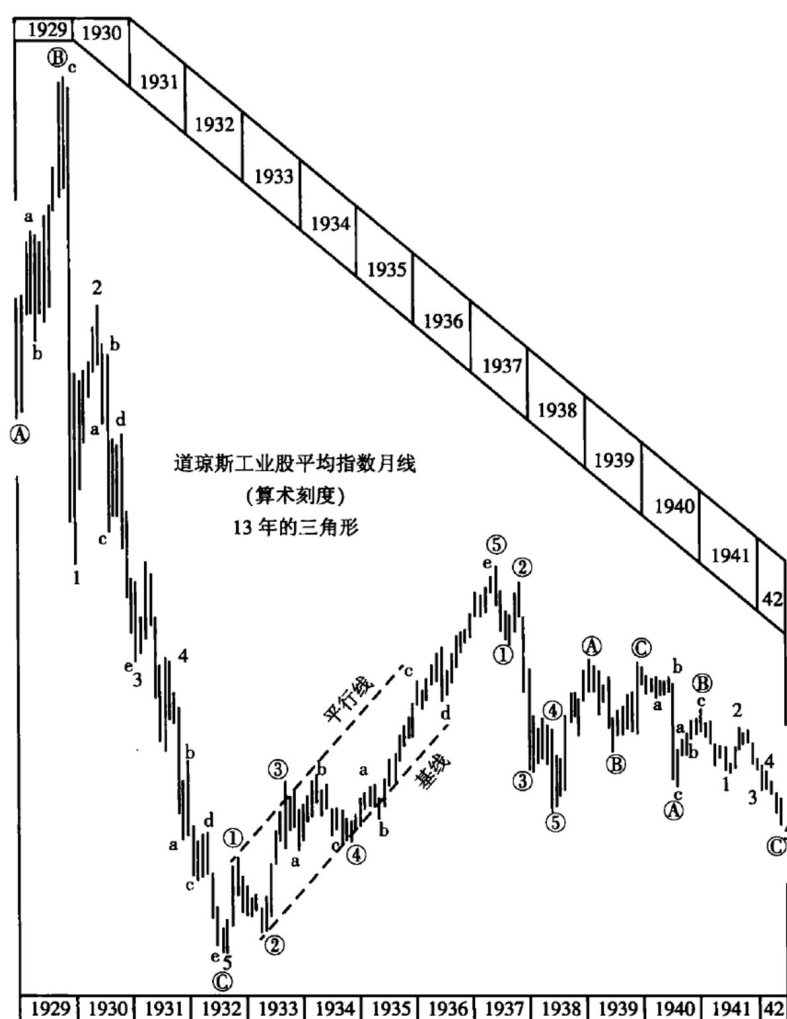


图 81

• 53 •

1928—1942年的13年三角形

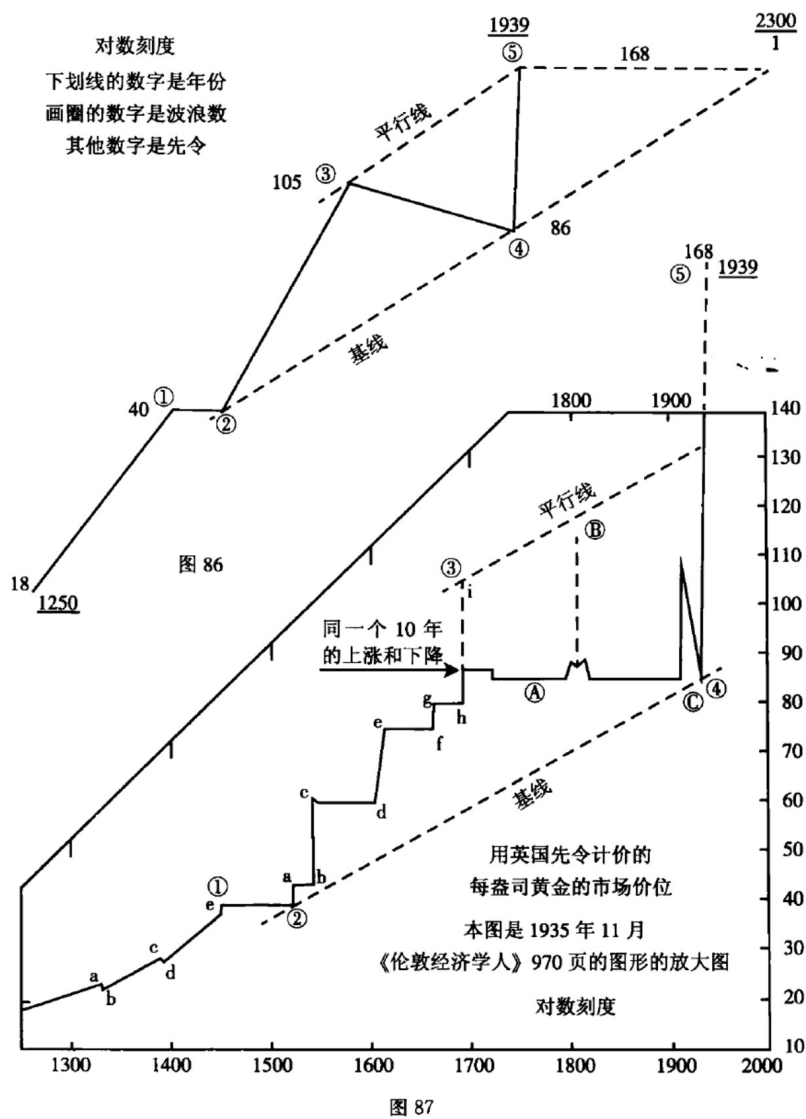
图源：PDF第64页，原书第53页。

第12章 膨胀（PDF 66—68；书页55—57）

- 膨胀不是单一牛市超出自然极限，而是一系列牛市之间夹着低于正常的熊市。
- 典型预兆：正常1浪、偏浅2浪、正常3浪、偏浅4浪、5浪突破算术通道。
- 改用对数坐标后，第5浪应触及而不显著刺穿平行线。
- 后续调整会穿越基线，完成对高速膨胀的反作用。

第13章 黄金价格（PDF 69—71；书页58—60）

- 用1250—1939年英国黄金价格说明超长期趋势、坐标选择与交替。
- 浪2简单、浪4复杂；作者把黄金价格受权力固定解释为横向调整。
- 书中据通道外推黄金价格可能长期维持到2300年附近，这是一项不可直接用于当代交易的远期假说。
- 图表的价值在展示对数坐标，不在其数百年价格预言。



• 59 •

黄金价格的超长期对数图

图源：PDF第70页，原书第59页。

第14章 专利（PDF 72—74；书页61—63）

- 用1850—1942年专利申请与股市比较，主张创新、生产与群体心理可呈相似周期。
- 两者都被解释为五浪上升后进入三浪调整，第5浪均延展。
- 这种跨序列对照提供研究思路，但相关性不等于因果关系。

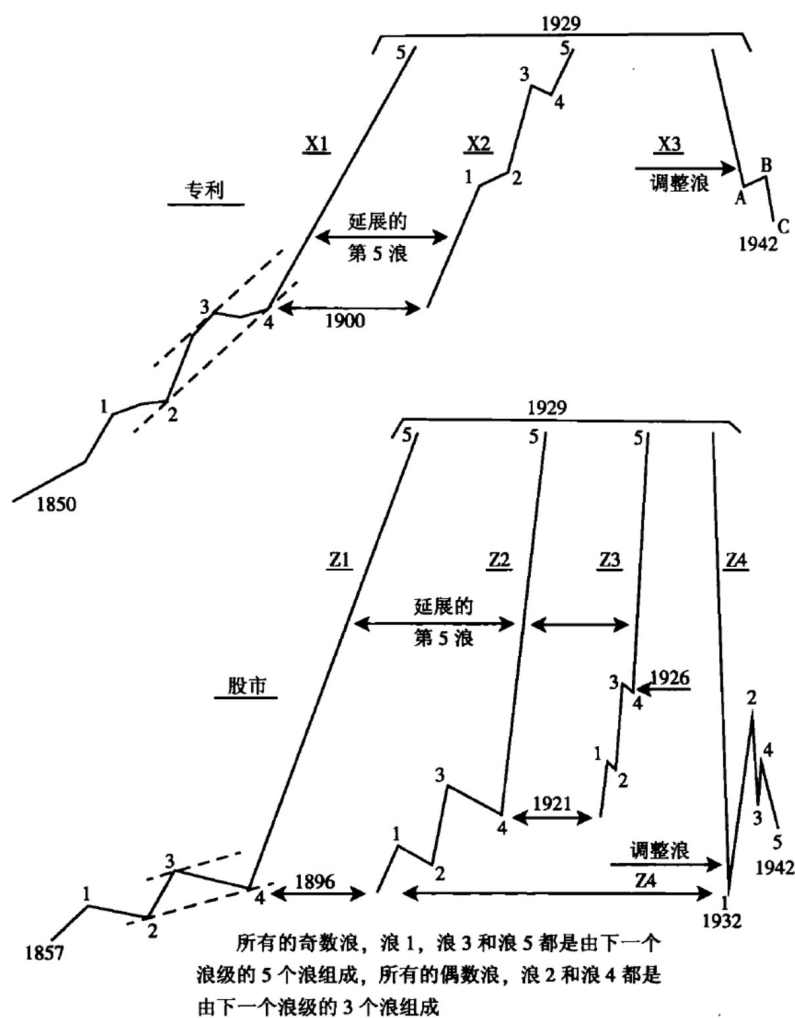


图 88

• 62 •

专利申请与股市的复合比较

图源：PDF第73页，原书第62页。

第15章 技术特征（PDF 75—78；书页64—67）

- 比较伦敦工业股、道琼斯工业股和美国生产力指数。
- 强调各序列可在不同时间完成自己的波浪，不要求同步确认。
- 以战争、美元政策和政党变化说明13年三角形并未因新闻而改变结构。

- 商品与股票不必同时膨胀；跨市场类比必须尊重各自浪位。

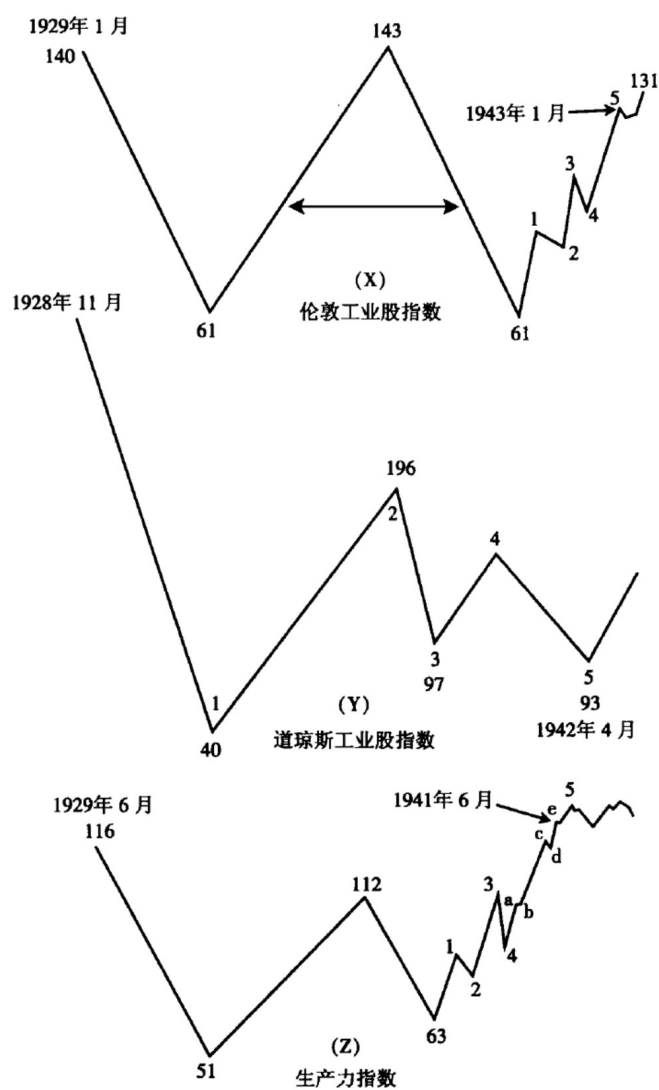


图 89

• 66 •

伦敦工业股、道指与生产力指数

图源：PDF第77页，原书第66页。

第16章 道琼斯铁路指数（PDF 79—81；书页68—70）

- 讨论1906—1940年铁路股相对工业股的长期弱势及1940年后的逆转。
- 作者从债务、巴拿马运河、汽车飞机竞争、战争运输收益解释基本面背景。
- 结论不是铁路永远领先，而是不同指数有自己的循环；领先关系也会交替。

第17章 消息的价值（PDF 82—84；书页71—73）

- 新闻是已运行力量的迟到确认；单条消息不能解释持续趋势。
- 同类消息在不同结构阶段可以对应上涨或下跌。
- 1937—1940年战争案例说明市场反应由所处浪位调节。
- 不能把“新闻不决定长期结构”误解成“不做风险管理”或“忽略制度变化”。

第18章 制图法（PDF 85—89；书页74—78）

- 详细规定日线、小时线、周线、月线的高低价记录和图纸比例。
- 日线/小时线揭示子浪，周线/月线确认大结构和长时间周期。
- 图表必须连续、清晰、不过密；一个完整循环尽量不跨图。
- 技术设备已过时，但多周期、统一比例和连续数据的原则仍有效。

第19章 投资的时机（PDF 90—91；书页79—80）

- 时机是投资的首要因素，品种选择居第二。
- 只有识别模式起点与终点，才能推断下一阶段。
- 用1932年债券和股票投资回报比较说明正确时点的重要性。
- 历史收益数字仅说明观念，不代表可复现业绩。

第20章 交易品种的选择（PDF 92—94；书页81—83）

- 先选与平均指数同向的板块，再选与板块同向的个股。
- 偏好活跃、成熟、价格适中的领涨股；回避不活跃和实验阶段股票。
- 区分企业年轻、创造、成熟三个阶段。
- 建议分散至5—10只、不重复板块；需要按现代流动性、相关性和仓位风险重新参数化。

第21章 金字塔的符号（PDF 95—96；书页84—85）

- 再次把365.2422天、5813、5-8-13与大金字塔尺寸联系起来。
- 总结作者发现路径：波浪模式—斐波那契—动态对称—毕达哥拉斯—金字塔。
- 末尾出售固定61.8%比例规的段落已按广告处理。
- 本章是思想史与数秘论证，不增加可操作浪规。

第22章 运动规律（PDF 97—100；书页86—89）

- 把循环定义为可分级、可重复的运动；举行星、水循环、人口、气候、疾病、昆虫、商品和产量为例。
- 区分固定间隔周期、受外部因素影响的周期、以及形态—时间—比例共同构成的周期。
- 强调每个活动独立分析，不能用一个序列替代另一个序列。

- 跨自然与经济序列的相似外观只能提出假设，不能自动建立因果。

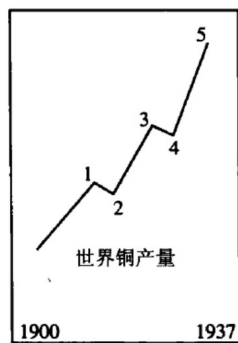


图 95

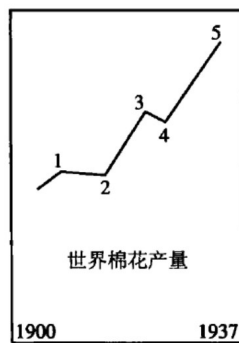


图 96

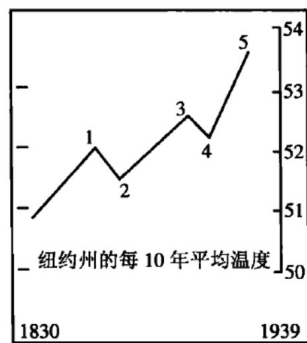


图 97

• 89 •

自然与经济循环的原书图例

图源：PDF第100页，原书第89页。

第23章 大萧条（PDF 101—102；书页90—91）

- 作者反对把1929—1932下跌归因于某一总统或政党，把它定义为此前上涨的结构性调整。
- 批评媒体先找消息、再给行情贴因果标签的做法。
- 可保留的分析原则是区分结构性趋势与事后叙事；“股市从无萧条”属于作者修辞，不应字面化。

第24章 个体的情绪循环（PDF 103—104；书页92—93）

- 引述赫西博士关于个人情绪起伏的研究，主张群体市场与个体情绪都存在循环。
- 书中列举3周、4—5周、约56天等生理/情绪周期，并用3、5、34、55解释。
- 原始研究、样本与统计方法在书中不足，属于D级旁证。

第25章 毕达哥拉斯（PDF 105—110；书页94—99）

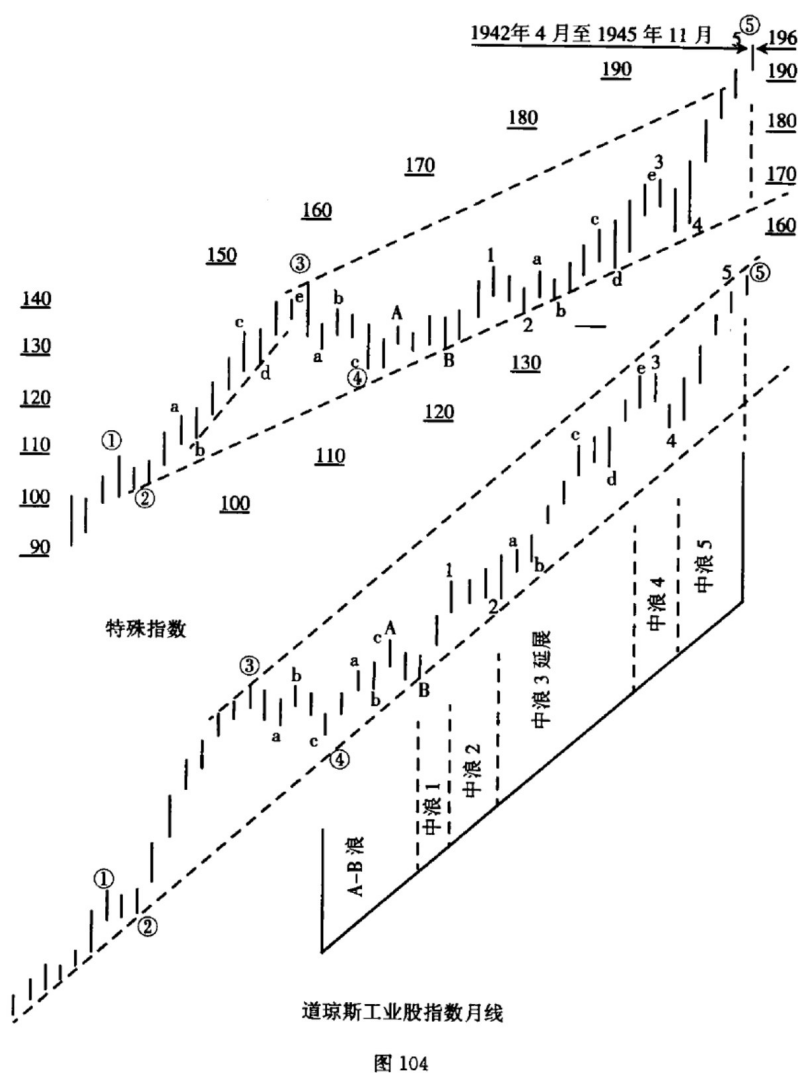
- 讨论毕达哥拉斯、金字塔、3-4-5直角三角形、5-8-13方格与“宇宙奥秘”。
- 重申斐波那契数列、0.618和2.618关系。
- 数学关系本身成立；把古代图形与市场预测直接连接则是解释性跳跃。
- 本章用于理解作者为什么把波浪称为“自然法则”，不提供新的数浪约束。

第26章 杂项（PDF 111—113；书页100—102）

- 补充复杂浪、成交量、圆弧底、双三/三重三和个体循环。
- 提出量价经验：第2浪量应小于第1浪；新高时若量不再增加，趋势可能接近完成。
- 圆形底部可由多个三浪组成，完成后加速上涨。
- 再次提醒新闻无法替代循环分析。

1942—1945年的大牛市（PDF 114—116；书页103—105）

- 把1942年4月视为13年三角形终点，随后出现第5浪冲刺。
- 月线图中大浪1短、大浪3延展，内部标注中浪与子浪。
- 1945年12月10日196.59点被称为正规顶，随后B浪形成不规则顶；作者预计接着出现C浪。
- 这是当时进行中的实时判读，最能展示方法，也最能暴露预测的不确定性。



• 105 •

1942—1945年大牛市的原书月线标注

图源：PDF第116页，原书第105页。

回顾与总结（PDF 117—118；书页106—107）

- 以地理、资源、专利、制度等解释美国长期发展，并把专利和股市周期联系起来。
- 重申三角形位于第4浪、完成后第5浪越过第3浪顶部的原始规则。
- 预计1942年后的进程类比1921—1928年：三轮牛市、两轮偏浅熊市，冲刺可能到1950年。
- 最后两页混合了波浪规则、宏观叙事和具体预测；必须分层阅读。

参考文献（PDF 119；书页108）

- 列出毕达哥拉斯、斐波那契、Jay Hambidge、Samuel Coleman、Thomas Cook、Brown Landone等。
- 文献主要支持动态对称、植物比例、金字塔和哲学背景；它们不构成现代意义上的市场统计验证。

9. 重要历史案例的真正用途

9.1 1857—1928：多浪级嵌套

用途：说明一个大五浪如何在1896—1928的第5浪中继续细分，并在1921—1928再细分为五浪。核心是递归，不是死记年份。

9.2 1928—1942：三角形、交替、时间和比例

用途：展示作者如何把同一段历史同时解释为：

- 13年大三角形；
- 平台—锯齿—平台的交替；
- 第5浪延展后的双重回撤；
- 约61.8%的摆动比例；
- 多个斐波那契时间周期的共同终点。

风险：端点选择与事后拟合可能制造“完美”比例。应用时必须先固定端点和浪级，再计算比例。

9.3 1942—1945：实时预测

用途：展示作者在未完成行情中使用三角形冲刺、延展、通道和不规则顶。实时案例比事后案例更有研究价值，因为它保留了错误可能性。

9.4 专利、生产力、铁路、黄金

用途：提醒研究者不同序列有自己的周期，也可能存在共同的社会情绪背景。

风险：图形相似不等于同一因果机制；不同数据频率、口径、平滑方法和样本区间都可能制造相似波形。

10. 容易误读的地方

1. 五浪不等于永远上涨。五浪表示相对于大一级趋势的作用结构；倒置行情同理。
2. 三浪不等于一定很短。调整可持续很久，横向平台和复杂三浪甚至可在时间上压过前一推动。
3. 创新高不等于新趋势。不规则平台的B浪可超过原第5浪顶。
4. 九浪不等于九浪新模型。很可能只是一个推动浪发生延展。
5. 比例不是定点算命。0.618应当验证已识别的结构，不应单独决定浪端。
6. 斐波那契时间不是固定周期。作者使用近似值和多个浪级；命中数字必须与形态共同出现。
7. 新闻不是零影响。书中论点是新闻难以单独解释持续趋势，不是可以忽略跳空、停牌、政策与尾部风险。
8. 三角形位置应区分版本。本书原始规则把三角形放在第4浪；后续体系的更新与细分应作为上位规则库合并，而不是混称为本书原话。
9. 原书图上的“完美”不等于统计证明。许多历史图是示意、月线压缩或事后标注。
10. “自然法则”包含两种东西。一种是可检验的价格结构；另一种是金字塔、人体、植物和政治史类比。两者必须分开。

11. 与后续更新规则库的合并方式

按照“先人给基础，后者在基础上更新”的原则，建议这样管理：

- 把本书的5/3、浪级、交替、延展、通道、三大调整形态作为基础语法层。
- 把后续整理出的精确回撤百分比、最大时间倍数、联合型/多锯齿的边界、楔形细分和三角形扩展位置作为更新约束层。
- 若两层表述范围不同，先检查是否谈的是同一浪型、同一浪级和同一版本定义。
- 基础层负责提出候选结构，更新层负责排除不合格结构。
- 任何数浪结论都应保留备选方案与失效条件，而不是用一个标签覆盖所有未来。

12. 一页式判浪清单

A. 先定上下文

- 当前最大可见趋势是什么？
- 交易浪级是什么？
- 当前段在大一级结构中是作用还是反作用？

B. 若怀疑推动浪

- 能否分出1—2—3—4—5？
- 第3浪是否不是最短？
- 第4浪是否避免进入第1浪价格区域？
- 第1、3、5中是否只有一个延展？
- 第2、4浪是否交替？
- 第5浪是否接近通道平行线？

C. 若怀疑调整浪

- 是锯齿5-3-5、平台3-3-5，还是五段三角形？
- 是否存在连接浪，构成双三或三重三？
- B浪创新高/低是否其实是不规则平台？
- 高周期上看不清时，低周期内部到底是三浪还是五浪？

D. 比例与时间

- 0.618、1.618、2.618是否验证结构，而不是强迫结构？
- 多个时间周期是否在同一波形终点汇合？
- 算术坐标与对数坐标的通道是否给出一致完成区？

E. 交易层

- 失效点在哪里？
- 当前是趋势段还是调整段，是否值得追价？
- 品种是否活跃、与指数和板块同向？
- 新闻只是解释，还是已经改变了价格结构与风险边界？

13. 逐页覆盖账本

- PDF 1: 封面; 版本识别, 非正文。
- PDF 2: 书名页; 版本识别, 非理论。
- PDF 3: 版权页; 出版信息。
- PDF 4—6: 艾略特手稿影印; 历史材料。
- PDF 7: 1946年英文版封面; 版本材料。
- PDF 8—9: 译者序; 翻译依据、阅读方法、图号与段落说明。
- PDF 10—11: 目录; 已用于校对全部章节页码。
- PDF 12—15: 引言“自然的节奏”。
- PDF 16—17: 第1章吉萨大金字塔。
- PDF 18—25: 第2章自然法则。
- PDF 26—27: 第3章人类活动。
- PDF 28—30: 第4章人类活动的特征。
- PDF 31—41: 第5章调整浪。
- PDF 42—48: 第6章延展浪。
- PDF 49: 第7章不规则顶。
- PDF 50—52: 第8章交替。
- PDF 53—54: 第9章刻度。
- PDF 55—58: 第10章实例。
- PDF 59—65: 第11章13年的三角形。
- PDF 66—68: 第12章膨胀。
- PDF 69—71: 第13章黄金价格。
- PDF 72—74: 第14章专利。
- PDF 75—78: 第15章技术特征。
- PDF 79—81: 第16章道琼斯铁路指数。
- PDF 82—84: 第17章消息的价值。
- PDF 85—89: 第18章制图法。
- PDF 90—91: 第19章投资的时机。
- PDF 92—94: 第20章交易品种的选择。
- PDF 95—96: 第21章金字塔的符号及发现。
- PDF 97—100: 第22章运动规律。

- PDF 101—102: 第23章大萧条。
- PDF 103—104: 第24章个体的情绪循环。
- PDF 105—110: 第25章毕达哥拉斯。
- PDF 111—113: 第26章杂项。
- PDF 114—116: 1942—1945年的大牛市。
- PDF 117—118: 回顾与总结。
- PDF 119: 参考文献。
- PDF 120: 整页商业广告，删除。
- PDF 121: 封底书介与定价，非理论。

结论：正文、译序、目录、历史图表、回顾和参考文献均已覆盖；被省略的只有扫描广告、整页商业广告和无理论信息的装帧页。

14. 最终评价

《自然法则》的持久价值不在于证明市场受某种神秘宇宙数字支配，而在于建立了一种分层、递归、可证伪的图形语法：先定浪级，再判五浪或三浪；用交替、延展、重叠、通道和内部细分排错；最后用时间与比例作交叉验证。这套流程即使不接受作者的金字塔和数秘论证，仍然具有独立的方法论价值。

最严谨的读法是：

- 把形态规则当作候选结构生成器；
- 把后续更新规则当作结构过滤器；
- 把比例与时间当作验证器；
- 把历史案例当作训练集，而不是证明；
- 把新闻、基本面和成交量当作环境与风险信息；
- 永远用失效条件约束预测。

这样才能保留原书的核心洞察，同时过滤广告、神秘化叙事、过度拟合和年代局限。