

WILLIAM D. GANN



何造中解读江恩理论系列丛书



江恩

何造中◎著

探测股票新趋势

{ 结合中国证券市场案例
诠释经典技术分析理论 }

FORECAST STOCK NEW TREND · FORECAST STOCK NEW TREND · FORECAST STOCK NEW TREND

SPM

南方出版传媒
广东经济出版社

WILLIAM
D. GANN

何造中解读江恩理论系列丛书

江恩

探测股票新趋势

何造中◎著

SPM

南方出版传媒

广东经济出版社

·广州·

图书在版编目 (CIP) 数据

江恩探测股票新趋势 / 何造中著. — 广州: 广东经济出版社, 2015. 8

(何造中解读江恩理论系列丛书)

ISBN 978 - 7 - 5454 - 4103 - 1

I. ①江… II. ①何… III. ①股票投资 - 基本知识 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 123236 号

出版发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 11 ~ 12 楼)
经销	全国新华书店
印刷	广东新华印刷有限公司 (广东省佛山市南海区盐步河东中心路 23 号)
开本	787 毫米 × 1092 毫米 1/16
印张	18
字数	258 000 字
版次	2015 年 8 月第 1 版
印次	2015 年 8 月第 1 次
印数	1 ~ 5 000
书号	ISBN 978 - 7 - 5454 - 4103 - 1
定价	45.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

发行部地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 38306055 37601950 邮政编码: 510075

邮购地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 37601980 营销网址: <http://www.gebook.com>

广东经济出版社新浪官方微博: <http://e.weibo.com/gebook>

广东经济出版社常年法律顾问: 何剑桥律师

· 版权所有 翻印必究 ·

总序


真正的理论在世界上只有一种，就是从客观实际中抽出来又在客观实际中得到了证明的理论。

——毛泽东

从我 1997 年在香港《每周财经动向》（全球出版发行）开辟专栏，发表了一系列江恩理论与内地股市案例分析的文章，到 1998 年应邀开始在国内专业性杂志《股市动态分析》撰写解读江恩理论的系列连载，至今已十年有余。可谓“十年磨一剑，霜刃未曾试。今日把示君，只为股民事！”

在我十多年的投资生涯中，时常想到江恩的一句忠告：“要想在股票交易中获利，就必须先获取知识，必须在损失之前就开始学习。许多投资者在进入股市时对股市毫无认识，而且在他们意识到开始交易前有必要进行一段时期的准备工作之前，就损失了大部分本钱。”这是江恩身处股市 45 年以上的经验之谈和总结，也是我解读江恩理论的目的。

江恩理论之于证券技术分析，就如同《易经》、宗教、玄学等之于世俗文化。它们不是大众性的，总是不能被多数人所接受，然而却从没有人能完全否认它们。江恩理论的最大贡献，也许并不在于其神奇的技术，而在于这门技术是一个指引，它树起一根标杆，让别人去努力探索、追寻，在研究自然规律的道路上越走越远。江恩理论告诉我们，世上万物都遵循着自然的波动规律，都遵循着因果关系与协调关系的普遍法则。另外，市场中不能仅存在一种理论，市场是一种动态博弈，每个人都要按照自己的



理解，在波动中寻找适合自己的投资方式、投资理念，判断江恩发现的这些规则和方法有哪些东西是适合自己的。

证券市场的历史主要包括两个方面：一是市场交易数据的历史，二是市场参与者的历史。前者可以让我们找出证券价格的运行规律，如江恩发现的，股票和商品期货的价格走势往往会在它们的历史天价上遇到强大的阻力，并且“做头”；后者可以让我们总结前人的成败得失，也如江恩发现的，大多数人亏损的原因是对市场知之甚少。我们希望通过历史的研究解决三个问题：一是在什么位置出入市，二是在什么时候出入市，三是如何出入市。江恩在这三个问题上建立了自己的一套规则。

每一位研究证券市场的人，实际上都在研究历史。这种研究的一个重要前提就是，证券市场的运行是有章可循的，而这种规律是可以通过适当的方法加以认识的。如果证券市场真是像有些人说的那样是无序的、随机的、毫无规律可循的，那我们还有什么必要研究证券市场呢？

要研究证券市场的正确趋势，就必须学习相关的知识。江恩认为，只有那些为知识花费时间和金钱，并不断学习，永不以为自己无所不知，而是意识到学无止境的人才能在证券市场获得成功。在生活中，每个人投入多少就能收获多少，“种瓜得瓜，种豆得豆。”江恩本人也是这么做的。江恩曾在《如何在商品期货市场中获利》一书中写道：“在过去40年里，我年年研究和改进我的理论。我还在不断学习，希望自己在未来能有更大的发现。”江恩视投机为一种有利可图的职业，他严谨的工作作风值得每一个人学习。

许多人怀疑，江恩在半个世纪以前使用的市场分析方法和交易规则是否还能运用到今天这个愈加复杂的市场中。这个问题从表面上看似乎有些道理，但是我们不要忘记了，江恩对市场的观察是基于人们对事物以往的认知，而这种认知是对未来的指引。

不知道你想过这些没有，世界上的万物都有自己特定的运行法则，例如物体松手以后会回落到地上、男女自然地会对对方产生兴趣、万物相互依存……究竟是谁规定了上述法则，让它们各自按照自己的运行轨迹有序地、相互制约相互促进地、十分完美地运行？这个答案我们暂不去管它，但仅是“游戏法则”一词就已贵如钻石！它精确地告诉我们：世界的存在

不是杂乱的，它是在深刻的自然属性中必然地运作，每一件事的结果都是唯一的、特定的、必然的，它们像一串串刻度被永远地刻在了历史（时间）的坐标上。请永远记住上面这一段文字，否则你将不能解读下面的内容。

在其投资生涯中，江恩的平均成功率高达88%。人们惊叹江恩几乎每次都能判断正确。当然江恩自己也会有些错误，但都不是因为其理论方法本身的缺陷。除此之外，江恩还预测了从他那个时代起人类未来会发生的事，会出现的物体、发明等等，现在看来几乎全部按时间坐标实现了。江恩的思维模式建立在他本人坚信宇宙万物中无不存在着自然规则这一信念之上。江恩有一个虔诚的宗教家庭，来自《圣经》的教诲不仅仅只影响了他的生活。

江恩相信任何事物都遵循着宇宙中的自然规则，而规则的本身是由复杂的物质属性集合而成的，任何物体的运行都是在两者作用下的必然结果。


江恩思想的两个基本要素是：动质和时间。动质是江恩理论的专有名词，其他任何书籍上都没有动质一词。动质极其复杂，我不在此描述。

任何准确的分析都离不开时间，江恩把时间作为进行交易的重要因子，当特定的动质驱动运行时，时间因子会精确地显示事物属性的一一对应特性。

研究江恩理论不是一件容易的事情，正如江恩本人所说的一样，研究他的理论，需要意志和毅力。

天地间有“有其理无其事”的说法，那是因为我们的经验还不够，科学的实验还没有出现的缘故；而“有其事不知其理”的，那是因为我们的智慧还不够。换句话说，宇宙间的任何事物，有其事必有其理，有现象，就一定有它的原理，只是我们的智慧不够、经验不足，找不出它的原理而已。

本套系列丛书沿着两个中心思想创作，一是以江恩出生时候的时代背景为前提，以江恩的成长为主线；二是以证券市场的内在机理为出发点，遵循先定性后定量、基本面解决根本问题、技术面解决具体问题的原理。为了尽量保持江恩原著的真实性，我们以江恩的原著为蓝本，充分尊重原著的思想。为了全面地诠释江恩理论，我们也吸收了其他江恩理论研究者的发现和思想，同时还吸收了其他理论的精髓来诠释江恩理论，以填补江



恩理论由于所处时代而导致的不足，尽量展现适合当今市场，尤其是中国证券市场的技术分析方法。

股票投资/投机是一门艺术科学，既有其科学规范的一面，又有其只可意会不可言传的一面。无论你是师从技术分析方法，还是紧跟价值投资思路，抑或两者兼备，投资这项游戏的规则都已经规定，除了在某些特殊阶段以外，总体来说只有少数人能成为大赢家。健将是可以培养和锻炼出来的，而冠军，除此以外还需要天赋和一点运气。学习，可以帮助我们挖掘自己的潜能，并至少能够向一名健将去发展。

我们继承的是江恩的思想，狭义的江恩理论是江恩建立的理论框架和交易规则、技巧。广义的江恩理论是继江恩之后，所有研究江恩理论人士多年来从江恩理论体系衍生发展出来的一系列著作。提到江恩理论，人们还定义在狭义层面，而事实上，在美国，研究江恩理论的专业人士已经涌现出一大批了，还成立了一个江恩理论研讨会的组织机构，每年定期召开会议，以交流学习对江恩理论新的发现，还有公司专门研制出江恩理论的证券分析软件。

我这次收集整理出版的这套系列丛书就是建立在江恩和一大批江恩理论研究人士大部分研究成果的基础上的，所以说，现在的江恩理论不单单是江恩所著的原著，还包括其他研究者所发现的，在江恩原著的基础之上发展的所有著作。打一个很不恰当的比喻，就好像毛泽东思想是老一辈无产阶级的结晶的道理一样，江恩理论也是所有为理论的发展而努力的人的结晶。

今天我们研究江恩理论所要走的路线因为大部分人以前还没有接触过，所以我们在这里先要使大家知道怎样去读江恩理论，先从怎样去认识它、怎样去了解它开始。至于深入的研究，有人研究了一辈子，也没有搞清楚，包括我在内，研究了十多年，还跟一个初学的人差不多。实际上，要解读好江恩理论这套经典技术分析理论，我自己都是战战兢兢的，觉得自己非常肤浅，没有办法向大家交代，可以提供给大家的，只是一块敲门砖而已。

前 言

江恩曾为自己所著的《探测股票趋势的新规则》一书写下如此引言：“就像侦探会从犯罪团伙留下的线索中掌握这个团伙的习惯一样，一名华尔街的侦探也会发现可以找到判断买方和卖方力量对比或市场庄家下一步意图的线索。无论股票价格是向上移动还是向下移动，都是由买入和卖出股票的人的大脑决定的，他们都希望在将来结束交易后赚取利润。一个人的所思所想都可能被其他人猜测出来，因为毕竟人的本性永远不变。通过对个股的研究，以及应用可以探测并确定个股趋势的交易规则，就能够在股市中赚大钱。”


本书写作的宗旨是用江恩《探测股票趋势的新规则》一书中所说的那些探测股票趋势的新规则来对中国的股票进行分析、解读，试图把这些“侦探技术”灵活运用于中国股市，为中国的投资者分析股票提供一种新的视角。

下面我就对本书的内容，做一些简单的阐述。

本书第一章和第二章主要回答了两个许多投资者都会问到的问题，第一章回答了哪些股票是适合我们买入的股票，第二章回答了我们应该在何位置买入股票。

股票的顶部和底部是股票投资者经常讨论，却难以有一个定论的话题，第三章的内容是分析上一次行情的顶部和底部对于目前股价的支撑和压力的作用，从而利用这些作用使我们寻找投资机会并且规避风险。

在目前的中国股票市场，投资者最为希望的行情便是牛市了，本书第五章、第八章和第十章分别探讨了牛市中的领涨股票的投资思路、牛市中



我们应该规避的弱势形态股票和在牛市结束后第二年还能继续创下新高，并且能够有较大涨幅的股票的特征。

虽然股指期货于2010年4月便已经推出，无奈投资门槛较高，大部分中小投资者被拒之门外，所以中国股票市场对于大部分投资者来说，还只是一个单边的不成熟市场，在这样的市场情况下，投资者最憎恨的应该就是熊市的行情，一旦在熊市初期没有及时卖出股票，很有可能被深度套牢，资金也有可能受到重创。

在本书的第四章和第七章专门介绍了熊市的有关应对措施，第四章介绍了熊市早期领跌股的特征，帮助投资者规避那些极有可能成为领跌股的股票，第七章介绍了在熊市末期那些因恐慌而继续暴跌，创下新低的股票，帮助投资者正确认清市场，从恐慌的情绪中走出来，尽早寻找投资机会。

本书的第六章介绍了那些走势非常独立的股票，帮助我们能够有意识地即时识别出股票的强弱，更好地利用股市中强者恒强、弱者恒弱的定律，使我们的投资变得更加有效率。

本书第九章则对牛市中股票的回调时间和熊市中股票的反弹时间做了详尽的统计，对江恩所提出的会跳或者反弹不足2~3个月的规律进行了验证，并且从中发现了许多具有中国股市国情的规律。

书中所提及之投资理念即原则都是具有特定的大盘环境的，希望阅读本书的投资者准备好随时翻阅大盘过往走势的准备。因此，投资者朋友在运用本书的有关规则去进行投资的时候，一定要弄清当前的大盘环境、个股的技术面环境以及个股的基本面环境，只有这三者同时符合书中所说的规律，形成共振时，此时投资获利的概率才会大大增加。

目 录 CONTENTS

第一章 适宜买入的股票 \ 1

第一节 表现活跃的股票 \ 2

第二节 符合交易规则的股票 \ 14

第三节 趋势明确的股票 \ 20

第四节 适宜买入的股票 \ 24

第二章 股票买入的点位 \ 33

第一节 单重底买入 \ 34

第二节 双重底买入 \ 42

第三节 三重底买入 \ 49

第四节 牛市中股价回落买入 \ 55

第五节 股价突破上一年最高点回落时买入 \ 60

第三章 上一次行情的顶部和底部效应 \ 69

第一节 上一次的底部效应 \ 70

第二节 上一次的顶部效应 \ 82

第四章	如何探测熊市中的早期领跌股	99
第一节	影响股票涨跌的因素	100
第二节	熊市初期领跌股票的特征统计与分析	103
第三节	如何规避熊市中的早期领跌股	114
第五章	牛市中的领涨股	125
第一节	领涨股的概述	126
第二节	牛市领涨股的统计分析	127
第三节	如何挑选牛市中的领涨股	136
第六章	如何判断独立行情走势的股票	149
第一节	独立行情走势的股票概述	150
第二节	研究独立行情走势的股票的 意义	153
第三节	独立行情走势的股票的运用	155
第七章	熊市后期股价出现新低的股票	177
第一节	熊市概述	178
第二节	研究熊市后期的意义	184
第三节	熊市后期股价出现新低后的投资 思路	187
第八章	牛市中弱势形态的股票	201
第一节	弱势形态股票概述	202
第二节	判断牛市各个阶段的弱势股	205
第三节	牛市中弱势股向强势股的转换	218
第九章	回调或反弹不足 2 ~ 3 个月的 股票	225


- 第一节 牛市中回调不足 2 ~ 3 个月的股票 \ 226
- 第二节 熊市中反弹不足 2 ~ 3 个月的股票 \ 246
- 第十章 在牛市结束后第二年创出新高的股票 \ 251**
 - 第一节 创新高行情的概述 \ 252
 - 第二节 牛市结束后第二年股票创出新高的原因 \ 256
 - 第三节 牛市结束后第二年创新高的个股统计与分析 \ 257
 - 第四节 牛市结束后第二年创新高股票投资策略总结 \ 264

第一章

适宜买入的股票

适宜买入的股票，是指那些表现活跃、符合交易规则且趋势明确的股票。但总是会有一些股价走势奇特的股票或其他一些股票不符合交易规则。我们不需要理会这类股票。我们不要去买入股价波动区间较窄的股票，除非这只股票的股价突破了振荡区间的顶部，并伴随着成交量的放大和交易的活跃。

——江 恩



江恩在几十年之前就明确告诉我们，表现活跃、符合交易规则和趋势明确的股票才是我们买入股票的标的物。如果我们买入股票的标的明显的不符合这些特征，最有可能的就是我们买入的股票在几天甚至几个月内难以有好的表现，很难为我们带来超额收益。

那么这又是为什么呢？

要弄清楚这些问题我们就要先弄清以下几个问题：什么是表现活跃、符合交易规则和趋势明确的股票？我们为什么要购买符合这样类型的股票？我们应该买入何种类型的股票？

以上提出的问题正是本章我们需要解决的问题。

为了让大家能够更加清晰地弄清楚这些问题，我们先逐一分类讲述，最后在将这些因素结合起来。

第一节 表现活跃的股票

一、表现活跃的股票概述

在和大家谈到表现活跃的股票之前，我先带大家来认识一个与股票有关的术语——股性。许多炒股的人经常都会听过股性这个词，但是其真正的含义又是什么，下面我就为大家揭晓。

股性又称“股票的市场表现”，是指个股价格对大市变动的敏感程度，即股票的活跃程度、弹性程度，其可用 β 系数来表示。

股性是股票的一种外生特征，它是由投资人行为所赋予的，具有相对稳定的特性。一种股票进入流通市场后，往往会有一些特别的经历；或者被恶炒而大败，留下一大批套牢筹码；或者多次飙升而让许多投资人大获其益；或者有长期庄家照看；或者筹码分布与众不同，等等。股票的特殊的市场经历会建立特殊的市场基础和市场形象，因而在市场竞争中也会形

成特殊的市场表现，它对股票价格的定位与变化有极强的作用。

股性的 β 系数

股票市场表现的强弱可用 β 系数表示。

β 系数 = 某种股票的预期报酬 - 该期报酬中的非风险部分 / 整个股票市场的预期报酬 - 该期报酬中的非风险部分。

当某只股票的 β 值等于 1 时，表示其价格与大盘变动的方向及幅度完全一致；当 β 值大于 1 时，表示该股票的上涨幅度大于大盘涨幅，该类股形成市场中的强势股；当 β 值小于 1 时，表示该股票的上涨幅度要小于大盘涨幅。 β 值通常在 0.5 ~ 1.5 之间，数值越大，股票的市场表现越强，投资人盈利的水平也越高，同时市场风险也越大。 β 系数对于测定个股的市场表现及相应的市场风险，进行个股及股票投资组合选择，具有重要的参考价值。

股票的市场表现还可以用其他较简单的方法进行。例如，将个股的相对强弱曲线与大盘的相对强弱曲线进行对比分析；直接将几个多头行情中的个股升幅与大盘升幅进行比较；调查市场中有经验的投资者的感觉，等等。

股性的形式

总体而言，股票的股性可以分为三种：

一是股性“活”的股票。由于这类股票要么有长庄进驻；要么业绩优良；要么有炒作题材等。所以，每当股市有行情时它们往往率先启动，即使在大盘低迷之时也会常常有所表现。毫无疑问，股性活跃的股票总是最受投资者的追捧。

二是股性“死”的股票。由于这类股票要么盘子较大；要么业绩太差；要么群众基础不好等，所以这类股票股性表现“呆滞”，每当股市有行情时它们也是慢半拍，而且也是一闪而过；如果大盘低迷，它们更会率先下挫。

三是介于股性“死”和“活”之间的股票。它们既不会领先于大盘



提前反应，也不会落后于大盘行情。

从上面介绍的股性的概念来看，股性“活”的股票是满足活跃股票的条件之一，然而活跃的股票还有其他的特征。

下面我们就来继续看看满足活跃股票的其他条件。

影响股票活跃程度的其他因素还包括股票的成交量、换手率和波动率。

对于成交量，如果一只股票在一段时间的成交量明显的大于之前一段时间的成交量，这就说明这只股票相对于之前一段时间更加活跃，而此时我们可以认为该股最近开始活跃。相反的，如果成交量相对于之前一段时间不但没有增加反而急剧缩小，那么我们就认为该股票相对于之前变得更加不活跃。

在这里需要注意的是，我们不能把不同股票的成交量金额去进行对比，因为不同的股票，成交量规模不相同，有些大盘股票即使成交量大于小盘股，但是有可能他们比那些成交量小的小盘股要更加的不活跃。相反，一些小盘股虽然成交量小，但是要比那些成交量大的大盘股更加活跃。因此，每只股票成交量是一个绝对的指标，他只能对一只股票进行纵向比较，如果要进行横向的比较就显得非常困难了。

要进行横向的比较我们就要引入换手率的概念了。

“换手率”也称“周转率”，是指在一定时间内市场中股票转手买卖的频率，是反映股票流通性强弱的指标之一。

下面我们来看看换手率的一些现实意义：

第一，股票的换手率越高，意味着该只股票的交投越活跃，人们购买该只股票的意愿越高，属于热门股；反之，股票的换手率越低，则表明该只股票少人关注，属于冷门股。

第二，换手率高一般意味着股票流通性好，进出市场比较容易，不会出现想买买不到、想卖卖不出的现象，具有较强的变现能力。然而值得注意的是，换手率较高的股票，往往也是短线资金追逐的对象，投机性较强，股价起伏较大，风险也相对较大。

第三，将换手率与股价走势相结合，可以对未来的股价作出一定的预测和判断。某只股票的换手率突然上升，成交量放大，可能意味着有投资

者在大量买入，股价可能会随之上扬。如果某只股票持续上涨了一个时期后，换手率又迅速上升，则可能意味着一些获利者要套现，股价可能会下跌。

第四，相对高位成交量突然放大，主力派发的意愿是很明显的，然而，在高位放出量来也不是件容易的事儿，一般伴随有一些利好出台时，才会放出成交量，主力才能顺利完成派发，这种例子是很多的。

第五，新股上市之初换手率高是很自然的事儿，一度也曾上演过新股不败的神话。然而，随着市场的变化，新股上市后高开低走将成为现实。显然已得不出换手率高一定能上涨的结论，但是换手率高也是支持股价上涨的一个重要因素。

第六，底部放量的股票，其换手率高，表明新资金介入的迹象较为明显，未来的上涨空间相对较大，越是底部换手充分，上行中的抛压越轻。此外，目前市场的特点是局部反弹行情，换手率高有望成为强势股，强势股就代表了市场的热点，因而有必要对他们加以重点关注。

在一般情况下，大多股票每日换手率在1%~2.5%之间（不包括初上市的股票）。70%的股票换手率基本在3%以下，3%就成为一种分界。那么大于3%又意味着什么？当一只股票的换手率在3%~7%之间时，该股进入相对活跃状态。在7%~10%之间时，则为强势股的出现，股价处于高度活跃当中。在10%~15%之间，大庄密切操作。超过15%的换手率，持续多日的话，此股也许成为最大黑马。这里我们要与之前的换手率的现实意义相结合，一定要在市场环境不错，且股票不是出于相对市场高点时出现的换手率持续较大的情况。这是因为当市场处于顶部时，持续的高换手率可能意味着股票主力的派发出逃，这是一种非常危险的情况，所以我们要结合股票的具体情况进行分析。

按照上面的介绍，如果一只股票在中低位时，换手率大于3%或者更多，就表明该股票比较活跃，但是我们同时需要根据股票之前的换手率进行综合分析。因为如果之前股票的换手率一直很高，虽然最近换手率也是大于3%，但是较之前有大幅度下降，这也说明这只股票最近并没有充分活跃起来。所以我们要综合不同个股之前和单只个股前后的状况来判定个