

WILLIAM
D. GANN



何造中解读江恩理论系列丛书



江恩

何造中◎著

理论终极运用 实战中国股市

结合中国证券市场案例
诠释经典技术分析理论

PRACTICAL GUIDANCE OF CHINESE STOCK MARKET

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

理论终极运用 实战中国股市

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

江恩理论终极运用 - 实战中国股市 / 何造中著. — 广州: 广东经济出版社, 2016. 2

(何造中解读洪恩理论系列丛书)

ISBN 978 - 7 - 5454 - 4098 - 0

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 123145 号

出 版 人: 姚丹林

责任编辑: 王成刚

责任技编: 许伟斌

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)
开本	787 毫米 × 1092 毫米 1/16
印张	12. 25
字数	181 000 字
版次	2016 年 2 月第 1 版
印次	2016 年 2 月第 1 次
印数	1 ~ 4 000 册
书号	ISBN 978 - 7 - 5454 - 4098 - 0
定价	32. 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) 37601950 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：一是在什么位置入市，二是在什么时候入市，三是如何入市。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中获得成功。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素，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。

何造中

前言

本书是系列丛书的第十二本书，也是本系列丛书的最后一本，关于此本书的诞生，还有一段故事。

在笔者投资过程中，有众多朋友会问笔者有关股票投资的问题，有时他们会咨询笔者几十只股票之多，由于时间有限，笔者不能一一回复他们，因此，笔者便萌生一个念头，把自己对股票评价的一些思路写出来，有了思路之后，大家都可以根据笔者所说的思路对号入座，自己分析，这样笔者就可以一劳永逸了。

言归正传，最后一本书笔者将其命名为《江恩理论终极运用：实战中国股市》。虽然从本书内容表面上看，与江恩理论毫无关联，但是笔者里面的一些思路还是从江恩理论中衍生出来的，所以笔者延续了本系列丛书的命名方式，下面我们来看看本书的内容。

在本书第一章，笔者介绍了当前影响中国股票市场的各派力量；在本书第二章笔者介绍了笔者自己对于中国股票的分类标准；在本书第三章和第六章，笔者分别介绍了各类标准股票的投资思路；在本书最后一章，笔者盘点了当下中国股票市场的各种盈利模式。

本书之所以叫《江恩理论终极运用：实战中国股市》，是因为本书的股票分类和盈利模式的分析均是针对中国股票市场的，希望对大家解决实际的股票投资问题能有所帮助。

由于本书的创作时间有限，对于一些问题的讲述可能存在欠妥之处，希望广大读者朋友们批评指正。

目 录 CONTENTS

第一章 影响中国股票市场的力量 \ 1

第一节 公募基金 \ 2

第二节 社保基金和保险基金 \ 5

第三节 私募基金 \ 9

第四节 QFII \ 14

第五节 散户 \ 20

第六节 各派力量的关系总结 \ 22

第七节 变化着的中国股市 \ 23

第二章 中国股票分类 \ 25

第一节 股票分类标准及分类 \ 26

第二节 各类型股票指数 \ 31

第三节 各类型股票的投资案例 \ 35

第三章 A 类股的投资 \ 57

第一节 A 类股的分类标准及细分 \ 58

第二节 A 类领涨股分析 \ 61

第三节 做好 A 类股的投资 \ 63

第四章 B类股的投资 \ 79

第一节 B类股的分类标准及细分 \ 80

第二节 B类领涨股分析 \ 81

第三节 做好B类股的投资 \ 85

第五章 C类股的投资 \ 99

第一节 C类股的分类标准及细分 \ 100

第二节 C类领涨股分析 \ 101

第三节 做好C类股的投资 \ 105

第六章 D类股的投资 \ 125

第一节 D类股的分类标准及细分 \ 126

第二节 D类领涨股分析 \ 127

第三节 做好D类股的投资 \ 130

第七章 中国股票市场盈利模式总结 \ 151

第一节 做多 \ 153

第二节 套利 \ 172

第三节 做空 \ 177

参考文献 \ 186

第一章

影响中国股票市场的力量



在中国股市中，有两种群体是互为依靠的关系，那就是机构和散户。对于机构来说，散户是机构派发的主要对象；而对于散户来说，正是由于机构的拉升，才会在股票市场上获利。这两种群体也是在这种不断地博弈中彼此互相壮大，在本章，我们就来谈谈那些影响中国股票市场的力量。

市场的直接参与者可以分为两大种类，即机构群体和散户群体，而机构群体又是由许多不同的力量所组成，有公募基金、私募基金、社保和保险基金以及 QFII（合格的境外机构投资者）等。早年证券公司也曾经大量参与中国股票二级市场的投资，但是随着股票市场的发展，证券公司越来越多地把主业恢复到他们的本行——中介上来了。

接下来，我们就分别来看看这些影响中国股票市场的力量。

第一节 公募基金

一、公募基金概述

公募基金（Public Offering of Fund）简介

公募基金是受政府主管部门监管的，向不特定投资者公开发行受益凭证的证券投资基金，这些基金在法律的严格监管下，有着信息披露、利润分配、运行限制等行业规范。例如目前国内证券市场上的封闭式基金属于公募基金。公募基金和私募基金各有千秋，它们的健康发展对金融市场的发展都有至关重要的意义，然而目前得到法律认可的只有公募基金，市场的需要还远远得不到满足。

公募基金发展历程

第一阶段：1998—2000 年，基金规模很小，三年的基金份额分别为 100 亿元、510 亿元、610 亿元。

第二阶段：2001 年，引入开放式基金，基金规模有所扩大，达到 809

亿元。

第三阶段：2002—2006 年，规模扩张达到巅峰。

第四阶段：2007 年至今，基金发展规模波动发展，2003 年扩张规模达到了顶峰，其 1633 亿元的市场规模比 2002 年增加了一倍多。2004 年至今由于市场调整等因素的影响，基金发行规模波动发展。截至 2005 年 10 月 20 日，我国基金市场上共有封闭式基金 54 只，开放式基金 159 只，基金份额已达 3200 亿元。

从 2003—2011 年，公募基金书写了壮丽的发展篇章，从单一走向多元化，从弱小到壮大，从本土走向国际。公募基金资产净值从 1716 亿元发展到 21676 亿元，增长超过 11 倍，显示出旺盛的生命力。

作为这十年的起点，2003 年是基金发展史上不寻常的一年，这年以基金为主导的机构投资者在市场中引领了波澜壮阔的价值回归之旅，石化、汽车、金融、钢铁、电力“五朵金花”竞相绽放，价值投资理念树立起主流投资地位，这是市场的必然选择。此前几年，市场从 2001 年的高点一路下滑，过去庄股盛行的时代已无以为继，市场亟待健康的投资理念和盈利模式。

随着 2005—2007 年的牛市行情，财富效应显现，理财之风兴起，越来越多的投资者选择了基金来进行集合理财、专业管理。在 2007 年年末，公募基金资产净值一举脱离千亿级别，达到了最高点 3 万亿元。最近三年年末的基金资产净值，均维持在 2 万亿元以上。

这些年来，尽管市场涨跌阴晴，基金的专业投资能力经受了市场的考验。货币基金、伞形基金、短债基金、保本基金、生命周期基金、交易所交易基金（ETF）、上市型开放式基金（LOF）、合格境内机构投资者（QDII）、分级杠杆基金等各类投资工具适时而出，为不同偏好的投资者提供了越来越丰富的投资工具。

存在的问题

公募基金由于流动性风险高，投资品种受局限，基金产品缺乏创新。近两年基金市场上在多元化方向发展上已经做出了大胆的探索。

一方面，基金业的高速发展及政策面的放宽鼓励了基金产品的创新，



各基金公司竞相推出新产品以吸引投资者的注意，从销售情况来看，投资者对于基金创新的认同也明显高于缺乏创新的基金产品。

另一方面，由于诸如社保基金等机构投资者以及个人投资者对于安全性和风险性的要求，低风险产品受到了普遍青睐，促使基金公司注重了对于保本基金、货币市场基金等此类产品的开发。但是相对于国外成熟的基金市场，中国的基金市场仍存在着基金持股雷同、新募基金的特色不够鲜明、品种不够丰富等问题。

二、公募基金对于中国股市的影响

根据《证券时报》2012年7月发布的消息，包括合格境内机构投资者（QDII）基金在内的基金公司中期管理规模揭晓，基金总规模升至2.42万亿元，增幅达11.55%。

而同样在2012年7月末，根据新华网所发布的消息，沪深股市流通市值新报166495亿元，沪深股市总市值报216573亿元。

我们可以做一个简单的计算，把2012年7月的公募基金的总规模除以沪深股市总流通市值，我们可以得到公募基金占据了中国股票市场总规模的14.5%，从1998年公募基金的微不足道的100亿元到2012年的2.42万亿元，短短的14年间，公募基金取得了飞速的发展，已经成为影响中国股票市场的重要力量。

虽然，公募基金有着许多的先天性的缺陷，并且遭到人们的诟病，但是我们不可否认的是，公募基金正在逐步地扩大自己在中国股票市场的影响力，而且，在不久的将来，可能成为中国股市最重要的力量。

虽然在当前的情况下，公募基金的投资理念和方式在中国股市仍然难以成为最主流的投资思路，但是，随着公募基金的不断发展，这一切可能会在未来逐步改变。

第二节 社保基金和保险基金

一、社保基金和保险基金概述

1. 社保基金

社保基金简介

社保基金由社会保障基金和社会保险基金组成。“社保基金”是一个被简化了的统称，共有五种概念。

一是“社会保险基金”；二是“社会统筹基金”；三是基本养老保险体系中个人账户上的基金，被称为“个人账户基金”；四是包括企业补充养老保险基金（也称“企业年金”）、企业补充医疗保险在内的企业补充保障基金；五是“全国社会保障基金”。

社保基金运作的基本原则

社保基金投资运作的基本原则是，在保证基金资产安全性、流动性的前提下，实现基金资产的增值。

国家规定社保基金可以进入股市，当然不是全部，有比例的限制。主要目的是为了社保基金实现增值，保证人民的利益。

社保基金资产是独立于理事会、社保基金投资管理人、社保基金托管人的资产。

财政部会同劳动和社会保障部拟定社保基金管理运作的有关政策，对社保基金的投资运作和托管情况进行监督。

中国证券监督管理委员会（以下简称中国证监会）和中国人民银行按照各自的职权对社保基金投资管理人和托管人的经营活动进行监督。

社保基金的具体运作：全国社保基金理事会直接运作的社保基金的投



资范围仅限于银行存款、在一级市场购买国债，其他投资需委托社保基金投资管理人管理和运作并委托社保基金托管人托管。

社保基金投资范围

按国务院批准的《全国社会保障基金投资管理暂行办法》，社保基金的投资范围限于银行存款、买卖国债和其他具有良好流动性的金融工具，包括上市流通的证券投资基金、股票、信用等级在投资级以上的企业债、金融债等有价证券。

划入全国社保基金的货币资产的投资，按成本计算，银行存款和国债投资的比例不得低于 50%，其中银行存款的比例不得低于 10%，企业债、金融债投资的比例不得高于 10%，证券投资基金、股票投资的比例不得高于 40%。其中，由全国社保基金理事会直接运作的全国社保基金的投资范围限于银行存款、在一级市场购买国债，其他投资需委托社保基金投资管理人管理和运作，并委托全国社保基金托管人托管。社保基金委托单个社保基金投资管理人进行管理的资产不得超过年度社保基金委托总资产的 20%。

社保基金的入市历程

社保基金投资运作的基本原则是：在保证基金资产安全性、流动性的前提下，实现基金资产的增值。社保基金资产是独立于理事会、社保基金投资管理人、社保基金托管人的资产。这就是通常所说的可以进入股市的“社保基金”。

2000 年 9 月，全国社会保障基金理事会成立。2001 年 7 月，全国社保基金首次“试水”股市。2001 年 12 月，全国社会保障基金理事会第一届理事大会第一次会议召开。2001 年 12 月 13 日，财政部和劳动保障部公布了《全国社会保障基金投资管理暂行办法》。2002 年 1 月，荷银集团介入中国社保基金管理研究。2002 年 3 月，全国社会保障基金理事会与美国信安金融保险集团在京签署培训合作备忘录。2002 年 6 月 27 日，在由中国政策科学研究会和瑞士信贷第一波士顿共同主办的“社保基金与资本市场研讨会”上，与会专家表示，社保基金入市是必然选择。2002 年年底，南方、博时、华夏、鹏华、长盛、嘉实六家基金公司成为首批社保基金管理

人，中国银行、交通银行为基金托管人。2003年2月10日，原证监会副主席高西庆出任社保理事会副理事长，分管投资；3月28日，国务院正式任命项怀诚为全国社保基金理事会新任理事长。2003年4月14日，履新不久的中国证监会主席尚福林与项怀诚在社保基金理事会见面。2003年6月2日，全国社保基金理事会与南方、博时、华夏、鹏华、长盛、嘉实6家基金管理公司签订相关授权委托协议，全国社保基金将正式进入证券市场。

2. 保险基金

保险基金简介

保险基金是指专门从事风险经营的保险机构，根据法律或合同规定，以收取保险费的办法建立的、专门用于保险事故所致经济损失的补偿或人身伤亡的给付的一项专用基金，是保险人履行保险义务的条件。广义上的保险基金是指整个社会的后备基金体系。从狭义上来讲，保险基金是指由保险机构集中起来的后备基金，由保险机构根据大数法则，经过科学的测算，订出各种不同的保险费率。

保险基金的特点

保险基金是一种社会后备基金。社会后备基金的主要形式如下：集中形式的后备基金、自保形式的后备基金和保险形式的后备基金。而保险形式的后备基金即保险基金是保险机构通过签订合同向被保险人收取保险费而形成的一种后备基金，用于因保险事故造成的损失补偿。它的运动过程包括三个阶段：保险费收取；资金的积累和运用；经济补偿。

保险基金一般有四种形式：

(1) 集中的国家财政后备基金。该基金是国家预算中设置的一种货币资金，专门用于应付意外支出和国民经济计划中的特殊需要，如特大自然灾害的救济、外敌入侵、国民经济计划的失误等。

(2) 专业保险组织的保险基金，即由保险公司和其他保险组织通过收取保险费的办法来筹集保险基金，用于补偿保险单位和个人遭受灾害事故的损失或到期给付保险金。