



投资经典
INVESTMENT
CLASSICS

江恩是走过华尔街的最伟大的人物之一
珍贵的实践 永恒的经典

股价的秘密

TRUTH & BLACK TAPE

股票市场和期货市场中的价格走势和原则研究
如何成功的交易和投资

[美]威廉·江恩 著

W.D.Gann



法律出版社
LAW PRESS·CHINA

股价的秘密

TRUTH of THE STOCK TAPE

[美]威廉·江恩 著

W.D.Gann

译科丁昌建 译



法律出版社
LAW PRESS · CHINA

图书在版编目(CIP)数据

股价的秘密 / (美)江恩(Gann, W. D.)著;译科,
丁昌建译. —北京:法律出版社,2011.4
书名原文:Truth of The Stock Tape
ISBN 978-7-5118-1799-0

I. ①股… II. ①江…②译…③丁… III. ①股票—
价格—基本知识 IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2011)第020477号

股价的秘密

[美]威廉·江恩(W. D. Gann) 著
译科 丁昌建 译

责任编辑 韩满春
装帧设计 清 杨

© 法律出版社·中国

开本 710×1000毫米 1/16

版本 2011年4月第1版

出版 法律出版社

总发行 中国法律图书有限公司

印刷 世纪千禧印刷(北京)有限公司

印张 12 字数 170千

印次 2011年4月第1次印刷

编辑统筹 独立策划部·麒麟工作室

经销 新华书店

责任印制 吕亚莉

法律出版社/北京市丰台区莲花池西里7号(100073)

电子邮件/info@lawpress.com.cn

网址/www.lawpress.com.cn

销售热线/010-63939792/9779

咨询电话/010-63939796

中国法律图书有限公司/北京市丰台区莲花池西里7号(100073)

全国各地中法图分、子公司电话:

第一法律书店/010-63939781/9782

重庆公司/023-65382816/2908

北京分公司/010-62534456

西安分公司/029-85388843

上海公司/021-62071010/1636

深圳公司/0755-83072995

书号:ISBN 978-7-5118-1799-0

定价:28.00元

(如有缺页或倒装,中国法律图书有限公司负责退换)

谨以此书献给

给予我鼓励的订阅者

以及

希望按照实用的原则

而非猜测或赌博的方法进行交易的

善于思考的金融经济学的学生们

可能是爱默生说过的最明智的一句话：
很多时候读书使人致富并决定他的生活方式，
正确对待书本就是向书本求教；
当我们的知识和力量失效时，读书吧；
跟从书本的引导，让我们的视野更加开放，观点更加清晰。

序 言

“你们当受我的教训，不受白银。宁得知识，胜过黄金。因为智慧比宝石更美，一切可喜爱的，都不足与比较。”——箴言.8:10-11

在讨论利用您的闲置资金进行投资之前，我想事先声明，我将一切从您出发只选择与您福利息息相关的内容进行讨论。听从我的指示，您将受益匪浅。

在美国，每年都有数百万美元因为愚蠢的投机和不明智的投资而损失掉了，造成如此毫无意义浪费的原因只有一个，即缺乏知识。没有人会给自己治病哪怕是最小的疾病，也没有人会自己做类似调整厨房水龙头这样普通的事情，人们会把这些问题交给相应的专家，医生或者管道工。但是人们却会一时冲动，在没有丝毫准备的情况下，将数千美元投向他们根本不了解的公司。难怪他们会亏钱？

正如医生给你提供医疗建议一样我为您提供关于投机学与投资学的建议。医生无法保证让您长生不老或者免受遗传病的影响，但是在您痛苦的时候他能利用其专业生涯积累的经验以及需要多年学习才能获得的知识与技能来提供帮助。我并不会给你一个漂亮但在实践中行不通的理论，相反，我的建议是无价的，如果您能遵循它，我保证，您将会在华尔街的日常投机和其他投资领域获得成功。

老话说的好，如果一个作家写作不是因为相信他所写的东西而是为了稿酬，那么他永远也得不到持久的名声；一个销售员如果不相信自己贩卖的商品那他永远也无法取得成功。我相信本书中介绍并供您遵循的原则，因为我已经在实践中测试并验证过这些原则。

2 股价的秘密

本书的目的在于为您提供可以应用于实际的使用方便、观点集中的基本原则。我的知识来自于个人二十多年的经验,这其中我所走过的坎坷的道路是那些没有经验的交易者在取得成功前所必须经历的。因此,我写这本书是为了向大家提供一些新的、实际的东西,而非在实际中会失效的单纯的理论。

请仔细地多读几遍这本书,彻底地学习每一张图、每一个主题,相信您每一次阅读的时候都能得到新的想法和知识。

如果因为我的教导,即使只有寥寥数人离开冒险的赌博转而谨慎的投机和投资,那么我的工作就不会徒劳无功,我的努力也得到了充分的回报。

威廉·德尔贝·江恩^①

纽约

1923年1月27日

^① 威廉·德尔贝·江恩(William Delbert Gann, 1878 ~ 1955)是一位金融交易家,他发明了一种被称为“江恩角度”的技术分析工具,人们对于其理论及著作的价值存在很大的分歧。

目 录

| | |
|----------------------------|-----------|
| 序言 | 1 |
| 第一部分 准备交易 | 1 |
| 第一章 什么是看盘? | 3 |
| 第二章 在华尔街能赚钱吗?或者说,股市是否无法战胜? | 4 |
| 第三章 如何看盘 | 6 |
| 第四章 大盘如何愚弄人 | 9 |
| 第五章 股票是怎么发行的 | 15 |
| 第六章 人性的弱点 | 19 |
| 第七章 必要素质 | 21 |
| 第二部分 如何交易 | 25 |
| 第八章 成功交易的原则 | 27 |
| 第九章 操作方法 | 38 |
| 第十章 图表及其使用 | 48 |
| 第十一章 七个行动区域 | 51 |
| 第十二章 股票的习性 | 54 |
| 第十三章 股票的不同种类 | 61 |
| 第十四章 如何正确看盘 | 68 |
| 第十五章 大盘何时结束并发出最终信号 | 73 |
| 第三部分 如何判断股票所处的行情位置 | 77 |
| 第十六章 板块的走势 | 79 |
| 第十七章 股市的总体趋势 | 81 |

2 股价的秘密

| | |
|---------------------------------------------------|------------|
| 第十八章 如何判断股票处于最强势 | 82 |
| 第十九章 如何判断股票处于弱势 | 87 |
| 第二十章 判断最终的顶部和底部 | 90 |
| 第二十一章 股票在同一区间震荡的次数 | 97 |
| 第二十二章 突破前期水平 | 100 |
| 第二十三章 铁路股的顶部和底部 | 109 |
| 第二十四章 工业股的底部和顶部 | 112 |
| 第二十五章 低价股的吸筹 | 116 |
| 第二十六章 如何对待投资 | 118 |
| 第四部分 商品 | 125 |
| 第二十七章 如何进行棉花交易 | 127 |
| 第二十八章 正确解读棉花行情的方法 | 132 |
| 第二十九章 如何判断趋势的变化 | 137 |
| 第三十章 棉铃象虫 | 139 |
| 第三十一章 玉米和小麦交易 | 141 |
| 第三十二章 判断吸筹与出货区 | 144 |
| 译名对照及翻译说明 | 151 |
| 附图 | 157 |
| 图1 - 道琼斯 20 只股票平均价格指数,月度高点和低点,1896 ~ 1922 | 159 |
| 图2 - 斯图贝克,每周高点和低点,1920 年 9 月 4 日 ~ 1923 年 1 月 6 日 | 160 |
| 图3 - 美国橡胶,月度高点和低点,1914 ~ 1922 | 161 |
| 图4 - 大陆制罐,月度高点和低点,1914 ~ 1923 | 162 |
| 图5 - 纽约中央波动图,1896 ~ 1922 | 163 |
| 图6 - 美国工业酒精,月度高点和低点,1914 ~ 1922 | 164 |
| 图7 - 美国钢铁,3 点波动图,1916 年 10 月 2 日 ~ 1917 年 12 月 | 165 |
| 图8 - 美国冶炼公司,月度高点和低点,1901 ~ 1908 | 166 |
| 图9 - 玉米制品,月度高点和低点,1906 ~ 1922 | 167 |
| 图10 - 共和钢铁,月度高点和低点,1913 ~ 1922 | 168 |
| 图11 - 道琼斯 20 家铁路股票均价,月度高点和低点,1896 ~ 1922 | 169 |

| | |
|------------------------------------------------------------|-----|
| 图 12 - 道琼斯 20 家工业股均价, 月度高点和低点, 1897 ~ 1922 | 171 |
| 图 13 - 10 月棉花每周高点和低点, 1910 年 9 月 ~ 1923 年 1 月 | 175 |
| 图 14 - 五月小麦, 月度高点和低点, 1895 ~ 1904 | 175 |
| 图 15 - 五月小麦波动图, 1895 ~ 1922 | 178 |
| 图 16a - 五月小麦, 每周高点和低点, 1921 年 4 月 16 日 ~ 1923 年 1 月 6 日 | 179 |
| 图 16b - 五月小麦, 每日高点和低点, 1922 年 12 月 13 日 ~ 29 日 | 179 |

第一部分 准备交易

“没有人会了解近在眼前但他根本不想了解的东西。一位化学家可能会把他最珍贵的秘密告诉一个木匠，因为木匠不会聪明到理解这个秘密，然而，另一个化学家即使愿意用一座庄园来交换，他可能也不会吐露只言片语。”

——爱默生

1917年当美国被迫与德国开战时，到处可以听到说“我们还没有做好战争的准备”。威尔逊^①总统执政时期“密切关注”而非积极备战的政策使得我们在毫无准备的情况下就卷入了战争。

律师、医生、工程师以及在其他领域取得成功的专业人士在赚钱之前都必须花费2~5年时间学习并磨练其专业知识。然而很多人没有做任何功课就到华尔街参与投机活动，他们对于所交易的东西一无所知，难怪会亏钱。

那些只是根据猜测、提示、传言、报纸股评或是所谓的“内幕消息”进行交易的投机或投资者根本没有成功的机会，除非他们遵循某些基于科学和供求关系的明确计划来进行交易，否则注定会输钱。

二十多年的研究和实践经验让我可以提出一整套明确、务实的操作原则和说明。只要你能参照执行，就可以取得成功。

如果一个人不愿意学习，不吸取过去的经验就不会获得成功或是盈利。没有付出就不会有回报，要想成功就必须依靠知识，付出时间和金钱。

^① 美国第二十八届总统托马斯·伍德罗·威尔逊。

第一章 什么是看盘？

看盘就是根据交易记录研究股价的波动情况，判断哪些股票处于强势哪些股票处于弱势以及根据市场心理决定买入或卖出时点的一种能力。我们必须能够看出哪些是交易不活跃、趋势不明朗的股票。

一个人的思维活动受到眼睛看到的、耳朵听到的、鼻子闻到的、嘴巴尝到的或是皮肤所感觉到的事物的影响，因此看盘是一个心理活动过程。在看盘过程中，影响我们的不仅仅是眼前看到的東西，还有我们感觉到的、说不清道不明的东西，也就是“直觉”。

什么是直觉？你经常会听到交易商们说“我只是根据直觉来买卖这只股票”。我认为直觉就是“瞬间推理”，它在我们仔细斟酌之前就能告诉我们对或是错。正确利用直觉就要立即行动而非停下来推理或是问为什么，这也是一个善于看盘的人需要做到的。

大盘汇集了来自全国各地各行各业的主要力量，浓缩了大部分人的想法，反映了操盘手、广大散户以及商人希望与恐惧平衡之后的结果。因此，如果你能正确解读大盘，那它是可靠的指南和商业活动的晴雨表。大盘会告诉你真相，但前提是你能正确地进行解读，而这也正是困难所在。

看盘需要有坚强的意志和敏锐的大脑：一旦看准了市场的走势，就不要轻易改变看法除非大盘又出现什么变化；不要受新闻、流言、提示和小道消息的影响。读懂大盘和按照你的判断操作完全是两码事，这一点我将在后面解释。

第二章 在华尔街能赚钱吗？或者说， 股市是否无法战胜？

人们说“100个炒股的人99个会亏”。言下之意是说100个当中肯定会有一个人会盈利。但我的回答是你可以战胜华尔街，通过在几只精选的股票上采用稳健的方法进行投机和投资是可以赚钱的。

那么怎么做才能赚钱呢？你必须具备一定的知识和理论。不断地学习、学习、再学习，了解、了解、再了解！要比其他同行或是交易商知道得更多。找出华尔街上成功人士致富的原因，然后跟着做，记住“知识就是力量”。

统计表明98%的商人会失败，那为什么还有人去做生意？那是因为2%的人在生意场上发了财并守住了那些财富。

扪心自问“那些在华尔街上亏掉的人的钱被谁赚走了呢？”钱并没有凭空消失，有人亏就有人赚。要赚钱，就得像赚钱的人那样做。记住，你每次买进的时候就有人卖出，每次卖出的时候都有人买进。

大部分买卖股票的人最终都亏了，为什么？因为他们只是凭空猜测，听信报纸上的秘闻，错误的提示或者内幕消息。他们不是进行安全的投资而是为了10%或是15%的利润而赌博。他们几乎总是在接近高点的时候买入，结果当然是无法避免损失。

普通人通常不卖空^①，这样在熊市的时候就错了。当一个人因为买进股票亏了钱但拒绝卖空，他就总会想着过去说“如果我当时买进的时候只卖空，到现

^① 卖空(sell short)，就是向某人借入一只你想卖掉的股票(简单说就是看跌的股票)来执行卖出操作，卖空者的利润来自于股价下跌后卖空者低价买回股票(称为平仓，cover)得到的差额。

在不知道能赚多少钱。”那么，为什么他就不能学着如何卖空呢？（在后面的章节，我会证明卖空是安全而且是切实可行的。）

今天，纽约证券交易中心挂牌交易的股票有 700 多只，如果将这 700 多只股票根据适当的方法分类，那就有 20 多组。你会发现，跟踪研究其中一组中的所有股票很不容易，你也无法通过买卖一组中的所有股票赚钱或者说赚的钱比你买卖属于不同组的股票要赚得多。

看盘需要耐心，其根本的就是要专心。从来没有说一个人可以天生同时专注于 10 件事情，那可比 700 少多了。因此，成功的秘诀在于精选几只股票并密切关注。

第三章 如何看盘

散户,尤其是纽约城外的交易者普遍认为,正确的看盘方法就是站在电传打字机前,时刻盯着每一张报价单。

专家级的看盘者寥寥可数而且各有不同,人们需要花费毕生的学习才能达到那样的水平。即便大盘反映出市场的走势,可是有那么多细微变化和快速反复,寻常人根本无法分辨趋势已经反转还是这仅仅说大趋势恢复前只持续几个小时,几天或者几个星期的短暂变化。

如果一个交易者到经纪人的办公室看股票行情,总会看到少则二三人,多则十几个交易者围在电传打字机旁边,他们时不时交谈几句,表达对某个股票的看法或是交换听到的相关消息。他肯定还会看着来自电传打字机的新闻,大街上流传的小道消息以及来自楼上有关买家和卖家的信息。一百万中怕也找不到一个人可以在这样的干扰下能够集中注意力分辨股票的走势。

此外,如果他找到一只能赚钱的好股票,开始买入或卖出,但难免会受到站在电传打字机盘的人所说的话的影响,结果就是无法在适当的时间做出反应。因此,在经纪人的办公室看盘是不可能打败市场的。

不管一个人的意志力多强,他总是会自觉或不自觉地受其所见所闻的影响,其行动或判断也会受到相应的干扰。这也是为什么像利文摩尔^①这样少数的大户,都会有一间配有电传打字机的私人房间,因为这样他们就可以在没有外部干扰的情况下看盘,形成自己的看法,在不受他们不愿意听到的事情的影

^① 杰西·劳里斯顿·利文摩尔(Jesse Lauriston Livermore, 1877 ~ 1940),也被称为拼命三郎(The Boy Plunger),是20世纪初一位杰出的股票交易者,他因在1907年和1929年股市暴跌时大肆做空赚了好几百万美元而闻名。

响下操作。但是只有资金实力雄厚的交易商才可以把所有的时间投入到看盘和了解市场,承担办公室和电传打字机的费用,以供他们不受干扰的研究大盘,普通人可负担不起。

因此,如何在不时刻看盘的前提下解读大盘就非常有必要。股市上的重要走势,比如说长期的波动,需要几个星期或者几个月才会成形或者说吸筹、出货完毕。每逢大行情出现的一到两天之后,总有很多买入或卖出的时间。因此,为了确定股票的走势,没有必要天天或时时看盘。在收市以后看盘更容易也更合适,如果你有当天的交易记录,你就可以通过这些记录来做出判断了。

市场行情的波动取决于供求关系,股价的上下变化需要成交量的配合。股票交易量就好比是蒸汽机车的蒸汽,汽车的汽油,是推动股价上涨和下跌的动力。

举例来说:美国钢铁^①有 500 万普通股,要使股价大幅上升或下跌就需要一个比较大的成交量。通用汽车^②有 5000 万普通股,股价震荡幅度就很小,因为买进或卖出 10 万股最多也只会让股价波动 1 个百分点。而买入 10 万股鲍德温^③通常会使股价上升 5 个或 10 个百分点,因为鲍德温总共才发行了 20 万股,处于流通中的则很少有超过 10 万股的时候。

所以,要理解交易量的含义,就必须知道所买卖股票的总发行量以及流通数量。墨西哥石油^④股价的波动幅度有好几年达到 50 到 100 个点而美国钢铁却从没有超过 10 个百分点。其中的原因在于墨西哥石油的流通股数量很少,而美国钢铁的流通股数量很大。

此外,看盘者必须知道该上市公司的财务状况是好是坏。如果人们普遍认为某只股票的财务状况良好,那么就很难吓唬投资者和交易商并进行卖空操

① 美国钢铁, The United States Steel Corporation, 通常被称为 U. S. Steel, 于 1901 年 4 月 1 日上市, 前道琼斯工业指数成份股, 是一家主要在美国、加拿大和中欧进行生产经营的综合型的钢铁生产商。

② 通用汽车, The General Motors Company, 通常被简称为 GM, 始建于 1908 年 9 月 16 日, 是一家美国汽车制造商, 总部位于底特律, 密歇根州。

③ 鲍德温机车厂, Baldwin Locomotive Works, 美国火车机车的制造商, 位于费城, 宾夕法尼亚州, 尽管作为蒸汽火车机车的制造商, 该公司取得了巨大的成功, 但向柴油内燃机车转型就不是那么回事, 当内燃机车逐渐取代蒸汽机车后, 该公司已经无法在市场上竞争, 它在 1956 年停止生产机车, 1972 年停业。

④ 墨西哥石油, Mex Pete。