

★ 股市投资经典译丛 ★

江恩的成功五要素

知识 · 健康 · 耐心 · 灵感 · 资金



江恩 选股方略

(批注版)

威廉·D. 江恩 (William D. Gann) 著
田继鸣 胡怀栋 译

清华大学出版社

中国股市实战策略

中国股市实战策略

中国股市实战策略



江恩 选股方略

中国股市实战策略



中国股市实战策略

★股市投资经典译丛★

江恩的成功五要素

知识·健康·耐心·灵感·资金

江恩 选股方略

(批注版)

威廉·D. 江恩 (William D. Gann) 著
田继鸣 胡怀栋 译

清华大学出版社
北 京

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

江恩选股方略:批注版/(美)江恩(Gann, W. D.)著;田继鸣等译.--北京:清华大学出版社,2011.9

ISBN 978-7-302-26474-3

I. ①江… II. ①江… ②田… III. ①股票市场-基本知识 IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2011)第162858号

责任编辑:刘志彬 张 伟

责任校对:宋玉莲

责任印制:杨 艳

出版发行:清华大学出版社

地 址:北京清华大学学研大厦A座

<http://www.tup.com.cn>

邮 编:100084

社 总 机:010-62770175

邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质 量 反 馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印 装 者:三河市金元印装有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:185×260 印 张:15.25 插 页:1 字 数:265千字

版 次:2011年9月第1版 印 次:2011年9月第1次印刷

印 数:1~7000

定 价:36.00元

产品编号:043615-01

江恩选股方略

用选股所需各类图表、规则和方法回顾分析股市

威廉·D. 江恩

Financial Guardian Publishing Co.

纽约华尔街91号

言

前

每一个股票交易者都是为了赚钱才进入华尔街的。但众所周知的事实却是，大多数人反倒在那里赔了钱。这些人遭受损失的原因各不相同，但其中最重要的原因，就是他们不知道如何选定合适的股票并适时地买进和卖出。我希望能提供一些业经验证又非常实用的规则，帮助股票交易者研究并学会如何选择合适的股票，并以最小的风险进行买卖。

写作这本书的主要目的是为了给《江恩股市定律》一书补充最新的资料，并将本人7年来弥足珍贵的经历奉献给投资者和股票交易者共享。如果读者借鉴我的经历赚到了钱，也就说明我的经历对读者具有价值了。

人的一生应该有个既定的目标或是获得幸福的希望。金钱并不能带来这一切，我们也不可能总是用钱去帮助别人。在我看来，帮助别人的最好办法就是告诉他们如何进行自救。因此，正确地把知识和思想传授于人恰恰是我们能做得到的首善之事了；同时，这样做对自己也有好处。成千上万的人写信告诉我说，《江恩股市定律》一书给了他们很大帮助；我想，《江恩选股方略》这本书中的知识会超过其他任何一本书，其给予人们的福祉（通过赚钱）也将超过其他任何一本书。果真如此，我的一番心血也就没有白费了。

W. D. 江恩

1930年4月24日于纽约

录

目

CONTENTS

第一章 股票新纪元——改变了的周期 1

- 2 交易者是如何被周期愚弄的
- 3 1814 年到 1929 年间的历次股灾
- 7 周期是如何重复的
- 10 牛市行情的不同阶段

第二章 24 条颠扑不破的规则 14

- 16 资本的安全
- 16 止损单
- 16 改变主意
- 17 过度交易
- 17 保护自己的利润
- 17 入市交易的时机
- 18 买进或卖出太早或太迟
- 19 迟误很危险
- 19 金字塔式交易的时机
- 20 预期利润有多少
- 21 收到补充保证金的通知怎么办

- 21 联合账户
- 22 交易者不想知道的事情
- 22 人的本性——最大的弱点

第三章 华尔街的教育 24

- 24 为何现在更难在股市上获胜了
- 26 可以冒险投机的年纪
- 27 一个人能损失1亿美元吗?
- 28 一个人的走势何时会改变
- 31 畏惧与知识
- 31 交易者为什么不在高价位时卖出股票
- 33 聪明的傻瓜

第四章 时间图和走势变化 34

- 34 解读股票大盘的新方法
- 35 时间记录能够证明因果关系
- 37 最好用的一种走势图
- 37 根据时间图得出的走势
- 39 时间图和趋势变化
- 40 如何研究每天、每周和月度行情变化图
- 41 每日时间规则
- 42 星期时间规则
- 42 月度时间规则
- 43 每周和月度时间变化
- 44 一个月中的走势变化
- 47 判断走势变化需要注意的月份

第五章 成功选择股票的方法 52

- 52 关于买断
- 54 正常的或一般的波动
- 54 底部升高和顶部下降
- 55 从众交易价格
- 57 股票在高价位时为何变化更快
- 57 以前的顶部和底部
- 58 第一次上涨和第一次下跌
- 58 如何结算一只股票
- 59 三日规则
- 64 如何对美国钢铁股进行结算
- 65 成交量
- 67 美国钢铁公司股
- 70 一只个股何时处于极端强势或极端弱势
- 72 确定正确的卖出时间
- 73 横盘整理
- 76 在整数价位时的买进和卖出
- 78 在低位卖空
- 79 危险的做空
- 79 在牛市行情后期买入低价股
- 80 如何确定短期领头股
- 80 运动缓慢的股票
- 81 为什么股票走向极端
- 81 为什么股票低价位时运动缓慢而高价位时运动迅速
- 82 持有股票的时限
- 83 庄股

- 85 大幅上涨的股票
- 87 新股
- 87 从不了解的做空手段
- 88 为什么要有股票拆分和分红
- 89 谁拥有公司
- 90 货币利率、债券和股票价格

第六章 投资者应当如何进行交易 94

- 94 投资者应该何时获取利润
- 97 投资者应注意什么
- 98 购买老的或成熟的股票
- 108 走势与大势相反的老股票如何操作
- 109 投资安全

第七章 如何选择先涨股与后涨股 111

- 112 化工类股票
- 117 铜与金属类股票
- 121 设备类股票
- 124 食品类股票
- 125 汽车类股票
- 132 石油类股票
- 135 公共事业类股票
- 136 橡胶和轮胎类股票
- 138 钢铁类股票
- 149 百货类股票
- 155 糖类股票
- 158 烟草类股票

第八章 未来的股票 160

- 161 飞机股票
- 164 需留意未来机会的股票
- 165 美国橡胶的未来
- 165 钒钢

第九章 未来状况与发展 166

- 166 股票过度买入
- 167 生产与消费
- 167 投资信托公司
- 168 合并与重组
- 169 清偿债券
- 170 投资者恐慌

附录一 172

- 172 一、几只股票月度高低价位表
- 187 二、江恩为客户服务的范围

附录二 190

- 190 一、权威作家应该具备什么能力
- 191 二、江恩的服务提供的帮助
- 195 三、江恩 1929 年年度股市预测报告

197	四、江恩 1929 年股市总体展望
198	五、哪些因素会导致下一次市场恐慌和股价下跌？
210	六、1929 年回顾和月度指标
220	七、江恩提供的科学服务
227	编后记
228	译后记

图目录

- 8 1. 江恩铁路股平均指数 (1856—1896 年)
- 38 2. 美国铸铁管股 (U. S. Cast Iron Pipe), 即现在的美国管材与铸造股 (U. S. Pipe & Foundry)
 - 1902—1930 年年度高点和低点
 - 1920—1921 年月度高点和低点
 - 1921 年 5 月 28 日—10 月 1 日每周高点和低点
 - 1922 年 12 月 5—30 日每天高点和低点
- 48 3. 美国钢铁股股价变化情况 (1901—1930 年)
- 66 4. 休斯敦石油股 (Houston Oil) 股价变化情况 (1920—1930 年)
 - 纽约证券交易所年成交量 (1875—1930 年)
- 71 5. 基金公司股 (Foundation) 月度和年度高点和低点 (1923—1930 年)
 - 威斯汀豪斯电气股 (Westinghouse Electric) 月度最高点和最低点 (1925—1927 年)
- 75 6. 宝石茶股 (Jewel Tea) 月度高点和低点 (1920—1930 年)
 - 南方铁路股 (Southern Railway) 年度高点和低点 (1901—1929 年)
- 84 7. 国际镍业股 (International Nickel) 年度高点和低点 (1915—1930 年)
 - 威斯汀豪斯电气股年度高点和低点 (1901—1930 年)
 - 宝石茶股年度高点和低点 (1916—1930 年)
 - 先进如姆利股 (Advanced Rumely) 年度高点和低点 (1912—1930 年)
 - 伊利股 (Erie) 年度高点和低点 (1894—1930 年)
- 86 8. 熔炉钢铁股 (Crucible Steel) 年度高点和低点 (1901—1930 年)
 - 凯尔文内特股 (Kevinator) 年度高点和低点 (1926—1930 年)
- 91 9. 道琼斯 30 种工业股、40 种债券和活期借款
- 95 10. 纽约中央股 (New York Central)、阿齐逊股 (Atchison) 和美国电话电报股 (Am. Tel. & Tel.) 股价变化情况
- 102 11. 无线电公司股 (Radio Corporation) 年度高点和低点 (1919—1930 年)
 - 人民煤气股 (Peoples Gas) 年度高点和低点 (1895—1930 年)
- 123 12. 威斯汀豪斯电气股和 Mfg. 股每周高点和低点 (1929—1930 年)
- 127 13. 西尔斯罗巴克股 (Sears Roebuck) 年度高点和低点 (1906—1930 年)
 - 通用汽车股 (General Motors) 年度高点和低点 (1911—1930 年)

- 131 : 14. 钒钢股 (Vanadium) 年度高点和低点 (1919—1930 年)
: 钒钢股月度高点和低点 (1924—1927 年)
: 帕卡德汽车股 (Packard) 月度高点和低点 (1923—1927 年)
- 143 : 15. 美国钢铁股 (U. S. Steel) 年度高点和低点 (1901—1930 年)
: 纽约汽闸股 (New York Air Brake) 年度高点和低点 (1897—1930 年)
- 156 : 16. 庞塔·阿雷格糖股 (Punta Alegre Sugar) 年度高点和低点 (1919—1930 年)
- 157 : 17. 南波多黎各糖股 (South Puerto Rico Sugar)
: 年度高点和低点 (1909—1929 年)
: 月度高点和低点 (1921—1930 年)
- 162 : 18. 赖特飞机股 (Wright Aeroplane) 年度和月度高点和低点 (1921—1929 年)
- 163 : 19. 联合航空与运输股 (United Aircraft & Transport Corp.)
: 年度和月度高低点 (1929—1930 年)
: 每周高点和低点 (1929—1930 年)
- 196 : 20. 1929 年年度股票预测

股票新纪元—— 改变了的周期

第一章

CHAPTER 1

从1927年到1929年上半年，很多人都在谈论股票市场的新纪元和联邦储备银行在防止股市恐慌方面的巨大作用。很多经济学家、银行家、大型金融机构和商界人士都说，出现类似于1907年以及以前那种由货币问题引发恐慌的日子已经成为过去。与此同时，这些人都在谈论金融事务和股票市场的太平盛世；他们似乎不再记得1920年和1921年发生的事情了。1919年出现高涨的牛市之后，由于“冻结贷款”和金融紧缩，股市上出现了从1920年到1921年的股价下跌。那时候，联邦储备银行已然成立，但却没能发挥作用遏制“自由债券”（Liberty Bonds）^①一路跌至85美元左右，以及众多个股统统下降到从1914年第一次世界大战爆发前至今最低的价格水平。下面的文章摘自1927年11月28日的一份大报，文章的题目叫做《永别了，商业周期》。

“商业周期”这个怪物已经丧失了其引发恐慌的影响力。科学化的经营似乎已经解决了这一难题。多年以前，就听到过有关繁荣和萧条交替出现的言论，以及大多自我标榜的所谓商业前景，人们常常谈到‘商业周期’对产业和金融发出的重要警示。这类预言声称，商业变化就像是海上的波浪，波浪越高，波谷就越深。他们认为商业就是如此，在很长一段时间里，他们都用这种巫术吓人，以

^① “自由债券”是美国在第一次世界大战时发行的一种战争债券，以支持同盟国的利益。购买这种债券成为了一种爱国的象征，同时也使美国公民第一次了解到金融证券。授权发行自由债券的国会法案沿用至今，支撑着美国国债的发行。

便攫取大笔的利润。

“然而，这种魔法已经被识破了，他们的种种预言被剥去了外衣。各行业的商人们已经不再迷信了。他们意识到，‘商业周期’不过只是一种用来唬人的道具。他们知道，只要稳妥做生意，根本就没有什么‘商业周期’。对于把握方向来说，必要的是要有常识、合作和准确的判断。虽然还有几个人在鼓吹什么‘周期’——尽管他们的咒语毫无效果，但即便他们的喉咙都喊哑了，商业也还在红红火火地进行着，这些年来没有重大的‘周期’变化甚至毫无这样的危险。商业表现更为红火的时候，因为生意人已经学会如何应对，却也从来都算不上是什么周期”。

很显然，作者是那么有信心，用一句“商业表现更为红火的时候，因为生意人已经学会如何应对，却也从来都算不上是什么周期”作为结束语。这位作者诚实又尽责——对于这一点，毫无疑问，他不是得到了错误的信息，就是能力不足。他没能通过回顾过去得出股市和商业总是重复历史的结论。

1929年晚秋时节，历史上最糟糕的股市灾难开始了；随后就出现了商业的衰退。从而证明了周期循环的理论；在我们似乎已经进入一个崭新时代时，我们仍然都在重复战争过后每几年就会出现的固有的周期或状况。

交易者是如何被周期愚弄的

在1921年到1929年的牛市期间，很多华尔街的高手，都像十足的新手一样犯下了严重的错误。

很多从来没有回顾过1901年到1921年股市交易记录的人——他们中的一些人绝对不会回头看那么远——都从别人的书中或是口中得出的结论：牛市持续的时间不会超过两年。就是这种错误观点让很多交易者遭受了重大损失。股票从1921年到1923年都在上涨，1924年出现下跌，柯立芝当选总统后又开始攀升，1925年则继续攀升；在此之后，交易者们认为，按照过去的规则，牛市就该结束了，于是纷纷做空，结果损失惨重。在牛市期间，他们不时地逆势而动，想着行情每次攀升至新高都可能会是最终的高点。一些股票一路攀升直至1929年。很多经验丰富的交易者都犯下了极大错误：在1929年的牛市即将结束时继续看涨并买进了股票——这种错误可要比早些时候所犯的错误严重得多；结果，他们都在随后开始的股灾中蒙受了

巨大损失。

现在，在纽约证交所挂牌上市的股票有 1500 多种^①；而这一数字只是 1924 年挂牌上市股票总数的一半。已经出现了新的股票板块，新一批领头股已经冲到了最前面。在新形势下，涌现了一批新的百万富翁，而原来的百万富翁们则已经销声匿迹了。有些过去在股市上独领风骚的人没能做到与时俱进，而是依然墨守成规，他们早就破产了。据报道说，立佛莫尔（Livermore）^② 曾经在 1924 年和 1925 年采用以前用过的规则对股票的平均波动进行了评估，认为估价过高；随后，他便去做空，结果在损失了一大笔钱之后就收手了；1927 年，他再次出手，仍然没能抓住时机及时卖出；1929 年，他发动了绝地反击，终于在股灾期间大发了一笔横财。

1814 年到 1929 年间的历次股灾

在详细回顾造成华尔街最大股灾的原因之前，着重回顾一下美国和华尔街多年以来出现的其他股灾以及造成这些股灾的原因。

造成股灾的原因有多种，首要的原因就是由过度膨胀的信贷和过度炒作引起的过高资金利率。其他原因包括未消化的证券（包括股票和债券）、低廉的商品和外汇价格、商业和股市上的过度交易、银行破产、进出口以及银、铜、铁等基础商品的价格。如果繁荣维持了很长时间，股市价格长时间持续攀升的话，公众就会变得信心过足；股市或生意上的操作就会达到赌博的状态。所有人都非常乐观，陷入赌博的狂热之中，连续买进，直到一切都做过了头，价格飞涨到商业条件或各行业企业的收益都无法支撑的地步。一旦出现这种情况，货币就会紧缺，股票大幅上涨之后，银行就会由于贷出用来炒股的资金增长过快而负担沉重，随后便一定会出现清算。

1814 年的股灾就是由于出口业务不景气和过度贷款而引发的。1818 年的股灾也是由货币状况引发的。各家银行都出现了信贷过度的现象。1825 年和 1826 年的股灾都是由英格兰的高利率和高贴现率以及其他期货（特别是棉花期货）价格的下跌

^① 截至 2009 年，纽约证券交易所的上市公司约 2800 家。

^② 投机行业里无出其右的奇才。充满了神秘的气息，有华尔街大熊与独狼之称。他的一生创造了交易的经典，其富有革命性的交易策略，今天的人们仍然在使用。