

WILLIAM D. GANN

何造中解读江恩理论系列丛书



江恩

何造中◎著

成功选股方略

{ 结合中国证券市场案例
诠释经典技术分析理论 }

THE SUCCESSFUL PICKING STOCK STRATEGIES / THE SUCCESSFUL PICKING STOCK STRATEGIES

SPM

南方出版传媒
广东经济出版社

江恩

成功选股方略

何造中◎著

SPM
南方出版传媒
广东人民出版社
·广州·

图书在版编目 (CIP) 数据

江恩成功选股方略 / 何造中著. —广州: 广东经济出版社,
2015. 7

(何造中解读江恩理论系列丛书)

ISBN 978 - 7 - 5454 - 1358 - 8

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 149361 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	17.5
字数	251 000 字
版次	2015 年 7 月第 1 版
印次	2015 年 7 月第 1 次
印数	1 ~ 5 000
书号	ISBN 978 - 7 - 5454 - 1358 - 8
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。

何造中

前 言

对于股票操作，在不同的过程我们需要做不同的准备和应对，把操作股票的每一个环节都做好了，一次完整的操作才算完成。

这本书的书名是《江恩成功选股方略》，主要创作思想是为广大股民朋友阐明如何挑选股票。但是股票操作并不仅仅是选对股票就可以了，股票操作还有许多环节，本书将详细介绍了股票操作的一个完整过程。

简而言之，一次操作股票的完整过程包括选择何种股票去买入，这就是所说的择股；另外选择了要买的股票，我们要在何时介入要买的股票；还有就是持有股票的时限，我们应该短期持有还是长期持有；最后就是何时卖出，是获利了结卖出还是止损卖出。从选股到介入，再从持有到最后的卖出过程全部完成，才构成一次完整的股票操作。

在本书的内容里，我们把每一种选股方略按照如上所说的完整过程去分析考量，尽量做到让读者可以对股票操作有一个较为完整的认识，而不是只是知道选股而不知其余。

下面我就先对这一过程作一些简单的介绍。在本书中我会将他们渗透到每一章节里。

首先是选股这一部分，其实在股票市场里，盈利模式多种多样，而且相互之间基本能够独立的存在，如果操作得当，这些方法可能都能够获利的，所以选股这一条各有千秋，没有好坏之分。我们在本书中也主要讲述有关选股的10种方法，希望能够起到抛砖引玉的作用。

接下来就是择时了，这一点在中国股票市场里面就显得非常重要了，为什么这么说呢？因为中国市场虽然已经推出了股指期货，但究其市场本



质，还仍然是单边制的市场。广大股民朋友们由于受到股指期货最低门槛的限制，以及风险承受能力的制约，对股指期货望而生畏。那么，其基本上只能把投资渠道放在股票上。另外，融券沽空也有资金门槛，和证券品种有限等条件，有鉴于此，绝大部分投资者还是只能够采取单边买入股票的方式，这样的方式就只有做多，没有做空。在这样的前提之下，选择股票时机就非常重要了。

这里所说的择时包括两层含义：选择大盘的介入时机和选择个股的介入时机。选择大盘的介入时机是指在大部分投资只能采取做多赚钱的前提之下，投资者们只能够在大盘处于牛市的上升段和振荡市场的上升段中去操作，如果大盘目前趋势未明朗，则不宜盲目操作，直到趋势明朗，并且朝着上升的趋势发展时才适宜操作。个股方面，目前该股处于活跃状态，趋势也已经处于明朗并朝着向好的方向发展，这样的時候才适合买入。因此择时指的是在大环境处于向上的前提之下，寻找趋势明朗向上，并且股票交易已经活跃起来的股票进行操作。

我们再来看持有股票的时限：这一点是说在合适的时机介入一只股票之后，我们应该持有多久后卖出。这一点与我们买入之时所预期的收益情况有关，譬如说，我们买入时是想比较短时间波段持有，那么在振荡市场，一旦大盘趋势和个股趋势转坏之后，就坚决抛出；相反，如果说买入之时我们是抱着长期持有的态度，那么短期的波动我们则不必考虑太多，直到我们所预期该股票的各种情况基本达到预期之后，才适合我们卖出。关于更多卖出时机，我们会在本书中涉及，请读者朋友仔细品味。

最后我们来看看如何卖出股票：卖出股票有两种方式，主动卖出和被动卖出。主动卖出就是我上面所说的在较短期内或者长期时间里股票达到自己的预期，或者波段见顶但有利润；而被动卖出是在一只股票根本就没有任何盈利的前提之下，止损卖出。

这里所说的主动卖出主要是股票持有人主动的卖出行为，这种情况一般都是股票有利润之时的情况，但是被动卖出是股票趋势已经破坏或者当前大盘趋势已经彻底走坏，股票持有人为了规避更大的亏损而不得不做出的止损行为。

假设一只股票现价 10 元，上涨了一倍，涨到 20 元，上涨幅度为 100%，之后这只股票又下跌了 50%，现价又为 10 元。我们看到股票的下跌杀伤力远远比上升时的盈利率变化快得多。这是因为上涨时股票的基数并不大，而下跌时股票是以高价作为基数下跌的。这个案例告诉我们一定要在某些时候采取被动卖出的措施，保住自己的本金，以图大盘稳定之后，再次东山再起。

本书之所以讨论股票操作的较完整过程，是在告诉大家，本书的写作是以一个一个的盈利模式组合而成的，并不是只是告诉大家如何挑选股票，在本书中，我们还会告诉大家应该在何时买入一只股票，在何时卖出股票，这些我都会通过不同的案例涉及，给读者朋友们展现出一个个更加立体化的股票操作过程。

江恩的选股方略是其在几十年前根据美国当时的国情所提供选股思路，显然这些选股方法直接搬到中国市场来是不可取的，因此，本书只是借用其中江恩在几十年前所提到的选股思想，并结合中国目前的股票市场的环境所提出来的选股思路。

易经有云：这个世界唯一不变的就是在不断变化，正因为如此，本书所提及的各种盈利模式都是根据不同的大盘环境，不同的个股走势和不同的个股基本面综合分析得出的选股思路，记住，要根据环境的变化不断地修正自己的选股思路，这一点正是本书所要带给大家的。

至于本书的具体内容，在此就不在多聊了，读者朋友们在阅读本书的时候一定要学会灵活变通，根据不同的环境，不同的个股走势和不同的基本面情况去思考其中的选股思路，切不可生搬硬套。

目 录 CONTENTS

第一章 底部股票 \ 1

第一节 什么是底部 \ 2

第二节 如何判断底部 \ 10

第三节 如何操作底部股票 \ 18

第二章 高价股投资策略 \ 39

第一节 高价股与股价分类 \ 40

第二节 高价股投资的必要性 \ 45

第三节 高价股实战投资策略 \ 53

第三章 横盘整理股票的应对 \ 61

第一节 横盘整理概述 \ 62

第二节 横盘整理研究意义 \ 69

第三节 横盘整理的运用 \ 71

第四章 缓慢上升的股票 \ 85

第一节 不同大盘环境下缓慢上涨的含义 \ 86

第二节 如何利用缓慢上涨股获利 \ 102

第五章 短期龙头股 \ 107

第一节 龙头股的简介、条件和识别 \ 108

第二节 龙头股的持续性 \ 114

第三节 短期龙头股投资策略 \ 118

第六章 如何选择先涨股与后涨股 \ 139

第一节 先涨股与后涨股概述 \ 140

第二节 牛市各个阶段涨幅领先股统计分析 \ 141

第三节 牛市各个阶段选股操作思路 \ 165

第七章 庄股 \ 177

第一节 庄股概述 \ 178

第二节 如何寻找强势长庄股 \ 200

第三节 如何利用庄股获利 \ 203

第八章 新股 \ 213

第一节 新股概述 \ 215

第二节 新股上市当天的投资技巧 \ 221

第三节 新股上市后的投资策略 \ 225

第四节 如何把握新股卖点 \ 236

第九章 牛市行情后期操作策略 \ 243

第一节 牛市末期的界定 \ 244

第二节 牛市末期领涨股统计分析 \ 248

第三节 牛市末期操作策略 \ 260

第一章

底部股票

应当始终都把底部和顶部看作是走势改变的信号。不要匆忙行事，而是要等到其他人踩出一条路，表明行情已经发生了改变。如果在等着卖空，要在一只股票形成一两次更低的顶部或底部之后再行卖空，总会更加安全一些，因为这表明，走势已经逆转了。如果是在等着买入一只股票，这条规则也同样适用。应当密切注意这只股票，一直等到其出现较高的底部和顶部并开始上涨为止。

——江 恩



早在 20 世纪 30 年代，华尔街的先辈江恩就已经对如何确认底部和操作底部股票有了自己的心得，虽然在江恩的原著中，所提及的只不过聊聊数百字，但其核心思想已经清楚地阐述出来了，下面我将把如何操作底部股票作为一种盈利模式详尽地解读清楚，希望广大投资者朋友读完此章节能有自己的感悟。

由于中国股票市场对于大部分投资者而言还只是单边市场，所以，后面的章节我们主要还是探讨如何买股票。

第一节 什么是底部

底部

所谓股价波动的底部形态是指股价由下跌转为上升的转折点，这种转折可以是一个急速的过程，也可以是一个缓慢的过程。在底部股价可能是急剧振荡的，也可能是平缓波动的，由此形成了从最平缓的潜底到最陡峭的 V 形底的各种不同的底部形态。一般按行情的规模大小将底部划分短期底部、中期底部和长期底部。短期底部是指股价经过一段不长时间的连续下跌之后因导致短期技术指标超卖，从而出现股价反弹的转折点；中期底部是由于股价经过长期下跌之后借助于利好题材所产生的历时较长、升幅可观的弹升行情的转折点；而长期底部则是指弱势行情完全结束，多头行情重新到来的转折点。以上 3 种不同层次的底部行情特征和个股表现都不大相同，下面我们分别予以叙述。

1. 短期底部

短期底部以 V 形居多，发生行情转折的当天经常在日 K 线图上走出较为明显的下影线，在探到底部之前。常常会出现 2 ~ 3 根比较大的阴线，

也就是说，每一次加速下跌都会探及一个短期底部。在短期底部前几天的加速下跌之中，一、二、三线股（一线股通常指股票市场上价格较高、业绩优良或具有良好发展前景的一类股票。二线股是业绩也同股价一起在全休上市公司中居中游的股票。三线股指价格低廉的股票。）幅差不大。短期底部之后，将是一个历时很短的反弹，这一反弹的时间跨度多则三五天，少则只有一天，反弹的高度在多数情况下很难超过加速下跌开始时的起点。在反弹行情中，以低价位的三线股表现最好，而一线优质股则波幅不大。

我们来看几个短期底部的案例。

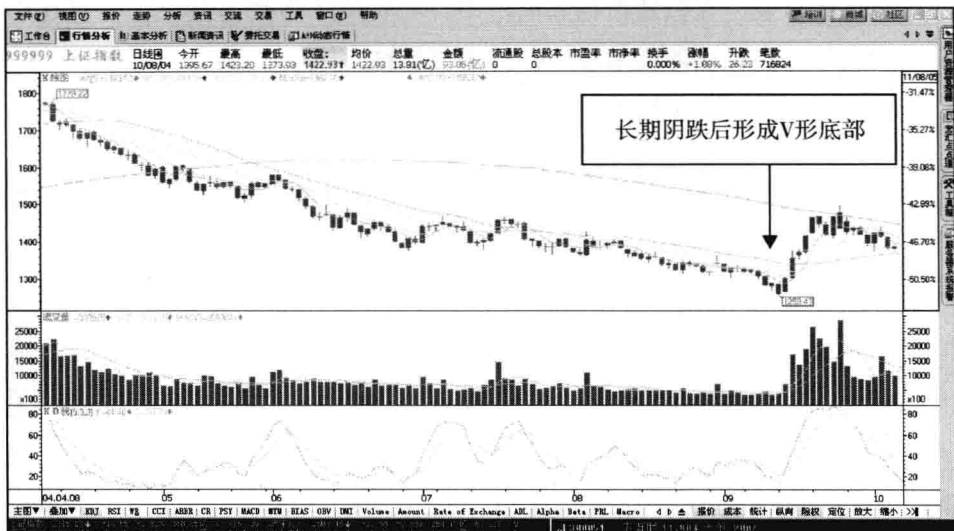


图 1-1

如上图 1-1，该图是上证指数于 2004 年 4 月至 2004 年 10 月初的日 K 线图。自 2001 年 6 月国有股减持的消息推出之后，上证指数正式走入了熊市周期。之后在经历了 2002 年 1 月至 2004 年 4 月这两年的下降通道振荡行情之后，上证指数再次走入如上图所示的下降通道，自 2004 年 4 月 7 日起，上证指数一直处于缓慢下跌通道之中，这种缩量阴跌一直持续了 109 个交易日，在这 5 个多月的时间里，上证指数始终没有任何像样的反弹出现，中国有句古话叫做：物极必反，这句话对于中国股市仍然适用，自 2004 年 9 月 13 日，上证指数连续加速大跌之后，上证指数迎来了 5 连