

影响文库
INFLUENCE LIBRARY

江恩测市法则

【美】威廉·江恩 著

江恩唯一一本实盘交易著作 学以致用把握股市最高测评法则

NEW STOCK
TREND DETECTOR



电子工业出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
<http://www.phei.com.cn>

江恩测市法则

【美】威廉·江恩 著
温文浩 译
东 磊 审校

電子工業出版社

Publishing House of Electronics Industry

内 容 简 介

本书通过研究个股交易规律来进一步探测股市运行的趋势,内容涵盖华尔街的新交易规则;成功交易的基础;历史的重演;个股与平均指数;探测股票趋势的新规则;成交量;实用交易规则;股市的未来等。

作者指出,正确地分析、梳理、跟踪和把握交易数据中的信息,就能够探测到股市趋势,并且据此判断出买卖双方的实力和庄家意图。而上述操作完成后,投资者只要排除个人的希望和恐惧进行买卖,就可以获得成功。

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有,侵权必究。

图书在版编目(CIP)数据

江恩测市法则/(美)江恩(Gann, W. D.)著;刘文浩译. —北京:电子工业出版社,2013.5
ISBN 978-7-121-20409-1

I. ①江… II. ①江… ②温… 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(2012)第 285233 号

策划编辑:张 昭

责任编辑:刘真平

印 刷:固安县保利达印务有限公司

装 订:固安县保利达印务有限公司

出版发行:电子工业出版社

北京市海淀区万寿路 173 信箱 邮编 100036

开 本:710×1000 1/16 印张:13.5 字数:207 千字

印 次:2013 年 5 月第 1 次印刷

定 价:29.80 元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题,请向购买书店调换。若书店售缺,请与本社发行部联系,联系及邮购电话:(010)88254888。

质量投诉请发邮件至 zlts@phei.com.cn,盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

服务热线:(010)88258888。

译者序

威廉·江恩 (Willian D. Gann)，是美国 20 世纪上半叶最著名的投资家之一。提起 20 世纪的金融界投资大师江恩，懂技术分析的股票投资人士几乎无人不知。

江恩 1878 年出生于美国得克萨斯州路夫金市的一个移民家庭。少年时代的江恩在火车上卖过报纸和送电报，还贩卖过明信片、食品、小饰物等。

1902 年，24 岁的江恩第一次开始买卖棉花期货。1906 年，江恩到俄克拉何马州当股票经纪人，既管理客户的账户，也为自己运作。到了 1908 年江恩 30 岁时，他移居纽约，成立了自己的经纪业务公司。

江恩最令人瞩目的事迹是在 1909 年 10 月接受美国当时著名的《股票行情与投资文摘》杂志访问。在杂志人员的监督下，江恩在 25 个交易日里进行了 286 次交易，其中 264 次获利，只有 22 次亏损，获利率竟达 92.3%，而本金翻了整整 10 倍之多。在其投资生涯中，平均成功率高达 80%~90%，他仅用很少的本钱就从市场上赚取了数千万美元的巨大财富。

或许与其自创的投资理论价值相比，江恩所取得的投资财富数量并不算什么。江恩一生著作甚丰，他的一系列著作包括《控制时间因素》、《江恩股市定律》、《江恩选股方略》、《华尔街 45 年》等。他所创造的把时间与价格结合起来的江恩投资理论，至今仍为全球投资界人士备加推崇，影响了一代又一代的投资人。

对于中国股市，经常能听到各类专业人士或散户股民做出的评论。有

人说中国股市就是庄家市，大资金的庄家大户在操控中国股市，小散户股民只有赔钱的分，所以十个散户一赢二平七亏本。这其实是一种误解。小资金进得快出得快，大资金进也难出也难，入市者有资金量大小的差别，但买卖股票的机会是平等的，都是凭着自己的预测而买入或卖出。往浅处说，一家机构的资金就算再雄厚，与数以万亿元的市场总量相比，也只能九牛一毛。拥有大资金的基金、保险或投资公司等机构大户，招募了一批专业人员整理分析数据，开发出先进的系统软件对股市进行研究。公平地评价，机构大户对股市变化的敏感程度比散户高，也比散户快。但是，他们绝不能做到从整体上操纵股市，只能是顺势而为。不能否认有些机构大户凭借资金实力及信息优势的确短期内控制了个别上市公司的股价，但只能控制个股，而不是大盘，只能一时，而不可能长久。

还有的人说中国股市是政策市。这里面有一个因果关系，就是先有股市后有政策，政策围绕股市转，政策的出台是由于股市先出了问题。大家都注意到，每当中国股市跌至一个新低时，希望政府出面救市的声音就会不绝于耳，这其实就是类似“国多少条”、“某重要人士讲话”的由来，这充分说明了一点：股市本身的运行规律在左右股市的各类参与者，在影响政策的出台。

最后的问题，股市的涨跌到底能不能预测？很多做基本面分析的人士认为不能预测。其实股市与地球上的其他事物一样有自己的运行规律，既然有规律就可以预测。

江恩投资理论认为股票市场里也存在着宇宙中的自然规则，市场的价格运行趋势不是杂乱的，而是可以通过数学方法预测的。江恩把时间看做决定市场的最重要因素，强调历史会重复发生，通过详细研究大盘及个别股票的过往记录，可以发现何时价格会发生回调和回调到什么价位。

他的理论与众不同，特别重视股票市场的周期循环，《江恩测市法则》所介绍的方法十分简单，就是把市场在过去每年的最高点和最低点出现的时间做一个统计，从而推断未来可能出现市场最高点和最低点的日期。

也许有人认为江恩投资理论如此博大精深、高深莫测，肯定也是晦涩难懂的，普通投资者很难真正明白。但是事实并非如此，此书将江恩投资理论中最精华的部分，即如何通过股价行情变化图及成交量等数据正确、有效地预测股价的运行趋势，用平实易懂的文字及生动实例一一做了讲解，相信读完此书的投资者一定会受益匪浅。

原作者序

唯有心存助人之心，而不仅仅为了金钱和名誉的目的去写作，才能写出最好的作品，也只有这样写出来的书，才能真正对读者有所帮助。

这就是我在 1923 年完成《江恩股市定律》（Truth of The Stock Tape）的真正原因。我认为，在当时的社会，人们需要得到别人的帮助，而我身上的这些知识和经验正是人们需要的东西，所以我有义务通过写作，把我身上最有价值的这些东西传授给读者。我相信，每一个读完我这本书的人，都会有物超所值的感觉，能够使读者从中受益，就是我完成此书的最大回报了。

股市在 1929 年达到了它的最高点，这是一个全新的时代，市场环境跟以前相比发生了巨大变化，于是，我在 1930 年春天再度完成了《江恩选股方略》（Wall Street Stock Selector）一书，以帮助那些有需要的人们更好地应对市场变化。在此书中，我主要把自己历年的知识及投资经验做了一个总结，力求让读者理解保本投资的方法，学会如何在保住投入本金的前提下，有效赚取利润。该书自面世之日起，就被公认为是最好的股票类书籍，至今仍在销售榜单之中。

通常没有人能够精确预测未来 3 年、5 年、10 年或 20 年的股票价格趋势。不过，如果你能够做到既聪明又肯学的话，你就会从中获得更多的知识及诀窍，这样，在股票实践操作中你就会比别人做得更出色。以我自己为例，与 1911 年的我相比，我通过学习积累了更多的知识，其后 7 年的实践经验又帮助我进一步丰富了知识面，从而使我有能力在 1930 年完成

《江恩选股方略》一书。我相信，我的读者一定能从中受益。从 1930 年至今的这 5 年中，通过不断的实践及经验总结，我进一步完善了自己的知识结构，对股票价值的认知有更深的了解。

在 1929—1932 年间的金融风暴，以及随之而至的股票市场走势之中，我获得了宝贵的实践经验，学会了更多选择合适时机买卖股票的方法，如果我的这些方法和经验对投资者有所帮助的话，我是绝对不会吝啬的。

为了满足我的读者们一直以来的愿望和请求，我再次执笔完成了这本《江恩测市法则》（New Stock Trend Detector），希望它能够帮助其他投资者克服股市预测过程中遇到的种种困难，如果我这份微薄之力能够真正对投资者有所帮助，我想，我的努力就没有白费，再辛苦一点也是值得的。

威廉·江恩

1936 年 1 月 3 日

写于纽约华尔街 88 号

目 录

contents

第一章 华尔街新规

投资者为什么认为亏损的根源是华尔街和纽约证券交易所	4
供需定律	4
“新交易规则”正在改变市场状况	5

第二章 投资成功的基础

人贵自立	8
制订明确可行的投资计划	9
知识是通往成功的桥梁	10
获得成功的必备要素	10

第三章 股市周期在不断更替出现

威廉·江恩平均指数（1856—1874 年）	14
12 种工业类股票平均指数（1875—1896 年）	15
道琼斯工业平均指数（1897—1935 年）	18
1921—1929 年间的大牛市行情	21
1929—1932 年间的熊市行情	23
1932—1935 年间的牛市行情	25
关注股价趋势变化的重要时间点	28
1929—1932 年间股市危机爆发的原因	28

“哪些投资者敢在市场最糟糕的时候买入股票?”	29
“指数能重回 1929 年的最高点吗?”	30

第四章 个股与平均指数

道氏理论已经过时	33
投资者需要与时俱进	35

第五章 预测股票趋势的交易规律

何种股票适宜买卖	38
怎样选择买入点位	39
股票快速波动时的价格反映	43
买入或卖空股票之后合适的持有时间	43
在 1929—1932 年间买断股票	44
重点关注上一次行情时的顶部和底部	44
怎样发现熊市行情中的早期领跌股	47
怎样发现牛市行情中的早期领涨股	51
如何筛选处于强势形态的股票	55
在熊市行情后期股价创下新低的股票	57
在 1929 年牛市行情末期股价创下新高的股票	58
在牛市行情结束之后的次年创下新高的股票	59
攻克 1929 年巅峰高位的股票	61
在 1932—1935 年间价格涨幅较小的股票	64
在牛市行情中处于弱势形态的股票	66
如何看待价格特立独行的股票	67
同时进行买空和卖空股票操作	68
反弹或回调时间不超过 2~3 个月的股票	71
是否应该卖空流通盘较小的股票	72
等待股价触底信号的出现	73

第六章 股票成交量

依据成交量判断股价走势的规律	75
纽约证券交易所每月股票成交量分析（1929—1935 年）	76
克莱斯勒汽车每周股票成交量分析（1928—1935 年）	84

第七章 实用的股票交易规律

严格遵守交易规律的投资者才能赢利	95
克莱斯勒汽车	95
1. 615 万美元投资本金	108
熊市行情投资本金：10 万美元	112
10 万美元投资本金	117
2. 5 万美元投资本金	120
分析股票成交量的重要性	128
牛市或熊市行情分为 4 个阶段	130
牛市行情	130
股价顶部盘整	132
熊市行情	133
1932—1935 年间的牛市行情	135
波段操作是最佳的股票投资方式	137

第八章 未来的股票市场

我的成功预言	140
交易商和投资者为何在 1930—1932 年间遭到愚弄	143
交易商和投资者在未来可能会被再次愚弄	144
什么样的原因会导致下一轮熊市行情发生	145
股票价格受经纪人贷款影响	147
股票市场总价值	147

投资信托公司可能会抛售股票	148
铜和金属类股票	148
股票拆分和分红派息	149
如何从低价股票中寻找领涨股	151
航空股	152
 附 录	 156

第一章 华尔街新规

《江恩股市定律》和《江恩选股方略》，这两部书籍自出版面世之日起，就在全世界范围内引发了轰动及极度关注，之后更是发生了一轮全球范围内的金融市场大恐慌。这场有史以来最大的金融风暴，在1932年7月8日这一天到达了它的顶峰，股票指数在这一天创下了有史以来的最低点。自1929年开始，政府新颁布的一系列监管法规，以及国内外经济大环境等各方面因素都在影响股票市场的走势及个股运行，同时这些因素又促使股票市场的交易行为发生重大改变，所以探索制定出新的买卖交易规则显然很有必要，并且势在必行。正如《圣经》中所言：“随着旧事物的消亡，新事物必将取代旧事物。聪明的人会改变自己的想法，而愚蠢的人永远墨守成规。”当市场环境出现很大转变时，拒绝改变的人或不愿意采用新方法做事情的人注定要失败。

当你身处在一个日新月异的时代，如果选择原地不动就意味着被淘汰，因此我们必须选择不断向前，选择与时俱进。美国著名的“汽车大王”亨利·福特先生在早期创业阶段，研发生产出福特汽车公司最早型号的“T”型轿车，它不仅令广大消费者满意，公司更是借此创下狂赚几亿美元的佳绩。面对市场的如潮好评以及令人炫目的成绩，福特先生并未故步自封，而是毅然做出关闭原来旧工厂，并投入巨资重新设计开发一款全新轿车的决定。这个选择源于福特先生准确地看到了市场环境及消费者习惯的最新变化：消费者需要的是价格更便宜、质量更好、信誉更佳的汽车。正是这种对市场变化的迅速反应，以及随之推出的得力举措，使福特

汽车公司再次赢得了巨大成功，每一款新推出的汽车都成为市场新宠。而1936年福特先生力主推出的这款汽车，更是福特汽车公司迄今为止最好的一款轿车。

具有某些不可告人目的的政客，为了让公众对纽约证券交易所的交易方式和证券交易从业人员产生误解和不满，正在不停地误导公众，并对此无所不用其极。实际上，你很难能从世界任何行业或任何地方，发现更能比纽约证券交易所交易大厅内的经纪人那样信守合同、注重声誉的从业者。通常意义下，商业合同订立的目的，是为了保证买卖双方在合约规定的时间，如期交付规定的商品，诸如木材、纺织品等。实际上，这种类型的商业合同并没有得到很好履行，当商品价格上升，即出现市场价格高于合约价格时，买方能够获益，买方会通知卖方交货；但是，当价格下降，即出现市场价格低于合约价格时，买方将会亏损，买方就会终止合同的履行。这里，援引一位优秀的木材商人信中的一段话：

“在木材交易中，即使你能够提前判断出木材价格的涨跌，你也无法从木材价格的未来变化中获利。原因就在于此类型的木材交易合同得不到有效履约，买方随时可能取消合同。当木材价格下降，木材的购买方——使用木材的工厂，可以取消合同。但是，作为交易中的卖方——锯木厂，却只能在木材市场价格超过合同价格的情况下，才能履行原来的合同。这就是作为卖方的锯木厂向作为买方的木材工厂出售木材时面临的一般潜在规则，也是美国国内硬木木材的市场现状。当1934年上半年木材价格下降时，作为卖方的我公司，木材订单的取消量总计超过140万立方米。我知道，如果您听到这类事情，一定会觉得不可思议，因为在您所身处的证券交易场所中，一切订立的合同对买卖双方都具有相等的约束力。

我对华尔街所奉行及遵守的交易法则深怀敬意。经过华尔街十年的从业经历之后，我发现，也许很难再从世界其他地方或其

他行业，找到有如此少的拒绝履行合同或不诚实的行为了。”

你很少会有机会听到某位经纪人在纽约证券交易所试图取消履行买卖股票合同的类似信息。通常，当纽约证券交易所的经纪人通过举手或点头的方式买入或卖出股票后，无论股价的变动对合同有利与否，他都必须以其职业信誉来保证合同一定得到有效履行，一旦有这样的不履约行为出现，他就会从此丧失这个行业的执业资格。因此，你可以深信，每一位纽约证券交易所的经纪人和投资经理都是诚实的、值得信赖的。

社会公众对纽约证券交易所实际承担的功能其实并不太清楚，纽约证券交易所仅仅是为合约买卖双方提供进行买卖交易的手段和平台而已。交易经纪人无须为共同基金操纵股价的行为或过去那些贪得无厌的庄家进行的过度投机行为承担任何法律或道德责任。可是，在过去及现在的大多数时候，社会公众却被政客们误导了，错误地认为交易经纪人是贪婪、可恶的，误解他们在掠夺社会财富。其实交易经纪人通过为客户的证券交易提供中介服务而赚取交易服务佣金，而非买卖股票的差价。纽约证券交易所创立的目的是给社会公众提供一项有益的社会服务。美国各大公司发行的股票，通过纽约证券交易所这个交易平台，面向全国市场进行公开发行、交易，任何人都可以随时通过这个交易平台获得股票交易信息。如果没有纽约证券交易所的存在，也就更不会有股票结算机构了，而那些急需现钱中转的人们，也就不可能有地方能够立即将手中的证券变现。纽约证券交易所从1792年开业以后的一系列表现，已经能清楚地证明，它的存在满足了社会公众的一种经济需求，否则纽约证券交易所早就关门了。

一直以来，华尔街和纽约证券交易所制定的交易规则及交易方式都被奉为经典，它们如金科玉律般永不过时。但随着政府出台了《证券交易法》，以及一些崭新的交易行为出现之后，纽约证券交易所意识到采用新方法进行交易的必要性，公众也渴望对交易方法有更详尽的了解。

投资者为什么认为亏损的根源是华尔街和纽约证券交易所

大多数投资股票赚到钱的人们通常会认为，自己是依靠优秀的能力而获取成功的。那么为何当投资出现亏损时，他们往往又把责任推到别人身上，将亏损归罪于华尔街和纽约证券交易所的交易经纪人呢？

政客们出于不可告人的目的，正在给公众灌输一个错误的观念：共同基金经理、庄家大户、华尔街或纽约证券交易所是造成投资者股票亏损的主要原因。我们可以理性分析一下这种观念的对错与否，人们可以自由地选择是否买卖股票，可以自由把握买卖股票的品种及时机，怎么能够赚钱了认为是理所当然，而亏损了就去责怪别人呢？举个例子，一个人由于走神不注意闯红灯撞到了正常行驶中的汽车，难道将他或她的受伤归罪到汽车或司机身上吗？当然不能。如果按照这样的逻辑，因为害怕发生行人受伤，而立法禁止汽车上路行驶，岂不是更加荒谬吗？在现实社会中，由于这种非理性认知及误解的存在，导致有些投资者往往将他们股票亏损的原因归结于证券交易所。习惯见风使舵的某些政客不停地尝试使用立法手段来束缚证券和期货交易所正常的交易行为。

供需定律

按照市场经济规律，价格由供求关系决定，所以无论在纽约证券交易所，还是在纽约棉花期货交易所和芝加哥期货交易所，它们的价格变化都是由供给和需求两者的平衡关系决定的。当供不应求时，价格会上升，反之，供过于求时，价格会下降。股票价格的涨跌与否，与股票交易的主体是普通投资者、共同基金抑或庄家无关。当某支股票受到追捧，变为市场稀缺资源时，购买它会多于出售它的人，这支股票的价格就会上升，

反之亦然。证券交易所的经纪人员，只负责为公众投资者提供买卖中介服务，他们并不能操控市场。股票市场过去容易受到共同基金及庄家大户的操控，而导致普通投资者利益受损，不明真相的人们往往会指控证券交易所应该对此负责，其实他们并不清楚证券交易所的真正功能只是为股票交易提供结算服务而已。

设想一下，如果你对庄家操控股票的方法很熟悉，能够分析出庄家正在做什么样的动作，你也做出同样方向的买卖操作，结果会怎样？这种方法可行吗？让我告诉你，这是可行的。如果你能准确获悉庄家的动向，应该跟庄操作。常有人问我这样类似的问题：“怎样才能轻松赚到钱？”或“如何做到快速地获利？”我告诉他们，只有你具备了足够的能力及知识，你才能做到这些。有所付出必有所得，一个人的成功与付出是成正比的，那些试图轻松获利、快速赚钱的想法到最后必然是一无所获。

证券交易所中各支股票的成交总额、股价的最高点和最低点等方面的记录全部是面向社会普通大众公布的，并且刊登在全国发行的报纸上。如果对这些交易数据做了认真研究，并结合我提供的交易规律进行分析对比，你就会发现，仿佛一夜间你变身成为华尔街的高级侦探，那些庄家大户们正在运作的股票在你眼中如透明一般，你能够清晰发现他们的一举一动，对股价运行的趋势一目了然，那么从中获利就不是一件难事了。

“新交易规则”正在改变市场状况

华尔街传统的交易规则受到华盛顿政府新近出台的“交易新规则”及其他新法规的影响，出现了较大程度的变化调整。比如，新出台的《证券交易法》中明文规定了禁止“虚假”交易，纽约证券交易所的专家会员只能从事自营业务，卖空交易也受到了限制。股票交易保证金的大幅度提高导致股票市场的成交量萎缩。同时，由于收入所得税和其他税种税率的提高，交易商与投资者被动地成为长期投资者，因为一旦股票出售，他们就