

— • 江 恩 证 券 投 资 经 典 • —

NEW STOCK TREND DETECTOR

江恩股票走势探测

华尔街传奇式证券交易大师的股市趋势理论
江恩七大股票交易法则精准解析股票交易



[美] 威廉·D·江恩◎著 柯艾略◎译



通过江恩实盘交易记录，掌握股市获利测评法则
解读华尔街股市新规则，顺势而为，力求稳赚

 北京理工大学出版社
BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

— • 江 恩 证 券 投 资 经 典 • —



NEW STOCK
TREND DETECTOR
江恩股票走势探测

[美] 威廉·D·江恩◎著 柯艾略◎译

 北京理工大学出版社
BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

版权专有 侵权必究

图书在版编目 (CIP) 数据

江恩股票走势探测 / (美) 威廉·D·江恩著; 柯艾略译. —北京: 北京理工大学出版社, 2018. 4

(江恩证券投资经典)

ISBN 978 - 7 - 5682 - 4964 - 5

I. ①江… II. ①威… ②柯… 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 (2017) 第 275109 号

出版发行 / 北京理工大学出版社有限公司

社 址 / 北京市海淀区中关村南大街 5 号

邮政编码 / 100081

电 话 / (010) 68914775 (总编室)

(010) 82562903 (教材售后服务热线)

(010) 68948351 (其他图书服务热线)

网 址 / <http://www.bitpress.com.cn>

经 销 / 全国各地新华书店

印 刷 / 三河市金元印装有限公司

开 本 / 710 毫米 × 1000 毫米 1/16

印 张 / 14.5

字 数 / 187 千字

版 次 / 2018 年 4 月第 1 版 2018 年 4 月第 1 次印刷

定 价 / 49.80 元

责任编辑 / 刘永兵

文案编辑 / 刘永兵

责任校对 / 周瑞红

责任印制 / 李志强

图书出现印装质量问题, 请拨打售后服务热线, 本社负责调换

前言

PREFACE

一个人进行写作，他不是为了报酬，不是为了满足自己的某些野心，也不是为了自己的名声，而是为了给那些需要帮助的人提供支援，这样，他就会写出好作品，为他人提供最大的帮助；对他的举动，人们都会心怀感激。

1923 年，我当时正在写作《股票行情的真谛》（*Truth of The Stock Tape*），写书的初衷就是因为人们对这类书有需求。人们希望我能提供这方面的帮助，也希望我把自己的经验和知识介绍给他们。我在这本书中介绍了自己选股的最佳方法，当然也得到了回报。对我的努力大家表示了感谢。大家都购买这本书，至今仍然非常畅销。大家认为这本书很好，很有价值。对此我感到非常开心。

牛市在 1929 年上升到了峰顶，在“新时代”下，情况发生了改变，为了应对新形势，有必要写作一本新书，于是我在 1930 年春开始写作《江恩华尔街选股术》（*Wall Street Stock Selector*）。我在书中介绍了自己的经验，将它们毫无保留地介绍给读者，希望大家从我的经验中得到些启示。这本书既能帮助人们保住自己的本金，也能在他们进行股票交易时助一臂之力。读过这本书的人都觉得在股票类的图书中这是最好的读本之一。眼下这本书依然畅销，我也因此再一次获得回报。

如何预测股票 3 年、5 年、10 年或 20 年后的走势，对这方面的知识没有人能都学完，但如果一个人能进行深入的研究，勤奋工作，在长期的实践中积累下丰富的实战经验，他就能学到很多的知识，学习起来也更加容易。我在 1923 年所获得的对股票趋势的预测方法就比 1911 年增加了。在 7 年的股市实践中，我获得的知识越来越多，这使我在 1930 年有可能写作《江恩华尔街选股术》这本书，也因此给读者提供了知识，使读者从中有所收益。从 1930 年开始，又过去了一个 5 年，我所获得的经验以及对新法则在实际操作中的验证，所有这些使我的知识储备更有价值。1929 年到 1932 年股市出现了恐慌性的下跌，加上此后发生的事情，都使我受益匪浅，对股票如何进行正确的选择，我在这方面所获得的知识更加丰富。将这些知识介绍给那些会欣赏的人，对我来说不会造成任何损失。

我已经拥有成百上千的读者，他们读过我的书，他们希望我再写作一本新书。对读者的期望我做出了回应，写下这本《江恩股票走势探测》，希望能满足大家的需求。我希望通过这本书，大家能提高警惕，避开投机的陷阱。如果能在我的引领下有更多的人走进知识的殿堂，就是对我的努力最好的回报。

威廉·D·江恩

1936 年 1 月 3 日于纽约华尔街 88 号

目录

CONTENTS

“

第 1 章 华尔街实施新政

对华尔街和纽约证券交易所的指责 / 4

供求规律 / 5

新政是怎样改变市场交易情况的 / 6

“

第 2 章 成功交易从基础开始

掌握独立操作的本领 / 10

计划要明确 / 11

知识是成功的源泉 / 12

怎样才能做成功的股民 / 13

“

第 3 章

历史总在重演

江恩平均指数 / 16

12 种工业股的平均指数 / 18

道琼斯工业平均指数 / 20

1921—1929 年的牛市 / 23

1929—1932 年的熊市 / 26

1932—1935 年的牛市 / 28

对未来趋势变化的时间周期要留意 / 31

1929—1932 年间股市为什么发生恐慌性暴跌 / 31

绝望取代希望 / 32

在恐慌暴跌中获利 / 33

股票价格还能回归 1929 年的高位吗 / 33

“

第 4 章

个股与平均指数

道琼斯理论 / 38

顺应时代的发展 / 40

“

第5章

对股票走势新法则的研判

研判趋势的好方法 / 43

做什么样的股票交易 / 44

买卖股票选择什么位置 / 44

股票快速波动时的价位 / 49

股票交易后的持股时间 / 49

在 1929—1932 年以全额自有资金买进股票 / 50

对过去行情的底部和顶部要留意 / 50

怎样在熊市中发现早期的领跌股 / 53

在牛市中怎样发现早期领涨股 / 57

怎样寻找强势股 / 61

在熊市后期形成新低的股票 / 63

1929 年牛市后期创新高的股票 / 64

哪些股票在牛市结束之后第二年创新高 / 65

突破 1929 年高点的股票有哪些 / 67

1932—1935 年，哪些股票涨幅小 / 70

牛市里的弱势股票 / 72

如何发现独特的个股 / 73

买进一只股票，卖空另一只股票 / 75

反弹或回落时间 2~3 个月的股票 / 77

流通盘小的股票需要做空吗 / 78

对底部买进信号要多加留意 / 79

“

第 6 章

股票的成交量

根据成交量判断股价走势的规则 / 82

纽约证券交易所每月成交量（1929—1935 年） / 83

对克莱斯勒汽车周成交量的分析（1928—1935 年） / 92

“

第 7 章

实用股票交易法

法则一：资金的需求 / 100

法则二：始终都要设置止损单 / 101

法则三：怎样找到买进点 / 102

法则四：怎样找到卖空点 / 103

法则五：怎样运用金字塔交易法 / 103

法则六：何时转换多空立场 / 104

法则七：成交量 / 105

按照法则去做才能获利 / 106

克莱斯勒汽车 / 106

16 150 美元的资金 / 119

熊市行情——10 万美元投资 / 122

10 万美元资金 / 128

2.5 万美元资金 / 130

股票成交量的重要性 / 140

克莱斯勒汽车 / 140

牛市和熊市的各个阶段 / 141

牛市行情 / 142

顶部盘整 / 143

熊市行情 / 145

1932—1935 年的牛市行情 / 148

波段操作是最好的投资方式 / 150

“

第 8 章

股票未来的市场

市场兑现了我的预言 / 154

交易商和投资者在 1930—1932 年是怎样被愚弄的 / 157

交易商和投资者将来还会被愚弄 / 159

下次熊市的导火索是什么 / 159

经纪人的贷款与股票价格 / 161

股票市场的总价值 / 162

投资信托公司卖出股票的时机 / 162

铜和其他金属类股票 / 163

股票的分红与拆股 / 163

在低价股中发现领涨股 / 166

航空股 / 167

“

附录

华尔街实施新政

在 1923 年和 1930 年，我的两部著作《股票行情的真谛》和《江恩华尔街选股术》分别出版了，此后，一场经济大萧条降临世界，随之出现了有史以来最为猛烈的股价暴跌，经济萧条也随之加剧。1932 年 7 月 8 日股市触及历史谷底。从 1929 年开始，情况有变，股市的运行受到一些新法规的影响。股票交易监管法的施行导致股票市场交易方式的改变，当务之急是制定新的交易法则，以便适应这种转变。《圣经》中讲：“旧事物消亡了，新事物出现了；明智的人会应变，但愚钝的人却依然守旧。”当形势发生变化时，那些拒绝随机应变的人，那些不了解新事物的人，他们会输掉自己。

这个时代正在发生变革。我们需要做的就是勇往直前，而不是倒退。我们不能止步不前。我们要跟上时代的发展，不然的话只会落个“明日黄花”的结局。亨利·福特的老款 T 型轿车让他获利几亿美元。在当时这款车堪称好车，福特对这款车也是非常满意的。但是毕竟时代是发展的，人们的观念也在发生着改变，他们希望有更时尚、更完美的汽车问世。亨利·福特很精明，他也洞察到了“势头有变”，于是就转变思路。就在全球经济大萧条的中期，福特先生将老款车的厂子关闭，停止了老款车的生产，他斥资 1 亿多美元进行一款新车的开发，这款新车就像男孩们形容的那样，“T 型车变身成了美妞”。他之所以要开发这款车，其原因并不是要获利多少，相反是为了尊严和理想，他希望人们的美好愿望能够在他的手里梦想成真，让人们花钱少却能买到好车。这款新车得到大家迅速的热捧，也成了最畅销的车型。接下来福特每年还会对车做一些改进，截至目前，1936 年款正在生产，属于最好的车型。

那些自私贪婪的政客总在用自己的言论污蔑华尔街，他们对公众进行误导，使人们认为纽约证券交易所的交易方式存在问题，那些股票经纪人也有问题。其实，在世界上还没有哪个行业比纽约证

券交易所拥有更高的行业信誉。世界各地的商人对合同的履行可能都不会像纽约证券交易所的经纪人那样严格。对于其他行业来说，合同的签订就意味着要向客户交付等级不同的货物，如木材、纺织品和各类商品。就这类合同来说，如果商品价格出现了上涨，作为买方会让卖方交货；但如果降价了，作为买方又会要求取消合同，让卖方去做善后工作。我在这里引用一段话，这是一位成功的木材商给我的信中的一段话：

在做木材交易时，就算你有能力事先就预测到未来价格的波动，你也难以从中获利，这是因为假如木材降价，买方就会取消合同；但假如涨价了，买方又要求锯木厂履行合同中的售价。作为锯木厂向美国硬木木材大买家的工厂出售木材时，所使用的规则就是这样的，很少出现例外。1934 年上半年，木材价格出现下滑，当时我公司的木材订单就被取消了，总量有 140 万英尺^①。我清楚，您听说这件事后肯定会觉得诧异，因为一直以来，在您那里，合同对交易双方都有约束力。

对华尔街所采用的交易方式我素来倍加推崇。以我在华尔街 10 年的交易经历看，我觉得在世界上恐怕没有与此相同的地方了，签订合同后又抵赖的现象是没有的，这样的交易方式也难找到，不诚信的行为是没有的。

纽约证券交易所的哪位会员要求取消股票的买卖合同，这种情况是从未听说过的。在纽约证券交易所，一位经纪人以手势或点头表示买进或卖出股票后，就会以他的信用来约束合同的履行，而且他做到了。即使股价的走势与他的意愿相悖，即使由此给他造成很大的损失，他也从不会赖账。经纪人不会想方设法取消合同，他会

^① 1 英尺 = 0.304 8 米。

完成股票的交割。纽约证券交易所的经纪人和经理都是诚实可信的。对于纽约证券交易所的定位，人们总是不大清楚，纽约证券交易所只是买卖双方进行交易的工具和设备而已。对联营投资集团和场外的交易，纽约证券交易所的经纪人是不负任何责任的，过去时常会有一些无所顾忌的股价操纵者在股市横行，人们因为被误导就认为这是纽约证券交易所和它的会员在和他们对着干。真实的情况是经纪人在交易中只是抽取佣金而已，他们会尽力为客户服务。纽约证券交易所服务公众，所以它的存在是有益的。对于纽约证券交易所来讲，这个国家的大部分生产商的股票都在这里上市交易，每天的交易行情，所有的买卖双方都可以了解。如果纽约证券交易所不存在，那么就不会有股票结算公司，人们要用钱，就无处变现手里的股票。从1792年开始纽约证券交易所就一直存在，这个事实说明，它的存在就是对经济需求的某种满足，不然的话早就关门歇业了。

华尔街和纽约证券交易所以及它们的交易规则和方式享有最好的声誉，这是多年来已经被证明的，没有必要做什么改变。在后来罗斯福总统颁布“新政”，出台了《证券交易法》，对股票规则进行了修改。在新法规生效前，纽约证券交易所也做好了准备，将以新的方式开展业务，这些都将向公众进行公布。

对华尔街和纽约证券交易所的指责

通过股票交易获利的人，在他们看来这不是华尔街的经纪人或者其他什么人帮助的结果。在他们看来获利靠的是他们自己。但当他们亏本时，为什么就去对别人横加指责呢？

在股票交易中如果你亏了本，这时不要被政客所误导，认为造成你赔钱的责任就在于联营投资经理、操纵股价者或纽约证券交易

所，他们其实不过就是冤枉的替罪羊。你做股票交易是自主行为，没有人去强迫你。你做股票交易，就是为了赚钱。赚钱了，不要过于兴奋；赔钱了，也不要做出什么“幼稚的行为”，对别人更不要有什么指责。假如因为自己不小心被汽车撞伤，那是自己造成的结果，你能因此对汽车司机横加指责吗？如果因为个别人闯了车祸就颁布禁止汽车上路的法规，这是没有道理的。不能仅仅因为少数人在股票交易中赔钱就向国会议员诉苦，把责任都推给股票交易所。政客们一直以来也在尝试着通过国会制定法案，对证券交易所和商品交易所进行限制，他们所要限制的正是交易所中对民众有益的交易行为。

供求规律

供求关系决定了纽约证券交易所的股票价格，还有纽约棉花交易所和芝加哥期货的期货价格。不管买卖双方是公众投资者、联营投资集团，还是操纵股价者，只要卖家比买家多，就会导致降价；相反，股票一旦紧俏，买方多于卖方，此时股价就会攀升。对于这些交易所的会员来说，他们本身不是庄家，他们所做的就是为公众投资者和大户进行股票交易。从前做股票交易时，联营投资集团和大户往往会操纵股票价格，但交易所不承担这样的责任，它只是履行股票交易所结算的职责，所以对交易所进行指责是无效的。

大庄家在股市进行成功的交易有一套操作规律，如果你发现了这个规律，在庄家交易时，也以同样的方式进行，就能获利，是这样吧？你一旦发现大宗交易正在哪些股票那里发生，就赶紧跟进。经常遇到人们给我提出这样的问题：“怎样才能轻松获利？”也有的问：“怎样才能快速获利？”我的回答是，除了掌握真本事，不然的

话要想在股市中快速获利那是不可能的。只有付出才能有收获，值得你拥有的东西，同样也值得你为此付出。所谓轻松快速获利，有这样的想法可以说是没什么回报的。

如果你能成为华尔街的一名机警的侦探，就能清楚大户在操作哪些股票。研究供求关系，你就能从中发现“当权者”在做哪些股票交易。在全国各大报纸上每天都会刊登各个股票的成交量、盘中的最高价和最低价。这其中是没有任何秘密可言的，你只要认真遵守操作规程就够了。真正研究股票的供求关系，按照我所讲的操作规则去做，对股票的走势你就能做出正确的判断，获利也就是很自然的了。

新政是怎样改变市场交易情况的

从公众的角度看，股票的交易方式已经在华盛顿的罗斯福新政实施后以及新法规出台后发生了改变。洗售交易在《证券交易法》中被禁止。对经纪人为自己买卖股票的记录进行跟踪，以此对其进行限制。卖空交易也被限制。大幅提高了股票交易所所需的保证金，市场的成交量减少，还提高了收入所得税，以及其他税种的税金。这就导致交易商和投资商持股时间加长，持有的股票也不出手，他们知道只要将股票出手，虽然能获利，但其中很大一部分就要向政府纳税，股价会出现快速下滑，将来的卖空份额会被限制。联营投资集团的操作金额也将减少。专家经纪人对股市的支持作用也将比过去减弱。

在将来的某一天，市场将遭遇严重的抛压：在股票的买进价和卖出价之间出现巨大的差价。当人们决定将手中的股票卖掉时，却没有人买，这时要想卖出股票就很困难。同时，高额的交易保证金