

WILLIAM D. GANN



何造中解读江恩理论系列丛书



江恩

何造中◎著

判断股票行情走势

{ 结合中国证券市场案例
诠释经典技术分析理论 }

JUDGE STOCK MARKET TREND · JUDGE STOCK MARKET TREND

SPM
南方出版传媒
广东经济出版社

WILLIAM
D. GANN

何造中解读江恩理论系列丛书

江恩

判断股票行情走势

何造中◎著

SPM

南方出版传媒
广东经济出版社

·广州·

图书在版编目 (CIP) 数据

江恩判断股票行情走势 / 何造中著. — 广州: 广东经济出版社, 2015. 9

(何造中解读江恩理论系列丛书)

ISBN 978 - 7 - 5454 - 4104 - 8

I. ①江… II. ①何… 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 (2015) 第 123229 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	14.75 1 插页
字数	219 000 字
版次	2015 年 9 月第 1 版
印次	2015 年 9 月第 1 次
印数	1 ~ 5 000
书号	ISBN 978 - 7 - 5454 - 4104 - 8
定价	35.00 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，江恩还预测了从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。健将是培养 and 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

本书是系列丛书的第十本书，是何造中解读江恩理论之《江恩判断股票行情走势》，本书共分为七个章节。

在本书第一章，笔者介绍了股票指数与股票的背离问题，并且与大家分享了有关背离股票的操作案例；在本书第二章笔者介绍了板块与股票投资的关系，与大家分享了如何利用板块效应去做好投资的相关思路；在本书第三章笔者介绍了如何通过弱势股的判断让大家规避投资风险；在本书第四章笔者介绍了判断股票底部的相关心得；在本书第五章笔者与大家分享了如何利用股票的震荡趋势为我们的投资服务；在本书第六章笔者介绍了突破股的投资技巧；在本书最后一章，笔者介绍了判断股票走势强弱的一些思路，帮助大家在投资中多多介入那些强势股，减少对那些走势偏弱的股票进行投资。

本书是笔者通过江恩对于判断股票市场的规律总结后，按照类似的思路来解决中国股票市场的问题，当然，笔者在引入过程中，充分结合了中国股票市场的规律，借鉴的仅仅是其思想的精华部分。

由于本书的创作时间有限，对于一些问题的讲述可能存在欠妥之处，希望广大读者朋友们批评指正。

目 录 CONTENTS

第一章 股市的总体趋势 \ 1

第一节 中国股市常见指数概述 \ 2

第二节 利用非大盘代表性股票获利 \ 11

第二章 股票板块的行情走势 \ 33

第一节 板块效应概述 \ 34

第二节 板块效应与经济 \ 37

第三节 板块龙头股 \ 41

第四节 利用板块轮动获利 \ 44

第三章 如何断定个股走势最弱的时间 \ 69

第一节 股票涨跌原因探秘 \ 70

第二节 熊市初期领跌股票的特征统计与分析 \ 74

第三节 如何规避处于弱势时期的股票 \ 88

第四章 判断股票的底部 \ 97

第一节 底部概述 \ 98

第二节	底部的判断 \ 106
第三节	聚焦卧薪尝胆的底部股票 \ 114
第五章	某只股票在同一幅度内的震荡 次数 \ 131
第一节	震荡整理概述 \ 132
第二节	高位震荡整理研究意义 \ 135
第三节	高位震荡整理的实战运用 \ 136
第六章	突破以往的水平 \ 161
第一节	突破股概述 \ 162
第二节	突破概念的运用 \ 164
第七章	如何断定走势最强的个股 \ 199
第一节	领涨股和龙头股概述 \ 200
第二节	龙头股投资策略 \ 207
	参考文献 \ 228

第一章

股市的总体趋势

总有某个股票板块会随着总体趋势涨跌，而其他板块则会长期与总体趋势相悖而行。道琼斯 20 只铁路股和 20 只工业股多年以来一直都是主要振荡趋势的最好代表，但由于在纽约证券交易所上市的股票数量已经从 100 只增加到了 700 只，自然也就必定有大量股票会表现出与整个股市总体趋势不一致的个股走势。因此，对于这些股票就必须进行深入研究，并抛开整个股市总体趋势来确定个股的趋势。

——江恩

第一节 中国股市常见指数概述

在本节我们先来看看几种在中国非常常见的指数种类，看看他们的情况，为我们之后的股票投资做出铺垫。

一、上证综指概述

上证综指简介

上证综指即“上证综合指数”（上海证券综合指数），英文是：Shanghai (securities) composite index，通常简称：“Shanghai composite index”（上证综指或上证指数）。“上海证券综合指数”它是上海证券交易所编制的，以上海证券交易所挂牌上市的全部股票为计算范围，以发行量为权数综合。上证综指反映了上海证券交易所市场的总体走势。

上证综指由上海证券交易所于1991年7月15日公开发布，上证综指以“点”为单位，基日定为1990年12月19日，基日指数定为100点。

上证所将选择已完成股权分置改革的沪市上市公司组成样本，发布新上证综指，以反映这批股票的市场走势，为投资者提供新的投资尺标。据悉，G股“新综指”于2006年第一个交易日发布。

新上证综指发布以2005年12月30日为基日，以当日所有样本股票的市价总值为基期，基点为1000点。新上证综指简称“新综指”，指数代码为000017。

“新综指”当前由沪市所有G股组成。此后，实施股权分置改革的股票在方案实施后的第二个交易日纳入指数。指数以总股本加权计算。

据统计，以2005年12月15日收盘价计算，“新综指”市价总值为3927亿元，流通市值为1425亿元，占市场的比重分别为18%及22%。随

着股权分置改革的不断深入，“新综指”占市场比重将逐渐增大。2005年12月15日，“新综指”市盈率为12.14倍，比上证综指低23.47%。

上海证券交易所有关负责人表示，新上证综指是中国证券市场由权威机构发布的反映股权分置改革实施后公司概况的指数，随着股权分置改革的全面推进，将不断有新的样本加入新上证综指。

“新上证综指”元旦后亮相样本全部为G股

上证所宣布，为配合股权分置改革工作，适应市场需求，上证所将于2006年第一个交易日发布新上证综指。

新上证综指是我国证券市场由权威机构发布的反映股权分置改革实施后公司概况的指数，随着股权分置改革的全面推进，将不断有新的样本股加入新上证综指；在不远的将来，随着市场大部分上市公司完成股改，新上证综指将逐渐成为主导市场的核心指数。

上证指数计算

1. 计算公式

(1) 上证指数系列均采用派许加权综合价格指数公式计算。

(2) 上证综合指数等以样本股的发行股本数为权数进行加权计算，计算公式为：报告期指数 = (报告期成分股的总市值/基期) × 基期指数其中，总市值 = \sum (股价 × 发行股数)。成分股中的B股在计算上证B股指数时，价格采用美元计算。成分股中的B股在计算其他指数时，价格按适用汇率（中国外汇交易中心每周最后一个交易日的人民币兑美元的中间价）折算成人民币。

(3) 上证基金指数以基金发行份额为权数进行加权计算，计算公式为：报告期指数 = (报告期基金的总市值/基期) × 1000，其中，总市值 = \sum (市价 × 发行份额)。

(4) 上证国债指数以样本国债在证券交易所以的发行量为权数进行加权，计算公式为：报告期指数 = (报告期成分国债的总市值 + 报告期国债利息及再投资收益) ÷ 基期 × 100，其中，总市值 = \sum (全价 × 发行量)；全价 = 净价 + 应计利息 报告期国债利息及再投资收益表示将当月样本国债

利息收入再投资于债券指数本身所得收益。

(5) 上证企债指数采用派许加权综合价格指数公式计算。以样本企业债的发行量为权数进行加权，计算公式为：报告期指数 = [(报告期成分企业债的总市值 + 报告期企业债利息及再投资收益) ÷ 基期] × 100 其中，总市值 = Σ (全价 × 发行量)，报告期企业债利息及再投资收益表示将当月样本企业债利息收入再投资于债券指数本身所得收益。

(6) 上证公司债指数采用派许加权综合价格指数方法计算，公式如下：报告期指数 = [(报告期指数样本总市值 + 报告期公司债利息及再投资收益) ÷ 基期] × 基值，其中，总市值 = Σ (全价 × 发行量) 报告期公司债利息及再投资收益表示将当月付息指数样本利息收入再投资于债券指数本身所得收益。

(7) 上证分离债指数采用派许加权综合价格指数方法计算，公式如下：报告期指数 = [(报告期指数样本总市值 + 报告期分离债利息及再投资收益) ÷ 基期] × 基值，其中，总市值 = Σ (全价 × 发行量) 报告期分离债利息及再投资收益表示将当月付息指数样本利息收入再投资于债券指数本身所得收益。

2. 指数的实时计算

上证指数系列均为实时计算。具体做法是，在每一交易日集合竞价结束后，用集合竞价产生的股票开盘价（无成交者取昨收盘价）计算开盘指数，以后每大约 2 秒重新计算一次指数，直至收盘，每大约 6 秒实时向外发布。其中各成分股的计算价位（X）根据以下原则确定：①若当日没有成交，则 X = 前日收盘价；②若当日有成交，则 X = 最新成交价。

指数修正

1. 修正公式

上证指数系列均采用“除数修正法”修正。当成分股名单发生变化或成分股的股本结构发生变化或成分股的市值出现非交易因素的变动时，采用“除数修正法”修正原固定除数，以保证指数的连续性。修正公式为：修正前的市值 ÷ 原除数 = 修正后的市值 ÷ 新除数，其中，修正后的市值 =

修正前的市值 + 新增（减）市值；由此公式得出新除数（即修正后的除数，又称新基期），并据此计算以后的指数。

2. 需要修正的几种情况

(1) 新上市。对综合指数（上证综指和新上证综指）和分类指数（A股指数、B股指数和行业分类指数），凡有成分股新上市，上市后第十一个交易日计入指数。

(2) 除息。凡有成分股除息（分红派息），指数不予修正，任其自然回落。

(3) 除权。凡有成分股送股或配股，在成分股的除权基准日前修正指数。修正后市值 = 除权报价 × 除权后的股本数 + 修正前市值（不含除权股票）。

(4) 汇率变动。每一交易周的最后一个交易日，根据中国外汇交易中心该日人民币兑美元的中间价修正指数。

(5) 停牌。当某一成分股处于停牌期间，取其正常的最后成交价计算指数。

(6) 摘牌。凡有成分股摘牌（终止交易），在其摘牌日前进行指数修正。

(7) 股本变动。凡有成分股发生其他股本变动（如增发新股上市引起的流通股本增加等），在成分股的股本变动日前修正指数。修正后市值 = 收盘价 × 调整后的股本数 + 修正前市值（不含变动股票）。

(8) 停市。A股或B股部分停市时，指数照常计算；A股与B股全部停市时，指数停止计算。

二、深圳成指概述

深圳证券交易所成分股价指数（简称深证成指）是深圳证券交易所的主要股指。它是按一定标准选出40家有代表性的上市公司作为成分股，用成分股的可流通数作为权数，采用综合法进行编制而成的股价指标。从1995年5月1日起开始计算，基数为1000点。其基本公式为：

股价指数 = 现时成分股总市值 ÷ 基期成分股总市值 × 1000

计算方法是：从深圳证券交易所挂牌上市的所有股票中抽取具有市场代表性的 40 家上市公司的股票为样本，以流通股本为权数，以加权平均法计算，以 1994 年 7 月 20 日为基日，基日指数定为 1000 点。

为保证成分股样本的客观性和公正性，成分股不搞终身制，深交所定期考察成分股的代表性，及时更换代表性降低的公司，选入更有代表性的公司。当然，变动不会太频繁，考察时间为每年的一、五、九月。

根据调整成分股的基本原则，参照国际惯例，深交所制定了科学的标准和分步骤选取成分股样本的方法，即先根据初选标准从所有上市公司中确定入围公司，再从入围公司中确定入选的成分股样本。

1. 确定入围公司

确定入围公司的标准包括上市时间、市场规模、流动性三方面的要求：

(1) 有一定的上市交易日期，一般应当在 3 个月以上。

(2) 有一定的上市规模。将上市公司的流通市值占市场比重（3 个月平均数）按照从大到小的顺序排列并累加，入围公司居于 90% 之列。

(3) 有一定的市场流动性。将上市公司的成交金额占市场比重（3 个月平均数）按照从大到小的顺序排列并累加，入围公司居于 90% 之列。

2. 确定成分股样本

根据以上标准确定入围公司后，再结合以下各项因素确定入选的成分股样本：

(1) 公司的流通市值及成交额。

(2) 公司的行业代表性及其成长性。

(3) 公司的财务状况和经营业绩（考察过去三年）。

(4) 公司两年内的规范运作情况。对以上各项因素赋予科学的权重，进行量化，就选择出了各行业的成分股样本。

深圳成分股指数是自 1995 年 1 月 23 日（星期一）起，深圳证券交易所开始试行并即时发布，成分股指数的基日是 1994 年 7 月 20 日，基日指数为 1000 点。

三、中小板指数概述

编制目的

为了反映深市中小板市场的特征，提供市场比较基准与投资标的，编制中小板指数。

选股原则

1. 入围标准

- (1) 在深交所中小企业板上市交易的 A 股；
- (2) 有一定上市交易日期（一般为六个月，流通市值排名在样本数 10% 范围内的不受此限制）；
- (3) 非 ST、*ST 股票；
- (4) 公司最近一年无重大违规、财务报告无重大问题；
- (5) 公司最近一年经营无异常、无重大亏损；
- (6) 考察期内股价无异常波动。

2. 成分股选择方法

中小板指数的初始成分股由前 100 只上市股票构成。此后需要对入围的股票进行排序选出成分股。

中小板指数选择指标为一段时期（一般为前六个月）平均流通市值的比重和平均成交金额的比重。

选择时先计算入围个股平均流通市值占市场比重和平均成交金额占市场比重，再将上述指标按 2:1 的权重加权平均，计算结果从高到低排序，在参考公司治理结构、经营状况、发展潜力、行业代表性等因素后，按照缓冲区技术选取中小板指数成分股。

3. 定期调整方法

中小板指数实施定期调整，时间定于每年 1 月、7 月的一个交易日实施，通常在前一年的 12 月和当年的 6 月的第二个完整交易周的第一个交