

• 解读江恩理论系列 •



江恩 角度线

以中国证券市场案例诠释深奥的理论
应用江恩理论预测中国股市未来趋势

何造中◎著



机械工业出版社
China Machine Press

• 解读江恩理论系列 •



江恩 角度线

何造中◎著



机械工业出版社
China Machine Press

在投资技术分析理论体系中，江恩理论是最为深奥复杂的。本书以中国证券市场实战案例诠释江恩理论，作者用深入浅出的语言和丰富的例子及图表为读者分析了江恩角度线的基本原理，并应用江恩理论预测了中国股市未来的趋势。

本书由机械工业出版社出版发行。未经出版者书面许可，不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何部分。

版权所有，侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

图书在版编目（CIP）数据

江恩角度线/何造中著. —北京：机械工业出版社，2007.5

（解读江恩理论系列）

ISBN 978-7-111-20250-9

I. 江… II. 何… III. 股票—证券投资—基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2006）第128627号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037）

责任编辑：石美华 版式设计：刘永青

北京牛山世兴印刷厂印刷 新华书店北京发行所发行

2007年5月第1版第1次印刷

170mm×242mm · 15印张

定价：35.00元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

本社购书热线：（010）68326294

投稿热线：（010）88379007

谨以此书献给我的妻子和女儿，
是她们给了我无私的关爱。

总 序

在世界经济发展史上，证券市场已有四五百年的历史了，有关证券技术分析的研究也有一百多年的历史了。技术分析的雏形始于1884年的美国，江恩是早期技术分析领域杰出的代表之一。

威廉 D. 江恩 (William Delbert Gann) 生于1878年6月6日，1902年（时年24岁）第一次入市买卖棉花期货，由此开始了长达53年的投机生涯。他一生中多次周游英国、埃及和印度，寻找投资市场的真谛，最终在《圣经》中，江恩自己宣称找到了预测市场的方法：未来周期循环理论。他的整套理论体系似乎都是建立在数学、几何学、数字学等自然科学的基础之上，重点是对时间、价位二维空间的研究，而这其中，时间又是最主要的。

何造中先生研究江恩理论有十几年的历史了，他在研究江恩理论时，重点关注基本原理与案例分析相结合，并将研究心得应用于中国股市的实际之处，他的研究应用也逐渐被人们所认可。他的《解读江恩理论》一书在2001年出版，当年荣获全国优秀畅销书奖，书中对沪深股市的一些预测也得到过验证。现在，何造中先生把积累多年的研究成果结集成

系列丛书交付机械工业出版社出版，作为他的老师，我感到非常高兴。

这套丛书表达了作者对江恩理论的研究体验，其中有不少颇有见地的内容。

一、江恩角度线原理，这是比较典型的二维空间架构。股票价格的波动走势受到很多因素的影响，有宏观的，还有微观的，但如果抛开基本面对来讲，时间与价格二维空间构成了日常走势的全部，研究这二维空间，即可以知道买卖股票的时机。

二、价格和形态原理，这是对股票价格形态的研究。在股票交易过程中，由于不同投资者持不同的观点，多方与空方的博弈，使股票价格呈现出千姿百态的形态。跟踪研究某些形态，总结出一些具有典型代表的形态，找到它们最终选择突破方向的概率，也可以为某些投资者提供参考意见。

三、数字和几何学原理，这是自然科学的范畴。把它们与股票本不相关的两个学科联系起来，似乎比较牵强。可是熟知投资理论的人却会发现股票波动确实与数字和几何学有着某些严格的联系，因此又怎能说数字和几何学原理不是研究分析股票的一种方法呢？

四、时间循环周期原理，这是比较容易理解的。经济走势存在着周期性，股票作为经济的晴雨表，自然也就会有周期波动性，如果能找到股票走势的波动周期，当然是最好不过的事了。

何造中先生在全套丛书中阐述了三种不同的技术分析观点，这些观点是因为每一个时代的人对历史有不同的看法而产生的。在何先生看来，古代中国人的历史观是圆形的，认为人类社会变化紧随大自然春去秋来，周而复始。现代人的看法则有所不同，工业革命以来，现代人对历史的看法有了根本的变化，不再以封闭的圆形世界了解宇宙，相反，现代人的历史观是“线性”的。也就是说，历史是不断创新，向完美的未来迈进的。

这两种世界观，引申出两种截然不同的了解金融市场的方法：

历史观倾向“圆形”的投资者会认为市场价格涨跌，只不过受到周期循

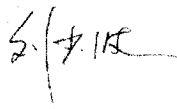
环影响，市场不会永远上升，也不会永远下跌。历史观倾向“线性”的投资者则认为市场价格走势有其总趋势与方向，一切涨跌只属于短期波动的噪声，这类投资者的分析方法永远是以趋势为主。

如果将上面两类世界观结合，既关注历史的循环特性，亦重视历史的方向，即两种模式结合，便可出现另一种历史观：“弹簧式”历史进程。这种弹簧式历史进程打破了圆形世界观的局限，以循环形式看待历史发展的方向。

将这种历史观应用到股票市场分析上，投资者会正视金融市场涨跌循环的特性，但仍然相信市场存在整体的趋势，因此趁低价买入常是这些投资者的入市方法。

还有一种与上面两种历史进程的模式不尽相同的历史观。这种历史观基本上摒弃了“线性”历史的概念，认为市场的发展并非以线性趋势为发展的先验方向，亦没有“圆形”历史观的封闭而和谐的一面。市场有着一种“混沌理论”的灾难性特质，其特点犹如一只机械手表，运转的动力来自内部的螺旋形弹簧的收缩与扩张。在金融市场上，当市场扩张到极点后，可能很快出现灾难性的收缩，收缩至极点后，又戏剧性地出现另一次扩张。这种历史观，称之为螺旋形历史观。

证券投资是一个十分复杂的理论问题和实践问题。关于证券投资的各种各样的理论和方法，入市者也始终是见仁见智。何造中先生这次出版的系列丛书只是分析研究证券市场很狭窄的一个技术层面，希望这套丛书能为广大投资者提供有益的帮助。



暨南大学金融研究所所长，博士生导师，教授

2006年12月于广州暨南大学

前 言

江恩角度线是江恩理论体系中最为常见的一种技术分析工具。所谓江恩角度线，就是在股票的图表上按照一个时间和价位的比率关系画出一组上升或下降的扇形直线，这组直线中有一条直线遵守1:1的时间价位比率关系，江恩称之为1×1线，这条直线的斜率代表了股价运动的平均速率。

本书重点介绍江恩角度线的意义、江恩角度线的基本原理、江恩角度线的制作以及江恩角度线的应用。

江恩角度线的意义在于时间与价位的完美结合，而且符合“时间×价格”，即时间和价格存在一个必然的函数关系，从而可以依据时间与价位的比率关系制作出各种角度线。

江恩角度线的基本原理是股票或其他在市场上买卖的商品，正如物质的电子、原子或微粒一样，有其独特的波动率，这个波动率决定市场的波动及趋势。分析者只要掌握个别股票的正确波动率，便可以发现该市场在什么水平会出现强大的支撑及阻力。

在确定了时间与价格的比率关系之后，江恩角度线的制作就可以开始了：根据不同的比率得到相应的角度线，1×1线表示时间与价格遵守1:1关系，1×2线表示时间与价格遵

守1:2关系, 2×1 线表示时间与价格遵守2:1关系, 依此类推即可制作出我们想要的不同江恩角度线。

江恩角度线的应用是本书重点中的重点, 根据角度线提供的支撑和阻力, 可以对股票做出基本的预测——股价涨到什么价位将遇到阻力, 跌到什么价位会遇到支撑。同时书中还论述了江恩角度线与其他线性技术的比较分析, 使读者视野更为开阔。

江恩的名言是:“当时间与价位成四方形, 市场转型迫在眉睫。”也就是说, 江恩的理论是时间等于价位, 价位等于时间, 时间与价位可以相互转换。分析者若不牢记这个原则, 在应用江恩角度线时, 便会只知其然而不知其所以然。

用江恩自己的话来总结:当你一旦完全掌握江恩角度线, 你将能够解决任何问题, 并发现任何股票的趋势。

另外, 股票指数期货对大多数人来讲都还是一件新事物, 它具有股票和期货的双重特征, 套期保值是其主要功能。但这种没有实物交割的金融衍生品, 投机从其产生的第一天起就依附着它。江恩理论来自于期货, 产生于投机市场, 运用于投机市场可谓如鱼得水。期货指数的推出为运用江恩理论提供了更为广阔的天地。

最后, 本书中有我对沪深股市的长期研究心得, 通过这些研究, 以江恩理论为理论基础, 我对沪深股市做出了长期的预测, 其中有些预测已经得到了验证, 有些预测得到了考验, 还有更多的预测等待印证。

何道中

2007年4月于深圳

目 录

总序

前言

第1章 江恩的生平及其主要理论著作/1

第2章 什么叫江恩角度线/9

第3章 江恩角度线的意义/17

第4章 江恩角度线的基本原理/25

第5章 江恩角度线的制作/33

5.1 江恩角度线单位价格的确定/35

5.2 确定江恩角度线的起点/40

5.3 江恩角度线的几何角度值/43

5.4 江恩角度线与几何角及百分比的数学关系/50

5.5 江恩角度线之预期值计算/53

5.6 常见的江恩角度线及其解释/57

5.7 零点江恩角度线/62

第6章 江恩角度线的应用/65

6.1 江恩角度线的基本运用和1×1线的作用/65

6.2	江恩角度线通道的制作和应用/70
6.3	江恩扇形线的制作和应用/75
6.4	江恩扇形线与道氏扇形线的比较运用/80
6.5	价格回调带的建立与应用/82
6.6	江恩角度线与圆形循环周期的综合运用/86
6.7	江恩时间价位四方形的应用/93
6.8	运用市场动量界定市场走势的运用/97
6.9	江恩时间价位计算器的制作和应用/99
6.10	时间价位计算器与波浪理论的综合运用/107
6.11	江恩角度线与道氏趋势线的比较运用/108
6.12	江恩角度线与扇形线的比较运用/113
6.13	江恩角度线与速度线的比较运用/118
6.14	江恩角度线与黄金分割线的比较运用/121
6.15	江恩角度线与百分比线的比较运用/123
6.16	江恩角度线构筑交易系统的应用/126
6.17	江恩50%回调的应用/134
6.18	角度线与回调带的综合应用/138
6.19	江恩50%回调带/139
第7章	江恩角度线的总回顾及几点注意事项/147
第8章	中国股市回望——追溯深沪股市的历史足迹/157
8.1	深圳综合指数的起始点/157
8.2	上海股市的大致趋势/159
8.3	深沪综指历史时间循环周期/161

第9章 中国股市展望/165

9.1 为什么可以预测/165

9.2 2005~2010年大预测/167

9.3 大国崛起，长期牛市趋势不改/170

9.4 新形势下沪深股市预测/191

9.5 2010~2015年大预测/219

9.6 2015~2020年大预测/222

参考文献/226

第1章

Chapter 1

江恩的生平及其主要 理论著作

我们拥有一切天文学及数学上的证明，以研究市场的几何角度为什么以及如何影响市场的走势。如果你学习时有所进步，并且证明你是值得教导的话，我会给你一个主宰的数学及主宰的字句。

——威廉·江恩

提起20世纪上半叶的金融界炒作大师江恩，熟悉技术分析的人士几乎无人不知他用科学的方法而得出的与玄学一样的效果。换句话说，他的预测方法等于将玄学的东西用科学的语言来表达。

威廉 D. 江恩于1878年6月6日出生于美国得克萨斯州路芙根市，其出生地及家庭环境终身影响着他。首先，他的家乡盛产棉花，还在很小的时候，江恩便目睹棉花生产商和批发商利用期货市场去为实物做对冲（即在期货市场上卖出棉花，在现货市场上收购棉花，或者反向操作）。在对冲过程中，这些生产商和批发商从实际投资变为短线投机。长期的耳濡目染，令江恩对期货产生了浓厚的好奇心。

1902年，他第一次参加棉花期货交易（时年24岁），自此便与期货结下

了不解之缘，直到生命的最后时刻。期货市场也是他整套理论最初的实验之地。其次，江恩的父母是爱尔兰裔移民，在浓厚的基督教循道会背景下长大。江恩的母亲是一个极为虔诚的基督教徒，希望江恩长大后能成为一名虔诚的基督教徒。江恩熟读《圣经》，在《圣经》中发现了市场的循环周期，并受到《圣经》的启发悟出许多艰深难明的东西。可以说，江恩还是一位高智商、高悟性的人。

江恩在入市买卖的过程中，深感没有准确的预测是不能在这个市场长期立足的，故而奋发图强，以各种知识武装自己，除了阅遍所有投资技巧的书籍，股市的长期走势图表也是他关注的课题，因为可以从中找出先前的周期规律。据他的经验，炒家若未经研究掌握市场知识而入市买卖，九成以失败而告终。这是他自1906年开始做经纪期间业绩有起有落而悟得的真理。现在，部分投资者入市投资股票，几乎不进行事前研究分析，这难免遭到市场惩罚。当然，即便入市之前有所准备，有时也难免会有损失。江恩还进一步分析，投资者在市场失手，乃是因买卖情绪所致，奢望、贪心以及恐惧是成功的死敌。因此，控制好投资情绪，而又能研究市场，那么，胜率将增大。

知识是市场取胜之道，江恩很早就已察觉自然定律是一切市场波动的基础，而要预知以后的周期规律，就必须从古代的星象学入手。为此，他共用长达十多年的漫长时间，研究自然定律与投资市场之间的关系。在这十多年间，江恩求知若渴，足迹遍及英国、埃及以及印度等国。在英国期间，他长时间逗留在大英博物馆内，研究百多年来投资市场的时间周期。最终，他把注意力集中在古代数学与星象学对投资市场的影响之上，从而揭开了自然界与投资市场的有机联系，于是决定将自然法则运用到交易策略中。这与同时代的艾略特波浪理论有不谋而合之效。

经过神秘而漫长的研究，江恩认为，金融市场是根据“波动法则”运行的，这种法则一经掌握，分析者可以预测市场某个特定时间的准确价位，而且在市场观察相关的因果关系之后，就能够预测股价未来的走势。此外，江恩亦认为，每一种股票或期货，都拥有一个独特的主宰该市场价位的涨跌以及涨落时机的波动率。据笔者所知，至目前，仍没有哪一种技术分析工具能达到这一效果。20世纪八九十年代所诞生的神奇数列分析系统及市场螺旋

周期理论两套分析工具虽然对股市技术分析的确有所突破，但都没有超越江恩理论的范畴。由此可见，江恩理论具有超时代的前瞻性。

江恩时代的交易系统与成交速度显然不能与当今同日而语，然而，你能在平均每次买卖只相差20分钟，在某交易日中进行16次买卖，其中8次为当天波动的顶部或底部吗？江恩能做到。在1908年江恩30岁时，他移居纽约，于百老汇18号成立一家经纪商，有了自己的经纪业务，并开始考验其市场分析理论及买卖技巧。1908年8月8日，他发表了最为重要的市场走势预测方法，名为“控制时间因素”。经过多次准确预测，江恩名声大噪，最引人注目的是1909年10月在美国一家财经杂志编辑的监察下，在25个交易日中共进行了286次买卖，结果264次获利，22次损失，成功的概率是92.31%。江恩所运用的买卖资金，由初始资本450美元成长为37 000美元，这简直令人难以想像。该编辑在文章中写道：“……这不能够仅用幸运来解释……”另外，江恩还曾断言过小麦期权于某日要见1.20美元收市，进一步验证了其理论的神奇性。

在江恩的事业高峰期，他聘用过35个人，为他制作各种分析图表及进行各类市场走势研究，并成立了两间走势公司，出版多种投资通讯。在他每年出版的全年走势预测中，都清楚地绘制出在什么时间见什么价位的预测走势图，准确性甚高。此外，江恩亦主持走势分析方法讲座，收费惊人。江恩预测金融走势，经常把两三个月之内哪一天将在什么价位见到高点，哪一天将在什么价位出现低点以及届时的基本因素如何配合，市场的投资气氛如何，一一列明。江恩的预测能力与分析不仅局限于金融市场，他也曾正确预测奥地利皇帝的精确让位日期，第一次世界大战的结果与威尔逊和哈定总统的当选。另外，江恩还预测了第二次世界大战的爆发，并在原子弹发明的61年前就描述了一个巨大的爆炸。

为什么江恩能够做出比较成功的预测呢？因为他是经过长期的学习、研究和观察，把星象学、天文学、几何学和周期理论融合在一起，推陈出新创造出的一套自己的分析方法。正是由于江恩的预测方法是自己研究得出的，是实实在在的东西，故而敢于在公开场合经常做出实地的分析，并且白纸黑字写下来。江恩宣称，他所有的预测是基于数学，只要给他足够的资料，他便可以根据代数及几何配合周期理论，预测将会发生的事情。他认为，一切事

情若本质没有改变的话，一切都是基于数学原理。

江恩的投资生涯，恰好经历过第一次世界大战、1929年美国股市大崩溃、30年代经济萧条以及第二次世界大战。在那个动荡的时代从事投资事业，既充满危机，亦充满谋取暴利的机会。

江恩理论的基础，我们可以用江恩自己的话来概括：“圆形的360度与9个位的数字，是所有数字的根源。在一个圆形里面，可设置一个正方形及三角形，但在其内，又可以设置正方形及圆形。而在其外，亦一样可以设置一个正方形及圆形，这证明了市场运行的四个方面。”因此，他认为在自然定律中，有主要，有次要，有正，有负，亦有中性。他进一步说，在循环周期中亦必定有长期、中期及短期的周期，或循环中的循环，亦即“轮中之轮”。

上面的论述艰深难明，但可以用江恩的其他论述加以解释。他指出：“所有的市场顶部及底部都与其他市场的顶部及底部存在一个数学上的关系。市场上没有一个次要的顶部或底部，也没有一个牢不可破的顶部或底部，因此，我们不能简单地应用角度线及支撑、阻力位加以解释，分析者应留意市场在此水平上的每日走势及成交量变化。换言之，只要给予他市场以前的顶部或底部的时间及价位，他便可以应用上面三角几何的各种关系，来预测市场未来的走势。”至于为什么这种方法的确有效，江恩指出：“我们拥有一切天文学及数学上的证明，以发现市场的几何角度为什么及如何影响市场的走势。如果你学习有所进步，而又证明你是值得教导的话，我会给你一个主宰的数学及主宰的字句。”

江恩在股市上的理论是：历史上，股市是预先反映经济繁荣的，因此，股票价格经常上升至抛离现实。

换言之，当股价开始下跌时，第一个跌潮只不过是调整至股价的合理水平而已。当商业情况转趋低迷，公司盈利开始滑落时，股价便会继续下跌，并预先反映未来商业上不利的境况。

江恩曾列出美国股市暴跌，以致经济萧条的八大原因：

(1) 经济繁荣——经济有如钟摆一样，当市场繁荣到极点，无以为继，经济便会进入收缩期。

(2) 通货膨胀——美国通胀上升，银行信贷大幅飙升，交易所成交量大增，一旦购买力减弱，股价便下跌，银行的借贷亦会收缩，这将加剧股市的

抛售。

(3) 购买力不济——由于通胀，市民已逐步丧失购买力，对公司的信贷及销售都有不良的影响。

(4) 农业失收——由于农业进入欠收的循环，农民购买力将大幅下跌，不利股价。

(5) 繁荣情结——股市上升时，股民一般被市场繁荣的心理所推动，但却忽视了多个行业所出现的问题。

(6) 公众信心——当股市上升时，所有人都会相信股市毫无隐忧，但当股民资金耗尽，股市出现下滑时，投资者便会失去信心，争相抛售，继而互相践踏。

(7) 战争——历史证明，一个国家享受长期的繁荣后，通常是战争将之推向萧条。贪心与嫉妒是战争的诱因。

(8) 外国竞争——德国及其他国家正加强国际贸易，争夺市场，将对美国经济不利。

江恩所预见的，是农业失收、战争的来临以及公众投资情绪的转变，这些都写在发生之前，而非事后诸葛亮的解释。

他明确指出，在1929年，美国道琼斯工业平均指数的高低位幅度不会少于50点，而最大可达90~100点。他预期股市有35%的波幅，是极为大胆的预测。结果，1929年道指由386.10点暴跌至195点，跌幅达191.10点，下跌50%，比江恩预测的还要厉害。

江恩的最后几年是在佛罗里达州的迈阿密市度过的，于1955年6月14日去世，享年77岁。据说他一生在期货与股票交易中赚进了5000万美元的财富。可是，这个数据被高估了。一方面，市场的走势与波动程度并不足以提供这类获利机会。另一方面，根据经纪商的报告显示，他的交易账户平均余额仅稍多于200万美元。另外，根据他在迈阿密申报的遗嘱显示，他的财富远低于5000万美元。

江恩的交易成功记录，大多是来自于当时报刊媒体的报道。这些文章后来都收集在他的著述中，借以凸显精确的预测与傲人的交易绩效。由于江恩是第一流的推销者，他在各种著述中仅强调自己的成功。可是，他虽然从来没有提及自己的亏损与失败经验，但非常强调交易部位和不设定停损的严重风险。