

舵手证券图书
www.zqbooks.com



这是一本关于江恩理论核心的著作
台湾地区将其译为《甘氏理论》

江恩 精髓

形态、价格和时间

Pattern,
Price & Time:
Using Gann Theory
In Trading Systems

詹姆斯 A·海尔齐格/著
James A·Hyerczyk
何虹 译

地震出版社

江恩精髓

——形态·价格·时间

(美)詹姆斯 A·海尔齐格 著

何虹 译

地震出版社

图书在版编目(CIP)数据

江恩精髓——形态·价格·时间 / [美] 詹姆斯 A·海尔齐格著; 何虹译. —北京: 地震出版社, 2007. 4

ISBN 978-7-5028-3024-3

I. 江… II. ①詹… ②何… III. 股票 - 证券交易 - 基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 013002 号

地震版 XT200700013

著作权合同登记 图字:01-2007-1004

James A. Hyerczyk Pattern, Price & Time: Using Gann Theory in Trading systems

Copyright © 1998 by James A. Hyerczyk

Published by John Wiley & Sons, Inc., Hoboken, New Jersey

Simplified Chinese Translation Copyright © 2007 by China Seismological Press

All Rights Reserved. This translation published under license.

江恩精髓——形态·价格·时间

[美]詹姆斯 A·海尔齐格 著

何虹 译

责任编辑: 江 楚

责任校对: 李 昭

出版发行: 地震出版社

北京民族学院南路 9 号

邮编: 100081

发行部: 68423031 68467993

传真: 68421706

门市部: 68467991

传真: 68467991

编辑部: 68462709 68423029

传真: 68467972

E-mail: seis@ht.rol.cn.net

经销: 全国各地新华书店

印刷: 北京新丰印刷厂

版(印)次: 2007 年 4 月第一版 2007 年 4 月第一次印刷

开本: 787×1092 1/16

字数: 248 千字

印张: 20.5

印数: 0001~7000

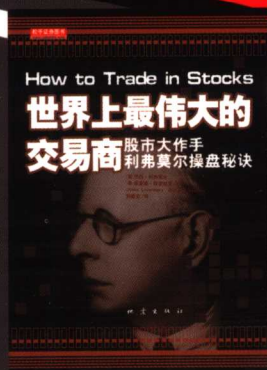
书号: ISBN 978-7-5028-3024-3/F·342 (3699)

定价: 48.00 元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

舵手证券图书新书介绍



书名：世界上最伟大的交易商
——股市大作手利弗莫尔操盘秘诀

作者：[美]杰西·利弗莫尔
[美]理查德·斯密特恩

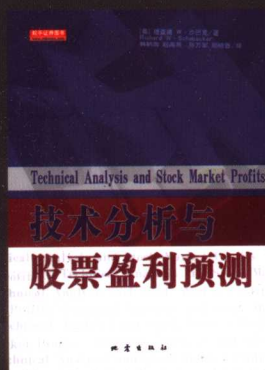
定价：30.00元



书名：全球杰出交易员
的成功实践和心路历程

作者：[英]阿尔佩西·帕特尔

定价：38.00元



书名：技术与
股票盈利预测

作者：[英]理查德 W·沙巴克

定价：58.00元

责任编辑：江 楚

封面设计：红蚂蚁工作室
red-ant@263.net



书名	作者	定价
看盘细节——全新的股价走势分析方法	潘伟君	26.00
宁波高手④	雪峰 小美	30.00
弦维理论——股票、期货、外汇市场非线性技术分析	张练进	48.00
弹无虚发交易方法	[美]约翰·内托	45.00
大炒家	吴迪	48.00
趋势交易大师	[澳]戴若·顾比	38.00
股市图表分析技法——投资者和交易商的制胜法宝	[美]托马斯·A·梅耶斯	30.00
股票期货市场预测指标	[美]保罗·克斯里尔	25.00
股市数据分析实战技法	蒋义行	25.00
江恩理论解析与实战应用十六讲	蒋义行	48.00
K线金印组合交易秘诀	翁富	26.00
股市技术分析实战技法（全新版）	雪峰	100.00
短线交易大师	[美]奥利弗·瓦莱士	48.00
道氏理论精解	[香港]利可求	25.00
战无不胜	只铁	68.00
反弹操作技术精要	金石 一舟	48.00
职业操盘手实战全程解析	金石 一舟	30.00
价量实战技术精要	一舟	48.00
时机波动理论	李金明	128.00
江恩理论进阶——空间与市场几何学	黄柏中	20.00
江恩理论——金融走势分析	黄柏中	30.00
螺旋规律——股市与汇市的预测	黄柏中	28.00
即市外汇买卖技巧	黄柏中	20.00
股市密码	邱一平	28.00
K象·象浪看盘	王吉柱	28.00
突破理论——波浪理论的创新和超越	孟宪明	28.00
新股淘金与炒股绝技	李闻	24.00
技术分析实战精要	闻铭 蒋义行	35.00
看透庄家——主力运作揭秘	李振祺 王宇	30.00
征战全流通	古易	26.00
主控战略开盘法		
——掌握开盘美妙决胜股市战场	黄韦中	48.00
主控战略移动平均线		
——透析平均线战法的完全攻防秘笈	黄韦中	39.80
主控战略K线		
——透析主力操盘的K线运用技巧	黄韦中	42.80
如何从股票交易中获利		
——顶尖操盘手如是说	[英]罗比·伯恩斯	48.00
股指期货——实战获利绝技	廖记华	30.00
股指期货入门与实战	张鸿儒	30.00
趋势程序交易	张鸿儒	38.00
图表与交易	[澳]戴若·顾比	48.00
决战牛市——急速获利秘籍	一阳	30.00
股道真经——波浪理论实战技巧	吴献海	30.00
股市天元——准确捕捉黑马股	徐子城	48.00
权证套利及实战策略	梁卫东	48.00

前 言

当 Pamela van Giessen(任职于 John Wiley&Sons 出版社)首次找到我,建议我写一本关于使用甘氏(江恩)理论进行交易的书时,我反复思考了好久。毕竟,甘氏分析法非常复杂。我的第一个念头就是我无法做到,我没有办法描述甘氏在他的著作中所涉及的所有内容。我甚至不清楚从何入手。我应该更新他的课程吗?我是否应该更新他的著作《如何在商品交易中获利》,我该从哪里开始呢?这些都是曾经困扰过我的问题。经过深思熟虑和内心的斗争,我最终认为没有必要再制造出一本甘氏理论的书,因为市面上已经有太多这样的书和教程了。于是,我决定写一本关于甘氏最主要的核心主题的书,这个主题就是:形态、价格和时间。当我列出此书的提纲时,我认为最简单的办法就是表现单个方法及当这些方法结合在一起时是如何运作的。

我的期货交易经验显示,太多的交易者仅仅注重形态、价格和时间的一个层面。常见的交易系统错误就是单纯地根据时间进场,根据价格离场,或者是依据价格买入,依据时间卖出。另外,应用形态来进行交易的交易者往往买入和卖出都是在一个不合适的价格和时机。这些事实证明,此三种方法相结合对于交易的成功非常必要。这就是我写这本书的动机所在。

在对江恩进行了简要的介绍之后,这本书由趋势指标的简单解释入手,在掌握了这些技巧的基础上,读者将可以看到不同的形

态，然后就是价格和时间的概念介绍。在所有的章节中，关于价格和时间的组合介绍将以不同的方式加以解释。在最后一章中，读者可以领略运用此三种概念的交易策略。

这本书类似于教材，但是它绝对不能代替江恩本人所撰写的书籍和教学课程。对于初学者来说，它可以用来了解形态、价格和时间的基本概念；对于专业选手，它有助于提高交易技巧。虽然此书讨论了甘氏理论的许多分析方法，但是它并不是介绍甘氏理论原始理念和技巧的著作。本书虽然受到时间和篇幅的限制，但是我相信其中有关形态、价格和时间的分析已经非常详细和清晰。

希望大家从中能有所收获。

JAMES A.HYERCZYK

Palos Park, Illinois

1998 年 1 月

目 录

第一章 江恩其人其事	1
第二章 江恩理论精要	7
第三章 基本图形	31
第四章 小型趋势图形	57
第五章 中期趋势指标图形	75
第六章 主要趋势指标图形	95
第七章 趋势指标法则的例外	117
第八章 波动图形交易	153
第九章 价格	195
第十章 时间	265
第十一章 江恩技巧的运用	309

第一章 江恩其人其事

即使不能被称为最早的技术分析师，他也必定是成功者之一。通过设计和推广一种新的市场分析方法，他被誉为在交易杠杆和精确度上创造了新纪录的人物。他为投资行为所开发的交易策略，能够很准确地预测市场的行情和价位——他，就是江恩 (Willian Delbert Gann)。

江恩于 1878 年 6 月 6 日出生在得克萨斯州 Lufkin。在童年时代，他就展示出非凡的数学才华。在完成高中学业后，他于 1902 年，也就是他 24 岁时开始从事交易。按照他自己的说法，他最初的交易建立在“希望、恐惧和贪婪”之上。所有这些显然和成功的交易策略不相干。

在损失惨重之后，江恩开始发现市场遵循某种数学法则和一定的时间周期。他对价格和时间的联系产生了极大的兴趣，这种关系后来被他称为价格和时间之间的“四方形”。江恩开始深入研究这种相关性，甚至前往英国、印度和埃及研究数学理论和历史价格。

在发展他的理论的过程中，江恩毫无疑问是最勤奋的技术分析师之一。他制作了上千张图表，包括了各种证券和期货的日线、周线、月线和年线。他是充满热情的研究者，有时甚至绘制过去数百年的价格图形。当时，多数市场分析员仅就基本面进行研究，江恩的创新理论依赖于数学自然法则和时间周期，同时他认定过去的市场行为可以预测未来。

1908年，江恩搬到了纽约。他在百老汇18号成立了一家经纪公司，开始在中市场检验他的理论和技巧。一年之内，人们就发现江恩的成功并不是只靠运气。1909年，The Ticker and Investment Digest 写到“……在股票市场的运行上，甘先生已经发展出一个全新的理念。”^①

在这篇论文中，江恩指出大多数交易者在没有任何知识和学习的情况下进入市场，最终结果就是赔钱。他解释说，他注意到股票市场和商品市场中有一个重复出现的涨跌循环，于是决定进行研究并将自然法则运用在交易策略中。经过数月在伦敦大英博物馆的钻研，他发现了振动法则。

这个法则能够算出一只股票将要上涨或者下跌的确切位置，并且在市场还没有意识到原因的时候就能预测结果。除了这些模糊的解释，江恩对于他的策略很隐晦，也不愿意详细解释他的理论。

虽然过去的成功不能说明未来的结果，但江恩的交易非常成功。一项关于他的25个交易日的记录分析表明，江恩做了286次交易，其中有264次盈利。他的成功率是92.31%，将最初450美元的投资变成了37000美元。

江恩的一位同事说：“我曾经看到过他在不到一个月的时间内将130美元变成12000美元。他赚钱如此之快，超过我所遇到的任何人。”难怪有媒体如此评价“……这样的业绩……在中市场中史无前例。”^②虽然江恩理论在当时很有效，但是也同样承担期货交易的潜

^①摘录自1909年12月份的The Ticker and Investment Digest，见《江恩商品交易课程》(Gann Commodities Course, Lambert-Gann Publishing Co. Inc., Pomeroy, Washington, p.178)。

^②同上，第180页。

在风险。

江恩发行市场年报，预测主要的价格走势和精确的支撑 / 压力区域。全国的报纸都跟踪他关于 1921 年、1922 年和 1923 年的预测，结果证明很准确。1929 年 1 月，他出版的年度预测上写到：

9 月份——全年最激烈的下跌之一将发生。投资者信心大减，大众争相出局……黑色星期五现身，市场出现恐慌性下跌，仅有小幅反弹^①。

江恩最初对于他的成功保持沉默，但是最终转化为对于推广其知识的宗教般的热情。他开始在交易生涯中写一些东西，首先是于 1923 年出版的《股票行情真相》(The Truth of the Stock Tape, 最初由 Financial Guardian Publishing Co. 出版，然后由 Lambert-Gann Publishing Co. 重印)。这本书意图帮助交易者通过一般的股票报道来分析市场。1927 年，他写了《时光隧道：1940 年以来的回顾》(The Tunnel Through the Air, Or, Looking Back from 1940, 最初由 Financial Guardian Publishing Co. 出版，然后由 Lambert-Gann Publishing Co. 重印)。这是一本自传体的小说，其中有他的交易理论和道德观（包括对第二次世界大战和原子弹的预测）。之后，他继续撰写书籍和教材，来解释他的新发现，包括《新股票趋势指标》(New Stock Trend Indicator)，《如何在商品交易中获利》(How to Make Profits in Commodities)和《华尔街 45 年》(45 Years in Wall Street)(最初分别出版于 1936 年、1942 年和 1949 年；这三本书后来由 Lambert-Gann Publishing Co. 重

^① “1929 年股票时常年度预测”最初刊登于 1923 年的 Truth of the Stock Tape (Financial Guardian Publishing Co.)，后由 Lambert-Gann Publishing Co.Inc. 收集在《江恩商品交易课程》，第 36 页。

印)。他还设计关于股票和商品交易的自学课程，并举办周末学习班，来解释他发明的价格和时间计算工具。所有这些显然非常有用：在 1932 年，人们愿意为他的自修课程支付 1500 美元，为他的学习班支付 5000 美元。

江恩不断地精炼他的技术并传授给其他人，直到 1955 年 6 月 14 日去世。从资料上看，有些文章甚至是他去世之前两个星期写的。显然，江恩从未停止过对于完美交易系统的追求。例如，有书面资料显示，他试图画出一个将价格、时间和成交量合成一体的三维图形，并尝试将其应用于市场。

江恩过世后，有传言说他从股票和期货交易中赚得 5000 万美元。这个数字毫无根据。一方面，市场走势和波动幅度不足以提供这样的机会。而且，经纪商的记录表明，他有个交易账户余额仅稍多于 200 万美元。另外，他在迈阿密签署的遗嘱显示他的财富远低于 5000 万美元。

江恩的大多数成功交易记录，来自于无数的媒体报道。这些文章，已经收录于他的著作中，用来突出他的成功。由于江恩是个非凡的推销员，聚光灯下只有他的成功。虽然他的亏损从没有被提及，但是江恩总是在提醒不设止损命令的风险。

按照时间顺序研究江恩的著作就会发现，当他最初进入市场交易时是亏损的。除了交易亏损外，江恩在银行和经纪公司的投资上也有损失。这些事情可能成为他渴望在市场中成功的主要动力。像现在许多的交易者一样，江恩最初的收入一部分来自于交易，一部分来自于他的顾问服务和书籍销售。他的讣告将他形容为一位作家和一个股票经纪人；随着他逐渐成功并成为公众人物，合理的推断就是他将更多的注意力转到交易上。

在年纪渐长之后，江恩的健康状况越来越差，写作和讲课都变

得非常困难。此时，他将版权出售给 Ed Lambert，并且成立 Lambert-Gann Publishing Co.。由此，他可以通过重印他的著作和教材获得一部分收入。但是，在我看来，他将更多的精力放在由市场中获取收益。在 1954 年 5 月，他写到，“我已经将近 76 岁，编写这篇新的教材绝不是为了赚钱（因为我的收入已经远超过我所能花费的）……”^①

现存的资料和报道表明，江恩的交易的确非常成功，但是他并不像传言当中那样富有。

^①摘录自《江恩商品交易课程》(Gann Commodities Course), Lambert-Gann Publishing Co. Inc., Pomeroy, Washington, p.1。

第二章 江恩理论精要

江恩理论研究形态、价格和时间的关系以及这些关系如何影响市场。江恩理论把形态、价格和时间看作预测未来市场走势的重要因素。虽然，每个元素都有自己独特的特征，但也有相叠的部分。

形态、价格和时间是决定趋势变化和市场方向的基本指标，江恩理论的要点就是找出它们之间的联动关系。也就是说，在特定情况下，形态对于市场有巨大的影响力，但是在另一些情况下，时间和价格主宰市场。三者之间的平衡，尤其是价格和时间，可以创造绝佳的交易机会。江恩理论协助交易者寻找此三者的最佳组合，来进行成功的交易。虽然交易可以由单一因素引发，但是一个只注重单一元素的交易者很可能损失巨大；反之，一个有足够的耐心的交易者，等待这三者出现合适的平衡才行动，将会获得更多的成功。

形态研究包括正确构建摆动图形的短期、中期和主要趋势指标，以及收盘价的反转图形。价格研究包括江恩角分析与百分比折返率。时间分析关注于摆动时效、循环时效与历史日期。结合这三方面的研究，可以帮助交易者决定何时、什么价位买入或卖出。在本书中，我将描述一些技巧，帮助交易者如何通过适当的图形结构发现这三个因素，并讨论它们在交易中如何相互作用。

虽然江恩理论的内容非常丰富而且有用，但很少解释如何将这些工具实际运用到交易系统中。在摆脱巨大天体物理学架构之前，我曾认为这些理论很有价值。也就是说，有关循环的起源或者时

间、价格的关系确实非常有趣，但如果不能把它们应用在交易系统中，这些理论基本上没用。比如，如果研究显示6年循环的底部是在1998年的前后两年之内，这并不能帮助你在今天的黄豆交易中获利。所以，这就是你为什么要把你的注意力放在目前的市场中，以及当前的形态、价格和时间所要提供给你的信息。

我的意图是引导读者重点关注江恩理论中可以用来指导实际交易的部分。根据我多年研究江恩作品的经验，他主要是采用走势图、江恩角汇集，以及涨跌循环的计算。江恩有时候也会使用占星学来进行交易。我并不打算详细讨论占星学的内容，因为它的应用要涉及到许多背景知识。同时，由于占星学并不包含在时间概念的范畴内，而时间概念又是江恩理论的最重要因素之一，所以我会讨论几个简单的范例，说明江恩如何将金融占星学运用到市场中。另外，江恩设计和使用了一系列关键价格与时间图形，用来判断目前与未来的支撑位和压力位。

江恩经常在他的著作中运用理论性的范例来说明交易法则。我所发现的一个唯一的实际的例子，记录在《基准蛋类课程》中。而且，这个信息成为了我研究的基准。因为它使我清楚地了解在发展江恩基准交易系统中，哪些是重要的，哪些是不重要的内容。每一段内容都突出介绍了江恩如何将形态、价格和时间结合并应用到交易策略中去。在以下几段中^①，他谈到了基准图形的应用。

范例：1949年5月3日，10月蛋类合约的高点为5025。时间是168，14年，而169是13的平方。注意，价格5010触及了圆周

^①此章节中所有有关《基准蛋类课程》的引用都来自于《江恩商品交易课程》，并获得了出版商的许可：Nikki Jones of Lambert-Gann Publishing Co.Inc.,Box O, Pomeroy, Washington 99347。

的 7/16 点，这在基准直角图形中是压力位和卖点。请参考基准图形右边的时间段和说明。

以下这段是关于他如何运用支持和压力角度线。

昨天晚上，我发电报到芝加哥：今天是 10 月蛋类合约的绝佳卖点。理由如下：根据每日高低价图的角度线，由 1948 年 12 月 6 日 4760 顶部所绘制的 4×1 角度线，每天移动 $21/2$ 点，交叉于 5020。由 1949 年 3 月 16 日低点绘制的 45 度线，交叉于 5020。由 4 月 18 日低点 4785 绘制的 $671/2$ 度线，每天移动 20 点，交叉于 5020。由 2 月 14 日 4735 点绘制的角度线交叉于 5005。这四条重要的角度线交叉于这个高点附近。很明显，这是一个强压力区，因为合约已经进行了 6 个月的交易。由第一个重要头部 1946 年 12 月 6 日至今也接近 5 个月，同时，这个头部所引出的角度线也给出了见顶的信号。

在下一个例子中，江恩讨论了价格刻度的重要性。

由于收到一封关于蛋类合约将从 2 月 1 日开始调整为每点 1.44 美元的信，因此我根据这个金额调整了角度，这非常重要。我想要运用 $111/4$ 角度线，和 114×8 等于 1152，即 8 个点 11.52 美元的利润。这让我考虑采用 5×4 的角度或者 39 度，相当于是每天 8 个点的速度上升，而不是每天 10 个点的 45 度角。

以下一段是关于波动图和角度的讨论：

多年的研究与经验证明，第一波涨势后出现超过 3 天以上的回调，此涨势可以设定角度线来预测以后的重要头部。此法则也适用于周线图和月线图。当第二个和第三个头部形成之后，当第三个头部出现大的下跌时，由这个底部绘制的角度线一定可以预测下一轮涨势的底部与头部。你可以注意到，1 月 24 日到 2 月 8 日之间出现了猛跌，价格下跌到从极端低点 4485 发出的角度线，由第三个头