

FAXIANJIANGNEN

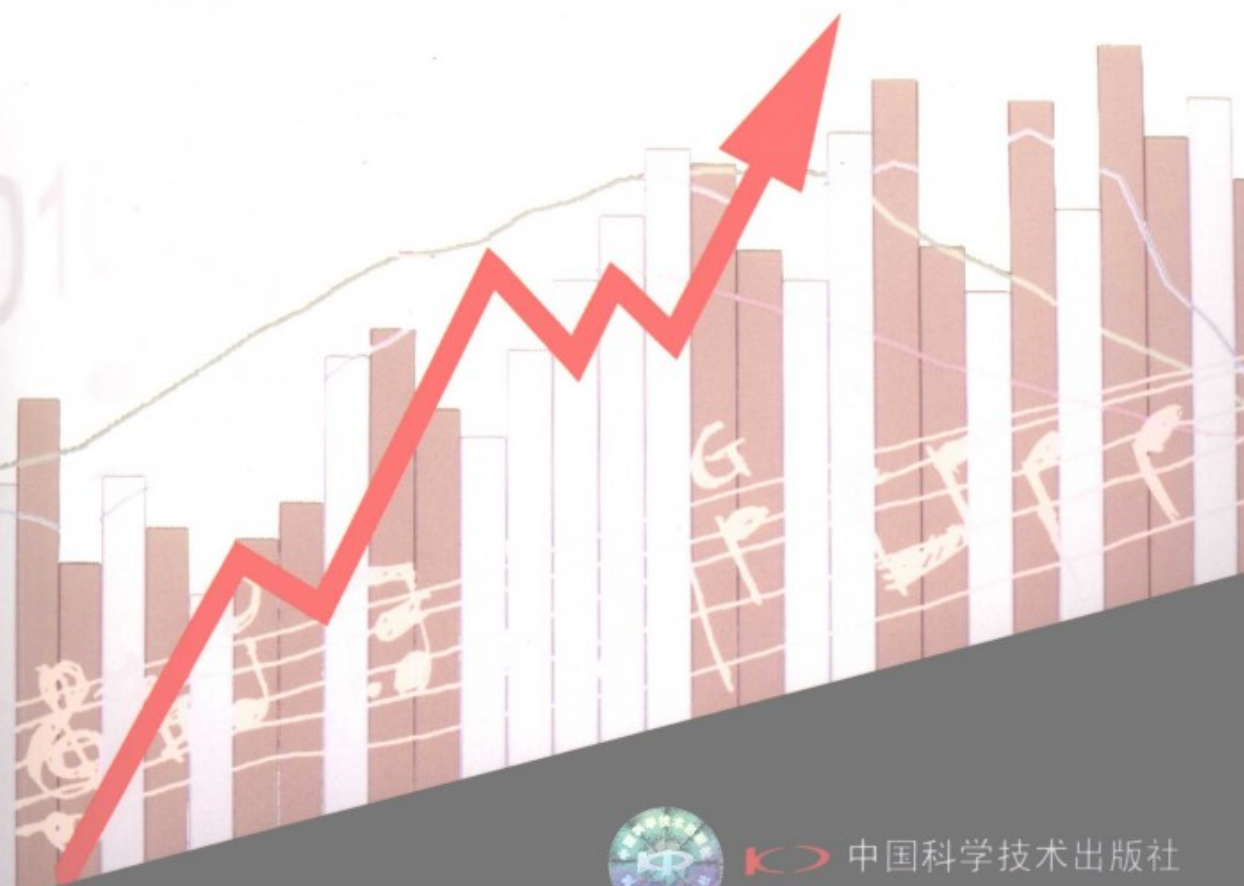
时间是交易的因子
交易是时间的果实



发现江恩

——股市自然法则

金开 著



中国科学技术出版社

责任编辑:王明东 张 群

封面设计:王 鹏



发现江恩

——股市自然法则

爱好江恩，不可不读；
不懂江恩，不可不读；
反对江恩，不可不读。

ISBN 978-7-5046-4505-0



9 787504 645050 >

定价:30.00 元

发现江恩

—— 股市自然法则

金 开 著

中国科学技术出版社

· 北 京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

发现江恩: 股市自然法则/金开著. —北京: 中国科学技术出版社, 2007.1

ISBN 978- 7-5046-4505-0

I. 发… II. 金… 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 011942 号

自 2006 年 4 月起本社图书封面均有防伪标志, 未贴防伪标志的为盗版图书。

责任编辑: 王明东 张 群

封面设计: 王 鹏

责任校对: 林 华

责任印制: 王 沛

中国科学技术出版社出版

北京市海淀区中关村南大街 16 号 邮政编码: 100081

电话: 010—62103210 传真: 010—62183872

[http: //www.kjpbooks.com.cn](http://www.kjpbooks.com.cn)

科学普及出版社发行部发行

北京玥实印刷有限公司印刷

*

开本: 787 毫米×960 毫米 1/16 印张: 14.5 字数: 200 千字

2007 年 1 月第 1 版 2007 年 6 月第 3 次印刷

印数: 8001—11000 册 定价: 30.00 元

ISBN 978- 7-5046-4505-0/F · 477

(凡购买本社图书, 如有缺页、倒页、
脱页者, 本社发行部负责调换)

寻找圣杯——有一种魅力永久不衰

江恩已经故去多年了。但他那解构市场的独特视角和奇迹般的交易实践，仍然具有穿越时空的魅力，吸引着越来越多的交易者一探究竟。

想得到江恩理论的真髓并非轻而易举。说江恩理论是神奇的，不如说这个理论是神秘的；说这个理论是神秘的，不如说这个理论是深刻的。

江恩理论有着深邃的哲学、数学、音律学和天文学背景，只有找到江恩的视角，才能用江恩的眼睛发现江恩。

金开，一个孤独的交易者，一个苦行僧，一个信仰无比坚定、性格百折不回的信徒。多年以来，他心无旁骛，通过对市场数据近乎痴狂的研究，体味到了江恩与市场的共振。

至诚通天，金石所开。他解开了江恩留给这个市场的种种神话，一个个市场谜语浮现出了清晰的答案。

金开以他凝聚着深情和思考的文字，在读者面前展示了江恩心目中的市场。他将江恩那些具有哲学悟性、艺术灵性和科学理性的思想从一片朦胧中澄清出来，并与市场相互佐证，用市场的和谐律动来呈现真实。

这就是《发现江恩》，从市场每日波动中发现——有一种魅力永久不衰。



第一章 理解江恩 (1)

- 一、从江恩的生平中我们能了解什么 (2)
- 二、江恩理论的内容是什么 (6)

第二章 波动法则 (8)

- 一、对于江恩原文的学习体会 (8)
- 二、波动率究竟是什么 (15)
- 三、寻找正确的波动率 (19)
- 四、“正确的波动率”再揭秘 (23)

第三章 股市运行周期表 (27)

- 一、周期表及波浪内部结构 (27)
- 二、基本波动环节和基本波动模式 (37)
- 三、基本波动环节与正确的波动率 (42)
- 四、时间周期与时间序列的关系 (45)
- 五、波动率计算的数学原理 (49)

第四章 主宰的字句 (53)

- 一、主宰的字句究竟是什么 (53)
- 二、Square 如何主宰走势 (55)
- 三、主宰的数字在股价走势中的作用 (61)
- 四、毕达哥拉斯定理肯定是自然法则 (72)

第五章 几何工具 (80)

- 一、江恩几何工具的精髓 (80)
- 二、江恩四方形的秘密 (85)
- 三、江恩六边形的秘密 (90)
- 四、轮中之轮 (96)

第六章 数字学说 (101)

- 一、从毕达哥拉斯说起 (101)
- 二、破解一个谜团：四方图 (107)
- 三、太极节律与螺旋扩张在数学上的同构性 (121)
- 四、磬折形与几种有关的图形数 (126)

第七章 基本波动 (141)

- 一、基本循环数 12 在时间上的应用 (141)
- 二、基本波动在空间上的应用 (154)

第八章 角度线 (166)

- 一、神奇的角度线 (166)
- 二、江恩角度线为什么管用 (168)
- 三、使用角度线之前 (177)
- 四、角度线用法之一：交点对位 (185)
- 五、角度线用法之二：角度推移 (190)

附录：上证指数周线数据 (200)

后记 (220)

理解江恩

人们所以投身股票市场，是为了实现利用自己的智慧获得巨大收益的理想。在股市中，智慧对最终结果的决定性作用，比其他任何行业都表现得更为明显。正因为这样，股市历史上曾经成功的千千万万的炒家多数湮没无闻，而江恩却因为他独特的炒作智慧成了全球股市的偶像级人物。

在任何炒家在炒作中，不可能离开数学。但应用什么样的数学，结果却判若云泥。江恩的数学是有关天文的。为了形象地表达关于天文的某些数量关系，他又应用了几何学。这颇有些能掐会算的诸葛亮味道。事实上，江恩在世界金融界的形象，正是一位伟大的先知。

江恩说，我们拥有一切天文学和数学上的证明，以决定市场的几何角度为什么及如何影响市场的走势。如果你学习时有所进步，而又证明你是值得教导的话，我会给你一个主宰的数字及主宰的字句。你听听，这些话有多么狂妄。

但是，当这些貌似狂妄的话为巨大的炒作成就所证明的时候，这些话就成了客观真实的骄傲宣言。45年间，江恩在华尔街纵横捭阖，总共赚取了5000多万美元之巨，相当于现在的5亿多美元。他的投资成功率，据称高达80%~90%。

江恩更伟大的地方还在于，他深刻地认识到自己的炒作理论和成功经验，应该属于全人类的共同财富。江恩在晚年著书立说，把自己的市场感悟传之后世。这种境界，可不是随便什么领域的高人都能达到的。

依冯友兰先生的分类法，人生的境界可以分为自然境界、功利境界、道德境界和天地境界。江恩的作为表明，他已经脱离了功利，超越了道德，直接就奔天地那个层次去了。我想，这应该是理解江恩的起点，也是江恩最难学的地方。可以说，想理解江恩，先要理解他的境界；想成为江恩，先要达到他的境界；想超越江恩，还是先从理解他开始吧。因为任何



发现江恩——股市自然法则

行业搞到最后，顶尖高手之间玩的都不会是技巧，而只可能是境界。炒股票其实就是炒心灵。

一、从江恩的生平中我们能了解什么

1. 江恩的基督教背景

江恩具有浓厚的基督教背景，是一名极为虔诚的基督教信徒。这在美国这样的国家里毫不奇怪。问题是江恩宣称自己在《圣经》中发现了市场的循环周期，就不能不引起我们特别的重视。

基督教是信仰上帝的，而上帝是全知全能的，这就使得虔诚的信徒存有敬畏上帝的心理。有这种文化背景和没有这种文化背景是完全不一样的。事实上，当你了解了真正的江恩理论，赚钱有的时候可以说在易如反掌的时候，很容易产生自我膨胀的心理现象，唯我独尊，不可一世。而一支骄傲的军队必定是走向失败的军队。

这就可以理解，为什么江恩技术水平已经达到了特定时间特定价位的程度，居然还要制定买卖十二条规则。那是因为无论什么人，在全知全能的上帝面前都是渺小的；无论怎样努力，所取得的成绩都是极为有限的。这也不是什么迷信。上帝作为一种终极信仰，在一定程度上可以认为是宇宙规律的代名词。而对于宇宙中一定存在的终极规律，一个人、一团体、一种族、一时代甚至整个人类只能明智地承认自己的无能。没有办法，这叫做以有限认识无限。

对这种观念，有些人可能非常不以为然。他们强调我的作用、我的地位、我的价值、我的意义。但是，“我思故我在”吗？也许在某种意义上是这样的。不过你又“在”哪里呢？你在短暂而有限的生命里，你在一定阶段的社会存在和社会环境里，你在一定的知识结构和思维水平上，能“思”的也好像很局限吧？所以你的存在、我的存在、我们的存在是继承的而不是原创的，是依赖的而不是自足的，是偶然的而不是普遍的，是相对的而不是绝对的，因而必定是有限的而不是无限的，也就必定是有待完善的，有待“得救”的。

江恩的十二条买卖规则出现在他晚年所出的一部书——《江恩：华尔街四十五年》当中。毋庸讳言，45年中他曾经爆仓40次。江恩认识到了



人这种感情动物的局限。除了制定自己必须遵守的纪律之外，只能对基督教更加虔诚。他把求索的目光投向上苍，投向冥冥之中的天国，全神贯注地谛听着福音。

这种信仰虔诚的集中表现，就是江恩宣称，他从《圣经》中发现了循环周期。这标志着荣誉归于上帝。江恩一定认识到了，不是什么人都能发现这种规律的，发现这种规律说明了上帝的特殊眷爱。我们不要想歪了，以为那是一种策略，在西方文化背景下联系上《圣经》特别容易得到认同。

爆仓 40 次的江恩一定是对市场涨落刻骨铭心的江恩。一个在极度荣耀和极度落魄之间宽幅振荡的江恩。一个陷入了痛苦的精神炼狱而又从中粲然走出的江恩。他谦卑地向上帝交上了他的作业。

江恩的成功经历告诉我们，矢志不改、不懈追求、日积月累、融会贯通是在股市成功的不二法门。但是，如何才能像他那样，参天悟地，极数知来？我以为，要学会他的方法，必须首先成为一个像他一样单纯虔诚的人。

市场是非常简单的，市场也是非常真实的，但是这种真实简单却需要一颗真实简单的心灵去体悟。把握市场，实质是什么？它是你与股市真理的遭遇和契合。而你要与股市真理融为一体，就必须具有与之同样的特性。这样才能进入市场本身，认清、感悟并同化于市场的真实特性。这就需要一点“灵明”，才能提升自己的精神境界，使人股合一。怎样才能达到这个目标呢？很简单，那就是走体道修真之路，人法地，地法天，天法道，道法自然。

当然，这个过程可能漫长、可能艰苦，有时甚至可能痛苦。因为这需要否定我们自己、放下我们自己、超越我们自己。凡夫俗子，脱胎换骨哪有那么容易。“天上若无难走路，人间哪个不成仙”？即使前面是大彻大悟大智大慧，我们能放下这点小欲小情小奸小诈吗？难。

炒股不能不是功利的。炒股又必须是超越功利的。这样说，您明白吗？

2. 江恩股市炒作的奇迹

1909 年 10 月，美国著名的《股票行情与投资文摘》杂志社的记者访问了江恩。在记者的监督下，他在 25 个交易日内进行了 286 次买卖，其中 26 4 次获利，22 次亏损，获利率高达 92.2%。而资本则增值了 10 倍。平均交



发现江恩——股市自然法则

易间隔只有 20 分钟。其中有一个交易日，他进行了 16 次买卖，其中有 8 次是当日短线波动的顶部和底部。是真正的高抛低吸。

另外一次更加神奇。他的一位朋友介绍：“在 1909 年夏季，江恩预测 9 月小麦期权将会见 1.20 美元。可是，到 9 月 30 日芝加哥时间 12 时，该期权仍然在 1.08 美元之下徘徊，江恩的预测眼看落空。江恩说，如果今日收市时不见 1.20 美元，将表示我整套分析方法都有错误。不管现在是什么价，小麦一定要见 1.20 美元。结果，在收市前 1 小时，小麦冲上了 1.20 美元，震动整个市场。该合约不偏不倚，正好在 1.20 美元收市。”

按照我们常人的思路看起来，这两个故事都很令人生疑。第一个例子中，江恩要推广他的技术，而杂志要扩大发行量，由具有共同利益的伙伴来进行监督，你说会发生什么？对于他们宣称的结果是不是应该折扣一下啊？第二个例子来自江恩的朋友。一个篱笆三个桩，叫我们怎么相信得起来？但是，当你深入地研究了江恩理论，你就会知道这种疑问完全没有必要的。以上两个例子不仅是完全可能发生的，而且发生的概率还很高。

如果江恩是一个沽名钓誉的人，那么，流传下来的例子不应该仅仅是这两个。江恩在他的《时空隧道》一书中，通过罗伯特因为疑心一度失去了她的情人玛丽娅，来暗示我们怀疑对于成功的巨大破坏作用。她说：“我们通过错误的门试图进入爱情的花园，很快就会发现自已陷入了怀疑的峡谷中——现在我们走进了通向爱情花园的正确之门——看到许多以前从未见过的花朵，也就是信任，那样的美丽，紧紧地靠着幸福之花。”

我认为，对于能够随时制造经典战例的江恩来说，虚构完全没有必要；对于虔诚的基督教徒江恩来说，虚构几乎不可能。江恩的战绩，向我们展示了无比辉煌的市场交易前景，鼓舞着无数后来人沿着他的提示，通过股市投资的正确之门，踏上了成功的坦途，并且不断地攀登辉煌的峰顶。正所谓：一切皆有可能。

3. 江恩的游历学习经历

股票市场的走势循环往复，具有非常直观的周期性特征，这就促使有心人去寻找他的运行规律。但是，隐隐约约地感到有这种规律是一回事，能够找到并且总结出这种规律就是另外一事情了。在两者中间搭起桥梁



第一章 理解江恩

的，是天分、缘分，还有不容忽视的艰苦努力。江恩为了寻找市场波动的自然定律，用了漫长的十年时间去游历。这段经历无疑开阔了他的视野，更丰富了他的思路。

江恩到过文明古国埃及，这里有谜一样的金字塔，今天我们知道，金字塔与神奇数列关系颇深；另一个文明古国印度不仅是阿拉伯数字的故乡，而且是一个宗教的国度，还盛行开启智慧的瑜伽术。说这些对江恩理论的形成一点影响也没有显然是不现实的。

江恩用了九个月的时间泡在图书馆和博物馆，研究过往的市场交易记录和华尔街大炒家的操作手法。夜以继日地工作终于收到了回报，一些成功炒家的交易秘诀被他掌握，赢利已经不是什么问题了。但是，江恩还想走得更远。在市场上应用某种数学公式是管用的，它为什么管用？隐藏在它背后的深层次机理是什么呢？经过反复的研究他得出了结论：规律。像日月运行，像斗转星移。原来，市场的波动就像星月运行一样，井然有序，可推可演。

正是这种锲而不舍的追求，使江恩总结出一套以自然规则为核心的交易方法。这种交易方法类比于星象的周期运动，在市场交易中体现为“波动法则。”掌握了这个法则的人，便可以如同知道太阳何时升起一样，预报股票特定时间的准确价位。江恩甚至还提前一年画出走势图，用来证明该方法的准确性。这需要何等的底气，又说明了何等的实力！

实力来自于游历的十年，更来自于生命不息、探求不止，不断提升自我，完善自我的伟大人格。江恩在1949年出版的《如何在商品期货交易中获利》一书中写道：在过去的四十年里，我年年研究和改进我的理论。我还在不断地学习，希望自己在未来能有更大的发现。这正是我们中国人所说的“天行健，君子以自强不息”，“苟日新、日新、又日新”。

实际上，这种不倦探索、不懈追求的精神，仍然和江恩的基督教背景有关。这是因为，基于对无限绝对的上帝的敬仰和信奉，基督教信徒深深感到人世的卑微有限，人生在世的束缚和界定使基督教信徒虽然“生活在这个世界”却又“不属于这个世界”，也就是不可以因为有限的人生业绩而放弃对终极关切和永恒的追求，现实生存的全部意义在于超越现实。

正是这种对人生的深刻体认和非凡洞察，使基督教信徒能够在“基督受难”以“拯救世人”的信仰精神的烛照下，积极入世，奋发有为，不奢望轻而易举的成功，也不迷惑于一事一时的成败，既有逼人的灵气和远大的目光，



发现江恩——股市自然法则

又能够脚踏实地，知行合一。虔诚的基督徒江恩在股票投资领域所获得的巨大成功，在某种意义上是理念的成功，文化的成功，信仰的成功。

二、江恩理论的内容是什么

五十年以来，人们对江恩理论投入了巨大的研究热情，大师留下的图都被翻烂了，江恩理论中的警句很多人都能背诵。但是，神秘的依然神秘，敬畏者照旧敬畏，痴迷的继续痴迷。似乎江恩理论就是传说中那缥缈的仙山，楼阁玲珑，迷离多姿，却又若隐若现，可望而不可即。

颜回曾经这样描述他的老师孔子：仰之弥高，钻之弥坚，瞻之在前，忽焉在后。就是感叹老师的思想高度和思维深度玄妙莫测，不可企及啊。市场理论和交易大师江恩给人的感觉似乎就是这个样子。所以出现这样的情况，我想原因有二。

第一个原因是，真正懂得江恩理论的人全世界也不会有很多，而这极少数人又没有必须公开江恩理论的必要。我们知道，聪慧睿智如江恩，竟然用了十年时间构造他的理论，又用了毕生精力来完善它。后人有多少人能有江恩一样的悟性，肯下他那样大的工夫，又有他那样的机缘？所以这样的人必定是极少数。而且能够得到江恩理论精髓的人必定是精神超脱、灵魂自由的人，对于名利必然另有看法。国之利器怎能轻易示人？时机未到又怎么肯轻易示人？大师已逝，真正懂得大师的人又不肯开口，遂造成江恩理论曲高和寡，知音甚稀。

一方面，掌握江恩理论精髓的人很少；另一方面，这一理论又很普及，谈论者、指导者很多，这是真正的江恩理论不能得到彰显的第二个原因。因为江恩理论不是一般的晦涩难懂，只有当你各方面的积累丰富到了一定的程度，才会从某一个角度打开玄关，彻底开悟。这个时候回过头来，你发现江恩确实在很多地方都进行了提示，但是，仅仅根据这些提示就想登堂入室，实在是太难太难了。江恩的提示尚且如此，那些不一定合格的江恩的学生就更靠不住了。错误的指导远远不如没有指导。因为它造成了你错误的研究方向，形成了错误的思维定式而不自知，结果是南辕北辙，越是勤奋。越有激情，就在错误的道路上走得越远。



事实上，我们今天所了解的江恩测市技巧方面的理论，可以概括分为两个层面：一个层面是技术层面，它包括江恩四方形、角度线、六角形、轮中之轮等；另一个层面是原理层面，它包括星象学、几何学、数字学、波动法则、主宰的字句以及江恩在推崇《圣经》中所透露出来的对于客观规律的部分描绘。

按照我们中国人的说法，这两个层面一个是道、一个是器，一个形而上、一个形而下。技术层面是为原理层面服务的，是用来解释、说明、演示原理的。有了这样一个大致的分类，我们对于江恩理论的研究，就不至于茫无头绪，眉毛胡子一把抓了，而是始终高屋建瓴，主次分明，这就有可能去伪存真、由表及里，逐步达到揭开江恩理论神秘面纱的目的。

由于技术层面只是江恩用来说明原理层面的一些道具。所以技术层面的轮子角度种种只可能是江恩教给我们的一道道例题。只有有意识有忽略甚至抛开了这些表象的东西，才有可能拨云见日，见识到真正的江恩理论。所以不管形象学如何玄奥，数字学如何神秘，主宰的字句如何隐藏不露，波动法则如何语焉不详，我们都应当把重点放在原理的探求上。

因为只有这些才是真正的江恩理论，是真经。而几何学作为原理层面中最接近技术层面的部分，显然应该成为我们的突破口。当我们能够通过几何学把握市场走势的时候，“伟大的波动法则”也许就水落石出了。那么，星象学呢？它是江恩给我们提供的模型，虽然繁复多端，但也有型可演，有数可推。

江恩理论中，还有一些关于交易策略方面的东西如交易十二法则等。这些东西在江恩理论中更加实用、更有价值，在某种程度上可能更有特色的东西。因为任何股市理论如果不能进入实战，不能产生财富，理论本身也就失去了存在的意义。江恩的经历表明，如果我们确实掌握了江恩的预测方法，那么，像他那样在一个交易日内8次买卖到即市交易的短线顶部和底部并非没有可能。荣耀正是由此产生。暴仓也是由此产生。就是说，并不是所有的短线顶底都适合交易。如何最大限度地把握机会、规避风险，是江恩交易法则的精髓，也是江恩理论的重要组成部分。



第二章

波动法则

一、对于江恩原文的学习体会

如前所述，江恩在《股票行情与投资文摘》杂志社记者的监督下进行了实战表演，取得了巨大成功。于是，他应邀在该杂志上介绍了他的方法，其主要内容就是波动法则。以下是文章全文：

过去十年中，我在投机市场投入了所有的时间和精力。像许多人那样损失了数千美元，经历了市场的起伏。如果初学者没有足够的有关知识就进入市场，遇到这种情况是难免的。

我很快认识到，所有成功的人，无论是律师、医生还是科学家，都花费了许多时间调查他们所追随的目标和职业，然后再试图从中取得利润。

成为经纪人管理大账户后，我获得了一般人很少能够得到的机会，研究投机市场中成功和失败的原因。我发现百分之九十的交易者进入投机市场是没有掌握有关的知识，最后都是输掉为止。

很快我就开始注意到，股票市场和期货市场的价格起伏中呈现周期性循环。根据这种现象我得出结论：自然法则是市场运动的基础。然后我决定，专注地研究自然法则，以便能够应用到投机市场中，以最大的精力投入到投机市场，这是个利润巨大的职业。经过对相关科学的周密分析和调查，我发现波动法则（law of vibra



tion)使我能够精准地确定某些位置,在这些位置股市和期货市场价格将在给定时间内上升和下降。

波动法则是价格起伏的原因,能够大大领先华尔街得到预测结果。大多数的后继者都认可这样的事实,正是紧紧关注结果而忽略原因的做法导致了他们屡屡受损。

恰当地定义我应用于市场的波动法则几乎是不可能的,外行们也许可以通过下面的描述把握一些原则。我认为,波动法则是无线电波、无线电话和照相技术所依据的基本法则,没有这个法则的存在,上述发明是不可能的。

为了验证上述观点的有效性,数年来我不仅辛勤工作,而且在纽约的阿斯托图书馆和伦敦的不列颠博物馆花费了九个月的日日夜夜,翻阅了从1820年开始的股市记录。偶然的,我发现了Jay Gould、Daniel Drew、Commodore Vanderbilt和华尔街其他著名操盘手从过去到现在的操作记录。

我曾经检验过Union Pacific公司从哈里曼(E. H. Harriman)那个时代开始的行情,可以说在华尔街的历史上,所有的操盘手中哈里曼先生是最杰出的。数据显示,无论哈里曼先生是有意识还是无意识的,他都严格地按照自然法则操作。

对市场历史以及大量统计资料的分析表明,股价显然是由确定的规则所控制的,因此存在周期性的或者说循环的法则,这些法则是所有价格运动的基础。观察表明,在交易市场中异常活跃的交易往往是在一段不活跃的时期之后出现。

亨利·霍尔先生在最近的著述中花了很长的篇幅描述“繁荣与萧条的循环”,他发现了一定时间间隔的再现性。我所用的法则不仅定义了这些长期循环,而且也定义了每个交易日,甚至股价以小时为单位的波动。我