

45 YEARS IN WALL STREET

华尔街四十五年

45年交易经验精髓 金融先知的投资策略

复盘45年华尔街股市走势 指点股市周期循环每个细节

William D. Gann

[美] 江恩 / 著

听卉 / 译



45 YEARS IN WALL STREET 华尔街四十五年

华尔街四十五年

William D. Gann

[美] 江恩 / 著

听卉 / 译

图书在版编目 (CIP) 数据

华尔街四十五年 / (美) 江恩著 ; 听卉译. —北京: 北京理工大学出版社, 2016.9

ISBN 978-7-5682-2340-9

I. ①华… II. ①江… ②听… 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(2016)第105842号

出版发行 / 北京理工大学出版社有限责任公司

社 址 / 北京市海淀区中关村南大街 5 号

邮 编 / 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 / 北京旭丰源印刷技术有限公司

开 本 / 710 毫米 × 1000 毫米 1/16

印 张 / 23

字 数 / 310 千字

版 次 / 2016 年 9 月第 1 版 2016 年 9 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

目录

CONTENTS

华 尔 街 四 十 五 年

第一卷

第一章 / 9

如今赚钱比 1932 年更难了吗

第二章 / 13

股市的交易规则

第三章 / 31

挑选有独立行情的个股的技巧

第四章 / 34

最高价和最低价的百分比

第五章 / 44

短期价格调整的时间周期

第六章 / 61

平均指数重要摆动的时间跨度

第七章 / 73

道琼斯 30 种工业股平均指数的 3 日图

CONTENTS

第八章 / 106

出现极限最高点和最低点的月份

第九章 / 115

6 月份的最低点与未来最高点的比较

第十章 / 125

纽约股票交易所的成交量和对牛市、熊市的回顾

第十一章 / 130

15 种公用事业股平均指数

第十二章 / 135

看涨期权、看跌期权、认股权和权证

第十三章 / 140

新发现和新发明

C O N T E N T S

第十四章 / 142

历史上的大炒家

第十五章 / 148

美国能打得起另一场世界大战吗

第二卷

第一章 / 155

股市进入新时代还是经济周期发生了改变

第二章 / 171

我在华尔街受到的教育

第三章 / 183

股票行情图和趋势变化

第四章 / 203
成功的选股方法

第五章 / 253
投资者应如何交易

第六章 / 273
如何选择牛市早期和后期的领涨股

第七章 / 338
未来的股市

第八章 / 345
将来的情况和发展

附录一 / 352
江恩小传

附录二 / 358
江恩访谈录

C O N T E N T S

前 言

P R E F A C E

每一位华尔街上的股票交易者都是为了赚钱才入市的，但正像大家所看到的，其实，大多数交易者是赔钱的。至于赔钱的原因，简直五花八门，不过最重要的原因之一，是他们不知道如何正确挑选，并在正确的时间买入或卖出股票。我期望能给交易者提供一些实用的操作法则，这些法则是经过实战证明且有效的。它们不仅能教交易者如何正确地选择股票，而且会告诉交易者如何将买卖的风险降到最低。

我写这本书的主要目的，就是给大家一个与时俱进版的《江恩股市定律》，让所有股票投资者和交易者能从我七年来弥足珍贵的经验中获益。假如你能因此而赚到钱，那就说明这些经验对他同样有价值。

生活中，我们会希望获得一些东西，比如幸福，但金钱并不能买到一切，而帮助他人也不能只靠钱财。我觉得帮助他人最好的方式，是让他们知道如何自救，所以我想，将知识和理念正确地传授给他人，相比而言更有意义。同时，这对我们

自身也有益。曾有成千上万位读者写信给我，说《江恩股市定律》一书给了他们很大帮助。我相信，这本书能比其他任何一本书给你更多，而你因这本书赚的钱也会为你带来更多的幸福。如果这本书真能达到这样的效用，我也会感到非常欣慰。

威廉·D·江恩

1930年4月24日于纽约

目录

CONTENTS

华 尔 街 四 十 五 年

第一卷

第一章 / 9

如今赚钱比 1932 年更难了吗

第二章 / 13

股市的交易规则

第三章 / 31

挑选有独立行情的个股的技巧

第四章 / 34

最高价和最低价的百分比

第五章 / 44

短期价格调整的时间周期

第六章 / 61

平均指数重要摆动的时间跨度

第七章 / 73

道琼斯 30 种工业股平均指数的 3 日图

第八章 / 106

出现极限最高点和最低点的月份

第九章 / 115

6 月份的最低点与未来最高点的比较

第十章 / 125

纽约股票交易所的成交量和对牛市、熊市的回顾

第十一章 / 130

15 种公用事业股平均指数

第十二章 / 135

看涨期权、看跌期权、认股权和权证

第十三章 / 140

新发现和新发明

C O N T E N T S

第十四章 / 142

历史上的大炒家

第十五章 / 148

美国能打得起另一场世界大战吗

第二卷

第一章 / 155

股市进入新时代还是经济周期发生了改变

第二章 / 171

我在华尔街受到的教育

第三章 / 183

股票行情图和趋势变化

第四章 / 203
成功的选股方法

第五章 / 253
投资者应如何交易

第六章 / 273
如何选择牛市早期和后期的领涨股

第七章 / 338
未来的股市

第八章 / 345
将来的情况和发展

附录一 / 352
江恩小传

附录二 / 358
江恩访谈录

C O N T E N T S

45 YEARS IN WALL STREET

华尔街四十五年

第一卷



第一章

如今赚钱比1932年更难了吗

许多人问我这个问题，我回答说：不，只要你选择正确的股票来交易，如今仍然能跟以前一样赚取巨大的利润。变化了的环境，已在一定程度上改变了市场行为。政府制定了各种法令制度来规范股票交易，并要求投资者缴纳更多的保证金。所得税法案使长线投资变得十分必要，因为这样就能避免缴纳过多的所得税。跑短差已不像以前那么合算，短期的价格震荡难保它万无一失。一味在经纪人的办公室待着解读即时行情已经过时，花费时间和精力绘制和研究走势图，才能让你受益良多。

很多上市已久的股票变得非常平静，并且运动得也更加缓慢。这使得投资人在短时间内迅速获利的可能性变小。每股高达100美元以上，并且宽幅震荡的股票已不再随处可见。

1949年6月14日，当股市到达极限最低点的时候，在进行交易的股票大约有1100只，超过每股100美元的股票只有112只。这些股票中很多都是投资者持有的优先股，而这种股票仅在一个狭小区间内运动。6月14日，有315只股票低于每股20美元，202只股票低于每股10美元，而且有83只股票低于

每股5美元，这就共有600只，或者说超过总数50%以上的股票低于每股20美元。有这么多在低价位交易的股票，你只能通过长线持有来赚钱。

近年来，很多高价股都宣布过股票红利，这不仅拆细了股票，还使更多的股票置于低价区间。

用同样的资本获取更多的利润

跟几年前相比，你可以用同样多的资本赚更多的钱，例如，某只股票卖100美元1股，而你要买100股，那你就必须拿出10 000美元，才能全部付清。而现在，你拿50%的保证金就能买进这只股票的100股，如果它上涨10个点（Point），你就能赚1 000美元，或自有资本的20%。现在，假定你要用50%的保证金买入1 000股每股10美元的股票，那就需要5 000美元的资本。如果这只股票上涨5个点，你就能赚5 000美元，也可以说凭你的资本投资赚了100%。有这么多前景好、价格低的股票，你就有机会在今天像以前那样快速获利。

成交量减少

最近几年，纽约证券交易所的股票交易量变得比较少，这是因为人们买入股票并长期持有。自从各种证券交易法令通过，股票中不再有集合资金（Pool）或操纵股票的现象。但这并不表示今后不会再有大牛市以及大涨势。随着时间的推移，大批股票逐渐分散到那些长期持有者手中。流通股供给逐渐被吸收，所以当某个事件突然掀起一轮购买热潮时，买入者会发现股票的供给很少，所以不得不提高股票价格。但往往是股价越高，买的人越多。这在牛市的末期会促成一轮最后的壮观的购买狂潮和股价的飙升。历史在华尔街不断重演，所以以往出现的情况会在未来再次出现。

1946年1月，美国政府做出了一项规定。它迫使每个买股票的人拿出100%的保证金，或者说全额付清。那时的股市正在高位运行，并且已三年半连续上涨。政府颁布的这项规定妨碍人们购买股票了吗？没有。道琼斯平