

华 尔 街 短 线 之 王

江恩

实战精华

一个月获利 **92** 倍的奇迹

常秉义 / 编著

成功预言**1929年10月**大股灾

准确预测**1932年7月**大恐慌

WILLIAM
GANN

中 国 华 侨 出 版 社

江恩实战精华

常秉义 编著

中国华侨出版社

WILLIAM

GANN

（华）（尔）（街）（短）（线）（之）（王）

江恩

实战精华

一个月获利 *92* 倍的奇迹

常秉义 / 编著



中 国 华 侨 出 版 社

图书在版编目 (CIP) 数据

江恩实战精华/常秉义编著·—北京:中国华侨出版社,2001.4

ISBN 7-80120-498-0

I. 江… II. 常… 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 (2001) 第 16781 号

● 江恩实战精华

编 著 者/常秉义

责任编辑/陈致远

装帧设计/蒋 宏

责任校对/青 树

经 销/新华书店总店北京发行所

开 本/850×1168 毫米 1/32 印张/11 字数/240 千

印 刷/中国电影出版社印刷厂印刷

版 次/2001 年 4 月第 1 版 2001 年 4 月第 1 次印刷

印 数/6000 册

书 号/ISBN 7-80120-498-0/F·24

定 价/22.00 元

中国华侨出版社

北京安定路 20 号院 邮政编码 100029

E-mail: overseashq@sina. com

发行部: (010) 64443051 传真: 64443051

前 言

股份制与股票市场是当代最伟大、最具魅力的发明。其最大功能是通过股份制改造与股票市场把社会闲置资金充分地调动起来，参与国家亟待发展的产业之中，从而推动国民经济持续高速地向前发展。

股票市场的全球化，使资本运作、资金流通日益膨胀，西方资本市场每日动辄上万亿美元的成交量即其证。由于全球股票市场持续扩容，促使世界经济近数十年来高速发展。一言以蔽之，股票市场不仅在国民经济中占有极其重要的地位，而且世界经济通过资本市场形成全球一体化的趋势。

然而，股市也充满风险，在成功的投资路上布满了屡失战机，全军覆没的尸骸；它的负面作用，大到国家，小到股民，有时皆受其累。例如 1929 年、1987 年西方大股灾，1997 年东南亚金融危机、南韩危机等，使国民经济陷入困境，积重难返。

能否预测和把握股市规律，成为世界精英梦寐以求的目标。有关股市规律，现代科学至今无法作出解释。西方各国的金融家们为了获取更大的利润，避免股灾中落马，永远立于不败之地，极力地探索预测股市行情的各种方法。美国华尔街股市三教九流，五花八门，无所不包。其中既有最古老的传统预测方法，也有现代高科技方法。然而，真正实用又备受推崇的不过几种而已，诸如江恩理论、艾略特波浪理论、康克狄夫大波浪理论、费伯南希积数、移动平均线与螺旋历法等。其中江恩周期循环理论

更是鹤立鸡群，超凡脱俗。

有趣的是，这些西方预测经典理论竟然与我国古代历法中的朔望周期、二十四节气、甲子周期、《周易》有着不解之缘。尤其是江恩理论与九宫八风图、二十四节气等不期而遇，不谋而合。

在西方证券界享有盛誉的威廉姆·江恩（William Gann 1878—1955）曾是美国股票、期货市场最著名的经纪人兼投资家。江恩曾创下获利数亿美元的纪录。他的成功在于他长期投资生涯中积累了丰富的实践经验和独一无二的投资方法。

据说，有时江恩的预言甚至到了出神入化的地步。

令人赞叹的是，江恩的 1929 年股市预测，无论在时间及价位幅度上，都准确预测到美国历史上最大的一次股灾。

在 1928 年 11 月 3 日，江恩发表了一份美国股市预测报告，预测 1929 年美国道琼斯工业平均指数的走势。

江恩在该报告中开章明义地指出，1929 年将会到达大牛市终结的循环。由于这一次牛市由 1921 年开始，是美国历史上最长的一次升市，股票价格升至不正常的水平。因此，当跌市来临，1929 年将会是一次极为剧烈的暴跌。事实证明，他的预测完全正确，1929 年 9 月道指高见 386.10 点后大幅下跌三年，于 1932 年 7 月最低见 40.56 点，比高峰下跌 89.5%。

江恩成功预言了 1929 年的大股灾后，又在《华尔街股票选择器》一书中准确预言又一次“投资者的大恐慌”，指出它将是已知历史上最大的恐慌。事实上，这个预言又被 1932 年 7 月 8 日的大股灾谷底——40.56 点所证实，这是过去 36 年中的最低点，从而引发了 30 年代全球经济大萧条。

1878 年 6 月 15 日，江恩出生于德克萨斯州的小镇卢浮金（Lufkin），他是 5 个兄弟和 2 个姐妹中最年长的一个。江恩一家过着简朴的生活。

据妮姬·琼丝《江恩小传》^①中介绍：

1909年，江恩的交易技巧引起了人们的注意，他接受著名的《股票行情与投资文摘》（Ticker and Investment Digest）杂志的采访，该杂志的理查德·怀考夫（Richard Wycoff）对此采访进行了详细的报道。那时，每周有6个交易日。江恩在25个交易日里受到严密的监视。在此期间，江恩总共进行了286次交易，既做多又做空。交易结果是264次获利，22次损失，盈利概率达92.3%，他的资本在25个交易日里增值了10倍！而平均的交易间隔是20分钟。

理查德·怀考夫在《江恩访谈录》^②中说：

一段时间以前，本杂志的注意力被威廉·D·江恩作出的长期股市预言吸引住了。在大量的事例中，江恩先生事先给了我们某些股票或商品将要到达的确切价格，以及某些当时不可能到达的公认的目标位。

例如，当纽约中央公司卖131美元一股的时候，他预言这只股票在跌到129美元以前会先涨到145美元。无数次，他的估计都是正确的，而且他的交易方法与我们测试过的其他专家的方法大相径庭，所以我们着手研究江恩先生，和他作出这些预测的方法以及它们在市场中的特殊用途。

这个调查的结果在许多方面都引人注目。

实际上，对于支配股票市场运动的原理，江恩先生建立了一套全新的理念。他将他的操作建立在某种自然法则上，尽管这些法则在世界开始时就已存在，但仅在近几年才受到人类意志的影响，并被列入了所谓的现代发现之中。

江恩先生在这里谈到了他的经历和交易方法，读者在阅读的

① 见《江恩：华尔街四十五年》，陈鑫译，中国财政经济出版社，1999年

② 同上。

同时应当看到，在绝大多数情况下，事实证明江恩先生的预言是正确的。江恩曾说：

“在过去的 10 年中，我把所有的时间和注意力都放在了市场中。就像其他人一样，我曾损失过成千上万美元，并经历了一个没有预备知识入市新手必然遇到的起起落落。”

“我很快意识到，所有成功的人士——无论是律师、医生还是科学家，在开始赚钱以前，都对自己特定的追求和职业进行多年的学习和研究。”

“在我自己的经纪业务以及为大量的客户服务过程中，我有常人难得的机会研究他人失败和成功的原因。我发现，在对市场没有任何知识和研究的交易者中，有百分之九十以上最终亏本。”

“我很快注意到股票和商品期货涨跌的周期性再现。这使我得出结论：自然法则是市场运动的基础。因此，我决定花 10 年的时间研究应用于市场的自然法则，并将我的精力投入到使投机成为一种有利可图的职业中去。在对已知的科学经过彻底的研究和调查后，我发现波动法则（Law of Vibration）可以让我准确测定在给定时间内股票或商品期货价格涨跌所能到达的准确位置。”

“这个法则可以在华尔街还未意识到之前，确定成因并预见结果。大多数投机者可以证实，只知结果而不知原因导致亏损的根本。”

“在此，我不可能给出我在市场中应用的波动法则的具体概念，但是，当我说波动法则是无线电报、无线电话和留声机的基本法则时，门外汉还是可以抓住某些要领。没有这种法则的存在，上述这些发明将是不可能的。”

“为了检验我的想法的有效性，几年里我不仅正常上班，而且还花了 9 个月的时间在纽约的阿斯特图书馆和伦敦的大英博物馆（British Museum of London）里没日没夜地工作，研究早至 1920 年的股票交易记录。

“重温市场的历史和相关的统计资料，我们就会很明显地看出有某种法则控制着股票价格的变化和波动，以及在所有这些运动背后确实存在一种周期法则或循环法则。观察表明，在证券交易中存在固定周期的活跃期，其后是沉寂期。”

“亨利·豪（Henry Hall）先生在他的新作中以大量的篇幅论述了他发现的按固定时间间隔出现的‘繁荣与萧条的循环’。我运用的规律不仅适用于这些长期的循环或变化，还适用于每日甚至每时的股票运动。了解每只个股的确切波动，我就可以研判什么地方是支撑位，什么地方是阻力位。”

“那些密切接触市场的人已经发现了股价的潮起潮落现象，或涨跌现象。在某些时候一只股票会变得异常活跃，成交量巨大，而在另一些时候，同样的股票会变得几乎静止或凝滞，交投清淡。我发现波动法则支配和控制着这些条件。我还发现，这个法则的某些方面支持着一只股票的上涨，而一种完全不同的法则却控制着下跌。”

“当8月份创出最高价的联合太平洋公司以及其他铁路股在下跌的时候，美国钢铁公司（United States Steel）的普通股却在稳步上扬。这是波动法则在起作用，它使一只特定的股票处于上升趋势，而此时其他股票正处于下跌趋势。”

“我发现股票本身与它背后的驱动力之间存在着某种和谐或不和谐的关系。因此它全部活动的秘密是显而易见的。用我的方法，我可以研判每只股票的波动，而且通过考虑某种时间值，我可以在大多数情况下确切说出在给定条件下股票的表现。”

“研判市场趋势的能力归因于我对每只个股特征的知识，以及在其特有波动率下的一群不同的股票知识。股票是有生命的电子，有生命的原子和有生命的分子，它们有与基本的波动法则相应的个性。科学告诉我们任何原始的激励最终都会变成一种周期运动或有节奏的运动，就像摆锤在摆动中往复运动，就像月球绕

着轨道运行，就像来年总会带来玫瑰和春天，随着原子量的增加，元素性质会周期性地再现也是如此。”

“我从广泛的调查、研究和实践中发现，不仅各种股票在波动，而且控制这些股票的驱动力也处于波动状态。这些波动力只能通过它们在股票上产生的运动和它们在市场中的值来认识。既然所有大的行情或市场运动是循环的，所以它们遵循周期法则。”

“科学已经得出结论，‘元素的性质是其原子量的周期函数。’一位著名的科学家曾说过，我们将会证明，能被感知的自然在不同领域内的多样性以数学关系紧密相联。这些数字不是混杂的、浑沌和随机的，而是受固定周期的影响。在许多情况下，变化与发展是波动起伏的。”

“因此，我确信，每种现象，无论是自然界中的还是市场中的，必定受制于因果关系和协调关系的普遍法则，每个结果必有一种适当的原因。”

“如果我们希望避免交易中的失败，那么我们必须究其原因。每一种存在的事物都基于确切的比率和适当的关系。自然界中不存在巧合，因为最高级的数学原理是万物的基础。法拉第（Faraday）曾说过‘宇宙中只存在力的数学特征。’”

“波动是最根本的，万物皆如此。它是最普遍的，因此适用于地球上的每一种现象。”

“根据波动法则，市场中的每只股票都在其自身的活动范围内运动，至于强度、成交量和运动方向，所有演化的本质特征都在于其自身的波动率。”

“股票就像原子，是能量的真正中心，因此它们受数学的控制。股票创造了它们自身的活动领域和力量——吸引或排斥的力量，这个原理说明了为什么某些股票有时是市场的领涨股，而有时又变成了‘死亡板块’。因此，要想进行科学的投机，就非得遵循自然法则不可。”

“在多年的耐心研究后，我已经向我自己以及他人证明，波动法则可以解释市场的每个可能的阶段和状况。”

为了证实江恩用他的方法所能达到的成效，我们拜访了住在纽约市比弗街（Beaver Street）16 号的威廉·E·吉利（William E. Gilley）先生，他是一位进口货物检验员。吉利先生是市中心的知名人物。他本人研究股市运动已有 25 年，在此期间，他检验了每一篇发表过的或可以在华尔街获得的市场文献。正是他鼓励江恩先生研究出市场运动潜在的科学价值和数学价值。当我们问及江恩先生的哪些工作和预言给他留下了深刻的印象时，他做了以下回答：

“我很难记住江恩先生所有的惊人预言和交易运作，下面仅是些许例子：1908 年，当联合太平洋公司卖 $168\frac{1}{8}$ 美元时，他告诉我这只股票在没有很好地回调以前不会涨到 169 美元。我们一路放空，直至它跌到 $152\frac{5}{8}$ 美元，然后回补并反手做多，结果在一波 18 点的行情中赚到了 23 点的利润。”

“当美国钢铁公司的股票在大约 50 美元的时候，他过来告诉我‘这只钢铁股会涨到 58 美元，但不会到 59 美元。那以后，它应下跌 $16\frac{3}{4}$ 点。’我们在大约 $58\frac{3}{4}$ 美元的价位放空，并在 59 美元处设置止蚀单。结果，它的最高价是 $58\frac{3}{4}$ 美元。那以后，它一路下跌至 $41\frac{1}{4}$ 美元，下跌了 $17\frac{1}{2}$ 美元。”

“另一次是小麦处在大约 89 美元的时候。他预言 5 月份的期权合约可以涨到 1.35 美元。我们买入期权，并在一路上扬的行情中赚了大钱。它最终上摸 $1.35\frac{1}{2}$ 美元。”

“当联合太平洋公司还在 172 美元的时候，他说这只股票会涨到 $184\frac{7}{8}$ 美元，但在没有调整好以前，不会涨到 185 美元。结果，它真的涨到了 $187\frac{7}{8}$ 美元，并反复了八九次。我们反复在这

个价位上放空，并在 185 美元处设置止蚀单，这些止蚀单从未成交过。联合太平洋公司最终跌到了 $172\frac{1}{2}$ 美元。”

“江恩先生的计算方法以自然法则为基础。我已经密切跟踪他的工作几年了。我知道他已经紧紧抓住了控制股票市场运动的基本原理，而且我相信目前世界上还没有人可以复制他的观念或方法。”

“今年初，他曾预计上升行情的头部可能出现在 8 月份的某一天，并计算出那时道琼斯平均指数可能到达的位置。结果，市场真的在那一天见顶，而且仅与估计的指数相差五分之四个百分点。”

“你和江恩先生一定从所有这些交易中赚得盆钵满溢。”我们联想到。

“是的，我们赚了很多钱。在过去几年里，他从市场中赚了 50 万美元。有一次我曾看见他带来 130 美元，结果在不到一个月的时间里把它变成了 1 万 2 千多美元。他能比我认识的其他任何人更快地赚钱。”

江恩先生做出的最惊人的计算之一发生在去年（1909 年）夏天，那时他预言 9 月份的小麦合约将到达 1.20 美元。这意味着小麦合约必须在 9 月结束前到达这个数字。在 9 月 30 日（9 月的最后一天）芝加哥时间 12 时，期权还低于 1.08 美元，看起来他的预言不可能应验。江恩说：“如果在收盘前它达不到 1.20 美元，那就说明我的整个计算方法有问题。我不在乎现在的价格，它必到那个价位。”众所周知，9 月小麦合约使举国震惊，它在最后一个小时里涨到了 1.20 美元，而且再也没有出现更高的价位，并最终报收于 1.20 美元。

这些就是江恩先生本人和其他人可以证明的言行。现在来看看我们采访之前江恩先生做的示范。

在1909年10月的25个交易日里，江恩先生在我们的代表在场的情况下，对不同的股票进行了286次交易，既做多又做空，结果，有264次盈利；22次亏损。

他运作的资本增值了9倍，因此在月末他的保证金增值至初始时的1.000%。

在我们在场的情况下，江恩先生在 $94\frac{7}{8}$ 美元的价位上放空美国钢铁公司的普通股，并说这只股票不会涨到95美元。结果的确如此。

在10月29日结束的那周里，江恩在 $86\frac{1}{4}$ 美元买进美国钢铁公司的普通股，并说它不会跌到86美元。结果，最低价是 $86\frac{1}{8}$ 美元。

我们曾经看到他在一天内对同一只股票成功地进行了16笔交易，结果证明其中8次是在顶部或底部。上述事实我们可以确认无疑。

这些表现以及前文的事实在华尔街历史上很可能是无可匹敌的。

詹姆斯·R·基恩（James R. Keene）曾说过：“10次交易中有6次正确的人可以赚大钱。”这里就有一位交易者，他创造了超过92%的赢利比的交易记录，他没有任何表演的意图（因为他不知道将要被出版的交易结果是什么）。

江恩先生无论如何都不肯公开他的方法，但对那些有科学倾向的人来说，他无疑为华尔街又增添了一份知识，并指出了无限的可能性。

江恩现年31岁，他是一个有天赋的数学家，对数字有着非凡的记忆力，而且是解读行情的专家。撇开他的科学，他也能凭对行情的直觉战胜市场。

我们相信，凭借他的非凡能力，用不了几年，威廉·D·江恩

就会成为华尔街的大炒家。

原文刊载于《股票行情与投资文摘》1909年12月号。

在问及他是如何进行交易时，江恩的惟一回答是，“我使用波动法则（Law of Vibration）。”这时 W·D·江恩有两种选择。他或是回避苛求的读者，或是写作。他选择了写作。1910年，《投机——有利可图的职业》面市了，他还开始撰写一个系列通讯，先是名为《大忙人》《Busy Man's》，后来改为《供与求》（Supply and Demand）。通讯采用电传、邮寄和电报形式。任何通信方式都引来大批期待已久的读者。他开始撰写更多的资料。他撰写并发行《年度股票预测》（Yearly Stock Forecasts）。他还发行对棉花和谷物的年度预测。

1923年，江恩出版了《股票行情的真谛》。这是一本已经在实际交易中证明了自己的理论的华尔街成功人士撰写的很实用的书。

此后他还预测出1924年和1925年的牛市。

1927年春，江恩撰写了《时空隧道，从1940年开始回顾》（Tunnel Thru The Air, of Looking Back From 1940），这本书包含了许多对股市、商品和世界大事的预测，而且被历史证明是正确的。他的下一本书写于1930年春。并于次年6月出版，即《华尔街股票选择器》。在这本书中，我最喜欢的话之一是：股票已经完全分散在了许多人手中，自1929年的大恐慌以来，许多人认为市场是防恐慌的（Panicproof），但是这种表面上的力量恰恰是市场最脆弱的一面。

当今美国量子基金创始人著名的风险投资家索罗斯在总结1978年美国股灾所遇的挫折时指出，对于风险投资者来说预测将发生什么事件并不是最困难的，但关键是不能确切地知道该事件什么时候发生。

然而，江恩理论的精华就能确切地预测行情甚至具体事件在

什么时候发生。这就是江恩理论的巨大价值及其魅力所在。

江恩有关周期循环理论的精髓莫过于 30 年周期循环、年周期循环与日周期循环三个基本概念。30 年周期循环是江恩分析市场的重要基础之一，30 年共有 360 个月（指公度月），它恰好完成了 360° 循环的完整度数。

江恩甚至把 30 年循环作为其时间周期理论中的主要循环看待：

许多经济学家和市场人士都相信一场经济衰退和大恐慌正在到来。但他们不知道出现的时间，因为他们不懂时间循环。我认为，30 多年来我用来预测每个重要的经济繁荣和衰退的主时间循环（Master Time Cycle）将精确预言下一次大恐慌。

1935 年 12 月，江恩撰写了《新股票趋势探测器》。这本书更新了那些已被证券交易法（Securities Exchange Law）改变的规则。它给出了买卖克莱斯勒汽车的例子，以及成交量规则。

江恩给人们编写并教授特殊的课程。他对大学生和共济会（Masonic Lodges）的成员特别收费。许多人曾问，“如果江恩先生能够精确地预测市场，那么他为什么要提供咨询服务，教授交易技巧，甚至费心地撰写市场通讯？”如果江恩现在还活着，我想会看到他对这个问题付之一笑。他对这个问题的回答是，在向那些需要帮助的人传授知识中，他会发现无穷的乐趣。金钱并非生命中的一切。实际上，他曾写到：爱慕金钱是以往所有金融问题和萧条的原因。他预言了 1929 年的大崩盘，并说它将是历史上最大的一次，因为美国的钱比以往任何时候都多，所以需要克服的困难也很多。

30 年代后期，江恩的交易兴趣从股票转向商品。他曾做过一则广告：为什么你从商品赚的钱比从股票中赚的多？而且他还在广告中写了 18 条规则，解释他的原因。他教授商品交易方法的收费较少，因为用他的话说：“教授这种方法所需要的时间少，

而且只需要为数不多的走势图。”

江恩曾收到过许多读者的来信，讲述他们对成功运用江恩的交易方法的个人见解。江恩将许多来信用在他的广告中。我最喜欢的一则广告是一位名叫 C·K 的人的来信，他写到，“我已经认识江恩许多年了。我在他位于华尔街的办公室干了许多年，亲眼目睹他用他的方法进行交易，并从市场中获利。用这种方法，他已经在投机买卖中赚了大钱。他不再需要从教授他的方法或市场咨询服务中赚钱，就像福特先生不需要从卖汽车中赚钱一样。我从 1927 年以来就一直在用他的方法，结果很有效。我认为，这是一个人从市场中赚钱并保住盈利的惟一方法。如果你采用他的方法，并遵循他制定的规则，那么你也能获得成功。我敢说，如果离开了这种方法，你必输无疑。

1950 年以后，江恩身体每况愈下，这几年他生活在佛罗里达州的迈阿密市。1955 年 6 月 28 日，这位天才的投资家离开人世。

江恩不仅是一位伟大的天才投资理论大师，而且还是一位超脱的哲人。江恩在其自传体小说《空中隧道》中向其恋人玛丽亚直抒胸臆的“做人标准”诗大意如下：

坚强，以至于你的平静不被任何事情所打扰
让你所有的朋友看到其中的价值
看着所有可笑的事情，最终使你乐天的梦想成真
善于思考、善于工作、善于期待
对于别人的成功就像对待自己的成功一样热情
忘记过去的错误、努力争取未来的伟大成果
善意地对待世间的所有生物、你会赢得微笑
花费所有时间提高自己、以至于没有时间批评别人
强大到不用忧虑、高贵到不会发怒、强壮到不需恐惧

幸福以至麻烦都不能出现
用伟大的行动、而不是高昂的声音，表现你自己
忠实地生活，整个世界将会站在你的一边

本书重点介绍江恩实战精华，亦即以时间周期循环全息论与市场波动百分比节律来预测顶部与底部、江恩圆方图八八六十四中的波动密码子规律、3日转向图、9点或9点以上转向图等等。此外，编著者以沪深股市为例，结合中国古代历法朔望节气规律来预测任何历史高低点的确切日期、牛市或熊市的具体时间和价位，便于人们及时地抄底逃顶，从而使江恩理论更趋完善。

书中最后附载江恩的自传体小说《空中隧道》节选，并对投资部分加以点评，便于读者加深对江恩理论的理解。

作者于辛巳岁始谨识

作者地址：北京朝阳区望京西园一区

114—3—101

邮 编：100102

电 话：(010) 64327346