

# 江恩测市

Jiang En  
Ce Shi  
Da Jie mi

明 枫/著

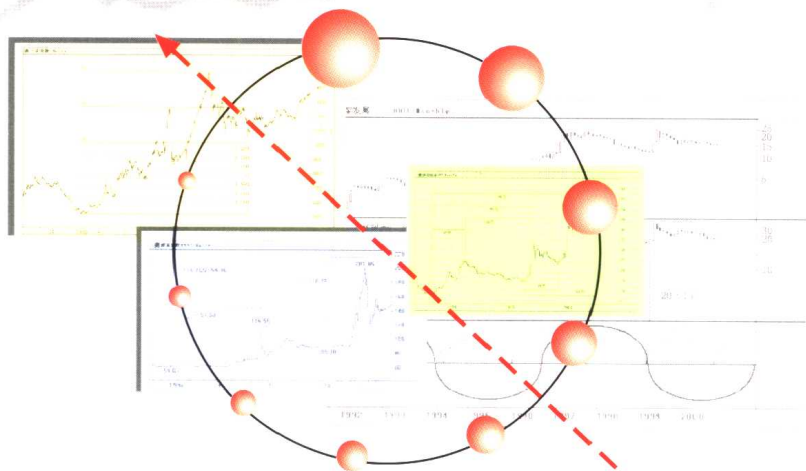
# 大揭秘

——中国股市循环周期解析

Jiang En Ce Shi Da Jie mi

- 以江恩理论的精粹——循环周期分析中国股市的走势规律。
- 根据古今中外的市场资料，探索我国股市的趋势特征。
- 精选沪深股市20只个股的循环轨迹，加强循环的适用性和可操作性。
- 运用循环的各种分析方法大胆揭示未来20年中国股市的走势蓝图。

广东经济出版社



# 江恩测市

明 枫/著

# 大揭秘

——中国股市循环周期解析

广东经济出版社

## 图书在版编目 (CIP) 数据

江恩测市大揭秘：中国股市循环周期解析/明枫著. —  
广州：广东经济出版社，2001.8

ISBN 7-80632-958-7

I. 江… II. 明… III. 股票-证券交易-经济理论  
IV. 830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 032039 号

出版发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 5 楼)
经销	广东新华发行集团股份有限公司
印刷	东莞新丰印刷有限公司 (东莞市凤岗镇天堂围乡)
开本	850 毫米×1168 毫米 1/32
印张	12.75 3 插页
字数	253 000 字
版次	2001 年 8 月第 1 版
印次	2001 年 8 月第 1 次
印数	1~6 000 册
书号	ISBN 7-80632-958-7 / F·511
定价	30.00 元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。

销售热线：发行部 [020] 83794694 83790316 邮政编码：510100

(发行部地址：广州市合群一马路 111 号省图批 107 号)

·版权所有 翻印必究·

# 序

## 技术分析王国的皇冠

——江恩理论并不神秘

阮华

—

如果定要在诸多技术分析流派中排一优次的话，窃想当首推江恩理论莫属了。将之誉为技术分析殿堂里的皇冠，应是毫不为过。自然，这样评判丝毫没有贬损或轻视其他分析流派的意思。举如其中的荦荦大者：道氏理论的直观、实用、简便，波浪理论的大局观与前瞻性，特别是它在为我们提供了一个便于在研析市场时相互沟通进行交流的信息语言系统方面（例如当我们提到第三浪或B浪反弹时，我们能很清楚地将市场定位于运行的某一阶段，尽管这往往带有观察者本人的主观色彩），都是独树一帜的。但若论到测市的功效，准确程度与可操作性，以及有助于我们从整体上把握股价运动和深化我们对市场运行认识所作出的贡献，则江恩理论无疑是技术分析的一座高峰，它丰富、完善和发展了以往的预测手段，为技术分析

王国开创了一个全新的领域。虽然，当代随着电子计算机技术的飞跃也催生了不少新方法和分析模型，出现了电脑程式买卖。但被公认超过以至可以取代江恩理论的，就我所知似乎还没有。而对自己的理论，江恩本人在世时也是非常自信的，这当然与他运用它们曾取得了骄人的业绩有关。所以他才敢在开办讲座时收 5000 美元一位（相当于现在的 5 万美元以上）。须知在上个世纪上半叶，这绝对是个天文数字。

一种理论之所以能受欢迎，必定有它的成功之处。江恩理论测市应验的例子比比皆是，这里随手可以拈来一个例子：江恩认为将代表周期循环的一个  $360^\circ$  圆形分成七等份后（在江恩理论中七是一个含特殊意义的重要数字，关于此点在后面还要谈到），所得的七个数将构成可能扭转趋势的拐点。其中  $1/7$  是 51.4， $2/7$  是 102.8…… $7/7$  是 360……

熟悉深圳股市历史的老股民都知道：深证综指 1991 年的最低点 45 点，1996 年的最低点 104 点，分别是两轮大牛市的起点；而 1993 年牛市的最高点是 368 点——上述几个点位，是不是和江恩指出的几个数字颇为接近？

无独有偶：1921 年美国新一轮牛市是从 60 多点起步的，并于 1929 年攀至 386 点的高峰，然后又崩盘跌至 1932 年 40 点的深渊……内中的高低点亦与深证综指前述点位相差无几，尽在江恩的框架之中。

正如江恩所言：市场所有的顶部和底部与其他市场重要的顶部或底部，都存在一个数字上的关系。市场上没有一个顶部或底部，不能应用正方形和三角形的角度加以解

释。中美股市，一今一昔，一中一西，尽管远隔重洋，分居地球的两面，都被江恩的规律一网打尽。江恩理论的神奇，由此可以窥豹一斑。

类似这样的例子，可谓不胜枚举。好在书中作者已详加列述，毋须我在此饶舌。

同样地，对博大精深、曲高和寡的江恩理论，作者亦以其厚重的功力、深刻的理解作了提纲契领，阐幽发微的评介，毋庸我再越俎代庖。不过我还是很想借作者给我的这个难得的机会（国内有关江恩理论研究的专著迄今为止寥寥可数），环绕自己在学习中所思考的问题——相信也是所有江恩研究者必然关注的问题——谈几点粗浅的认识。

## 二

凡接触江恩理论的人，第一印象就是它的高深莫测、玄晦难懂，知其然不知其所以然。而这一点，又由于它所赖以奠基的宗教教义而披上了一层浓厚的神秘色彩。因为它的预测系统全然以纯数学及几何角度的形式涵盖一切走势，并且摒弃哪怕是最轻微的基本分析的元素，使得它看上去一派十足的先验架构；又因为它以圆的概念圈入“无往不复”的分析原则，显得其彻头彻尾地散发着机械循环论的意味。从哲学的基本原理出发，似乎毫无疑问应把它归入唯心主义的范畴。但它在实践中所焕发出来的蓬勃的生命力，却逼得我们不得不抛弃成见和偏执而专注于发掘它的合理内核。

半个世纪以来，曾有不少江恩研究者以皓首穷经的精神，沉迷于这位大师在他有生之年亲手制作的图表与文

字，力图破译其中的秘笈。但是似乎除了江恩曾经以白纸黑字昭示过我们的以外，并无什么更新的有价值的收获。

究竟江恩的有如埃及金字塔一样神秘和令人敬畏的理论体系是依据什么样的原理原则具体地推导、制定出来的，一直到他去世也始终秘不示人。是天机不可泄露，还是故意留一手？江恩在其带几分自传性质的寓意小说《空中隧道》中的一段话大概可以作为指引：

反复阅读《圣经》，我获得了大量的知识，我常常独自祈祷，独自拥有自己的发明。我相信这样的一种古老说法：

在沉默中保持沉默，沉默着完成所有的理想。

由此看来，江恩很可能是有意秘而不宣。尽管他曾经应允会给因学习他的理论而得到他欣赏的人一个主宰的数字及主宰的字句，但却不见下文。在《空中隧道》的前言中，他又以肯定的语气提示读者，只要把他这篇小说读上三遍，“黎明就在眼前。你会发现隐藏着秘密和暗示都变得清晰起来”……

其实了解他的思想的人不需要三遍，便可以发觉他的确没有故弄玄虚。虽然对于直截了当的答案——所谓主宰的数字及主宰的字句，他仍旧是闪烁其词，但最根本的原则和最主要的前提已从字里行间凸现于目、越来越清晰可辨了：

——“我坚信《圣经》是人类了解未来进程的钥匙，我的关于未来与历史再现之学说完全启蒙于《圣经》。”上帝说道：“假设你能发现天空的模样，你为什么不能发现时间的信号呢？”

——“请读《圣经》的传道书：已有的事，后必再有；已行的事，后必再行。同一太阳下，并无新事。”（按《传道书》中还有“不住地旋转，而且返回转行原道”，“万事均有定时，凡事都有定期，现今的事早就有了，将来的事早先就有了，并且神使已过的事重新再来”等字句——笔者）

——“通过《圣经》的启示，我发现了国家、人类和市场的历史中不断出现的大、小时间因素。”“他作出了一个伟大的发现，发现一个时间因子。”“宇宙万物都处在周期性循环运动之中，不论是具体的还是抽象的、物质的还是精神的。”“任何事情都按照固有的周期循环发生，人类的生活、国家、股票市场全无例外。”“我相信我找到了预言的关键——……预测股票和期货市场的走向，将从《圣经》中体会到的法则应用到市场中分析”，“依照《圣经》中的循环法则进行交易。”“在循环周期中亦必定有短期、长期及中期的周期，或循环中的循环。正如《圣经》以西结书所说：‘轮中之轮。’”

……笔者之所以要在这里不嫌其烦地逐节抄录，不但因为它集中且确凿无误地揭示了江恩理论的源头与核心，而且是解开他测市体系神秘之门的钥匙，使我们能够了解到江恩——这个虔诚至极的基督徒——是如何遵照他所笃信的《圣经》对他的启示、融合他长期刻苦钻研所汲取的天文学（星象）、数学（包括数字学）与几何学的知识，以形形色色的、彼此成一定比例的角度与线条来搭建其宏伟的预测大厦的。

我们就从“轮中之轮”讲起：



玄奥、神秘如中国的八卦太极图（巧合的是它们同被赋予卜知未来的效能）的“轮中之轮”，在《圣经》中其实是上帝出行的“座驾”（原文为“轮中套轮”），“轮行走的时候，向四方都能直行”，“轮辋周围满有眼睛”，“活物的灵在轮中”，“我耳中听见（上帝）说（这些轮）是旋转的”……

——想必在这里江恩受启发找到了事物的周期运动形式：既然连上帝的活动都借助于圆形的轮，那上帝所塑造的世间的万事万物又岂能例外？它们的“灵”，当然也在“轮”（圆）中了。于是江恩用“轮中之轮”来表示它们按圆形运行的大、中、小循环周期，又在天文学的基础上按一定几何角度等份这些大小圆所成的格内填满数字，以表示轮辋上满布的眼睛——这是上帝之眼，供我们观察、判断万物的循环周期之用的。江恩又将这些数字按逆时针的螺旋式增长加以排列，以符合上帝所言象征“（这些轮）是旋转的”。江恩又用圆内外接四方形，来显示轮行走时向四方都能直行——这便是令许多人感到费解的圆形循环的“四个面向”了（江恩又称为“市场运行的四个面向”）。

江恩之所以用圆来一统循环周期，应该不仅限于他由《圣经》中所得的启示，还肯定地直接来源于他广博的天文学知识。所有的天体都以椭圆的轨道运行这一现实必然令他在建造自己的体系时会加以借鉴（当然他会认为这是上帝的旨意），而且他一定会注意到它们运动时的旋绕方向——尤其是地球自转与公转（绕太阳而转）时的旋绕方向。为了和上帝之手同步，在所有的江恩循环图中，无论

是“轮中之轮”、圆形图也好，还是四方图、六角形图也好，内中数字的递增方向都一律呈右旋运动，即逆时针运行。换言之，江恩是以右旋的螺旋运动将各种图都统一到圆形或更准确地说是类圆形、近似圆形的运动模式上来的，因为他要使它们的运动方向——也就是他心目中的万事万物的循环周期的发展方向——与他所崇敬的上帝一手创造的太阳系特别是其中的地球的旋绕方向保持一致。而我们知道：事物作螺旋式运动正是自然的基本法则。这就使形式上貌似呈周而复始的简单循环运动的江恩图得以摆脱了“机械循环论”。另一方面，代表长、中、短不同周期的交叉循环的数字设置，同样使江恩理论避免陷入“机械循环论”而更符合客观世界的本来面目。

那么江恩图表中用以显示周期时间和各种价位的大量数字又是从何而来、如何设置的呢？在确定了以圆形的螺旋运动为表述其理论的基本框架之后，这是江恩所面临的最关键的问题，也是江恩学说的灵魂所在。

统观江恩测市架构所涉的各项数字，基本上出自天文学，或从天文学依照数学关系（几何角度）衍生、演绎而来。具体来说就是由地球自转与公转的时间段如一天、一周、一月、一季、一年等衍生、演绎而来，其方法是在圆形内依照天文历法进行一定几何角度的等份分割。江恩这样做当然是基于他的上帝创造世界的同时创造自然法则的理念，并将之称为“伟大的波动法则”，那些数字或角度便是构成“波动法则”的“波动率”。掌握了“波动法则”与“波动率”，市场的变化便在指掌之中了。

然而究竟“波动法则”是何物，江恩却语焉不详。对

于由“波动法则”所造成的周期循环的成因，他也没有解释，反而说“即使我解释了，公众仍不会明白或相信它”。不过他又透露：“伟大的波动法则就是建立在波的相似性原理上。……无线电、电话及收音机的发明都归功于这一法则。”

其实这个问题的难点不在应用“波动法则”的过程方面——江恩已经说得很清楚：是基于“波的相似性”——亦即走势的相似性。难点在于“波动法则”的起源——为什么会有这种相似性？对此江恩若解释的话，无非是以下两种：一是他认为天文、季节、气候的变化转换是影响金融证券市场的主要原因。对这个解释当然人们会感到不可理喻。二是再解释下去，就惟有到上帝那儿寻求答案了。对于笃信基督教的江恩来说这是自然不过的，但却未必能为其他人所接受。

江恩从现象上观察并认识到天文、季节、气候会造成金融证券市场的波动，但不要说在江恩所处的年代对此难以提供圆满的解释，就是到了科技、生物医学及生命科学已大大向前发展了的今天，仍然是一个处于探索中的重要课题。尽管我们已经得到了不少有关天文、季节、气候对人的心理、情绪进而对人的行为存在不容置疑的因果关系的报告和证据（如圆月与新月前后犯罪率增高、太阳黑子活动高峰年股市狂升暴跌之类），并推测与人的生物节律（生物钟）受到干扰有关，但具体的传导机制仍处于猜测、探索、实证阶段，不甚了了。但这并不妨碍我们援引、套用江恩的名言（“我们拥有一切天文学及数学上的证明，以决定市场的几何角度为什么及如何影响市场的走势。”）：

我们拥有不少统计学及生物医学的证明，以肯定天文、季节、气候为什么及如何影响人们的行为。

我们还可以换一个角度从实践的观点对此提供解释：长期以来，人们的经济活动已经形成了以年度作单位（可视为一个近似周期）的习惯，金融证券市场的活动和运作亦明显带有这个特征，其中的各个月份与季节人们的行为当然亦按顺序有所变化，从而影响到市场的波动。这恐怕是较之于天文、季节、气候影响人们的情绪行为的说法更本质的、更令人信服的解释。

然而以上我们只是解答了问题的一半——即周期如何按“波动法则”重复出现的问题，而未解答更重要的另一半：波自身为何相似的问题。实际上，这两个问题是一而二、二而一的。如果说，当年江恩只是直观地发现了他的“波动法则”的自相似性的话，那末近二十年得到了长足发展和日益深入的研究成果的混沌学与分形理论，已帮助我们找到了奠基于科学之上的结论，认识到看似无序、处于随机状态的资本市场，实际上存在着有序的分形分布，即在其局部与整体、个体与个体之间，具有几何意义上或统计意义上的自相似性（所谓自相似，是指一个对象的各个小部分与整个对象定性地相同或类似，其实质，是因为同一规律在不同层次的连续实现或重演、“迭代”而成）。这样当年江恩没有解释或更可能是觉得无法解释、惟有将之归于上帝的旨意的“波动法则”（从而包含“波动率”）的问题，就有了一个明晰的答案。考虑到我们的世界本来就起源于一个混沌的宇宙的话，那么人的思维行为与天文、季节、气候服膺于同一个宏大的、呈循环波动的规

律，应该是不奇怪的——不管它的起因是否因为上帝。

循环的“波动法则”一经确认之后，接下来便是寻找循环的起点了。这也是公认的江恩理论的难点，但在实践上又非常重要。江恩基于他的市场是历史的重现的理念指出：“最重要的事情是要有一个正确的开始。”他甚至声言：“如果你站在正确的起点上，又知道再现历史的那种循环，那么预测100年甚至1000年将会同预测1年或者2年一样简单。”大有当年阿基米得（杠杆原理的发明者）“给我一个支点，我就能把地球翻转过来”的气概。由此可见确定循环起点的重要性。

由于江恩并无明确的指示，故江恩理论的研究者对此存在不同认识：有以一年之始为0点的，有以市场建立之日为0点的，也有以牛市起点（熊市终点）为0点的。不管对不对，以上的划分首先混淆了一个原则：就是循环的级别并不确定。笔者认为要确立循环（不管是哪一级循环）的起点首先必须考虑分形走势的相似性，也就是必须建立在分形相似的基础上。由于分形相似本身是一个非周期性的循环（随机走势呈规律性变化），这个循环出现的时间就有别于我们平时所说的“周期”而不是一个常数，这一点和江恩理论中周期系列的多样化和复杂性是一致的。江恩之所以不作出明确的指示，原因盖正在于此。除此之外，不同的市场，循环起点也是相异的。但在必须是相似的分形走势的起点这一点上应该是共同的。当然这只是笔者的一种猜测，正确与否尚待实践的检验。

以上的分析从整体上偏于破解江恩学说的奥秘、消除其神秘性方面，意在将其理论基础移至唯物辩证法的领域

上来，故此对江恩圆形循环架构的内涵及源起讲得较多，而没有深入接触江恩角度线的问题。其实作为江恩理论的重要组成部分——从操作的角度来说甚至是更有价值的一部分——江恩角度线的意义是不容忽视的。囿于篇幅，笔者只想指出一点，就是通过反映时间与价格（位）平衡的江恩角度线，打通了两者的关系，使时间可以转化为价格（位），价格（位）可以转化为时间。这是江恩的过人之处，也是江恩理论的伟大之处。

历来的技术分析流派不是偏重于时间（周期），就是偏重于价格（位）、形态。虽然亦不乏将两者密切联系者，但将两者彻底地加以沟通，认识到在一定的条件下不但相互影响，而且可以彼此转化者，江恩应该说是前无古人、后无来者。正如作者在书中所言：“只有江恩的分析才体现了时间与价格的有机统一。”

说时间与价格（位）可以相互转化，听起来似乎匪夷所思。但在实践中，早就为投资大众认识并接受了，这就是耳熟能详的股谚：空间换时间，时间换空间。

在显示股价走势的坐标轴上，价格其实是以空间的形式出现的。在哲学概念的意义上时间和空间都是物质的运动形式，反映到股价走势坐标上，则时间和空间（价格或价位）是资金（物质）的运动形式。从这个角度理解，时间和价格（位）的相互转化就是很自然的事了。

其实理论上这个问题亦并非绝对不能解释：爱因斯坦的相对论已经证明时间不能脱离和独立于空间，而且随速度（接近光速时）而改变。量子宇宙学则证明在宇宙大爆炸或黑洞的奇点处时空归于统一。现当代物理学的这些划

时代成就，当对我们认识时间与价格（位）的转化问题有所启发。在普遍规律的精神的光辉照耀下，世界从宏观到微观、从宇宙到人间，从物质到精神应该是相互沟通、一脉相承的。

江恩在晚年曾经写过如下一段话：“在过去的 40 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。”学无止境，我想我们对江恩理论的研究亦应如此。正如江恩引用《圣经·马太福音》里的话所说的：“凡祈求的，就得着；寻找的，就寻见；叩门的，就给他开门。”

### 三

明枫先生自我从七八年前认识他起他的名字和著述就和江恩理论密切相连。多年来他孜孜矻矻投身于江恩理论的研究，可谓全副心血皆注于此。我不敢说他是国内研究江恩理论最早的一个，但我可以肯定他是江恩研究的先行者；我也不敢说他在这方面是最优秀的，但我同样可以肯定他绝对是这门学问的行家。由他来写这样一本书，毫不夸大地说称得上是一时之选。当然，作出如此评价并不排除其他同行亦同样获得了可观的学术成果。

除对江恩理论作了全面、系统、准确而精到的评介外，联系中国股市的实践加以针对性的阐释是本书最大的特色，而对江恩原理作独创性的推广和发挥更是洋洋伟论中的可圈可点之处，亦是本书堪称为精华的部分：如关于圆形“四个面向”的精辟见解及 360° 递增模型的提出，中国股市 360~315 日循环更迭的发现（顺便说一句：现代循环周期理论指出中级以上周期的变异已成为必然规

律，混沌学者将之解释为市场为了维持自身生存的一种保护性措施。江恩周期系列的复杂性和多样化表明他通过对金融证券市场的长期跟踪观察已天才地认识或猜测到这一点，并为解决这一疑难指明了路向)，还有“九月回归”现象的推论，都是值得我们细细玩味和体察的。诚然，市场本身的复杂性决定了任何新理论、新观点的推出都有待实践进一步检验，但这并不妨碍我们对创新精神的推崇。笔者相信：贯穿于全书的那种学而不古、不拘泥于前人定论的学术创新精神，明枫将发扬光大下去并在江恩理论研究方面给我们贡献更具突破性的硕果！



# 自序

江恩理论，在中国证券市场诞生以来就以其神秘的测市方法备受国人注视。然而，十年股市大牛斗熊的推进历程，投资者究竟是得是失？面对新世纪，投资者自当满怀信心。不过，我们可曾回首，从股市的走势历史证明，过去的趋势轨迹往往会在今日或明日的市场再现。《圣经·传道书》第一章说出了—个现象：“已有的事，后必再有；已行的事，后必再行。同一太阳下，没有新的东西。”江恩的循环理论正是以历史反复出现的意念来预测市场的。

这是名副其实的循环理论，以圆形 360 度作为“先验架构”的分析基点，使整个预测系统聚焦在不断重复而变化万千的圆形概念之内，它既可预测时间周期，也可以预测未来的价格，同时亦可预测市场升跌的空间（波动幅度）。由此可见，以目前我们所见的各类经典投资理论中还没有这种具备“时—价—空”三维组合的分析系统。

江恩之学在国内传播已有几年历史，最初是由香