

王都发 著



波动法则

波动率的应用

江恩循环理论

循环起点的选择

江恩周期理论

江恩角度线

江恩正方形

江恩六角形

轮中之轮

江恩“7”规律

江恩与费波纳茨数列

江恩圆与中国历法

江恩交易12条规则

江恩交易技巧

实战

江恩理论与

经济管理出版社

ECONOMIC MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

江恩理论与实战

王都发 著

经济管理出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

江恩理论与实战/王都发著. —北京: 经济管理出版社,
2004

ISBN 7-80162-798-9

I. 江... II. 王... III. 股票—证券市场—分析—
中国 IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 114903 号

出 版: 经济管理出版社
发 行: 经济管理出版社发行部
地 址: 北京阜外月坛北小街 2 号
电话/邮编: (010) 68022974 / 100836
经 销: 全国各地新华书店
印 刷: 中央党校印刷厂
责任编辑: 谭 伟
技术编辑: 杨 玲
责任校对: 超 凡
开本规格: 850mm×1168mm/32
成品尺寸: 203mm×140mm
印 张: 8.25
字 数: 200 千字
版 次: 2004 年 1 月第 1 版
印 次: 2004 年 1 月第 1 次印刷
印 数: 1-4000 册
书 号: ISBN 7-80162-798-9/F·717
定 价: 25.00 元

序

一个偶然的机，使我有幸认识王都发先生。经过交往，我们的友谊日渐深厚。王先生为人直率，做事勤勤恳恳，他把股市完全当做一种学问来研究，做深做细，在实战控制风险方面，提出了要规范自己的分析思想、交易行为，这一点使我感受很深。

几乎每一本关于股市分析方面的书，都会提到一个伟大的名字——威廉·江恩及其理论。江恩成功揭示了股市的时间周期规则，提出了几何角度和百分比回撤理论等，在交易方面提出了著名的 24 条常胜规则。

对于任何事，我们如果规范了自己的办事行为，犯错的概率就会相应地减少。股市也是这样。我们学习前人的理论，就是纠正原来错误的思想，并使之规范。这样，炒股票就会像套公式那样游刃有余。王都发先生在本书中详尽地解说了江恩理论及其交易思想，你我都将从中受益匪浅。

齐军生
2004 年 1 月

前 言

如果要在诸多技术分析流派中排出顺序的话，我想应当首推江恩理论莫属。其能称得上为技术分析的高峰，不仅是因为江恩的技术分析方法精湛高深、客观实用，而且更重要的是由于江恩本人运用其方法、思想在市场中获得了巨大的成就。实践是检验真理的唯一标准。江恩在实践中取得的辉煌成绩，更加证明了其理论的权威性。

在技术分析领域中主要有三大权威经典理论——江恩理论、波浪理论和道氏理论。对于波浪理论和道氏理论，只要市场投资者认真学习就能弄明白，并且能掌握其要领。而江恩理论却不一样，它是非下一番功夫不可才能掌握。江恩理论所涉及的知识层面较广，如天文、地理、数学、几何、宗教等，因此要求学习者必须有一定的知识结构和理论知识基础，以及丰富的社会经验。否则，就是学习者刻苦钻研，还是很难领会江恩理论的精神所在。

凡是接触过江恩理论的人，第一印象就是感觉其高深莫测、玄晦难懂，知其然而不知其所以然。而这一点又由于江恩理论所赖以奠基的宗教教义而披上了一层浓厚的神秘色彩。但其在实践中焕发出来的蓬勃的生命力，使我们必须要抛弃对其的偏执和成见，而应该专注挖掘其合理成分和主要精义。

证券市场中的股市波动是由市场中投资者的投资行为造成的，投资者的行为是受自然规律影响的。这样，可得知股市的波动是由自然规律所导致的，其中一个最重要的因素是“时间”。

江恩把“时间因子”引入到证券市场技术分析之中，使得技术分析获得了一个新的领域，也使得技术分析能更加全面地把握市场。这也是江恩对证券市场的主要贡献和伟大发现之一。这本著作所介绍的内容也是以时间因素为重点。本书的内容较全面，系统地介绍、阐述了江恩理论的各种技术分析方法，同时也牵引出江恩的投资哲学、投资理念、操作技巧等。本着从实用的原则出发，本书尽量具有操作性，做到通俗易懂而又不失实用。

由于江恩理论博大精深，涉及诸多知识领域，想必在本书中还有许多不足的地方。加上本人才疏学浅、时间短促，书中难免有错误之处，希望广大读者和股民朋友们不吝赐教。本人诚挚地接受任何建议与批评。

作者

2004年1月

目 录

第一章 江恩简介	(1)
一、江恩的生平	(1)
二、铁的事实	(2)
三、江恩的理论	(5)
四、江恩著作一览	(7)
第二章 波动法则	(8)
一、波动法则	(8)
二、波动比率的时空结构	(13)
三、四种价位比率的运行架构	(15)
第三章 波动率的运用	(23)
一、江恩妙用百分比	(23)
二、波动率的价位分析	(27)
三、深、沪股市的百分比数据的实际运用	(33)
第四章 江恩循环理论	(36)
一、时间因子的作用	(36)
二、圆形分析	(38)
三、360°递增模型	(42)
四、循环递增的运用	(44)

第五章 循环起点的选择	(47)
一、如何选择循环的起点	(47)
二、时间单位计算	(51)
第六章 江恩周期理论	(55)
一、最小循环	(55)
二、30年循环	(59)
三、10年循环	(65)
四、7年循环	(71)
五、5年循环	(75)
六、月循环周期	(79)
七、周循环周期	(86)
八、日循环周期	(88)
九、季节性循环周期	(104)
十、周年纪念日	(117)
十一、周期重现	(120)
十二、1~3年循环周期	(126)
十三、超级循环周期	(129)
十四、周期循环运用时的注意事项	(132)
第七章 江恩角度线	(134)
一、角度线的基本原理	(134)
二、江恩角度线的制作	(137)
三、1×1角度线	(141)
四、角度线通道	(144)
五、扇形线	(146)
六、价格回调带	(150)

七、角度线与圆形循环周期	(153)
八、时间价位四方形	(155)
九、市场动量界定市场走势	(158)
十、时间价位计算器	(160)
十一、特殊的角度线制作	(164)
第八章 江恩四方形	(167)
第九章 江恩六角形	(176)
第十章 轮中之轮	(181)
第十一章 江恩“7”规律	(186)
第十二章 江恩与费波纳茨数列	(191)
第十三章 江恩圆与中国历法	(196)
第十四章 江恩交易 12 条规则	(200)
一、决定趋势	(201)
二、在单底、双底或三底买入	(206)
三、按百分比买卖	(209)
四、调整 3 周后入市	(213)
五、市场分阶段运动	(215)
六、按 5~7 个点买卖	(217)
七、市场成交量	(219)
八、时间因素	(221)
九、当出现高低底或新高时买入	(225)

十、趋势逆转·····	(229)
十一、最安全入货点·····	(230)
十二、快速市场的价位波动·····	(233)
第十五章 江恩交易技巧·····	(236)
一、江恩的 28 条交易规则·····	(236)
二、入市前的 10 点考虑·····	(238)
三、江恩的移动平均数·····	(239)
四、市场阻力位与支持位·····	(240)
五、江恩的 7 条买卖策略·····	(242)
六、止损技巧·····	(244)
参考资料·····	(248)
后 记·····	(249)

第一章 江恩简介

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。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。

——威廉·江恩

一、江恩的生平

威廉·德伯特·江恩（Willian Delbert Gann）于1878年6月15日出生于美国的得州路莱根市，其出生地及家庭环境影响他终生。他的家乡盛产棉花，还在很小的时候，他便耳闻目睹棉花期货的交易，并对期货产生了浓厚的兴趣。江恩的父母是爱尔兰裔移民，在浓厚的基督教循道会背景下长大，他母亲是一个极为虔诚的基督教徒，希望他长大后能成为一名牧师，故江恩亦是一名极为虔诚的基督教徒，《圣经》对他的投资生涯产生了深刻的影响。

1902年，他在24岁时，第一次买卖棉花期货，踏足金融界，并初尝甜头。1906年，江恩在奥克拉荷马当经纪人，既为自己炒卖，也代客户管理账户。在这期间，他的经历有起有跌

(落), 1908年江恩移居纽约, 并开始独立从事经纪业务, 他的市场分析理论及买卖技巧受到了市场的考验。同年8月8日, 他宣布了他最重要的市场预测方法——控制时间因素, 经过数次准确预测后, 江恩名声大噪。

在投资活动中, 江恩察觉到自然定律是一切市场波动的基础。他用了10年漫长的时间, 足迹遍及英国、埃及、印度等古老文明古国, 曾用了9个月的时间泡在图书馆和博物馆孜孜不倦地工作, 研究了大量的股票、期货市场的资料, 吸取了古代数学、数字学、几何学、古天文学等的知识精华, 他以其惊人的聪敏和刻苦钻研, 找到了股市市场趋势变化轨迹的重大秘密。揭示了市场中的奥秘, 总结出一套以自然规则为核心的交易方法, 在分析理论中重点研究了市场的价格与时间的关系。

在江恩事业的高峰期, 他聘用了二三十人为他服务, 成立了专门研究市场走势的江恩科学服务公司和江恩研究公司, 并出版了多种投资通讯。江恩亦主持走势分析方法讲座, 收费惊人, 同时也著书立学, 传授后人。江恩的投资生涯, 恰好经历第一次世界大战、1929年美国股市大崩溃、30年代萧条以及第二次世界大战。在这个动荡的世界环境中, 江恩能够获取近5000万美元的收益, 堪称世界级富翁, 可见其非同一般。

江恩的最后几年是在佛罗里达州的迈阿密市度过的, 于1955年6月18日逝世, 享年77岁, 他53年的投资生涯, 既是一个奇迹, 更是一个谜。

二、铁的事实

江恩在金融界中之所以受到众多的投资者的崇拜, 不但是因为其独创了一套全新的、可行的分析理论和分析工具, 更加重要

的是他还是一位自己理论的实践者，并且在这个残酷的市场中取得了辉煌的成绩，以下事例足可证明。

1909年10月在美国一家财经杂志的编辑监察下，25个交易日中共进行了286次买卖交易，结果264次获利，22次损失，平均每次买卖时间相差仅20分钟。在某个交易日中，他进行了16次买卖交易，其中8次在当天波动的期市顶部或者底部，成功率为92.3%，资金增长100%，不愧一代伟大的炒家。

据江恩的朋友回忆，在1909年夏季，江恩预测9月小麦期权将会达到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，人们开始怀疑江恩的预测，江恩却说，如果今日收市时不达到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，小麦一定要达到1.20美元。结果，在当日收市前1小时，小麦冲上1.20美元，该合约不偏不倚，正好在1.20美元，震动了整个市场。

江恩主持走势分析方法讲座，收费高得惊人，在一个名为“掌握预测方法”的讲座中，每位参加者收费2500美元，而另一场名为“新机械式买卖方法及趋势指标”的讲座中，每位参加者收费为5000美元，以今日价值，约等于2.5万~5万美元水平。其在53年的投资生涯中，在市场中共获取5000万美元，今日价值为5亿美元，令人咋舌。

1929年初，江恩便对全年美股走势进行了分析预测，并且能描绘全年走势轮廓图，最后市场大部分都得以体现。

江恩估计，4月份政府将通过法案，令股价下跌，而利率将会抬高，但4月中之后，股价将会回升。

5月份股市转趋壮旺，经济消息利好，大型公司合并及交易将会出现，投资群众在利好的作用下蜂拥市场。

到了6月份，市场出现战争等谣言，国际环境多变，农作物减产，自然灾害不断，市场将加大波动，股价将出现大幅度

调整。

进入7月份，另一升浪将会出现，飞机、电力等股均破记录上涨，一个重要的时间周期到达，将引发长期的熊市出现。

8月份，最后一批股价将见顶，不利消息不断出现，一个表期的中市终结。

9月份，股票暴跌，投资者以沽空股票为策略，以看空市场为主，全年最严重的剧跌出现。

10月份，美国与法国之间的债务危机开始浮现，对美国股市产生消极影响，美国银行收紧信贷，抬高利率，打击股市。

11月份，原油、化学及橡胶股出现最后升浪才见顶回落。

12月份，美国政治争议频繁，商业不景气，投机热潮转移到商品期货。

图1是江恩在1929年《预测通讯》上所预测的美股走势与实际市况的比较，由图可见，江恩的预测是极其准确的。

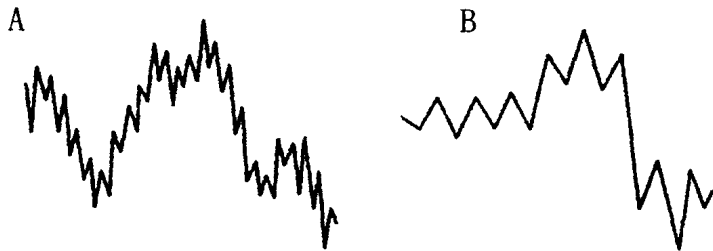


图 1

注：图 A 是江恩对于 1929 年美国道·琼斯交通指数的走势预测。

图 B 是 1929 年美股实际走势简图。

图 2 是 1929 年美股预测及实际走势图。

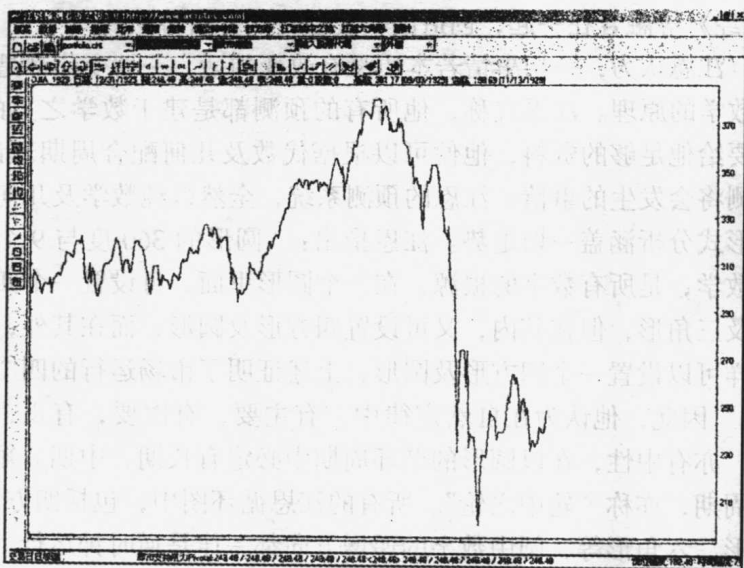


图 2

三、江恩的理论

江恩能成功预测市场并且获胜，是他经过长期学习、观察、分析、研究的结果。他用了 10 余年的时间，研究自然定律与投资市场之间的关系，在这段时期内，他进行了漫长的求知旅程，足迹遍及英国、埃及、印度等地，查阅了百年来投资市场的时间周期，他认识到了金融市场是根据“波动法则”运行的，如果一

位投资者掌握这种股市法则，便能预测市场在某一特定时间内准确的股价。他把天文学、几何学、数学、星象学、周期理论、《圣经》等融合在一起，创造出的一套独特的分析方法。

江恩认为，一切事情若本质没有改变的话，一切变化都是基于数学的原理。江恩宣称，他所有的预测都是建于数学之上的，只要给他足够的资料，他便可以根据代数及几何配合周期理论，预测将会发生的事情。江恩的预测系统，全然以纯数学及几何角度形式分析涵盖一切走势。江恩指出：“圆形的360度与9个位的数学，是所有数字的根源，在一个圆形里面，可设置一个四方形及三角形，但在其内，又可设置四方形及圆形，而在其外，亦一样可以设置一个四方形及圆形，上述证明了市场运行的四个面向。”因此，他认为在自然定律中，有主要，有次要，有正，有负，亦有中性，在以圆形的循环周期中必定有长期、中期。短期的周期，亦称“轮中之轮”。所有的江恩循环图中，包括四方形、圆形、六角形等，圆中数字的递增方向都一律是逆时针运行，这与他所崇敬的“上帝一手创造太阳系”的观点是一脉相通的。

市场中有些投资者认为江恩的投资理念和交易法则高深莫测，曲高和寡，例如江恩历法、江恩回调比例、江恩角度线、江恩六角形、江恩几何角等都很难懂。其实不然，江恩认为，只要跟随固定的规则买买交易，任何人都可以在金融市场中获利，而且得胜的机会比投资股市高，股票期货市场来自于宇宙，存在于宇宙中的自然法则之中，价格运动非杂乱关系，而是有规可循，能预测的。

江恩曾指出：“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。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。”在过去的40年里我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展。江恩的雄心

壮志，精益求精的工作作风和伟大志向，都是值得我们每位投资者学习的。

四、江恩著作一览

江恩在他的投资生涯中著作繁多，给后世投资者留下了宝贵的财富：

- (1) 《股价数据中的真理》
- (2) 《华尔街股票精选方法》
- (3) 《股票趋势测市场》
- (4) 《华尔街四十五年》
- (5) 《美国面对现实——1950年展望》
- (6) 《如何在期货市场中获利》
- (7) 《如何利用认购及认沽期权获利》
- (8) 《空间通道》
- (9) 《神奇的字句》
- (10) 《股票种类真面目》

另外，还有《投机——有利可图的职业》、《江恩买卖原则》、《如何在期权中获利》、《股票种类真面目和华尔街股票选择日》、《波动法则》、《江恩周期理论》、《“七”之市场规律》、《江恩四方形》、《江恩六角形》、《轮中之轮》等书、小册子、资料共计11本。

江恩的理论经受住了市场的检验，并且在实践中发出了灿烂的光辉。其中“波动法则”和周期理论是江恩理论体系的精华，而“江恩角度线”及“江恩四方形”是投资者最常用的分析工具。