



全球证券投资经典译丛 *Global Investment Classics*

通过行情变化图表和基本规则
准确捕捉股票操作的信息与灵感

股票行情的真谛

TRUTH OF THE STOCK TAPE

〔美〕威廉·D·江恩/著

WILLIAM D. GANN

天津社会科学院出版社

WALLS



全球证券投资经典译丛
Global Investment Classics

股票行情的真谛

TRUTH OF
THE STOCK TAPE

〔美〕威廉·D·江恩/著 钟业红/译

WILLIAM D. GANN

天津社会科学院出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

股票行情的真谛 / (美) 江恩 (Gann, W. D.) 著; 钟业红译.
—天津: 天津社会科学院出版社, 2012.1
(全球证券投资经典译丛 / 刘津主编)
ISBN 978-7-80688-719-6

I . ①股… II . ①江… ②钟… III . ①股市行情—研究
IV . ① F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 219288 号

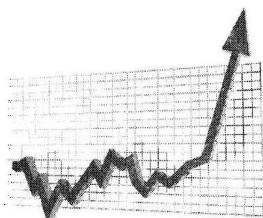
出版发行: 天津社会科学院出版社
出版人: 项新
地 址: 天津市南开区迎水道 7 号
邮 编: 300191
电话 / 传真: (022) 23366354
(022) 23075303
电子信箱: tssap@public.tpt.tj.cn
印 刷: 北京金秋豪印刷有限公司

开 本: 710 × 1000 毫米 1/16
印 张: 13
字 数: 220 千字
版 次: 2012 年 1 月第 1 版 2012 年 1 月第 1 次印刷
定 价: 28.00 元



® 版权所有 翻印必究

前言



你们当受我的教训，不爱白银。宁得知识，胜过黄金。因为智慧比珍珠更美。一切可喜爱的，都不足以比较。

——《圣经》（箴言 8：10~11）

提到用盈余资金进行投资的话题时，我要声明的是，没有一个话题能比这个话题更与你的财富休戚相关了，你可以从笔者的指导中获得许多有价值的帮助。

在美国，每年都有数以百万美元的巨额资金因愚蠢的决策和傻瓜般的投资而打水漂，这些无谓的损失可以追溯到一个原因，那就是缺乏投资知识。那些即使是处理点小病，甚至是调节厨房水龙头这样普通的小事情都要请教专家（医生或水管工人）的人，经常会毫无准备就不假思索地将成千上万美元的资金投入到他们无所知的企业中去。所以，如果他们损失惨重，那也是理所当然，丝毫不奇怪的了。

我所提供的建议都是科学的投资建议与忠告。如同医生一样，医生并不能保证你长命百



岁或小病不沾，但在你遇到困难时，他可以运用其常年积累的专业知识和多年的实践经验满足你的一时之需。笔者并不是向你提供毫无实践意义、华而不实的理论，而是给你提供一些极有价值的建议，如果你采纳这些建议，它将保证你在日常投机或其他领域内的投资成果斐然。

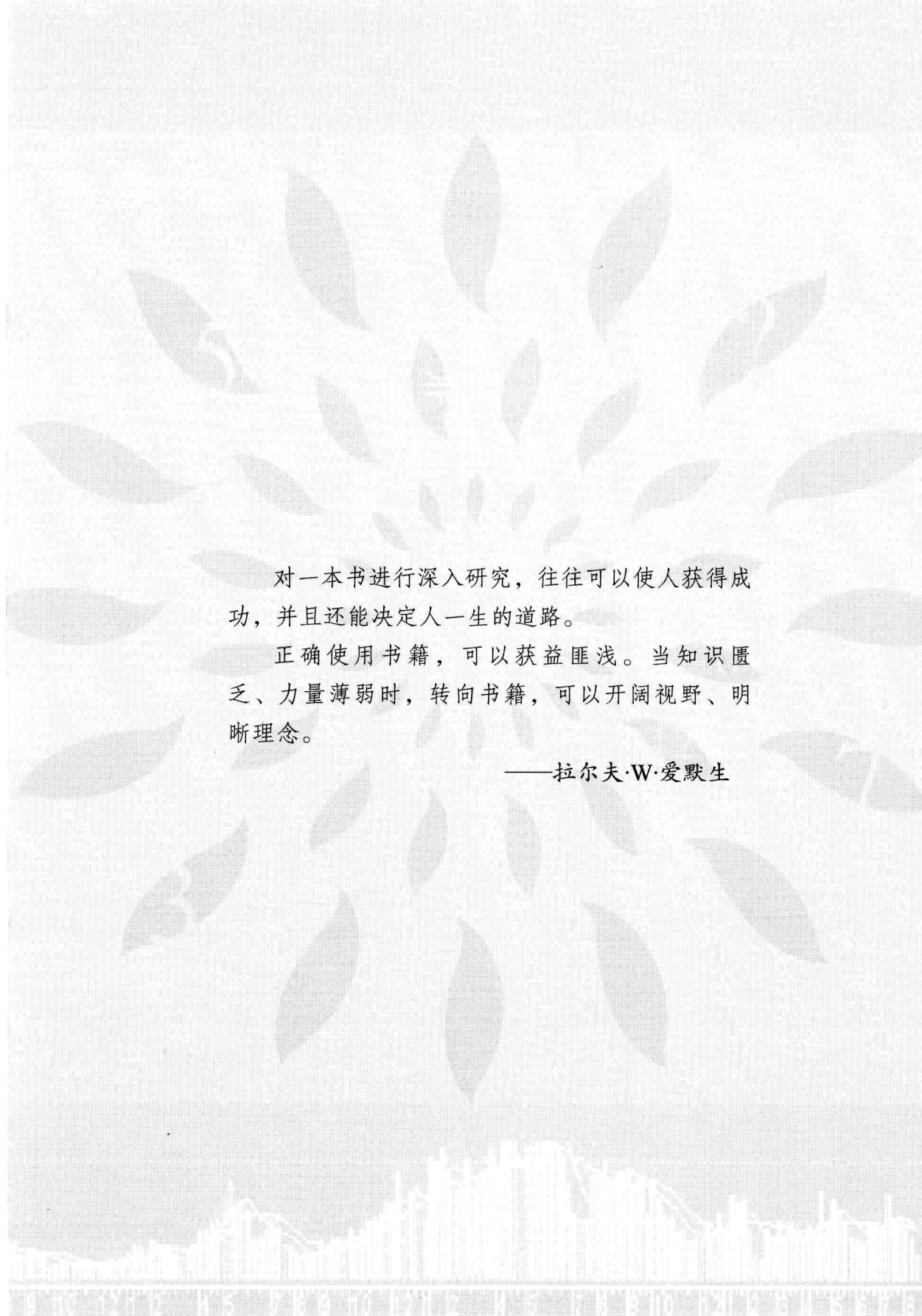
人们通常都认为，如果某位小说家著书立传首先是为了报酬，其次才相信自己所写的东西，那么他以及其作品就不会流芳百世。同样的道理，如果推销员不相信自己所推销的产品质量，他就不会获得成功。而笔者相信自己在书中所归纳的理论和原则，因为我曾经屡试不爽。

我写作这本书的目的旨在强调和阐明那些具有实践价值的基本原理。我的知识来自于二十多年的从业经验，我所走过的崎岖道路也是每个毫无从业经验的交易者在成功之前所必须经历的道路。因此，我写这本书的目的，是为了向读者传达一些有实践意义的新东西，而不是华而不实的空洞理论。

恳请读者反复研读这本书，仔细研究每一幅股市行情变化图和每一个主题，每读一遍，都会有新的启示和见解。

即使仅仅只能让几个人停止赌博式的投资而踏上保守投机和投资的道路，笔者的工作就算没白费，我为此付出的种种努力就算是得到了极大回报。

威廉·D·江恩



对一本书进行深入研究，往往可以使人获得成功，并且还能决定人一生的道路。

正确使用书籍，可以获益匪浅。当知识匮乏、力量薄弱时，转向书籍，可以开阔视野、明晰理念。

——拉尔夫·W·爱默生

目 录

CONTENTS

第一篇 交易前的准备

第 1 章	何谓看盘	3
第 2 章	你在股市中能否赢利	5
第 3 章	如何看懂盘面	7
第 4 章	大盘也会捉弄人	10
	隔夜的买单和卖单	11
	落空的希望	12
	股票能够贴现未来事件	13
	出乎意料的突发消息	14
	大选	15
	大选后的反弹	16
第 5 章	如何出售手中的股票	17
	希望是思想之母	18
	过分乐观	18



盲从的交易者	19
时机的信号	20
第6章 克服人性的弱点	22
第7章 投资者必备的基本素质	24
耐心	24
勇气	24
知识	25
健康和休息	26
第二篇 如何进行交易	
第8章 成功交易的12大规则	31
第一条规则：所需资本量	31
第二条规则：限制自己的风险	33
第三条规则：过度交易是最大的敌人	34
第四条规则：永远不要让赢利变成损失	36
第五条规则：不要逆势而为	36
第六条规则：如果不确定，最好退出交易	37
第七条规则：选择活跃的股票进行交易	38
第八条规则：均摊风险	39
第九条规则：确定买卖的价位或点位	39
第十条规则：获利的时机	41
第十一条规则：累积盈余	42
第十二条规则：不要为了红利而买进	42
第9章 不断学习操作方法	44
买断	44
卖空	46

金字塔式的利润积累	48
按比例买进和卖出	50
股票套头交易	50
不能遵循规则	51
第 10 章 股市行情变化图及其用途	56
应当了解一只股票的哪些信息	56
成交量	57
成交量的意义	58
第 11 章 股票市场的七个行动区域	60
第 12 章 认识所交易股票的习性	63
扁平或陡直的顶部和底部	63
派发所需要的时间	65
错误判断吸筹或派发的时间	65
阻力位	67
极高位或极低位后何时买进卖出	68
在行情开始时入市	68
留心小幅震荡和呆滞	69
第 13 章 股票的不同种类	73
新股值得一买吗	73
买进老公司的或上市较久的股票	75
用低价股来卖空	78
买进高价股	79
应对不利股票的唯一办法就是退出交易	80
第 14 章 学会正确看盘	81



第 15 章	行情何时结束的最终信号	88
	吸筹与派发的时间阶段	90

第三篇 如何确定股票的行情走势

第 16 章	不同板块的行情走势	95
第 17 章	确定股市的总体走势	97
第 18 章	如何判断强势股	99
	斯图特贝克	99
	铁路股	100
	纽约中央公司	101
	买入价和卖出价	104
第 19 章	如何判断个股走势最弱的时间	106
	工业酒精股	106
	大西洋湾和西印度群岛股	108
第 20 章	如何判断最终顶部和底部	110
	美国钢铁股	110
	通用汽车股和斯图特贝克股	113
	美国熔炼股	114
	累进的顶部和底部	116
	变化的信号	121
第 21 章	同一幅度内的震荡次数	122
	退身后应当静观其变	123
	打消靠内幕消息获利的念头	123

第 22 章	突破以往的水平	125
	降低和增加股息	127
	股票何时会创新高或新低	130
	1921 年的高价位	131
	1922 年不曾突破前一年高价位的个股	133
	股票走势改变后的买进和卖出	135
第 23 章	铁路股的顶部和底部	137
第 24 章	工业股的顶部和底部	145
第 25 章	低价股的吸筹	153
	玉米制品	153
第 26 章	如何看护好投资	156
	法国债券	156
	转化成投机证券	157
	识别和调查	158
	自由公债	158
	阿奇森股	159
	专家建议的价值	160

第四篇 期 货

第 27 章	棉花期货交易的方法	163
	报告、新闻、流言和观点	164
	所需资金的数量	165
	如何使用止损单	166
	如何进行金字塔式的操作	167



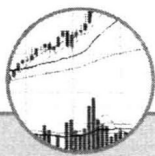
	棉花的跨式组合或套期保值	168
第 28 章	解读棉花大盘的正确方法	169
	派发或顶部区间	170
	清算	173
	吸筹	173
	牛市的第二阶段	174
	阻力位	175
	牛市的第三个阶段	175
第 29 章	如何判断走势的变化	177
第 30 章	棉籽象鼻虫	179
第 31 章	小麦和玉米交易	181
	反常的市场	181
	所需资本	182
	用止损单加以保护	182
	金字塔式交易	183
第 32 章	判定吸筹区间和派发区间	184
	小麦期货价格的月度变化区间	184
	波动图	188
	周行情变化图	192
	日行情变化示意图	194
	判断走势的变化	194
	供求关系	195
	选择经纪人	196

第一篇

交易前的准备

没有人能懂得他根本不想知道的东西，即便这东西近在咫尺。一位化学家会把他的最宝贵的秘密透露给一位木匠，因为木匠不会聪明到了解这个秘密。但同样的秘密，另外一个化学家即使拿一座庄园来交换这个秘密，这个化学家也不会透露只言片语。

——爱默生



1917年，当美国被迫对德宣战时，充斥在我们耳边的是“美国还没有做好打仗的准备”的声音。威尔逊总统在一段时期内甚至采取了“密切关注”的策略，而不是积极准备迎接这场不可避免战争，后果是使美国在毫无准备的情况下被迫卷入了这场战争。

一位成功的律师、医生、工程师和专业人士，在开始挣钱之前，都需要花上2~5年的时间来学习，为今后的从业做准备。

有些人在毫无准备的情况下就到华尔街进行投机交易，他们根本没有深刻地研究过行情，就涉入自己毫无所知的领域，所以他们终将蒙受损失，这就毫不奇怪了。

那些仅凭猜想、提示、传言、报刊评论，以及所谓的“内幕消息”来进行交易的投机商和投资者，要想获得成功，其机会是渺茫的。如果他们不以科学知识和供求关系为基础，并精心制定计划，就一定会蒙受损失。

20多年的学习和从业经验，使我具备了足够资格向读者提供一套非常实用的规则和忠告，如果你按照这些方法去做，一定能大获成功。

如果一个人不善于学习，也不从以往的教训中汲取经验，从而获得进步，那么他就不会获得成功，也不会获得任何收益。没有付出，当然不可能有回报。要想成功，就需要时间、金钱和知识。

第 1 章

何谓看盘

看盘就是研究股票在大盘中的震荡情况、判断走强或走弱的是哪些股票，并确定买进或卖出的最佳时机，我们还必须能够判断出哪些股票不活跃，哪些股票走势不太明确。

看盘还是一种心理活动的过程，因为人的心理通常会受到各种感受和外界因素的影响。在看盘的过程中，影响我们的不仅是我们看到的图表或数据，还有我们所感受到的来自外界的东西。这种感觉难以解释、无法言说，它是一种“直觉”。

那么，什么是“直觉”呢？我们经常会听到交易商说：“我是在凭直觉买进或卖出这只股票。”我给“直觉”的最好定义就是“瞬间推理”，它指的是在我们有充分的时间对事务进行推理之前，就告诉我们所做的判断是否正确的一种东西。要想通过直觉获利，就要行动迅速，而不是停下来问为什么，这才是行家做法。

股市大盘记录了全国各行业的主要力量趋向，是大多数人意见的浓缩，它也是操盘者、公众和商人们的希望和忧虑等情绪的反映。正因为如此，如果你能够正确解读大盘，那么它就是一个可靠的指南与商情晴雨表。而这也正是困难之所在。如果你能够正确解读大盘，那么就可以了解行情背后的真相。

看大盘需要有坚强的意志，也要有机智的头脑。一旦你看清走势，就不



股票行情的真谛

Truth of the Stock Tape

要轻易改变主意，除非大盘显示有改变的迹象；也不要轻易受新闻、谣言或小道消息的影响。能够正确看盘，并根据自己的判断行事，这是与众不同的本事，本书后面还会加以解释。

第 2 章

你在股市中能否赢利

人们总说：“100 个人到华尔街，99 个人要赔钱”。也就是说，每 100 个人中只有 1 个人赚了钱。而我的看法是，你可以在华尔街赚到钱，只要你通过选择几只股票进行保守的投机和投资，就可以做到。

可是具体应该如何做呢？答案就是你必须拥有一定的知识和科学的方法。了解！了解！再了解！你要比其他人或普通交易者了解得更多，要领悟华尔街的那些成功人士是如何赚取财富的，然后复制他们的做法。请记住，“知识就是力量”。

统计数字表明，98% 的商人迟早会失败，但为什么还会有那么多人选择经商呢？因为还有 2% 的人在生意场上发了财，并守住了他们的财富。

你可以问问自己：“华尔街损失的钱都让谁给挣去了？”损失的钱不会无故蒸发，因为有人亏钱就一定有人赚钱。要想赚钱，就要像那些在华尔街赚到钱的人一样行事。记住：有买进就有卖出，反之亦然。

大多数买股票的人最后都亏了钱，这是为什么呢？因为他们总是通过凭空猜测、听信报上的秘闻、虚假提示或所谓内幕消息来进行交易。他们这样不是在进行稳妥的投资，而是进行赌博式的投机，他们喜欢下注获取 10 ~ 15 个点的利润。他们总是在股价接近最高价位时买进，所以蒙受损失也就理所当然了。

公众通常不会进行股票的卖空操作，因此，他们在面对熊市时，总是无