



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

回顾1929~1932年恐慌性暴跌与1932~1935年牛市
阐述如何采用新规则与图表技术来预测股票走势

江恩 股票走势探测

NEW STOCK TREND DETECTOR

〔美〕威廉·D·江恩/著

WILLIAM D. GANN

天津社会科学院出版社

← 22-51
WALLS



全球证券投资经典译丛
Global Investment Classics

江恩

股票走势探测

NEW STOCKT REND DETECTOR

〔美〕威廉·D·江恩/著 武京丽/译

WILLIAM D. GANN

天津社会科学院出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

江恩股票走势探测 / (美) 江恩著; 武京丽译. —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 978-7-80688-737-0

I . ①江… II . ①江… ②武… III . ①股票投资—基本
知识 IV . ① F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 248756 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: 350 千字

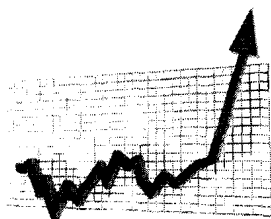
版次: 2012 年 1 月第 1 版 2012 年 1 月第 1 次印刷

定价: 30.00 元



版权所有 翻印必究

前言



当一个人写东西不为赚钱，不为满足自己的野心或是获取知名度，而是为了帮助那些需要帮助的人时，他就会写出最好的作品，为他人带去最大的帮助，大家也会感激他的付出。

在 1923 年我写《股票行情的真谛》(TRUTH OF THE STOCK TAPE) 时，就是因为当时有对这一类书的需求。人们需要我能给出这方面的帮助，也需要从我的经验和知识中获益。在那本书里，我写下了自己最好的选股方法，而同时也得到了回报。大家感谢我的努力。他们都来买那本书，直到现在它畅销不衰。他们说它是一本好书，物超所值。这让我感到非常心满意足。

在 1929 年牛市攀升到了巅峰之后，为了应对所谓“新时代”下改变了的状况，就需要有一本新书出来，所以我在 1930 年春又动笔写了《江恩华尔街选股术》(WALL STREET STOCK SELECTOR) 一书。书中我将自己的知识毫无保留地告诉大家，让人们可以从我多年的经验中获益。这本书不仅帮助别人保住他们的

本金，还能帮他们在股市中盈利。读过这本书的人都宣称它是最佳的股票类图书之一。目前这本书还在热销中，我也再一次获得了回报。

没有人可以学完所有用来预测股票3年、5年、10年或20年后的走势所需要的知识，但是如果他既是一个深入的研究者，又是一名勤奋的工作者，在积累了多年的实战经验后，他学到的东西就会越多，知识得来也会更容易。我在1923年就比在1911年知道更多如何预判股票趋势的方法。又经历了7年的股市磨炼的我获得了更多的知识，让我有能力在1930年写成《江恩华尔街选股术》一书，读者也就可以从我日渐增长的知识中获益。从1930年算起，现在又一个五年过去了，我的经验和对新法则在实战中的验证让我学到了更多有价值的东西。1929年到1932年股市的恐慌性下跌和后来发生的事情，让我获得了宝贵的经验，我已经掌握了更多有关如何正确选择股票这方面的知识。如果我将这些知识传授给那些懂得去欣赏它的人，我是不会有任何损失的。

成百上千读过我的书的人都要求我再写一本新书。我也再一次响应他们的要求，写了这本《江恩股票走势探测》来满足大众的需要。我相信这本书会帮助别人避开一些不谨慎投机所造成的陷阱。如果我能把更多的人带进知识的殿堂，那我的努力将会再次得到充分的回报。

W·D·江恩

1936年1月3日
于纽约华尔街88号

目 录

CONTENTS

第 1 章	华尔街上的新政	1
	为什么要指责华尔街和纽约证券交易所	3
	供求规律	4
	新政如何改变了市场交易情况	5
第 2 章	成功交易的基础	6
	学会独立操作	7
	制定明确的计划	8
	成功源自知识	9
	成功股民的必备资质	10
第 3 章	历史在重演	12
	1921 ~ 1929 年间的牛市	20
	1929 ~ 1932 年间的熊市	22
	1932 ~ 1935 年之间的牛市	24
	留意未来趋势变化的时间周期	26
	1929 ~ 1932 年间股市恐慌性暴跌的成因	27



希望被绝望取代	28
谁在恐慌暴跌中吃货	28
股票价格还能回到 1929 年的高位吗	29
第 4 章 个股 VS 平均指数	30
道琼斯理论	32
与时俱进	34
第 5 章 研判股票走势的新法则	36
研判趋势的最佳工具	37
交易什么样的股票	37
在什么位置买卖股票	38
股票开始快速波动的价位	42
买卖股票后的持股时间	42
从 1929 ~ 1932 年全额自有资金买入	43
留意以前行情的底部和顶部	44
如何在熊市中找出早期的领跌股	46
如何在牛市中找出早期领涨股	48
如何找到强势股	54
熊市后期见新低的股票	56
1929 年牛市后期见新高的股票	57
牛市结束之后第二年创新高的股票	58
突破 1929 年高点的股票	60
1932 ~ 1935 年间没有涨多少的股票	63
牛市里的熊股	65
如何发现走势独立的个股	65
买入一只股票的同时卖空另一只股票	68

只反弹或下跌两到三个月的股票	70
是否应该做空流通盘小的股票	71
留意明确的底部买入信号	72
第 6 章 成交量	74
通过成交量判断股价见顶的法则	74
1934 年 7 月到 1935 年 11 月	83
第 7 章 实用的交易方法	90
遵循法则赚大钱	95
克莱斯勒汽车	95
16150 美元资金	109
10 万美元资金	119
2.5 万美元资金	122
交易量的重要性	132
克莱斯勒汽车	132
牛市和熊市行情中的各个阶段	133
牛市行情	134
顶部派发	135
熊市行情	137
1932 ~ 1935 年牛市行情	139
波段操作为最佳获利方式	142
第 8 章 未来的股市	144
市场应验了我的预言	144
投资者的恐慌	145
1930 ~ 1932 年交易商和投资者如何被愚弄	148



交易商和投资者将来可能如何被愚弄	149
现在已经发生的事情将是下次熊市的导火索	149
对经纪人的贷款影响股票价格	151
总市值	152
投资信托公司何时会卖出股票	152
铜和其他金属类股票	153
股票的分红与拆股	153
留意会在将来成为市场龙头的低价股	155
航空类股	156
附 录	160

第 1 章

华尔街上的新政

我的两本书《股票行情的真谛》和《江恩华尔街选股术》分别于1923年和1930年面市后，全球经历了有史以来最令人恐慌的经济大萧条，它伴随着史上最凶猛的股价暴跌而愈演愈烈，股市在1932年7月8日触及历史谷底。1929年以后，情况开始有了变化，一些新法规的实施影响了股票市场的运行。股票交易监管法的获批已经让股票市场的交易方式产生了巨大的变化，所以有必要制定新的交易法则来适应这种变化的需要。正如《圣经》中说的那样，“旧事物消亡以后，新事物会取而代之；聪明的人会随机应变，而愚钝的人则从来就不会变通。”当周遭环境发生变化时，那些拒绝随之改变的人，或者那些看不到新的做事方式的人，都注定会是输家。

这是一个变革的时代。我们应该朝前走而不是往后退。我们不能故步自封。我们必须随着时代的发展而与时俱进，否则就会落得个“昔日黄花”的下场。亨利·福特的老款T型轿车让他挣了几亿美元。这款车在那个年代曾是一部好车，福特对它也很满意，但是时过境迁。公众的观念也在变，他们需要一款更时髦、更好的车。亨利·福特是个精明的人，他看到“苗头不对”，随即转换思路。在全球经济大萧条中期，福特先生关闭了老款车的生产厂，并斥资1亿多美元开发了一款更先进的新车，它或者就像男孩们说的那样：“T型车摇身一变成了个漂亮MM”。促使他开发这款新车的原因，并不是贪心要赚更多的钱，而是出于尊严和抱负，他要让人们的良好愿望依旧能够



成真，让大家可以花更少的钱买到更好的车。公众的反应是迅速的，新款福特车成为了最热销的车型。福特每年都会对车做一些改进，而1936年款是目前还在生产的车型中最好的。

自私自利的政客们的言论总是在抹黑华尔街，误导公众认为纽约证券交易所的交易方式和那些股票经纪人都有问题。世界上恐怕没有哪一个行业的人拥有比纽约证券交易所会员更高的信用。全球的商人恐怕都无法像纽约证券交易所交易中的经纪人那样严格履行合同。在其他行业，签订合同是为了在将来交付不同等级的货物、木材、纺织品和各类商品。对于这类合同，如果后来商品价格上涨了，买方会找卖方让他交货；但是如果价格降了，买方会取消合同，留下卖方自己来收拾残局。在这里，我引用一位事业有成的木材商给我的信中的一段话：

在木材交易中，即使你能有幸事先猜到未来的价格波动，你也不可能从中获利，原因是如果木材价格下降，买方会取消合同；但是当价格上涨时，买方又期望锯木厂按照合同中的销售价格来履行合同。这就是锯木厂向那些作为美国硬木木材大买家的工厂出售木材时所采用的一般规则，鲜有例外。当木材市场在1934年上半年价格下滑时，我公司的木材订单被取消，总量达140万英尺。我知道，这对于您来说一定会感到很奇怪，因为在您那里，长久以来，所有合同对买卖双方都有约束力。

我对华尔街所采用的交易方法一直十分推崇。在华尔街交易了10年之后，我认为，世界上可能再也找不到这样的地方，没有签了合同之后却又抵赖的现象出现，而且也难再有这样的交易，没有不诚实的行为发生。

从来就没有听说过，任何一名纽约证券交易所会员曾经试图取消股票的买卖合同。当一个经纪人在纽约证券交易所通过举手或点头表示买进或卖出

股票后，就会以他的信用来约束合同的履行，而且他做到了。无论股价的走势如何背离他的想法，也不论损失有多大，他从不会赖账。经纪人不会去想办法取消合同，他会完成股票的交割。纽约证券交易所的经纪人和经理是诚实可靠的。公众总是搞不清楚纽约证券交易所的定位，纽约证券交易所只是买方和卖方进行交易的工具和设备。纽约证券交易所交易中的经纪人绝不应该对联营投资集团和场外交易的行为负责，过去不时会有一些肆无忌惮的操纵股价者在股市中兴风作浪，但公众却因受了误导而相信是纽约证券交易所和它的会员们在和他们唱对台戏。其实经纪人只是从交易中抽取佣金罢了，他们会尽可能为客户提供最好的服务。纽约证券交易所的存在是对民众有益的。这个国家大部分生产商的股票都在纽约证券交易所上市交易，每个买方和卖方都能知道每天的股票交易价格。如果没有纽约证券交易所，就没有股票结算公司，当人们需要用钱时，也就没有地方可以让他们能迅速将手中的股票变现。纽约证券交易所从 1792 年一直存在至今的事实证明，它满足了一种经济需求，否则早就关门大吉了。

多年来，华尔街和纽约证券交易所，以及它们的交易规则和方式都被认为是最好的，不需要做任何改变。后来，有了罗斯福总统的“新政”和《证券交易法》的出台，股票交易规则被迫进行修改。在这些法规生效前，纽约证券交易所已经认识到需要采用新方法开展业务，并将其所进行的业务方式完整地向公众披露。

为什么要指责华尔街和纽约证券交易所

在股票上挣了钱的人从来也不会称赞是华尔街的经纪人或其他人帮他赚到了钱。他们认为赚钱全靠他们自己。那为什么当他们赔钱时，又去指责别人呢？

如果你在交易股票中赔了钱，不要听凭政客们误导，认为联营投资经理、操纵股价者或纽约证券交易所是你亏钱的元凶，因为他们是冤枉的替罪羊。



没有人会强迫你去进行股票交易。当你买入或者卖出股票的时候，就是一心想着赚钱，如果赚到了，也别太兴奋；要是赔了钱，也别有什么“幼稚的举动”，更不要指责别人。如果你不小心跑到一辆汽车前被撞伤，你会因为自己不小心而造成的不良后果，反过来去指责汽车或司机吗？仅仅因为个别人被车撞死，就要颁布法律禁止汽车上路，这样的理由是不成立的。就因为少数人在股市上赔了钱，跑去向国会议员们抱怨说全是交易所的错，多年来政客们就一直试图让国会通过对证券交易所和商品交易所的限制法案，而他们的限制的恰恰是对民众有益的交易所中对民众有益的交易行为。

供求规律

无论是纽约证券交易所的股票价格，还是纽约棉花交易所和芝加哥期货交易所的期货价格，都是由供求关系决定的。不论交易买卖行为的主体是公众投资者、联营投资集团，还是操纵股价者，当卖家多于买家时，价格就会下降；反之，当股票变得紧俏，买的人比卖的人多时，股价就会上升。这些交易所的会员不是庄家，他们只是为公众投资者和大户进行股票交易。过去股票价格会受联营投资集团和大户的操纵，但是这样的指责不应强加到交易所头上，因为它仅仅扮演了股票交易结算所的角色。

如果你能够发现大庄家在股市赚钱的操作规律，那么就会在庄家交易时，也进行同样的买卖行为，这样就可以赚到钱了，对吧？如果你知道大宗交易正在什么股票身上发生，那就一定会跟进。人们经常问我：“怎样才能轻轻松松赚到钱？”或是“怎样做才能快速地赚到钱？”答案是，除非学到了真本领，否则你不可能在股市中快速地赚到钱。有付出才会有收获，值得拥有的东西也就值得你为之付出。而轻轻松松赚快钱的想法可以说是弊大于利。

当你成为一名机警的华尔街股市侦探，你就能知道大户正在操作什么股票。通过对供求关系的研究，你可以打探出“当权者”正在交易什么股票。

每只股票每天的成交量、盘中的最高价和最低价等信息都会刊登在全国各大报纸上。这里头没什么秘密，你需要做的只是严格按照纪律操作就行了。如果你研究了股票的供求关系，并遵循我的操作法则，你就会研判出股票的走势，也就可以赚到钱了。

新政如何改变了市场交易情况

就公众而言，华盛顿的罗斯福新政和新出台的法规已经改变了股票交易的方式。《证券交易法》不允许再进行洗售交易。追踪专家经纪人为自己买卖股票的记录来对其进行限制。卖空交易也受到了限制。股票交易所需的保证金数目大幅提升，已经减少了市场的成交量，而且包括收入所得税和其他税种在内的税金也提高了，这就让交易商和投资者持股的时间更长了，手中的股票都捂着不卖，因为一旦将股票卖出，他们就要把盈利中相当大的一部分向政府纳税。这从技术面上改变了股票市场的走势，有时会使股市走强。但最终会使市场变得更加脆弱，股价也会下滑得更加厉害，因为将来卖空份额将会受限制，联营投资集团的操作金额也会减少，而专家经纪人对股市的支持作用也会远远小于过去。

将来会有那么一天，市场面临真正沉重的抛压：股票的买入价和卖出价之间相差甚远。当所有人都打算卖掉手中的股票，而没有人愿意买时，股票就会很难被卖出。另一方面，高额的交易保证金也会对市场不利，导致股票价格出现更严重的下跌，因为当人们负担了40%~60%的交易保证金后，他们持股的时间会更久，或者当交易保证金就要用完时，会出现大家同时打算卖出股票而买者寥寥的局面。我认为，国会通过的规范股票交易的法规在将来会被证明是不利于公众投资者的，就像罗斯福政府颁布的许多法规已经发现有损公众利益，而且最高法院认为有必要宣布那些法规是违宪的。

第 2 章

成功交易的基础

“智慧为首；所以，要得智慧。在你一切所得之内必得聪明。”

（《箴言》4：7）

当你进行股票交易时，你是否曾经停下手去想一想为什么你炒股会赔钱，同时去认真分析过操作失误的原因呢？如果你已经这样做了，可能就会发现，你之所以进行一笔股票交易，或是因为心里盼着股票会涨，或是听信了庄家的话，要么就是仗着有什么内幕消息，或者干脆就是自己瞎猜的结果。赔钱的另外一个原因可能就是，你在交易股票时不愿意承认自己可能判断错了，而在交易过程中又没有及时采取保护自己利益的措施。但是无论你出现了什么样的误操作，在交易中是如何赔了钱，那都是你自己的错，因为你没有明确的操作法则、操作计划或操作方法，来帮你把握什么时候该买进或卖出股票。

你应该学会在股票交易前，先要对它有个充分的了解，这样才不会总害怕它会跌，或一门心思就盼着它会涨，当你可以不受这些情绪化的东西影响时，你所掌握的股票方方面面的知识和操作技巧就会让你敢于放手去交易，并且达到赢利的目的。投资者应该掌握一只股票的真实情况，然后学会如何应用在我的《江恩股市定律》和《江恩华尔街选股术》这两本书，以及这本《江恩股票走势探测》中提供的交易法则。这样你就可以全面了解股票交易的

各种知识，可以算是得到一次前所未有的股票操作培训。当你再进行股票交易时，你的操作就一定会很理性，不但有合适和充足的操作理由，还会遵照明确的操作法则来按部就班地进行买卖。你再也不只会盼着手中的股票飞涨，或总是莫名担心它会下跌了。股票交易将会依据股票的实际情况来操作。你可以采用止损单保住自己的资金和盈利，这样的操作才会真正让你赚到钱。

如果你买入或卖出一只股票，而股票却出现与你的判断相反的走势时，有一种办法总是可以帮到你，那就是下一张止损单。止损单可以在很多情况下保护你的利益。当你买进一只股票时，在买入价下方 1、2 或 3 个点处设置止损单。这样一来，在你去外地或经纪人联系不到你的情况下，如果突然发生什么意外事件，导致股票价格急挫的话，那么当股价跌到你所设定的止损价格时，你的股票就会被自动卖出。当经纪人能够联系到你的时候，当天这只股票的股价可能已经比你的止损价还要低了。不过你因为已经给经纪人下了止损单，及时卖出了股票，你的利益就得到了保护。有了这一招，你就不需要天天待在交易所去看着自己的股票，也不需要将自己的活动范围限制在经纪人可以联系到你的地方。

要想获得更有价值的信息，或是更好地研判股票将来的走势，没有比研究该股票过去的股价运行情况，同时运用我书中所写的操作法则来指导股票交易更好的方法了。如果你知道一只股票过去股价的表现，就可以帮助你研判出它以后的走势。受供求关系影响的股票价格中记录和保存着所有的买进和卖出该股票的信息。如果能够采取正确的方法对股价的波动进行研究，你所能得到的东西要比从经纪人、报纸或其他任何所谓的“内部”消息那里得到的更多。

学会独立操作

一个人能给予另一个人最大的帮助就是告诉他如何自己帮助自己。无论



是谁，如果操作股票时要靠别人的建议，打探内部消息来决定买卖，或是跟着其他人的想法去进行交易，那么就永远也不会在投机和其他投资中获得成功。你必须要学会独立操作。要在实践的过程中逐步磨炼，在不断地研究和应用操作法则的过程中加深理解。这样你就会有信心，也有勇气去进行交易了，而这份信心和勇气是旁人无法给你的。

一个聪明人是不会盲从别人的意见来进行操作的，除非他了解别人是根据什么得出的见解。但是当他本人见到这些用来预测股票市场趋势的法则，理解和通晓了它们之后，他就会成为华尔街上身手不凡的“侦探”。他能够研判出股票未来的走势，并满怀信心地顺势操作。他就不会再说：“我要是早知道那个克莱斯勒股票的消息是真的，我就会买 500 股，而不是才买 100 股。”当他看到并明白了为什么克莱斯勒的股价给出了明确的上涨信号时，他就不会像以前那样无端害怕它会跌，或是只会傻傻地盼着它能涨，而是有胆量信心满满地买入 500 股。

无论你对什么行业感兴趣，都要把关于这个行业的所有东西学到手。你除了要保护好你的身体，身外之物中最需要保护的就是你的钱了。因此你就要花时间好好研究股市，让你自己可以有能力独立进行股票交易，不要总是完全依赖别人的主意进行操作。

制定明确的计划

你现在就要决定给以后的操作制定一个明确的计划，或是为将来定立一个具体的目标。在买卖股票时，你要下定决心，严格遵循交易法则进行操作，但首先是能证明给自己看，那些交易法则是有用的，是可以帮你赚到钱的。

在我的几本书中所提及的交易法则都是很实用和有效的。你只需用很短的时间就会对这些交易法则的实战效果非常满意。很多买了我的《江恩股市