

舵手证券丛书

江恩 理论解析与 实战应用十六讲

蒋义行 陶晔拟 著

WILLIAM
DELBERT
GANN

地震出版社

江恩理论解析与实战应用十六讲

蒋义行 陶暉拟 著

地震出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

江恩理论解析与实战应用十六讲/蒋义行、陶暉拟著. —北京:地震出版社, 2003. 9

ISBN 7-5028-2286-0

I. 江… II. ①蒋…②陶… III. 股票—证券市场—基本知识 IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 043543 号

江恩理论解析与实战应用十六讲

蒋义行 陶暉拟 著

责任编辑: 张友联

责任校对: 刘冬金

出版发行: 地震出版社

北京民族学院南路 9 号

邮编: 100081

发行部: 68423031 68467993

传真: 88421706

门市部: 68467991

传真: 68467972

总编室: 68462709 68423029

传真: 68467972

E-mail: seis@ht.rol.cn.net

经销: 全国各地新华书店

印刷: 北京求实印刷厂

版(印)次: 2003 年 9 月第一版 2003 年 9 月第一次印刷

开本: 787×1092 1/16

字数: 322 千字

印张: 20.25

印数: 0001~8000

书号: ISBN 7-5028-2286-0/F·149 (2863)

定价: 48.00 元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

前 言

2001~2002 年将近两年时间我们为机构大户和私募基金的操盘人员讲授了江恩理论及其实战应用，本书的内容，是在此基础上整理而成的，是研究和讨论的成果。在讲课期间，正值中国股市处于下跌的慢慢熊市中，当时我们对大势的看法和分析与大部分的市场人士相左。

随着股市行情的慢慢演变和发展，与众多市场人士的观点渐渐地黯然失色相比，我们的观点，便有了更多的关注。这一情形，可以从当时讲课的教室变化看出来。本来讲课和讨论是局限在小范围，在某公司的小会议室里进行的，但最后不得不在一个学校的阶梯教室开讲。

虽说，我们对股市的预测和分析，不能像江恩那样，预测到哪儿，市场就走到哪儿。就像江恩在 1909 年夏季，预测 9 月小麦期权将会见 1.20 美元，但到 9 月 30 日 12 时，该期权还在 1.08 美元之下徘徊，可市场就是在最后收市前 1 小时冲上，不偏不倚在 1.20 美元收市，是那样准确又神奇。

我们在 2001 年 6 月份大盘开始下跌前，就预测出了市场将有下跌的征兆，而不断地提出看空的观点。这段时间不断地正确预测了大盘走势的谷和峰，指出了许多重要的整数点位和时间周期。这一切，都归功于我们对江恩理论多年来的不断研究和对其理论精髓的准确把握。

我们两人，一位是偏重于从实战操作的角度来运用和分析江恩理论的作用和原理，对江恩理论的交易计划系统和交易的本身有深刻的理解和领会，并运用于实际的投资活动中去，使之达到灵活的运用和掌握。而另一位则侧重于理论的探讨和原理的分析，从更高的角度来把握和分析江恩理论的实质和预测市场的基础，揭示江恩理论的思想基础和方法论原则。再加上我俩都具丰富的投资实战经验和运用技术分析的较高技巧和手段，这就使得本书融原理讲解、理论研究与实战交易分析判断于一体。读者可从中学到江恩理论的基本知识和预测方法技术，能很快地将理论运用于自己的实战交易操作中。书中的许多例图，是我们在实际投资操作中所做过的交易的真实记录或相互讨论的结果。

因为这些原因，本书更具有很强的阅读性和参考性。由于这些图例本身分析和研究的就是中国的股市，看起来很亲切。也许其中的个股和大盘的走势分析，许多都是读者自己买卖过的股票和做过的行情。因此，就更加的熟悉和便于理解。这使江恩理论本身的晦涩难懂、高深莫测及预测的神秘性在本书的通俗和浅显的行文中比较少见，而其理论的思想原理和预测运用方法却被娓娓道出。

由于江恩理论博大精深，涉及诸多知识领域，想必在我们的这本书中还会有很多的不足和值得再思考和商榷的地方，希望广大读者和股民朋友们不吝赐教，作者诚挚地期望任何建议和批评。

我们的电子邮件：nargw@public3.bta.net.cn，将随时恭候您的光临。

蒋义行 陶璋拟

2003年6月于北京

目 录

第一讲 江恩及其理论介绍	(1)
一、江恩的生平	(3)
二、江恩的理论	(4)
三、江恩的著作	(8)
第二讲 关于波动法则	(11)
一、波动法则	(13)
二、江恩波动法则与江恩分割比率	(16)
三、波动法则与波动折返比率	(19)
四、波动法则在几何原理中的体现	(20)
第三讲 百分比率预测	(23)
一、百分比率与重要高低点的比率关系	(25)
二、50%回调规则	(26)
第四讲 江恩的周期循环理论	(35)
一、江恩周期循环理论的基础	(37)
二、江恩循环周期分析的工具	(39)
三、江恩的圆形分析	(40)
四、圆形分析的 360°递增模型	(44)
五、循环递增的周期分析	(46)
六、循环起始点的选择	(48)
七、周期循环的时间单位计算	(50)
八、分割率与周期循环	(51)

九、时空循环案例分析	(53)
------------------	------

第五讲 江恩周期循环的分析

一、循环周期最小从4分钟循环开始	(61)
二、30年循环的意义和分析	(62)
三、10年循环的分析	(64)
四、7年循环的分析	(66)
五、5年循环的分析	(68)
六、月循环周期	(68)
七、周循环分析	(73)
八、日循环分析	(74)
九、季节性循环	(75)
十、江恩的周年纪念日	(82)
十一、周期重现	(86)
十二、运用江恩周期循环理论时的注意点	(89)

第六讲 江恩周期循环的测市工具

一、江恩的轮中轮	(93)
二、江恩轮中轮与周期循环	(95)
三、江恩圆与中国历法的二十四节气	(97)
四、江恩的四方形	(103)
五、江恩的六轮图	(109)

第七讲 江恩线和角度线

一、基本概念	(113)
二、江恩线的制作	(114)
三、江恩角度线的制作	(120)
四、一致性原则的讨论	(122)
五、江恩线、角度线的一般讨论和研究	(125)

六、江恩时间价位计算器的制作和应用	(129)
七、如何确定波动率 (1×1 线)	(131)
八、角度线波动率的调整	(137)
 第八讲 江恩角度线的实战应用	 (139)
一、1×1 线的重要地位	(141)
二、1×1、2×3、3×2 角度线的重要支撑和压力功能	(142)
三、重要点的选择	(145)
四、绘制角度线要注意刻度的不同	(145)
五、角度线与其他指标的搭配使用	(145)
六、角度线与圆形周期的综合应用	(149)
七、江恩时间价位四方形的应用	(150)
八、制作角度线通道	(153)
九、重要点的确定问题	(153)
十、角度线在一般软件坐标系中的解决方法	(155)
 第九讲 江恩与费波纳茨数列	 (159)
一、费波纳茨数列	(161)
二、费波纳茨数列在江恩理论中的应用	(164)
三、费波纳茨数列在江恩理论中的典型案例分析	(173)
 第十讲 江恩基本交易计划系统	 (177)
一、基本交易计划	(179)
二、对价格波动的解释	(182)
三、江恩基本交易计划规则	(187)
 第十一讲 江恩交易 12 法则	 (195)
一、判断趋势	(197)
二、根据价格图表的形态 (单底、双底或复合底) 进入市场	(209)

三、根据百分比交易	(209)
四、按3周上涨或下跌买卖	(210)
五、市场分阶段运动	(211)
六、按5~7个点买卖	(213)
七、观察市场的成交量	(213)
八、时间因素	(215)
九、江恩的追市交易规则	(217)
十、趋势逆转的分析	(218)
十一、最安全入货点	(219)
十二、快速市场的价位滚动	(220)
 第十二讲 短线交易	 (221)
一、快速下跌和急速反弹	(223)
二、下跌趋势中的短线策略	(229)
 第十三讲 市场成交量分析	 (231)
一、价格与成交量之间的运动关系	(233)
二、成交量分析的步骤	(236)
三、分析成交量的作用	(237)
四、成交量对趋势的确认	(239)
五、成交量对时间周期的确认	(242)
六、成交量对压力和支撑的确认	(245)
七、成交量的级别判断指标	(247)
 第十四讲 资金管理 with 止损保护	 (251)
一、资金管理的重要性	(253)
二、资金管理的作用	(254)
三、如何做好资金管理	(255)
四、止损概念	(257)

五、止损是投资成与败的分水岭	(259)
六、平常心态看止损	(262)
七、一般的止损保护	(264)
附录：江恩的 28 条交易规则	(268)
 第十五讲 怎样全面理解江恩理论	(271)
一、全面了解江恩及江恩理论	(273)
二、对于分析工具与分析方法的认识	(274)
三、江恩的测市工具中所表达的思想	(275)
四、关于市场结构	(277)
五、时间、价格、成交量是一体的	(281)
六、关于共振关系	(282)
 第十六讲 江恩与艾略特	(285)
一、江恩理论与艾略特波浪理论	(287)
二、江恩理论与艾略特波浪理论结合应用典型案例分析	(293)
 附录：沪深股市 2003 ~ 2004 年行情展望	(305)

第一讲

江恩及其理论介绍

在美国股市，几乎无人不知江恩。在华尔街，他纵横投资市场达 45 年，用自己创造的以数学及几何理论作为基础的买卖方法，总共赚取了 5 000 多万美元，相当于现在的 5 亿多美元。

他不仅是一位成功的投资者，还是一位智者和伟大的哲学家。其投资成功率高达 80% ~ 90%，是美国股市谜一样的人物。提到江恩，全世界的金融从业者都充满了崇拜之情。因为世界上从没有这样一个人，既能够创造出把时间和价格完美地结合起来的证券经典理论又能在股票和期货投资操作中取得巨大的成功。

在世界各国投资界，江恩几乎无人不知。他是 20 世纪初最伟大的市场炒家之一，其市场分析方法别树一帜。他应用天文学、数学与几何学原理，其预测的准确程度往往匪夷所思，因此使得江恩理论蒙上了一层神秘的面纱。他的成功源于其悟性和勤奋。江恩在长期的投资生涯中积累了丰富的经验，创造了独特的投资理论和方法，并著书立作传授后人。

一、江恩的生平

江恩，1878年6月15日出生于美国得州的小镇路芙根市。父母是爱尔兰裔移民，在浓厚的基督教循道会的背景下长大。江恩是极为虔诚的基督教徒，熟读圣经，他宣称，在圣经之中，发现了市场的循环周期。

1902年，他在24岁，第一次买卖棉花期货，略尝甜头。1906年，江恩雄心壮志到奥克拉荷马当经纪，既为自己炒卖，也管理客户账户。1908年30岁的江恩移居纽约，建立了自己的经纪业务。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。经过多次准确预测后，江恩名声大噪。

1909年10月，江恩接受著名的《股票行情与投资文摘》杂志的访问。在杂志编辑的监督下，江恩在25个交易日内进行了286次买卖，其中264次获利，其余22次亏损，胜算高达92.3%。而资本则增值了10倍，平均交易间隔是20分钟。

据江恩一位朋友基利的回述：“在1909年夏季，江恩预测9月小麦期权将会见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，江恩的预测眼看落空。江恩说：‘如果今日收市时不见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，小麦一定要见1.20美元。’结果，在收市前1小时，小麦冲上1.20美元，震动整个市场，该合约不偏不倚，正好在1.20美元收市。”

他认为，投资者在市场赔钱，乃由于买卖情绪所致。希望、贪婪及恐惧是成功的死敌。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，研究自然定律和投资市场的关系。在这10年之间，江恩足迹遍及英国、埃及、印度等国。他曾用了9个月的时间泡在纽约的图书馆和大英博物院，没日没夜地工作，研究大量过往的股票、期货市场的交易记录和华尔街的大炒家的操作方法。在这段时间，他的注意力集中在古代数学与星相学对投资市场的影响。江恩引用圣经中的名言：“已有的，还会有；已做的，复去做。阳光之下没有新的东西。即使我们会说，看呀，

这是新的，它却早已存在于我们之前的年代。”

经过神秘而漫长的旅程后，江恩总结出一套以自然规则为核心的交易方法，在他的分析理论中着重分析了价格和时间的周期性关系。他认为金融市场是根据“波动法则”运行的，这种法则一经掌握，分析者可以预测某特定时间的准确价位。此外，每一种股票或期货，都拥有一个独特的“波动率”主宰着市场价位的涨跌。

江恩宣称，他所有的预测是建基于数学之上的。只要给他足够的资料，他便可根据代数及几何配合周期理论，预测将会发生的事情。

在江恩的事业高峰期，他聘用了二三十人，为他制作各种分析图表及进行各类市场走势的研究，并成立两家走势研究公司：江恩科学服务公司及江恩研究公司，出版多种投资通讯。在他每年出版的全年走势预测中，他清楚地绘制在什么时间见什么价位的预测走势图，准确性极高。此外，江恩主持的走势分析方法讲座，收费惊人。如在一个名为《掌握预测方法》讲座中，江恩向每位参加者收取 2 500 美元。而另一个名为《新机械式买卖方法及趋势指标》讲座，收费更高达 5 000 美元。《精通时间与价格计算法》的讲座也收取 5 000 美元。这在当时，都是一笔相当可观的钱。

江恩相信股票、期货市场里也存在着宇宙中的自然规则，市场的价格运行趋势不是杂乱的，而是可以通过数学方法预测的。江恩的数学方程并不复杂，实质就是价格运动必然遵守支撑线和压力线。

江恩的成功不仅是有过 286 次交易中达到 92.3% 的成功率，更重要的是他几乎百发百中的投资策略。在《华尔街四十五年》一书中，江恩详细地总结了其独创的交易技巧，对广大投资者来说是非常宝贵的经验总结。

江恩在 53 年的投资生涯中取得的成功，对于广大投资者来说，是一个奇迹，更是一个谜。

二、江恩的理论

江恩对于市场能够作出比较成功的预测，这是他长期学习、观察和研究的结果。他把星相学、天文学、几何学、周期理论融合在一起，创造出

一套独特的分析方法。由于江恩的这套对市场分析预测的方法是他自己研究出来的，所以，他经常敢于在公开的场合作出对市场走势的分析判断。例如，在1928年11月3日，江恩在他出版的一份美国股市分析报告中，预告1929年将是长期牛市的终结。他认为由于股价升至不合理的水平，这次下跌将是极其惨烈的，报告中明确地指出了长期大顶会在9月份出现，10月份将是大跌的开始，建议投资者应该抛售全部股票，并以“金字塔”式加码沽空。1929年10月，美国股市果然神奇般地暴发历史上最大的下跌灾难。

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。

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。江恩说他的理论是受《圣经》的启发而得出的，由于《圣经》宗教教义的神秘性，更使得江恩理论变得神秘而曲高和寡。又因为江恩理论的预测系统，全然以纯数学及几何角度的形式分析涵盖一切走势，并且摒弃哪怕是最轻微的基本分析的因素，使得它看上去都是先验的。

例如它以圆的概念引入“无往不复”的分析原则，显得其理论本身陷入机械循环论的宿命。但它在实践中所焕发出来的蓬勃生命力，使我们不得不抛弃成见和偏执而专注于发掘它的价值和作用。

半个世纪以来，曾有不少江恩研究者沉迷于这位大师有生之年亲手制作的各種图表与文字中，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。

江恩的理论犹如金子塔般神秘令人敬畏，那么江恩的理论体系是依据什么样的原理和原则具体地推导、制定出来的，一直到他去世也始终秘不示人。是天机不可泄漏，还是故意留一手？还是这本身就是不可言说之言。江恩在其带几分自传性质的寓意小说《空中隧道》中有这样一段话：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，但却始终不见

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，你会发现隐藏着的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。

从江恩受基督教的影响及他对《圣经》的熟读和感悟，可以揭示出江恩理论的源头与核心，而且也是解开他预测市场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教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（星相）、数学（包括数字学）与几何学的知识，来构建其理论体系。

许多人认为江恩的投资理论和交易方法高深莫测，如图表分析中的江恩历法、江恩几何角、江恩线、江恩回调比率等。江恩认为，只要跟随固定的规则买卖，任何人都可以在期货市场获利，而且得胜的机会比投资股市高。江恩相信股票、期货市场里同样也存在着宇宙中的自然规则。价格运动不是杂乱无章的，而且是可以预测的。

江恩的投资生涯，经历了第一次世界大战、1929年美国股市大崩溃、20世纪30年代萧条以及第二次世界大战，这些动荡的年代。而在这些年代如果从事投资事业，将会是既充满着危机，又充满着牟取暴利的机会。而江恩却能够在那个年代，获得了近5000万美元的收益，可见他的奇才及其理论的准确性和可操作性。

对于江恩理论来说，我们可以用江恩自己的话来概括：“圆形的360°与9个位的数字，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，又可以设置四方形及圆形。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方面。”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。他又进一步说，在循环周期中亦必定有长期、中期及短期的周期或循环中的循环，亦即“轮中之轮”。

上面的论述虽然艰深难懂，但可以用江恩的其他论述来加以解释。他

指出：“所有的市场顶部及底部都与其他市场的顶部及底部存在一个数学上的关系。市场上没有一个次要的顶部或底部，也没有一个牢不可破的顶部或底部。因此，我们不能简单地应用角度线及支持、阻力位加以解释，分析者应留意市场在此水平上的每日走势及成交量变化。换言之，只要给予他市场以潜在的顶部或底部的时间及价位，他便可以应用上面三角几何的各种关系，来预测市场未来的走势。”

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时的旋转方向。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。

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，或从天文学依照费波纳茨数列关系（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自然法则的理念，并将之称为“伟大的波动法则”，那些数学或角度便是构成“波动法则”和“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。

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