

TRUTH OF  
THE STOCK TAPE

# 江恩股市操盘术

(专业解读版)

[美] 威廉·D.江恩 (William D.Gann) 著

唐璐 译

张艺博 点评

江恩操盘理念的完整汇集

《证券市场红周刊》资深专栏作家做注点评

华尔街投资大师**20多年**股票交易经验的总结

22个行情变化图**带你准确捕捉股票操作的信息与灵感**



人民邮电出版社  
POSTS & TELECOM PRESS

TRUTH OF  
THE STOCK TAPE

# 江恩股市操盘术

(专业解读版)

[美] 威廉·D.江恩 (William D.Gann) 著

唐璐 译

张艺博 点评

人民邮电出版社  
北京

## 图书在版编目 (CIP) 数据

江恩股市操盘术：专业解读版 / (美) 江恩

(Gann, W. D.) 著; 唐璐译. —北京: 人民邮电出版社,  
2014. 11 (2015. 2重印)

ISBN 978-7-115-37286-4

I. ①江… II. ①江… ②唐… III. ①股票—证券交  
易—基本知识 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 235898 号

## 内 容 提 要

本书是华尔街投资大师威廉·D. 江恩所写的第一部股市操作指南，是一本极为务实的书。作者通过二十多年的实践交易经验证明了他所提出的一系列理论的正确性，并运用案例教学的方法告诉读者要有智慧地进行投资。本书内容涵盖股票市场以及棉花和谷类等大宗商品期货投资和投机市场交易，详细地介绍了这些投资产品的交易方法与规则，并深入剖析了相关风险与报酬，为读者在投资时提供了参考。此外，本书特别邀请了《证券市场红周刊》的资深专栏作家做注点评，使读者可以穿越百年时空，更好地领悟书中的要点，并将其应用于当今国内 A 股市场。

本书适合初入股市、希望了解股市运行基本规律以及所有对投资感兴趣的读者阅读。

◆ 著 [美] 威廉·D. 江恩 (William D. Gann)

译 唐 璐

点 评 张艺博

责任编辑 陈斯雯

执行编辑 付微微

责任印制 杨林杰

◆ 人民邮电出版社出版发行

北京市丰台区成寿寺路 11 号

邮编 100164 电子邮件 315@ptpress.com.cn

网址 <http://www.ptpress.com.cn>

大厂聚鑫印刷有限责任公司印刷

◆ 开本: 700×1000 1/16

印张: 14

2014 年 11 月第 1 版

字数: 150 千字

2015 年 2 月河北第 2 次印刷

定 价: 35.00 元

读者服务热线: (010) 81055656 印装质量热线: (010) 81055316

反盗版热线: (010) 81055315

广告经营许可证: 京崇工商广字第 0021 号



读书往往能给人带来财富——从而改变人生。

让书本为我所用，

在无助时向其求助，

知识力量匮乏时从中汲取所需，

迷茫时随其开拓视野，明晰自我价值！

——拉尔夫·爱默生（Ralph Emerson）

## 英文版前言

宁受教导，而非白银；宁获知识，胜于黄金。因为智慧比宝石更可贵，人们贪恋欲求的一切事物都无法与智慧相媲美。

与其他问题相比，盈余资金的投资可以说与你的福利是最密切相关的。关于这个问题，你或许能从我的指导中获取一些有价值的帮助。

在美国，每年都有数百万美元的资金被浪费在愚蠢的投机行为和不明智的投资活动上。这种毫无意义的浪费归根结底只有一个原因，即投资知识的缺乏。普遍情况下，当人们遇到一点小病痛，或者修理厨房水龙头这种小事，都要交给医生和水管工人这些对口的专业人士处理，然而对于投资，他们却不愿意做任何咨询，他们会在毫无准备的情况下冲动地对自己不了解的企业进行数千美元的投资。试想，这样做怎么会不赔钱呢？

如同医生治病一样，我是从科学的角度向读者提出一些投机交易和投资方面的专业建议与忠告。医生不可能担保你长命百岁，也不能保证让你远离病痛，但是在你遭遇病痛折磨时，他却能运用其丰富的临床经验和多年积累的医学知识对症下药，解决你的燃眉之急。我给你的不是看似完美却行之有效的理论，而是一些宝贵的建议。如果你能采纳我的建议，那么在日常的投机交易实战和其他投资活动中，你一定能赚取可观的利润。

有句话说得好，如果一个作者写作的第一目的是稿酬，其次才是相信自己所写的东西，那么他是不可能流芳百世的；同理，对自己的商品不自信的推销员也难以取得成功。我坚信本书主张的理论和规则能让你学以致用，因为我已经通过无数次尝试验证了它们。

我写这本书的目的是为了简化和集中阐述一些投资的基本原理，使其更具实用价值。我的投资知识是从二十多年的从业经验中总结出来的，在这漫长的时间里，我走过了一个人成功前必经的崎岖坎坷之路。因此，我希望这本书能带给读者一些实用的投资理念与技能，而不仅仅是纸上谈兵。

请仔细地反复阅读本书，并且深入研究每个图表和主题，我相信每读一次你都能从中获得新的启发和知识。哪怕只有几个人在读过本书后远离狂热的赌博式投资，转而走上保守的投机和投资之路，我的工作就没有白费，所付诸的努力也就得到了充分回报。

威廉·D. 江恩

1923年1月27日于纽约城



# 目 录

## 第一篇 入市的准备

|     |                  |    |
|-----|------------------|----|
| 第一章 | 认识“看盘” .....     | 3  |
| 第二章 | 在华尔街能挣到钱吗 .....  | 5  |
| 第三章 | 怎样看盘 .....       | 7  |
| 第四章 | 不要被大盘误导 .....    | 10 |
|     | 单天的股市行情 .....    | 10 |
|     | 隔夜的买单或卖单 .....   | 11 |
|     | 忐忑不安的期望 .....    | 12 |
|     | 股票能贴现未来事件 .....  | 13 |
|     | 意外的突发消息 .....    | 14 |
|     | 美国总统大选 .....     | 15 |
|     | 美国总统大选后的反弹 ..... | 16 |



|     |                  |    |
|-----|------------------|----|
| 第五章 | 股票是怎样出售的 .....   | 18 |
|     | 愿望产生想法 .....     | 18 |
|     | 过分乐观 .....       | 19 |
|     | 盲从的交易者 .....     | 20 |
|     | 时机的信号 .....      | 21 |
| 第六章 | 打败人性的弱点 .....    | 23 |
| 第七章 | 投资者必备的基本素质 ..... | 25 |
|     | 耐心 .....         | 25 |
|     | 勇气 .....         | 25 |
|     | 知识 .....         | 26 |
|     | 健康与专注 .....      | 27 |

## 第二篇 怎样进行交易

|     |                       |    |
|-----|-----------------------|----|
| 第八章 | 成功交易的12条规则 .....      | 31 |
|     | 规则1：所需资本量 .....       | 31 |
|     | 规则2：控制风险 .....        | 33 |
|     | 规则3：过度交易——最大的恶习 ..... | 34 |
|     | 规则4：永远不要让盈利转为亏损 ..... | 36 |
|     | 规则5：不要逆势而为 .....      | 36 |
|     | 规则6：有疑虑时就退出 .....     | 37 |
|     | 规则7：选择活跃的股票进行交易 ..... | 37 |

|                        |    |
|------------------------|----|
| 规则 8: 均摊风险 .....       | 38 |
| 规则 9: 确定买卖的价位或点位 ..... | 39 |
| 规则 10: 套利的时机 .....     | 40 |
| 规则 11: 累积盈余 .....      | 41 |
| 规则 12: 不要为分红而买进 .....  | 41 |
| 第九章 运作方法 .....         | 44 |
| 买断 .....               | 44 |
| 做空 .....               | 46 |
| 金字塔式的利润积累 .....        | 48 |
| 按比例买进和卖出 .....         | 49 |
| 股票套头交易 .....           | 50 |
| 不遵守规则的后果 .....         | 51 |
| 第十章 股市行情变化图 .....      | 56 |
| 投资股票应了解的信息 .....       | 56 |
| 不要忽视成交量 .....          | 57 |
| 成交量说明什么 .....          | 57 |
| 第十一章 七个行动区域 .....      | 60 |
| 正常区域 .....             | 60 |
| 正常区域以上的第一区域 .....      | 60 |
| 正常区域以上的第二区域 .....      | 61 |
| 正常区域以上的第三区域 .....      | 61 |
| 正常区域以下的第一区域 .....      | 62 |
| 正常区域以下的第二区域 .....      | 63 |

|      |                      |    |
|------|----------------------|----|
|      | 正常区域以下的第三区域 .....    | 63 |
| 第十二章 | 股票的习性 .....          | 65 |
|      | 扁平或陡直的顶部和底部 .....    | 65 |
|      | 派发所需的时间 .....        | 66 |
|      | 错误判断吸筹或派发的时间 .....   | 67 |
|      | 阻力位 .....            | 68 |
|      | 极高位或极低位后何时买进卖出 ..... | 69 |
|      | 在行情开始时入市 .....       | 70 |
|      | 小幅震荡和停滞 .....        | 71 |
| 第十三章 | 股票的不同类型 .....        | 76 |
|      | 新股值得买吗 .....         | 76 |
|      | 买进老公司的或上市已久的股票 ..... | 78 |
|      | 用低价股来卖空 .....        | 80 |
|      | 买进高价股 .....          | 81 |
|      | 不利的股票 .....          | 82 |
| 第十四章 | 怎样正确看盘 .....         | 84 |
| 第十五章 | 大盘走势结束的信号 .....      | 91 |
|      | 大盘揭示的规律 .....        | 91 |
|      | 吸筹与派发的时间 .....       | 93 |

### 第三篇 怎样判断股票的走势

|      |                 |     |
|------|-----------------|-----|
| 第十六章 | 不同类型股票的走势 ..... | 97  |
| 第十七章 | 股市的总体趋势 .....   | 99  |
| 第十八章 | 如何判断强势股 .....   | 102 |

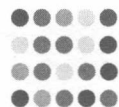
|       |                               |     |
|-------|-------------------------------|-----|
|       | 斯图特贝克 .....                   | 102 |
|       | 铁路股 .....                     | 103 |
|       | 纽约中央公司 .....                  | 105 |
|       | 买入价和卖出价 .....                 | 106 |
| 第十九章  | 如何判断个股何时处于弱势 .....            | 109 |
|       | 工业酒精股 .....                   | 109 |
|       | 大西洋湾和西印度群岛股 .....             | 111 |
| 第二十章  | 怎样判断最终的顶峰和低谷 .....            | 113 |
|       | 美国钢铁股 .....                   | 113 |
|       | 通用汽车股和斯图特贝克股 .....            | 116 |
|       | 美国熔炼股 .....                   | 117 |
|       | 累进的高位和低位 .....                | 119 |
|       | 变化的信号 .....                   | 124 |
| 第二十一章 | 同一幅度内的波动次数 .....              | 126 |
|       | 全身而退后静观其变 .....               | 126 |
|       | 内幕消息 .....                    | 127 |
| 第二十二章 | 突破以往的水平 .....                 | 130 |
|       | 降低和增加股息 .....                 | 132 |
|       | 股票何时会创新高或新低 .....             | 135 |
|       | 1921 年的高价位 .....              | 135 |
|       | 1922 年不曾突破 1921 年高价位的个股 ..... | 137 |
|       | 股票走势改变后的买进和卖出 .....           | 139 |
| 第二十三章 | 铁路股的顶峰和低谷 .....               | 142 |
| 第二十四章 | 工业股的顶峰和低谷 .....               | 150 |
| 第二十五章 | 低价股的吸筹——玉米制品股 .....           | 158 |

|       |               |     |
|-------|---------------|-----|
| 第二十六章 | 怎样监控投资 .....  | 161 |
|       | 法国债券 .....    | 161 |
|       | 转化成投机证券 ..... | 162 |
|       | 识别与调查 .....   | 162 |
|       | 自由公债 .....    | 163 |
|       | 阿奇森铁路股 .....  | 163 |
|       | 专家建议的价值 ..... | 164 |

#### 第四篇 期货交易

|       |                    |     |
|-------|--------------------|-----|
| 第二十七章 | 如何进行棉花交易 .....     | 169 |
|       | 报告、新闻、传言和观点 .....  | 170 |
|       | 所需资金的数量 .....      | 172 |
|       | 止损单的正确用法 .....     | 172 |
|       | 如何进行金字塔式操作 .....   | 173 |
|       | 棉花的跨式交易或套期保值 ..... | 174 |
| 第二十八章 | 正确解读棉花期货大盘 .....   | 176 |
|       | 派发或顶部区间 .....      | 177 |
|       | 清算 .....           | 180 |
|       | 吸筹 .....           | 180 |
|       | 牛市的第二阶段 .....      | 181 |
|       | 阻力位 .....          | 182 |
|       | 牛市的第三阶段 .....      | 182 |
| 第二十九章 | 如何判断走势的变化 .....    | 184 |
| 第三十章  | 棉籽象鼻虫 .....        | 187 |

|       |                     |     |
|-------|---------------------|-----|
| 第三十一章 | 小麦和玉米交易 .....       | 190 |
|       | 反常的市场 .....         | 190 |
|       | 所需的资本 .....         | 191 |
|       | 用止损单保护资金和利润 .....   | 191 |
|       | 金字塔式交易 .....        | 192 |
| 第三十二章 | 判定吸筹区间和派发区间 .....   | 194 |
|       | 小麦期货价格的月度变化区间 ..... | 194 |
|       | 波动图 .....           | 199 |
|       | 周行情变化图 .....        | 202 |
|       | 日行情变化图 .....        | 204 |
|       | 判断走势的变化 .....       | 205 |
|       | 供求关系 .....          | 205 |
|       | 选择经纪人 .....         | 206 |



## 第一篇

# 入市的准备

---

没有人能学会自己无心去学的事物，即使这件事物就摆在眼前。一位化学家可以把他的最宝贵的秘密告诉一位木匠，因为木匠永远也无法参透其中的奥秘——然而，对于这个秘密，哪怕用一座庄园来交换，他也不会对另一位化学家透露丝毫。

——拉尔夫·爱默生

1917年，在美国被迫卷入对德战争之前，各方都在说“我们还没有准备好战斗”。当时的美国总统威尔逊(Thomas Woodrow Wilson)采取“密切关注”而非积极备战的做法，最终使得美国人在毫无准备的情况下被迫面对这场战争。

成功的律师、医生、工程师和其他专业人士在开始赚钱之前，都要花2~5年的时间学习专业知识和实习操练，为从业做好准备。

有些人未做任何准备就一头扎进华尔街做投机交易，对华尔街没有任何研究，还试图在自己一无所知的领域大展拳脚，他们怎么可能不赔钱呢？

那些仅凭主观臆断，或听信小道消息、谣传、媒体报道和所谓“内部消息”的投机商和投资者，根本没有成功的机会。如果他们不履行科学周密的计划、不遵循供求关系原理，那么肯定会赔钱。

基于本人二十多年的研究与经验，我有足够资格整理出一套非常实用的投资规律和指南，投资者只要按照这些规律和指南去做，必将成功。

如果一个人不愿意学习与钻研，不愿意从过去的经验中吸取教训，就别指望获得巨大的成功与收益。世上没有不劳而获的事，要想成功，必须先付出时间、金钱和知识。



## 第一章 认识“看盘”

所谓看盘，就是依照股市记录去研究股票的涨落情况，判断哪些股票处于强势，哪些处于弱势，并且决定最佳买卖时机。我们还必须能够判断出哪些是不活跃的、走势不明确的股票。

看盘是一种心理活动，它需要大脑工作，会受所见、所闻、所嗅、所尝、所感受到的一切事物的影响。在看盘的过程中，不只眼见的现象，感受和知觉也同样左右着我们，这些东西无法解释、难以言喻，这就是“直觉”。

我们经常听到一些股民说：“我就是凭直觉买卖这只股票的。”我给直觉的最佳定义就是“瞬时推理”，在仔细分析之前，它可以为我们判断正误。从直觉中受益的做法就是立即行动，不要停下来分析，也不要想为什么，这才是行家做法。

大盘记录着商界主流势力的趋势，包含着大多数人的意愿，权衡着操盘手、股民和商人的希望与担忧。因此，如果你能准确地解读大盘，它就是一个可靠的交易指南和商界晴雨表，而这也恰恰是困难之处。大盘显示着规律，只要你能正确诠释。

看盘需要理智的头脑和强大的意志力，一旦看准了市场趋势，就不能再动摇，除非大盘有新变化，否则千万不要受新闻、谣言、小诀窍和传闻的影响。能够正确看盘并根据自己的判断行事是一个完全不同的命题。这一点我会在下文详细解释。