

经典解读



江恩理论

入门、精通与实战

旨在解决市场分析过程中的趋势问题、时间问题、模式问题、幅度问题，为投资者提供实用的分析工具及操盘方法

全面解析江恩时间法则的奥秘，通过时间法则的推算，完全掌握中国股市未来20年的时间拐点，提供量化的股市晴雨表

通过对江恩理论操盘原则的分析，为投资者制定一套严密的操盘纪律，确保投资者在市场实战中游刃有余，稳操胜券

景生辉◎著

- ◆ 江恩时间周期理论
- ◆ 江恩幅度法则
- ◆ 江恩角度线
- ◆ 江恩四方形
- ◆ 江恩六角形
- ◆ 江恩圆周图
- ◆ 江恩理论交易规则
- ◆ 江恩理论实践详解

中国宇航出版社

江恩理论

入门、精通与实战

景生辉◎著

中国宇航出版社

· 北京 ·

版权所有 侵权必究

图书在版编目(CIP)数据

江恩理论入门、精通与实战 / 景生辉著. -- 北京:
中国宇航出版社, 2015.6

ISBN 978-7-5159-0940-0

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

中国版本图书馆CIP数据核字(2015)第118430号

策划编辑 田方卿

责任校对 方妍

责任编辑 卢珊

封面设计 杜晴岚

排版设计 宇星文化

出版
发行 中国宇航出版社

社址 北京市阜成路8号
(010)60286808

邮编 100830
(010)68768548

网址 www.caphbook.com

经销 新华书店

发行部 (010)60286888
(010)60286887

(010)68371900
(010)60286804(传真)

零售店 读者服务部
(010)68371105

承印 三河市君旺印务有限公司

版次 2015年6月第1版

2015年6月第1次印刷

规格 787 × 960

开本 1/16

印张 9.75

字数 149千字

书号 ISBN 978-7-5159-0940-0

定价 28.00元

本书如有印装质量问题,可与发行部联系调换

自序

在对金融交易市场进行技术分析和研究时，有三大权威理论大家必须了解和掌握，一个是有技术分析鼻祖之称的道氏理论，还有以研究市场内在变化模式和规律著称的波浪理论，另一个就是本书将要为大家介绍的以研究市场内在时间周期规律而备受推崇的江恩理论。

道氏理论为我们建立了技术分析的基础，波浪理论为我们揭示了混沌市场中那种始终存在而通常不可见的基本结构，而江恩理论则带领我们进入市场运动的时间序列，为我们打开一扇市场运行的时间之门。

在市场分析中，我们可以运用道氏理论，把握市场目前处于牛市还是熊市之中，也可以通过波浪理论量化市场的牛市或者熊市将以哪种变化模式展开，同时，还可以结合江恩理论得出市场价格将在某年某月某日出现牛市，在某年某月某日结束牛市，转向熊市。

就市场分析的量化程度而言，道氏理论可以指引市场运行方向，波浪理论可以量化市场结构，而江恩理论可以明确市场趋势改变的时间。

正如江恩所言，时间一到，趋势就会改变。这就好像孔子对自己一生治学、修养和人生历练的概述一样：“吾十有五而志于学，三十而立，四十而不惑，五十而知天命，六十而耳顺，七十而从心所欲，不逾矩。”

人生如此，市场亦是如此。

之所以这样说，不仅仅因为市场是由人类参与而产生的，其实世间万物，无论是人类还是市场，都处于同一个宇宙框架之内，如此必然受到同一个自然

法则的约束。

对于市场而言，道氏理论、波浪理论，还有本书讲述的江恩理论，都是对市场自然法则研究的结晶。通过学习这些理论，不仅让我们能够清楚市场波动的内在法则，还会明白自然法则的无穷广博。

来吧，朋友们！让我们紧握江恩理论之手，一起踏上对金融市场的探索研究之路，共同见证自然法则的神奇奥秘。

目 录

第一章	江恩理论导引	1
第二章	威廉·江恩其人其事	12
第三章	江恩时间周期理论	19
第四章	江恩幅度法则	35
第五章	江恩角度线	47
第六章	江恩四方形	59
第七章	江恩六角形	72
第八章	江恩圆周图	83
第九章	江恩理论交易规则	95
第十章	江恩理论实践详解	126
附 录	江恩 24 条操盘原则	146

第一章

江恩理论导引

在金融市场进行做多或者做空交易，是一种惬意而又刺激的生活方式。你可以什么都不做，翘个二郎腿，点几下鼠标，就有大笔的钞票收入囊中。但是，前提是你必须正确分析市场走势，或者说在一个完整的交易周期中，赚的比亏的多才行。要做到这一点并非易事，毕竟像巴菲特与索罗斯这样的人物，全世界也没有几个。可以肯定的是，在市场中不断地学习、探索与总结，可以使我们距离交易成功的梦想越来越近。

向交易梦想靠近的路程有些遥远，有时候甚至会感觉遥不可及，因为市场实践不仅需要完备的操作思路或者操盘哲学，还需要相关分析技术及技术工具的支撑，同时也离不开严格的资金管理方法、成熟的操盘心态和严谨的操盘原则。

如果只针对市场分析而言，有几个关键点必须一致性地解决。这几个关键点可以称为市场分析的四大问题。

如图 1-1 所示，当价格从 A 点到达 B 点，再从 B 点到达 C 点，然后从 C 点再到 D 点的过程中，可以提出四个关键问题。

问题一（趋势问题）：价格从 A 点到达 D 点从整体上来说是什么趋势？

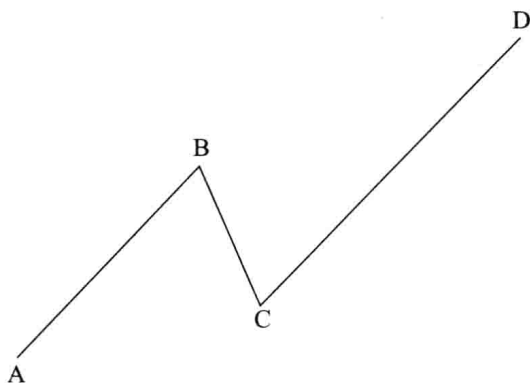


图 1-1

问题二（时间问题）：价格什么时间将到达 B 点、C 点或者 D 点？

问题三（模式问题）：AB 段、BC 段以及 CD 段的内部结构或者模式是怎样的？

问题四（幅度问题）：当价格从 B 点展开回撤走势时，其回撤到 C 点的幅度是多少？当价格从 C 点展开反弹扩展走势时，其扩展到 D 点的幅度是多少？

在市场中，只要完美解决了以上四大问题，市场分析工作将成为一种富有艺术性的内容。其实，对于以上四大问题，早在一百多年前，就有一位西方的智者进行了思考并给出了答案，这位智者就是本书所述江恩理论的创立者——威廉·江恩。

接下来，就让我们一起了解一下威廉·江恩对于以上四个问题提出的解决方案。

趋势问题

趋势问题是市场分析中首先要解决的问题，由此可见趋势问题在市场中占有举足轻重的地位。其实这一点很好理解。在市场中交易，无非是在预测价格将要走高时进行做多操作，或者在预测价格将要走低时进行做空操作。解决了趋势问题，就明确了交易的方向，如此，盈利就在眼前。

其实趋势很简单，就是价格运动的一种趋向状态。根据有技术分析鼻祖

之称的道氏理论的定义，趋势共有三种类型，分别是上升趋势、下降趋势以及盘整趋势。

◆ 上升趋势：在所考虑的时间区间内，主要的顶部与主要的底部都不断抬高的价格走势。如图 1-2（A）所示。

◆ 下降趋势：在所考虑的时间区间内，主要的顶部与主要的底部都不断降低的价格走势。如图 1-2（B）所示。

◆ 盘整趋势：在所考虑的时间区间内，主要的顶部与主要的底部既不抬高又不降低的价格走势。如图 1-2（C）所示。

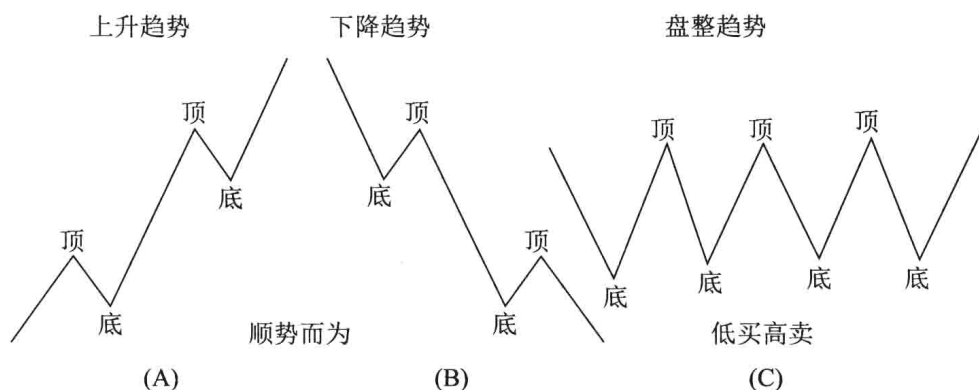


图 1-2

趋势不同，做单的指导思想也不一样。对于上升趋势和下降趋势来说，做单的指导思想是顺势而为。对于盘整趋势，做单的指导思想则是低买高卖。

了解了趋势的定义，就可以确认图 1-1 中价格从 A 点到达 D 点的整体趋势为上升趋势。其实，了解价格运动整体是什么趋势并不难，江恩对于趋势的观察和总结，不仅解决了趋势的定义问题，同时还给出了跟踪和研判趋势改变的一致性方法。

时间问题

市场运行的时间问题，一直以来都是一个比较深奥和隐晦的问题。因为

要解决这个问题，首先得承认市场价格必须按照一定的时间节律进行运动。然而，直到目前为止，市场分析教科书依然认为，市场运动完全是一种随机行为，没有任何规律。

正是这种表面看似正确但实则荒谬至极的结论，使得人们对市场内在时间变化规律的研究，依然处于停滞不前的状态。

了解了江恩时间周期理论之后，将会有完全不同的答案和意想不到的收获。正如江恩所说，时间才是决定市场走势的最重要因素，时间一到，趋势就会改变。同时，通过对市场整体价格及时间节律的研究，可以证明历史确实重复发生。了解了过去，我们就可以预测未来。

江恩认为，和人们每天的时间节律一样，比如早晨 8:00 起床，中午 12:00 吃午饭，下午 18:00 吃晚饭，晚间 24:00 休息。市场价格运动同样也有自己的作息时间。

江恩的时间周期理论，就明确给出了市场的时间作息规律。了解了这个规律，就知道市场价格将从某年某月某日从图 1-1 中的 A 点到达 B 点，然后又将在某年某月某日从 B 点到达 C 点，以此类推。

可以说，了解并掌握了市场价格内在的时间变化规律——江恩时间周期理论，就可以从时间的角度对市场价格运动规律进行分析评估，在市场预测中将会达到一种非常神奇的效果。

如图 1-3 所示，这是根据江恩时间周期理论，对中国股票市场的时间节律进行分析评估得出的结论。这一结论无疑给出了一个非常明确的时间地图。

从这张时间地图上可以知道，中国股票市场从 2014 年 6 月 6 日展开的上升走势，一直持续到 2014 年 11 月 17 日左右。随后大盘会展开回撤走势，并一直持续到 2015 年 2 月 7 日左右。之后新一轮上升走势将展开，并在 2015 年 6 月 30 日展开回撤，回撤时间一直持续到 2015 年 11 月 13 日左右。

回撤结束后，紧接着继续展开上升走势，并一直保持到 2016 年的 12 月 11 日左右。也就是说，中国股票市场在整个 2016 年都将是一波牛市行情。同时价格会在 2016 年 12 月 11 日左右展开回撤走势，回撤持续到 2017 年的 2 月 22 日，之后上升走势继续展开。

这是运用江恩时间周期理论得到的答案。或许只有江恩时间法则能够得

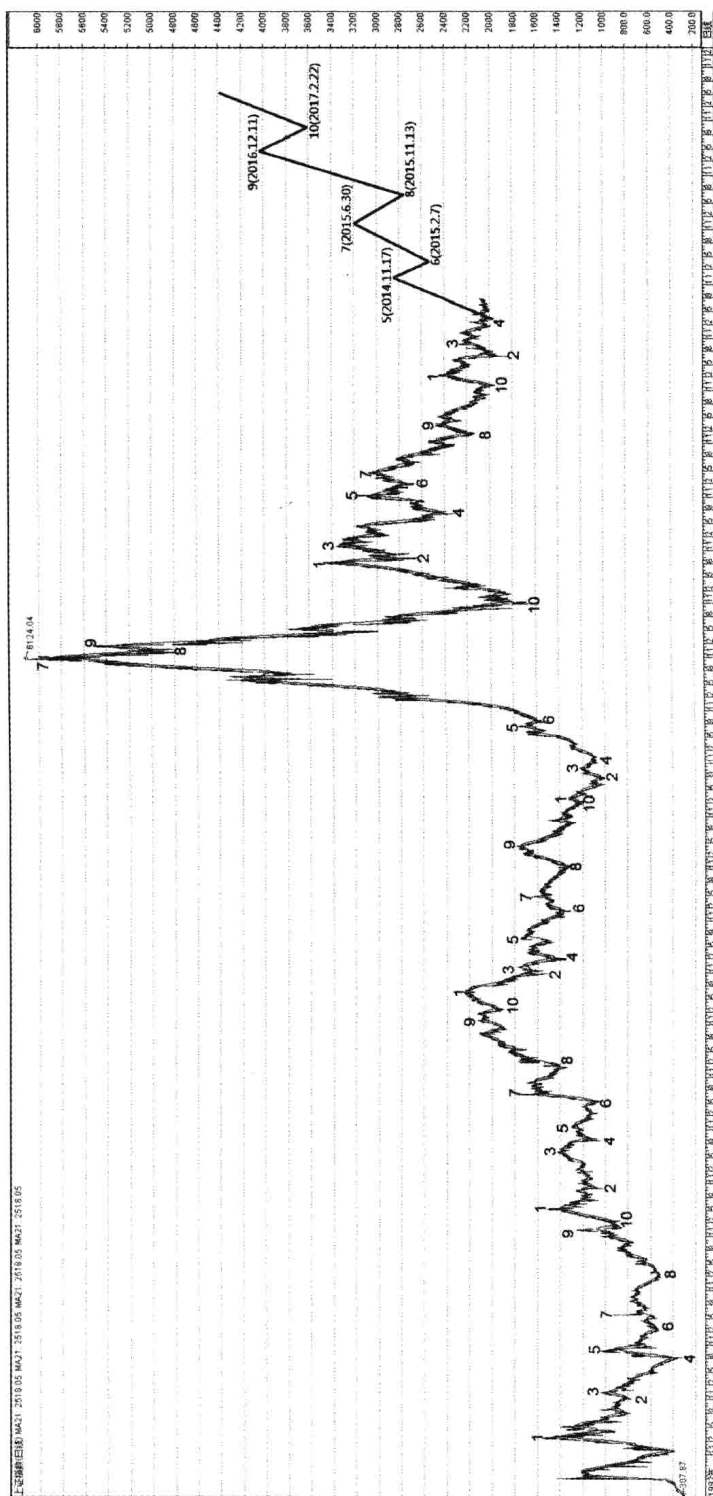


图 1-3

出如此完美的结论，并绘制出如此神奇和精美的时间地图。

模式问题

所谓模式问题，是指市场价格内在运动的结构问题。对于这个问题，早在一百多年以前，与威廉·江恩同时代的一位智者——拉尔夫·纳尔逊·艾略特就进行了总结与梳理，并形成了一套完备的市场分析理论——波浪理论。

艾略特波浪理论认为，市场价格运动总是遵循 5 浪驱动、3 浪或者 5 浪调整的模式，如图 1-4 所示。

波浪理论同时认为，所有的价格变化模式（大到年线图，小到 1 分钟图），全部包含在 21 种特定的变化模式之中。这 21 种变化模式包括 3 种驱动模式（基本驱动模式、引导倾斜三角型以及终结倾斜三角型）和 18 种调整模式。只要完全掌握了这 21 种变化模式的结构及预判技巧，就能够对价格走势进行量化分析（艾略特波浪理论详细讲解，请参看中国宇航出版社出版的《艾略特波浪理论入门、精通与实战》一书）。

同时，我们注意到，在图 1-4 所示的运动模式中，上升走势共有 3 个阶段的上升浪。无独有偶，江恩也得出了同样的答案。有了这样的结论，对于市场大趋势的分析将如虎添翼。

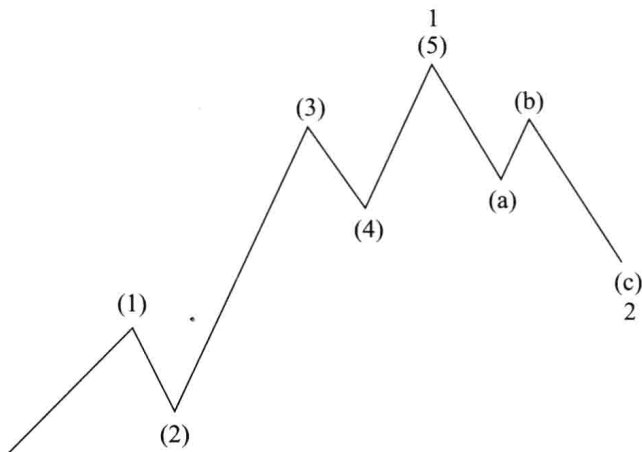


图 1-4

下面以中国股票市场大盘指数——上证综指为例进行说明。如图 1-5 所示。

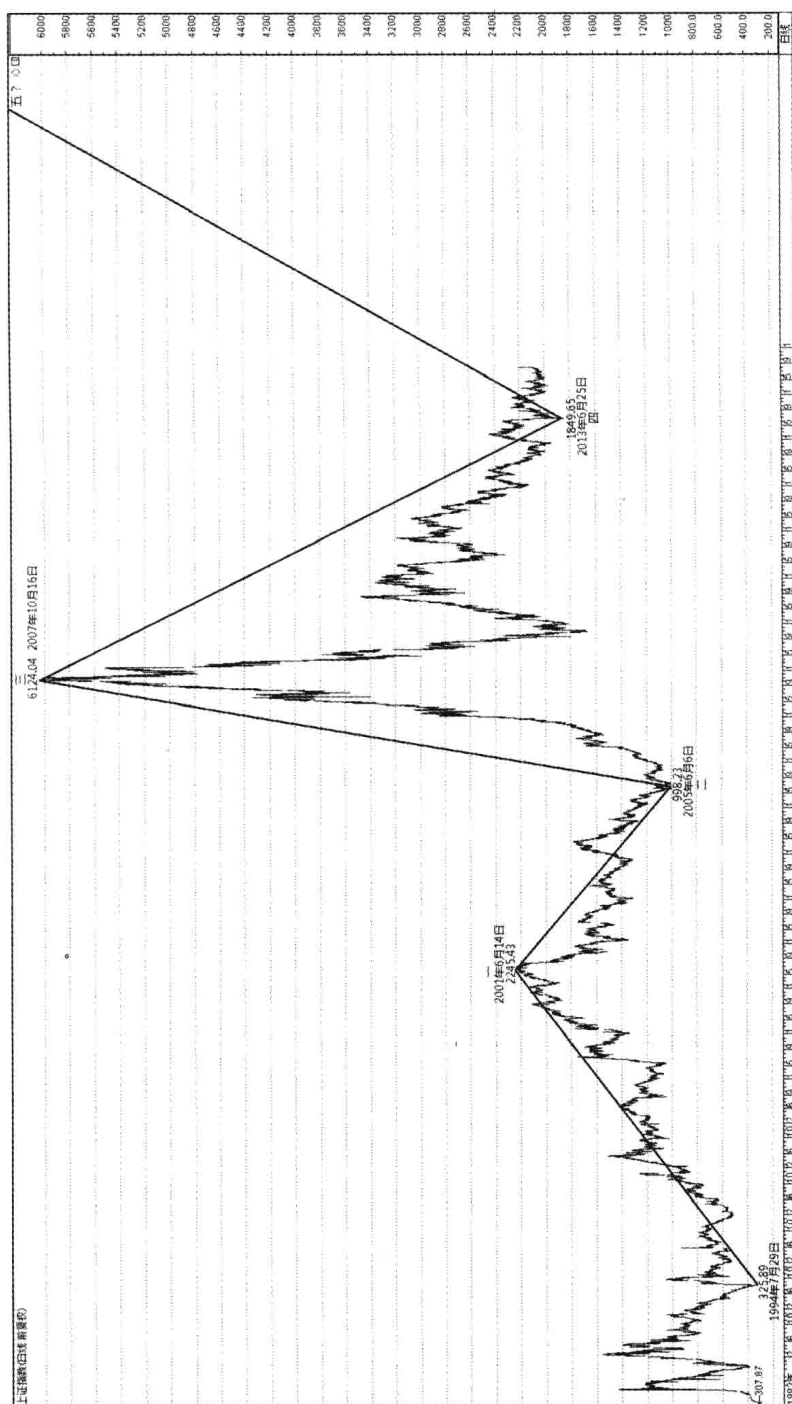


图 1-5

我们知道，新中国股票市场的发展历史并不长，如果从 1989 年开始作为试点算起，到现在只有 20 多年的时间。在这 20 多年的岁月中，中国股票市场从无到有，从小到大，从封闭逐步到开放，一步一步地发展完善起来。目前中国股市还处于渐进式的发展之中。

根据波浪理论以及江恩理论的总结，我们知道，中国股票市场本轮大牛市中的前两个主升浪（分别是 1994 年 7 月 29 日到 2001 年 6 月 14 日的第一个主升浪，和 2005 年 6 月 6 日到 2007 年 10 月 16 日的第二个主升浪）已经宣告结束。第三个主升浪 2014 年下半年刚刚开始，因此可以考虑逐步进行做多操作。

很明显，解决了市场价格运动的模式问题，就等于解决了市场操作的大框架问题，成功的概率必然会显著增加。把江恩本人提出的市场价格运动模式与江恩理论的其他工具相互配合使用，将会得到完美的市场分析效果。

幅度问题

通过此前三大问题即趋势问题、时间问题以及模式问题的讨论，我们认识到，在特定的时间里，市场价格运动都是按照明确的向上、向下或者盘整的趋势运动，而不是胡乱波动。同时，市场价格在时间上存在特定的节律，模式上也遵循固有的运动规律。

接下来，让我们看一下市场分析中的第四个大问题——幅度问题。

幅度问题主要讨论的是市场价格每一个波动幅度之间的一种特有的比率关系。比如此前提到的波浪理论，就对市场运动模式中各个浪型之间的比率关系进行了总结。如图 1-4 所示。

波浪理论认为，在驱动模式中，浪 (2) 会回撤到浪 (1) 整体幅度的 61.8% 附近。随后展开的浪 (3)，会扩展到浪 (1) 整体幅度的 161.8% 或者 261.8% 附近。浪 (4) 会回撤到浪 (3) 整体幅度的 38.2% 附近，浪 (5) 的幅度原则上是浪 (1) 到浪 (3) 整体幅度的 61.8%。

调整模式中，浪 (b) 会反弹到浪 (a) 整体幅度的 38.2% 附近，而浪 (c) 会扩展到浪 (a) 整体幅度的 138.2% 或者 161.8% 附近。

同样，江恩理论也提出了一套完整的市场价格运动幅度比率分析方法。

下面以图 1-1 为例进行说明。

江恩认为，当价格从图 1-1 中的 B 点展开回撤走势时，下方重要的支撑位主要有 AB 段整体幅度的 12.5%、25%、37.5%、50%、62.5%、75%、87.5% 等。随后展开的扩展走势，其上方阻力位主要有 AB 段整体幅度的 100%、112.5%、125%、137.5%、150%、162.5%、175%、187.5% 等。

下面以国际外汇保证金市场中的欧元与美元（EUR/USD）汇率走势为例进行说明，如图 1-6 所示。

从图 1-6 中可以看到，价格展开的上升走势中，每一次扩展或者回撤都遵循江恩幅度法则。

BC 回撤到了 AB 段整体幅度的 25% 附近。

CD 反弹到了 BC 段整体幅度的 87.5% 附近。

DE 扩展到了 BC 段整体幅度的 137.5% 附近。

BE 回撤到了 AB 段整体幅度的 37.5% 附近。

EF 扩展到了 AB 段整体幅度的 150% 附近。

FG 回撤到了 EF 段整体幅度的 87.5% 附近。

GH 反弹到了 FG 段整体幅度的 50% 附近。

HI 回撤到了 GH 段整体幅度的 87.5% 附近。

IJ 扩展到了 GH 段整体幅度的 137.5% 附近。

JK 扩展到了 IJ 段整体幅度的 112.5% 附近。

KL 扩展到了 IJ 段整体幅度的 100% 附近。

MN 扩展到了 KL 段整体幅度的 150% 附近。

NO 回撤到了 MN 段整体幅度的 75% 附近。

OP 扩展到了 MN 段整体幅度的 112.5% 附近。

PQ 回撤到了 OP 段整体幅度的 62.5% 附近。

QR 扩展到了 OP 段整体幅度的 125% 附近。

RS 回撤到了 QR 段整体幅度的 62.5% 附近。

通过江恩幅度法则得出的比率，让我们对即将展开的回撤或者反弹空间的大小了如指掌，从而进一步计算得出止盈与止损比率，为最终是否进行本次交易提供依据。

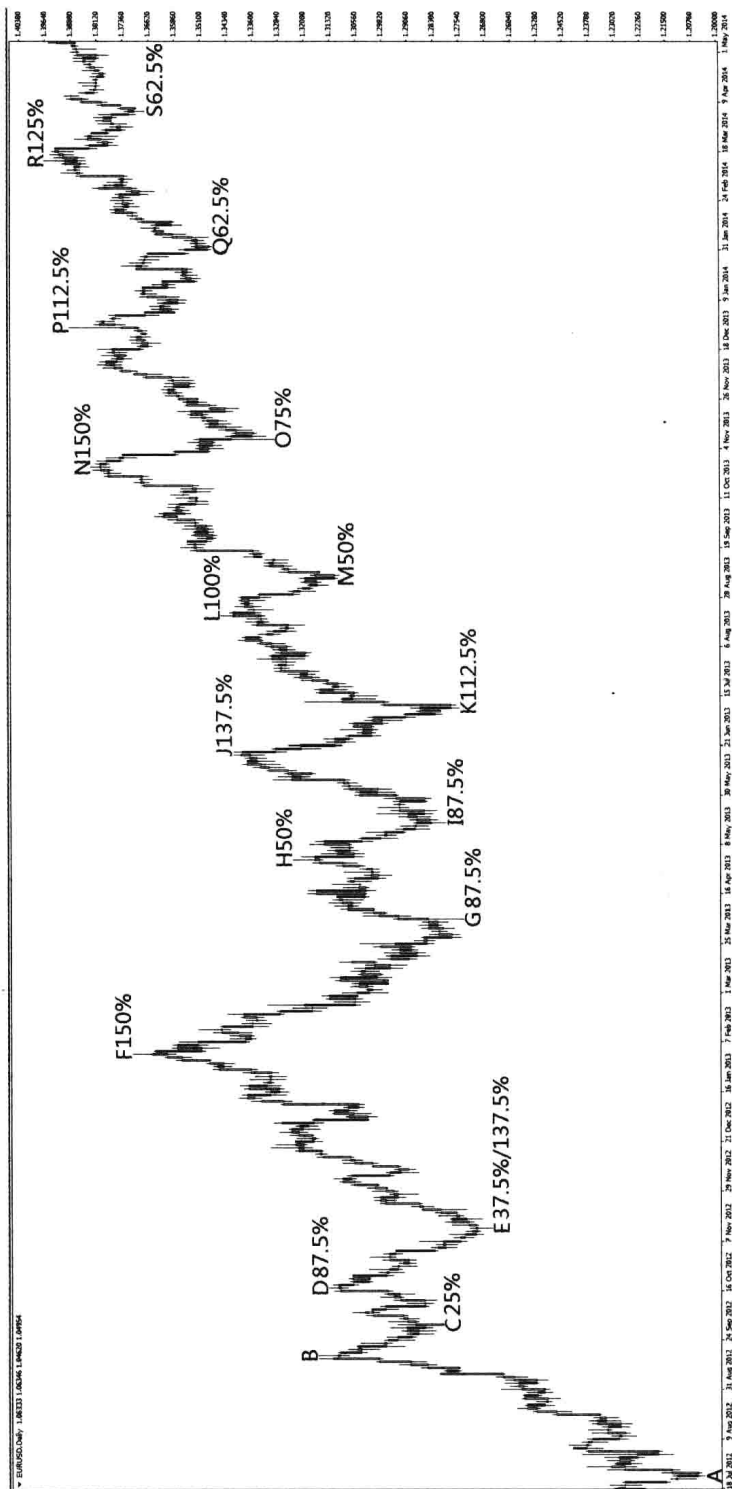


图 1-6

通过讨论江恩理论对市场分析四大关键问题提出的解决方案，相信大家
对江恩理论应该有了一个简单的了解。当然，江恩理论的神奇之处，不仅仅
是它能够完美地解决市场分析中的四大关键问题。与其他分析理论相比，最
主要的是江恩理论以数学为基础的分析架构，使它能在分析结果的精确性上
更胜一筹。尤其是江恩理论对市场时间周期的研究方法，更是妙不可言。相
信大家学习之后，不仅会被江恩理论的分析结果折服，同时也会对江恩本人
严谨的分析风格产生敬仰。

大家学习了江恩理论，并完美解决了市场分析中的四大疑问之后，距离
我们成功交易的惬意生活就为期不远了。但是，要想运用江恩理论在交易生
涯中永远立于不败之地，就必须谨记江恩理论的各个要点，并时刻遵守江恩
理论的操盘原则。