

WILLIAM
D. GANN

何造中解读江恩理论系列丛书



江恩

何造中◎著

实用交易规则 (下)

{ 结合中国证券市场案例
诠释经典技术分析理论 }

PRACTICAL STOCK EXCHANGE RULES · PRACTICAL STOCK EXCHANGE RULES

SPM

南方出版传媒
广东经济出版社

WILLIAM
D. GANN

何造中解读江恩理论系列丛书

江恩

实用交易规则（下）

何造中◎著

SPM

南方出版传媒
广东经济出版社

·广州·

图书在版编目 (CIP) 数据

江恩实用交易规则. 下 / 何造中著. —广州: 广东经济出版社,
2015. 9

(何造中解读江恩理论系列丛书)

ISBN 978 - 7 - 5454 - 4156 - 7

I. ①江… II. ①何… 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 188878 号

出版 发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 11 ~ 12 楼)
经销	全国新华书店
印刷	广东新华印刷有限公司 (广东省佛山市南海区盐步河东中心路 23 号)
开本	787 毫米 × 1092 毫米 1/16
印张	14 1 插页
字数	215 000 字
版次	2015 年 9 月第 1 版
印次	2015 年 9 月第 1 次
印数	1 ~ 5 000
书号	ISBN 978 - 7 - 5454 - 4156 - 7
定价	35.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

发行部地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 38306055 37601950 邮政编码: 510075

邮购地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 37601980 营销网址: <http://www.gebook.com>

广东经济出版社新浪官方微博: <http://e.weibo.com/gebook>

广东经济出版社常年法律顾问: 何剑桥律师

• 版权所有 翻印必究 •

总 序

真正的理论在世界上只有一种，就是从客观实际中抽出来又在客观实际中得到了证明的理论。

——毛泽东

从我 1997 年在香港《每周财经动向》（全球出版发行）开辟专栏，发表了一系列江恩理论与内地股市案例分析的文章，到 1998 年应邀开始在国内专业性杂志《股市动态分析》撰写解读江恩理论的系列连载，至今已十年有余。可谓“十年磨一剑，霜刃未曾试。今日把示君，只为股民事！”

在我十多年的投资生涯中，时常想到江恩的一句忠告：“要想在股票交易中获利，就必须先获取知识，必须在损失之前就开始学习。许多投资者在进入股市时对股市毫无认识，而且在他们意识到开始交易前有必要进行一段时期的准备工作之前，就损失了大部分本钱。”这是江恩身处股市 45 年以上的经验之谈和总结，也是我解读江恩理论的目的。

江恩理论之于证券技术分析，就如同《易经》、宗教、玄学等之于世俗文化。它们不是大众性的，总是不能被多数人所接受，然而却从没有人能完全否认它们。江恩理论的最大贡献，也许并不在于其神奇的技术，而在于这门技术是一个指引，它树起一根标杆，让别人去努力探索、追寻，在研究自然规律的道路上越走越远。江恩理论告诉我们，世上万物都遵循着自然的波动规律，都遵循着因果关系与协调关系的普遍法则。另外，市场中不能仅存在一种理论，市场是一种动态博弈，每个人都要按照自己的



理解，在波动中寻找适合自己的投资方式、投资理念，判断江恩发现的这些规则和方法有哪些东西是适合自己的。

证券市场的历史主要包括两个方面：一是市场交易数据的历史，二是市场参与者的历史。前者可以让我们找出证券价格的运行规律，如江恩发现的，股票和商品期货的价格走势往往会在它们的历史天价上遇到强大的阻力，并且“做头”；后者可以让我们总结前人的成败得失，也如江恩发现的，大多数人亏损的原因是对市场知之甚少。我们希望通过历史的研究解决三个问题：一是在什么位置出入市，二是在什么时候出入市，三是如何出入市。江恩在这三个问题上建立了自己的一套规则。

每一位研究证券市场的人，实际上都在研究历史。这种研究的一个重要前提就是，证券市场的运行是有章可循的，而这种规律是可以通过适当的方法加以认识的。如果证券市场真是像有些人说的那样是无序的、随机的、毫无规律可循的，那我们还有什么必要研究证券市场呢？

要研究证券市场的正确趋势，就必须学习相关的知识。江恩认为，只有那些为知识花费时间和金钱，并不断学习，永不以为自己无所不知，而是意识到学无止境的人才能在证券市场中获得成功。在生活中，每个人投入多少就能收获多少，“种瓜得瓜，种豆得豆。”江恩本人也是这么做的。江恩曾在《如何在商品期货市场中获利》一书中写道：“在过去 40 年里，我年年研究和改进我的理论。我还在不断学习，希望自己在未来能有更大的发现。”江恩视投机为一种有利可图的职业，他严谨的工作作风值得每一个人学习。

许多人怀疑，江恩在半个世纪以前使用的市场分析方法和交易规则是否还能运用到今天这个愈加复杂的市场中。这个问题从表面上看似乎有些道理，但是我们不要忘记了，江恩对市场的观察是基于人们对事物以往的认知，而这种认知是对未来的指引。

不知道你想过这些没有，世界上的万物都有自己特定的运行法则，例如物体松手以后会回落到地上、男女自然地会对对方产生兴趣、万物相互依存……究竟是谁规定了上述法则，让它们各自按照自己的运行轨迹有序地、相互制约相互促进地、十分完美地运行？这个答案我们暂不去管它，但仅是“游戏法则”一词就已贵如钻石！它精确地告诉我们：世界的存在

不是杂乱的，它是在深刻的自然属性中必然地运作，每一件事的结果都是唯一的、特定的、必然的，它们像一串串刻度被永远地刻在了历史（时间）的坐标上。请永远记住上面这一段文字，否则你将不能解读下面的内容。

在其投资生涯中，江恩的平均成功率高达88%。人们惊叹江恩几乎每次都能判断正确。当然江恩自己也会有些错误，但都不是因为其理论方法本身的缺陷。除此之外，江恩还预测了从他那个时代起人类未来会发生的事，会出现的物体、发明等等，现在看来几乎全部按时间坐标实现了。江恩的思维模式建立在他本人坚信宇宙万物中无不存在着自然规则这一信念之上。江恩有一个虔诚的宗教家庭，来自《圣经》的教诲不仅仅只影响了他的生活。

江恩相信任何事物都遵循着宇宙中的自然规则，而规则的本身是由复杂的物质属性集合而成的，任何物体的运行都是在两者作用下的必然结果。

江恩思想的两个基本要素是：动质和时间。动质是江恩理论的专有名词，其他任何书籍上都没有动质一词。动质极其复杂，我不在此描述。

任何准确的分析都离不开时间，江恩把时间作为进行交易的重要因子，当特定的动质驱动运行时，时间因子会精确地显示事物属性的一一对应特性。

研究江恩理论不是一件容易的事情，正如江恩本人所说的一样，研究他的理论，需要意志和毅力。

天地间有“有其理无其事”的说法，那是因为我们的经验还不够，科学的实验还没有出现的缘故；而“有其事不知其理”的，那是因为我们的智慧还不够。换句话说，宇宙间的任何事物，有其事必有其理，有现象，就一定有它的原理，只是我们的智慧不够、经验不足，找不出它的原理而已。

本套系列丛书沿着两个中心思想创作，一是以江恩出生时候的时代背景为前提，以江恩的成长为主线；二是以证券市场的内在机理为出发点，遵循先定性后定量、基本面解决根本问题、技术面解决具体问题的原理。为了尽量保持江恩原著的真实性，我们以江恩的原著为蓝本，充分尊重原著的思想。为了全面地诠释江恩理论，我们也吸收了其他江恩理论研究者的发现和思想，同时还吸收了其他理论的精髓来诠释江恩理论，以填补江

恩理论由于所处时代而导致的不足，尽量展现适合当今市场，尤其是中国证券市场的技术分析方法。

股票投资/投机是一门艺术科学，既有其科学规范的一面，又有其只可意会不可言传的一面。无论你是师从技术分析方法，还是紧跟价值投资思路，抑或两者兼备，投资这项游戏的规则都已经规定，除了在某些特殊阶段以外，总体来说只有少数人能成为大赢家。健将是可以培养和锻炼出来的，而冠军，除此以外还需要天赋和一点运气。学习，可以帮助我们挖掘自己的潜能，并至少能够向一名健将去发展。

我们继承的是江恩的思想，狭义的江恩理论是江恩建立的理论框架和交易规则、技巧。广义的江恩理论是继江恩之后，所有研究江恩理论人士多年来从江恩理论体系衍生发展出来的一系列著作。提到江恩理论，人们还定义在狭义层面，而事实上，在美国，研究江恩理论的专业人士已经涌现出一大批了，还成立了一个江恩理论研讨会的组织机构，每年定期召开会议，以交流学习对江恩理论新的发现，还有公司专门研制出江恩理论的证券分析软件。

我这次收集整理出版的这套系列丛书就是建立在江恩和一大批江恩理论研究人士大部分研究成果的基础上的，所以说，现在的江恩理论不单单是江恩所著的原著，还包括其他研究者所发现的，在江恩原著的基础之上发展的所有著作。打一个很不恰当的比喻，就好像毛泽东思想是老一辈无产阶级的结晶的道理一样，江恩理论也是所有为理论的发展而努力的人的结晶。

今天我们研究江恩理论所要走的路线因为大部分人以前还没有接触过，所以我们在这里先要使大家知道怎样去读江恩理论，先从怎样去认识它、怎样去了解它开始。至于深入的研究，有人研究了一辈子，也没有搞清楚，包括我在内，研究了十多年，还跟一个初学的人差不多。实际上，要解读好江恩理论这套经典技术分析理论，我自己都是战战兢兢的，觉得自己非常肤浅，没有办法向大家交代，可以提供给大家的，只是一块敲门砖而已。

何造中

前 言

本书是系列丛书的第九本书，是《江恩实用交易规则》的下册，书中共分为七个章节。

在本书第一章，笔者介绍了如何在不同的环境下梳理好股票的投资思路；在本书第二章笔者介绍了在不同形态底部买入股票的操作技巧；在本书第三章笔者介绍了按照百分比规则投资股票的思路；在本书第四章笔者介绍了按照中国股票上涨和回调时间周期操作股票的一些心得；在本书第五章笔者介绍了按照中国股票市场波动幅度周期操作股票的一些思路；在本书第六章笔者与大家分享了利用高低点上移规则操作股票的投资技巧；在本书最后一章，笔者与大家讨论了何为股票市场中的最安全的买卖点。

实用交易规则是我们操作股票过程中需要知道的一些规则，如果能够利用这些规则，那么我们在股票投资中就会变得更加得心应手，遇到不同的市场状况和不同类型的股票，我们都有应对的措施。

由于本书的创作时间有限，对于一些问题的讲述可能存在欠妥之处，希望广大读者朋友们批评指正。

目 录 CONTENTS

第一章 研判趋势 \ 1

第一节 大盘趋势的判断 \ 2

第二节 大盘与个股的关系 \ 2

第三节 利用大盘与个股的关系获利 \ 4

第二章 在单底、双重底和三重底买入 \ 37

第一节 单重底买入 \ 38

第二节 双重底买入 \ 52

第三节 三重底买入 \ 63

第三章 按百分比买卖 \ 69

第一节 百分比买卖法概述 \ 70

第二节 价格百分比买卖法 \ 72

第三节 区间换手率百分比买卖法 \ 88

第四章 按三周上涨和下跌买卖 \ 101

第一节 中国股市的上涨和下跌规律 \ 102

第二节 按中国股市的上涨和下跌规律买卖 \ 106

第五章 按5至7点运动买卖\ 133

第一节 中国股票涨跌幅度规律\ 134

第二节 按中国股票涨跌幅度规律买卖\ 137

第六章 在高低点上移时买入\ 159

第一节 高低点上移买入法概述\ 160

第二节 高低点上移买入法运用\ 162

第七章 最安全的买卖点\ 187

第一节 最安全买卖点概述\ 188

第二节 最安全的买点及运用\ 189

第三节 最安全的卖点及运用\ 211

参考文献\ 215

第一章

研判趋势

研判你要交易的股票群的平均指数，然后在股票群中挑选你要买卖的股票，并观察它的趋向指标是否与平均指数的一致，并应用所有决定正确买卖时机的规则。

——江 恩



虽然本章所述的规则是研判趋势，但事实上本章要讲述的并不仅仅是判断个股的趋势，本章的重点主要是介绍股票指数之于个股投资的重要意义，如果广大投资者们能够从根源上弄清大盘与个股的关系，那么对于我们的投资活动是非常有利的。

第一节 大盘趋势的判断

在本章的第一节，我们就简单谈谈如何判断大盘趋势。

要想判断大盘的趋势，根据笔者多年的经验，首先我们要弄清楚大盘的运行方式，那就是上涨、下跌和震荡三种。不管大盘走势如何变化，最终还是逃不开这三种走势。所以要想判断大盘趋势，第一步就是要从大方向上确定大盘属于上涨、下跌和震荡行情中的哪一种。

当然，确定大盘的大方向走势，我们是可以通过技术面手段来帮助判断的，同时如果对国家的宏观经济情况有一个很好的把握，可以更加有利于我们确定大盘的大趋势。

在确定了大盘的大趋势的前提下，我们要利用各种更加精细的手段，来判断属于大趋势下的具体细分状况。此时我们可以根据短期的大势型指标来判断大盘近期的运行方向。

归根结底，我们判断大盘的趋势，不仅要长短周期结合，同时还要基本面与技术面结合，通过各种手段，目的就是要确定大盘目前所处的位置，结合大盘目前所处的位置来为我们的个股投资指明方向。

第二节 大盘与个股的关系

大盘的涨跌影响着个股的涨跌，我们常常会听到这样一句话：抛开大

盘做个股，这些道理总在影响着我们的实盘操作。但是，大盘指数、板块和个股的作用关系到底是什么呢？第一，很多大盘股如“石化双雄”、宝钢股份、中国联通、中国建筑等几十只个股就等同于其他上千只小股票的市值；第二，我们常常说“二八”现象，那个“二”就代表几个大市值板块，如钢铁、银行、石化等，它们的上涨也会撬动大盘的上涨，但这样并不见得其他的“八”类小市值个股就要涨，同时“八”类个股上涨也并不见得其他“二”类个股就上涨。所以，对于这失真的大盘指数我们作为参考即可，关键还是在于自己买进股票的板块属于哪一类型，而这一类型板块中的个股是否具有强势特征。

就经济一体化而言，世界经济的发展、兴旺和衰退同样也影响着我们区域的现有经济，所以，包括美股的外围股指、资源类期货和美元的走势也影响着我们市场股指的动态。作为参考，在判断大盘走势的时候，这也是一个依据。但是，就如世界经济不是铁板一块一样，我们的经济也不是铁板一块，大盘股指是各种经济状态统一的汇合。对于这个汇合后的大盘指数，我们要给予辨析，有些经济实体受政策、环境、需求影响，处在冉冉上升阶段，而有些经济实体同时受制于政策、环境和需求，处在衰退或维持阶段。打一个比方吧，当工业品指数在下降的时候，消费类商业服务指数却在上升，这两类不同的板块个股在统一大盘指数下就走势而言显然处在剪刀叉状态之中。

对于大盘，我们必须分析清楚，哪些行业处在震荡、缓慢发展或消退之中，这些行业板块如果占有大盘指数市值的重大比例，显然大盘的走势就是压抑的，不热烈活跃积极的，难道我们要用这些压抑的指数去代替政策支持、行业景气度一再上升的板块和个股操作吗？所以我说，对于当今的股市大盘，外围的股指、资源类期货和美元的走势可以作为一个参考，而我们买卖一个好的板块和强势个股时，大盘指数的涨和跌只要不像疾风骤雨似的，也仅仅是一种参考，关键在于板块，和板块中自己买卖的强势个股。我们是用资金在进行买卖的，是买卖板块个股。是这些个股的操作给我们带来利润，而不是大盘。

但是，即使我们说大盘可能会有失真状态，也有可能出现“二八”现



象，但是有一点是我们永远不能否认的，那就是我们在操作个股时，无论我们怎样想抛开大盘，但是事实上，我们会发现其实自己怎么也抛不开大盘。这就是大盘与个股的一种千丝万缕的联系。

说到这里，很多投资者可能会简单地认为，是不是个股与大盘的大的走势保持一致就是所说的大盘与个股的一致性，其实不然。有些时候，大盘与个股的关系实在微妙，可能大盘连续大跌，个股连续涨停，即使是这样对立的关系，个股的走势同样还是会受到大盘的影响，也就是说，不管个股的走势如何，或多或少都与大盘有些联系，只是相关的程度上会有所不同。

总结起来，大盘与个股的关系一般有以下几种：

- (1) 大盘涨，个股普涨。
- (2) 大盘涨，个股分化。
- (3) 大盘跌，个股普跌。
- (4) 大盘跌，个股分化。

虽然个股的走势与大盘并非都是正相关关系，但是无论如何，作为投资者来说，我们一定要知道这样一个思想：即使个股与大盘的走势逆相关，大盘还是能够或多或少地影响到个股的走势，如果我们能够真正弄清这些关系，那么对于我们的股票操作则非常有利。

至于我们应该如何运用大盘与个股的关系来指导我们的投资实战，这一部分的内容我们会在本章第三节着重讲述。

第三节 利用大盘与个股的关系获利

第二节我们谈到了大盘与个股的四种关系，实际上我们又可以将以上的四种关系进一步归类为两种，那就是大盘与个股走势正相关和大盘与个股走势负相关。

在大盘与个股走势正相关的前提之下，如果大盘处于上涨走势，此时的股票操作非常轻松，买入股票后获利的概率往往也是非常高的，这种情况，

往往出现在大盘处于牛市或者较大的上升浪中时；如果大盘处于下跌趋势，此时往往处于熊市中，在这种情况下，我们买入后股票获利的概率极小，因此在这样的情况下，我们应该避免操作股票，最大限度地保护我们的本金。

在大盘与个股走势负相关的前提之下，如果大盘处于上涨走势，此时的股票走势与大盘负相关，处于下跌趋势，这种情况往往出现在震荡行情中，有可能是上涨中的震荡行情，也有可能是下跌中的震荡行情；如果大盘处于下跌走势，此时股票走势处于上涨走势，这种情况往往也是出现在震荡行情中，有可能是上涨中的震荡行情和下跌中的震荡行情。不管是上面情况中的哪一种情况，我们都能够在震荡行情中找到获利的机会，这就要我们深刻运用个股与大盘之间的关系了。

在现实操作中，往往在大盘与个股走势呈现负相关的情况下，我们对于个股的操作难度就会增加，此时我们需要更加深刻灵活地去运用大盘和个股之间的关系。

下面我们就通过几种情况来分析我们应该如何利用大盘与个股的关系为我们的投资服务。

一、大盘处于牛市中的股票投资

我们来看案例一。

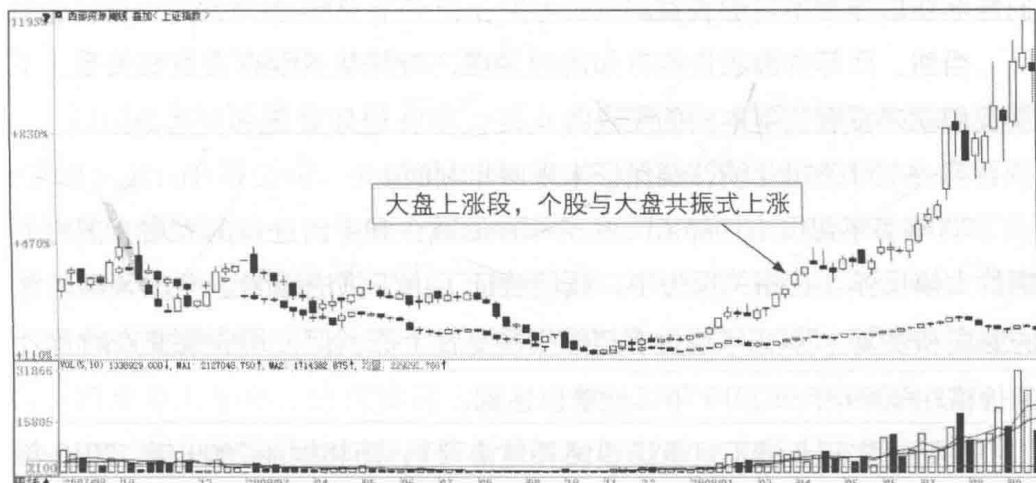


图 1-1

西部资源（600139）是一家主营铜矿石、铜精矿采选、销售；金属材料、金属制品、机械电子、矿山采掘配件制造销售的公司。该公司的前身是 ST 绵高（绵阳高新），原为东方电工机械股份有限公司，1998 年 2 月 25 日在上证所挂牌，历经多次资产重组。2008 年 12 月 11 日公司完成重大资产置换及向母公司四川恒康发行股份购买资产，其主营范围变为铜矿石开采与销售，甘肃阳坝铜业成为全资子公司。阙文彬持有四川恒康 98.78% 的股权，为绵阳高新的实际控制人。

2009 年 6 月，绵阳高新经公司第六届董事会第十三次会议及 2008 年度股东大会审议通过，公司名称的工商变更登记手续已在工商行政管理部门办理完毕。公司注册名称由“绵阳高新发展（集团）股份有限公司”变更为“四川西部资源控股股份有限公司”。经公司申请，并经上海证券交易所批准，公司股票简称自 2009 年 6 月 4 日起由“绵阳高新”变更为“西部资源”，公司股票代码“600139”不变。

图 1-1 所示的是西部资源与上证指数 2007 年 8 月至 2009 年 9 月的周 K 线叠加图。2008 年年底，大盘见底企稳，之后进入反转上涨的阶段牛市行情，从叠加图上我们可以看到，西部资源的股价跟随大盘的脚步，逐步上涨，与大盘形成良性共振式上涨，在 2008 年年底至 2009 年 7 月这段时间，西部资源股价累计上涨了 632%，为我们带了丰厚的收益，可见，在大盘处于牛市或者较长期的上涨阶段，买入与大盘共振式上涨的股票，我们能够获取非常不错的收益。

当然，西部资源股价能有如此的表现，与其基本面有着重要关系。下面我们就来看看其基本面的亮点：

第一，母公司业绩补偿保证未来两年利润。

2009 年年初以来伴随着交易所库存的减少和中国进口的大增，国内外铜价大幅反弹。在相关报告中，我们验证了由于供应偏紧、全球各国经济的触底和恢复，2009 年铜价有望继续恢复性上涨，但公司收购资产时预计的价格在 2009 年和 2010 年可能难以达到。

根据《实际业绩不足承诺业绩补偿协议》，阳坝铜业 2009 年、2010 年实现的净利润应不低于 8876 万元和 8893 万元，未实现上述承诺业绩时，

四川恒康将就实际净利润与承诺业绩的差额款，以现金形式补偿给该公司。第一季度，公司实现净利润 431.29 万元。四川恒康 2009 年和 2010 年支付阳坝铜业业绩补偿金将是必然的。

第二，资产重组助推公司迅速转型。

公司重组完成后，主要经营主体为甘肃阳坝铜业有限责任公司，主营业务也由房地产开发和工程建设转变为铜矿采选和销售。

阳坝铜业地处甘肃省陇南市康县，旗下资产主要有阳坝铜矿、杜坝铜矿以及油坊沟—铁炉沟铜矿的探矿权。目前阳坝铜业累计探明铜矿石保有储量为 469.83 万吨（品位 2.192%），年矿石处理规模在 18 万吨左右，拥有 4 个采选车间，员工 300 余人。

除了铜矿储量之外，公司主要的伴生矿也具有较高的价值，其中最主要的为伴生金。公司目前的伴生金储量为 2.376 吨（笔者从上市公司调研了解到实际伴生金储量有可能达到 3.28 吨），银储量为 26.8 吨，钴和铁的储量分别为 1073 吨和 84.06 万吨。

公司目前的利润主要来源于铜精矿的销售，若公司管理完善，铜精矿的完全成本可以控制在 10000 元/吨左右。此外，铜矿含金收益也较为可观。从历史财务数据来看，公司 2007 年营业收入为 1.05 亿元左右，营业总成本只有 2500 万元左右，随着公司生产线的稳定，预计 2009 年公司的营业总成本在 3950 万元左右，而铜精矿副产品的收入预计可以达到 3000 万元左右，因此预计 2009 年公司毛利率仍将维持在较高的水平。

第三，受益于铜价上涨利好刺激。

四川西部资源控股股份有限公司（西部资源）原名为绵阳高新发展（集团）股份有限公司，公司于 2008 年 12 月完成了重大资产置换，剥离了原有的绵阳资产经营管理有限公司并注入了甘肃阳坝铜业有限责任公司，主营业务也由房地产开发和工程建设转变为铜矿采选业。目前公司的主要产品为铜精粉，其余产品为伴生组分产品，业务范围均集中在甘肃地区，2009 年上半年，公司实现主营业务收入 3675 万元、净利润 2376 万元，EPS 为 0.14 元；期间获得债务重组利得 1742 万元，计入营业外收入，贡献了当期净利润的 73%。