

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 (上)

{ 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（上）

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. 上 / 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 - 4102 - 4

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 123235 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	15
字数	230 000 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 - 4102 - 4
定价	36.00 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八本书，是《江恩实用交易规则》的上册，本书共分为八个章节。

在本书第一章，笔者介绍了股票成交量的内容，与大家分享如何利用成交量来最大限度地为我们的投资服务；在本书第二章笔者介绍了牛市中趋势变化给我们所带来的投资机会；在本书第三章笔者通过对牛市各个阶段领涨股和熊市领跌股的分析，让大家最大限度地利用领涨股获利和利用领跌股思路避险；本书第四章笔者介绍了顶部盘整的相关规律，让大家能够在熊市来临初期尽早撤离股市，最大限度地保护我们的本金；在本书第五章笔者介绍了熊市行情中的操作技巧；本书第六章笔者与大家分享了牛市持股和熊市持币的投资技巧；在本书第七章，笔者与大家讲述了如何利用快速运动中的股票获利的相关思路；在本书最后一章，笔者与大家交流了波段投资的一些心得，告诉大家进行波段投资的一些技巧。

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，如果我们能够利用这些规则，那么我们在股票投资中就会更加得心应手，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 成交量 \ 1

第一节 成交量概述 \ 2

第二节 成交量的规律与相关指标 \ 11

第三节 巧用成交量获利 \ 18

第二章 牛市中趋势的变化 \ 45

第一节 牛市趋势变化概述 \ 46

第二节 牛市趋势变化的运用 \ 50

第三章 牛市和熊市的阶段 \ 83

第一节 牛市第三阶段和第四阶段领涨股分析 \ 84

第二节 牛市第三阶段和第四阶段的操作 \ 92

第四章 顶部盘整 \ 103

第一节 牛市见顶的征兆 \ 104

第二节 卖出困惑 \ 106

第三节 顶部卖出股票技巧 \ 110

第五章 熊市行情\ 127

第一节 熊市行情的相关统计\ 128

第二节 熊市的操作策略\ 133

第六章 市场分段运动\ 155

第一节 牛市持股和熊市持币概述\ 156

第二节 牛市持股和熊市持币的运用\ 159

第七章 快速运动中的利润\ 171

第一节 快速运动中股票的买卖概述\ 172

第二节 上涨趋势中快速回调买入时机\ 173

第三节 下跌趋势中快速反弹的卖出时机\ 195

第八章 波段操作是最佳的获利方法\ 199

第一节 波段操作概述\ 200

第二节 波段操作的注意事项\ 202

第三节 波段操作策略的运用\ 208

参考文献\ 229

第一章

成交量

要结合时间周期研究成交量，研究股价的成交量非常重要，因为成交量有助于研判趋势何时反转。

——江 恩



第一节 成交量概述

一、成交、成交量与成交量值

“成交”是商业中的基本术语，表示经过买卖双方同意而达成交易的行为。股票市场实际上也是一个买卖双方进行交易的大商场，不同的是通常意义的商场中所成交的是实质的货物，而股票市场上成交的是非实物化的股票。证券经纪商受投资者的委托，按照指定的价格或指定时间段内的市场价格在证券交易所进行公开买入或卖出。证券交易所系统担任撮合成交的职责，负责使买卖在公平竞价下达成交易，如果买卖双方出价一致，则该交易就是“成交”了。

当买卖双方的股票市场中完成交易后，其所成交股票的数量即股票张数就称之为成交数量，简称成交量。对固定时间内股票的成交数量进行简单累加之后，就可以得出相应时间段内的成交量。举个简单的例子：某股票在某一交易日内总共成交 500 万股（或 5 万手），则该股票这一交易日的日成交量就为 500 万股。根据统计时间长度的不等，可以细分为日成交量、周成交量、月成交量、5 分钟成交量、1 分钟成交量、30 分钟成交量、60 分钟成交量等。在技术分析中，一般视投资时间的长短来选用不同计算方式的成交量，如进行长线投资的分析一般常用周成交量、月成交量；分析中短线股价走势则常用日成交量；短线炒手以及一些喜欢超短线操作的熟练投资者常会使用 5 分钟成交量、1 分钟成交量来判断短线的买卖时机。

股票的价格时时刻刻都在发生变化，单纯使用成交量在有些方面是无法满足技术分析要求的，尤其是在对股票指数进行分析时，使用成交量分析就会出现比较大的偏差。细心的投资者会发现有些交易日大盘的成交量明显很大，但总成交金额却并不大；相反，有些交易日成交量不大但总成

交金额却很大。主要原因是：如果当时市场热点在低价股而高价股低迷，由于成交量大的都是一些低价的股票，因此尽管成交量很大，但总成交金额却不是很大；而当高价股在市场中交投活跃而低价股偃旗息鼓的时候，由于高价股的单价远远高于低价股，因此尽管成交量没有低价股走强时那么大，但成交金额则要比那时大得多。鉴于这种统计上的误差，在技术分析中引入了成交量值概念，在统计成交量的同时考虑到股价的变动因素，以成交单价乘以成交股票数量得出成交金额，并将不同价格成交的金额累加起来得到总成交金额，亦即成交量值。成交量值计算方式的引入，弥补了成交量在某些技术分析使用时的偏差，更能如实地反映整个股票市场的资金运动情况。

成交量与成交量值在概念、实际应用等方面具有很大的相关性。

第一，成交量、成交量值的研究方向和属性一致。

它们都是对股票交易中的成交数额情况进行的统计和描述，所研究的问题都是相同的——“量”的问题，在方向以及属性等方面没有根本性的区别。

第二，成交量、成交量值在技术分析中所起的作用一致。

在技术分析中，成交量和成交量值两者虽然经常因实际应用范围不同而出现交替使用的情况，但它们在技术分析中所起的作用是一致的，都是投资者对股票（或整个市场）的资金变动情况进行分析时使用。

成交量和成交量值在基本性质、作用上是保持一致的，但在计算方法、具体使用等方面则有较大的区别。

（1）成交量与成交量值在计算方法上存在较大差异。

假设计算同一时间段的成交量以及成交量值，成交量只是对该时间段内股票的成交数量进行简单累加得到，具体公式如下： $A = \sum (Xa + Xb + Xc + \dots)$ （X 代表每一笔成交的数量）；而成交量值则要外加考虑每一笔成交的价格，具体公式如下： $Q = \sum (Xa * Ya + Xb * Yb + Xc * Yc + \dots)$ （X 代表每一笔成交的数量，Y 代表该笔的成交价格）。

（2）标示成交量与成交量值的数量单位不同。

成交量是对股票成交数量的累积计算，也就是成交的总股数，得出的



数量单位是“股”（或者是“手”）；成交量值则是对股票成交金额的累积计算，也就是成交的总金额计算所得的数量单位是货币单位“元”。

（3）成交量与成交量值在技术分析的具体实践中所运用的领域有所不同。

成交量一般多用于个股的技术分析，由于简单明了，经常为投资者所使用，而且由于个股股价的变动幅度相对有限，因此使用成交量去分析基本上可以满足个股分析的需要；成交量值则多数运用在股票指数分析中，由于分析股票指数主要是考虑所有股票的成交情况的，而整个市场中这么多股票的价格千差万别，单纯以成交量去分析就容易出现偏差，因此用成交总金额（成交量值）去分析更能贴切反映市场的资金运动情况。

（4）成交量与成交量值变动的程度不同。

成交量的变化主要受到上市公司整体股本规模大小及其改变等因素的影响，例如某股票进行10送10的除权之后，股本结构一夜之间大了一倍，假设除权日当天仍保持与除权日前同等水平的成交量值，那么在除权日当天的成交量就应该是除权日前的两倍（假设除权后该股的市场价格不发生变化），可以看到成交量是较容易变化的，除权等情况的影响容易令投资者产生误解。而成交量值则无这方面的“障眼法”，能真实地反映资金的流入流出。

二、个股成交量与大盘成交量、成交量值

个股成交量就是某一只股票在特定时间段内的成交量，即该股在该时间段内的成交总股数（或者手数）。其计算公式为： $A = \sum (X_a + X_b + X_c + X_d \cdots)$ （X代表每一笔成交的数量）。

大盘成交量则是指在特定的时间段内整个股票市场中所有股票成交量的总和，即该时间段内整个市场总共成交了多少股（或者“手”）股票。其计算公式为： $\sum (A + B + C + \cdots)$ （A、B、C等分别代表市场内所有个股的总成交量）

由于前面所提及的原因，在实战的大市分析中较少用到成交量，因此

在这里具体介绍大市的成交量值。大市的成交量值是特定时间段内整个市场所有个股成交量值的总和，也就是每一只股票在该段时间内的成交金额的总和，计算公式如下： $\Sigma (+ + + \cdots)$ （Q 为每一个股在该段时间内的成交金额）。

个股成交量与大盘成交量实际上存在很强的联动关系，两者之间联系密切。大市的成交量是由每只个股的成交量累加而成的，而个股成交量值与大盘成交量值同样也是如此，因此它们是相互联系的。如果市场内所有股票的成交量放大，则大市的成交量也会相应放大，又或者在其他个股成交量不变的前提下，其中某股的成交放大也将令大盘成交量变大，反之亦然。同时，大盘成交量的变化很大程度上也将影响个股成交量的变化。

另一方面，从前面的计算公式可以看到，大盘成交量是由个股成交量组成的，但是两者之间仍然有着不少的差异：

（1）两者有总体与个体的分别，个股成交量是个体，大盘成交量是总体；

（2）个股成交量与大盘成交量在理论上并不存在必然的同向变动性。

例如某股放量不能简单推断大盘也在放量，反之大盘放量也不能认为每一只股票都必然在放量，这种非同向性在股票市场中是时有出现的。

在股票实战技术分析中，个股成交量与大盘成交量各有不同的运用领域。

在个股走势的技术分析中，个股成交量至关重要，它是决定股价走向的主要因素，结合其他技术分析指标和 K 线走势图等进行分析，对股价未来走势的预测可以有很高的准确率。同时，在分析个股的时候，考虑大盘成交量的变化，也有利于推断个股成交量在未来的发展趋势，即“重视个体，关注总体”。

研判大盘整体走势的时候，当然运用得最多的就是大盘成交量，单一个股的成交量变化是无法左右市场的整体运行，因此考虑得较少。



三、成交量分析在实战中的意义

（一）成交量是股价运行的前兆

成交量是一种供需的表现，表现了股票市场上投资者购买股票欲望的强弱，由人潮汹涌转为冷清无人，再由呆滞平淡转至活跃澎湃，如实反映了股市波动有高潮，也有低潮；有高峰，也有低谷。这种循环往复的过程反映了人气的聚散。股市人气的聚散都需要一定的时间和条件，不是呼之则来，挥之则去的。它如波涛一样，大浪过去，却尚有余波和浪花。兴风作浪前也有明显的预兆，将人气的聚散加以数字化就是成交量。上升行情开始，成交量逐步放大，直至成交量无法再增加，上升行情告一段落，进入调整阶段，成交量也萎缩。另一波上升行情再起，成交量也再度放大，要使股价或指数创新高而不回落，必须要有大成交量做后盾，表示高档换手积极，买盘强劲，推动上升。相反，下跌行情中，人气四散，成交量迅速或逐渐萎缩，无法再萎缩时，下跌行情告一段落。股价或指数反弹，进入调整阶段，成交量放大。若另一波下跌行情又开始，成交量会再度萎缩，股价或指数创新低而无力上升，需等到一定时机，成交量放大，才会开始上升。

（二）成交量能如实反映股票市场的所有信息

股票市场中，各种技术分析方法以及技术分析参数都存在一定的欺骗性，甚至股价的变动也有较多的人为因素影响，但成交量的变化相对来说就较难以被人为控制，有人就将成交量比喻为股市中的“照妖镜”，认为成交量可以让投资者透过股价变动的现象看到本质的变化，更有一句股谚：“股市中什么都可以骗人，唯独成交量是不会骗人的。”虽然在现在的股票实战中成交量往往也会被主力利用欺骗中小投资者，但与K线图以及其他技术指标相比较，成交量能更真实地反映出股票市场内供求变化的信息。

成交量的大小反映了多空双方交战的规模和争夺的激烈程度。通过成交量的观察和分析，可以知道市场上哪些是热门股，哪些是少人问津的冷门股，哪些股票有主力机构照顾，而哪些股票无主力做庄。通过成交量与股价或指数涨跌的关系，也可以分析主力的动向或意图，即主力机构是在打压吸货或暗中吸筹，还是在拉高出货，以及主力的参与程度等，这一切都可以通过成交量的变化表现出来，只要投资者仔细观察和分析，是不难发现的。成交量对指导实际操作也是相当有价值的。

（三）成交量与指数变动有相当大的关联性

多头市场和空头市场的最大区别就在于投资者参与程度的不同和人气的聚散，其市场表现就是成交量的大小不同。

一般来说，在多头市场里，投资者购买股票，无论短期或长期，都可以赚钱，在马太效应的示范下，股市外围资金源源不断地进入股市，激发了人们的投资热情，市场交易活跃，换手积极，买气旺盛，成交量不断地增加并连续创新高，股价指数也持续上升并创新高，直至成交量无法再增加维持股价指数的高位，上涨才会结束。相反，在空头市场中，投资者买进股票后再卖出时无不赔钱，致使人气涣散，买盘稀少，交易清淡，投资者也不断地出脱持股套现离场，股价指数下跌，成交量不断地萎缩，直至成交量无法再萎缩，股价指数下跌告一段落。等到一定时机，成交量放大时，股价指数才会再开始上升。

成交量与股价指数的关系可概括如下：

（1）成交量的关系如同滚雪球一样，欲使股价指数上升，成交量必须放大。但股价指数下跌，并不需要成交量放大的配合。

（2）多头市场起始，成交量均不大，随着股价指数的上升，成交量放大，至成交量不能再放大时，其上涨便告一段落。有时，股价指数仍继续上涨，而成交量却不再放大甚至减小，则显示上升快到尽头。

（3）空头市场中，每一下跌行情的起点，成交量均有急剧萎缩的现象，表示买盘减退，追高者少，直至成交量萎缩到不能再萎缩了，下跌才告一段落。有时，股价指数虽然继续下跌，而成交量不再萎缩，甚至放