



股市投资经典译丛

读投资经典 · 做股市赢家

# 江恩选股方略

## Wall Street Stock Selector

威廉 D. 江恩 ● 著  
(William D. Gann)

田继鸣 胡怀栋 ● 译



清华大学出版社



股市投资经典译丛

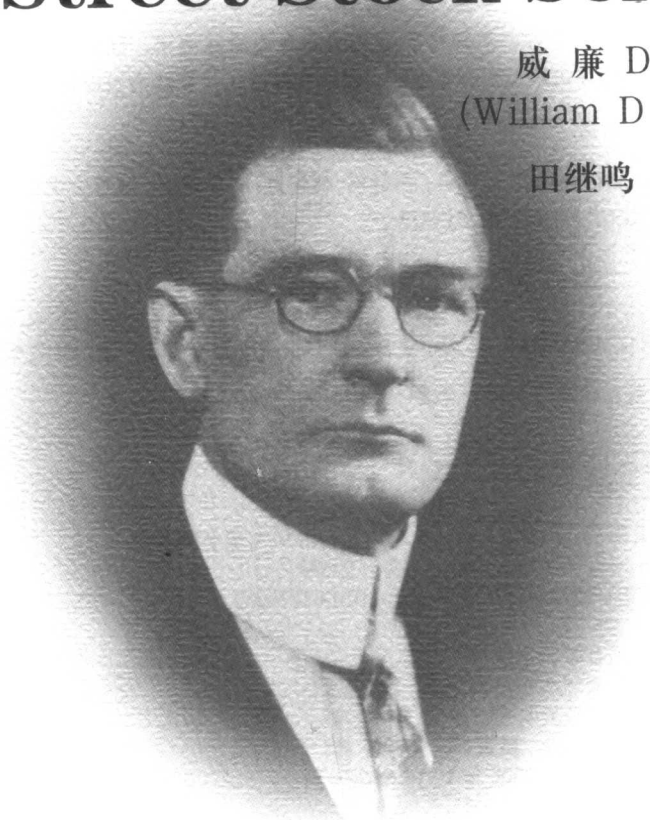
读投资经典 · 做股市赢家

# 江恩选股方略

## Wall Street Stock Selector

威廉 D. 江恩 ● 著  
(William D. Gann)

田继鸣 胡怀栋 ● 译



清华大学出版社  
北京

WILLIAM D. GANN

WALL STREET STOCK SELECTOR

EISBN: 0-939093-16-2

Copyright © 1976 by LAMBERT GANN PUBLISHING CO. INC. .

Original language published by Lambert Gann Publishing. All Rights reserved.

本书原版由兰伯特·江恩出版社出版。版权所有，盗印必究。

Tsinghua University Press is authorized by Lambert Gann Publishing to publish and distribute exclusively this Simplified Chinese edition. This edition is authorized for sale in the People's Republic of China. Unauthorized export of this edition is a violation of the Copyright Act. No part of this publication may be reproduced or distributed by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

本中文简体字翻译版由汤姆森学习出版集团授权清华大学出版社独家出版发行。此版本仅限在中华人民共和国境内销售。未经授权的本书出口将被视为违反版权法的行为。未经出版者预先书面许可，不得以任何方式复制或发行本书的任何部分。

北京市版权局著作权合同登记号 图字：01-2005-6156

版权所有，翻印必究。举报电话：010-62782989 13501256678 13801310933

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签，无标签者不得销售。

本书防伪标签采用特殊防伪技术，用户可通过在图案表面涂抹清水，图案消失，水干后图案复现；或将表面膜揭下，放在白纸上用彩笔涂抹，图案在白纸上再现的方法识别真伪。

#### 图书在版编目 (CIP) 数据

江恩选股方略/(美)江恩(Gann, W. D.)著;田继鸣,胡怀栋译. —北京:清华大学出版社, 2006. 1

书名原文: WALL STREET STOCK SELECTOR

(股市投资经典译丛)

ISBN 7-302-12184-2

I. 江… II. ①江… ②田… ③胡… III. 股票-证券投资-基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 143120 号

出 版 者: 清华大学出版社 地 址: 北京清华大学学研大厦  
http://www.tup.com.cn 邮 编: 100084  
社 总 机: 010-62770175 客户服务: 010-62776969

责任编辑: 金 娜

印 刷 者: 北京嘉实印刷有限公司

装 订 者: 北京鑫海金澳胶印有限公司

发 行 者: 新华书店总店北京发行所

开 本: 185×260 印张: 15 插页: 1 字数: 251 千字

版 次: 2006 年 1 月第 1 版 2006 年 1 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 7-302-12184-2/F·1408

印 数: 1~4000

定 价: 38.00 元





对股票、期货市场进行深入研究，  
是揭示股票投资和期货交易的有效方法，  
这种方法从股市行情变化图和基本规则中，  
可以一目了然。

——威廉 D. 江恩

## 内容简介

股票（或期货）投资者需要华尔街式的教育。本书提供的是永不过时的股市真谛。即使在当今的知识经济时代，其中的知识含量也是充足而坚挺的。在英文原版书中，本书与《江恩股市定律》合订在一起，表明两本书在内容上有很大的关联性。用江恩的话说，“成千上万的人写信给我，我相信，选股的知识会给他们以更多的帮助，他们会更深地体验到以投资为事业的快乐。我的劳动是值得的”。

在股票交易中，选股是最容易困惑犹疑的。江恩用周期理论预测股市，用走势图选择个股，交易的成功率令人瞠目。具体内容有：股票新纪元——变化的周期；二十四条不败法则；华尔街式教育；时间图表与趋势变化；成功的股票选择方法；投资者如何交易；如何选择早期的和后来的领先股；未来的股票；未来的状况及发展。

读者对象：股市投资者、从业者、研究者、高校师生和所有立志成功的人士，也是书友们集珍典藏的传世佳作。

# 江恩选股方略

用选股所需各类图、规则和方法回顾分析股市

威廉 D. 江恩

Financial Guardian Publishing Co.

纽约华尔街 91 号

# 前言

## PREFACE

每一个股票交易者都是为了赚钱才进入华尔街的。但众所周知的事实却是，大多数人反倒在那里赔了钱。这些人遭受损失的原因各不相同，但其中最重要的原因，就是他们不知道如何选定合适的股票并适时地买进和卖出。我希望能提供一些业经验证又非常实用的规则，帮助股票交易者研究并学会如何选择合适的股票，并以最小的风险进行买卖。

写作这本书的主要目的是为了给《江恩股市定律》一书补充最新的资料、并将本人7年来弥足珍贵的经历奉献投资者和股票交易人共享。如果读者借鉴我的经历赚到了钱，也就说明我的经历对读者具有价值了。

人的一生应该有个既定的目标或是获得幸福的希望。金钱并不能带来这一切，我们也不可能总是用钱去帮助别人。在我看来，帮助别人的最好办法就是告诉他们如何进行自救。因此，正确地把知识和思想传授于人恰恰是我们能做得到的首善之事了；同时，这样做对自己也有好处。成千上万的人写信告诉我说，《江恩股市定律》一书给了他们很大帮助；我想，《江恩选股方略》这本书中的知识会超过其他任何一本书，其给予人们的福祉（通过赚钱）也将超过其他任何一本书。果真如此，我的一番心血也就没有白费了。

W. D. 江恩

1930年4月24日于纽约

# 目录

## CONTENTS

### 第一章 股票新纪元——改变了的周期 1

- 2 交易者是如何被周期愚弄的
- 3 1814 年到 1929 年间的历次股灾
- 7 周期是如何重复的
- 10 牛市行情的不同阶段

### 第二章 24 条颠扑不破的规则 14

- 15 资本的安全
- 16 止损单
- 16 改变主意
- 17 过度交易
- 17 保护自己的利润
- 17 入市交易的时机
- 18 买进或卖出太早或太迟
- 18 迟误很危险
- 19 金字塔式交易的时机
- 20 预期利润有多少
- 21 收到补充保证金的通知怎么办

- 21 联合账户
- 21 交易者不想知道的事情
- 22 人的本性——最大的弱点

### 第三章 华尔街的教育 24

- 24 为何现在更难在股市上获胜了
- 26 可以冒险投机的年纪
- 27 一个人能损失1亿美元吗?
- 28 一个人的走势何时会改变
- 31 畏惧与知识
- 31 交易者为什么不在高价位时卖出股票
- 32 聪明的傻瓜

### 第四章 时间图和走势变化 34

- 34 解读股票大盘的新方法
- 35 时间记录能够证明因果关系
- 37 最好用的一种图
- 37 根据时间图得出的走势
- 39 时间图和趋势变化
- 40 如何研究每天、每周和月度行情变化图
- 41 每日时间规则
- 42 星期时间规则
- 42 月度时间规则
- 43 每周和月度时间变化
- 43 一个月中的走势变化
- 46 判断走势变化需要注意的月份



## 第五章 成功选择股票的方法 51

- 51 : 关于买断
- 53 : 正常的或一般的波动
- 53 : 底部升高和顶部下降
- 54 : 从众交易价格
- 56 : 股票在高价位时为何变化更快
- 56 : 以前的顶部和底部
- 57 : 第一次上涨和第一次下跌
- 57 : 如何结算一只股票
- 58 : 三日规则
- 63 : 如何对美国钢铁股进行结算
- 64 : 成交量
- 66 : 美国钢铁公司股
- 69 : 一只个股何时处于极端强势或极端弱势
- 71 : 确定正确的卖出时间
- 72 : 横盘整理
- 75 : 在整数价位时的买进和卖出
- 77 : 在低位卖空
- 78 : 危险的做空
- 78 : 在牛市行情后期买入低价股
- 79 : 如何确定短期领头股
- 79 : 运动缓慢的股票
- 79 : 为什么股票走向极端
- 80 : 为什么股票低价位时运动缓慢而高价位时运动迅速
- 81 : 持有股票的时限
- 81 : 庄股
- 84 : 大幅上涨的股票

- 86 新股
- 86 从不了解的做空手段
- 87 为什么要有股票拆分和分红
- 88 谁拥有公司
- 89 货币利率、债券和股票价格

## 第六章 投资者应当如何进行交易 93

- 93 投资者应该何时获取利润
- 96 投资者应注意什么
- 97 购买老的或成熟的股票
- 107 走势与大势相反的老股票如何操作
- 108 投资安全

## 第七章 如何选择先涨股与后涨股 109

- 110 化工类股票
- 115 铜与金属类股票
- 119 设备类股票
- 122 食品类股票
- 123 汽车类股票
- 130 石油类股票
- 133 公共事业类股票
- 134 橡胶和轮胎类股票
- 136 钢铁类股票
- 147 百货类股票
- 153 糖类股票
- 156 烟草类股票

## 第八章 未来的股票 158

- 159 ..... 飞机股票
- 162 ..... 需留意未来机会的股票
- 163 ..... 美国橡胶的未来
- 163 ..... 钒钢

## 第九章 未来状况与发展 164

- 164 ..... 股票过度买入
- 165 ..... 生产与消费
- 165 ..... 投资信托公司
- 166 ..... 合并与重组
- 167 ..... 清偿债券
- 168 ..... 投资者恐慌

## 附录一 170

- 170 ..... 一、几只股票月度高低价位表
- 185 ..... 二、江恩为客户服务的范围

## 附录二 188

- 188 ..... 一、权威作家应该具备什么能力
- 189 ..... 二、江恩的服务提供的帮助
- 193 ..... 三、江恩 1929 年年度股市预测报告
- 195 ..... 四、江恩 1929 年股市总体展望
- 196 ..... 五、哪些因素会导致下一次市场恐慌和股价下跌？
- 208 ..... 六、1929 年回顾和月度指标
- 218 ..... 七、江恩提供的科学服务

225 ..... 编后记

图 录

- 8     1. 江恩铁路股平均指数 (1856—1896 年)
- 38     2. 美国铸铁管股 (U. S. Cast Iron Pipe), 即现在的美国管材与铸造股 (U. S. Pipe & Foundry)  
        1902—1930 年年度高点和低点:  
        1920—1921 年月度高点和低点  
        1921 年 5 月 28 日—10 月 1 日每周高点和低点  
        1922 年 12 月 5—30 日每天高点和低点
- 48     3. 美国钢铁股股价变化情况 (1901—1930 年)
- 65     4. 休斯敦石油 (Houston Oil) 股价变化情况 (1920—1930 年)  
        纽约证券交易所年成交量 (1875—1930 年)
- 70     5. 基金公司股 (Foundation) 月度和年度高点和低点 (1923—1930 年)  
        威斯汀豪斯电气股 (Westinghouse Electric) 月度最高点和最低点 (1925—1927 年)
- 74     6. 宝石茶股 (Jewel Tea) 月度高点和低点 1920—1930 年  
        南方铁路股 (Southern Railway) 年度高点和低点 (1901—1929 年)
- 83     7. 国际镍业股 (International Nickel) 年度高点和低点 (1915—1930 年)  
        威斯汀豪斯电气股年度高点和低点 (1901—1930 年)  
        宝石茶股年度高点和低点 (1916—1930 年)  
        先进如姆利股 (Advanced Rumely) 年度高点和低点 (1912—1930 年)  
        伊利股 (Erie) 年度高点和低点 (1894—1930 年)
- 85     8. 熔炉钢铁股 (Crucible Steel) 年度高点和低点 (1901—1930 年)  
        凯尔文内特股 (Kevinator) 年度高点和低点 (1926—1930 年)
- 90     9. 道琼斯 30 只工业股、40 只债券和活期借款
- 94     10. 纽约中央股 (New York Central)、阿齐逊股 (Atchison) 和美国电话电报股  
        (Am. Tel. & Tel.) 股价变化情况
- 101    11. 无线电公司股 (Radio Corporation) 年度高点和低点 (1919—1930 年)  
        人民煤气股 (Peoples Gas) 年度高点和低点 (1895—1930 年)
- 121    12. 威斯汀豪斯电气股和 Mfg. 股每周高点和低点 (1929—1930 年)
- 125    13. 西尔斯罗巴克股 (Sears Roebuck) 年度高点和低点 (1906—1930 年)  
        通用汽车股 (General Motors) 年度高点和低点 (1911—1930 年)

- 129 : 14. 钒钢股 (Vanadium) 年度高点和低点 (1919—1930 年)、  
: 钒钢月度高点和低点 1924—1927 年  
: 帕卡德汽车股 (Packard) 月度高点和低点 (1923—1927 年)  
141 : 15. 美国钢铁股 (U. S. Steel) 年度高点和低点 (1901—1930 年)  
: 纽约汽闸股 (New York Air Brake) 年度高点和低点 (1897—1929 年)  
154 : 16. 庞塔·阿雷格糖股 (Punta Alegre Sugar) 年度高点和低点 (1919—1930 年)  
155 : 17. 南波多黎各糖股 (South Puerto Rico Sugar) 年度高点和低点 (1909—1929 年)  
: 月度高点和低点 (1921—1930 年)  
160 : 18. 赖特飞机股 (Wright Aeroplane) 年度和月度高点和低点 (1921—1929 年)  
161 : 19. 联合航空与运输股 (United Aircraft & Transport Corp. ) 年度和月度和每周高点和  
: 低点 (1929—1930 年)  
194 : 20. 1929 ANNUAL STOCK FORECAST

# 股票新纪元—— 改变了的周期

## 第一章

## CHAPTER 1

从1927年到1929年上半年，很多人都在谈论股票市场的新纪元和联邦储备银行在防止股市恐慌方面的巨大作用。很多经济学家、银行家、大型金融机构和商界人士都说，出现类似于1907年以及以前那种由货币问题引发恐慌的日子已经成为过去。与此同时，这些人都在谈论金融事务和股票市场的太平盛世；他们似乎不再记得1920年和1921年发生的事情了。1919年出现高涨的牛市之后，由于“冻结贷款”和金融紧缩，股市上出现了从1920年到1921年的股价下跌。那时候，联邦储备银行已然成立，但却没能发挥作用遏制“自由债券”（Liberty Bonds）一路跌至85美元左右，以及众多个股统下降到从1914年第一次世界大战爆发前至今最低的价格水平。下面的文章摘自1927年11月28日的一份大报，文章的题目叫做《永别了，商业周期》。

“商业周期”这个怪物已经丧失了其引发恐慌的影响力。科学化的经营似乎已经解决了这一难题。多年以前，就听到过有关繁荣和萧条交替出现的言论，以及大多自我标榜的所谓商业前景，人们常常谈到‘商业周期’对产业和金融发布的重要警示。这类预言声称，商业变化就像是海上的波浪，波浪越高，波谷就越深。他们认为商业就是如此，在很长一段时间里，他们都用这种巫术吓人，以便攫取大笔的利润。

“然而，这种魔法已经被识破了，他们的种种预言被剥去了外衣。各行业的商人们已经不再迷信了。他们意识到，‘商业周期’



不过只是一种用来唬人的道具。他们知道，只要稳妥做生意，根本就没有什么‘商业周期’。对于把握方向来说，必要的是要有常识、合作和准确的判断。虽然还有几个人在鼓吹什么‘周期’——尽管他们的咒语毫无效果，但即便他们的喉咙都喊哑了，商业也还在红红火火地进行着，这些年来没有重大的‘周期’变化甚至毫无这样的危险。商业表现更为红火的时候，因为生意人已经学会如何应对，却也从来都算不上是什么周期。”

很显然，作者是那么有信心，用一句“商业表现更为红火的时候，因为生意人已经学会如何应对，却也从来都算不上是什么周期”作为结束语。这位作者诚实又尽责——对于这一点，毫无疑问，他不是得到了错误的信息，就是能力不足。他没能通过回顾过去得出股市和商业总是重复历史的结论。

1929年晚秋时节，历史上最糟糕的股市灾难开始了；随后就出现了商业的衰退。从而证明了周期循环的理论；在我们似乎已经进入一个崭新时代时，我们仍然都在重复战争过后每几年就会出现的固有的周期或状况。

## 交易者是如何被周期愚弄的

在1921年到1929年的牛市期间，很多华尔街的高手，都像十足的新手一样犯下了严重的错误。

很多从来没有回顾过1901年到1921年股市交易记录的人——他们中的一些人绝对不会回头看那么远——都从别人的书中或是口中得出的结论：牛市持续的时间不会超过两年。就是这种错误观点让很多交易者遭受了重大损失。股票从1921年到1923年都在上涨，1924年出现下跌，柯立芝当选总统后又开始攀升，1925年则继续攀升；在此之后，交易者们认为，按照过去的规则，牛市就该结束了，于是纷纷做空，结果损失惨重。在牛市期间，他们不时地逆势而动，想着行情每次攀升至新高都可能会是最终的高点。一些股票一路攀升直至1929年。很多经验丰富的交易者都犯下了极大错误：在1929年的牛市即将结束时继续看涨并买进了股票——这种错误可要比早些时候所犯的错误严重得多；结果，他们都在随后开始的股灾中蒙受了巨大损失。

现在，在纽约证交所挂牌上市的股票有1500多种；而这一数字只是1924年挂

牌上市股票总数的一半。已经出现了新的股票板块，新一批领头股已经冲到了最前面。在新形势下，涌现了一批新的百万富翁，而原来的百万富翁们则已经销声匿迹了。有些过去在股市上独领风骚的人没能做到与时俱进，而是依然墨守成规，他们早就破产了。据报道说，立佛莫尔（Livermore）曾经在1924年和1925年采用以前用过的规则对股票的平均波动进行了评估，认为估价过高；随后，他便去做空，结果在损失了一大笔钱之后就收手了；1927年，他再次出手，仍然没能抓住时机及时卖出；1929年，他发动了绝地反击，终于在股灾期间大发了一笔横财。

## 1914年到1929年间的历次股灾

在详细回顾造成华尔街最大股灾的原因之前，着重回顾一下美国和华尔街多年以来出现的其他股灾以及造成这些股灾的原因。

造成股灾的原因有多种，首要的原因就是由过度膨胀的信贷和过度炒作引起的过高资金利率。其他原因包括未消化的证券（包括股票和债券）、低廉的商品和外汇价格、商业和股市上的过度交易、银行破产、进出口以及银、铜、铁等基础商品的价格。如果繁荣维持了很长时间，股市价格长时间持续攀升的话，公众就会变得信心过足；股市或生意上的操作就会达到赌博的状态。所有人都非常乐观，陷入赌博的狂热之中，连续买进，直到一切都做过了头，价格飞涨到商业条件或各行业企业的收益都无法支撑的地步。一旦出现这种情况，货币就会紧缺，股票大幅上涨之后，银行就会由于贷出用来炒股的资金增长过快而负担沉重，随后便一定会出现清算。

1814年的股灾就是由于出口业务不景气和过度贷款而引发的。1818年的股灾也是由货币状况引发的。各家银行都出现了信贷过度的现象。1825年和1826年的股灾都是由英格兰的高利率和高贴现率以及其他期货（特别是棉花期货）价格的下跌而引发的。引发1831年股灾的则是高利率、贷款增长过快和商业经营过度扩张。引发1837年到1839年股灾的原因是过度的炒作和货币紧缩。1839年，绝大多数银行都无法按时收回贷款。1848年股灾的起因是银行数量和流通的纸币增加，以及美国赖以取得繁荣的各种期货（特别是小麦、玉米和棉花期货）价格过低。1857年的股灾在当时是前所未有的，起因也还是流通中的纸币过多。市面上流通的纸币是金银

美元数量的8倍。大量银行倒闭，许多银行不得不暂停支付。1861年的股灾是由内战引起的。1864年股灾的起因是战争、商业衰退和货币紧缩。当时，股票虽然大幅攀升，却占用了大量的贷款。1869年的股灾主要是华尔街股灾。当年的9月发生了“黑色的星期五”。这是因为内战结束、股票已经上涨到天价之后，又出现了大量的长线投机。当时的资金利率是自1857年和1860年以来最高的。1873年的股灾是内战以后最为严重的股灾，起因主要是战争引发的种种情况。但过度投机也是主要起因之一，而且当时的资金利率也达到了1857年以来的最高水平。1873年9月18日，J. Cook、国家信托公司（National Trust Company）、联盟信托公司（Union Trust Company）以及其他银行的破产使金融形势严重恶化。1873年9月20日，纽约证交所所有史以来第一次停止交易，这次连续10天的交易中止，直到9月30日才得以恢复。当时的贴现率是9%，银行纷纷推迟支付。1884年股灾的起因是对股票的过度投机；黄金流出到了欧洲，储备降到了低位。当时，出现了几宗重大的破产案，其中包括戈兰特和沃德公司（Grant & Ward）破产案。在那次股灾出现前几年，活期借款的利率就已经很高了：1882年的最高利率是30%、1883年是25%、1884年是18%。1890年股灾主要是受到了过度投机和资金利率过高的影响。1889年，活期借款的利率竟然高达30%；1890年，更是升高到了45%。由于期货的价格已经跌到内战以来的最低点，这就进一步推动了商业的衰退。伦敦巴林兄弟公司（Baring Brothers）的破产加剧了这次股灾。1893年股灾的主要原因还是资金利率过高。1892年，活期借款利率上涨了35%，1893年再次上涨了15%。由于期货（主要是小麦、玉米和棉花期货）价格过低，破产公司数目众多。1896年股灾的起因是布赖恩白银恐慌（Bryan Silver scare）和对放弃金本位制的恐惧。但是，期货的低价也与股灾的到来有很大关系，原因是商业的总体状况很糟，并且持续了好几年。活期借款的利率高达125%，当时已经达到了内战以来的最高水平。8月8日，股票的平均价格跌到了最低点；随后，便开始回升。麦金利当选为总统之后，“麦金利繁荣时期”（McKinley boom）就开始了，这是有史以来美国股票最为繁荣的时期。1901年的股灾开始于5月9日，起因主要是北太平洋公司事件（Northern Pacific corner）。虽然股灾过后股票价格有所回升，但大盘仍连续下跌了好几年。1903和1904年，萧条主要是由未消化的证券以及政府抨击铁路股引起的。1903年，短期借款利率为15%；1904年即降到了1%，而且全年都没有超过6%。1904年下半年，罗斯福当