

大师经典应用丛书

跟大师学投资

党博 白战锋 编著

中国经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

跟大师学投资/党博、白战锋编著. — 北京:中国经济出版社, 2004.1

ISBN 7-5017-6237-6

I. 跟... II. ①党②白... III. 投资—基本知识

IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 109595 号

出版发行:中国经济出版社(100037·北京市西城区百万庄北街3号)

网 址:www.economyph.com

责任编辑:杨邵川(barbarian80@sina.com)

周 敏(zhouzhoum@sina.com)

责任印制:常 毅

封面设计:郑 琪

经 销:各地新华书店

承 印:

开 本:A5

印 张:9 字 数:195千字

版 次:2004年1月第1版

印 次:2004年1月第1次印刷

印 数:0001—5000册

书 号:ISBN 7-5017-6237-6/F·5019

定 价:21.00元

版权所有 盗版必究

举报电话:68359418 68319282

服务热线:68344225 68353507 68341876 68341879 68353624

中国经济书店:66162744

地 址:西四北大街233号

目录

※
目
录
※

一 威廉·江恩和江恩理论

大师简介	/ 3 /
大师理论速读	/ 5 /
经典应用	/12/
股市走势验证江恩理论	/12/

二 查理斯·道和道氏理论

大师简介	/19/
大师理论速读	/20/
经典应用	/27/
道氏理论创造出 19 倍利润	/27/



三 瑞福·尼森·艾略特和波浪理论

大师简介	/33/
大师理论速读	/34/
经典应用	/51/
沪市综指再现第 3 浪	/51/

四 约瑟夫·格伦维尔和买卖时间理论

大师简介	/59/
大师理论速读	/59/
经典应用	/66/
运用“八大法则”对照两只股票的买卖信号	/66/

五 哈里·马格威茨和分散投资理论

大师简介	/75/
大师理论速读	/76/
经典应用	/87/
LOR 创业奇迹	/87/

六 本杰明·格雷厄姆和投资价值理论

大师简介	/113/
大师理论速读	/115/
经典应用	/123/
GEICO 神话与价值投资	/123/

七 沃伦·巴菲特和长期投资理论

大师简介	/137/
大师理论速读	/138/
经典应用	/146/
投资最有效益的公司	/146/
从长远利益投资	/148/
坚持投资简单易解	/150/



只选择自己熟悉的公司 /153/

将理性认识运用于经营行为之中 /156/

※
目

八 乔治·索罗斯和反身性理论

录
※

大师简介 /163/

大师理论速读 /164/

经典应用 /177/

索罗斯的炼金术 /177/

九 彼得·林奇和成长价值组合型投资理论

大师简介 /209/

大师理论速读 /210/

经典应用 /220/

成长价值组合型理论与麦哲伦基金 /220/



十 威廉·欧尼尔和 C-A-N-S-L-I-M 理论

大师简介 /233/

大师理论速读 /234/

经典应用 /241/

CANSLIM 模式与东大阿派 /241/

十一 菲利普·A·费舍和成长投资理论

大师简介 /251/

大师理论速读 /252/

※
目
录
※

经典应用 /275/
费舍言传身教 /275/

参考书目 /280/



威廉·江恩和江恩理论

大师简介

威廉·德尔伯特·江恩(Willam·Delbert·Gann 1878~1955),出生在美国得克萨斯州的路芙根市爱尔兰移民家庭。江恩出生地及家庭环境对其一生有着很大的影响。他的家乡盛产棉花,江恩小时候便目睹了棉花生产商和批发商利用期货市场去为实物做交易。长期的耳濡目染,令江恩对期货产生了浓厚的兴趣。1902年,江恩第一次参加棉花期货交易,自此便与期货结下不解之缘,直到其生命的终止,期货市场也是他整套理论最初的实验场所。江恩的父母均是爱尔兰裔移民,像他的母亲一样,江恩也是一名虔诚的基督教徒。江恩熟读圣经,受到《圣经》的启发,发现了市场的循环周期。

1906年,江恩年纪轻轻就开始了股票经纪生涯,在入市买卖的过程中,他很早就觉察出自然定律是一切市场波动的基础,而要预知市场以后的周期规律,就必须研读相关知识。为此,他花费





10 多年的时间 ,最终 ,江恩把注意力集中在古代数学与星象学对投资市场的影响之上 ,从而揭开了自然界与投资市场的有机联系 ,提出了金融市场是依据“波动法则”运行的 ,这种法则可以预测市场某种特定时间的准确价位。

1908 年 ,江恩 30 岁时移居纽约 ,有了自己的经纪业务 ,并开始验证其市场分析理论及买卖技巧。同年 8 月 ,江恩发表了其最为重要市场走势预测方法 ,名为“控制时间因素”。经过多次准确预测 ,江恩声名雀起。江恩成功预测是基于数学原理。他是经过长期的研究观察 ,把星象学、天文学、几何学、周期理论融合在一起 ,创立了一套独特的分析方法。他出版的《波动法则》、《江恩周期理论》是江恩理论体系的精髓 ,《江恩角度线》、《江恩四方形》是江恩创立的投资分析工具。

在本世纪初 ,很少有人知道江恩用一种与众不同的交易方法 ,在证券市场上取得了惊人的成功 ,江恩的交易记录引起了一家名为《股票行情自动收录机和投资文摘》杂志的注意 ,1909 年该杂志发表了江恩访谈录 ,向世人介绍了江恩的交易方法。

在江恩的事业顶峰期间 ,他聘用了 35 名工作人员 ,成立了两个证券研究公司 ,出版多种投资通讯。20 世纪 30 年代初 ,江恩购买了私人飞机。于是 ,他周游全美 ,收费演讲 ,传授其技术分析理论。

江恩用自己创立的理论 ,在其生前的 50 年职业股票和期货交易中共赚取了 5000 多万美元。如此巨大的财富 ,在 20 世纪 50 年代的普通人眼里 ,就像天文数字一样。江恩独创的理论和成功的交易成就 ,使他成为传奇式的股票和期货交易巨匠 ,以至于现在如果讲述证券股票交易的经典理论 ,不说说江恩理论就不能称其为完整。



大师理论速读

江恩是美国证券、期货业最著名的传奇人物。江恩的成功是和他独特的投资理论和方法分不开的。他在高风险的投资领域纵横数十年,以数学及几何理论作为基础,经过无数次的潮起潮落,投机买卖获取厚利之后,才将买卖秘诀公开。

江恩的投资理论体现在他出版的著述中,在长达近 25 年的时间里,江恩出版了各种理论教程。从 20 世纪 30 年代早期发表的名为《棉花交易的机械方法》的相对简单的趋势跟随技巧,到 1954 年出版的深奥的《1 到 40 年的每周时间与价格周期表》,都反映了江恩在 50 多年的交易生涯中逐渐成熟的技术分析理论。江恩后来总结发现的“波动法则”、江恩数字学等都是其理论的组成部分。

江恩理论分析预测市场趋势独树一帜,准确性常常令人匪夷所思。分析师经常用于股市实战的主要有江恩投资四方形、江恩角度线、江恩周期理论。



✿ 江恩投资四方形

江恩理论对股市的分析预测独树一帜,准确性较高。江恩投资四方形,更是直观明了,简单实用,因而,常为专业人士采用,也容易被一般投资人士掌握和借鉴。

掌握和应用江恩投资四方形理论,需要制作江恩投资四方形,其步骤如下(参考图 1-4):

(1)画一个四方形,长和宽相等。图形的大小,可以灵活掌握。一般而言,图形内的分隔不要少于 7 格。图形越大,参考资



料越多,越有利于投资者分析判断。

(2)以四方形的中心点为开始点,将这个中心点填上一年内某项投资曾经出现过的低价或最低价位。

(3)从中心点的右一格开始,用逆时针方向填写一个更高的价位,然后每次都加上相同价位。至于所加上去的价位,没有明文规定。如某商品期货,上年最低点是504,每一次跳动价位是10,那么在江恩投资四方形里面每次就加10,即514,524,534,直至填满整个四方形为止。

(4)经过图中心点开始,加上横线、纵线、对角线。这些线路经过的数字,根据江恩理论为支持位和阻力位。

江恩经过对已知科学的详尽研究和调查,发现了证券市场中,可以精确测定在一定时间内股票或期货价格涨跌所能到达的准确位置。这样可以提前很长时间确定市场变化的动因,并预见其效果。

根据江恩投资四方形理论,在四方形图中,十字线及对角线上的数字有可能是市场发生重要转折的价位,这些数字可以去探测升市时的阻力位和跌市时的支持位。有了这些数字根据,投资者就可以做出入货或出货的决定。

江恩投资四方形理论适用于短线、中线和长线投资,而且可以适用于股票、期货、外汇和黄金市场交易。这里需要指出的是,使用江恩投资四方形,首先需要确定选择投资什么种类,是股票、期货,还是外汇、黄金,无论是选择哪一种投资,每一个图形只可以用于一种。

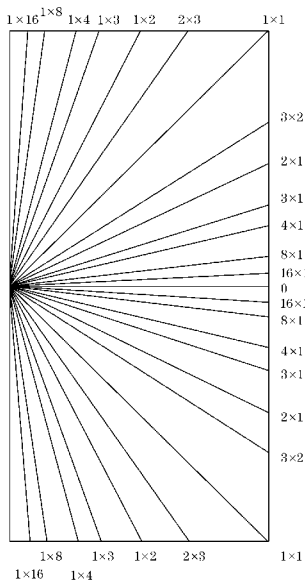
※ 江恩角度线

江恩角度线,亦译为甘氏线。现在已被广泛应用。江恩的



名言是：“当时间与价位成四方形，市场转势便迫在眼前。”这就是说，江恩理论的原则是：时间等于价位，价位等于时间，二者可以互相转换。其意义在于时间与价位的结合，从而可以依据时间与价位的比率关系制作出各种角度线，表示市势的强弱变化。

如图所示， 1×1 线表示一个时间单位与一个价位单位相



江恩角度线图

等。 1×2 线表示一个时间单位与两个价位单位相等，而 2×1 线则表示两个时间单位等于一个价位单位，依此类推。在上升



斜角度线中,斜率越大的角度线,说明市势上升得越强;在下降趋势线中,斜率越大则表示跌势较猛。在所有角度线中,1×1角度线是最为重要,它代表一个单位的时间等于一个单位的价位,也就是说,它表示市势处于平衡状态之中,同时也说明它可以判断市势的强弱,因此,江恩称之为后市好淡的分水岭。

江恩角度线由市场的重要顶点或低部延伸出来,以判断市场的好淡。江恩角度线是按时间与价位之间的比例计算的。在制作江恩角度线时,最重要的是要准确地确认时间与价位的比例关系。通过价位回吐百分比的各角度线的基本趋势与原理,进一步分解列表如下,结合图例从左到右、从上到下依此为:

江恩角度线	几何角	百分比	时角与价位
1×16	86.26	1600	每天上升 160 点
1×8	82.5	800	每天上升 80 点
1×4	75	400	每天上升 40 点
1×3	71.25	300	每天上升 30 点
1×2	63.75	200	每天上升 20 点
2×3	56.31	150	每天上升 15 点
1×1	45	100	每天上升 10 点
3×2	33.66	66.7	每天上升 6.67 点
2×1	26.25	50	每天上升 5 点
3×1	18.25	33.3	每天上升 3.33 点
4×1	15	25	每天上升 2.5 点
8×1	7.5	12.5	每天上升 1.25 点
16×1	3.75	6.25	每天上升 0.625 点

江恩角度线中,两条互为倒数的几何角之和均为 90 度,例如 1×2 线的 63.75 度与 2×1 线的 26.25 度。彼此互为倒数的江恩角度线的几何角互余的意义:一是,一个顶点或低点引发的



的位置开始按逆时针旋转,当市场运行到 45 度、90 度、135 度……最终至 360 度这些角度线水平上时,市场作用力较大,市场趋势的逆转也往往发生在这些角度之上。对于如何确定市场的起点,江恩提出了两种方法:一种是,以市场的重要顶点或低点为圆形循环周期的起点,另一种是,以每年的春分(即 3 月 21 日)为圆形循环周期的起点。在这两种方法中,第一种方法应用较为普遍。

江恩周期理论告诉我们:一是,市场见顶见底是由周期的规律引发出来的;二是,市场的价位是根据周期的规律而重复出现的;三是,市场走势形态也根据一定的时间周期而重复出现。

依据江恩周期理论,市场是有周期地循环的,那么如何界定循环周期。江恩认为,宇宙间一切都是以圆形运行的,这自然也包括股市。运用江恩理论在预测市场循环周期时,最重要的是确定一个正确的起点,有准确的起点才会有准确的终点。这实质上是市场循环周期的成因,据此可以达到预测市场的效果。

2. 轮中之轮

“轮中之轮”是江恩重要的循环理论,它是江恩受《圣经》的启悟发现的。江恩指出,根据自然的法则,循环有大小、长短之分,彼此交叉,相互重叠。市场的长期循环周期为 90 年、60 年、49 年、45 年、30 年和 20 年。中期循环周期为 15 年、13 年、10 年、7 年、5 年、3 年、2 年和 1 年。在江恩的循环周期理论中,循环分析以 30 年为基础,其他长、中、短期的循环,是以 30 年的倍数或分数来界定。30 年之所以重要是因为 30 年为 360 个月,即一个完整圆周的度数,每一度即为一个月。

3. 30 年、10 年循环周期更重要

30 年的周期处于江恩理论的核心地位。因为 30 年为 360



个月,正好是一个完整的圆周的度数。如果把30年循环看作一个完整的圆周循环周期,将其3等份,每份就是10年。江恩指出,10年是一个更加重要的循环,市场经常是10年重复类似的波动形态,而最高点及最低点的时间也十分接近。10年循环理论有两个要点:其一,由10年前的市场顶部时间可以计算出10年后的顶部时间;其二,由10年前的市场底部时间可以计算出10年后的底部时间。

江恩通过对市场10年循环周期的研究发现,由任何一个顶部开始算起,10年后,市场便会出现另一个顶部。在这个10年的市场循环内,由上一个周期的重要顶部算起,3年后将出现一个较小的顶部,再过3年会出现另一个较小的顶部,而在这个顶部之后4年,市场便会到达10年循环周期的顶部。也就是说,10年循环周期内会出现小的循环。

4. 循环周期时间单位的选择

江恩的市场周期理论范围非常广泛,长可至上千年的循环周期,最短者则有4分钟(地球自转一度所需要的时间)的循环周期。选择不同的循环周期单位,在对市场预测时,运用方式不尽相同。选择“月”为循环周期时间单位可以对股市中长期趋势做出战略性的预测;以“周”为循环周期时间单位是划分阶段性波段的最佳选择;以“天”为时间单位,可以比较准确地寻找市场趋势的转折点,并且可以较为准确地指导短线操作。实践中,绝大多数江恩理论分析师均以实际交易日来计算循环周期。

江恩认为,短线趋势由上次市场顶部或底部起计的30天、60天、90天、120天。而中线投资者则要留意180天、270天、330天。另外,据江恩观察,金融市场经常受季节的影响,投资者需要特别留意:1月2日至7日以及15日至21日;7月3日