

第 1 讲江恩投资理论概要

市场是宇宙的缩微版，符合和谐原则。神奇数字描述了这些和谐原则。市场如同宇宙一样，充满能量波动。毕达哥拉斯用几何来描述宇宙，江恩则用几何来描述市场能量波动，这就是江恩市场几何学。

江恩是 20 世纪 30 年代美国华尔街杰出的交易者。在期货股票市场上，通过交易他改变了自己乡村穷孩子的命运。而让他广为人知的却是凭借对投机市场透彻的理解，总结出来的一套系统的投资技巧和理论。

江恩投资理论背景涉及的范围非常广泛，古希腊毕达哥拉斯流派的宇宙和谐思想、神奇数字、神圣的几何和比例、柏拉图的五个宇宙几何体等。套用一個现成的词就是“博大精深”。

就江恩投资理论本身而言，有兩大部分，一是江恩操作法，二是江恩测市法。

趋势线指标、各类角度线、回调带、止蚀点、选股原则、进出市场规则等构成江恩操作法。这一部分相对来说直观一些，在实际操作中经常用到。在进行江恩式操作之前，需要先采用江恩测市法分析市场，发现市场运行的周期以及波动率。本书没有专门介绍这些内容，如果有需要了解，请参考《江恩投资实战技法》和《江恩角度线与时间之窗》。

江恩测市法主要是指江恩循环分析，例如重要顶部和底部的周年日、季节循环、天体运行循环等。这方面的参考书有《江恩理论》和《江恩华尔街 45 年》。

极具特色的是江恩分析市场的一些独特方法，例如神奇数字、江恩几何。“7”、“12”、“9”这些神奇数字从何而来？为什么江恩要采用数字正方形、数字六边形？依据是什么？江恩再三强调的市场“波动率”究竟是什么？

总之，有关江恩投资理论的诸多神秘背景都是本书探讨的对象。

为什么说“江恩市场几何学”呢？江恩把市场看作宇宙的一个缩微版，认为它符合毕达哥拉斯的宇宙和谐原则。因此，市场中存在一些特定的数字反映这种和谐关系。同毕达哥拉斯采用几何来描述宇宙一样，江恩采用几何来描述市场，这就构成了江恩市场几何学。

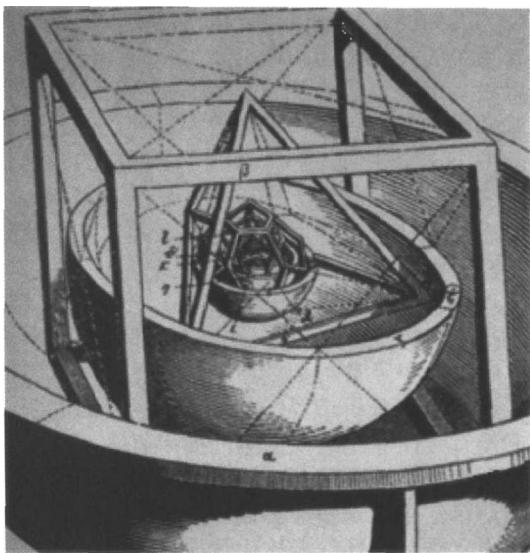


图 1-1 开普勒的宇宙模型

把开普勒模型中各类几何体在平面上投影下来，有圆周、正方形、三角形和六边形。江恩用这些几何形状构造了轮中轮、数字正方形、数字六角形，试图用它们环环套住市场，把握价格与时间的关键转折点和趋势方向。例如图 1-2，就是数字正方形与圆周的组合。

柏拉图拒绝“对几何不感兴趣”的人进入他的课堂，在先哲们的眼里，几何代表着宇宙。要是我们忽视投资市场的几何特性，能够开启市场获利之门吗？

本书将从市场和谐原则和描述能量波动性的几何角度出发，揭开江恩测市法的神秘面纱，使读者有可能更加理性地运用江恩的测市方法。讨论过程中涉及古希腊哲学、数学、天文学的有关概念，为了读者更好地理解，安排了相关背景的补充介绍，附在每一讲的后面，供有兴趣的读者进一步阅读参考。



背景阅读

毕达哥拉斯的影响 一之一

毕达哥拉斯是公元前四世纪伟大的数学家和哲学家。他师从泰勒斯学习数学，师从阿那西克曼德学习几何学和宇宙学。他游历埃及，接受了埃及的一些习惯，例如，拒绝穿戴动物毛皮制作的衣帽，同时也学到了更多的几何知识。后来被当作战俘送到巴比伦（现在的伊拉克一带），有机会受到宗教思想的熏陶，并进一步完善了他的算术、音乐知识。后来返回出生地萨摩斯岛，建立了“半圆”学校。再后来到了意大利办学。他对数学的发展有着极为重要的作用，他的哲学、他的数学、他的几何、他的音乐、他的神奇数字、他的

宇宙观，从方方面面影响着后人。在江恩投资理论中也是处处可见。他生活在半宗教、半科学的社会，是一位神秘的人物。

毕达哥拉斯认为，宇宙是和谐的，就像音乐中的和谐一样，必定存在某种数字比例关系。他相信所有的关系都能够描述成数字之间的关系。数学本身是实在的物质的东西，与其它的存在没有什么不同。

毕达哥拉斯是第一位把宇宙数字化的人，正是他发现了宇宙的数字结构。他认为“10”非常重要， $10=1+2+3+4$ ，是一个正三角形数字（见第 2 讲）。认为与地球相对还有一个地球，与其它行星一起环绕中央“火球”旋转，这些行星的数目就是“10”。天体沿轨道运行发出声音，是“天体的和声”。

毕达哥拉斯认为现实是有序的，宇宙间存在根本的秩序，每件事都服从一个完美的模型。无论音乐、天文学、数学还是伦理和社会都有秩序。江恩把这种观点引申到了投资市场，就是说市场存在基本的循环规律。

毕达哥拉斯认为自然中的一切都遵守基本数学法则，所有事物的本质就是数字，由数字所控制。他认为，从根本上讲，真实的只有自然中的数学。最著名的言论有：“The world is built upon the power of numbers.”（藉数字的力量创造了世界）。他认为自然的形态可以用整数所产生的比例来描述，例如 $1/2$ 、 $2/3$ 、 $3/4$ ……。他认为宇宙由比例尺度和数字构成。毕达哥拉斯哲学有一句名言：“Number rules the universe.”（数字主宰着宇宙）。

这些观念在江恩关于市场的论述中随处可见。例如，市场的比例回调法则，在价格区间的 50%、67% 和 75% 位置极易发生转折。又例如，艾略特波浪原理中波浪按数字 5 和 3 展开的关系。再例如，在波浪展开过程中由黄金分割比率 ϕ

所控制的价位，和由圆周率 π 所控制的时间循环。

毕达哥拉斯还认为，世界是从“无”开始，数字亦是从“0”开始演绎，产生了所有的数。因此，创造世界与演绎数字是平行并列的。在江恩测市法中，受到这种认识的启迪，数字正方形从“1”或者重要低位开始螺旋式扩展。

毕达哥拉斯在萨摩斯岛接受了希腊的传统教育，得到当时希腊哲学大师们的启蒙。在埃及学到了代数和几何。在巴比伦期间又接受了宗教的思想和仪式，包括命理学。他和他的门徒们涉猎研究的范围非常广泛，包括数字、几何、代数，音乐，天文学及光的反射现象等。毕达哥拉斯还是命理学的宗师。随着深入了解毕达哥拉斯流派的思想，相信会解开读者对江恩投资理论的许多疑问，发出“原来如此！”的感叹。

第 2 讲和第 3 讲的背景阅读部分将较详细地介绍毕达哥拉斯流派的贡献。

第 2 讲江恩预测基础

分析市场时注意参考下列行星运行周期
数字：冥王星—20 年，海王星—14 年，木星—12 年，天王星—7 年，土星—2.5 年，地球—1 年，火星—1.88 年，金星—7.5 个月，水星—3 个月，月亮—29.5 天。

江恩市场投资理论分为两个部分，一是江恩预测，二是江恩操作。江恩测市所用方法与古希腊的哲学、数学、天文学等密切相关。江恩市场操作方法拥有一套系统可行的操作方案，妥当地处理获利与止损，尤其关注进入和退出市场的时机。

江恩测市方法主要包括神秘的轮中轮、数字正方形、数字六角形，运用它们预测价格的阻力和支持位置。还有以天体运动以及数学为基础的循环分析等。江恩预测不是一个交易系统，它不涉及交易技巧和交易方法，不能够直接用来进行交易，只是从趋势上把握价格运动，必须与具体的操作方法结合起来才能够发挥作用。

江恩操作法主要是指如何运用角度线、回调价位，结合循环分析得到的支持和阻力价位，选择进入市场和退出市场的最佳价位和时机。

江恩预测看起来暗藏玄机，深不可测，皆因古希腊哲学、数学和天文学的浩瀚无边所致。而江恩操作看似简单，实则变化无穷，运用时特别需要把握它的精髓所在，注重理性分析，不可误入歧途。

一幅江恩手绘价格分析图表

江恩认为，他之所以能够成功地进行市场交易，是因为坚信天体的运行与位置对市场运动产生非常关键的影响。请看江恩用过的图表（图 2-1），即 1948 年至 1949 年 5 月期大豆价格图表，看看他用了什么技术。

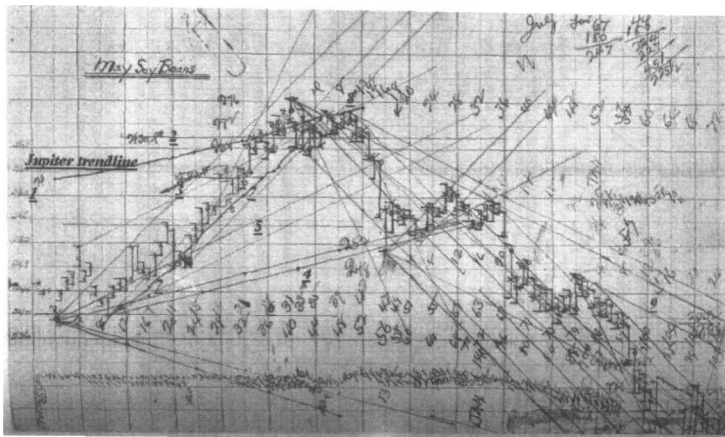


图 2-1 江恩亲手绘制的 5 月期大豆图表

图 2-1 左上方是木星符号，刚好处于木星趋势线（Jupiter Trend Line）的开端。木星趋势线（标号数字“1”）始于 1948 年 10 月 4 日，木星正好位于人马宫 22°。人马宫 22° 对应圆周 360° 的 262°。江恩取的第一个价格就是 262 美分，然后木星每移动 1° 趋势线向上移动 1 美分。另外一个有趣的标号数字“2”，是一条在 270 美分价位做出的直线，在这个位置（270°）木星从人马宫进入摩羯座。

每个黄道宫是 30°（ $360^\circ / 12 = 30^\circ$ ），在木星进入摩羯

宫时 江恩标记了 270 的价格 然后在 15 美分之下标记“ 5” 30 美分之下标记“ 6”，这两个位置是潜在的价格目标。

另外一条有趣的趋势线是根据火星运动建立的，图 2-1 中“ 7” 的位置。火星运动比木星快，因此火星趋势线比木星趋势线的斜率更陡。“ 9” 的位置是月亮运动到 29° 的时候，几乎等同于行星改变黄道宫。

这张图表很有趣，行星改变黄道宫位置仅仅只是江恩技巧中的很小一部分，更为重要的是他在进行年度预测时所应用的预测技术。在后面江恩的一封信的摘录中可以看到。

江恩书信摘录

下面阅读江恩 1954 年 3 月 19 日写的一封信，内容是关于 5 月期咖啡的价格走势分析，看看他采用了怎样的分析方法。虽然说他并没有完全公开关于时间和价格的秘密，但是从这里可以得到某些启示：江恩视天体运行的自然规律为预测价格和时间的依据。他在信的开头就写到：

“应用 1 点对应 1° 的坐标， 8729 对应于双子宫 29° .

应用 30 点对应 1° 的坐标， 8729 对应于摩羯座 21° .

应用木星的尺度， 12 点对应 1° . 8729 对应于白羊宫 $7^\circ 30'$

.....”

这里提出了两个问题，一是市场运动多少点对应行星旋转 1° ，再就是价格与黄道宫度数之间的换算。关于第一个问题的解决方案是观察市场，例如以下讨论中江恩采用了土星的 1° 对应 30 点、40 点和 45 点。第二个问题则相对比较简单。我们知道一个圆周 360° ,例如 8729 点 ,每 1 点对应 1° 的情况下，旋转 24 圈 ,即 8640° ($360^\circ \times 24=8640^\circ$)，

再加上 89° 。每个黄道宫 30° ， 89° 刚好经过白羊宫和金牛宫旋转到第三黄道宫双子宫 29° 的位置。 30 点对应 1° 的情况也基本相似。

1954 年 3 月 19 日，江恩写这封信的时候 5 月期咖啡的最高价位达到 8729 点，在信中他对价格的当前走势之潜在原因及其发展进行了独到的分析。首先从形成历史重要低位的时间开始计算，到现在经过了多少个月。依据每月价格平均运行多少点的规律，预测现在的关键价位。关于这一点，江恩信中这样写到：

“1931 年 4 月 16 日，低位 435 点，至 1954 年 4 月 16 日经过了 276 个月。按照每月 30 点计算，价位应达到 8715。太阳自 1931 年 4 月 16 日开始至今旋转了 8253 度。在这个数字上加 435 得到 8688，这就是阻力位置。

1936 年 10 月 1 日，低位 300，至 1954 年 4 月 1 日经过了 210 个月。按照每月 30 点计算，价位应超过 6600。以每月 40 点计算，应超过 8700。”

此外他还用土星旋转的角度数进行预测。我们知道，土星绕太阳旋转一周大约花费 29.5 年，这里的“年”是地球绕太阳公转一周的时间。因此，地球绕太阳旋转大约 30 圈，土星才绕太阳旋转一圈，也就是在黄道宫上完整地走完十二宫。这样，土星每年大约旋转 12° ，也就是每个月旋转 1° 左右。

当然，由于行星运行的特点，时而逆行、时而加速、时而减速（参见第 5 讲行星逆行提供市场转折参考），这只是一个平均数值。从价格的历史低位开始，土星旋转 1° 对应 30 点或者 45 点的价格变动，江恩得出以下的分析。

“1931 年 4 月 16 日到 1954 年 3 月 19 日，以地心为中心测量，土星旋转了 $285^\circ 38'$ 。这将给

出一个价格，8569¹（1° 对应 30 点），1936 年 10 月 1 日到 1954 年 3 月 19 日，以地心为中心测量，土星旋转了 231°，相当于价格 7230。

1940 年 5 月 14 日到 1954 年 3 月 19 日，土星旋转了 181 度 35 分，给出价格 5990²，每一度表示 45 点，得到 8715。

在信中他还谈到每个月都有一些比较重要的日期。

“每个月重要的日期：1 日、15 日、18 日和 19 日。市场在接近这些日期的时候运动明显，例如：

1953 年：

6 月 19 日，5 月期咖啡低位 5050

7 月 17 日，低位 5555

8 月 17 日，高位 5765

9 月 15 日，低位 5565

9 月 21 日，高位 5710

10 月 9 日，最后的低位 5470

10 月 19 日，高位 5660

12 月 9 日，高位 6240

1954 年：

1 月 13 日，高位 7470

1 月 19 日，低位 6560——从 1953 年 6 月 19

日距今 7 个月

3 月 15 日，高位 5625

3 月 18 日，低位 5465

¹ 每度对应 30 点，则对应 8569 点，加上 1931 年 4 月 16 日低位 435 点，似应为 9004 点。——笔者注

² 每度对应 30 点，1940 年 5 月 14 日低位为 543 点。——笔者注

3月19日高位8729——这个极端高位距离1953年6月19日的低位9个月 距离1954年1月19日的低位2个月 距离1953年9月15日的低位6个月，距离1953年10月19日的高位5个月。”

前面我们看到了江恩如何应用土星运行的规律预测价格的目标位置。从他的信中还可以看到，火星的运行周期对价格循环所起的作用。在1954年3月19日写这封信的时候，江恩认为当前的时间和当前的价位结合，极有可能形成高位转折，这个转折将发生在4月。为什么？

“1954年：

- 3月24日：日心测量，木星进入巨蟹宫。
- 6月24日：日心测量 木星与土星互成 120° 。
- 4月12日：地心测量，太阳与木星成 60° 。
- 4月13日：地心测量，木星与土星成 135° 。
- 4月15日 地心测量 太阳与海王星成 180° 。
- 4月16日：地心测量，木星与冥王星成 60° 。
- 4月26日：地心测量，木星与海王星成 120° 。
- 4月26日：地心测量，太阳与土星成 180° 。

4月是非常重要的，由于这些行星的相位，价格的波动将会很大，活动将会很剧烈。”

还有，从5月期咖啡的几个历史低位形成的时间开始，观察火星完成圆周运动的次数和时间，也有助于了解价格趋势变化，佐证4月将出现变盘的预测。

火星绕太阳旋转一周的时间大约是1.88年 也就是地球绕太阳公转不到两圈，火星完成一圈循环。

“1931年4月16日低位到1953年4月7日：

火星完成12个圆周运动。

1954年10月29日 火星与它1931年4月16日所在位置成 180° 。

1936 年 10 月 1 日低位到 1953 年 9 月 19 日：
火星完成了 9 个圆周运动。

1954 年 12 月 9 日 火星完成 9 次半圆周运动，
与它 1936 年 10 月 1 日所在位置成 180° 。

1940 年 5 月 15 日低位到 1953 年 6 月 12 日：
火星完成了 7 次圆周运动。

1954 年 4 月 9 日：火星完成 7 次半圆周运动，
与 1940 年 5 月 15 日所在位置成 180° 。

由于火星逆行 在 1954 年 8 月 7 日再次回到 7
周半的位置，与原来重要的位置成 180° 。

1940 年 8 月 19 日低位到 1953 年 9 月 15 日：
火星完成了 7 次圆周运动。注意 5 月期咖啡在这个
日子里形成低价位。

1954 年 12 月 4 日 火星完成 7 周半圆周运动，
与 1940 年 8 月 19 日的位置成 180° 。”

江恩在进行价格分析时还非常关注木星改变黄道宫的日期。由木星的运行规律可知 木星绕太阳旋转一周需要 11.9 年，也就是大约 12 年。因此，大约花费 1 年的时间，木星走完一个黄道宫的 30° 。每次木星改变黄道宫，也就是周年日，这就是江恩循环分析中注重周年日的依据所在。

江恩预测基本方法

总结上述讨论，可以将江恩预测基本方法归纳如下。

一、以天体运行周期为参照，预测价格中长期循环拐点的时间和价位。具体方法就是，从价格历史的某个低位或者高位转折点开始，选定某个天体绕太阳完成数圈旋转的时间，作为市场变盘点的参考时间。常用的有火星，反映周期大约为 1.88 年的中期循环。木星，反映周期为 12 年的长期

循环。月亮，反映 29.5 日左右的短期循环，这是螺旋周期的基本单位（参见《市场螺旋周期分析与应用》）。水星，反映 88 日（3 个月）左右的短期循环。金星，反映 225 日（7.5 个月）的循环。在选择参照的天体时，需要充分观察这些周期与市场历史价格走势的吻合程度。

二、以天体旋转为参照，例如木星、土星……，每 1° 对应多少点的价格运动。然后从历史上重要底部或者顶部形成的日期开始计算，对应天体旋转了多少角度，再乘以对应点数，则得到当前的目标价格或者未来的某个日期的目标价位。

三、以市场某个历史高位或者低位为参照，从这个日期出发，每月对应某一数量的点数，推算到未来某个时间经过多少个月，再乘以对应点数，加上（或者减去）历史底部（顶部）数值，则得到预测目标值。

四、以天体在黄道面上改变黄道宫的日期作为转折点的预期位置。常用的有木星，它大约一年改变一次黄道宫，反映江恩周年循环。土星改变黄道宫反映了 2.5 年左右的循环。而天王星改变黄道宫则反映了更长期的 7 年循环。此外还有海王星和冥王星改变黄道宫所反映的 14 年循环和 20 年循环。这些都是金融市场循环分析甚至经济周期分析时经常遇到的周期参数。

根据天体逆行规律预测市场转折，请参见第 5 讲，星体逆行提供市场转折参考。有关天体运行循环请参见第 4 讲的背景阅读资料，行星周期与江恩循环。


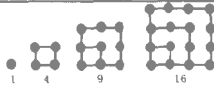

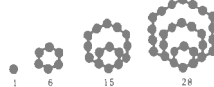


背景阅读 毕达哥拉斯的影响 一之二

下面介绍毕达哥拉斯的图形数字和理想数。

图形数字可以用距离相等的点排列成规则的几何图形，这些几何图形代表数字。这种数字的表达方式称为图形数字。几何图形是正多边形的图形数字就称为正多边形数字。


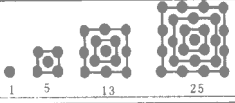
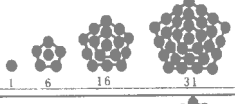
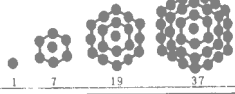
表 2-1 主要的正多边形数字

图形数字	数字序列	图形数字	公式
三角形	1、3、6、 10、15、21、 28、36、 45...		$\frac{1}{2}n(n+1)$
四方形	1、4、9、 16、25、36、 49、64、 81...		n^2
五边形	1、5、12、 22、35、51、 70、92...		$\frac{n(3n-1)}{2}$
六边形	1、6、15、 28、45、66、 91、120...		$n(2n-1)$

以正三角形数字为例，一个点代表“1”，这是数的起始。随后是一个正三角形，每条边相等，等距离地在三个顶点位

置各有一个点，这三个点组成的正三角形代表数字“3”。根据表 2-1 中图形的构成规律，第三个正三角形数字是“6”，第四个是“10”。“10”是毕达哥拉斯认为非常重要的一个数字，也是正三角形数字。

表 2-2 主要的中央正多边形数字

图形数字	数字序列	图形数字	公式
中央三角形	1、4、10、 19、31、46、 64……		$\frac{3n^2 - 3n + 2}{2}$
中央正方形	1、5、13、 25、41、 61、……		$n^2 + (n-1)^2$
中央五边形	1、6、16、 31、51、 76……		$\frac{5n^2 - 5n + 2}{2}$
中央六边形	1、7、19、 37、61、 91、……		$3n^2 - 3n + 1$

上面介绍的图形数字是以图形的一个顶点为基准，相同的图形层层叠加得到的。如果不以这种方式，而是以图形的中心为基准，可以得到另一类很有趣的正多边形数字，如表 2-2 所示。

在表 2-1 中，每一个正五边形数字都是某个正三角形数字的 $\frac{1}{3}$ 。例如，第一个正五边形数字“1”是第二个正三角形数字“3”的 $\frac{1}{3}$ ；第二个数字“5”是第五个数字“15”

的 $\frac{1}{3}$ 第三个数字“12”是第八个数字“36”的 $\frac{1}{3}$ ……。实际上，仔细观察就会发现一般规律，第 n 个正五边形数字是第 $(3n-1)$ 个正三角形数字的 $\frac{1}{3}$ 。简单的代数运算可以证明这一点。

关于数字，毕达哥拉斯还有一个有趣的发现，就是理想数。所谓理想数就是这样的数，它等于它的所有可整除的数之和。例如 6 因为 $6=1+2+3$ ，1、2 和 3 是所有可以整除 6 的数 所以 6 是一个理想数。又例如 28 因为 $28=1+2+4+7+14$ ，1、2、4、7 和 14 是所有可以整除 28 的数，所以 28 是一个理想数。还有 496 和 8128 也是理想数。

从 1 开始构造一个数列，每个后面的数都是前面相邻的数的两倍，即双倍比例，直至这个数列所有数之和为素数（没有约数的数）。那么，将这个和与数列最后一个数相乘，其积就是理想数。例如，先按双倍比例从 1 构造数列，1，2，4。 $1+2+4=7$ ，7 是素数。那么 $7 \times 4=28$ ，28 就是理想数。再继续按双倍比例构造数列，1，2，4，8，16。 $1+2+4+8+16=31$ ，31 是素数。因此， $31 \times 16=496$ ，496 就是一个理想数。

这里简单介绍了毕达哥拉斯的图形数字和理想数，第 3 讲的背景阅读将展开毕达哥拉斯的比例原则、命理学等有趣的话题。