

内容提要

本书结合我国证券、期货投资实际,全面、系统地介绍在西方证券界享有盛誉的江恩(William Gann)投资理论和投资技法。

江恩是美国证券、期货业最著名的经纪人兼投资家,他曾创下过获利数亿美元的记录,而且这个记录至今无人打破。江恩的成功源于其长期投资生涯中积累的丰富经验和他所创造的独特的投资理论和方法。例如价格图表分析中的江恩几何角、江恩线,价格预测中的江恩回调比率、江恩历法等等。在西方,江恩投资法已形成一种典型的流派并得到广泛的应用。本书将力求准确完整地阐述江恩理论的基本概念,并从投资实战出发,深入浅出地介绍江恩投资的一些具体操作技法。

图书在版编目(CIP)数据

江恩投资实战技法/郭小洲编著 - 北京:航空工业出版社, 1997.3

ISBN 7-80134-148-1

I. 江… II. 郭… III. 投资-经营管理 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(97)第 03448 号

航空工业出版社出版发行

(北京市安定门外小关东里 14 号 100029)

保定市兴良印刷厂印刷

全国各地新华书店经售

2000 年 5 月第 1 版

2000 年 5 月第 1 次印刷

开本:850×1168

1/32

印张:11

字数:200 千字

印数:3001—9050

定价:28.00 元

前 言

随着我国证券交易市场、期货市场的发展,进入这类高收益、高风险投资领域的机构和个人也越来越多,在经过无数次价格大起大落之后,许多投资者迫切地感到需要选择某种适合自己要求的成熟理论和方法来指导投资行为,回避风险,提高成功的几率。为了满足上述读者的需求,本书结合我国证券、期货投资实际,全面、系统地介绍在西方证券界享有盛誉的江恩(William Gann)投资理论和投资技法。

江恩为美国证券、期货业最著名的经纪人兼投资家,他曾创下过获利数亿美元的记录,而且这个记录至今无人打破。江恩的成功源于其长期投资生涯中积累的丰富经验和他所创造的独特的投资理论和方法。如,价格图表分析中的江恩几何角、江恩线,价格预测中的江恩回调比率、江恩历法等等。在西方,江恩投资法已形成一种典型的流派并得到广泛的应用。本书将力求准确完整地阐述江恩理论的基本概念,并从投资实战出发,深入浅出地介绍江恩投资的一些具体操作技法。

目 录

第一章 江恩投资理论和方法	(1)
第一节 江恩投资奇迹.....	(1)
第二节 江恩时间法则.....	(3)
第三节 江恩价格带.....	(4)
第四节 江恩回调法则.....	(6)
第五节 江恩线——价格与时间.....	(20)
第六节 江恩线角度与几何角度	(24)
第七节 江恩 50%回调法则	(32)
第八节 江恩的忠告	(34)
第二章 实用江恩交易方法	(40)
第一节 建立回调带	(40)
第二节 设止蚀订单的技巧	(45)
第三节 在回调带内平仓	(49)
第四节 连续出击	(53)
第五节 持仓技法	(55)
第六节 配合随机指标操作	(64)
第七节 综合运用——一次实战模拟.....	(74)
第八节 江恩实用投资方法总结.....	(109)
第三章 江恩线与艾略特波动原理	(113)
第一节 基本概念.....	(113)
第二节 空头市场的五浪反弹.....	(129)
第三节 空头市场的恐慌性下跌.....	(144)
第四节 多头市场转空头市场.....	(167)

第五节	价格大幅上升的征兆	(191)
第六节	特殊例子	(206)
第七节	江恩线与最佳买卖点	(209)
第四章	江恩循环理论	(211)
第一节	江恩圆形与周期循环	(211)
第二节	江恩四方形	(233)
第三节	江恩六角形	(236)
附录 1	《空中隧道》摘译	(239)
附录 2	江恩买卖十二规则	(302)
附录 3	中国股市评析	(336)

第一章 江恩投资理论和方法

江恩的理论体系从根本上说就是在看似无序的市场中建立了严格的交易秩序。他建立了江恩线、江恩线与几何角的关系、江恩价格回调法则、价格与时间的关系等等重要概念和原则。本章将尽可能对江恩的理论体系做一完整而又扼要的说明。然而要掌握江恩理论的全部观点是困难的,要在市场交易中得心应手地加以运用则更是一件难事,这需要多年对市场的研究、大胆实战和自身修炼才能做到。

第一节 江恩投资奇迹

威廉姆·江恩(William D. Gann)是本世纪最著名的投资家(Trader)之一。他在股票和商品期货市场的骄人成绩至今无人可比。江恩创造的技术分析方法,即把价格和时间巧妙地加以结合乃是独一无二的。时至今天,江恩方法仍倍受投资界专业人士的推崇。

被誉为“投资大师”的威廉姆·江恩于1878年出生在美国德克萨斯州的罗福金(Texas Lufkin)。在其投资生涯中,江恩共从市场上赢得过三亿五千万美元的纯利,平均交易成功率高达80%~90%。人们惊叹江恩几乎每次都判断正确。当然江恩自己也会有些失误,但都不是其方法本身的缺陷。江恩的成功为世人所目睹,他用小钱赚取了巨大的财富,其收益有时以百分之几百的速度增长。请看江恩几笔成功的交易:

1908年 30天内以130美元赚取12000美元。

1923年 60天内以973美元赚取30000美元。

1933年 479笔交易中有422笔获利,成功率达88%,总获利达4000%。

有时,江恩的预言甚至到了出神入化的地步。以下一段文字载于1909年《Ticker》杂志上,韦考夫(R. P. Wyckoff),作为该杂志的原所有者兼总编是这样描写江恩如何在时间上精确地预言价格位置的:

“1909年夏季,江恩做出了一次最令人瞠目结舌的估计,当时他预言九月份的小麦的卖出价将会是1.20美元,这意味着九月底以前将会到达这个数字。九月三十日,芝加哥时间12点,小麦期权卖出价仍低于1.08美元。看来江恩的预言就要落空了。但江恩却颇自信地说:只有在收市时仍未达到1.20美元时才能证明我的预测方法有误,我并不关心现在价格如何,我认为价格一定会达到1.20美元。”

这已成为一段普普通通的历史记录,1909年9月30日的小麦售出价,足以令全国震惊地升至1.20美元,直到最后一个小时价格没有再升高,收市时的价格牢牢地停在这个数字上。

江恩交易方法建立在他本人坚信宇宙万物中无不存在着自然规则(Natural Order)这一信念之上。江恩有一个笃信宗教的家庭。来自圣经的教诲不仅仅是其生活的基础,也是他交易方式的基础。江恩经常引用圣经中的一句格言:

“已有的,还会有;已做的,复去做。阳光之下没有新的东西。即使我们会说,‘看呀,这是新的’,它却早已存在于我们之前的年代”。

江恩相信股票、商品期货市场里也存在着宇宙中的自然

规则。价格运动方式不是杂乱无章的，而是可以预测的。价格运动受自然力的影响，而解开运动之谜的方法是运用数学方程或数字关系。

江恩的数学方程并不复杂。其实就是价格运动必然遵从的支持线(Support Lines)和阻力线(Resistance Lines)。这些相互交叉的力量线就称为江恩线(详见第五节：价格与时间)，它可以用来发现何时价格会发生回调(Reaction)和将回调到什么价位。

江恩线的数学表达有两个基本要素。这两个基本要素是价格和时间。

第二节 江恩时间法则

任何准确的分析都离不开时间。江恩把时间做为进行交易的最重要的因素。时间是决定商品期货价格趋势强度的因子。当时间因子显示价格趋势将发生反转时，价格会先短暂地稳定一个时期，或者是做窄幅摆动，但最终将向相反方向反转。这时的时间因素能决定何时价格将出现回调。

一定量的价格回调发生在特定的时间内。运用江恩时间法则，实际的价格回调是能够预测的。

江恩的时间间隔(Time Periods)不只有数日、数周，也可以是数月甚至是数年。江恩线的起点很可能始于1月份。

江恩交易年，首先可以一分为二，即6个月或26周。也可以分为四分之一，即13周或90天。再进一步，江恩交易年还可分为八分之一和十六分之一。当你理解这种划分之后，你可以发现江恩年也可以分成三分之一。

在江恩年中还有一些重要的时间间隔。例如,因为一周有7天,而 7×7 是49,故江恩将49视为很有意义的数字。一些重要的顶或底的间隔在49天至52天。中级趋势的转变之时间间隔为42至45天。因为45天是一年的八分之一(参见W. D. Gann 所著《How To Make Profits In Commodities》,57页)。

另外还有一些重要的时间间隔,可以预测价格反转的发生。

聚富投资网倾情推出
www.ejufu.com

- 主要顶或底之后的周年日(Anniversary)
- 主要顶或底的7个月后会发生小型级回调
- 一般市场回调发生在第10天至第14天。如果超过了这一时间间隔,随后的回调将会出现在第28天至第30天。

另外,在主要的顶和底之后,江恩时间法则还考虑到多种时间间隔,包括季节、圣经中的数字、天文学中的时间等等。

第三节 江恩价格带

江恩关于时间的理论用于发现价格何时将发生回调,而江恩关于价格带的理论则用来说明价格将回调多少。

江恩价格带理论使用百分数,与他的时间理论相比更容易理解和使用。

将价格分割成一些区间称为带(Ranges)。江恩价格带是在相对时间内的最高价和最低价基础之上划分的。这些时间可以是一日、数日、周、月、年或者是整个合约期间,这取决于你分析期间的长短。

有意义的价格带并不一定要求在一个完整历法年的时间

内进行划分。价格带中的价格水平(Price Level)线比某月某日实际出现的主要高价或主要低价更为重要。一年中的最高价可能出现在1月1日,而30日之后价格可能剧烈下跌而出现最低点。在当年余下的时间里,价格或许都在这两个极端价之间运动。那么在30天内形成的最高价和最低价就成为全年的价格带。

价格带并不考虑时间因素,通常是按前一个价格趋势的百分比划分的,一般分成八条价格带或分成三条价格带。价格水平线也是相对概念,对于一个较小价格带的50%的价位来说,也许只是更大一个价格带的25%。

表 1-1 江恩价格水平线及百分比率

$$1/8 = 12.5\%$$

$$2/8 = 25\%$$

$$1/3 = 33\%$$

$$3/8 = 37.5\%$$

$$4/8 = 50\%$$

$$5/8 = 62.5\%$$

$$2/3 = 67\%$$

$$6/8 = 75\%$$

$$7/8 = 87.5\%$$

$$8/8 = 100\%$$

每条八等分和三等分价格水平线表示对未来价格运动的不同等级的支持线或阻力线(详见第四节江恩回调法则)。

1/8 甚至 3/8 的价格水平都仅表示对价格上升较小的阻力位,或对价格下降较小的支持位。在日内的分时图表上,小幅度的价格回调难以观察。然而,同样在日分时图表上,价格回调达前一个趋势的 50%或 100%时,对价位的支持或阻力作用会非常明显和有力。

这些价格反转及反转处的百分比率被称为回调。

第四节 江恩回调法则

回调在江恩价格理论中占有重要的一席之地。

回调是指价格对原运动趋势的反转运动。

50%、75%和 100%的价格回调位置是对价格进一步运动的最强劲的支持或阻力。

回调到达的终点亦或是起点的 50%位置,江恩称为“平衡点”(Balancing Point),是一种常见的回调。

图 1-1 为回调举例。价格由 12 元开始下降。至 2 元价格转向上升。升至 7 元时达到前一个主要价格运动趋势的 50%。在 7 元位置上,价格再次回调到 2 元至 7 元的 50%位置,然后才继续上升。升势一直到达 9½元,即熊市 12 元至 2 元价格带的 75%。

在 9½元处,价格又向下回调 50%,然后上升至 12 元完成对前一个熊市的 100%回调。

图 1-2 是 1988 年 6 月的 S&P 500(普尔 500 期指)合约实际走势图。这一期间的价格回调分别达到江恩价位的 50%、63%、75%和 100%。回调点由字母“A”~“M”标出。

图 1-2 划分出四个区间,这些区间再分别由图 1-3、图 1-

欢迎访问：电子书学习和下载网站 (<https://www.shgis.com>)

《江恩投资实战技法》郭小洲.pdf

请登录 <https://shgis.com/post/1645.html> 下载完整文档。

手机端请扫码查看：

