

揭开江恩理论神秘面纱，取得穿越金融市场迷宫的金钥匙



desriver文川网  
入驻商家 古籍书城  
在文川网搜索古籍书城，获取更多电子书

第七版

William D. Gann

# 江恩理论

## —— 金融走势分析

- 波动法则
- 江恩角度线
- 轮中之轮
- 江恩必胜12条买卖规则
- 周期理论
- “七”的市场规律
- 江恩四方形及六角形

(香港) 黄栢中 著

附有大量实际市场走势的图例及分析,更容易掌握理论

新增 香港、深圳及上海股汇市场走势例子

地震出版社

# 江恩理论

——金融走势分析

(香港) 黄栢中 著

地震出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

江恩理论——金融走势分析/黄栢中著. —北京:地震出版社, 2003. 1

ISBN 7-5028-2221-6

I. 江… II. 黄… III. 股票—证券市场—分析—中国 IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 109021 号

著作权合同登记 图字: 01-2003-0298 号

繁体字原版作者: 黄栢中

Copyright © 2002 年 香港经济日报出版社

## 江恩理论——金融走势分析

(香港) 黄栢中 著

责任编辑: 张友联

责任校对: 张晓梅

---

出版发行: 地震出版社

北京民族学院南路 9 号

邮编: 100081

发行部: 68423031 68467993

传真: 68423001

门市部: 68467991

传真: 68467972

总编室: 68462709 68423029

传真: 68467972

E-mail: seis@ht.rol.cn.net

经销: 全国各地新华书店

印刷: 北京新丰印刷厂

---

版(印)次: 2003 年 1 月第一版 2003 年 1 月第一次印刷

开本: 889×1194 1/32

字数: 250 千字

印张: 10.75

印数: 00001~10000

书号: ISBN 7-5028-2221-6/F·145 (2789)

定价: 30.00 元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

docsriver 文川网  
入驻商家 古籍书城

在文川网搜索古籍书城 获取更多电子书

## 代 序 一

1991年2月，黄栢中的“波浪汇市”专栏开始在《香港经济日报》出现。黄先生对波浪理论的造诣，从字里行间透露的讯息，已达一流高手程度。当时银证投资顾问有限公司处于创业阶段，笔者经过多方寻访，终于在1991年10月成功邀请黄栢中先生（笔名黄浩钧）加盟，担任资料分析员。连同刘绍棠先生及笔者在内，当时全公司职员人数只有5人。

1992年11月，公司重组，并改名为“许沂光投资顾问有限公司”。黄先生表现突出，升为研究部主管，在黄先生辛勤工作、大力拓展下，研究部成员已增至13人，刚好是一个神奇数字。

1994年11月，黄先生调升资金管理部主管，已将研究部主管职位移交郑志明先生担任。经过多年实战经验，黄先生早将图表分析的十八般武艺练得滚瓜烂熟。现初试牛刀，黄先生将江恩理论的奥秘，辑写成书，奉献给广大投资大众。

江恩理论，是波浪理论以外，另一套完整而且又功效神奇的测市工具。因此黄先生面世的第一本著作，值得向各位大力推介。喜欢研究图表分析的朋友，万勿错过。



许沂光

许沂光投资(控股)有限公司副主席

## 代 序 二

你能否炒卖 286 次，而有 264 次获利，即获利率达 92.3 %？相信你  
不能，但江恩（W. D. Gann）能。

江恩可谓是 20 世纪初最成功的炒家，他于 1902 年 24 岁时开始炒  
卖，在之后的 53 年炒卖生涯中，在市场共获取 5 000 万美元利润。他的  
研讨讲座每位收费 5 000 美元，折合今日约每位 40 万港元。

他能够收这个咋舌费用，当然是与听者认为值得使然。这个值得，  
明显地是江恩的测市、炒卖法有其独到之效。只可惜江恩十分珍惜其独  
到之方，未曾（可能是有意）系统地编集成书，而是散落于众多的刊物  
中，使后学者难窥全豹，使得江恩之学流于奥妙神秘中。

黄栢中兄向来勤刀，笔者每与其见面，均见其手不离技术分析卷。  
数年前他开始有系统地研究及印证江恩之学，并逐日在《香港经济日  
报》发表，他亦将江恩“轮中之轮”配合中国二十四节气，以阐释市场  
周期变化，丰富了江恩之学。更难得的是，黄兄以江恩之说应用于当今  
之市，理论与实践并重，故难怪黄兄曾为本报备受欢迎的专栏作家  
之一。

黄兄今将已发表之江恩学说文章，辑录成书，使有兴趣学习江恩理  
论人士，有个系统架构及有足够的知识、技巧，去应用于投资市场中。

在看本书之时，笔者建议你顺道打开《香港经济日报》刊有股票图  
表之页，将理论与市场走势印证。



石镜泉

《香港经济日报》副社长兼研究部主管

## 初 版 序

江恩理论，近年成为金融走势分析界一个炙手可热的名字，其魅力之处，除了因为江恩投资生涯的传奇性外，他的市场分析方法极为神秘，却又往往可以准确预测市场走势，为技术分析者打开一个全新的领域。

江恩正确指出，一般人以业余的心态从事投资，往往根据一些未经批判的想法，或市场传闻，便将大量金钱投入市场，难免招损失。投资虽然简单得只是一买一卖，但其中所牵涉的，却是极其复杂的市场现象，非下苦功，不能掌握“投资”这门专业的学问。

在投资市场的历程中，江恩理论给予笔者相当大的启发，有如一把金钥匙，打开金融市场迷宫之门，教人豁然通达。本书的出版，希望能为热爱金融走势的投资者，打开致富之门。

本书的写作及编排有几点值得一记：

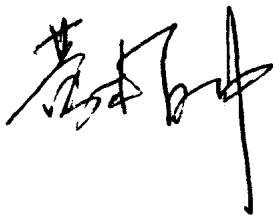
(1) 本书内容尽量忠于江恩的原创性，减少其他分析家对江恩理论的诠释及论述。

(2) 本书的编排大量应用图例，帮助读者掌握江恩理论精髓。

(3) 笔者尽量利用实际市场走势的例子，以解释江恩理论的应用。其中，笔者经常以美元兑马克的走势为应用的例子，使读者可以从江恩理论的不同角度了解同一个市场，从而建立一个整全的市场分析方法。

本书的出版及发行，要感谢《香港经济日报》同人的协力安排，特别感谢副社长兼研究部主管石镜泉先生对本书编排的宝贵意见，以及妻李嘉媚代为编成。

此外，蒙“波浪理论大师”许沂光先生及石镜泉先生为本书撰序，笔者更感荣幸。



黄栢中

## 第七版序

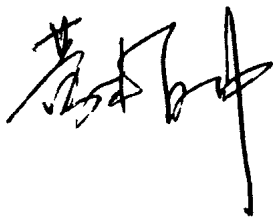
《江恩理论——金融走势分析》自1995年第一版面世后，江恩理论在香港及中国大陆受到广泛注意，非笔者始料所及。本书初推出时的构想是希望满足一小批专业投资者，在中文技术分析书籍方面的需要，并希望对江恩理论不同的测市方法作一个有系统的整理而已。

事实的发生如金融市场的变化一样往往出人意料，投资大众对于艰深的江恩理论十分神往，除了财经报章及杂志经常应用江恩理论测市外，国内有关江恩理论的书籍、互联网站、网上论坛及留言板林立，反映江恩理论已成为投资市场一种十分普及的工具。前阵子笔者听闻在一些内陆城市，有人印制江恩的“轮中之轮”图表在报摊销售，数块钱一张，如同销售地图一样。

江恩理论面世虽然已近百年，但我们得承认，我们对于江恩理论仍然未有透彻的了解，要怪的只怪江恩不将整套理论无条件公开，要后人推敲摸索。不过，在这个过程中，我们无疑亦更了解市场走势的真相，而不同分析家亦发展出不同的分析派别，这亦未尝不是一件好事。

笔者感觉，中国人对江恩理论特别青睐，原因是江恩理论的思维方式十分接近东方，亦与中国传统对于大自然的思想十分融合，笔者希望将来在这方面作更深入的探讨。

在第七版里，笔者对于其中一些观点及论述作了一些修饰，更新了一些图表，并加进了不少近年香港、上海及深圳股票市场走势的例子，希望进一步阐释江恩理论在市场预测方面的应用。



黄栢中

于香港·2002年8月8日立秋



## 目 录

第一章 江恩——20 世纪伟大炒家 .....	(1)
一、金融先知 .....	(3)
二、辉煌战绩 .....	(7)
三、江恩著作一览 .....	(16)
第二章 波动法则 .....	(19)
一、波动法则的论述 .....	(21)
二、波动法则的原理 .....	(25)
三、市场比率与倍数分析 .....	(29)
四、波动法则与比率的应用 .....	(31)
第三章 江恩周期理论 .....	(41)
一、江恩周期理论要预测什么 .....	(43)
二、如何厘定周期循环 .....	(44)
三、以年为单位的周期划分 .....	(49)
四、10 年循环的重要意义 .....	(52)
五、以月为单位周期 .....	(64)
六、以星期为单位周期 .....	(67)
七、以天为单位周期 .....	(68)
八、季节性周期 .....	(71)
九、价位重现与周年纪念日 .....	(87)

<b>第四章 “七”之市场规律</b> .....	(99)
一、“七”的重要所在 .....	(101)
二、“七七”的影响力 .....	(104)
三、“七”的倍数 .....	(108)
<b>第五章 江恩角度线</b> .....	(113)
一、江恩角度线的意义 .....	(115)
二、江恩角度线制作原理 .....	(118)
三、江恩角度线的应用 .....	(121)
<b>第六章 几何与周期</b> .....	(149)
一、何为江恩几何学 .....	(151)
二、江恩几何学如何应用在时间与价位上 .....	(153)
<b>第七章 江恩四方形</b> .....	(163)
一、江恩四方形制作方法 .....	(165)
二、江恩四方形的含义与应用 .....	(166)
三、江恩四方形与神奇数字 .....	(174)
四、江恩四方形与平方作用 .....	(174)
五、江恩数字表 .....	(180)
<b>第八章 江恩六角形</b> .....	(187)
一、江恩六角形的结构 .....	(189)
二、江恩六角形的意义与应用 .....	(191)
<b>第九章 轮中之轮</b> .....	(203)
一、轮中之轮的结构与制作 .....	(205)

二、轮中之轮的奥妙 .....	(207)
三、轮中之轮配合二十四节气应用 .....	(208)
四、轮中之轮的角度分析 .....	(214)
<b>第十章 江恩十二条买卖规则 .....</b>	<b>(223)</b>
一、决定趋势 .....	(226)
二、在单底、双底或三底买入 .....	(230)
三、按百分比买卖 .....	(232)
四、调整3周后入市 .....	(234)
五、市场分段运行 .....	(235)
六、利用5~7点波动买卖 .....	(236)
七、市场成交量 .....	(238)
八、时间因素 .....	(239)
九、当出现高低底或新高时买入 .....	(246)
十、趋势逆转 .....	(248)
十一、最安全入货点 .....	(250)
十二、快速市场的价位波动 .....	(252)
<b>第十一章 江恩买卖技巧 .....</b>	<b>(255)</b>
一、江恩七个买卖策略 .....	(257)
二、如何厘定止蚀盘 .....	(259)
三、买入及沽出策略 .....	(261)
四、图表形态讯号 .....	(263)
五、江恩的移动平均数 .....	(266)
六、如何处理支持及阻力位 .....	(267)
七、总结买卖前如何部署 .....	(269)

附录一 从江恩理论分析恒指 .....	(273)
一、时间循环 .....	(275)
二、江恩角度线分析 .....	(280)
三、周年纪念日 .....	(296)
四、走势重现 .....	(302)
附录二 中国股市分析 .....	(305)
一、深圳股市 .....	(307)
二、上海股市评析 .....	(308)
三、深圳股市 1995~1996 年分析 .....	(310)
四、转势的玄机 .....	(312)
五、上海股市 1995~1996 年分析 .....	(314)
附录三 主要市场的江恩四方形分析 .....	(321)

## 江恩 —— 20 世纪伟大炒家

我们拥有一切天文学及数学上的证明，以决定市场的几何角度为甚么及如何影响市场的走势。如果你学习时有所进步，而又证明你是值得教导的话，我会给你一个主宰的数字及主宰的字句。

——威廉·江恩

威廉·江恩



## 一、金融先知

对于大部分爱好技术分析的投资者来说，江恩理论几乎无人不识，他是20世纪初最伟大的市场炒家；其市场分析方法别树一帜，应用天文学、数学及几何学的原理，准确程度往往匪夷所思，因此使得江恩理论盖上了一层厚厚的面纱。

要掌握江恩理论精华，了解江恩的生平极为重要。

威廉·江恩（William Delbert Gann）生于1878年6月6日的美国得州路芙根市（Lufkin, Texas），父母是爱尔兰裔移民，在浓厚的基督教循道会背景下长大。江恩是极为虔诚的基督教徒，熟读圣经，他宣称，在圣经之中，发现了市场的循环周期。

### 投资生涯的开端

江恩的家乡盛产棉花，对于这位棉花大炒家来说，童年的影响不言而喻。他在1902年24岁第一次入市买卖棉花期货，略尝甜头。自此之后的53年，他在市场总共获取5000万美元，以当时币值，金额之大，令人咋舌。

江恩于1906年雄心壮志地到俄克拉荷马当经纪，既为自己炒卖，亦管理客户户口。在经纪生涯期间，江恩的经历有起有跌。据他经验所得，炒家若未经研究掌握市场知识而入市卖，九成会以失败告终。

他认为，投资者在市场损手，乃由于买卖情绪所致，希望、贪心及恐惧，是成功的死敌。

知识是市场取胜之道，江恩很早已经察觉自然定律是一切

市场波动的基础，他共用去 10 年漫长时间，研究自然定律与投资市场之间的关系。

## 探究投资市场的奥秘

在这 10 年之间，江恩进行漫长的求知旅程，足迹遍及英国、埃及以至印度等地。在英国期间，他长时间逗留在大英博物馆内，翻查百多年来投资市场的时间周期。在这段时间，他的注意力集中在古代数学与星象学对投资市场的影响。

江恩其中一个重要的技术分析方法，乃是九九八十一正方形图表，有学者认为，江恩是从埃及的庙宇领悟出来的。

经过神秘而漫长的旅程后，他认为金融市场是根据“波动法则”（Law of Vibration）运行的，这种法则一经掌握，分析者可以预测市场某特定时间的准确价位，匪夷所思。此外，江恩亦认为，每一种股票或期货，都拥有一个独特的“波动率”（Rate of Vibration）主宰该市场价位的起跌。

尽管江恩的分析方法秘而不宣，但大体上是根据以下几方面研究出来的：

- (1) 数学 (Mathematics)；
- (2) 几何学 (Geometry)；
- (3) 数字学 (Numerology)；
- (4) 星象学 (Astrology)。

在 1908 年，江恩 30 岁时移居纽约，成立自己的经纪业务，并开始考验其市场分析理论及买卖技巧。同年 8 月 8 日，发展了他最重要的市场走势预测方法，名为“控制时间因素”（Master Time Factor）。经过多次准确预测后，江恩声名大噪。

最为人瞩目的是 1909 年 10 月美国《The Ticker and Investment



Digest》杂志编辑 Richard D. Wyckoff 的一次实地访问。这次访问为期 1 个月，使江恩在市场买卖的能力得到进一步印证。

## 事实的确认

在杂志人员的鉴察下，江恩在 10 月份的 25 个市场交易日中共进行 286 次买卖，结果，264 次获利，22 次损失，获利率竟达 92.3%。江恩所运用的买卖资金，共增长 1000%，令人难以想像。

事实证明江恩是个出色的即市炒家，在上述买卖中，平均每次买卖只相差 20 分钟。在某个交易日中，他进行了 16 次买卖，其中 8 次是当天波动的即市顶或底部。

据江恩一位朋友基利（William Gilley）的忆述：1909 年夏季，江恩预测 9 月份小麦期权将会见 1.20 美元。可是，到 9 月 30 日芝加哥时间 12 时，该期权仍然在 1.08 美元之下徘徊，江恩的预测看似落空。江恩说：“如果今日收市时不见 1.20 美元，将表示我整套分析方法都有错误。不管现在造甚么价，小麦一定要见 1.20 美元。”结果，在收市前一小时，小麦冲上 1.20 美元，震动整个市场。该合约不偏不倚，正正在 1.20 美元收市。

在江恩的事业高峰期，他共聘用 35 人，为他制作各种分析图表及进行各类市场走势研究，并成立两间走势研究公司，分别为：江恩科学服务公司（W.D. Gann Scientific Service, Inc.）及江恩研究公司（W.D. Gann Research, Inc.），出版多种投资通讯。在他每年出版的全年走势预测中，他清楚绘制在什么时间见什么价位的预测走势图，准确性甚高。

此外，江恩亦主持走势分析方法讲座，收费惊人。在一个

docsriver 文川网  
入驻商家 古籍书城

在文川网搜索古籍书城 获取更多电子书

名为“掌握预测方法”的讲座中，向每位参加者收取 2 500 美元。而另一个名为“新机械式买卖方法及趋势指标”的讲座，收费更高达 5 000 美元。以今日价值，约等于 2.5 万 ~ 5 万美元的水平。上述课程，江恩规定不能公开或教授他人，以收秘传之效。

## 以数学为基础的预测

据江恩的跟随者称，江恩的市场预测准确性高达 85%。江恩不单预测市场，即使美国总统选举，大战结束的时间，他都可以根据数字及英文字母的排列配合周期进行预测。江恩宣称，他所有的预测是建基于数学之上的，只要给他足够的资料，他便可以根据代数及几何配合周期理论，预测将会发生的事情。他认为，一切事情本质是没有改变的话，一切都是基于数学的原理。

江恩在介绍其市场分析理论时指出：

“圆形的 360 度，与 9 个位的数字，是所有数学的根源。在一个圆形里面，可设置一个四方形及三角形，但在其内，又可设置四方形及圆形，而在其外，亦一样可以设置一个四方形及圆形，上述证明了市场运行的四个面向。”

上面的论述艰深难明，但可用江恩的其他论述加以解释，他指出：“所有的市场顶部及底部都与其他市场的顶部及底部，存在一个数学上的关系。市场上没有一个次要的顶部或底部，不能应用角度线及阻力位加以解释，分析者可留意市场在这些水平上的每日走势及成交量变化。”

换言之，江恩认为，只要给予他市场从前的市场顶部或底部的时间及价位，他便可以应用上面三角几何的各种关系，以

预测市场未来的走势。

至于为什么这套方法会有效，江恩指出：“我们拥有一切天文学及数学上的证明，以决定市场的几何角度为什么及如何影响市场的走势。如果你学习时有所进步，而又证明你是值得教导的话，我会给你一个主宰的数字（Master Number）及主宰的字句（Master Word）。”

## 二、辉煌战绩

大投机家江恩生活于20世纪初，他经历过第一次世界大战、1929年美国股市大崩溃、30年代大萧条，以至第二次世界大战。在这个动荡的年代从事投机事业，既充满危机，亦是充满谋取暴利的机会。

江恩自20年代，每年都出版一份股市预测报告，在一年之前预测来年股市的走势。这种预测与现时一些经纪行或财经报章杂志的分析类似，无甚稀奇。所不同之处，乃是江恩的预测极为细致，包括预测全年市场在什么时间见顶见底。换言之，江恩的全年预测是为读者提供一份股市的未来走势图，有明确的时间“坐标”以供识认。

### 别树一帜的分析法

江恩的预测，不单预示市场的波动情况，实际上亦预测社会上的重大变化以及投资者的买卖情绪。此外，他亦提供全年将有大幅波动市势的日子。上述的预测在今天来说可谓神乎其神，即使撇开准确性不谈，江恩的整套预测方法已完全脱离了我們今日所广泛应用的技术分析方法，别树一帜。但令人赞叹

的是，江恩的1929年股市预测，无论在时间及价位幅度上，都准确预测到美国史上最大的一次股灾。

在1928年11月23日，江恩发表了一份美国股市预测报告，预测1929年美国道琼斯工业平均指数的走势。

江恩在该报告中开章明义地指出，1929年将会到达大牛市终结的循环。由于这一次牛市由1921年开始，是美国历史上最长的一次升市，股票价格升至不正常的水平。因此，当跌市来临，1929年将会是一次极为剧烈的暴跌。事实证明，他的预测完全正确，1929年9月道指高见386.10点后大幅下跌3年，于1932年7月最低见40.56，比高峰下跌89.5%。

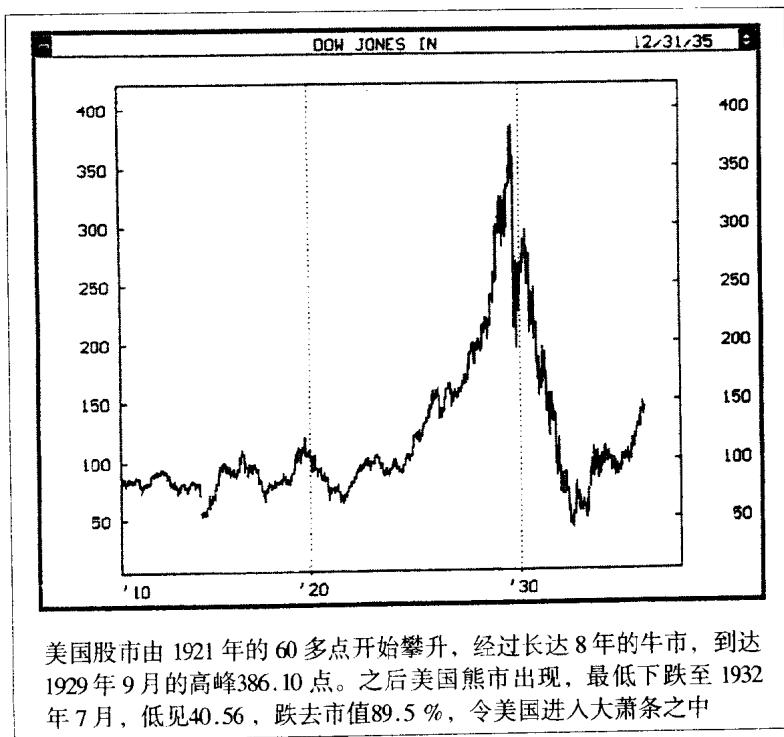


图1-1 美国道琼斯工业平均指数月线图

## 江恩非事后孔明

他的股市理论是：历史上，股市是预先反映经济繁荣的，因此，股票价格经常上升至抛离现实。

换言之，当股价开始下跌时，第一个跌潮只不过是调整至股价的合理水平而已。当商业情况转趋低沉，公司盈利开始滑落时，股价便会继续下跌，并预先反映未来商业上不利的境况。

该报告列出美国股市暴跌，以至经济萧条的八大原因：

(1) 经济繁荣——经济有如钟摆一样，当市场繁荣到极点，无以为继，经济便会进入收缩期。

(2) 通货膨胀——美国通胀上升，银行信贷大幅飙升，交易所成交量大增，一旦购买力减弱，股价便下跌，银行的借贷亦会收缩，此将加剧股市的抛售。

(3) 购买力不济——由于通胀，市民已逐步丧失购买力，对公司的信贷及销售都有不良的影响。

(4) 农业失收——由于农业到达失收的循环，农民购买力将大幅下跌，不利股价。

(5) 繁荣情意结——股市上升时，股民一般被繁荣的心理所推动，但却忽视了多个行业所出现的问题。

(6) 公众信心——当股市上升时，所有人都会相信股市毫无隐忧，但当股民资金耗尽，股市出现下滑时，投资者便会失却信心，争相抛售，继而互相践踏。

(7) 战争——历史证明，一个国家享受长期的繁荣后，通常是战争将之推向萧条。贪心与嫉忌是战争诱因。

(8) 外国竞争——德国及其他国家正加强国际贸易，争夺市场，将对美国经济不利。

江恩所预见的，是农业失收、战争的来临以及公众投资情绪的转变，这些都写在发生之前，而非事后孔明的解释。

他明确指出，在 1929 年，美国道琼斯工业平均指数的高低位幅度不会少于 50 点，而最大可达 90~100 点。他预期股市有 35% 的波幅，是极为大胆的预测。结果，1929 年道指由 386.10 点暴跌至 195 点，跌幅 191.10 点，下跌 50%，比江恩预测的还要厉害。

江恩的 1929 年美国股市预测甚为细致，极具启发性，以下撮要其中测市部分：

进入 1929 年，市场弥漫一片繁荣的景象，市场气氛甚为向好。不过，国家前景会受到战争的阴影所笼罩，威胁可能来自墨西哥或日本。

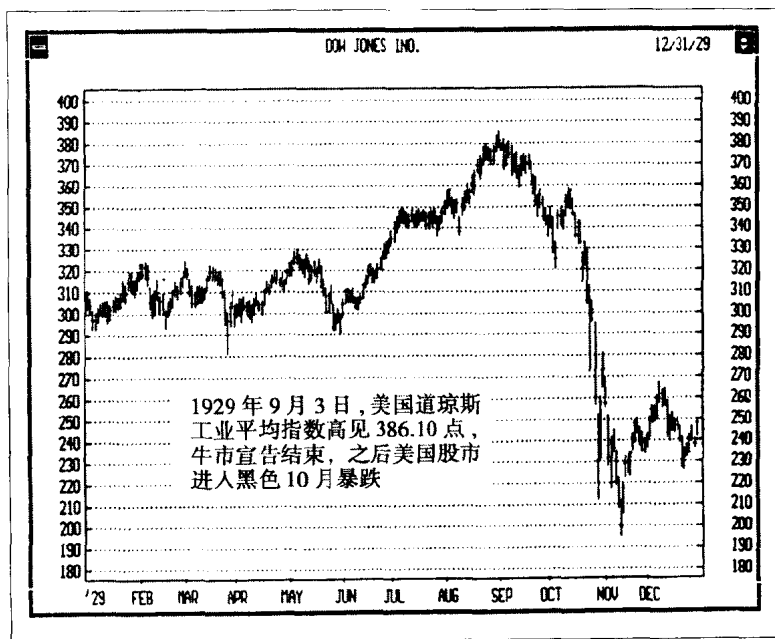


图 1-2 1929 年美国道琼斯工业平均指数日线图

天气方面，暴风将于春季初段吹袭美国南部及西南部，而火灾将造成灾害。3月份美国总统胡佛（Hoover）将通过帮助农民的法例，此举将造成商品价格及农业股的飙升。股市经过2、3月的下跌后，牛市由春季开始展开。

## 江恩全年的周期预测

对于1929年4~6月，江恩的预测认为春季的天气将不利农作物，而暴风、豪雨及海浪将侵袭墨西哥湾。在这段时间，商品期货价格上升，经济欣欣向荣。金融市场上，原油、黄铜、橡胶、蔗糖及飞机股皆出现投机性的飙升，交投活跃。

江恩估计，4月份政府将通过法例，令股价大幅下跌，而利率将会颇高，但4月中之后，股价将会回升。

进入5月份股市转趋壮旺，经济消息利好，大型公司合并及交易将会出现，投资群众在极为看好的心理下蜂拥入市。

到了6月份，股价将出现大幅调整，市场传出战争的谣言，世界多国出现示威浪潮，农作物失收。在美国南部及墨西哥将出现地震及风暴，对市场引发大幅波动。

由于6月份有一个重要时间周期到达，市场将出现重要逆转。

进入7月份，另一升浪将会出现，不少股票见全年高点。飞机、电力、化工股均破纪录地上升。一个重要的时间周期到达，将引致长期的熊市出现。到了8月份，最后一批股份将会上升见顶，先是化工股、钢铁及原油股，然后会是蔗糖及橡胶的股份。最后，不利消息涌现，一个长期的牛市会突然终结。

9月份，全年最严重的剧跌出现。“黑色星期五”将会来临、股票暴跌，这段时间，投资者应沽空股票，并以“金字



塔”式加码沽空，以获取利润。

10月份，美国与法国之间的债务危机开始浮现，国际间出现新的贸易协议，对美国商业不利，引发危机，公司盈利亦将减少。此外，美国银行收紧信贷，推高利率，严重打击股市。不过，化学、电力及飞机股仍然会出现反弹。

11月份，原油、化学及橡胶股出现最后升浪才见顶回落。加州或墨西哥很可能出现地震，对股市及商业均为不利。

12月份，美国政治争议频繁，商业不景，投机热潮转移至商品期货。美国对外生意有所增长，但亦会遇到其他国家的竞争。

除了对于每月的市况预测外，江恩事实上亦提供了十分细微、甚至每月之中升跌时间的预测，虽然未至完全准确，但他所提出的日期，往往是市场在该段时间的市势转折点。就其趋势而言，江恩对于1929年的预测是完全正确的。图1-3是江恩在其1929年《预测通讯》上所预测的美股走势与实际市况的比较。由图可见，江恩无论在市势方向，以至波动幅度上，都有细致而准确的预测。

笔者亦根据江恩对于1929年美股每季的市场高低点日期的预测，制作在实际走势图上，以供读者比较。箭头向上的是江恩预测的股市短期底部时间，箭头向下的是江恩预测的股市短期顶部时间。图表上的柱线图则为实际市况（见图1-4-1~1-4-4）。

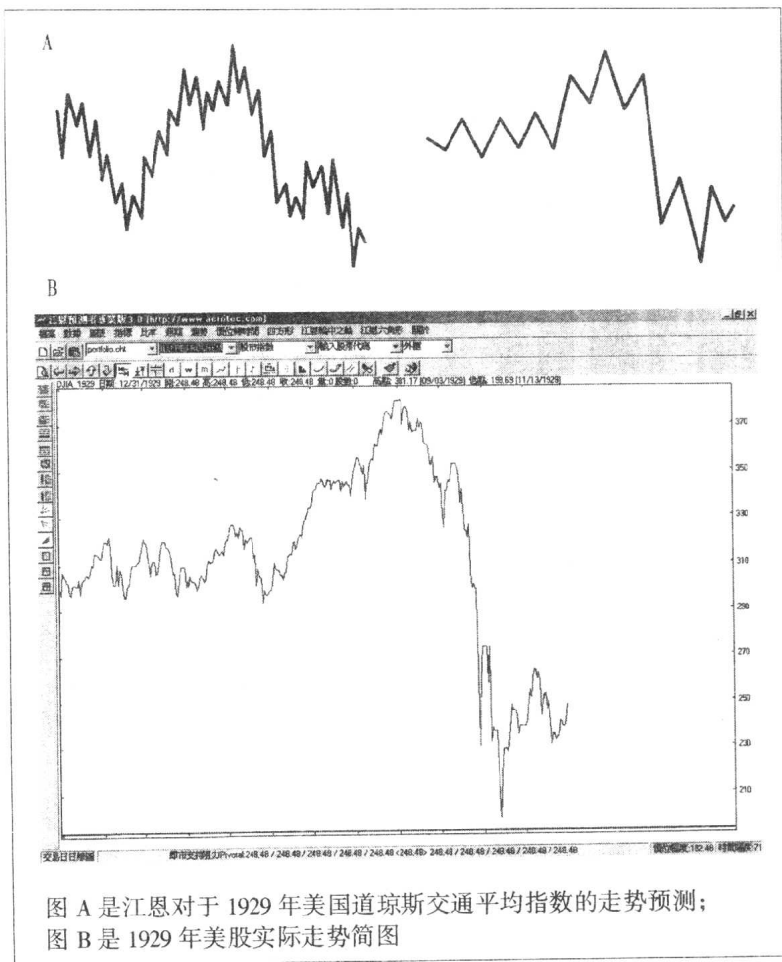


图 1-3 1929 年美股预测及实际走势图

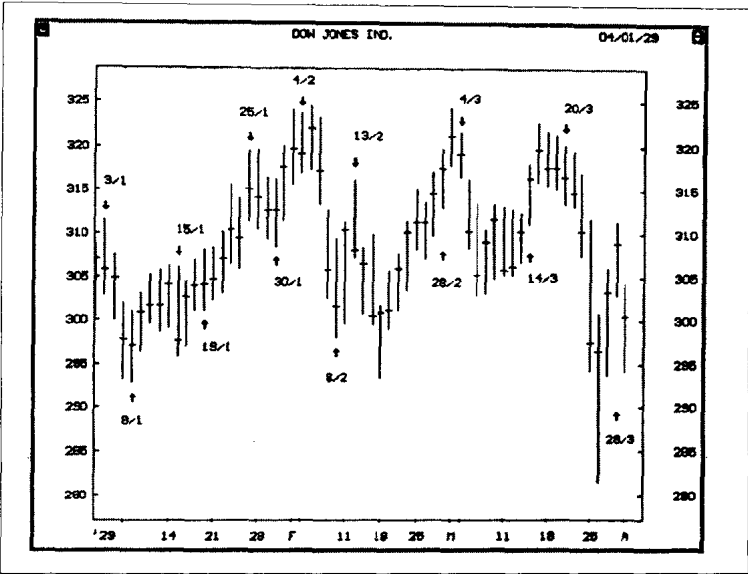


图 1-4-1 美国道指 1929 年 1~3 月走势图与江恩的市势预测

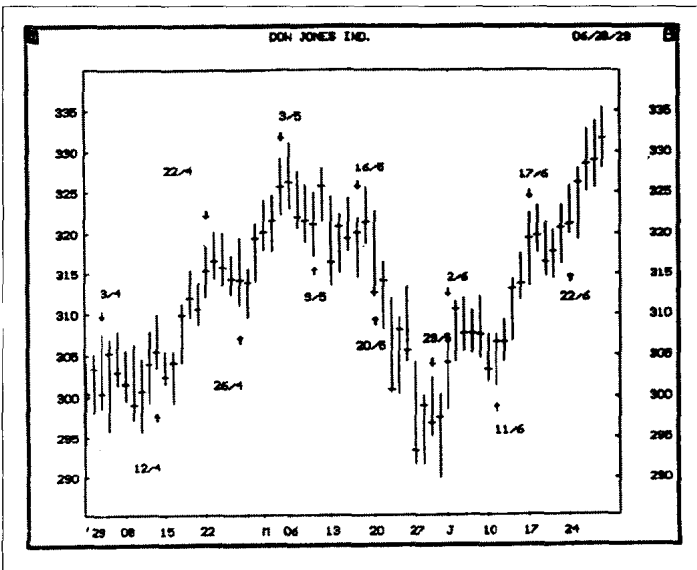


图 1-4-2 美国道指 1929 年 4~6 月走势图与江恩的市势预测

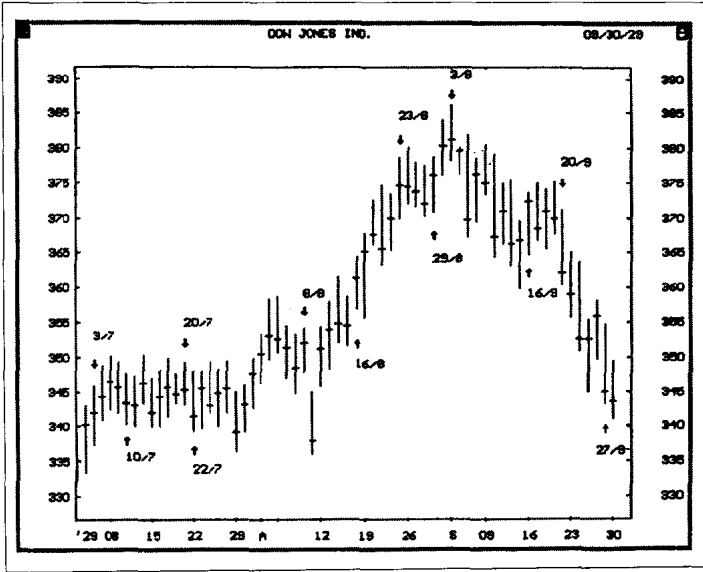


图 1-4-3 美国道指 1929 年 7-9 月走势图与江恩的市势预测

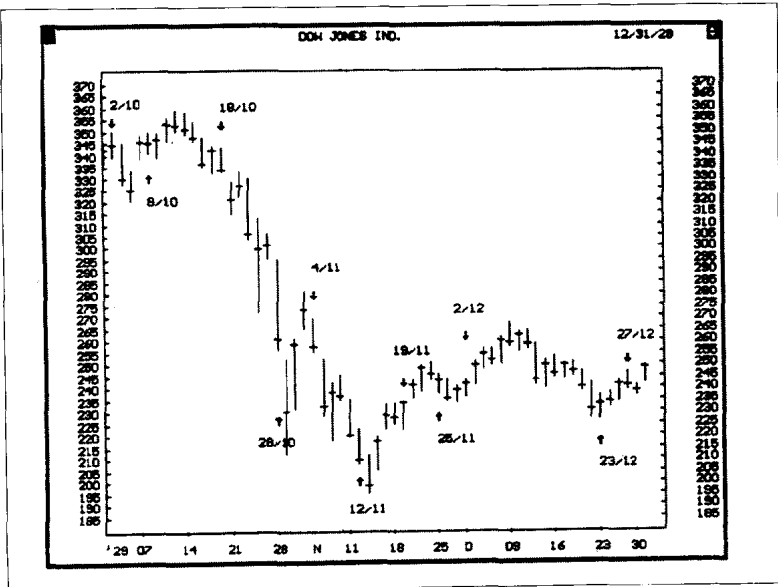


图 1-4-4 美国道指 1929 年 10~12 月走势图与江恩的市势预测

虽然江恩的预测并非十全十美，但精妙之处在于他在一年之前已为其后的市况作一细致的预测，无论如何，江恩的预测方法，已经为技术分析打开了一个崭新的领域，令人异常神往。

### 三、江恩著作一览

江恩生于1878年6月6日，卒于1955年6月14日，享年77岁。江恩平生著作繁多，计有：

- (1) 《股价数据中的真理》(The Truth of the Stock Tape)；
- (2) 《华尔街股票精选方法》(Wall Street Stock Selector)；
- (3) 《股票趋势测市法》(Stock Trend Detector)；
- (4) 《在华尔街四十五年来》(45 Years in Wall Street)；
- (5) 《美国面对现实——1950年展望》(Face Facts America Looking Ahead to 1950)；
- (6) 《如何在期货市场中获利》(How to Make Profits Trading in Commodities)；
- (7) 《如何利用认购及认沽期权获利》(How to Make Profits Trading in Puts and Calls)；
- (8) 《空间通道》(Tunnel Thru, the Air)；
- (9) 《神奇的字句》(The Magic Word)；
- (10) 《江恩股票市场课程》(W. D. Gann Stock Market Course)；
- (11) 《江恩期货市场课程》(W. D. Gann Commodity Market Course)。

上述著作中，大部分是有关市场买卖及技术分析的理论，

但第八本著作《空间通道》则为一本爱情小说，江恩在序言中宣称，这是一本充满隐喻的小说，只要阅读至第三次，便可发现内中蕴含的重要市场真理。

此外，第九本著作《神奇的字句》，与市场无关，是一本宣扬基督教道理的著作，亦是江恩最后一本著作，内中充满艰深的哲理。

docsriver 文川网  
入驻商家 古籍书城

在文川网搜索古籍书城 获取更多电子书





## 波动法则

■ 伟大的波动法则的基础是相同的事物产生相同的事物，相同的原因产生相同的后果。经过长期的研究，我发现波动法则助我准确地预测股票及期货特定的时间中的特定价位。

——威廉·江恩

——威廉·江恩