

| 股票大作手 |

操盘术

(美) 杰西·利弗莫尔 著


李佑兴 译

张翎 审订、导读



HOW TO
TRADE
IN
STOCKS
The Legendary System for Combining Time, Direction and Price

美国投机之王利弗莫尔
唯一亲笔撰写的作品

 中国人民大学出版社

|股票大作手|

操盘术

利弗莫尔的交易准则

(美)杰西·利弗莫尔◎著

李佑兴◎译

张翎◎审订、导读



OF THE
TRADE
STOCKS

The Livermore Formula
for Combining Time
Element and Price

 中国人民大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

股票大作手操盘术：利弗莫尔的交易准则 / (美) 利弗莫尔著；李祐兴译. —北京：中国人民大学出版社，2016.3

ISBN 978-7-300-22125-0

I. ① 股… II. ① 利… ② 李… III. ① 股票交易—基本知识
IV. ① F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 273565 号

股票大作手操盘术——利弗莫尔的交易准则

(美) 杰西·利弗莫尔 著

李祐兴 译

张翎 审订、导读

Gupiao Dazuoshou Caopanshu

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街31号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室)

010-62511770 (质管部)

010-82501766 (邮购部)

010-62514148 (门市部)

010-62515195 (发行公司)

010-62515275 (盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com> (人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京联兴盛业印刷股份有限公司

规 格 148mm×210mm 32开本

版 次 2016年3月第1版

印 张 5.625 插页2

印 次 2016年3月第1次印刷

字 数 102 000

定 价 45.00元

支持环保

本书采用环保油墨印刷

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换

目录

杰西·利弗莫尔的传奇一生005

序007

第一章 投机的挑战013

第二章 如何判断股价走对了033

第三章 追随龙头股045

第四章 自己管理手中钱057

第五章 关键点071

第六章 沉痛的教训091

第七章 大赚三百万美元107

第八章 利弗莫尔的市场要诀123

第九章 实战攻略137

后记177

|股票大作手|

操盘术

利弗莫尔的交易准则

(美) 杰西·利弗莫尔◎著

李佑兴◎译

张翎◎审订、导读



TRADE
IN STOCKS

The Livermore Formula
for Combining Time
Element and Price

 中国人民大学出版社

· 北京 ·

目录

杰西·利弗莫尔的传奇一生005

序007

第一章 投机的挑战013

第二章 如何判断股价走对了033

第三章 追随龙头股045

第四章 自己管理手中钱057

第五章 关键点071

第六章 沉痛的教训091

第七章 大赚三百万美元107

第八章 利弗莫尔的市场要诀123

第九章 实战攻略137

后记177

杰西·利弗莫尔的传奇一生

1877年7月26日，杰西·利弗莫尔出生于马萨诸塞州

1891年，14岁，在 Paine Weber Stockbroking Offices 工作

15岁，第一次投机获利 3.12 美元

15岁，赚得人生中第一个 1 000 美元

20岁，赚得人生中第一个 10 000 美元

21岁，搬到纽约，开始在纽约证券交易所交易

22岁，亏掉全部资金，不得不带着借来的 500 美元回到对赌行中

1901年5月9日，24岁，获利 50 000 美元，但是很快又全都输光

1902年，25岁，重新获得成功

1906年春天，在对太平洋铁路股票做空中获利 250 000 美元

1906年夏天，听信埃德·哈丁 (Ed Harding) 的消息，而亏损 40 000 美元

1907年10月24日，30岁，在市场崩盘中做空，赚到人生中第一个 1 000 000 美元

1908年，听信棉花大王珀西·托马斯 (Percy Thomas) 的建议，在棉花投机中失利

1915年，38岁，在交易中获利 145 000 美元

1916年，39岁，投机技巧日趋成熟，获利 3 000 000 美元

1917年，40岁，获利 1 500 000 美元并还清 1914 年的欠债。给整个家庭购买了 800 000 美元的信托养老基金

1922年，45岁，埃德温·勒菲弗 (Edwin Lefèvre) 写出《股票大作手回忆录》(Reminiscences of a Stock Operator) 一书，成为最经典的投资著作

1924 年，47 岁，在小麦投机中获利 3 000 000 美元

1929 年，52 岁，达到顶峰，在股市大崩盘中获利 1 亿美元

1934 年，56 岁，破产。不过因为信托养老基金，他并没有陷入贫穷

1939 年，62 岁，写了唯一一部作品，总结其投资经历和成败得失

1940 年 11 月 28 日，63 岁，自杀

序

张翎

投资是一个玻璃瓶，外面看简单透明，似乎谁都能一眼看穿。但投资又是个万花筒，因为等你真正上手仔细看，里面的玄妙又会让人晕头转向。

这本《股票大作手操盘术》是《股票大作手回忆录》的姊妹篇，如果说被誉为“证券期货界圣经”的《股票大作手回忆录》中的内容更有传奇色彩，那么这本书自然就更为写实。在本书中，杰西·利弗莫尔用简朴平实的语言，告诉我们如何看穿投资这个万花筒。事实上，当你跟随本书在利弗莫尔的引领下逐渐看透了其中的奥妙，投资就正如一个玻璃瓶那么简单清澈且从来不随着时间的改变而改变。

技法与心法

一本投资书籍究竟能给读者带来什么？

初入市场的人都希望能迅速得到一本“秘籍”帮助自己练成低买高卖的绝世神功，从而笑傲江湖。但事实是，信息社会已经让投资没有一点点秘诀可言，至少从投资技巧上，你能想到的，20世纪伟大的投资天才们，威廉·江恩、沃伦·巴菲特、彼得·林奇等，都已经通过著作一五一十地告诉大家如何像他们一样去投资。可是，他们的投资业绩是否也像他们的著作那样能轻易复制呢？利弗莫尔说过：“我深深意识到，数百万人在期货市

场投机，很少有人花全力去研究投机艺术。然而，在我看来，这是一项专业的工作——也许不止是一项工作。也许这是一种职业，来者攘攘，出类拔萃的却很少。”这句话说明，投资这一行的壁垒很高，往往是 90% 的人为 10% 的人贡献利润。

从事投资这个行业十几年来，我认为，投资终究是“悟”的艺术。所谓方法和技巧，永远都是那么一些，投资者即使读破万卷书，取得的成绩也大相径庭，秘密缘于领悟力差异。明末大画家石涛有语曰：“呕血十斗，不如啜雪一团”，这可以说是所有技艺所追求的境界写照。“呕血十斗”是技巧上的追求，“啜雪一团”是悟道后境界上的升华，绘画当然是需要呕心沥血的功夫，但一个成功的艺术家不能停留在技巧的追求上，而应超越技巧，由技而进于道。绘画成功的关键不是知识，而是智慧，因为它是只看结果的艺术。这和投资世界是多么相似，无论是利弗莫尔还是巴菲特、索罗斯，他们达到被人仰视的高度，不是因为他们有多么高深的技法，而是他们对市场看得深、悟得彻，运用简单的真理画出了最完美的投资曲线。

那么针对本节第一句话所提出的问题，读完利弗莫尔的书，也许能为正在求道中的投资者带来前所未有的启发。

投资与投机

在我身边，有人崇拜利弗莫尔，他渴望能在交易上独孤求败；

有人膜拜巴菲特，他期盼用时间换来玫瑰。听起来，这是两种完全不同的行为取向，所以坊间也难得有人把利弗莫尔和巴菲特联系在一起，就像绝大多数人都想当然地认为投资和投机完全是两码事一样。但是，我认为，一笔交易若一定要作出区分的话，那只有成功的投资和失败的投资之分，而投资和投机这两扇看似并无交叉的大门后，只有一条路通向成功的投资。这个必经路径就是风险控制能力。

所以，投资和投机无非是在做好风险控制前提下的两种不同资金运用形式而已。如果之前你曾对投资或者投机有任何愚蠢的偏见，那赶快迷途知返还来得及。

利弗莫尔之所以不是滨中泰南或者陈久霖，是因为他懂得遵守纪律，尊重市场的普遍规律，从不孤注一掷或者逆市而行。巴菲特也一样，他尊重自己的交易体系和价值观，对风险的控制和对投资安全边际的现身说法堪称完美。他们俩的投资套路并不一致，但对投资风险的理解和阅读市场的能力却体现出了惊人的一致性，在他们手中，一项大宗的投资只不过是一个个平常例行套路的延续而已，既不神秘，也不复杂，只不过外界对他们的称呼一个是天才的投机客，一个是伟大的价值投资者，而实际上，他们只不过是在做自己最熟悉和擅长的事情而已，顺便赚到了钱。

所以，投资的乐趣全不在表面上轧空多少吨棉花的惊心动魄或者滚多大的雪球的魅力无限。投资者读完本书后会明白我想说的话，懂得锁定风险，超额利润不请自来。

宽容与包容

全世界各行各业的成功者，成功的方式五花八门，但他们身上大多具备忍耐和宽容这个共同的气质，而这对于投身于投机市场的众生来说，更是生存的基本功。

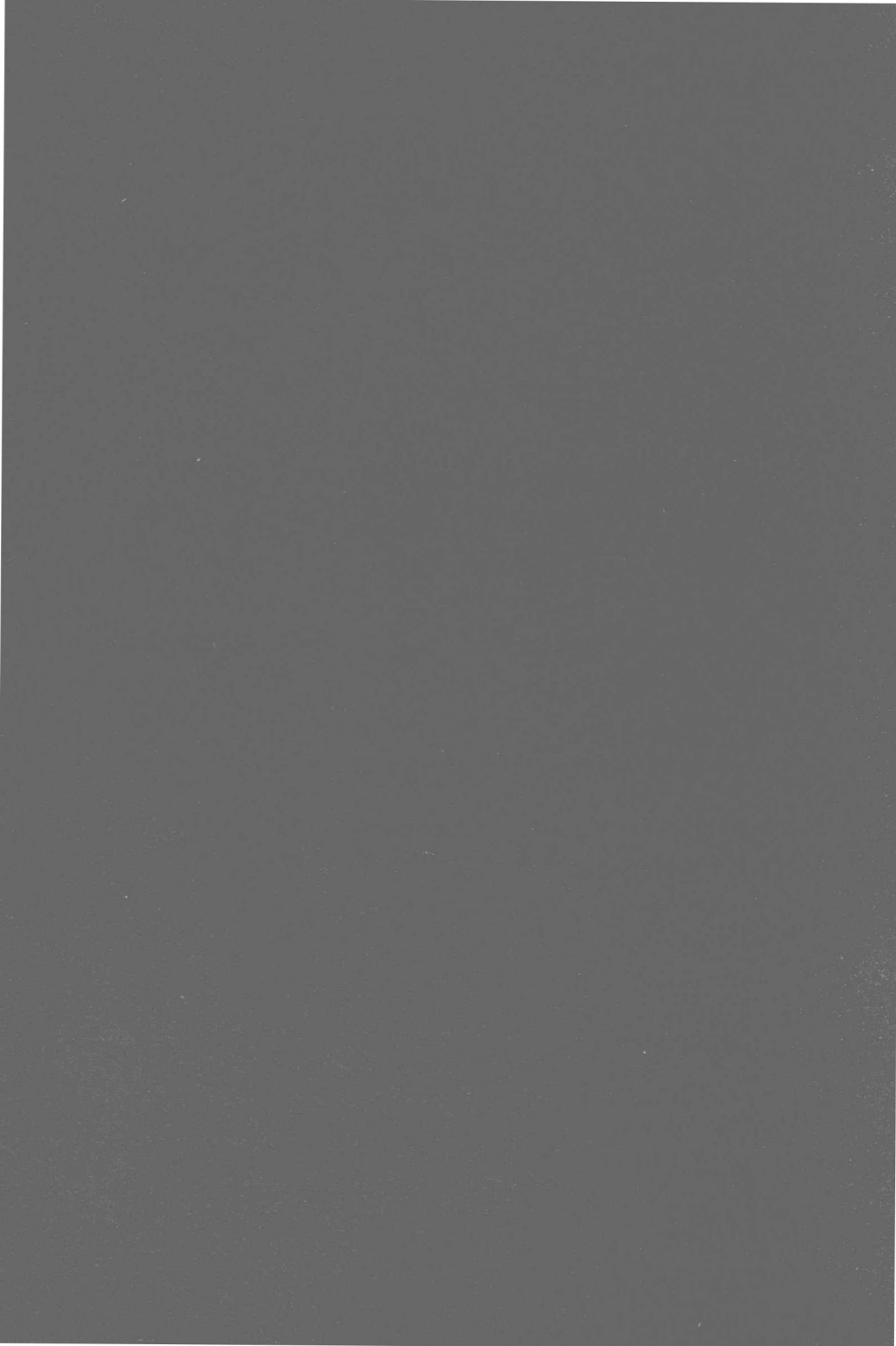
你必须承认，投资是一门遗憾的艺术，即使是天才，投资打眼也是家常便饭，所以，对一个投资者来说，提高水平和境界，其一是总结自己的低级失误，力求改进和杜绝再犯，以提高自己的成功率。当然，认错在职业投资圈是一门失传的艺术，我所接触到的人无不把责任推卸给市场或他人，然后获得心理的解脱，而后呢，等待下一次输钱的到来。刚刚过去的金融危机期间，雷曼和贝尔斯登就以被害者的身份把这种拒不认错的习惯发挥到了极致，而结果就是它们没有再输一次的机会了。

当然，我认为提高水平最关键的一点就是习惯承受市场的压力，坚韧却柔和。因为在市场面前我们总是犯错，所以一个宽广的胸襟会让你始终有平静的心态去面对起伏，化解压力，这可谓利弗莫尔人生的短板，也是他在书中没有提及的，也恰恰是他性格的缺陷导致了传奇人生终结于一个悲剧结尾。

所以，既然是博弈游戏，有太多的棱角总难免最终伤痕累累。一个玻璃瓶，可以装下一杯水，但却装不下一把薄薄的三角尺，因为水能适应环境而被玻璃瓶相容，这样它得到了别人无法得到的生存空间。吴清源大师倡导“中和精神”，追求的正是和谐、包

容的全局平衡境界，这是因为投资既是科学，又是艺术，所以既需要科学的高度和精度又需要艺术的深度和广度，如果你想长久地在投资市场上生存，不妨记住这一段。

最后，希望看过这本书的读者都能打开投资道路上的智慧之门，就像阳光下一条明亮的小河，顺势穿流，笑对起落，沿路听山岳之声，观游鱼之乐，弹风石之曲，披星月之妆，投资最是美不胜收，而成功投资带来的生活更妙不可言。我想，这就是利弗莫尔的这本书带给我们的最大意义吧。



第一章

投机的挑战

