

投资大师操盘术系列

BONADE BALUKE
CAOPANSHU

伯纳德·巴鲁克 操盘术

投机大师 投资鬼才 犹太独狼 总统顾问

赵信 著

股市有风险
入市需谨慎



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

投资大师操盘术系列

BONADE BALUK
CAOPANSHU

伯纳德·巴鲁克 操盘术

投机大师 投资鬼才 犹太独狼 总统顾问

赵信 著

股市有风险
入市需谨慎



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

伯纳德·巴鲁克操盘术/赵信著. —北京: 经济管理出版社, 2015.8
ISBN 978-7-5096-3930-6

I. ①伯… II. ①赵… III. ①股票交易—基本知识 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 203953 号

组稿编辑: 勇 生
责任编辑: 勇 生 王 聪
责任印制: 司东翔
责任校对: 赵天宇

出版发行: 经济管理出版社
(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址: www.E-mp.com.cn

电 话: (010) 51915602

印 刷: 三河市延风印装有限公司

经 销: 新华书店

开 本: 720mm × 1000mm/16

印 张: 12.25

字 数: 153 千字

版 次: 2015 年 10 月第 1 版 2015 年 10 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5096-3930-6

定 价: 38.00 元

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

序

华尔街“最牛做空者”、最传奇投机大师

——伯纳德·巴鲁克

伯纳德·巴鲁克（以下简称“巴鲁克”）这个人似乎极少有人知道，尤其是急功近利的中国股民。在当时的证券界，他的名声一点也不逊于当下的巴菲特和索罗斯。巴菲特的导师是格雷厄姆，而格雷厄姆很敬佩的股票操作者就是巴鲁克。

20 世纪上半叶，这位德国人的后裔是美国股市和政坛上叱咤风云的人物：提及美国烟草大王杜克，不得不提及他；谈到古根海姆、摩根，更不由得想到他。

巴鲁克是活跃于美国 20 世纪前后的大投机商。那个时代是美国历史上独一无二的“大投机商”时代，一个铁路股占据了股市市值 60% 的时代。因监管的不完善和缺乏大众认可的核心价值评估体系，那些资本大鳄得以同时控制实业和资本市场，将很多小投资者玩弄于股掌之上。而巴鲁克游走于这些大人物之间，在 32 岁那一年便已经赚到了 100 万美元。这些钱以 10% 的复利累积到现在的话可达到 357 亿美元，相当于今日巴菲特的身家。

“巴鲁克”一词在希伯来语里，就是“赐福”的意思。1870 年他

生于美国南卡罗来纳州，他的父亲是位有名的医生，母亲以教授钢琴和声乐为业，他在四个兄弟中排行老二。

巴鲁克是白手起家的成功典范，最早他在纽约的一家小经纪行中干些打杂的活儿，周薪为 3 美元。通过不断的努力，被快速提升为公司的合伙人之后，他倾其所有，购买了纽约证券交易所的一个席位，不到 35 岁就成了百万富翁（相当于今天半个亿万富翁）。之后的几年里，巴鲁克几次濒临破产却又东山再起，到了 1910 年，他已经与摩根等一起成为华尔街屈指可数的大亨。当时他在美国证券界的地位可以用“呼风唤雨”来形容。巴鲁克逝世于 1965 年，享年 95 岁，可谓福寿双全、充满传奇的投资大师。

巴鲁克有许多称号：“投机大师”、“独狼”、“总统顾问”、“公园长椅政治家”……然而，人们最乐意称他为“在股市大崩溃前抛出的人”。

在他许多的传奇经历当中，最为人津津乐道的则是在 1929 年股市大崩溃到来之前成功逃顶。

在这场大股灾中，著名股票大师格雷厄姆破产，可是巴鲁克却最终全身而退。他是如何做到的呢？

“我在投机生涯中一次又一次地抛出依然在上升的股票——这是为何我今天依然拥有财富的原因之一。我可能会由于继续持有这只股票而获得更多的财富，然而我也可能被价格崩溃时的市场下挫所埋葬。假如我因此错过了赚钱的机会，我同样也避免了破产的威胁。我已经看过许许多多这样的故事。

一些人夸口能够在市场顶点卖出股票，在市场底部买进股票，我想无人能够做到这一点。我通常是在相对低点买进，在相对高点抛出，从而成功地避免了被灾难性的市场波动清理出局。”

人们往往把巴鲁克称为“在股市大崩溃前抛出的人”，实际上他



也不是每一次都有先见之明，然而他的一些交易规则还是值得我们回味的。

巴鲁克最重要的操作理念就是：“任何人都不可能完全掌握所有行业的投资要领，因此最佳的投资途径就是找到自己最了解和最熟悉的行业，然后将所有的精力都投进去。”比如在农产品方面投资屡次失败之后，他就几乎不碰农产品，那是因为他坦言一直没有能够掌握农产品的投资诀窍。

巴鲁克在作出投资决策时都非常慎重，他提出必须注意投资对象的三个方面：一是它要拥有真实的资产；二是它最好有经营的特许优势，这样能够减少竞争，其产品或者服务的出路比较有保证；三是投资对象的管理能力，这是非常重要的。巴鲁克告诫道，宁可投资一家没有什么资金但管理良好的公司，也不要去看一家资金充裕但管理糟糕的公司的股票。对风险的控制，巴鲁克也非常重视。他认为，必须经常在手里面保留一定的现金，建议交易者每隔一段时间应该重新评估自己的投资，看一看情况变化之后股价是否还能达到原来的预期。他又提醒交易者要学会减少损失：操作过程中的犯错是在所难免的，失误之后唯一的选择就是在最短的时间内减少损失。巴鲁克对所谓的超额回报并不以为然，他告诫不要企图买在底部、卖在顶部。他说：“谁要是说自己总能够抄底、逃顶，那准是在撒谎。”他也提醒交易者，必须谨防所谓内幕消息或者道听途说，必须要有自己的分析和思考，因为交易的错误往往是由由此而造成的。

在人们一哄而上的时候，巴鲁克总是冷静地袖手旁观，当人们冷静的时候，他却是热情倍增。这种反其道而行之的交易风格，正是巴鲁克独特的地方。

他的成功诀窍就是动作一定要快。他认为，假如做不到“快”这一点，就要减少介入，一旦心有疑虑，也要减少介入。一个总体的原

则就是，公众对股市介入得越多，其力量越大，因此不要企图与大伙儿对着干，然而也不要站得太靠前。

有人称巴鲁克为“投机大师”的原因之一，是其貌似孤注一掷的风格。实际上，巴鲁克的果断正是他出类拔萃的成功特质，特别表现在他能够咬住其他交易者慢半拍的时机。有一则小故事可以很好地说明巴鲁克的交易风格。28岁那年一个星期天的晚上，旅途中无意听说西班牙舰队在圣地亚哥被美海军歼灭，这意味着美西战争将要结束。巴鲁克马上意识到若能在第二天黎明前赶回办公室操作，必然能够大发一笔。苦于当时的班车夜间不运行，急中生智赶到火车站租下一列专车，连夜在黎明前赶到办公室。在其他还没有醒悟的时候，巴鲁克倾尽全力果断出击赚了个钵满盆盈。

此外，巴鲁克绝对是一个卖空的高手，他认为卖空是一种很好的交易方式。所以，他坚持认为投机交易不仅必要而且还是一种值得称道的交易方式。

巴鲁克的交易天才还表现在他在交易中的灵活性。他的行动远比他说的话更加重要。他认为，要把所有客观事实与自己的主观看法综合起来考虑，而那种执意在某段时间内赚进某个数额的想法，就会完全破坏自己的灵活性。

同时，巴鲁克对经济和政治形势非常敏感。特别是在投资一些与关税、基础设施建设等相关的行业时，巴鲁克通过判断各利益方最终的平衡点，推断政策的方向进行投资，从而获得巨额的利润。他经常说：“你必须了解到市场发生了什么，然而不要误认为市场会发生什么。”

对大众心理的认识方面，巴鲁克与巴菲特观点基本上是相同的，然而他们二人在交易风格上还是存在着巨大的差异。

巴鲁克的交易方法更加灵活多变，提倡止损意识，认为尽管每十



次只做对三四次，也会成为富翁。巴菲特好像更持重守拙，认为对于已经制定的投资计划不要轻易改变。他说：“假如你不能在股价跌去一半后，依然能从容不迫地执行计划，那么你是不适合做股票投资的。”能做到这一点，在于巴菲特非常慎重的选股方式。

由此可见，巴菲特就好比是一位内力深厚的太极高手，而巴鲁克更像是一剑封喉的剑客。

国际金融市场上习惯把对战略性趋势的大抉择叫作“巴鲁克的选择”，在巴菲特之前的“国际金融领域的原始阶段”，杰西·利弗摩尔与巴鲁克是同一个时代两位顶尖大师，然而两位大师交易生涯的结果却是不相同的，生性好赌并且交易手法比较激进的杰西·利弗摩尔功亏一篑，而早年进行过拳击训练的巴鲁克已经学会如何在非常亢奋激动的状态中收放自如，在大赌场狂热的氛围中坚持不超过5个1000美元的筹码的严格纪律让他能够全身而退。对国家、人民所具有的责任感和忧患意识让他通过人性洞悉将发生大崩盘的蛛丝马迹，扎实专业的基础知识与交易经验让他只投资自己熟悉的行业公司，这些综合因素成就了他完美的交易生涯，如果把西方的金融百年历史与中国神话进行比较，假如巴菲特是战无不胜的如来佛祖，那么巴鲁克就是开创乾坤的盘古，在这个复杂、异常残酷的金融市场中，期望大家好好地领会巴鲁克的意图！

本书特别讲解巴鲁克操盘的秘密，共有六个部分，分别是巴鲁克的操作理念、盈利法则、操作技巧、操作规则、资金管理法则以及投机心理学。

作者擅长资金管控、筛选翻倍股票、道氏波浪技术、位置价格技术，以中长线翻倍股票项目为主。作者 QQ：963613995，手机：15201402522，欢迎读者朋友交流。

目 录

第一章 巴鲁克的操作理念	001
--------------------	-----

“群众永远是错的”是巴鲁克交易理念的第一要义。他关于交易的许多深刻认识均是从这一基本原理衍生而来的。例如，巴鲁克主张一个很简单标准，来鉴别什么时候是应该买入的低价和该卖出的高位：当大家都为股市欢呼时，你就应该果断卖出，不要管它还会不会继续上涨；当股票便宜到无人想要时，你应该大胆买入，不要管它是否还会再下挫。

这一主要交易理念还帮助巴鲁克成了投机大师。因此，大家要警惕自己是否有与大众一样的心理和行为。

这些大众不只是指理发师、公交司机等一些非专业者，我们可以将其定义放得更宽一些，指的就是任何参与证券交易的群体，甚至还包括经济学家等的专家。也就是谁和90%的人说的、做的相同，特别是后者，谁就是巴鲁克眼中的群众了！

一、群众永远是错的	001
二、供需理论的原理	005
三、依靠判断力与市场走势来指导自己的行为	012
四、要摒弃从众心理，学会独立思考	015
五、一旦作出决定，及时行动	019
六、对未来的走势作出判断	023
七、必须理解股市与经济之间的关系	027
八、应当做一个全职业交易者	028

第二章 巴鲁克的盈利法则 035

巴鲁克的许多盈利来自于出色的分析和研究。他认为，投机者应该像外科医生那样，能在一团复杂的肉体组织与相互抵触的细节中寻找出有重要意义的事实。

有人将巴鲁克称为“投机大师”，其中的原因之一就是他那孤注一掷的风格。

实际上，果断正是巴鲁克出类拔萃的成功特质，特别表现在他能够抓住其他交易者慢半拍的时机。他完全凭借他敏锐的洞察力和过人的智慧，纵横驰骋于股票市场，把握其规律，掌握盈利的诀窍，成就了一个股市传奇。

一、把握稍纵即逝的机会	035
二、股市的盈利，在于出色的分析和研究	040
三、在不同交易所之间进行的套利	043
四、逆向交易	046
五、善于做空	051
六、在萧条时期用极低的价格买入	057
七、提高获胜概率	060

第三章 巴鲁克的操作技巧 067

巴鲁克说，交易的精髓就是交易和领悟。交易所讲的就是实战，领悟所讲的是你需要悟透一些交易的实质，就是要动脑子，不要像赌徒那样，拿到筹码，走入赌场，大赌一把。

巴鲁克认为，市场上有足够的获利机会，然而你应该出对手上的牌，提高交易技巧。

提高交易技巧主要为：一是掌握每个错误的学习机会；二是不要试图在底部买入，在顶部卖出；三是应该注意投资对象；四是必须定期重新评估所有的投资；五是股市操作不能过于分散投资，最好只购买少量几只股票，密切地加以关注；六是卖出股票时必须考虑“安睡点”；七是必须重视信息的价值；八是研究自己的纳税情况，了解什么时候卖出证券能获得最大税收优势。

一、把握每个错误的学习机会	067
二、不要试图在底部买入，在顶部卖出	071



三、注意投资对象	077
四、必须定期重新评估你的投资	083
五、最好只买几只可以持续关注的股票	084
六、卖出股票时应考虑“安睡点”	087
七、重视信息的价值	089
八、要考虑税收因素	092

第四章 巴鲁克的操作规则 099

巴鲁克说，应用股市投机术各种交易模式必须遵循一定的交易原则。交易原则就是根本，就是方向，就是操作纲领。无原则运用交易模式就会失去根本，迷失方向，会让超大概率盈利模式变为亏损模式。

早期多次失利以后，巴鲁克开始养成严于律己的操作方式。他的必要纪律，就是绝不根据小道消息或者内幕购买股票。

换言之，要想达到盈利的目的，你应该建立自己的操作规则。否则，太多的可能会让你无所适从，其结果将是毁灭性的。在心理上最难的地方在于：你必须构建自己的规则，并完全由自己为这些规则所出现的后果负责，这是巨大的责任。

一、不要相信“内部消息”	099
二、坚守自己最熟悉的领域	104
三、纪律高于一切	108
四、赢家是坚持自己原则的人	113
五、让你追随趋势	117
六、认赔小钱，坐赚大钱	121
七、利用市盈率买卖股票	126

第五章 巴鲁克的资金管理法则 131

巴鲁克说过：“若投机者一半的时间是对的，他极其幸运。如果一个人认识到他所犯的错误的，并且马上放弃亏损，那么，他在10次当中做对了3次或者4次，就能够为他带来财富。”

巴鲁克非常注重对资金的管理。他认为必须时常在手里保留一定的现金，建议交易者每隔一段时间就应该重新评估自己的投资，看一看情况变化之后股价是否还能达到原先的预期。他又提醒交易者要学会止损：犯错在所难免，失误之后唯一的选择就是要在最短时间内止损。

交易者应该学习如何控制亏损，包括每笔交易、每天以及整体账户的亏损在内。如果不能做到这点，最终会遭受巨大的亏损，甚至导致账户破产。

一、永远不要将所有资金投入进去	131
二、必须在最短时间内止损	135
三、在任何情况下，尽量保住你的本金	138
四、不要向下摊平成本	140
五、迅速认赔，让盈利持续发展	142
六、资金管理的原则	144
七、控制仓位的技巧	146
 第六章 巴鲁克的投机心理学	 151

人性的主要弱点就是贪婪与恐惧，贪婪来自内心的期望，恐惧来自大脑的无知。人的一生实际上就是自我修养历练并克服弱点的过程，正如巴鲁克经常说“自己在华尔街的职业生涯则是自己人性获得教育的漫长过程”。

巴鲁克认为，人们的行为来自奇怪的从众心理。如同 J. P. 摩根所说的，“思维惯性”涉及的是大众对事件的反应。在这些事件当中，教育背景与个人地位没有任何优势。大众的反应，曾在 20 世纪 20 年代末期造成股价疯狂地上涨，最终造成大崩盘。不管你的智商有多高，不管你在其他行业获得了什么样的地位，在市场中都无任何关系，股市走势与入市者没有关系，事实上股市并不在乎你是什么样的人。

所以，必须了解心理学，了解它对股市的影响，是巴鲁克在追求盈利中的重要发现。

一、最重要的是人性	151
二、群体性疯狂情绪	155
三、投资背后的心理学	158
四、寻找事实，不掺杂任何情感	162



目 录

五、投机必须具备的心理素养	164
六、既不求贪婪，也不求恐惧	168
七、耐心才能听到财富的声音	171
八、适可而止，见好就收	175
参考文献	179

第一章 巴鲁克的操作理念

“群众永远是错的”是巴鲁克交易理念的第一要义。他关于交易的许多深刻认识均是从这一基本原理衍生而来的。例如，巴鲁克主张一个很简单的标准，来鉴别什么时候是应该买入的低价和该卖出的高位：当大家都为股市欢呼时，你就应该果断卖出，不要管它还会不会继续上涨；当股票便宜到无人想要时，你应该大胆买入，不要管它是否还会再下挫。

这一主要交易理念还帮助巴鲁克成了投机大师。因此，大家要警惕自己是否有与大众一样的心理和行为。

这些大众不只是指理发师、公交司机等一些非专业者，我们可以将其定义放得更宽一些，指的就是任何参与证券交易的群体，甚至还包括经济学家等的专家。也就是谁和 90% 的人说的、做的相同，特别是后者，谁就是巴鲁克眼中的群众了！

一、群众永远是错的

巴鲁克曾经说过“群众永远是错的”。这句话招来不少的非议，然而事实胜于雄辩。最能够证明巴鲁克观点是正确的，莫过于他能够在



1929 年大危机来临之前顺利逃顶。那时候他不断地做短线、抛空、回补、再抛空，然而他越来越感觉到股市风险不断地加大，终于在最后时刻抛出所有股票。

在全球其他国家，发生过很多由于股市而引起的经济灾难，其中最典型就是 1929 年的美国股灾。

1929 年 10 月 24 日，这一天被称为黑色星期四，是大恐慌的第一天。用无序、惊恐以及混乱的标准来看，这个星期四的确无一不及。那天换手的股票数为 12894650 股，并且其中的很多股票售价之低，大大地造成其持有人的希望和美梦破灭。在证券市场的所有秘密中，没有哪个秘密像每个想要抛盘的卖家为何一定要找到买家接盘这一秘密那样让人捉摸不透。1929 年 10 月 24 日的情况证明，神秘的事并非不可避免的事。股市上往往找不到买家，只有在股价直线下跌以后，才会有人愿意接盘。

1929 年 10 月 29 日是真正的大崩盘日，是纽约证券交易所建立以来最具灾难性的一天，而且有可能是证券交易所历史上最具灾难性的一天。这一天汇集了在这以前所有糟糕交易日的的所有糟糕特征。成交量足以大于黑色星期四。很多股票重复出现只有卖单，而根本无买家接盘的情况。

美国 20 世纪 30 年代的股市崩塌使得全球投资者的震撼是无法磨灭的，你只要想一想，假如上证指数从 2200 点急挫至 200 点，对大家的伤害有多大就能够理解了。

巴鲁克回忆起大危机前夕的情况时说，随着股价的暴涨，人们已经忘记了“二加二等于四”这种最根本的东西，甚至华尔街擦皮鞋的小孩都开始向他推荐买入股票，让他不得不相信该是脱手离场的时候了。

巴鲁克的主要投资理念是“群众永远是错的”帮助他成了投机大



师。因此我们要警惕自己是否有与大众一样的心理和行为。

这些大众不只是指理发师、公交司机等一些非专业者，我们可以将其定义放得更宽一些，指的就是任何参与证券交易的群体，甚至还包括经济学家等的专家，也就是谁和 90%的人说的、做的相同，特别是后者，谁就是巴鲁克眼中的群众了！

在股票市场，绝大多数即群众的选择永远是错误的，而且必然是这样的。主力所选择的股票应该在低位买进，并且常常是出于很多散户意料之外，神不知鬼不觉，很多散户也根本没有发现其价值，假如很多散户已看好其未来价值时，便成为主力资金拉升的最好机会。当然，主力资金大量沽售的时候，也是市场疯狂买入的时刻；市场成交清淡的时候，也不是主力的最好卖出时机（反而是主力一点一点买入的时机）。主力只有出乎大家意料与人们拉开距离，此时的跟庄者、竞争者才会减少。

所以，主力选股通常会选择未来发展十分好的上市公司，然而大多散户却没有感知，某只股票尽管现在很不起眼，然而主力团队经过周密地分析研究，认为这家公司在一年或者两年后其价值会被多数人认可，则主力资金一定会青睐这只股票。一是从当前的基本面来看，其价值没有显现，很多散户会弃它而去，这样主力资金收集筹码很容易；二是很多人没有认可其价值，它的价格一定较低，主力收集的成本也很低，将来就会有较大的利润空间；三是主力介入之后拉升很容易，可以说神不知鬼不觉，尽管有部分散户持有股票是长期心态，拉升一定高度也不太关心，还有的散户不了解其价值，对这只股票也“死”了心。当此股上涨到较高价位，它的价值开始显现，然而大多数人依然认为其价格与价值还相差较大，此时散户的力量又聚集得很大，再加之媒体正面宣传，就连大资金也认为这只股票的价格必然会再翻一倍，然而此时的主力是不会贪心的，他会在散户想买买不到的情况

下一点一点放给他们，最终等到这家上市公司可挖掘的潜力被散户挖掘得“精光”之后，并且在所有的股民眼中暴露无遗时，其主力持有的筹码也早已经抛了个精光。

因此你准备买的股票，假如是你周围好朋友也认可的，或者有人极力从多种渠道向你推荐的，你必须要小心了，那是将你往“火坑”里推！

有这么一个寓言，在一架飞机上，乌鸦对乘务小姐说道：给爷倒一杯水！猪听到之后也学道：给爷倒一杯水！结果小姐非常不高兴就将猪和乌鸦扔出机舱。这时乌鸦笑着对猪说：这次你太傻了吧！爷能够会飞，你会飞吗？千万不要人云亦云，再好的建议最关键是不是确实适合自己！

股票买卖中散户与主力本身形成了一定的利益冲突，如果散户分得了其中的一块蛋糕，等于侵入了主力的低位筹码。这时主力当然很生气，甚至发怒。他会运用百般手段折腾你，一会儿狂奔、一会儿怒吼、一会儿平静，大盘上涨时它不涨，大盘下挫它下挫，大盘盘整的时候，它却又突然上涨，让你捉摸不定，哭笑不得。这时一般人无法接受，从而逃之夭夭，发誓再不碰它。

时间一天一天地过去了，几个月之后，你意外地发现这只股票静悄悄地上涨了许多。发誓永不碰它的人后悔已经晚了，由于他们在那么低的价格曾经全仓买入但未赚钱就又全部卖出。如今上涨了这么多，自认为又没有这么傻，再去追它？然而他们根本没有察觉，真正的涨势还在后面，事实上现在介入也不会太晚。

果然经过半年或者更长时间，这只股票的价值、业绩逐渐地显示出来，市场终于开始认可它了，然而其价格却又涨了许多，很多人也开始关注，有人也向你推荐它了。这时你必须要清醒，千万不要“昏了头”，认为自己赚了很多，还会在这只股票上赚更多，而不愿卖出将