

中信集团**金牌基金经理荣千**亲笔翻译

“期货老鬼”**刘海亮**导读推荐！投资者必备案头书！

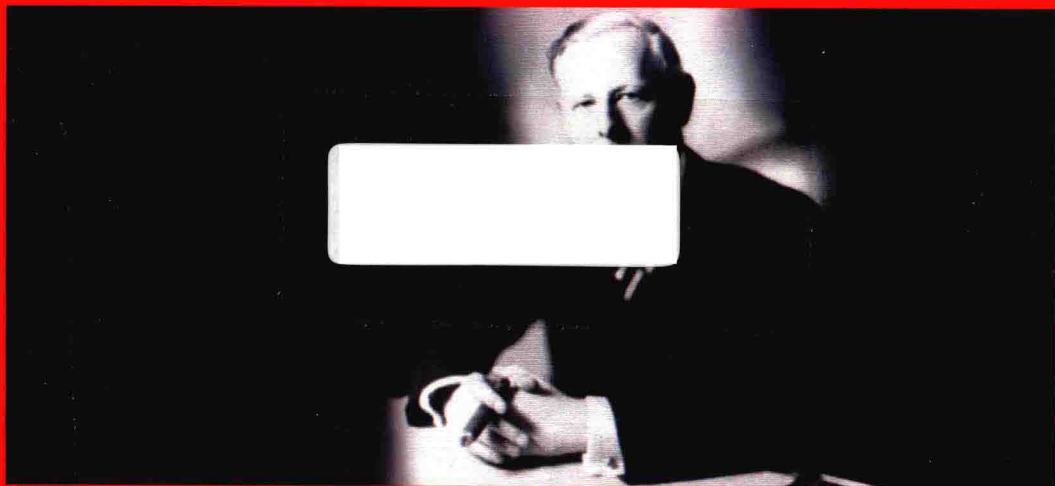
彼得·林奇、索罗斯**点评版**

股票大作手 操盘术

[美] 杰西·利弗摩尔◎著

荣千◎译

How To trade in Stocks



立信会计出版社

LIXUN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

| How To trade in Stocks |

彼得·赫奇、索罗斯 **点评版**

股票大作手 操盘术

[美] 杰西·利弗摩尔◎著
荣千◎译



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

股票大作手操盘术/(美)利弗摩尔著;荣千译.

—上海:立信会计出版社,2016.2

(去梯言)

ISBN 978-7-5429-4847-2

I. ①股… II. ①利… ②荣… 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288289号

策划编辑 蔡伟莉
责任编辑 蔡伟莉 秦思慧
封面设计 久品轩

股票大作手操盘术

出版发行 立信会计出版社

地 址 上海市中山西路2230号

邮政编码 200235

电 话 (021) 64411389

传 真 (021) 64411325

网 址 www.lixinaph.com

电子邮箱 lxaph@sh163.net

网上书店 www.shlx.net

电 话 (021) 64411071

经 销 各地新华书店

印 刷 固安县保利达印务有限公司

开 本 720毫米×1000毫米

1/16

印 张 10.25

插 页 2

字 数 113千字

版 次 2016年2月第1版

印 次 2016年2月第1次

书 号 ISBN 978-7-5429-4847-2/F

定 价 29.00元

如有印订差错,请与本社联系调换

· 献 辞 ·

华尔街没有新事物，因为投机像山岳一样古老。股市今天发生的事情以前发生过，以后会再度发生！

——杰西·利弗摩尔 (Jesse Livermore)



股 票 大 作 手 操 盘 术

他是20世纪华尔街的神话，是每一个投机客都难以越过的股市丰碑，每一代投机商都或多或少从他的生平中汲取自己需要的营养，他就是杰西·利弗摩尔。你可以假装没看见他，你可以不喜欢他，但你不能略过他。

——全球最佳基金经理 彼得·林奇

不管是经济繁荣还是经济危机，都成为一小部分人暴富的舞台，利弗摩尔就是其中一个。

——金融大鳄、投资大师 乔治·索罗斯

度过了数次的破产和崛起之后，杰西·利弗摩尔总结出一套持续获利的策略。最重要的是，在自己的书中，他没有丝毫隐瞒，他坦诚相见。

——证券之父 本杰明·格雷厄姆

他（利弗摩尔）试图让市场跟着他的意愿走，而不是等待市场自然地转势。

——投资大师 江恩

即使利弗摩尔不名一文，只要经纪商给他一点点贷款，把他关在只有报价机和电话的房间中，在市场中奋斗几个月后，他又会再富起来。

——金融评论家 爱德华·J.戴斯

当时他雇佣40名“统计员”作为助手，在没有计算机的情况下，对下跌和上涨的股票家数进行计算。在他们广泛选取的1 002只股票中，有614只同一时期下跌，只有338只上涨，所以尽管工业指数成分股涨势喜人，利弗摩尔感到大事不妙，赶紧走人（逃过了1929年股市崩盘）。

——《金融心理学》作者 拉斯·特维德

伟大优秀操盘手的“护城河”

刘海亮^①

当立信会计出版社即将出版的《股票大作手回忆录》及《股票大作手操盘术》这两本书稿整齐地呈现在我面前时，其实我是不愿花时间去读的。因为我之前曾多次读过这两本书的中英文版，不但十分推崇，而且

^① 刘海亮，南开大学经济学硕士，1992年期货行业在大陆复苏开始便投入其中，至今20年有余，有深厚的理论功底和丰富的实战经验，除国内证券期货外，还直接参与过外盘的实盘操作，业绩不凡；更深度观察无顶尖操盘手无数，总结出成系统的如何成为一名优秀操盘手的素养论。他的期货理论来自实战，集各家之长又自成体系，兼具思想性和实用性。在中国证券报、期货日报等主流财经报刊发表过大量文论，深受好评。现任职于北京东方盛悦投资管理公司。著有畅销书《从一万到一亿：证券期货之老鬼真言》。

还多次行文推荐。因此，我觉得重读这两本书并不是当务之急，草草浏览一下就足够应付差事。但没想到这一浏览，几个小时就过去了，再后来，我居然开始仔细地读了。究其原因，还不完全是因为内容，因为这些内容我早已熟稔于心。吸引我的一个直接原因，还是荣千的译笔之工：不但有别于不少图书庸常的翻译腔和硬译，而且在整体审美传达上也堪当“信、达、雅”之誉。

利弗摩尔是一个游离于投机天才和精神病患者之间的绝世高手，是股市里的坏孩子。这个有着悲剧英雄色彩的人物长期痴迷于交易，有大瑕疵但更有真性情，言辞行为哲学而感人。所以他才会比永远正确的股神们耐看，就像李世石的棋比李昌镐的好看一样。这个胆大包天到“卖空美国”的人，在股市大崩盘中“恶意做空”，赢利一度相当于全美国年GDP的2%，但他那近乎爆仓止损法的另类风控习惯在最后一次击溃了他，并在最终繁华落尽后用一颗子弹将其斩仓。

《股票大作手操盘术》是利弗摩尔亲手所撰，《股票大作手回忆录》则同出自财经名记李费佛的手笔，可以说是小说版的《股票大作手操盘术》。这两本书为什么能穿越时空畅销几十年，原因远不止好看那么简单。近一个世纪悠悠而过，期间能称得上股神的作手们都对这两本书盛赞有加，连索罗斯、彼得林奇、巴菲特及其师父、师爷也是如此。甚至，巴菲特还指定其为股市赢利必读书：“读再多的投资书籍也不见得就真能笑傲股市，但是连利弗摩尔都没有读过，赢利基本上等于妄谈。”

对普通投资者来说，许多人倾其一生也达不到利弗摩尔的思想高度和实战水平，但阅读这两本追踪交易员心路历程的巨著，可以引领我们更加

清晰地认识市场，认识自我。利弗摩尔的成功以及失败都是对投资者最好的启示，正如书中所说的那样，要想在投机市场长期生存，天分、勤奋和自我管理，缺一不可。

投资者的经验都是用真金白银换来的，所以为了使自己少走些弯路，我们还是应该认真学习前人的经验和告诫。有意思的是，因为过早做空而二度破产，利弗摩尔当时甚至认为自己不是做交易的料；就连这个天才也这么想过，所以普通的交易者大可不必对重复犯错过于介怀。投机交易是让人上瘾的危险游戏，市场一定会用各种方式证明大部分人是错的。人们常说，不要在同一个地方跌倒两次，但对投资者，包括利弗摩尔这样的天才来说，这句话基本上就是笑话，谁没有在同样的场景下反复亏损过？

利弗摩尔的四次破产乃至最后自杀都与他的交易理念无关，所以我们大可不必因人废言。他第一次破产是被“对赌行”的规则所害，第二次破产是因为过早放空，第三次是逆市重仓投入了棉花期货，而最后一次破产，则完全是因为他树大招风，在市场大幅波动中乱了章法。

利弗摩尔在交易方面的天才，没有人能够望其项背，但他的缺点却更是致命。一个天才最终赔掉身家性命的凄美悲剧，正说明了投机市场上稳定赢利的可贵，哪怕收益率并不那么高。因为他的人性弱点，利弗摩尔的结局似乎已经注定了，例如，在市场上屡次得手后，这个当年的穷小子变得比所有的富豪都奢华：曼哈顿的公寓、长岛和欧洲的别墅、私人火车车厢和私家飞机，这还不算，他还有多名情妇，并和妻子公开闹离婚。正因为这种种不检点，这个在大股灾中睥睨全美的交易员之后没几年便赔了个

精光。不过，就像文王演周易、孙子写兵法一般，他在人生最低谷时写出了《股票大作手操盘术》一书。负债出书后不久，他留给这个世界最后一句话是：“我的一生是一场失败。”这是他个人的不幸，但却是后来者的幸事，因为谁的财富最终都将归于泥土，而他留下的思想却是长远的。

所以，利弗摩尔最后落败的主因是人性，而不是他的交易理念和方法。市场调研发现，品行不好的人一般都成不了好的操盘手，原因是投机市场的奖惩是浓缩的，市场会用资金倍增的方式奖赏“好人品”，比如谦卑、自律、勇敢、刻苦、忍耐、冷静，同时也会加倍惩罚“坏人品”，比如贪婪、恐惧、冲动、浮躁、自大、懒惰。由于这种正负能量的轮回，久而久之，操盘手的好习惯会被强化，坏习惯会被克服，然后好习惯也会被不知不觉地套用到日常生活中，他们的人品自然也就会越来越好了。情场得意，赌场失意这句话，平时我们只是当笑料说说而已，但在投机市场里还真的是这样，如果你天天过得声色犬马，一定会影响到交易心态，心态一乱，市场之耳光立刻就会抽到你的脸上，利弗摩尔的经历就是一个明证。

持久的伟大才称得上真正的伟大，所以我不愿承认利弗摩尔是伟大的，而愿意承认他是不世出的。做投资不只是依赖知识的积累和分析能力的提高，甚至操盘经验也不是全部，而拥有好的人品则是不可或缺的。交易的真理往往很简单、很朴素，它在客观上要求人内心纯净，心无旁骛。一个人的心性和涵养好不好，在现实生活中往往需要很长时间去验证，而在投机市场上，这个验证基本上就是现世报。

品性好的操盘手都把公认的好品质内化在行动中了，他们每天三省吾身，不贪恋、不嗔痴。高手都是在一定程度上超脱了人性弱点的人，所以他们能够在波涛汹涌的市场里挥洒自如。正如长篇财经小说《撤单》里主人公悟出来的一样：仅有良好技术的人即便在这个市场上赚到了钱，迟早都是要追随利弗摩尔而去的。当然，我们说的好人品不等同于世俗的道德品质，但如果追求交易的成功，对自身的人品、涵养和修为是应该有硬性要求的。

现今中国的资本市场还很不成熟，所以这两本书对投资中国市场很有帮助：“看对个股波动没什么了不起。你能在股市发现很多高手，看时机很准，总能在最佳利润点买卖股票，但他们都没能真正赚到钱。为什么呢？能看对波动方向的人很多，能看对波动并坚持不动的人才真正厉害。但是，一个股票投资者只有牢牢掌握了这个诀窍才能赚大钱。而这是最难学的。”

利弗摩尔的世界我们永远不会真正理解，但我们可以从其传世的言论和故事中学习其核心，而不是具体的手法。都说利弗摩尔的投资体系好到高山仰止，但为什么巴菲特、索罗斯、林奇都不去效仿呢？因为投资者个人走哪条路径，最终取决于自身的认知和心性，就像利弗摩尔自己说的那样：“交易方法任何人都可以学习。让交易成为最具挑战性行为之一的，其实是我们的心理陷阱。不管你的技术水平如何，你都必须记得并且遵守游戏规则，或者直接一点说就是纪律。”

能够长期生存下来的操盘手，一定都是些老成端正之人。细读此书并

身体力行，我们就能够以利弗摩尔天才的思想为纲，以他的勤奋痴迷为范，以他的狂放不羁为戒，进而在投机市场里找到适合自己的持续生存之道。

“投资从无新鲜事。所有的一切都是轮回。”

杰西·利弗摩尔是20世纪20年代纽约华尔街的传奇人物，经典著作《股票大作手回忆录》的主角，他也被誉为“美国历史上最伟大的投机人”！

1893年，年仅14岁的杰西·利弗摩尔初涉股市就取得了了不起的成就，从此走上职业交易者的道路。赚到第一个1 000美元时，利弗摩尔辞去了工作，将所有时间都用于到投机商号进行股票投资。1 000美元听起来可能并不算是一笔太大的收入，但要注意的是利弗摩尔每次都能在资金的一进一出中收获巨大的利润——他的第一次交易利润高达63%！

1907年，美国的经济恐慌愈演愈烈，一场危机一触即发。这时候，大

银行家摩根开始介入美国金融市场，力挽狂澜，他的举措之一就是以个人身份请利弗摩尔停止做空，因为利弗摩尔在恐慌期间一天卖空就赚了300万美元，这是脆弱的国家经济无法承受的。利弗摩尔答应摩根的第二天即反手做多，而在J.P.摩根出面向困难的银行提供资金支持后，市场也开始反弹，利弗摩尔又大赚了一笔；1909年，威尔森总统甚至邀请他到白宫，请他把自己的棉花期货平仓以救国急。

在20世纪初，利弗摩尔曾经通过投机股票在一个月的交易中赚取过1 000万美元的巨额利润；甚至在3个小时的市场搏杀中，赚进20万美元——这在当时被人们视为一个天文数字，要知道那时美国人的年均收入，也只有1 000美元而已。

但杰西·利弗摩尔最著名的一次投资是当1929年。在美国股市大崩盘即将来临之际，利弗摩尔大肆卖空股票，于是当大多数投资者的巨额财富化为乌有时，利弗摩尔却狂赚1亿美元。为此，一部分金融历史学家甚至将1929年的美国股灾归咎于他。

杰西·利弗摩尔历经40年股海沉浮，他通过投机交易快速积累了大量的财富。虽然也曾几次破产，但每一次，他都凭着自己的操盘术、智慧和顽强的意志，走出困境，东山再起。

华尔街有一条谚语：你如果能在股市坚持10年，你应该能开始赚到一些钱；你如果坚持20年，你的经验将极有借鉴价值；如果坚持30年，那么你一定然是极其富有的人。《股票大作手操盘术》一书，是杰西·利弗摩尔

历经40年股市沉浮后给世人留下的宝贵经验，从中我们可以看到利弗摩尔对自己投机经验的总结和升华：他对市场的领悟、对趋势的研判、对交易手段的把握、对资金的掌控……他的交易时机技巧、实用的操盘方法、简明的交易准则以及高效的股票与商品交易法极具革命性，且常读常新。

第1章 投机是一项挑战 1

- ★意见千错万错，市场永远不错。对投资者或投机者来说，个人看法如果背离市场大势，那么个人意见就一文不值。
- ★我列出了一些投资者及投机者不应做的事项，最主要的一项就是不要让投机项目变成投资项目。
- ★没有人能说出股价升幅有多少。不过一定要记住以下事项：不要因为股价看似偏高而卖出股票。

第2章 股价什么时候才算走对了 17

- ★随着股票价格的逐渐上涨，市场上形成了非常巨大的成交量。随后，就将发生我所说的“正常调整”。
- ★股价不断上涨时，你要有足够的耐心持股不动。现在你要以敏锐的感觉发现危险信号，并且勇敢地卖出，离场观望。
- ★大部分投机者总是遇到同一个问题，他们在应该平仓的时候总是不能拿出勇气行动，而是犹豫不决，结果眼睁睁看着股价由高位跌下。