

(插图完整版)

“迄今为止最重要的投资理财经典”

向“美国最伟大的股票投机客”杰西·利文摩尔致敬

# 股票操盘手 回忆录

REMINISCENCES

[美] 埃德温·拉斐尔 (Edwin Lefèvre) 著

OF A STOCK OPERATOR

 法律出版社  
LAW PRESS · CHINA



REMINISCENCES  
OF A STOCK OPERATOR

# 股票操盘手 回忆录

(插图完整版)

[美]埃德温·拉斐尔 (Edwin Lefèvre) 著

刘海青 译



法律出版社  
LAW PRESS · CHINA

## 图书在版编目(CIP)数据

股票操盘手回忆录 / (美)拉斐尔(Lefèvre, E.)著;  
刘海青译. —北京:法律出版社, 2010. 8

书名原文: Reminiscences of a Stock Operator

ISBN 978 - 7 - 5118 - 0839 - 4

I. ①股… II. ①拉…②刘… III. ①股票—证券投资—经验—美国 IV. ①F837. 125

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第100724号

股票操盘手回忆录

[美]埃德温·拉斐尔 著  
刘海青 译

责任编辑 韩满春  
装帧设计 王际勇

© 法律出版社·中国

开本 787 × 960 毫米 1/16

印张 16 字数 233 千

版本 2010年8月第1版

印次 2010年8月第1次印刷

出版 法律出版社

编辑统筹 独立策划部·畅销书工作室

总发行 中国法律图书有限公司

经销 新华书店

印刷 世纪千禧印刷(北京)有限公司

责任印制 吕亚莉

法律出版社/北京市丰台区莲花池西里7号(100073)

电子邮件/info@lawpress.com.cn

销售热线/010-63939792/9779

网址/www.lawpress.com.cn

咨询电话/010-63939796

中国法律图书有限公司/北京市丰台区莲花池西里7号(100073)

全国各地中法图分、子公司电话:

第一法律书店/010-63939781/9782

西安分公司/029-85388843

重庆公司/023-65382816/2908

上海公司/021-62071010/1636

北京分公司/010-62534456

深圳公司/0755-83072995

书号: ISBN 978 - 7 - 5118 - 0839 - 4

定价: 38.00元

(如有缺页或倒装,中国法律图书有限公司负责退换)



1940年11月28日,小杰西·利文摩尔,赶到纽约“雪莉-荷兰”酒店辨认自己父亲的尸体。在核查过父亲的尸体几分钟之后,小杰西·利文摩尔崩溃了。



1926年3月3日,在他们的豪宅“Evermore”举行的一场化妆舞会上,杰西·利文摩尔和多丽丝盛装出席。杰西·利文摩尔喜欢漂亮女人,而多丽丝热衷于举办社交舞会,规模大多在100人以上。



杰西·利文摩尔在棕榈滩的浪花酒店的游廊外,他每年冬天都会在那里订一所公寓。他乘坐自己的私人专列抵达这里,他的游艇也已经提前停靠棕榈滩。



1934年5月15日,杰西·利文摩尔坐在破产仲裁人面前。他总是会在摆脱困境、东山再起时清偿破产时的债务,尽管在法律上他并不需要这样做。



利文摩尔的位于纽约长岛国王点的豪宅“Evermore”。这里的餐厅可容纳46人同时就餐。在地下室还有一个理发店,理发师常年和雇主住在一起。利文摩尔300英尺长的游艇停泊在院后。这座豪宅曾举办过许多次盛大的社交聚会,它于1933年6月27日被拍卖。



1975年3月23日,小杰西·利文摩尔从家中被警车押走。此前,他企图杀死自己的妻子帕特丽夏,却打死了自己的狗,他甚至用枪指向一名警员,准备扣动扳机。



历经1934年破产后,华尔街“赌徒小子”杰西·利文摩尔和他的妻子乘坐*S. S. Rex*号邮轮到欧洲旅行了20个月。在登上甲板之前,利文摩尔曾说,“我希望可以解决我思想中的一些问题。”



1929年,传说中的“赌徒小子”和“华尔街大空头”杰西·利文摩尔在他的办公室里。在刚刚发生的1929年大崩盘中,利文摩尔做空股市赚了超过1亿美元的财富。这是他事业的巅峰阶段。从此以后,他的生活每况愈下。10年后,他自杀了。



1935年12月8日,杰西·利文摩尔和他的第三任妻子哈里特,以及儿子保罗抵达纽约。



杰西·利文摩尔喜欢漂亮女人。这给他的人生带来了许多不幸。这张照片拍摄于派克大街的公寓中,当晚,他和第三任妻子哈里特正在这所拥有10个房间的公寓里,举行一场80人的社交宴会。



保罗·利文摩尔和多丽丝·利文摩尔,以及小杰西在利文摩尔豪宅前。利文摩尔的两个儿子都很英俊。小杰西 14 岁时开始饮酒。



在利文摩尔成年之后,无论成功与失败,他都处在一种极度抑郁的情绪中。这张照片拍摄于 1940 年 12 月 26 日,两天后,这位“华尔街大空头”亲手结束了自己的生命。



用枪射伤自己的儿子之后,多丽丝·利文摩尔被指控“意图使用致命武器谋杀他人”。图为她站在加利福尼亚的法庭中等待传讯,站在法官欧内斯特·瓦格纳面前。



在加利福尼亚蒙特雷郡,郡治安官杰克·罗斯、詹姆士·罗斯和检察官珀西·赫肯多夫在多丽丝·利文摩尔的家中进行勘查。他们认定这里是小杰西·利文摩尔遭到枪击的现场。而确切的地点是在楼梯上。



杰西·利文摩尔、多丽丝·利文摩尔和朋友们,摄于普莱西德湖的度假别墅。利文摩尔经常在这里打猎、打高尔夫球。

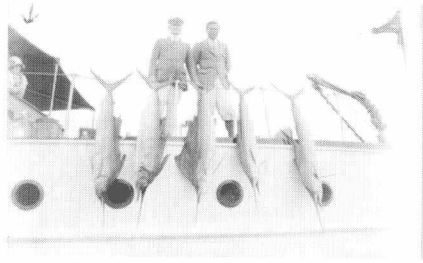


1925年3月18日,棕榈滩的浪花酒店遭遇大火。多丽丝·利文摩尔派服务生们返回公寓去抢救她的24个路易斯·威登(L. V.)皮箱,服务生们照做了。



布拉德利(Bradley)的棕榈滩“海滨俱乐部”,美国历史上运营时间最长的非法赌场。在这里,美国“最伟大的赌徒”埃德·布拉德利和“最伟大的股票投机客”杰西·利文摩尔成为忠实的朋友。





杰西·利文摩尔和他的朋友埃德·凯利(Ed Kelley)在利文摩尔的游艇上。他们刚刚结束了一天的海上垂钓,利文摩尔热衷于垂钓,因为在水上能够给他思考的机会。他经常会在海上得到很多“伟大的投资灵感”。



坐在一辆白色柳条三轮车上的多丽丝·利文摩尔及朋友,拍摄于浪花酒店。二十世纪二三十年代,这种三轮车是浪花酒店常用的交通工具。



多丽丝·利文摩尔肖像画。她曾是齐格菲(Ziegfield)舞女,20岁前就为她的丈夫杰西服务。肖像中所画的珠宝都是真的,珍珠项链价值8万美元,被波士顿·比利偷窃他们的豪宅时盗走。禁酒令时期,多丽丝在地下室里建了一个啤酒厂,她亲自把啤酒送给那些富有的、出名的朋友。



美丽的安·利文摩尔,保罗的妻子,她是一支大型爵士乐团的歌手,乐团中有像托尼·巴内特和弗兰克·西纳特拉这样的歌手。安一直在自己的家乡拉斯维加斯演唱。



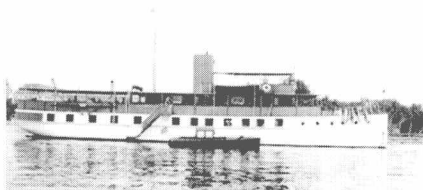
杰西·利文摩尔最小的儿子,英俊的保罗·利文摩尔的公开照片。在移居夏威夷之前,他曾参演许多电影和电视剧。



帕特丽夏和小杰西·利文摩尔去往夏威夷时的欢乐时光。不久后,小杰西就陷入了深度酒精中毒,他对帕特丽夏进行肉体虐待,甚至到最后企图杀死她。



杰西·利文摩尔是一个英俊、强健的男人，他珍视着自己的秘密和私生活。他沉默而富有神秘感，活像一棵充满诱惑的薄荷草。



最初的安妮塔·威尼斯(Anita Venetian)号游艇，长约40英尺。利文摩尔喜欢驾驶游艇。他有三艘安妮塔·威尼斯号，最长的一艘300英尺。



1940年11月27日，杰西·利文摩尔和妻子哈里特在斯托克俱乐部(Stock Club)，这是利文摩尔钟爱的夜总会。利文摩尔看上去很冷漠，脸色苍白，郁郁寡欢，结果第二天就结束了自己的生命。

# 目 录

第一章	1
第二章	13
第三章	26
第四章	34
第五章	47
第六章	57
第七章	66
第八章	72
第九章	83
第十章	96
第十一章	107
第十二章	117
第十三章	130
第十四章	141
第十五章	154
第十六章	161
第十七章	174
第十八章	186

## 股票操盘手回忆录

第十九章	193
第二十章	203
第二十一章	209
第二十二章	222
第二十三章	238
第二十四章	247

# 第一章

我刚从文法中学毕业以后就开始工作了，在一家股票经纪公司谋到了一份报价员的差事。我擅长算术，上学时，用一年的时间学完了三年的算术课程。我尤其擅长心算。作为报价员，我需要把股票价格写到客户室的大报价板上。客户公司经常派一个人坐在股票行情收录器旁边大声喊出股票价格，因为我非常擅长记忆数字，所以他的报价速度无论什么时候都不会让我赶不上趟儿。对于我来说，这个差事小菜一碟，根本不成问题。

经纪公司里还有很多从事其他工作的员工，当然，我和很多同事都成了朋友。不过，由于我的工作性质，在市场交投活跃时，我会从上午十点一直忙到下午三点，所以我和他们说话的机会并不多。对此，我不是很在意，至少工作时间是这样的。

但是，就算工作很忙，也不会妨碍我进行思考。对于我来说，那些报价就是单纯的数字，它们并不代表股票价格，因为我没有将每股股票与那么多钱联系起来。当然，我也知道，这些数字代表着某种意义。而且，我发现它们总是在变化。我只是对这些变化的数字感兴趣，它们为什么会变化呢？我不知道，也不关心。对这个问题，我连想都不想。我只是看到它们一直在变化。这是正常工作日每天五个小时以及星期六每天两个小时我所思考的问题：这些数字一直都在变化，仅此而已。

这就是我对股价最早发生兴趣的过程。我对数字有着惊人的记忆力,能够清楚地记得前一天股价上涨或者下跌之前的具体变化情况。我擅长心算的优点派上了用场。

我注意到,在股价上升或者下降的过程中,常常表现出某些习惯——我当时还不懂术语,所以只能用“习惯”这个词。我发现有很多同样的情形,这对我产生了一定的指导作用。虽然我只有十四岁,但是当我在脑海中默默地进行了成百上千次观察以后,我发现我开始验证这些走势的正确性了,将股票今天的走势与其他时间的走势进行对比。不久,我又开始预测起股价运动规律。正如我说过的,我唯一的参照就是股票过去的活动情况。我把这些“股票走势信息简报”牢牢地记在了脑海中。我注意寻找那些符合我记忆模式的股票走势情况。之后,我便对这些股票的未来趋势“设定闹钟”——我想,你知道我的意思。

---

正如我说过的,我唯一的参照就是股票过去的活动情况。

---

例如,利用这种方式,你可以确定什么时间买入比卖出要好一点儿。股市是战场,行情显示器就是你的望远镜,

十次之中有七次,你都可以利用它制定交易决策。

我另外获得的一个早期经验就是,华尔街没有新事物。投资市场不可能有新东西,因为人类投机交易的历史规律就像大山那样恒久不变。股票市场今天发生的事情以前早就发生过了,而且将来还会发生。对此,我将永远不会忘记。我认为,我已经完全记住了股市走势的时间规律和发生方式。这种记忆直接构成了我以后的证券投资原则。

---

华尔街没有新事物。  
股票市场今天发生的事情以前早就发生过了,而且将来还会发生。

---

我对股市的观察和预测上了瘾,总是非常急切地预测所有活跃股票的涨跌趋势,我甚至弄了一个小本本,专门记录自己的观察预测情况。我并非像

很多人那样记录自己臆想的交易情况,计算自己可能赚多少钱或者亏多少钱,所以我也不会像他们那样把自己搞得头大甚至疯疯癫癫的。我只是记录自己的预测对错情况,然后判断股票接下来的走势,以验证我观察的准确程度,这是我最感兴趣的。换言之,我只是想验证自己的预测是否正确。

在研究了一只活跃股票白天的所有波动情况以后,在它真正出现八个或者十个点位波动前,我会参照以往的规律预测它的走势。我在星期一记下股票和相应的价格,并根据自己以往的记忆写下它在星期二或者星期三可能出现的股价。之后,我会去行情收录器那里核对自己的预测是否准确。

这也就是我最初对行情显示器显示信息产生兴趣的时间。我首先会把实际的行情波动与自己脑海中预测的涨跌情况进行联系。当然,股票波动总是有原因的,但是显示器本身可不在乎什么理由或者道理。它不会对股价波动进行解释。当我只有十四岁时,我不会对着显示器询问为什么。现在,我已经四十岁了,我仍然不会对着它问为什么。一只股票今天走势背后的原因可能只有到了两三天后,几周以后,甚至几个月以后才能揭晓。但是,那又有什么关系呢?这并不重要。对于我们来说,显示器只是现在起作用,根本不关明天的事。股票波动的具体理由我们可以等一等就能知道,但是,目前你必须马上采取交易行动,否则你就会失去机会。这种情况我见得太多了。你可能还记得,空管公司(Hollow Tube)某天的股价下跌了三个点位,但是其他的股票却齐刷刷地大幅上涨。这就是股市,这就是现实。结果,下周一,你才发现空管公司董事会公布决定不进行分红,这就是它逆市下跌的原因。这些董事知道自己将要做出什么决策,即便他们不抛售股票,至少不会买进。也就是说,根本不存在内线买入,除此之外,它的股价没有上涨并不存在其他原因。

股票预测情况在我的小本子上连续记录了大概半年时间。我会利用下班回家的时间思考自己的工作——粗略记下自己想要预测的股票,研究它的

---

一只股票今天走势背后的原因可能只有到了两三天后,几周以后,甚至几个月以后才能揭晓。

---

变化情况,不断在报价纸带上寻找股票波动的重复性和相似性,尽管我在当时并没有意识到这一点。

一天,我正在吃午饭,一个年纪比我大一些的工友跑来找我,他神秘地问我有多少钱。

“你要做什么?”我问道。

“我听说了伯灵顿公司的内部利好消息,如果能找到人跟我合作的



话,我想赌一把。”他说。

“赌一把?你的意思是?”我又问。在我看来,只有那些有钱的玩家才有资格利用内幕消息赌一把。因为参与这样的游戏,往往需要很大一笔钱。这就好像拥有私人马车就要有戴着大礼帽的车夫一样。

“我的意思就是赌一把!”他说。

“你有多少钱?”

“你需要多少?”

“呃,5美元可以换5股。”

“你打算怎么做?”

“我给空中证券交易商交一笔保证金,然后按照最高限制,能买多少伯灵顿股票,就买多少。”他说,“这只股票肯定会涨。就好像捡钱一样。我们的钱很快会翻番的。”

“稍等!”我说着,并拿出了我的“行情预测簿”。

我对自己的钱是不是能翻倍不感兴趣,不过,按照他的说法,伯灵顿的股票将会上涨,如果事实的确如此,那么我的笔记本上应该有所显示。果然,按照我的预测,伯灵顿当时的状态跟它往常上涨前的表现一样。在此之前,我从来没有买卖过任何东西,也从未和其他伙伴做过投机取巧的事情。但现在看,这的确是一次绝好的机会,可以检验我在业余时间所做工作的准确性。如果我的股票预测无法在实际运作中发挥作用的话,就不可能产生让别人感兴趣的推论,想到这些,我立刻被打动了。我把自己所有的钱都给了那位工友。带着我们凑的钱,他去了附近一家空中证券交易商,买了一些伯灵顿股票。两天之后,我们把股票变现,我赚了3.12美元。

---

我不会买卖一支自己喜爱的股票,也不相信那些内幕消息。我所知道的只是股价的算术规律。

---

第一次交易之后,我便开始自己去空中证券交易商了,通常我会利用午饭时间去那里交易,对我而言,买进或卖出并没有多大区别。我只是按照规律

进行操作,我不会买卖一支自己喜爱的股票,也不相信那些内幕消息。我所知道的只是股价的算术规律。事实上,选择在空中证券交易商按照我的方法操作,是再理想不过的了,那里的交易者就是根据报价纸带上的股