An hourglass with golden sand falling from the top bulb to the bottom bulb, set against a dark background. The hourglass is the central visual element, symbolizing the passage of time and its relationship to price in trading.

股票作手 沉思录

How to Trade in Stocks

The Livermore Formula for Combining Time Element and Price

利弗莫尔价格狙击方程式

杰西·利弗莫尔 著

Jesse L. Livermore

李祐兴 译

张翎 审订
导读



中国人民大学出版社

杰西·利弗莫尔一生极具传奇色彩,誉毁参半。刚出道即被冠以“投机小子”称谓。他是同时代人心目中的“华尔街之熊”,江恩眼中“最伟大的交易员”,被“债券大王”格罗索视为启蒙老师和偶像。

本书是利弗莫尔唯一操刀之作,以最凝炼的语言,总结其一生的成败得失和投资智慧。即使大半个世纪过去了,他提出的“市场永远是对的”、“顺势而为”、“跟随龙头股”、“买涨不买跌”、“严守止损位”等操作策略,历久恒新,仍值得今天的投资者反复琢磨、领悟。

此最新版邀请著名基金经理张翎严审译文,并由张氏亲自撰写各章导读,结合其十多年的投资经历,详细分析如何在当下的中国证券市场中灵活运用利弗莫尔的投资原则和操作策略。

张翎的全新解读,重新演绎了本书的内在价值,为经典赋予了现代感和实效性,让读者在品味投资的同时,更沉思投资的境界。诚如张翎所言:“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。”

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,投资就如一个玻璃瓶那么简单清澈,且从来不随着时间的更替而改变。

——明河投资总经理、投资总监 张翎



天窗文化
ENRICH CULTURE

著作权合同登记号:图字:01-2010-3390

上架建议:投资/理财

ISBN 978-7-300-12272-4



9 787300 122724

定价:39.80元

图书在版编目 (CIP) 数据

股票作手沉思录——利弗莫尔价格狙击方程式 / 杰西·利弗莫尔著

How to Trade in Stocks

The Livermore Formula for Combining Time Element and Price / Jesse L. Livermore

北京: 中国人民大学出版社, 2010

ISBN 978-7-300-12272-4

I. ① 股…

II. ① 利…

III. ① 股票—证券投资—基本知识

IV. ① F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字 (2010) 第105007号



天窗文化
ENRICH CULTURE

股票作手沉思录——利弗莫尔价格狙击方程式

How to Trade in Stocks

The Livermore Formula for Combining Time Element and Price

杰西·利弗莫尔 Jesse L. Livermore 著

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)

010-62511398 (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 北京市华联印刷有限公司

规 格 170mm×210mm 16开本

版 次 2010年7月第1版

印 张 11

印 次 2010年7月第1次印刷

字 数 120 000

定 价 39.80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

An hourglass with golden sand falling from the top bulb to the bottom bulb, set against a dark background. The hourglass is the central visual element, symbolizing the passage of time and its relationship to price in trading.

股票作手 沉思录

How to Trade in Stocks

The Livermore Formula for Combining Time Element and Price

利弗莫尔价格狙击方程式

杰西·利弗莫尔 著

Jesse L. Livermore

李祐兴 译

张翎 审订
导读



中国人民大学出版社

杰西·利弗莫尔一生极具传奇色彩,誉毁参半。刚出道即被冠以“投机小子”称谓。他是同时代人心目中的“华尔街之熊”,江恩眼中“最伟大的交易员”,被“债券大王”格罗索视为启蒙老师和偶像。

本书是利弗莫尔唯一操刀之作,以最凝炼的语言,总结其一生的成败得失和投资智慧。即使大半个世纪过去了,他提出的“市场永远是对的”、“顺势而为”、“跟随龙头股”、“买涨不买跌”、“严守止损位”等操作策略,历久恒新,仍值得今天的投资者反复琢磨、领悟。

此最新版邀请著名基金经理张翎严审译文,并由张氏亲自撰写各章导读,结合其十多年的投资经历,详细分析如何在当下的中国证券市场中灵活运用利弗莫尔的投资原则和操作策略。

张翎的全新解读,重新演绎了本书的内在价值,为经典赋予了现代感和实效性,让读者在品味投资的同时,更沉思投资的境界。诚如张翎所言:“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。”

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,投资就如一个玻璃瓶那么简单清澈,且从来不随着时间的更替而改变。

——明河投资总经理、投资总监 张翎



天富文化
ENRICH CULTURE

著作权合同登记号:图字:01-2010-3390

上架建议:投资/理财

ISBN 978-7-300-12272-4



9 787300 122724

定价:39.80元

试读结束:需要全本请在线购买: www.ertongbook.com

股票作手 沉思录

How to Trade in Stocks
The Livermore Formula for Combining Time Element and Price

利弗莫尔价格狙击方程式

杰西·利弗莫尔 著
Jesse L. Livermore

李祐兴 译

张翎 审订、导读

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006

第一章 投机的挑战011

第二章 如何判断股价走对了031

第三章 追随龙头股043

第四章 自己管理手中钱055

第五章 关键点067

第六章 沉痛的教训087

第七章 大赚三百万美元101

第八章 利弗莫尔的市场要诀117

第九章 实战攻略131

后记171

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，听信了埃德·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100 000 0美元

1908年，听信了棉花大王珀西·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300 000 0美元

1917年，40岁，获利150 000 0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·勒费夫尔（Edwin Lefèvre）写出《股票作手回忆录》
（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300 000 0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《股票作手沉思录》是《股票作手回忆录》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“秘笈”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，然而取得的成绩却大相径庭，秘密缘于领悟力差异。明末大画家石涛有语曰：“呕血十斗，不如啖雪一团”，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，“啖雪一团”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地相似，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们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，一笔交易行为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，但他们身上大都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，而结果就是他们没有再输一次的机会了。

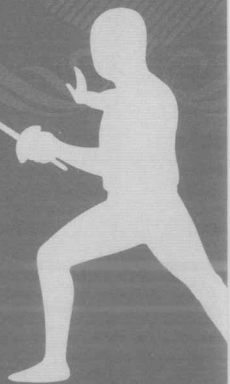
当然，我认为提高水平最最关键的一点就是习惯承受市场的压力，坚韧却柔和。因为在市场面前我们总是犯错，所以一个宽广的胸襟会让你始终有平静的心态去面对起伏，化解压力，这可谓利弗莫尔人生的短板，也是他在书中没有提及的，也恰恰是他性格的缺陷导致了传奇人生终结于一个悲剧结尾。

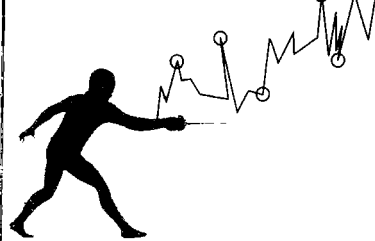
所以，既然是博弈游戏，有太多的棱角总难免最终伤痕累累。一个玻璃瓶，可以装下一杯水，但却装不下一把薄薄的三角尺，因为水能适应环境而被玻璃瓶相容，这样它得到了别人无法得到的生存空间。吴清源大师倡导“中和精神”，追求的正是和谐、包容的全局平衡境界，这是因为投资既是科学，又是艺术，所以既需要科学的高度和精度又需要艺术的深度和广度，如果你想长久地在投资市场上生存，不妨记住这一段。

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





投机始终是最引人入胜的游戏，可是不适合愚昧、懒惰、性急的人士，也不适宜只懂赚快钱的冒险家，否则只会晚景凄凉。

多年来我减少出席宴会的次数，避免与素不相识的人同桌。他们一般打趣一番后便问道：“我怎么能够在股市赚钱？”

力不到不为财

年轻时我会详细解释在股市赚快钱不容易，或者以得体的方法回避话题。不过到后来，我只是干脆地说：“我不知道。”

面对这种人，我没有耐心与他们沟通。首先，对于习惯以科学分析来进行投资及投机的人来说，这不见得是赞美之词。他们的问题如同门外汉对律师或外科医生说：“我怎么能够在法庭或手术台上赚钱？”

我事先说明，如果投资者及投机者可以从准则或线索中找到大市方向，他们大部分都愿意钻研结果。这就是我写这本书的原因。

我写这本书的目的是要列出我的经验——投机的得失成败记录，以及所得的教训。我从经验中领悟到交易时间要素的理论，并且认为这是投机成功的要素。

在进一步论述之前，我先给读者忠告：你的投资成绩，与钻研的认真及态度的恳切成正比，包括记录股市行情、思考、研究所得的结论。如果你切实依照下文所述的方法行事，结合时间要素与股价，你绝不会读了《如何健身》的书后而懒于做运动；也不会将记录的工作假手于人。

我只能指出正确的方向；如果读者能够通过我的指引，从股市获利，我便心满意足了。

我会在书中将窍门公诸同好。这些部分很多属于投机性质，不过都是多年来投资及投机所累积的要点及信念。所有投机的人都应该把投机看成是一

门“生意”，并以同样心态看待投机活动，而不是像其他人一样，视之作为一种纯粹赌博的活动。而从事这门生意的人更应该多学习及了解这门生意，以便善用所得的讯息、数据。在这40年间，我致力于将投机变成一门成功的生意，至今一直不断发掘出有利于经营这门生意的新规律，并且到现在仍源源不绝。

每当夜深人静之时，我很多时候都在想：为何我事前没有预见某些市场征兆？有时早晨起来，也会满脑子的新意念。我迫不及待返回办公室，翻查自己的行情记录以验证是否可取。很多时候，这些意念大都不会百分之百准确，但会留在脑海中成为下意识。其后，我可能另有新意念，此时我便会立即再翻查一次。

一段时间之后，这些意念逐渐形成具体构思，变成记录行情的具体方法，并成为指引。

我发现，我的理论与实践均证明，不论是投机或投资，证券及商品期货市场都是遵循相同的规律发展。我们有时要采用投机技巧，有时则应避之则吉。西方谚语有云：“你可以赢一场赛马，但不能赢尽各场赛马。”入市买卖也不外如是。有时你可以通过投资及投机股票赚钱，但并不表示每天或每个星期都能够用这个方法赚钱。只有愚昧的人才会这样做，原因是“非不为也，是不能也”。

