

投资者必读经典，巴菲特指定股市教科书



Jesse L. Livermore 1877-1940

股票作手回忆录


【美】杰西·利弗莫尔 著 邢红梅 译

华尔街传奇操盘手
杰西·利弗莫尔自传



REMINISCENCES OF
A STOCK OPERATOR

短线之王的投资智慧，三代股神都无法忽略的传奇
从5美元入市到身价过亿，操作手法毫无保留

 新世界出版社



Jesse L. Livermore 1877-1940

股票作手回忆录

【美】杰西·利弗莫尔 著 邢红梅 译

图书在版编目 (CIP) 数据

股票作手回忆录 / (美) 杰西·利弗莫尔著 ; 邢红梅译. — 北京 : 新世界出版社, 2017.3

ISBN 978-7-5104-6188-0

I. ①股 II. ①杰 ②邢 III. ①股票投资—经验—美国 IV. ①F837.125

中国版本图书馆CIP数据核字 (2017)第018709号

股票作手回忆录

作者: (美) 杰西·利弗莫尔

译者: 邢红梅

策划编辑: 张铁成

责任编辑: 佟 盟

责任印制: 李一鸣 王宝根

出版发行: 新世界出版社

社 址: 北京西城区百万庄大街24号 (100037)

发行部: (010) 6899 5968 (010) 6899 8705 (传真)

总编室: (010) 6899 5424 (010) 6832 6679 (传真)

<http://www.nwp.cn>

<http://www.nwp.com.cn>

版权部: +8610 6899 6306

版权部电子信箱: nwpcd@sina.com

印 刷: 三河市南阳印刷有限公司

经 销: 新华书店

开 本: 710mm×1000mm 1/16

字 数: 230千字 印张: 18

版 次: 2017年3月第1版 2017年3月第1次印刷

书 号: ISBN 978-7-5104-6188-0

定 价: 39.80元

版权所有, 侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页等印装错误, 可随时退换。

客服电话: (010)6899 8638

杰西·利弗莫尔 (Jesse L.

Livermore, 1877—1940)，生于美国麻州。他天赋异禀，14岁就已尝到买卖股票证券的滋味，是20世纪20年代华尔街最鲜活的传奇，曾得到美国总统威尔逊的亲自召见，摩根也诚恳地请求他放过股市。

他四起四落，每次都聚敛了巨额财富又千金散尽，真可说是一生的伟大，一身的疯狂。

策划编辑：张铁成
责任编辑：佟盟

试读结束：需要全本请在线购买：www.ertongbook.com

P R E F A C E

前言

一生的伟大，一身的疯狂

1940年11月28日，杰西·利弗莫尔，这位华尔街的传奇人物，到达纽约的雪莉荷兰酒店辨认父亲的尸体。看着父亲的尸体，数分钟后，他崩溃了，在卫生间里开枪自杀，结束了63岁的生命。死前他留下了一张纸条，字迹潦草：“我的人生很失败。”

关于他的一生，评价颇多，但有一句最为贴切：一生的伟大，一身的疯狂。

1877年7月26日，杰西·利弗莫尔生于美国马萨诸塞州，他的父亲是一位贫穷的农民。全家人胼手胝足，生活依然捉襟见肘。利弗莫尔小时候饱受折磨，痛恨面朝黄土背朝天的劳作，梦想着有朝一日成为一位大人物，功成名就，名利双收。

14岁时，父亲要他辍学继承父业，他选择了离家出走，来到波士顿。最终，他在潘韦伯证券公司找到了一份工作，负责在交易大厅里抄写行情。为了挣到每星期6美元的报酬，他每天在黑板上兢兢业业地抄写不断变动的股票、债券和商品价格。

开始的时候，这些数字对利弗莫尔来说毫无意义，但当他发现了蕴藏在价格变化之中的规律后，便迷上了这种游戏。他开始研究价格变动，预测行情。



幸运的是，利弗莫尔天赋异禀，对数字过目不忘。

在赚到1000美元时，他辞职了，全身心投入到投机事业中。在后来的40多年里，利弗莫尔始终像一匹孤狼，孤军奋战、单枪匹马地追逐自己的财富梦想。

一开始，利弗莫尔选择在投机商行交易。还不到21岁就赚到了他人生中的第一个1万美元。因为他总能赚钱，以致波士顿的各个投机商行都禁止他入场交易，并称呼他为“少年作手”。于是，他去了纽约，准备在那个广阔天地大干一场。

利弗莫尔选了一家经纪公司开立账户，投入了2500美元作为本金。结果，六个月内，他就把本钱赔光了。无奈之下，他借了经纪公司500美元，去别地的投机商行赚取本金。两天后，他带着2800美元回到纽约，开始上演传奇。

1907年，他因做空美股，大赚300万美元，并引发美股大崩盘。当时，金融巨子J.P.摩根派人请求他不要再做空。那一刻，他感觉自己就像国王。

1919年，威尔逊总统邀请他到白宫，请他平仓棉花期货以救国急。

1929年，美股大崩盘时，利弗莫尔做空股票，狂赚1亿美元。要知道，当时美国一年税收才42亿美元。

在巅峰时期，利弗莫尔拥有全纽约最漂亮的办公室，位于第五大道730号，里面有他的专用电梯。每次新年来临前，利弗莫尔都把自己关在私人金库里三天，坐在数千万美元现金中，仔细检讨过往交易失败的原因。

就这样，利弗莫尔从抄写报价的小弟一步步成长为史上最伟大的个人投机者。他是20世纪20年代从华尔街赚最多钱的人，在投机行业里无人能及，堪称奇才；他的一生很神秘，历经坎坷，四次破产，却又每次都能东山再起，堪称华尔街传奇；在一百多年的股票市场里，利弗莫尔一做就是近半个世纪，在“股神”辈出的华尔街，成为三代“股神”的导师；他从5美元本金起家，直至身家超过1亿，有“华尔街巨熊”与“投机之王”之称，被《纽约时报》评为“百年美股第一人”。

在投机方面，利弗莫尔是位天才，是名副其实的短线之王，他的一生就是对“投机”二字的最好诠释，波澜壮阔，动人心魄，他的传记《股票作手回忆录》一直被人们奉为投资经典。利弗莫尔用真金白银换来的投资精髓和传奇的

人生经历，时时在激励和警示着后人。

利弗莫尔将他四十年的交易秘诀和操作手法写进了《股票作手操盘术》一书，成为不朽的投机经典。本书特意将其收录在后，希望能够帮助世人领悟交易的真谛，参悟市场的玄妙。

股票作手回忆录

目录 CONTENTS

第一章 初次接触股市 / 1

华尔街不存在新鲜事物，永远都不可能存在。因为投机由来已久，像大山一样古老，并恒久不变。今天，股市所发生的一切，过去都曾发生过，并且今后还会继续发生。

第二章 不要在市场信号出现之前出手 / 11

做任何事情都要注意选择时机，但当时的我对此还没有深刻的领悟。华尔街有很多高手，他们在股市上的失败也是出于同样的原因。

第三章 只有赔钱才能证明我是错的 / 23

人们常说凡事都有两面性，然而股市却只有一面，不是牛市的一面或熊市的一面，而是正确的一面。

第四章 华尔街，我又回来了 / 30

要想知道不该做什么，最好的方法就是将你的全部身家都赔掉。当你发现不做某件事就不会赔钱时，你也就明白了做什么才能赢钱。

第五章 数字是唯一不会说谎的 / 42

玩投机游戏，你如果对自己的判断缺乏自信，你就走不远。我学到的所有内容就是对整体大势的研究，建立头寸并拿住它。

第六章 相信直觉，坚信自己是对的 / 52

每当我说服自己放弃突如其来的直觉，选择静观其变，事情的结局总会让我后悔。

第七章 找对了出手时机，就成功了一半 / 62

要想掌握股票交易的基本法则绝非易事。我经常说，在牛市中买涨是最舒服的玩法。关键并不是在最低价位买进，在最高价位卖出，而是在正确的时机买进和卖出。

第八章 反思自己的错误，就能从中受益 / 68

与哈丁公司的普通客户相比，我的优势还表现在不被投机偏见困扰。熊市并不比牛市更令我陶醉，牛市也不比熊市更让我喜欢。如果一定要说我有什么固执的偏见，那就是我非常讨厌出错。

第九章 当你想离场时，一定要离场 / 79

就在那一天，我获得了超过 100 万美元的利润。至此，我的首次谨慎计划的交易以胜利告终。我所预见的一切都发生了。但最重要的是，我那狂热的梦想实现了。那一天，我成了市场之王！

第十章 最小阻力线是关键 / 92

在从事交易 30 年间，我从未中断过，我有过穷途末路的失意，也享受过辉煌之时。我最终想说的是：一只股票甚至一个板块，你可以一时击败，但要想击败股市这是任何人都做不到的！

第十一章 犹豫就意味着输 / 103

一个人如何看待事物，这决定了他在投机市场中的输赢。职业选手关心的是自己的正确与否，而不是赚钱与否。他们明白功到自然成的道理，到那时，利润就会自然产生。

第十二章 投机者的敌人来自内心 / 113

在投机者酿成的所有错误里，没有什么能比试图向下摊低成本更严重的了。没过多久，我的棉花交易就最大限度地证明了这一点。卖出亏损的持货，保留赢利的仓位，显然，这才是最明智的做法。

第十三章 要想学习经验，就必须付出学费 / 126

不管什么时候，在股市上亏钱，我都会认为自己能从中吸取到经验。虽然损失了金钱，可我得到了炒股的经验，所以，可以这样说，金钱不过是我炒股要付出的学费罢了。人要想学习经验，就必须为此付出学费。

第十四章 投机生涯中最危险的时候 / 138

如果你阅读一下当代关于股市兴衰的记录，你一定会惊讶地发现，无论是现在还是以前，股票投机行为和股票投机者们几乎都没有什么区别，无论是投机游戏还是人性都不会发生改变。

第十五章 投机操作时，一切无法预料 / 151

我不喜欢暴露自己的交易量，因为有时交易数字说出来太吓人，别人会觉得我在吹牛。而事实上是，我喜欢根据自己的财力交易，而且我总是留有足够安全的空间给自己。

第十六章 内幕！内幕！ / 157

内幕的倡导者或操纵者，他们始终坚信内幕，没有丝毫怀疑。对他们来说，保证内幕的流通是一种高级宣传工作，是最有效的营销手段。因为打探内幕者和传播内幕者都会永不停歇地传递内幕，所以内幕传播就成了一种无休止的连锁广告。

第十七章 经验是把双刃剑 / 170

股票作手的训练就像医生的训练一样。一个医生学习解剖学、病理学、药理学以及其他相关学科，要花上好几年的时间。除了理论学习，还要用一生的时间去实践。

第十八章 最好的同盟军就是市场大环境 / 181

我之所以能够在整个过程中保持按兵不动，是因为我知道自己的仓位很正确。我没有与整体形势作对，而是顺应整体形势，所以我才会确信不自量力的内线集团必败无疑。

第十九章 每个大作手都有一个梦想 / 188

一个老券商告诉我：六七十年代几乎所有大作手都心怀一个梦想，就是自己能垄断一次市场。

第二十章 天才作手基恩 / 194

只要确定了最小阻力线，我就会朝着这个方向进行交易，这并非因为我在这一时刻正在操纵这只股票，而是因为我时时刻刻都是一名作手。

第二十一章 你唯一能做的事情就是卖出 / 203

我不会主动提供意见，更不会传播内幕。不过，我知道，在操作的过程中，保守秘密没有任何好处。而且，我发现，只有报价带才是最优秀、最有说服力的推销员。

第二十二章 先下手为强，后下手遭殃 / 215

我说过，市场正处于跌势中，想要卖出，就必须不计价格，这是唯一的途径。

第二十三章 匿名消息比内幕消息更坏 / 229

对于一个投机客来说，最致命的敌人就是无知、贪婪、恐惧和希望，世界上所有的法典以及交易所的规则都不能根除这些欲望。

第二十四章 股票涨跌没有理由 / 237

一个交易者无论有多么丰富的经验，交易亏损永远都会存在，因为作为投机，它没有百分之百的安全。

附录 股票作手操盘术 / 242

第一章 初次接触股市

华尔街不存在新鲜事物，永远都不可能存在。因为投机由来已久，像大山一样古老，并恒久不变。今天，股市所发生的一切，过去都曾发生过，并且今后还会继续发生。

初中刚毕业，我就出来打拼了，在一家股票经纪公司营业部做报价板记录员。我对数字的感觉很灵敏，上学的时候就曾在一年内完成了三年的数学课程。我很擅长心算，一般情况下公司的报价机旁边会坐着一位客户，由他喊出价格，而我的职责就是往客户室的大报价板上誊写这些数字。我从不觉得客户的报价速度快，因为对我来说记住数字很容易。

那家经纪公司有很多员工，我的人缘很好。在市场比较活跃的日子里，我会很忙，从上午十点忙到下午三点，几乎没有时间聊天。当然，那毕竟是上班时间，因此我也不会在意什么。

但是，不管有多忙，我对工作的思考也丝毫不会受到影响。在我看来，那些报价并不意味着股票的价格，多少美元一股，在我看来仅仅是数字而已。当然，数字也有它的特定含义。这些数字始终在变化，我必须注意这些变化，这也是我最感兴趣的。至于它们变化的原因是什么，我不知道，不关心，也不去



想，我只要注意到它们在变化就够了。注意它们的变化，就是我要做的事情。每个工作日五个小时，再加上周六两个小时，我都在做着这样的事情。

我就是从那个时候开始对股价变动产生兴趣的。因为有着超强的数字记忆能力，所以如果股价在今天上涨或是下跌了，我可以清楚地回想起它在昨天发生的所有变动细节，这一切都得益于我对心算的爱好。

经过观察，我注意到：无论是上涨还是下跌，股价总会预先显示出某些特定的模式。这种情况曾经多次出现，甚至可以视为某种征兆，刚好为我的行动指明了道路。当时，14岁的我已经对此默默地观察了千百次，并且开始把今天的股价变化和过去的情况做一番比较，以此来验证这种征兆。不久，我便开始大胆地预测价格走向。对我来说，唯一的指导就是股价以往的表现。在我的脑海中有了一套“规律”，我根据这套“规律”来寻找走势与之相符的股票，并且为它们“计时”——你应该明白我的意思。

打个比方，你能辨别出在什么时机买进比卖出更有利一些。股市就像战场，报价带就是你的“望远镜”，凭借这架“望远镜”，你就已经拥有了七成胜算。

另外，我还从前辈们那里学到了另一个道理——华尔街不存在新鲜事物，永远都不可能存在。因为投机由来已久，像大山一样古老，并恒久不变。今天，股市所发生的一切，过去都曾发生过，并且今后还会继续发生。这一点，我时刻谨记于心。我能够记住事情发生的时间以及发生的原因，这些为我的赚钱之路提供了足够的帮助。

这样的预测游戏让我沉醉，我每时每刻都在期待着预测所有活跃股票的涨跌。我把观察到的信息记在一个小本子上，其实很多人都在记录，只不过他们所记的大多是虚拟交易，目的只是为了在出现几百万美元盈亏时，不致被狂喜冲昏头，或是一夜之间沦为穷光蛋。我的记录跟他们不同，我记的是自己猜对了还是猜错了。在可能的走势确定后，我最感兴趣的就是自己的观察是否准确，也就是说，我要验证自己是否猜对了。

比方说，在对某只活跃股当日的每一次波动做了一番研究后，我会得出这样的结论：过去发生此类情况时，就意味着接下来会出现8~10个点（按照美国当时的股票报价，1点等于1美元）的下跌行情。假设当天是周一，那么我就会

将这只股票的名称及其当天的价格记录下来，再根据它以往的表现，预测出它在周二和周三可能出现的走势。等到周二、周三过去后，我就会把我的预测与报价带上的数字做一番对比。

就这样，我开始对报价带上的信息产生兴趣。我发现价格波动始终暗示着它将上涨或是下跌。波动的产生当然自有原因，然而报价带本身却对“为什么”并不关注，更不会做什么解读。从14岁开始，我就不再问报价带“为什么”，现在我已经40岁了，依然不会问这个问题。要想知道某只股票今天价格波动的原因，大概要等两三天、两三周甚至两三个月后。但这又怎样呢？报价带只在当下对你有意义，到了明天它就毫无意义了，想找到原因那就要等。但你的当务之急是马上行动，否则就会错失机会。我一次又一次地目睹了这一幕的不断上演。还记得某天市场大涨，但是空管公司的股票却下跌了3个点，这就是事实，也是结果。到了下一周，空管公司董事会通过了终止分红的方案，这就是原因。他们明白应该做些什么，即使他们的股票没有卖出，但至少也没有买进。没有内部的大量买进，就没有理由不破位下跌。

我用小本子做记录，大概坚持了6个月。每到下班时间，我都不着急回家，而是把当天需要记录的数字写在小本子上，然后对这些数字做研究分析，密切关注相同或相似的价格波动。这其实也是在学习分析报价带，只是当时我并没有意识到这一点。

一天，午餐时一位比我年长的杂工突然找到我，低声问我是否带了钱。

“你问这个干什么？”我反问道。

“哦，”他回答道，“我收到柏灵顿公司的小道消息，非常可靠。如果有人愿意合伙，我想干上一票。”

“干上一票？”我问道。在我看来，只有那些不缺钱的老江湖才会相信小道消息。原因很简单，干一票要花上成百上千美元，这就意味着你得买得起私人马车，雇得起戴丝绒帽的马车夫。

“没错，我想试试，你有没有兴趣？”他说。

“那得看你需要多少钱？”

“只要有5美元做本金，我就能买5股。”

“你打算怎么做？”



“我先去投机商行，拿这笔钱做保证金，看能买多少柏灵顿，能买多少就买多少。柏灵顿肯定会涨，咱们一下子就能翻番地赚，就像捡钱一样容易。”

“你先等一下！”我一边说一边拿出我的小本子。

我对翻番赚钱不感兴趣，但柏灵顿肯定会涨的说法引起了我的注意。

如果真是这样，那我的记录也应该有所显示。于是我查了一下记录，发现确实如此。从我的记录看，柏灵顿目前的表现与过去上涨之前的表现一模一样。当时，我还没有过交易经历，也没想过要和谁赌什么。我只是想利用这次机会检验一下我的研究和嗜好。我意识到，如果我的预测在这次现实验证中没有通过，那么这套理论就毫无意义了。于是，我把身上带的钱都拿了出来。那位杂工拿着我们两人的钱到附近一家投机商行买了几股柏灵顿。我们于两天后平仓套现，这次交易我赚了3.12美元。

有了这次经历后，我开始独自在投机商行做交易。我利用午餐时间做买卖操作。买与卖在我看来并不重要，我只是在与自己构建的系统做游戏，而不是根据对股票品种的偏好或根据某种特殊理论进行交易。我的方法在实际交易中被证明是最理想的。在投机商行中，交易员需要做的唯一一件事就是根据报价带上的股价波动下注。

15岁时，我赚到了1000美元，在我的人生中这是第一次。我把这笔钱拿给妈妈看，这是我在投机商行几个月的收获，还不包括我以前赚的钱。妈妈又吃惊又担忧，她叮嘱我把钱存进银行，以免我受到金钱的诱惑。她说她从没听说一个15岁的孩子能白手起家赚到这么多的钱，因此她总有些不安，担心这些钱来路不正。而我对这笔钱却没什么兴趣，只是证明了自己的预测是正确的罢了。开动脑筋，收获真理，这就是我的乐趣。假如用10股能检验我的理论是正确的，以此类推，交易100股，我的正确性就能放大10倍。保证金的增加对我的全部意义就在这里，它可以让我继续正确下去。这是否意味着我需要更大的胆量呢？当然不，这没什么区别。假如我手中只有10美元，我将它全部押上，那么我会比拥有200万却押100万存100万更勇敢。

不管怎样，从15岁开始，我就已经靠着股票交易过上了富足的生活。一开始，我是在小型投机商行做交易。在那里，一次性交易20股就会被怀疑是乔装打扮的约翰·盖茨或J.P.摩根。当时，投机商行还不会给客户出难题，因为他们没必

要这么做，他们有的是办法套取客户的钱，哪怕客户赌对了也逃不出他们的手掌心。开投机商行是有利可图的，即便他们遵纪守法，就像他们自称的那样从不暗中捣鬼，仅仅市场波动就能洗掉小笔资金，一次小回撤就足以收回只够支撑0.75点波动的保证金。而且，赖账者的下场非常可怕，他们将被永久驱逐出场，再也没有机会做交易。

我独自做着交易，没有任何合伙人。在我看来，这原本就是一个人的事情，我的大脑就是我的后盾。价格，或是按照我已经设定的路线运动，这不需要谁来支持；或是按照其他路线走，这也是任何人都干预不了的。我觉得没必要把我的交易信息告诉其他人。当然，我也有一些朋友，但在交易上我是独立的，永远都是如此。这就是我始终独行于股市的原因。

但很快投机商行就发现事情不妙，因为我总能把他们的钱赚走。当我再走进投机商行，出示保证金，对方却只是看看，不收这笔钱。他们会对我说，今天这里不做交易。从那时起，人们给我起了个绰号——“少年作手”。我要经常更换商行，一家不行就换另一家，甚至到后来被迫使用假名。开始时，我出手会很谨慎，只做15~20股交易，如此反复几次，也会引起对方的怀疑，这时我就先故意输掉一点儿，然后再突然给他们沉重的一击。当然，过不了多久，他们就会发觉做我的生意要付出的代价太大，为了避免损失，他们会让我走人，另找交易场所。

我曾在一家大投机商行做交易，刚做了几个月，他们就赶我出去。但这次，我决定狠赚一笔再离开。这家投机商行在全市多家酒店大堂和近郊小镇设有分行。我选择了设在一家酒店大堂中的分行，向经理询问了几个问题，接着便开始交易。然而，当我用我的独门秘诀交易一只活跃股时，经理接到了总部打来的电话，询问是谁在操作那只股票。经理向我转述了总部的问题后，我告诉他，我来自剑桥，名叫爱德华·罗宾逊。经理把我说的信息报告给总部，但总部显然还是不放心，又询问我的相貌。我对经理说：“你告诉他，我是个矮胖子，一头黑发，留着大胡子！”但经理没有按我说的去做，而是把我的相貌如实报告给总部。接着，我看到他一边听着电话，一边涨红了脸，刚挂断电话就催促我快点走人。

“总部对你讲了些什么？”我很有礼貌地问道。