

炒股就是炒心理

【美】杰西·利弗莫尔 (Jesse L. Livermore) 【美】埃德温·李费佛 (Edwin Lefevre) 著 苏西 译

“投机之王” 利弗莫尔

沃伦·巴菲特、彼得·林奇大师注解版

仅靠5美元起家的“股市投机之王”；股市崩盘时狂赚1亿美元的“华尔街大空头”，J.P.摩根多次恳求他不要再做空股市；他的股票分析技术，被华尔街誉为不会出错的预测方法；“债券大王”格罗斯的投资启蒙老师……

读懂利弗莫尔，你就能破译股价密码



 北京联合出版公司
Beijing United Publishing Co., Ltd.

炒股就是炒心理

【美】杰西·利弗莫尔 (Jesse L. Livermore) 【美】埃德温·李费佛 (Edwin Lefevre) 著 苏西译

“投机之王” 利弗莫尔

图书在版编目 (CIP) 数据

炒股就是炒心理：“投机之王”利弗莫尔 / (美)
利弗莫尔, (美) 李费佛著; 苏西译. -- 北京: 北京联
合出版公司, 2015.10

ISBN 978-7-5502-6174-7

I. ①炒… II. ①利… ②李… ③苏… III. ①股票投
资—市场心理学—通俗读物 IV. ①F830.91-05

中国版本图书馆CIP数据核字(2015)第221776号

炒股就是炒心理：“投机之王”利弗莫尔
作 者：(美) 利弗莫尔, (美) 李费佛著; 苏西译.
选题策划：北京慢半拍文化有限公司
责任编辑：徐鹏
封面设计：回归线视觉
版式设计：大观世纪

北京联合出版公司出版
(北京市西城区德外大街83号楼9层 100088)
北京盛华达印刷有限公司印刷 新华书店经销
字数300千字 710毫米×1000毫米 1/16 19印张
2015年10月第1版 2015年10月第1次印刷
ISBN 978-7-5502-6174-7
定 价：45.00元

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书部分或全部内容
版权所有，侵权必究

本书若有质量问题，请与本公司图书销售中心联系调换。电话：010-84369312 010-84369315

序言

PREFACE

杰西·利弗莫尔的职业生涯是投机领域的一个传奇。他少年成名，迅速成为众人皆知的百万富翁；此后他便一直活跃于公众面前，成为对股市有影响力的人物之一。

他是一个彻头彻尾的冒险者，偶尔几次惊鸿一闪的操作都让整个市场为之变色。横冲直撞不是他的风格。他的每一次行动都闪烁着天才的光芒，并辅以永无止境的研究和坚忍。

四十年来杰西·利弗莫尔一直致力于研究美国乃至世界的经济状况，几乎到了痴迷的程度。在这四十年里，他不断进行研究、讨论和交易，投机就是他的生活。他的世界中只有价格走势，他掌握了能够准确预测这些走势的规律。

我有幸结识了一些我们这个时代最伟大的投机者并有机会近距离观察他们出神入化的表演。无论是学识才干还是天资秉赋，杰西·利弗莫尔都是当之无愧的二十世纪最伟大的投机者和市场分析师。我曾经在我的一本书中说过，你可以搜光他身上的每一块美元，给他一个小经纪账户，然后把他锁在一间带有行情接收机的房间里，不出几个月，他就可以凭借自己的操作重新

积累大量的财富。这是他的标志性特征。

十五岁的时候他一鸣惊人。最感到惊讶的人是他的母亲，因为他把一堆价值一千美元的五美元钞票倒在她的膝盖上，这是他第一次从股市中圈钱。

四年之后，他再度震惊世人。因为他用一年的时间学完了四年的数学课程，并在一间经纪行找到了一份记录员的工作。

之后他在投机领域不断引起轰动——即使称不上轰动，也算得上是惊动。

每一个伟大的投机者都有自己独特的操作方法，他们通过不断研究，总结出值得依赖的方法，并以此为基础投入大量资金进行运作。这些方法的保密措施堪比国家机密。

因此，对于杰西·利弗莫尔来说，他能毫无保留地揭开那层神秘的面纱，把他赖以成为顶级投机高手的秘密，即将时机与价格结合在一起的法则公之于众，这是多么地难能可贵！他呈现给大家的是他四十余年潜心研究和实践后结出的硕果。

本书是这位天才操盘手传奇人生中的又一华美篇章。

爱德华·杰罗姆·戴斯

目录 CONTENTS

序言

上卷 从5美元本金到1亿美元：我在华尔街的操盘经历

- ① 不管过去多少年，股市的秘密就是那点东西 002
- ② 牛市和熊市都可以赚钱，但猪会被杀掉 014
- ③ 股市上只有赢家和输家，除此之外再无其他 027
- ④ 你要知道为了不输钱而不该做什么 034
- ⑤ 我操作一种趋势，而不是操作一只我喜爱的股票 047
- ⑥ 不相信自己判断的人在这场竞争中都走不远 056
- ⑦ 要自己做测试：试探性操作策略 066
- ⑧ 当个旁观者，比频繁追逐小波动，更能看清大变化 072
- ⑨ 当市场缺乏大好机会，那就休息吧，休息中可能蕴藏新的机遇 082
- ⑩ 记住，不要抄底——那是世界上最昂贵的东西 096
- ⑪ 把该做的事情做好，而不是只想着赚钱 106
- ⑫ 一个人很容易被说服去做他原本觉得不对的事情 116
- ⑬ 犯错误也是一个学习的过程 129
- ⑭ 不是去研读股市行情走势，而是先要了解自己 140

- 15 我坚信事实，而且只相信事实 154
- 16 偏好内幕消息是危险习惯 162
- 17 理由不一定说得出，说不出的理由总是最充分的理由 175
- 18 投机客的勇气就是有信心根据自己的决定行动 188
- 19 股市不会改变，因为人的本性不会改变 195
- 20 你持有的股票没有按照应有的情形波动时，立刻出脱 201
- 21 华尔街的傻瓜不完全都是外行人，行家也有犯蠢的时候 212
- 22 在股市里，狗咬狗是永远改变不了的 226
- 23 绝大多数所谓权威的文章，都传播不可靠的信息误导大众 244
- 24 赢取大众的信任，这就是操盘手追求的东西 253

下卷 利弗莫尔法则：我的独门投资心法

- 1 投机——心理不健全的人千万别干 258
- 2 凭规则抉择交易时机，该等则等、该出则出 267
- 3 追随龙头股——如果你不能从龙头股上获利，那就别奢望在股市上挣钱了 272
- 4 真正从股市赚到的钱，就是你出手股票后从账户里提出来的现金 276
- 5 关键点——耐心等待股市到达“关键点”之后才动手，你的交易就总能获利 280
- 6 在股市里，真正赚钱的人永远是那些为之尽心尽力的人 287
- 7 未来属于那些聪明、信息灵通、耐心的投机者 293

上卷

从 5 美元本金到 1 亿美元：
我在华尔街的操盘经历

① 不管过去多少年，股市的秘密就是那点东西

我刚从初中毕业就开始工作了，在一家股票经纪行里做一名报价员。我的算术很好，在学校的时候一年就学完了四年的数学课程，尤其擅长心算。作为一名报价员，我的工作就是把行情数据抄写在营业厅的报价板上。有一个客户经常坐在行情报价机旁高声报出最新价格，无论他报得有多快，我都可以轻而易举地记住这些数字，一点问题也没有。

人的一生，最重要的是专注。——沃伦·巴菲特

营业厅里还有其他很多职员，理所当然我也和他们交上了朋友，但是每当市场活跃时，我会从早上十点忙到下午三点，所以没有过多时间同他们交谈，不管怎样，这毕竟是工作时间，所以我并不在乎这个。

但是市场交易再繁忙也不能妨碍我对工作的思考。对我来说，那些报价并不代表股票的价格，不代表每股多少美元。它们只是数字。当然它们也是有一定意义的。它们总在变化，这就是我所必须关心的问题。它们为什么会变呢？我不知道，也不关心，也从来不去想，只是看到它们在变动。我从星期一到星期五每天花5小时，星期六花2小时，在想的仅仅只是它们一直在变动。

我只做我完全明白的事。——沃伦·巴菲特

这是我第一次对价格波动感兴趣。我很擅长记数字，能清清楚楚地记得前一天它们的价格是如何上涨或者下跌的。由于我擅长心算，所以我处理这些得心应手。

我注意到，可以说无论是上涨还是下跌，股票价格

都呈现出一定的规律。有很多相似的情况，这些情况对我都有一定的指导作用。虽然那时我只有14岁，但是在我无数次的用心观察之后，我发现自己可以正确地预测股票走势，比较当天和其他时候的股票价格。不久，我就可以预测股票的价格波动了。如我所说，唯一指导我的就是它们过去的价格情况。我在脑子里记下了这些变化情况。我在表格上寻找股票价格的运行趋势，记录它们的变化时间。你懂我的意思。

比如，你可以分析出什么时候买进比卖出更好一些。股票市场竞争激烈，股票报价机上的行情记录才是你的依据。十分之七的情况你都可以由此推断。

我之前就学到了另一课，那就是华尔街不会标新立异，也不可能，因为投机是由来已久的。在股票市场，今天发生的事情昨天已经发生过，未来还会再发生。我不会忘记这一点。我认为我应该努力记住这是什么时候发生的，怎么发生的。我牢牢记住了这点，而它也指导了我之后在股票市场的操作方式。

我对这个游戏充满兴趣，并且急切想预测所有股票的涨跌，所以我买了个小本子来记录我所观察预测的情况。这不是虚构交易的记录，并不是像很多人那样，他们会因为一下子得到百万美元而骄傲自负，也会因为一下子亏了百万美元而进救济院。而我只是记录我的成功和失误，然后我就会去判断我所感兴趣的股价可能的走势，验证我的预测是否正确，换句话说，我是否分析对了。

如果你能从根本上把问题所在弄清楚并思考它，你永远也不会把事情搞得一团糟！——沃伦·巴菲特

可以说，研究股票一天的全部波动之后，我推断出股票的价格和它出现8或10点的波动的时候一样。周一我会写下股票的名称和价格，记下之前的行情，预测周二和周三的行情，然后我会看股票报价机上的价格来验证我的推断。

这是我第一次对股票报价机上的信息感兴趣，也是我第一次把股票的涨

跌和波动联系起来。当然波动总是有原因的，但是股票报价机本身并不会告诉你为什么会发生波动，不会给你任何解释。我 14 岁的时候没有对着报价机询问为什么，现在我 40 岁了，仍然不会问。一个股票涨跌的原因你也许两三天甚至几周几个月也不会知道。但是这又有什么关系呢？你的生意是现在，而不是明天。你可以等待原因的出现，但是你必须立即作决定，否则你就会失去这次机会。这样的事情经常在股市上演。你应该还记得空管公司吧，它

当你有机会扩张时，千万不要畏缩不前。——乔治·索罗斯

在前几天下跌了 3 个点，而别的股票都在大幅回升。这就是现实。在接下来的周一你就知道了董事会通过了分红方案，这就是原因。他们知道他们准备做什么，即使他们自己不卖出股票，至少他们不会买进。没有内线买入，那么还有什么理由不跌呢？

我做这个记录大概有 6 个月。当时我没有回家，而是选择继续工作，尽管当时我还不太懂，但是我记下我需要的数字，然后研究其变化，总是学着看股票报价机，找到重复和相似的情况。

一天，当我正在吃午饭的时候，我的一个同事来找我，他年纪比我大点儿，悄悄问我有没有钱。

我问他：“你问这个干什么？”

他说：“我得到了柏林顿公司的一个好消息，如果有人能和我一起的话，我就决定赌一把。”

我问他：“你什么意思？赌一把？”对于我来说，玩股票或者说是能玩股票的人只有那些有钱的老手。为什么呢？因为进入股市需要成百甚至上千美元。就像是要拥有私人马车就要配有带丝质帽子的马夫一样。

他说：“我的意思就是赌一把。你有多少钱？”

“你需要多少？”

“我可以 5 美元买 5 股。”

“你准备怎么玩？”

他说：“我将拿出我的钱作为保证金，把可以得到的钱全部投进去。这绝对能行，就像捡钱一样，我们的钱很快就能翻倍。”

“等等！”我说，然后拿出了我的记录本。

我对钱翻番并不感兴趣，让我感兴趣的是他所说的柏林顿公司的股票会涨。如果是这样，我的笔记本上应该会显示。我看了看，根据我的记录，这支股票当时的表现确实和它通常上涨之前的情况十分相似。我还从来没有买卖过任何东西，也没有和别人打过赌，但是当时我只认为这是一个验证我的工作 and 兴趣正确性的绝好的机会。所以我给了他我的全部存款，他带着我们筹集的钱去了附近的一家赌行买了股票。两天之后我们抛了股票，我赚了3.12美元。

在那次炒股之后，我开始自己去赌行交易了。我一般都是在我的午饭时间去买卖股票，买卖对我来说没什么不同。我是根据一套体系进行买卖的，并不是选择我所钟爱的股票，也不听取别人的意见，我只相信数字。事实上，我的方式在赌行是最理想的，在这里交易者所要做的全部就是根据股票报价机上的价格波动进行下注。

成功的投资在本质上是内在的独立自主的结果。——沃伦·巴菲特

不久之后我从赌行获得的钱就比我在经纪行里工作挣的钱多得多了，所以我辞职了，虽然我的家人反对，但是当 they 看到我挣的钱的时候也就不说我什么了。那时我只是一个孩子，工作的工资并不高，而在股票交易上我却做得非常好。

我第一次赚到1000美元的时候只有15岁，这些全是我在几个月的股票交易中赚的，还不包括之前带回家的钱。我把这些现金放在我妈妈的面前，她仍然反对，她想让我把这些钱存进银行，以防我又经不起诱惑去炒股。她还从没听说过哪个15岁的男孩白手起家能挣这么多钱。她甚至不敢相信这是

真的，开始为此忧心忡忡。但是当时我只是认为我应该继续验证我的推断是

一旦坚定了自己的选择，就要表现出野猪般的勇气。——乔治·索罗斯

否正确，剩下的我什么都没有考虑了。用自己的头脑作出正确的判断才是我的乐趣之所在。如果我用 10 股股票证明我的推断正确，那么用 100 股则会说明我有 10 倍的把握，对我来说更多的保证金只是为了更加证明我是正确的。这需要更大的勇气吗？不，毫无区别。如果我只拥有 10 美元并且全部赌上，相比较我有 200 万美元却赌上 100 万美元要有勇气的多。

无论如何，在我 15 岁的时候我靠股票赚了不少。开始的时候我是在很小的赌行，那里一次交易 20 股的人都会被认为是约翰·盖茨或者 J. P. 摩根化名去的。那时候赌行几乎不对顾客进行任何限制，根本不需要这样做，即使顾客猜对了走势，也能通过其他手段赚取他们的钱。这种交易是暴利的。如果合法交易不做任何手脚的话，只要赌行正常运行，股价的波动就足以控制这些小额资金。而只需波动 3/4 个点就可以吞掉顾客的保证金。此外，如果顾客有任何欺诈行为都会被踢出局，并且没有任何挽回的余地，之后就再没有机会做任何交易了。

没有跟风，我的交易都是自己做的，这是我一个人的单人交易。我依靠自己的头脑进行交易。只有两种情况，要么股价朝着我预期的方向发展，我猜对股价，这时候我不需要任何朋友或者合作者的帮助；要么就朝相反的方向发展，也没有人能够帮助我扭转这种状况。我觉得没有必要告诉别人我所做的交易。当然我也有很多朋友，但是我的交易是我一个人的事，所以我在市场上总是独来独往。

我总能赚赌行的钱，结果没多久赌行就因此而恼火了。我走进赌行去交我的保证金的时候，他们只是看看，并没有接受。他们告诉我他们不再和我做生意了。正是那时候他们开始叫我投机小子。我不得不一直更换地方，从

一家赌行到另一家赌行。所以我不得不用假名做交易了。开始我很小心，只会交易 15 或者 20 股，有时他们会怀疑我，这时我就会开始故意输钱，然后再赢回来。当然，过段时间他们就会发现和我做交易付出的代价太高了，他们会让我去别的地方交易，别干扰老板盈利。

有一次，当我在一家大赌行做了几个月交易之后，它就不再对我开放了，我决定再赚它一笔。那家赌行在这座城市到处都有分行，有的在酒店的大堂里，还有的在附近的镇上。我去了一家酒店大堂的分行，问了经理一些问题，然后开始交易。但是我一用我独特的方式交易一支活跃的股票时，他就接到了总部的电话，询问谁在操作。经理告诉我他们问的问题，我告诉他我的名字叫爱德华·罗宾森，是剑桥大学的。他打电话给总部告诉他们这个让人高兴的消息，但是电话那头想知道我长什么样。当经理告诉我的时候，我说：“告诉他我是一个矮胖的男士，长着黑色的头发和浓密的胡子。”但是他没有这么说，如实描述了我，之后他听着电话，脸色通红，然后他挂了电话让我离开。

我很友好地问他：“他们对你说了什么？”

“他们说，‘你真是个十足的傻瓜，我们不是让你不要再和杰西·利弗莫尔交易了吗？但是你却故意让他赚了我们的 700 美元！’”他就没再说其他的了。

我试了一个又一个的分行，但是他们都认识我了，我的钱在他们那显然不是什么好东西。我甚至连进去看看股票的报价也会遭到一些店员的挖苦。我试着要求他们让我偶尔在不同的分行做几次生意，但是也被拒绝了。

最后对我来说只剩一个公司了，那就是最大最富有的“大都会证券经纪公司”。

这家证券公司绝对是一流的，生意做得很大，在新英格兰的每个制造业小镇上都设有分公司。他们接受了我的生意，那几个月我开始买卖股票，有赚有赔，但是最终还是与之前一样，虽然他们没有像那些小公司一样拒绝我

的生意，这并不是因为他们有职业道德，而是因为他们担心媒体曝光，让外界知道他们不愿意与碰巧赚了点小钱的人做生意，这样会使他们丧失信誉。但是接下来他们做了更过分的事情，要求我付三个点的保证金，并且增加了额外费用，开始是 0.5 个点，然后是 1 个点，最后是 1.5 个点。这真是很难。怎么说呢？让我们举个简单的例子。假设钢铁的外盘价是 90 美元，你买进的话，你的成交单上通常会写“钢铁 90.125”。如果加了一个点的保证金，那就意味着当股价跌破 89.25 的时候，你的保证金就自动被吞了。在赌行，顾客不会被强求增加额外的保证金，也不必忍痛让赌行卖掉股票以便收回一点本钱。

然而，大都会证券经纪公司增加额外费用是用不正当的手段打击顾客。这意味着如果我买的时候价格是 90 美元，但是他们卖给我的价格却不是 90.125，而是 91.125。为什么呢？当我买进之后股价上涨 1.25 个点时，我停止交易仍然会赔钱。而且他们开始就坚持让我做 3 个点的保证金，因此我的交易能力就减少了 2/3。但是这里是唯一一家接受我的生意的交易所，我不得不接受他们的条件，否则我就要停止交易。

永远相信你的直觉。经验是一种财富，不得不承认，直觉也是经验的积累，关键是如何在直觉和经验间取得平衡。——迈克尔·斯登哈德

当然我在股市有赚有赔，但总体上是个赢家。虽然大都会证券经纪公司对我造成的困难已经足以打败任何人了，但是他们仍然感到不满。他们试图欺骗我，但是没有得逞，因为我的直觉很准，所以我总能幸免于难。

正如我所说，大都会证券经纪公司是我最后的选择。它在新英格兰是最富有的赌行，并且他们有规定不能对交易进行任何限制。在大都会公司，我认为我是最重要的个人交易者，因为我交易稳定并且每天都进行交易。他们的营业厅很好，还有最大的报价板，具有最完整的信息，这是我在任何其他地方都未曾见过的。它的长度贯穿整个营业厅，上面显示所有你能想象

到的信息。我是指纽约和波士顿的证券交易所交易的股票，也就是棉花、小麦、粮食、金属等这些能在纽约、芝加哥、波士顿和利物浦能进行交易的任何物品。

你应该知道赌行是如何进行交易的。你把钱交给一个职员，告诉他你想买或者想卖哪只股票，他看看报价机或者报价板，把上面的最新价格记录下来。他还会在委托单上记录下时间，这样看起来就像是一个正规的单子，记录下他们帮你买卖股票的名称、价格、时间、日期以及所收取的钱数。你要停止交易的时候，你可以去同一个职员那里，也可以去另一个职员那里，这由赌行决定。这时你告诉他你打算停止交易，他会记下最新的价格，如果股票不够活跃的话，他会等到下一次报价的出现。他在委托单上写下价格和时间，签字并交给你，然后你就可以去出纳那里拿到你应得的钱了。当然，如果市场并不如你预期的那样，股价跌破你的保证金的范围，你的交易就自动停止，而你的委托单也随之变成废纸一张了。

在一些简陋的小赌行，那里允许人们交易5股，委托单是一些小纸条，如果你以20美元的价格买进一只股票，委托单上会写20%。那么你能只能赌3/4点的涨跌。

但是大都会证券经纪公司是新英格兰最好的证券公司。它有几千个顾客，我认为我是唯一让他们害怕的顾客。不论是致命的额外费用还是3个点的保证金都没有让我的交易额少太多。我继续在他们允许的范围内买卖股票，有时我会做5000股的交易。

那么让我告诉你们那天发生的事吧，我抛空了3500股糖业股票。我有7张大的粉红色委托单，每张上面有500股。大都会证券经纪公司用的是大纸条，上面有空白的地方可供他们写上额外保证金的金额。当然，赌行从不会要求你增加更多的保证金。对他们来说，金额越小越好，他们就是靠你的失败来获取利润的。在小的赌行，如果你想增加保证金交易，他们会重新写委

托单，这样他们就可以收取手续费，并且每下降 1 个点，只允许有 3/4 的反向波动，这是因为他们把这看成一笔新的交易来计算手续费。

我记得那天的保证金超过了 10000 美元。

我第一次赚到 10000 美元的时候只有 20 岁。你会认为除了老约翰 D.，没有人会随身携带 10000 美元现金。你应该记得我提到过我的母亲，她过去常告诉我人要知足，要去做正当职业。我费了很大的劲，总算让她相信我不是在赌博，而是靠计算推理来赚钱。但是她只知道 10000 美元是一笔庞大的资金，而我看到的只是更多的保证金。

我以 105.25 美元的价格抛空了 3500 股糖业股票。在营业厅还有一个叫作亨利·威廉姆斯的家伙，他抛空了 2500 股。我过去常坐在股票行情收录机旁喊出报价，让报价员记录。价格波动和我预期的一样，下降了几个点，然后稍有停顿，再接着下降。总体上市场十分平静，一切看起来都很有利。然后我就突然不喜欢糖业股票表现出来的那种犹豫不决了，我开始觉得不安。

我觉得我应该退出市场。然后我就以 103 美元的价格卖了它们，这个价格在那天算是很低的，但是我没有感到更加有信心，而是感到更加不安。我知道一定是哪里出了问题，但是我不知道问题具体在哪儿。如果有问题但不知道从何而来，我就不能采取应对措施，所以我最好退出市场。

如果你无法左右局面，那么错失一次机会也不是什么坏事。——
沃伦·巴菲特

你知道的，我从不盲目行动，我不喜欢这样，并且也从未这样做过。即使在我只是一个孩子的时候，我就要知道我为何要做某件事情。但是这次我没有为自己找到明确的原因，只是我的不安让我无法忍受。我便叫我认识的一个人戴维·怀曼，对他说：“戴维，你来替我一下吧，我想让你帮我一个忙，在你叫糖业股票的下个价格的时候稍微等会儿可以吗？”

他答应了我，我便起身把我的位置让给了他，他便可以替报价员报出价