



投机之王**杰西·利弗莫尔**

独步股坛的投资心得与传奇一生！

《财富》杂志鼎力推荐的人生必读商业书

投机之王 回忆录

Reminiscences of a Stock Operator

[美] 埃德温·拉斐尔(Edwin Lefevre)著

颜诗敏 译



中国人民大学出版社

投机之王 回忆录

Reminiscences of a Stock Operator

[美] 埃德温·拉斐尔(Edwin Lefevre)著

颜诗敏 译

中国人民大学出版社

·北京·

图书在版编目(CIP)数据

投机之王回忆录 / (美) 拉斐尔 (Lefevre, E.) 著; 颜诗敏译.
——北京: 中国人民大学出版社, 2014.7

ISBN 978-7-300-19305-2

I. ①投… II. ①拉… ②颜… III. ①长篇小说—美国—现代 IV. ①I712.45

中国版本图书馆CIP数据核字(2014)第099694号



投机之王回忆录

[美] 埃德温·拉斐尔 (Edwin Lefevre) 著
颜诗敏 译
Touji Zhi Wang Huiyilu

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	北京华联印刷有限公司		
规 格	170mm × 210mm 16开本	版 次	2014年7月第1版
印 张	20	印 次	2014年7月第1次印刷
字 数	210 000	定 价	39.80元

版权所有

侵权必究

印装差错

负责调换

目录

第一章	初涉股坛被拒交易	P.11
第二章	化名乔装请枪入市	P.25
第三章	罕见意外逆转生机	P.41
第四章	赚回资本重返华尔街	P.51
第五章	两年间三度破产	P.67
第六章	四万美元买教训	P.79
第七章	卖消息的人	P.89
第八章	预感一一应验	P.97
第九章	权倾股坛 王者降临	P.111
第十章	投机者不是投资者	P.129
第十一章	名不副实的棉花之王	P.141
第十二章	愚蠢致命的交易	P.153

第十三章	不由自主的奇特历程	P.169
第十四章	宣布破产 东山再起	P.183
第十五章	引发争斗的咖啡	P.199
第十六章	内幕消息	P.207
第十七章	令人啧啧称奇的预感	P.223
第十八章	与内幕人士角力	P.237
第十九章	操纵者的黄金年代	P.245
第二十章	双重身份的操纵者	P.257
第二十一章	操纵者的没落	P.265
第二十二章	不可能的简单任务	P.281
第二十三章	匿名内幕人士	P.301
第二十四章	内幕消息真假难辨	P.311

打开天窗
说亮话

经典

CLASSIC



投机之王 回忆录

Reminiscences of a Stock Operator

[美] 埃德温·拉斐尔(Edwin Lefevre)著

颜诗敏 译

中国人民大学出版社

·北京·

推荐序

《投机之王回忆录》是一本别具一格的投资经典。有别于市场上正统投资教科书，这本书的作者 Edwin Lefevre 以第一人称的手法，细致地刻画出杰西·利弗莫尔成为一代投机大师的心路历程。

Lefevre 原是一位财经记者及专栏作家，在走访无数华尔街大人物后，逐渐建立起自己的一套成功的投资心法，后来索性转行做股票经纪及独立投资者。Lefevre 先后撰写过 8 本财经书，故事大多以小说形式将艰深的财经话题转化成大众化读物，以本书最为脍炙人口，也是 Lefevre 的成名作。因此，对投资及投机没有兴趣的读者，单纯从阅读一位传奇人物的故事来说，也是一件赏心乐事。天窗文化出版本书的简体中文版，实乃中国投资界之福。因为书成于 1923 年，不少当年的常用语今天已经停用，感谢译者优秀的翻译，令这本不算难读的巨著变成了一本通俗读物。

利弗莫尔生于美国麻省一个贫农家庭，未到 15 岁便离家到波士顿证券公司 Paine Webber 做记价员。他很快便展现出过人的数字及市场触觉，从混乱的报价中能够找出价格变化的规律，没多久便全职在对赌行（与客户对赌的股票行）进行投机，结果赢到所有对赌行拒绝再接受他的下注。后来他移居纽约，成为华尔街数度大起大落的大投机家，并多次在股票抛空中获得巨利。其中包括 1907 年及 1929 年华尔街股市崩盘，令他分别赢了 300 万及 1 亿美元（相当于目前大约 30 亿美元）。但是每次他收获巨额利润之后，不久便遭逢劫数，输掉了大部分赢来的财富。

利弗莫尔虽然多次提及其个人第六感与市场触觉对判断市况逆转的神奇功效，但是细读本书，读者自会发觉，要投机获利，绝对不应容许自己单凭感觉行事。相反，投机者应以经营一盘生意的心态去处理每一单买卖，事

前必须做足数据搜集及买卖部署工作，以及制定万一失败之后的退市策略，包括坚守每次损失 10% 以上必须止蚀的信条。

他以自身惨痛的经验告诉读者，不但不要听信谣言，即使是专家之言，亦不可盲从。他自己就是因为认识了当时的“棉花大王”Percy Thomas，误信棉花价格必升无疑，就在过度的自信之下，不但没有坚守自己的止蚀信条，还在股市崩盘途中不断加注，结果付出了极为沉重的代价。

读者或许会问，如果利弗莫尔的操盘法则真的那么厉害，他为什么会落得晚境潦倒，并以自杀结束生命。其实这并不是因为他的操盘法则出了问题，问题出在他本人未能从一而终地遵守自己的投机戒条。本书细致地描绘了这位一代投机大师的操盘心法，我们不单可以从利弗莫尔的成功中获得启示，他多次失败的经历，更加提醒读者一旦忘记风险管理，成功是不可能长久的。对于有志从事专业基金经理或投机事业的从业人员，这本奇书是每位从业人员家居及办公室必备的。

林少阳

以立投资管理有限公司董事总经理

目录

第一章	初涉股坛被拒交易	P.11
第二章	化名乔装请枪入市	P.25
第三章	罕见意外逆转生机	P.41
第四章	赚回资本重返华尔街	P.51
第五章	两年间三度破产	P.67
第六章	四万美元买教训	P.79
第七章	卖消息的人	P.89
第八章	预感一一应验	P.97
第九章	权倾股坛 王者降临	P.111
第十章	投机者不是投资者	P.129
第十一章	名不副实的棉花之王	P.141
第十二章	愚蠢致命的交易	P.153

第十三章	不由自主的奇特历程	P.169
第十四章	宣布破产 东山再起	P.183
第十五章	引发争斗的咖啡	P.199
第十六章	内幕消息	P.207
第十七章	令人啧啧称奇的预感	P.223
第十八章	与内幕人士角力	P.237
第十九章	操纵者的黄金年代	P.245
第二十章	双重身份的操纵者	P.257
第二十一章	操纵者的没落	P.265
第二十二章	不可能的简单任务	P.281
第二十三章	匿名内幕人士	P.301
第二十四章	内幕消息真假难辨	P.311

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

1892年，15岁，第一次投机获利3.12美元

1892年，15岁，赚得人生中第一个1 000美元

1897年，20岁，赚得人生中第一个10 000美元

1898年，21岁，搬到纽约，开始在纽约证券交易所交易

1899年，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，但是很快又全部输光

1902年，25岁，重新获得成功

1906年夏天，在对太平洋铁路股票做空中获利250 000美元

1906年夏天，听信了艾德·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1 000 000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3 000 000美元

1917年，40岁，获利1 500 000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，埃德文·拉斐温（Edwin Lefevre）写出《投机之王回忆录》（*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3 000 000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。不过因为有信托养老基金，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

A black and white photograph of a stack of Euro coins. The top coin is a 2 Euro coin, clearly visible with its design. Below it, several other coins are stacked, their details blurred. The background is dark and out of focus.

第一章 初涉股坛被拒交易



我中学毕业便出来谋生，第一份工作是在证券行当记价员。我擅长数学，在学校里，一年便完成了三年的相关课程，心算最为出色。记价员的工作，就是在客户室的大型报价板上写上数字。有一个客户经常坐在股票报价机旁，高声大喊着最新价格。对我来说，这些数字出现得不算太频密，我总能记住它们，且应付得绰绰有余。

办公室里还有很多其他员工，我与当中一些同事结为好友。不过，如果市场交投活跃，我从早上10点至下午3点都会忙得不可开交，没有太多时间和他们交谈；但这都只限于工作时间内，我倒不介意。

然而，纵使市场交易频繁，也没有阻止我反思自己的工作。对我来说，那些报价并不代表股票的价格，它们只是一堆数字而已，不表示每股就值这么多美元。但报价仍有其意义，它们不断变化，这是我最感兴趣的事。报价为何会改变呢？我不知道，也不关心，甚至从不想它。

对价格走势产生兴趣

我只是看见它们不停地变，而我要关心的是：平日每天5个小时，星期六2个小时，报价都在变。这启发我对价格走势的兴趣。我对数字的记性很好，可以详细记住价格上涨或下跌前一天的走势如何，我的心算也可派上用场。

当时我只有14岁，我已经注意到，每当股票升或跌时，股价都会出现某些模式。在脑海里观察了数以百计宗例子后，我便开始测试它们的准确度，把当日的股市走势与往日的比较。从这些先例中，我可以得到提示，之后，我便能预料股票的走势。正如我所说，我的唯一依据，就是价格过往的走势，仿佛心里有“内幕消息”一样，期待着股价按预期发展。我已经把它们“记下”了。