



全球证券投资经典译丛 *Global Investment Classics*

美国传奇人物杰西·利弗莫尔的成功秘诀

透悟股市投资中购买时机、资金管理与情绪控制的经典法则

股票作手操盘术

HOW TO TRADE IN STOCKS

JESSE LIVERMORE

天津社会科学院出版社

← 22-51
WALL S



全球证券投资经典译丛
Global Investment Classics

股票作手操盘术

HOW TO
TRADE IN STOCKS

JESSE LIVERMORE

天津社会科学院出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

股票作手操盘术 / (美) 利弗莫尔 (Livermore, J.) 著;
向元勇译. —天津: 天津社会科学院出版社, 2012.1
(全球证券投资经典译丛 / 刘津主编)
ISBN 978-7-80688-724-0

I . ①股… II . ①利… ②向… III . ①股票交易—基本知识 IV . ① F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 219388 号

出版发行: 天津社会科学院出版社

出版人: 项新

地址: 天津市南开区迎水道 7 号

邮编: 300191

电话 / 传真: (022) 23366354

(022) 23075303

电子信箱: tssap@public.tpt.tj.cn

印刷: 北京金秋豪印刷有限公司

开本: 710 × 1000 毫米 1/16

印张: 8.5

字数: 180 千字

版次: 2012 年 1 月第 1 版 2012 年 1 月第 1 次印刷

定价: 20.00 元



版权所有 翻印必究

序言



杰西·利弗莫尔的职业如果以投机概括的话将是一条金光灿烂的道路。年轻时候的他以大众身份投入股票市场，他在投机领域的影响就像彗星划过天空一样耀眼，并因此赢得著名的“百万滥赌男孩”称号。

后来他成为了一个滥赌者，在某种程度上他的频繁操作导致华尔街对他进行了封杀。然而封杀并没能阻止他进入市场。他的每一次操作都具有天赋，这些操作由大量的研究和坚强的毅力所支撑。

在40年的生涯中，杰西·利弗莫尔非常狂热的研究世界和区域经济。同样在40年中，他在投机交易中进行了大量的研究探索，提出了很多新的观点，但也承受了巨量亏损。他的世界充满着价格趋势变化，他科学精准的预测到了股价变动趋势。

在我们的时代认识一些伟大的投机者并全面观察他们的行为是我的责任。就智商广度和深度而言，我认为杰西·利弗莫尔是20世纪以来最伟大的投机者和分析家。在

我的一本书中我做了详尽的说明：他的形象以美元裁剪而成，他被给予微小的经纪信用额度、带着票单独自在房间里，短短几个月的市场活动，他能创造令人惊讶的成果。这就是他的天才的标志。

在他 15 岁时候，他找到了最初的股市感觉。令他妈妈感到惊奇的是，在股市上首次出手他就以 5 美元的资金赢得了 100 美元。

当他在经纪办公室找到一份在黑板抄写记录的工作期间，他仅用一年的时间完成了四年的数学学习，并找到了另外一个股市灵感。

他持续创造着新的股市灵感，在这本小册子中，将提到大量令人有趣的投机规则，即使这些灵感没有新意，至少是令人惊奇的起步。

原因很明显，每一个伟大的投机者都有他自己的操作方式及其研究过程，这些都促使他愿意冒一定风险而获得满意的结果。这些方法像秘密被保护着，常常给人一些空虚或者疑惑感，但是常常具有可操作性。

因此坦率地说，当杰西·利弗莫尔在股市揭开连接时间和价格因素的帷幕时候，他注定是那个时代耀眼的投机者中最闪亮的。在 40 年的投机研究后他呈现给读者一份非常美味的读物。

在耀眼的投机者传奇中，这是新的一章。

爱德华·J·戴斯

目 录

CONTENTS

第 1 章 股市投机的挑战 1

◇ 股市投机是世界上最令人着迷的游戏，然而这个游戏只适合高智商的人、勤于思考的人和心智健全的人去玩，有一夜暴富企图的冒险者不能玩。

◇ 对投资者或投机者来说，除非市场行情按照他的研判变化，否则个人对行情推断毫无价值。

◇ 股市投机最忌急躁，那将会使得在股票行情还未真正启动时就已经失去了机会。

◇ 我的经验足以证明，真正从投机交易赚得的利润，都来自那些从开始就保持盈利的头寸。

◇ 一个人绝不能将投机性的冒险演变为投资。股票买卖人之所以有损失，是因为他们将投机看做投资，从而握住股票不放，以至于造成巨大的损失。

第 2 章 如何判断股票正确运行时机 13

◇ 股票像人一样，有自己的特点和个性。



◇ 我的意思并不是说危险信号必然会带来不利的结果，正如前面提到的，股市波动中的操作法则并非 100% 正确。但是如果你对 these 危险信号持续关注，长远考量，你就会获利丰厚。

◇ 我再次强调的是，人的本性是投资者或投机者最大的敌人。

第 3 章 跟随领涨股 21

◇ 每当投资者或投机者经历一段时间的连续成功后，股票市场总会施放一些诱惑，使他变得或麻痹大意、或信心过度膨胀。

◇ 只有认清市场运行形势并充分加以利用，顺着潮流驾驭你的投机之舟，才能够投机获益。不要和市场讨价还价，最重要的是，绝不可与之对抗。

◇ 如果你不能从领涨的活跃股票中赢得利润，也就不能在整个股票市场赢得利润。

第 4 章 手可及的财富 27

◇ 当你处理剩余所得时，一定要亲自打点，而不能把任务委托给他人。

◇ 每当投机者完成一个成功的交易获利了结时，应将一半的利润储存起来。只有当投机者了结一笔成功的交易储存起来的钱，才是投机者从华尔街赚到的钱。

◇ 放在经纪商账户里的钱和放在银行账户里的钱是不一样的，放在银行账户里的钱好似在你的手上，你的手指能感觉到它们的存在。

第 5 章 把握关键点 35

◇ 无论怎样，我都会耐心等待股市到达我所说的“关键点”后才出手，那些“关键点”是我以前交易的时机，这种方式让我总能从交易中获利。

◇ 只要有耐心等待，股票市场总会在适当时机向你传递积极的入市信息，同样，也会向你发出不利信息以便及时出仓。

◇ 结合时间要素记录价格资料的利弗莫尔法，是经过 30 余年研究各项准则的结果，这些准则为我预测重大市场行情、提供市场操作提供了基本的指导。

◇ 当使用关键点预测市场行情时，如果股价穿过关键点而并没有按照应走的路线运行，要留意这是一个危险的信号。

◇ 通过保持股票价格记录并将时间因素考虑在内，你将发现一些可以辨别快速上涨的关键点。

第 6 章 百万美元的错误 45

◇ 市场会告诉投机者什么时候他是错误的，因为那时他一定亏了钱。

◇ 甚至在市场还没有告诉你的时候，你就能感觉到自己什么时候犯了错，这是一种良好的潜意识。这是一种来自投机者内心、建立在丰富经验基础之上的信号。

◇ 对于绝大多数人而言，投机只能是随波逐流，可能一个偶然事件就能造成惨痛损失。即便在高智商的专业人士中，也只是将投机作为副业，并给予小的



关注。

◇ 就算钱真会从天而降，也不会自动地进入你的口袋。

第7章 300 万美元的盈利 53

◇ 在投机市场中短期利益的价值，因为短期收益的人变成了自愿的购买者，这些自愿购买者在市场恐慌的时候充当了必要的稳定器。

第8章 利弗莫尔市场秘诀 61

◇ 股票市场没有新东西，价格运动一直不断运行，虽然不同股票的变化情况各异，但是它们的总体价格形式是相同的。

◇ 企图找到“一个好理由”来解释为什么买卖特定股票的做法是荒谬的。如果你等待拥有一个买卖股票的理由，你将错失在合适的时间出手的机会！

◇ 无论市场运行错与对——这都为你改变观念和变换操作提供了足够的理由。

◇ 机会出现时，若一段时间内不能明白其原因，当你熟知时已晚，操作将不再有利可图。

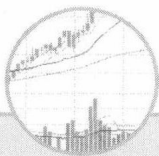
第9章 规则解释 69

附录 杰西·利弗莫尔照片 109

第一章

股市投机的挑战





◇ 股市投机是世界上最令人着迷的游戏，然而这个游戏只适合高智商的人、勤于思考的人和心智健全的人去玩，有一夜暴富企图的冒险者不能玩。

◇ 对投资者或投机者来说，除非市场行情按照他的研判变化，否则个人对行情推断毫无价值。

◇ 股市投机最忌急躁，那将会使得在股票行情还未真正启动时就已经失去了机会。

◇ 我的经验足以证明，真正从投机交易赚得的利润，都来自那些从开始就保持盈利的头寸。

◇ 利润总是能够照顾自己，而亏损永远不会自动止步。投机者必须对最初的小额亏损采取止损措施来确保自己不会蒙受巨大损失。

◇ 一个人绝不能将投机性的冒险演变为投资。股票买卖人之所以有损失，是因为他们将投机看做投资，从而握住股票不放，以至于造成巨大的损失。

股市投机是世界上最令人着迷的游戏，然而这个游戏只适合高智商的人、勤于思考的人和心智健全的人去玩，有一夜暴富企图的冒险者不能玩。否则，一旦不适合的投机者贸然进入股市从事投机，注定结局将会是一无所有，甚至穷困潦倒的苟活于世。

多年以来，只要我出席晚宴，几乎总有陌生人来到我身边，稍作寒暄后总会问我：“我怎样才能从股市赚钱呢？”

当我年轻的时候，面对企盼从股市上既快又容易赚钱的人，我会耐心的解答他们的疑惑，或者时常找个礼貌的借口从询问中脱身。在后来一些年里，对于咨询者我只有生硬回答“我不知道”。

遇到这些人，很难持续耐心解释。首先，这样的询问对于一位已经对投资和股市投机进行了深入研究的人来说算不上恭维。如果咨询者也拿类似的问题请教一位律师或一位外科医生，那才叫公平——“我怎样能从法律方面或者外科手术上捞到快钱？”

不过，我始终认为，对于有志投身于在股票市场从事投资或投机的人来说，如果有一本指导书或建议书能为他们指出正确方向的话，他们是很愿意付出汗水和研究精力来获得合理回报。本书正是为这些人所写。

本书主要是介绍在我从事股市投机生涯过程中一些刻骨铭心的亲身经历——其中有失败的记忆，也有成功的记录，以及每一段经历给予我的经验教训。通过这些介绍，我的时机要素观点将充分展示出来：在股市交易中，对于成功的投机而言，交易时机是最重要的。

但是在进一步行动之前，请接受我的忠告：你成功的收获量与你在



努力中所表现出的真心和诚意成正比。在行动中你必须做好你自己行情记录、开动脑筋思考，并得出自己的结论。如果你比较明智的话，就不会出现自己阅读《保持体形技巧》，而将锻炼身体的事与他人的情形发生。所以如果你要诚心遵循我的行动准则，就不可以将记录行情的事情交与他人，我的准则是将时间和价格二因素精密联系，在后面的部分我会逐步阐明。

我只能为你前行的道路增加一点光亮，如果在我的指引下你能在股票市场上赚钱，我将非常欣慰。

此书的阅读对象是具有投机倾向的人。在书中我将讲述我在多年的投资和投机生涯中积累的一些观点和想法。如果一个人具有投机天赋，就应当将投机作为职业生涯并认真践行，不能像许多人那样将投机当做赌博来玩。如果我的观点正确，即投机是一种职业，那么所有从事此职业的人应当下决心认真学习，充分利用现有信息资料，使投机能力达到极致。在过去40年中，我致力于使投机活动成为一项具有冒险的成功事业，同时我也发现了一些投机准则，我相信将会继续发现股市新的运行准则。

多少个深夜，我在床上辗转难眠，深思我为什么不能预见即将到来的一段行情，以便第二天早晨醒来后勾勒出应对的新点子。我几乎没有耐心等到天亮，便开始通过历史行情记录来检验新点子是否可行。在大多数情况下，这样的新点子都不适用，但是其中可取之处已经储存在我的潜意识中了。或许一段时间后又会有其他想法产生，我将立刻验证它。

随着时间的推移，各种想法逐步清晰，我也能够用新的方法来记录行情，并以新的行情记录作为投机行动的指导。

令我满意的是，我的理论和实践已经证明：在投机生涯中，或者说

在证券和商品市场的投资中，从来没有什么新鲜的东西出现。在有的市场环境下，我们应当果断投机；但在有的市场环境下，我们不当投机。有一条谚语充分说明了这个道理：“你可以赌赢一场赛马，但不可能赢得所有马赛。”市场操作也是同样如此。有时候，我们可以从股票市场投资或投机中赚钱，但是不可能每天、每周持续保持盈利。只有傻瓜才想这样做，持续保持获利这种事本来就是不可能的。

为了成功的进行股市投资或投机，一个人必须就选定的股票下一步的走向形成自己的判定。投机更多的是预测股票的走势。为了研判准确，你必须有一个清晰的预测依据。例如，当一则信息公布后，你应该站在市场的角度独立分析它可能对行情产生的影响。你必须全力预测这信息对一般投资大众带来的心理效应——尤其是对这则信息有浓厚兴趣并可能产生利害关系的人。如果从市场角度推断它将产生明确的看涨或看跌趋向，那么千万不要武断的下结论，直到市场行情的变化已经验证了你的观点和判断之后才能确信你的推断，因为市场行情未必如你判断的那样明确。举例如下：

在市场已经沿着一个明确趋势方向运行了一段时间后，一则利多或利空的信息可能不会对市场走势产生任何影响。因为当市场本身已经处于超买或超卖状态的时候，市场肯定会忽略掉这则信息。此刻，对投资者或投机者而言，市场在相似条件下的历史行情变化记录就具有极高的参考价值。这时投资者或投机者必须完全抛弃自己对市场的研判，而将注意力完全转向市场变化本身。市场永远不会错，但个人对市场判断常常是错的。对投资者或投机者来说，除非市场行情按照他的研判变化，否则个人对行情推断毫无价值。现在没有任何人或者组织能够人为创造行情、人为阻止行情。某人或许能够就某只股票形成自己的研判，他确



信这只股票将要出现一波显著上涨或下跌行情，并且市场后来变化验证了他的观点是正确的，即便如此，这位投机者也依然有可能亏损，因为他可能过早地做出自己的判断并付诸行动。他相信自己的研判是正确的，于是立即行动，然而在他入市下单后，市场行情却走向了相反的方向。随着行情陷入胶着状态，投机者疲惫不堪，于是只能斩仓离市。或许几天后，行情走势变好，投机者再次杀人，但是一等他入市，市场就再度转向。再一次他又开始怀疑自己的研判，乘势割掉头寸，结果行情再次启动。由于他股市操作急于求成而接连判断失误导致投机失败，最后失去了搏击股市的勇气。当然也有可能他已经在其他市场下单投入，不再增加头寸了。因此，股市投机最忌急躁，那将会使得在股票行情还未真正启动时就已经失去了机会。

在这里我要强调的是，如果你对一只或一揽子股票有一个清晰的判断，不要迫不及待地买进。要静候并细心观察这些股票的行情走向，择机而为。一定要发掘行情变动的判断依据。比如，一只股票当前的市场成交价格在 25 美元上下，并且它已经在 22 ~ 28 美元的区间里保持了相当长时间。假定你确信这只股票最终将攀升至 50 美元，也就说现在它的价格是 25 美元，而你的判断是它应当上涨到 50 美元。这时一定要保持耐心！要等这只股票活跃起来，等它不断创新高，比如上涨至 30 美元。只有到了这个时候，你才能确信你的研判已经被市场行情所证实。这只股票必定已经进入了较强势的行情，否则根本不可能达到 30 美元的价位。只有当这只股票已经出现了这些变化迹象后，你才能判断，这只股票很可能正处在上涨进程中——行情开始启动。这才是研判你的观点的时候。要是你没有在 25 美元的价位买进，千万不要气馁。如果你在那价位买进了，那么过程很可能是这样的，你持续等待，被

折磨得疲惫不堪，直到行情发动之前就已经抛掉了头寸，因为你是以较低的价格卖出，你也许会悔恨不已，因而后来本当再次买进时，却错过了机会。

我的经验足以证明，真正从投机交易赚得的利润，都来自那些从一开始就保持盈利的头寸。接下来，我将列举一些我经历的操作案例，在这些案例中你会注意到，我的第一笔交易是选择在一个重要的心理时刻来完成——即当前市场行情趋势力量非常强大，而且这种趋势将持续运行。这只股票之所以持续上涨，不是因为我的操作，而是由于它背后有股强大力量促使它不得不上涨。曾经有很多次，我也像其他许多投机者一样，没有足够的耐心去等待这种明确的时刻。我也想任何时刻都持有市场头寸而获利。你也许会问：“既然你经验丰富，怎么还让自己犯这种错误呢？”答案很简单，我是人，也有人性的弱点。就像所有的投机客一样，我有时候也会急躁而缺乏耐心，这使得我失去了良好的判断力。投机交易酷似纸牌游戏，像桥牌或是其他类似的玩法。我们每个人都具有一个共同的人性弱点，在玩桥牌游戏中，无论是什么牌，每一手牌都想赢。每一个人或多或少都具有这个共同的弱点，而正是这一弱点成为了投资者和投机者最大的敌人，如果不对此采取适当的防范措施，最终将导致投资或投机的溃败。满怀希望是人的显著特点之一，恐惧害怕同样是人的另一个显著特点。然而，一旦你将希望和恐惧这两种心理融入投机活动，将会处于一个极可怕的危险境地。因为你可能会被两种心理搅昏，从而颠倒黑白——应该害怕的时候却满怀希望，应该充满希望的时候却惊恐不安。

例如：你在 30 美元的价位买进了一只股票。第二天，它很快拉到 32 美元或 32.5 美元。你立即变得紧张，担心如果不把利润收割，接下



来的一天可能会看着这利润化为乌有——于是你就卖出平仓，收获这一小笔利润，而此时恰恰正是你该对世界充满希望的时刻！这 2 美元的利润昨天还没有，为什么现在你却担心失去这 2 美元的利润呢？如果你能在一天的时间里挣 2 美元，那么下一天你可能再挣 2 美元或 3 美元，下一周或许能挣 5 美元。只要这只股票的运行正常，市场行情判断正确，就不要急于收割利润。要知道你是正确的，不然的话你根本就不会有利润。让利润继续奔跑吧。只要市场的表现没有任何引起你担心的迹象，那就鼓起勇气，坚定自己的信念，坚持到底，也许它最终会累计为一笔很可观的利润。再看相反的情形，假定你在 30 美元买进一只股票，第二天它下跌到 28 美元，账面显示 2 美元的亏损。你或许不会担心接下来一天这只股票可能继续下跌 3 美元或更多。事实并不是这样，你只是把当前的变化看作一时的反向波动，觉得第二天股市肯定还要回到原来的价位。然而，这个时候，你应该顾虑重重。在这 2 美元的亏损之后，事态可能恶化，接下来一天再亏损 2 美元，下周或下半个月或许再亏损 5 美元或 10 美元。这正是你应当害怕的时刻，如果当时你没有止损，后来可能会被迫承担更大的亏损。这正是你应当卖出股票来保护自己的时候，以免亏损持续扩大。

利润总是能够照顾自己，而亏损永远不会自动止步。投机者必须对最初的小额亏损采取止损措施来确保自己不会蒙受巨大损失。这样一来，他就能维持自己的实力，一旦当他心中形成了某种建设性想法时，还能重整旗鼓，建立新头寸，持有与过去犯错误时相同数量的股票。投机者必须充当自己的保险经纪人，而确保投机活动持续下去的唯一方式就是，小心守护自己的资本账户，决不允许亏损大到足以威胁未来操作的地步，这样可以东山再起。总之，我认为成功的投资者或投机者行动