

最伟大的操盘手杰西·利弗莫尔自传

股票作手回忆录

{ 投资者必读经典，巴菲特指定股市教科书
真实再现短线之王的传奇人生和交易经历
5美元入市到身家过亿的操作手法，毫无保留 }

独家附赠

股票作手
操盘术

【美】杰西·利弗莫尔◎著
柯艾略◎译
【精装典藏版】

北京理工大学出版社
BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

股票作手回忆录

杰西·利弗莫尔 著

柯艾略 译

版权专有 侵权必究

图书在版编目 (CIP) 数据

股票作手回忆录 / (美)利弗莫尔著 ; 柯艾略译. —北京 : 北京理工大学出版社, 2015.8

ISBN 978 - 7 - 5682 - 0709 - 6

I. ①股… II. ①利… ②柯… 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 (2015) 第 117869 号

出版发行 / 北京理工大学出版社有限责任公司

社 址 / 北京市海淀区中关村南大街 5 号

邮 编 / 100081

电 话 / (010) 68914775 (总编室)

(010) 82562903 (教材售后服务热线)

(010) 68948351 (其他图书服务热线)

网 址 / <http://www.bitpress.com.cn>

经 销 / 全国各地新华书店

印 刷 / 北京旭丰源印刷技术有限公司

开 本 / 710毫米 × 1000毫米 1/16

印 张 / 21

字 数 / 281千字

版 次 / 2015年8月第1版 2015年8月第1次印刷

定 价 / 48.00元

责任编辑 / 刘永兵

文案编辑 / 刘永兵

责任校对 / 孟祥敬

责任印制 / 李志强

图书出现印装质量问题, 请拨打售后服务热线, 本社负责调换

前言 | 一生的伟大，一身的疯狂

1940年11月28日，华尔街的传奇人物杰西·利弗莫尔到达纽约的雪莉荷兰酒店，辨认父亲的尸体。看到父亲的尸体数分钟后，他就崩溃了，在卫生间里举枪自杀，结束了自己63岁的生命。死时，他留下了一张纸条，上面潦草地写着：“我的一生是个失败。”

关于他的一生，评价众多，但有一句话最为贴切：一生的伟大，一身的疯狂。

1877年7月26日，杰西·利弗莫尔出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，依然挣扎在贫困的边缘。利弗莫尔年幼时，饱受折磨，痛恨面朝黄土背朝天的辛劳，梦想着有朝一日功成名就，成为一个大人物。

14岁时，父亲要他辍学继承父业，他选择了离家出走，来到波士顿寻找机会。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。为了挣到每星期六美元的报酬，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。

起初，这些数字对杰西来说毫无意义。但当他发现了蕴藏在价格变化之中的机会后，便开始迷上了这种游戏。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。

在一次午餐的休息间隙，他和人凑了5美元，开始将理论付诸实践，并从股市赚到了第一笔钱——3.12美元。从此，他一发而不可收拾，开启了传奇一生。

在他赚到1 000美元时，他辞掉了工作，全身心投入到投机事业中去。在随后的四十多年中，利弗莫尔始终像一匹独狼，单枪匹马，孤军奋战，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。不到21岁，他就赚到了第一个1万美元。因为总能赚钱，以至于波士顿的所有投机商行纷纷禁止他人入场交易，给了他一个“少年作手”的称号。因此，他来到了纽约，准备在这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2 500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，去外地的投机商行赚取本金。两天后，他带着2 800美元回到纽约，开始上演传奇。

1907年，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. 摩根还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开始，一步步成长为历史上最伟大的个人投机者。他是20世纪20年代从华尔街赚走钱最多的人，堪称投机行业里无人能及的奇才；他的一生充满了神秘气息，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”。

利弗莫尔是位天才的投机家，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。关于他的传记《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，则时时在激励和警示着后人。

另外，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。

目录

CONTENTS

“ 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，像山川一样古老，并且亘古不变。股市在今天所发生的一切，在过去都已经发生过了，今后还会继续发生。

1

“ 第二章

不要在市场信号出现之前出手

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。

13



第三章

只有赔钱才能证明我是错的

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。

27



第四章

华尔街，我又回来了

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。

35



第五章

数字是唯一不会说谎的

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。

49



第六章

相信直觉，坚信自己是对的

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。

61



第七章

找对了出手时机，就成功了一半

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。

73



第八章

反思自己的错误，就能从中受益

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。

81



第九章

当你想离场时，一定要离场

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！

93



第十章

最小阻力线是关键

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也做不到的！

107



第十一章

犹豫就意味着输

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。

119

“ “ 第十二章

投机者的敌人来自内心

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。

131

“ “ 第十三章

要想学习经验，就必须付出学费

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。

145

“ “ 第十四章

投机生涯中最危险的时候

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，都不曾发生改变。

159



第十五章

投机操作时，一切无法预料

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，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。

173



第十六章

内幕！内幕！

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。

181



第十七章

经验是把双刃剑

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。

195



第十八章

最好的同盟军就是市场大环境

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。

209



第十九章

每个大作手都有一个梦想

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。

217



第二十章

天才作手基恩

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。

225

“ 第二十一章

你唯一能做的事情就是卖出

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。

／ 235

“ 第二十二章

先下手为强，后下手遭殃

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。

／ 249

“ 第二十三章

匿名消息比内幕消息更坏

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。

／ 265

“ 第二十四章

股票涨跌没有理由

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。

275

附录 | 股票作手操盘术

281

初次接触股市

初中刚毕业，我就出来谋生了，在一家股票经纪公司营业部担任报价板记录员。对于数字，我的感觉很灵敏。上学的时候，我就曾在一年内完成了三年的数学课程。心算是我的专长。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。客户的报价速度我从来没觉得快，因为我总是能够轻而易举地记住数字。

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

但是，无论市场有多么忙碌，我对工作的思考却丝毫不会受影响。在我看来，那些报价并不意味着股票的价格，多少美元一股，在我眼里，它们仅仅是数字而已。当然，数字也有数字的特定含义。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，也不去思考，我只要注意到它们在变化就足够了。这就是我要做的事情——注意它们的变化，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。

我对股价变动产生兴趣就是从这个时候开始的。我有着超强的数字记忆能力，如果股价在今天上涨或是下跌了，那么我能清楚地回忆起它在昨