

股市赢利  
必读书

# 股票作手操盘术

(全译版)

〔美〕杰西·利弗莫尔◎著 马立敏 滕少鹏◎译 《纽约时报》评为「百年美股第一人」

一种极其粗暴有效的赢利方程式

从5美元本金到月入1亿美元的实战策略

股神手把手教你操作个股

巴菲特 王亚伟 索罗斯 格雷厄姆  
彼得·林奇 威廉·奥尼尔 比尔·格罗斯等

倾情盛赞

CIS

湖南文艺出版社  
HUNAN LITERATURE AND ART PUBLISHING HOUSE

博集天卷  
CS-BOOKY



# 股票作手 操盘术

[美] 杰西·利弗莫尔◎著 马立敏 滕少鹏◎译

| (全译版)



湖南文艺出版社  
HUNAN LITERATURE AND ART PUBLISHING HOUSE



博集天誉  
CS-BOOKY

## 图书在版编目 ( CIP ) 数据

股票作手操盘术：全译版 / (美) 利弗莫尔 (Livermore, J.) 著；马立敏，滕少鹏译. — 长沙：湖南文艺出版社，2015.8

书名原文：How to trade in stocks

ISBN 978-7-5404-7231-3

I. ①股… II. ①利… ②马… ③滕… 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 (2015) 第 149047 号

© 中南博集天卷文化传媒有限公司。本书版权受法律保护。未经权利人许可，任何人不得以任何方式使用本书包括正文、插图、封面、版式等任何部分内容，违者将受到法律制裁。

上架建议：投资理财

## 股票作手操盘术：全译版

作 者：[美] 杰西·利弗莫尔

译 者：马立敏 滕少鹏

出 版 人：刘清华

责任编辑：薛 健 刘诗哲

监 制：毛闽峰 李 娜

特约编辑：谢晓梅

封面设计：仙境设计

版式设计：崔振江

出版发行：湖南文艺出版社

(长沙市雨花区东二环一段 508 号 邮编：410014)

网 址：www.hnwy.net

印 刷：北京嘉业印刷厂

经 销：新华书店

开 本：787mm × 1092mm 1/16

字 数：111 千字

印 张：11

版 次：2015 年 8 月第 1 版

印 次：2015 年 8 月第 1 次印刷

书 号：ISBN 978-7-5404-7231-3

定 价：29.80 元

质量监督电话：010-59096394

团购电话：010-59320018

---

## 前言

---

杰西·利弗莫尔的投机生涯在所有投机模式中都算得上极佳的典范。年轻时的他像彗星一样闪过投机界的天际，身为百万富翁中的“拼命三郎”而广为人知。自此以后，他便一直是公众眼中股票界响当当的人物。

他确实是“拼命三郎”。有那么几次，他的大手笔让整个华尔街目瞪口呆。在投机这件事上，他非常有天赋。然而，他从来不依靠撞大运获得市场操作上的成功。每一次采取行动之前，他都反复研究，像女性一样有耐心。

在 40 年的时间里，杰西·利弗莫尔狂热地研究美国及世界各地的经济状况。他怀揣梦想，自己钻研、与人讨论，他在

投机市场交易，也在投机市场生活。他的世界就是价格浮动的世界，他科学、正确地预测着价格的走势。

能结识一些我们这个时代最伟大的投机家，近距离观察他们丰富多彩的生活，这真是我莫大的荣幸。无论从智力还是天赋上看，我都认为杰西·利弗莫尔是 19 世纪末 20 世纪初最伟大的投机家和市场分析家。在我以前的一本书中，我曾表达过这样的观点：他可能会变得一穷二白，贷款也贷不到多少，他就把自己关在屋子里，守着他的股票行情报价器。只要市场能再次活跃起来，不出几个月，他就能获得新的财富。<sup>[1]</sup> 这足以证明他的天才。

在 15 岁那年，他做出了人生中的第一个壮举，那是他第一次从股市中赚到钱。当他把一沓 5 美元面值的纸币倒在母亲腿上时，母亲是如此惊讶——那沓纸币足有 1000 美元<sup>[2]</sup>。那是他从股市中零星赚到的。

他一边在一家经纪公司做报价员，一边用一年时间完成了一个四年的数学课程<sup>[3]</sup>，这是他的第二个壮举。从此以后，他对市场的嗅觉日

---

[1] 利弗莫尔一生四起四落，每次都像巨人一样卷土重来，除了晚年。

[2] 19 世纪末 20 世纪初，20 美元约为 1 盎司黄金，1 盎司约 28.3 克，每克市价大概相当于现在的 300 元人民币。这样算下来，当时的 1 美元相当于现在 400~500 元人民币，5 美元相当于现在两三千元人民币，1000 美元则相当于现在的四五十万元人民币。

[3] 关于杰西·利弗莫尔的另一本书《股票作手回忆录》(湖南文艺出版社)中说道，他是在小学时学的数学，小学毕业后才到经纪公司工作。但那个说法经过了记者利非弗的转述，这个说法则出自杰罗姆。

趋敏锐。对于那些热衷于这本小书中投机学的人来说，即便他们对敏锐嗅觉不感兴趣，至少阅读本书会是一次令人惊奇的旅行。

原因是非常明显的。每一个伟大的投机家都有自己的操作方法，都有自己的研究方式，在甘愿冒险撒出大把金钱的基础上得出结论。人们把这些方法藏得严严实实的，就像对待国家机密一样，有时候是出于虚荣或忌讳，但更多的时候是怕人学会，这个原因很现实。

所以，当坦率的杰西·利弗莫尔拉开幕布，揭开真相，公开他结合时间和价格来推算股市行情的规则时，他成了那个年代顶级投机家中的焦点人物。他真大胆哪！他把40年的投机研究成果放在了读者面前。

这是一个超级操盘手传奇一生的新篇章。

——爱德华·杰罗姆·戴斯

## 目录 Contents

第一章 投机者面临的诸多挑战.....	001
第二章 股价的正常和不正常波动.....	019
第三章 领涨板块和领涨股 .....	029
第四章 “吝啬”是赢利之本 .....	037
第五章 标定两种转折点 .....	047
第六章 100 万美元的大错 .....	059
第七章 300 万美元的利润 .....	071
第八章 市场操作的关键 .....	081
第九章 规则说明 .....	091
图表示例及说明 .....	103





## 第一章

# 投机者面临的诸多挑战





投机是世界上最令人着迷、最有魔力的一种游戏。但是对于愚蠢的人、懒惰的人、精神不正常的人，还有企图一夜暴富的人来说，它不是游戏，他们是不能玩的，不然他们会变得一贫如洗。

投机是世界上最令人着迷、最有魔力的一种游戏。但是对于愚蠢的人、懒惰的人、精神不正常的人，还有企图一夜暴富的人来说，它不是游戏，他们是不能玩的，不然他们会变得一贫如洗。

在很长的一段时间里，我很少出席晚宴，因为每当这时，总有陌生人走过来和我打招呼，嘘寒问暖一番后，便开始询问：“我怎么样才可以在市场中赚到钱呢？”年轻的时候我还会耐着性子向他们解释，一个人想简单快速地从市场上赚钱是不太现实的，就算一开始小有收获，接下来也会面临各种各样的困难；或者我会想出一个恰当的理由，赶紧脱离困境。最近这些年我的回答只有一句，那就是：“我不知道。”

面对这些人，你是很难耐住性子的。首先，这样的问法对于一个已经在投资和投机科学研究领域小有成就的人来说，实在算不上

恭维。我觉得这样问无异于一个外行去问律师或者外科医生：“我怎样才能从法律方面或者外科手术方面快速赚钱呢？”

然而，我到底还是确信，对于大多数对股票市场投资和投机感兴趣，并有志从事和研究相关行业的爱好者来说，如果他们有一个向导或者指路牌为其指出正确的方向，他们一定会有所收获。这本书正是为这些人而写的。

我写这本书的目的在于突出我一生当中从事投机事业的一些经历，其中包括失败的经历和成功的经历，还有每段经历给我带来的经验教训。其中处处体现了我的交易中的时间因素理论，我将其视为投机成功的最重要的因素。

但在进一步展开之前，我必须警告大家：“一分耕耘，一分收获。”成功的果实和你的努力、认真与诚实成正比，同时你还不能停止做行情记录，要独立思考，独立判断。如果你还算明智，你就不会读完一本叫《如何保持体形》的书后把锻炼这件事假手于人。所以，如果你真心想要遵守我的准则，你也不能把做行情记录这件事情委托给别人。我的准则是将时间因素和价格因素结合在一起，在随后的章节里，我会一一介绍。

“师父领进门，修行在个人。”如果通过我的引导，你在股票市

场能赚得多、赔得少<sup>[1]</sup>，那我将十分欣慰。

这本书不是所有人都能读，我的读者必须喜欢投机。在我多年来作为投资者和投机家的生涯中，我已经获得了很多观点和想法，关于这些，我只会和他们详述。无论是谁，只要想做股票，就应该将交易当作一桩严肃的生意，并且以对待严肃生意的态度去对待它。你不能像大多数人那样，只是把它当作一种纯粹的赌博。

如果我说得没错，“投机本身就是一桩严肃的生意”这个前提成立，那些从事这项生意的人就应该下定决心努力去了解和理解它，充分利用任何数据信息，提高自己的境界。在过去的40年里，我致力于把投机变成一项成功的事业，我已经发现了适用于这一行业的规律，我还要继续发现新的规律，以便更好地适应这一行业。

多少个夜晚，我躺在床上辗转反侧，难以入眠，反反复复地思考：为什么我没能预测到行情？第二天我早早醒来，脑海中有了新的成形的想法。为了核查历史行情记录，验证这个新想法是否有效，我几乎等不到天亮。在大多数情况下，这些新的想法都很不正确，但好在我的想法里总有一些是正确的，而且这些正确的想法已

---

[1]没有任何一种方法能够100%预测准确。利弗莫尔称自己的方法正确率为七成。不过，这就够了。

经储存在我的潜意识当中了。如果之后我又有新想法，我也会立即对它进行核查检验。

随着时间的推移，我脑海中各种各样的想法开始变得明确、具体，于是我逐渐开发了一套切实可行的保持行情记录的方法，把行情记录当作我的指引者。

让我满意的是，我的理论和实践都向我证明了一点：在证券、期货的投机、投资领域，从来没有什么新鲜事。有时必须出手，而另一些时候，则绝对不能。有一条非常正确的谚语：“你可以赢得一场赛马比赛，但你不能赢得所有赛马比赛。”这条谚语同样适用于市场操作。投资或投机股票以获得利润是可以的，但钱不能在这一年当中日复一日、周复一周地用来交易，那是不可能获利的，我们也不能这样做，只有愚蠢、蛮干的人才会这样做。<sup>[1]</sup>

为了投资或投机成功，我们必须形成一个自己的观点，目的是对股票下一刻的动向做出判断。投机就是预估即将到来的市场动作。为了准确地预估，我们必须要有个确切的依据。举个例子，一则确切的新闻已经公开，站在市场的角度，你自己去分析它可能会对市场造成什么样的影响。你要尽力预估这则特别的消息在投资

---

[1] 利弗莫尔可能一年也不出手一次，出手则多胜。他聪明的地方之一是知道自己在什么时候不能进场。

大众中所产生的心理效应，特别是那些从心底对投资感兴趣的投资人。如果你能从市场角度看出一个明确的涨跌结果，不要轻易相信自己的判断，要等待市场验证，因为市场变化并不像你以为的那么明确并且容易掌握。为了说清楚点，我们举个例子：市场已经熊或牛一段时间后，一则助涨或者助跌的新闻对市场产生的影响可能微乎其微，此时的市场可能处于超买或者超卖的状态，在这种情况下，那则新闻产生的影响就会被忽略。此时此刻，过去相同情况下的行情记录对于投资者或投机者来说就有难以估量的价值了。

这时，你必须完全忽略个人的想法，严格地、全身心地集中精力于市场的动作。

我们的观点经常出错，但市场永远不会错。对于投资者或投机者来说，除非市场是根据你个人的想法运作的，否则个人想法一点价值都没有。在今天，没有任何人或者团体能够人为地制造或者打破一个市场。

有人还会经历这种事：他看多或看跌某一股票，认为它会大幅上涨或下跌，而且他的看法是正确的，但他还是会损失很多钱，只是因为他过早地将想法付诸行动了。<sup>[1]</sup>他完全相信自己的看法是正

---

[1] 利弗莫尔认为时间是极其重要的，在错误的时间做正确的事情是灾难性的。

确的，快速地采取了行动，但在他下单之后，股票却逆动了。市场变得越来越狭窄，他也疲惫了，于是匆忙退场。或许几天之后，市场会慢慢变得正确、对路子，他又重新采取行动，但不久之后，市场又再次异动。他再次怀疑自己的想法，并将股票清仓。终于，行情好转，但因为之前太轻率，又发生了两次错误事件，他失去了勇气。也可能他在别的市场建了仓位，没办法再在这个市场投资了。他过早地进入了市场，而当市场真正运作起来时，他已经不在场了。

在这里，我要强调的是，在对某只股票或某些股票形成确切的看法之后，不要急于投入，要等待并观察它或者它们的市场动作。一定要有确切的依据后再行动。举例来说，某只股票当前的交易价格为 25 美元，该股票的价格在 22~28 美元的区间内已经维持相当长的一段时间了。假设你认为这只股票最终会卖到 50 美元，在它的成交价格为 25 美元时，你需要耐心地等待，直到股票变得活跃，价格上升到一定的高度。比如它涨到了 30 美元<sup>[1]</sup>，在这种市场情况下，你才能确定你的想法被验证了。这只股票一定有非常强劲的势态，否则它不可能涨到 30 美元。只有出现这种情况之后，也就是市场运作已经露出端倪，才能真正说明其有一个非常明确的前景。这时才是你下定论的时候。不要因为自己没在 25 美元的时

---

[1] 这个 30 美元就是“最小阻力线”，或称“最小阻力点”，只有突破这个点，才能确定市场的大势，否则只能视波动为常规波动甚至次级回档或次级反弹予以忽略。

候买入而情绪恶化。就算你买在了 25 美元的低价位，也会在等待的时候变得非常疲惫，当它真正开始运作时，你就已经耗干力气，将它低价抛出了。你会变得非常沮丧，而当应该再次进场时，你却没能回来。

我的经历告诉我，真正能从投机市场挣到钱的，都是一开始就有盈利且坚持下来的股票或期货。接下来，我会举一些我交易操作中的实例，你将会注意到建仓时所用到的“心理时间点”<sup>[1]</sup>，在这个时间点上，股票的运行势头是如此强劲，以至于它没有退路，只能一路向前突破。不是我操作得多么牛，而是有一股强势的力量<sup>[2]</sup>在背后支持着它。它只是不得不向前冲，也确实在向前冲。

曾经有好多次，像其他投机者一样，我也没有耐心等待这个确定的时机，我想一直赢钱，在任何时候都想赢。你可能会说：“你这样的老手，为什么也会放任自己这样做呢？”回答就是，我是一个正常人，也有人性的弱点。和所有的投机者一样，我也会因为不耐烦而做出错误的判断。投机和玩牌非常相似，无论是玩扑克、桥牌还是其他任何同类游戏，我们都有一个共同的弱点——总是想每把都赢，把把都出彩。这是所有人的软肋，在某种程度上，我们都有这个弱点。这个弱点是投资者和投机者最大的敌人，如果不采

---

[1] 指股市的心理合力开始转向的时间点。第五章有专门论述。

[2] 所有在市人员在這個时间點上的心理合力。



取对抗措施的话，它将会使他们垮掉。怀抱希望和心怀恐惧都是人性的显著特征，但如果你把希望和恐惧同时注入投机生意中，你将面临致命的危险：你可能会搞混二者，甚至使二者错位，你会在该怀抱希望的时候恐惧，在该心怀恐惧的时候满怀希望。

举例来说，你在 30 美元的价位买了一只股票，第二天它快速涨到了 32 美元或 32.5 美元。你立即变得恐慌不安，觉得如果不立刻卖出获得利润，第二天这利润就可能蒸发，所以你匆忙抛出，捡到一些蝇头小利。这时你本应享受世界上所有的希望，因为你昨天还没有这两个点<sup>[1]</sup>，为什么现在会担心失去这点利润呢？如果你在一天里能赚两个点的利润，那么第二天你就可能赚两个或三个点，在接下来的一周就可能赚五个点甚至更多。只要所持股票没什么猫腻，市场运作也对，你就不要着急获利，落袋为安。你知道你是对的，因为如果你不对，就不会有任何利润。让利润奔跑吧，骑着它狂奔，它可能会变成一笔非常大的利润。只要市场运作正常，就无须担心，你应当鼓起勇气，坚定信念，一直坚持下去。

另一方面，假设你以 30 美元的价格买了一只股票，第二天它就下降到了 28 美元，账面显示丢了两个点，你可能不会害怕第二

---

[1]“点”是“单位”的意思，涨一个点，就是涨一个单位的价格。此处一个点表示一美元。在中国股市，不同的人以不同的数量作为“点”，也就是计量单位。比如 1 元或 10 元人民币可以叫作一个点，涨跌幅的 1% 也可以叫作一个点。