

Baruch: My Own Story

Explained Completely by Top Trader



投机巨擘 回忆录

——巴鲁克自传

顶级交易员深入解读

一部伟大投机者的成长史！伟大的投机者，深知人心与大势的重要性。

「美」巴鲁克 (Bernard M. Baruch) / 原著
魏强斌 / 译注



经济管理出版社

ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

Baruch: My Own Story

Explained Completely by Top Trader

投机巨擘回忆录

——巴鲁克自传

顶级交易员深入解读



【美】巴鲁克 (Bernard M. Baruch) / 原著
魏强斌 / 译注



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

投机巨擘回忆录——巴鲁克自传：顶级交易员深入解读/(美) 伯纳德·M. 巴鲁克原著；魏强斌译注.

—北京：经济管理出版社，2018. 11

ISBN 978-7-5096-6039-3

I. ①投… II. ①伯… ②魏… III. ①巴鲁克 (Bernard M. Baruch) —自传

IV. ①K837.125.34

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 220507 号

策划编辑：勇 生

责任编辑：刘 宏

责任印制：黄章平

责任校对：赵天宇

出版发行：经济管理出版社

(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址：www. E-mp. com. cn

电 话：(010) 51915602

印 刷：三河市延风印装有限公司

经 销：新华书店

开 本：787mm×1092mm/16

印 张：21.25

字 数：413 千字

版 次：2019 年 1 月第 1 版 2019 年 1 月第 1 次印刷

书 号：ISBN 978-7-5096-6039-3

定 价：88.00 元

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部负责调换。

联系地址：北京阜外月坛北小街 2 号

电话：(010) 68022974 邮编：100836

There is no joy without alloy!

——**Bernard M.Baruch**

Compound interest is the eighth wonder of the world. He who understands it, earns it; he who doesn't, pays it!

——**Albert Einstein**

导言 成为伟大交易者的秘密

◇ 伟大并非偶然！

◇ 常人的失败在于期望用同样的方法达到不一样的效果！

◇ 如果辨别不正确的说法是件很容易的事，那么就不会存在这么多的伪真理了。

金融交易是全世界最自由的职业，每个交易者都可以为自己量身定做一套盈利模式。从市场中“提取”金钱的具体方式各异，而这却是金融市场最令人神往之处。但是，正如大千世界的诡异多变由少数几条定律支配一样，仅有的“圣杯”也为众多伟大的交易圣者所朝拜。现在，我们就来一一细数其中的最伟大代表吧。

作为技术交易（Technical Trading）的代表性人物，理查德·丹尼斯（Richard Dannis）闻名于世，他以区区 2000 美元的资本累积了高达 10 亿美元的利润，而且持续了数十年的交易时间。更令人惊奇的是，他以技术分析方法进行商品期货买卖，也就是以价格作为分析的核心。但是，理查德·丹尼斯的伟大远不止于此，这就好比亚历山大的伟大远不止于建立地跨欧、亚、非的大帝国一样，理查德·丹尼斯的“海龟计划”使得目前世界排名前十的 CTA 基金经理有六位是其门徒。“海龟交易法”从此名扬天下，纵横寰球数十载，今天中国内地也刮起了一股“海龟交易法”的超级风暴。其实，“海龟交易”的核心在于两点：一是“周规则”蕴含的趋势交易思想；二是资金管理和风险控制中蕴含的机械和系统交易思想。所谓“周规则”（Weeks' Rules），简单而言就是价格突破 N 周内高点做多（低点做空）的简单规则，“突破而做”（Trading as Breaking）彰显的就是趋势跟踪交易（Trend Following Trading）。深入下去，“周规则”其实是一个交易系统，其中首先体现了“系统交易”（Systematic Trading）的原则，其次体现了“机械交易”（Mechanical Trading）的原则。对于这两个原则，我们暂不深入，让我们看看更令人惊奇的事实。

巴菲特（Warren Buffett）和索罗斯（Georgy Soros）是基本面交易（Fundamental Investment & Speculation）的最伟大代表，前者 2007 年再次登上首富的宝座，能够时隔



多年后再次登榜，实力自不待言，后者则被誉为“全世界唯一拥有独立外交政策的平民”，两位大师能够“登榜首”和“上尊号”基本上都源于他们的巨额财富。从根本上讲，是卓越的金融投资才使得他们能够“坐拥天下”。巴菲特刚踏入投资大门就被信息论巨擘认定是未来的世界首富，因为这位学界巨擘认为巴菲特对概率论的实践实在是无人能出其右，巴菲特的妻子更是将巴菲特的投资秘诀和盘托出，其中不难看出巴菲特系统交易思维的“强悍”程度。套用一句时下流行的口头禅“很好很强大”，恐怕连那些以定量著称的技术投机客都要俯首称臣。巴菲特自称85%的思想受传于本杰明·格雷厄姆的教诲，而此君则是一个以会计精算式思维进行投资的代表，其中需要的概率性思维和系统性思维不需多言便可以看出“九分”！巴菲特精于桥牌，比尔·盖茨是其搭档，桥牌游戏需要的是严密的概率思维，也就是系统思维，怪不得巴菲特首先在牌桌上征服了信息论巨擘，随后征服了整个金融界。以此看来，巴菲特在金融王国的“加冕”早在桥牌游戏中就已经显出端倪！

索罗斯的著作一大箩筐，以《金融炼金术》最为出名，其中他尝试构建一个投机的系统。他师承卡尔·波普和哈耶克，两人都认为人的认知天生存在缺陷，所以索罗斯认为情绪和有限理性导致了市场的“盛衰周期”（Boom and Burst Cycles），而要成为一个伟大的交易者则需要避免受到此种缺陷的影响，并且进而利用这些波动。索罗斯力图构建一个系统的交易框架，其中以卡尔·波普的哲学和哈耶克的经济思想为基础，“反身性”是这个系统的核心所在。

还可以举出太多以系统交易和机械交易为原则的金融大师们，比如伯恩斯坦（短线交易大师）、比尔·威廉姆（混沌交易大师）等，太多了，实在无法一一述及。

那么，从抽象的角度来讲，我们为什么要迈向系统交易和机械交易的道路呢？请让我们给出几条显而易见的理由吧。

第一，人的认知和行为极易受到市场和参与群体的影响，当你处于其中超过5分钟时，你将受到环境的催眠，此后你的决策将受到非理性因素的影响，你的行为将被外界接管。而机械交易和系统交易可以极大地避免这种情况的发生。

第二，任何交易都是由行情分析和仓位管理构成的，其中涉及的不仅是进场，还涉及出场，而出场则涉及盈利状态下的出场和亏损状态下的出场，进场和出场之间还涉及加仓和减仓等问题。此外，上述操作还都涉及多次决策，在短线交易中更是如此。复杂和高频率的决策任务使得带有情绪且精力有限的人脑无法胜任。疲惫和焦虑下的决策会导致失误，对此想必每个外汇和黄金短线客都是深有体会的。系统交易和机械交易可以流程化地反复管理这些过程，省去了不少人力成本。

第三，人的决策行为随意性较强，更为重要的是每次交易中使用的策略都有某种程度上的不一致，这使得绩效很难评价，因为不清楚N次交易中特定因素的作用到底如何。由于交易绩效很难评价，所以也就谈不上提高。这也是国内很多炒股者十年无长进的根本原因。任何交易技术和策略的评价都要基于足够多的交易样本，而随意决策下的交易则无法做到这一点，因为每次交易其实都运用了存在某些差异的策略，样本实际上来自不同的总体，无法用于统计分析。而机械交易和系统交易由于每次使用的策略一致，这样得到的样本也能用于绩效统计，所以很快就能发现问题。比如，一个交易者很可能在1、2、3、…，21次交易中，混杂使用了A、B、C、D四种策略，21次交易下来，他无法对四种策略的效率做出有效评价，因为这21次交易中四种策略的使用程度并不一致。而机械交易和系统交易则完全可以解决这一问题。所以，要想客观评价交易策略的绩效，更快提高交易水平，应该以系统交易和机械交易为原则。

第四，目前金融市场飞速发展，股票、外汇、黄金、商品期货、股指期货、利率期货，还有期权等品种不断翻出新花样，这使得交易机会大量涌现，如果仅仅依靠人的随机决策能力来把握市场机会无异于杯水车薪。而且大型基金的不断涌现，使得单靠基金经理临场判断的压力和风险大大提高。机械交易和系统交易借助编程技术“上位”已成为这个时代的既定趋势。况且，期权类衍生品根本离不开系统交易和机械交易，因为其中牵涉大量的数理模型运用，靠人工是应付不了的。

中国人相信人脑胜过电脑，这绝对没有错，但也不完全对。毕竟人脑的功能在于创造性解决新问题，而且人脑的特点还在于容易受到情绪和最近经验的影响。在现代的金融交易中，交易者的主要作用不是盯盘和执行交易，这些都是交易系统的责任，交易者的主要作用是设计交易系统，定期统计交易系统的绩效，并做出改进。这一流程利用了人的创造性和机器的一致性。交易者的成功，离不开灵机一动，也离不开严守纪律。当交易者参与交易执行时，纪律成了最大问题；当既有交易系统让后来者放弃思考时，创新成了最大问题。但是，如果让交易者和交易系统各司其职，则需要的仅仅是从市场中提取利润！

作为内地最早倡导机械交易和系统交易的理念提供商（Trading Ideas Provider），希望我们策划出版的书籍能够为你带来最快的进步。当然，金融市场没有白拿的利润，长期的生存不可能夹杂任何的侥幸，请一定努力！高超的技能、完善的心智、卓越的眼光、坚韧的意志、广博的知识，这些都是一个至高无上的交易者应该具备的素质。请允许我们助你跻身于这个世纪最伟大的交易者行列！

Introduction Secret to Become a Great Trader!

◇ Greatness does not derive from mere luck!

◇ The reason that an ordinary man fails is that he hopes to achieve different outcome using the same old way!

◇ There would not be so plenty fake truths if it was an easy thing to distinguish correct sayings from incorrect ones.

Financial trading is the freest occupation in the world, for every trader can develop a set of profit-making methods tailored exclusively for himself. There are various specific methods of soliciting money from market; while this is the very reason that why financial market is so fascinating. However, just like the ever-changing world is indeed dictated by a few rules, the only “Holy Grail” is worshipped by numerous great traders as well. In the following, we will examine the greatest representatives among them one by one.

As a representative of Technical Trading, Richard Dannis is known worldwide. He has accumulated a profit as staggering as 1 billion dollar while the cost was merely 2000 bucks! He has been a trader for more than a decade. The inspiring thing about him is that he conducted commodity futures trading with a technical analysis method which in essence is price acting as the core of such analysis. Never the less, the greatness of Richard Dannis is far beyond this which is like the greatness of Alexander was more than the great empire across both Europe and Asia built by him. Thanks to his “Turtle Plan”, 6 out of the world top 10 CTA fund managers are his adherents. And the Turtle Trading Method is frantically well-known ever since for a couple of decades. Today in mainland China, a storm of “Turtle Trading Method” is sweeping across the entire country. The core of Turtle Trading Method lies in two factors: first, the philosophy of trendy trading implied in “Weeks’ Rules”; second, the philosophy of mechanical trading and systematic trading implied in fund man-



agement and risk control. The so-called “Weeks’ Rules” can be simplified as simple rules that going long at high and short at low within N weeks since price breakthrough. While Trading as breaking illustrates trend following trading. If we go deeper, we will find that “Weeks’ Rules” is a trading system in nature. It tells us the principle of systematic trading and the principle of mechanical trading. Well, let’s just put these two principles aside and look at some amazing facts in the first place.

The greatest representatives of fundamental investment and speculation are undoubtedly Warren Buffett and George Soros. The former claimed the title of richest man in the world in 2007 again. You can imagine how powerful he is; the latter is accredited as “the only civilian who has independent diplomatic policies in the world”. The two masters win these glamorous titles because of their possession of enormous wealth. In essence, it is due to unparalleled financial trading that makes them admired by the whole world. Fresh with his feet in the field of investment, Buffett was regarded by the guru of Information Theory as the richest man in the future world for this guru considered that the practice by Buffett of Probability Theory is unparalleled by anyone; Buffett’s wife even made his investment secrets public. It is not hard to see that the trading system of Buffett is really powerful that even those technical speculators famous for quantity theory have to bow before him. Buffet said himself that 85% of his ideas are inherited from Benjamin Graham who is a representative of investing in an accountant’s actuarial method which requires probability and systematic thinking. The interesting thing is that Buffett is a good player of bridge and his partner is Bill Gates! Playing bridge requires mentality of strict probability which is systematic thinking, no wonder that Buffett conquered the guru of Information Theory on bridge table and then conquered the whole financial world. From these facts we can see that even in his early plays of bridge, Buffett had shown his ambition to become king of the financial world.

Soros has written a large bucket of books among which the most famous is *The Alchemy of Finance*. In this book he tried to build a system of speculation. His teachers are Karl Popper and Hayek. The two thought that human perception has some inherent flaws, so their students Soros consequently deems that emotion and limited rationality lead to “Boom and Burst Cycles” of market; while if a man wants to become a great trader, he must overcome influences of such flaws and furthermore take advantage of them. Soros tried to build a systematic framework for trading based on economic ideas of Hayek and philosophic thoughts of



Karl Popper. Reflexivity is the very core of this system.

I may still tell you so many financial gurus taking systematic trading and mechanical trading as their principles, for instance, Bernstein (master of short line trading), Bill Williams (master of Chaos Trading), etc. Too many. Let's just forget about them.

Well, from the abstract perspective, why shall we take the road to systematic trading and mechanical trading? Please let me show you some very obvious reasons.

First. A man's perception and action are easily affected by market and participating groups. When you are staying in market or a group for more than 5 minutes, you will be hypnotized by ambient setting and ever since that your decisions will be affected by irrational elements.

Second. Any trading is composed of situation analysis and account management. It involves not only entrance but exit which may be either exit at profit or exit at a loss, and there are problems such as selling out and buying in. All these require multiple decision-makings, particularly in short line trading. Complicated and frequent decision-making is beyond the average brain of emotional and busy people. I bet every short line player of forex or gold knows it well that decision-making in fatigue and anxiety usually leads to failure. Well, systematic trading and mechanical trading are able to manage these procedures repeatedly in a process and thus can save lots of time and energy.

Third. People make decisions in a quite casual manner. A more important factor is that people use different strategies in varying degrees in trading. This makes it difficult to evaluate the performance of such trading because in that way you will not know how much a specific factor plays in the N tradings. And the player can not improve his skills consequently. This is the very reason that many domestic retail investors make no progress at all for many years. Evaluation of trading techniques and strategies shall be based on plenty enough trading samples while it's simply impossible for tradings casually made for every trading adopts a variant strategy and samples accordingly derive from a different totality which can not be used for calculating and analysis. On the contrary, systematic trading and mechanical trading adopt the same strategy every time so they have applicable samples for performance evaluation and it's easier to pinpoint problems, for instance, a player may in first, second... twenty-first tradings used strategies A, B, C, D. He himself could not make effective evaluation of each strategy for he used them in varying degrees in these tradings, but systematic



trading and mechanical trading can shoot this trouble completely. Therefore, if you want to evaluate your trading strategies rationally and make quicker progress, you have to take systematic trading and mechanical trading as principles.

Fourth. Currently the financial market is developing at a staggering speed. Stock, forex, gold, commodity, index futures, interest rate futures, options, etc., everything new is coming out. So many opportunities! Well, if we just rely on human mind in grasping these opportunities, it is absolutely not enough. The emergence of large-scale funds makes the risk of personal judgment of fund managers pretty high. Take it easy, anyway, because we now have mechanical trading and systematic trading which has become an irrevocable trend of this age. Furthermore, derivatives such as options can not live without systematic trading and mechanical trading for it involves usage of large amount of mathematic and physical models which are simply beyond the reach of human strength.

Chinese people believe that human mind is superior to computer. Well, this is not wrong, but it is not completely right either. The greatness of human mind is its creativity; while its weakness is that it's vulnerable to emotion and past experiences. In modern financial trading, the main function of a trader is not looking at the board and executing deals—these are the responsibilities of the trading system—instead, his main function is to design the trading system and examine the performance of it and make according improvements. This process unifies human creativity and mechanical uniformity. The success of a trader is derived from two factors: smart idea and discipline. When the trader is executing deals, discipline becomes a problem; when existing trading system makes newcomers give up thinking, creativity becomes dead. If, we let the trader and the trading system do their respective jobs well, what we need to do is soliciting profit from market only!

As the earliest Trading Ideas Provider who advocates mechanical trading and systematic trading in the mainland, we hope that our books will bring real progress to you. Of course, there is no free lunch. Long-term existence does not merely rely on luck. Please make some efforts! Superb skill, perfect mind, excellent eyesight, strong will, rich knowledge—all these are merits that a great trader shall have to command. Finally, please allow us to help you squeeze into the queue of the greatest traders of this century!

自序

向历史学习

以某种方式记录自己过往的人生，这种想法最初是由我的子女们提出来的。他们现在已经长大成人了，当然也会面临各种人生的难题，于是我经常会听到他们类似如下的问题：

“对于那些才开启自己生活和事业的青年人来说，他们是否仍旧应该或者可能按照您当初的行事方法和轨迹去行动吗？”

“我们的世界处于持续变动之中，但是这种变动的表象之下，是否存在某些恒久不变的规律和法则呢？”

有些人对我在华尔街的职业生涯非常感兴趣，希望我能够透露一二。他们的动机非常明了。我想他们是想从我这里获得一些成功和致富的秘笈，以便走一条捷径。

另外一些人，看起来他们更加关心我对威尔逊（Woodrow Wilson）、艾森豪威尔（Dwight D. Eisenhower）等七任总统的看法，毕竟我曾与他们共事，因此对他们比较熟悉。

此外，还有一些人则希望我能够讲述一下个人在两次世界大战以及战后和平时期的活动和经历。这些人希望从我个人的经历中找到有一些治理和解决当今全球问题的钥匙。这样的期望对我触动很深。

其实，我从20世纪30年代末就在撰写自传回忆录了，但是种种事务缠身加上拖延使得这本回忆录迟迟没能问世。在希特勒主导下的德国肆虐欧洲的时候，我的大部分时间都花在了处理国家备战事务上，为美国提供最妥善和周全的战争动员和后勤。

第二次世界大战爆发后，我全身心投入到国家事务当中，

每个时代当中有自己的特点和背景，每一代人的发展都必须考虑这种时代特殊性。同时，人类社会始终存在一些跨越时代的普遍规律，例如，博弈论和许多原理是贯通各个时代和人群的。

除了出离世间的修行者之外，大部分的人要么在追寻金钱代表的资源，要么在追寻政治代表的权力。巴鲁克这里讲的提问者就是这两类。如何从金融市场赚到大钱，如何攀上政治权利的高峰？



多看小说，善于识人；常观历史，精于辨势。传记兼具了小说与历史的特点，可以让我们同时学会识人心和辨大势。

一个人的一生其实在童年阶段，甚至婴幼儿阶段就大致确定了。这个时期形成的“内心的小孩”会成为一个人穷其一生去翻越的藩篱。小时候的生存环境会形成一套僵化的生存和防御机制，这套机制在成年后就不再有效了，但是我们仍旧死死抱住不放，这是痛苦和失败的根源。

勇敢从怯弱中诞生，命运总是给那些先天不足的人更多成长的礼物和功课，一旦他们披荆斩棘，跨过障碍，那么伟大将加冕他们！

进行战争动员和组织后勤，避免“一战”中所犯的错误重新出现，为最后的胜利而殚精竭虑。

第二次世界大战结束后，我则致力于化解战争遗留问题，努力寻找各种困难的解决之道。同时，为国际核控奔走，寻找解决之道。

上述种种事务和工作，使得我几乎没有时间写个人自传，不过却为我的个人回忆录提供了更多有价值的经历和素材。正是这些经历让我能够从新的角度和立场去分析和思考。进一步来讲，那些此前写好的东西也需要根据新的经历和体悟去修改。

我最初的打算是等到行将就木之际出版自传。不过，我的人生跨度太大了，从南北战争开始，跨越两次世界大战和战后重建、原子弹研制成功，要想将这么多经历压缩到一部自传当中，确实存在难度。另外，一个人自传的发表最好选在自己尚在人间时，如果谁对其中的内容存在异议，则还有机会当面与作者本人探讨。

我现在已经 87 岁的高龄了，剩下的日子并不多了，但愿很快就能出版这本回忆录的最后一卷。为了达到这一心愿，我现在正在伏案疾书之中。

我在这本回忆录当中，会更多地叙述我性格的形成轨迹，这些内容其实是非常有价值的。即便我们长大成人，步入社会，正式开启自己的人生，这些孩提时代留下的印记并不会消失，仍旧会产生作用。一个成年人处理各种情况和解决各种问题时，都受到小时候印记的影响，从小看老，不会太离谱。

在我童年的时光当中，我怯弱和害羞，处于社交活动时总是带着一丝不安和担心。我无法很好地控制自己的情绪，急躁易怒。当我逐渐长大时，赌博勾起了我的兴趣，让我感到莫名兴奋。即便到了现在，当我观看赛马、球赛和拳击比赛时，仍然如同年轻一般感到紧张和兴奋，我又回到了年轻的时候。

目睹别人做某件事获得了成功，就会激发我去尝试。经



由自己的努力，才会真正领悟应该如何管理自己的情绪，如何行动才能达成目标，对于能力之外的事情则留给别人去完成。

成长过程的核心要素就是系统地自我观察和反思。只有我们清晰地认识自己，才能更高地认识他人。

实际上，我个人在华尔街和商业领域的经历，可以当作是我漫长人性功课的一部分。无论是在证券交易，还是其他类型的金融交易，都涉及平衡客观事实与主观人类心理的过程。离开华尔街之后，我开始踏入政治等公共事务领域，当时的我发现自己面对着一个永恒的难题，如何平衡周遭的客观事务与我们的天性。

可以肯定的是，我们的天性远比外在世界变化得慢。一部分人总是因循守旧，虽然你费尽唇舌，他们仍旧冥顽不化。另一部分人则属于另外一个极端。在这部分人的眼中，历史是毫无价值的，因为老办法完全不能适应新时代，只能通过反复尝试找到可行之道。

一个人要想真正地过好自己的人生，就不能走到上述两个极端上去。关键不在于是否采用古法或者发明新法，而在于明白什么时候适合遵循以前的思路，什么时候应该寻找创新的思路。在本书当中，我清晰地表达了我的主张，也就是我的行动纲要。自始至终，我都在依据这套纲要行动，具体来讲就是一方面进行新的尝试寻求新的经验，另一方面又从历史的经验与教训中汲取养分，并将两个方面融汇到一起。

我的所作所为，或许会受到不解和非议。即便如此，我仍愿意坦承自己的失败和教训。毕竟，失败和教训带给人的教育价值要远远大于成功所给予的。

在这本回忆录当中，我得到了哈罗德·爱波斯坦（Harold Epstein）、萨缪尔·路贝尔（Samuel Lubell）、荷伯特·巴亚德·斯沃普（Herbert Bayard Swope）等数位朋友的大力支持，在此表示感谢。同时还要感谢亨利·霍尔特出版公司（Henry Holt Company）的罗伯特·雷思尔（Robert Lescher）提出的诸多有价值的编辑建议。

历事炼心，真正的懂是体会而不是表达。

主观和客观相互作用，如何达到一个完美的平衡呢？主观是完全屈从于客观，成为物质主义者，还是主观完全漠视客观，成为精神主义者？是让主观符合客观，还是让主观去改变客观？

从实践和理论两个角度去学习和进步。交易难，难在只靠前人的理论是找不到现成的具体盈利策略的。

不能面对并利用失败的人，永远无法取得大成就。没有失败，只有反馈；不要屈从，不要逃避，不要对抗，而要学会利用任何形势和困难。万物万事为我所用，而不为难于我！

目 录

第一章 南方邦联的外科医生	001
---------------------	-----

在人生的各种博弈场上，值得敬重的对手其实是一生的朋友，因为最伟大的老师其实往往是你的对手。

第二章 殖民地的祖先们	015
-------------------	-----

面对战争时，如何配置家族的资产，这是一门关系家族兴衰的学问，但是学校里从来不会教你这门功课。罗斯柴尔德家族、巴林家族和摩根家族都从战争中崛起，可见这门功课的价值可以让你富可敌国。战争和革命是社会权力结构彻底重塑的过程，也是社会地位洗牌的过程，把握得好能够从社会底层跃升到上层；把握得不好，则很可能像巴鲁克的外祖父一样，从云端跌落。

第三章 乡下男孩	025
----------------	-----

每一个地方，都有其历史，而这些历史也形成了当地人的信念，这些信念当然也就制约了当地人的思维和见识，少数能够走出去的人就有很大的机会突破这种局限性。

第四章 大城市	045
---------------	-----

命运的分水岭在格局的不同间选择。卡姆登镇和纽约的格局相比相差太大。朋友，选择一个能够参与的最大格局，置身其中去努力吧。金融市场就是一个比较大的格局，当然不仅限于此。

第五章 大学时代	059
----------------	-----

拥抱那些让你恐惧的事情吧，它们才能真正让你成长。跳入时代激流的勇气，足以彻底改变一个人的命运！顺势加码的勇气，同样足以彻底改变一个交易者的命运！

第六章 寻找工作	073
----------------	-----

绝大多数赌场，其实并非赌客与赌客之间的博弈，而是赌场与赌客之间的博弈。赌场



总是不断地朝着完全有利于自身的方向完善和修改其规则。其实，很多金融界的资深玩家也喜欢玩得州扑克，这项具有赌博性的活动其实更倾向于赌客与赌客之间的博弈。

第七章 教训让我们进步 089

可以毫不夸张地说，股票市场是商业和经济，乃至社会和政治的晴雨表。当然，所有事件和因素对股票市场的作用，都离不开人这个核心因素。我们需要明白的一个重要的市场真相是如果你想要更好地把握市场的波动，那么需要关注的重点并不是事件和因素本身，而是大众对这些事件的预期和反应。无论是投机还是投资，都离不开对心理因素的考量。索罗斯重视反身性，巴菲特重视市场，彼得林奇注重冷门股，等等，不一而足。

第八章 比翼双飞 107

在股价上涨的过程中，我尽力利用浮动盈利加码买入，让自己处于持续赚钱的状态。当我将持有的多头头寸悉数抛出后，赚到了大约6万美元的利润，要知道我投入的本金仅仅是数百美元。经此一役，我信心大增，我认为自己就是克洛伊苏斯（Croesus）。

第九章 我的第一笔大交易 115

我要强调的一点是，没有行动就谈不上成功。再好的想法、再精妙的预判，如果没有转化成为行动，那么都是纸上谈兵，空欢喜一场而已。善于思考的人非常多，好点子多的人也很多，他们可以对事物高谈阔论，也能够深入地发表自己的见解，对于规律他们了如指掌，对于趋势他们洞察于心。这类人总是喜欢在自己的精神世界中成为王者，敏于言谈，拙于实践。他们是思想上的巨人和行动上的矮子，虽然他们有不错的理论和观念，很多闪烁着智慧的光芒，但是却很难落实到行动当中，自然也就鲜有建树了。

第十章 铸成大错 131

你是第几个听到这则消息的人？你在消息的生态链中处于末尾还是开始？主力如何看待这则消息？其他玩家如何看待这则消息？真实可靠的内幕消息要用来赚钱，也需要满足许多条件。第一，内幕消息确实关乎重大事项；第二，你必须位于消息传播链条的前端；第三，你必须在消息的效力消退之前，甚至达到高潮时全身而退。

第十一章 当恐慌来袭 143

把自己放到时代的趋势中，你将成就一番大业；将自己放到资产的趋势之中，你将赚得盆满钵满。有两种把握趋势的方式，可以互为补充：第一种方法是预测，如从供求大格局，从经济周期等角度去分析；第二种方法是跟随，那就是所谓的趋势跟踪法，主要从技术分析的角度去展开。



第十二章 华尔道夫酒店的各式人物 161

对赌经纪行在某些情况下也会操纵个股走势。例如，如果他们发现客户在某只个股上单边下注巨大，那么他们就会进入证交所进行买卖，驱使这只股票的价格朝着不利于客户们的方向运动，进而触及他们的止损区域或者耗尽他们的保证金，这就是另外一种操纵手法。

第十三章 我人生中的重大遗憾 175

历史倾向于重复自己，路易斯维尔—纳什维尔铁路的股票再度上演了同样的戏码。这一次，主角换成了奥古斯特·贝尔蒙特先生。前面已经指出，此君是罗斯柴尔德家族在美国的利益代言人，具体来讲就是路易斯维尔—纳什维尔铁路公司的董事会主席。

第十四章 一个转折点 187

赚到大把钱之后，我并没有变得满足，总觉得人生缺了点什么。但是，我没有立即采取行动来缓解这种缺憾。这样的情况持续了差不多一年时间，直到在华尔道夫酒店举行了一次晚宴，才重新点亮了我的人生之路。

第十五章 与古根海姆家族携手并进 199

如果你缺乏足够的资金，那么只能坐失良机。当 1893 年金融危机席卷整个社会时，我不受大众情绪的影响，独立地认识到危机和恐慌中存在巨大的机会。危机和恐慌使得证券价格暴跌，证券持有者们夺路而逃。这个时候如果能够大胆买入，持有到经济复苏之后，那么收益必然惊人。不过，当时的我手头拿不出足够的钱来抓住这个机会。这件事情对我影响至深，让我明白在危机和恐慌之中拥有巨大的现金头寸是多么重要。此后，我开始努力积攒资本，为大机会储备充足的弹药。

第十六章 寻找橡胶 215

巴鲁克持续介入到美国经济的新兴主导产业当中，自然赚得盆满钵满。他有意识地介入了股市中的相应板块当中，这些板块与主导行业有关，也是热门板块。

第十七章 铜对于美国的重要性 225

当我从事诸如铜、白糖和橡胶等大宗商品交易时，也渐渐明白了大宗商品会在全球范围内达成供需平衡，也就是说我们从事大宗商品交易时必须从全球的角度来考虑供求。

第十八章 摩根拒绝赌运气 241

当时大众一片乐观，股价也处于持续上涨之中。在这种狂热的氛围之下，大部分友人