



顶级交易员重读经典系列  
CLASSICS SERIES EXPLAINED BY TOP TRADER

股票大作手

# 操盘术

原著新解和实践指南

Jesse Livermore / 原著  
魏强斌 / 译解

# 股票大作手 操盘术

原著新解和实践指南

Jesse Livermore / 原著

魏强斌 / 译解



经济管理出版社  
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

**图书在版编目 (CIP) 数据**

股票大作手操盘术——原著新解和实践指南/魏强斌译解. —北京: 经济管理出版社, 2016.9  
ISBN 978-7-5096-4448-5

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 135193 号

组稿编辑: 勇 生  
责任编辑: 胡 茜  
责任印制: 黄章平  
责任校对: 张 青

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](http://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: 16.25

字 数: 300 千字

版 次: 2016 年 10 月第 1 版 2016 年 10 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5096-4448-5

定 价: 68.00 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

从今以后，我决定过滤掉所有的市场噪音，专注于重大机会。

——Jesse Livermore

征服了心意，心意就是最好的朋友；征服不了心意，心意就是最大的敌人。

——《薄伽梵歌》

他们！与其说是对手，不如说是帮助我们更加了解自己的朋友！

——《Zen in the Martial Arts》

# 序 言

## Jesse Livermore 与巴菲特的求同存异之处： 滚雪球，不同的坡，同样的长

从2014年初到2015年末，我个人在股指期货上的收益超过了300%，此前的交易主要集中在外汇和股票，以及商品期货上，股指期货接触的时间并不长。参与股指期货是从2012年末开始的，能够这么顺利地接入一个新的品种，与自己多年的努力和总结是分不开的。很多东西自己形成文字之后，与在头脑里简单过一遍是完全不同的，形成文字的过程就是强迫自己深入、全面思考的过程，而且这个思考的成果被永久地记录下来，这样就防止了原地踏步。那么，这些与Jesse Livermore (J.L.)的书有什么关系呢？与巴菲特又有什么关系呢？

我是在1999年左右接触到巴菲特的，接触索罗斯差不多也是那个时候，当时国内的人对这两个人并不熟悉。J.L.则是到了2003年之后才接触的，首先看的就是他的“*How to Trade in Stocks*”，这本书断断续续看了好多遍，做的笔记也布满了所有空白处。2015年中的股灾中，同行逍遥刘强刚刚出版了书，就以J.L.的方式结束了自己的一生，这让我很震撼。于是，我决定重新审视J.L.的人生和交易。在几个月的回顾之中，我重新看了几遍J.L.的原著，重新审视了此前的所有批注，同时也增加了很多新的批注，并专门附了很多白纸在书上，将新的感悟写在这些白纸上。我发现了一些内在的大逻辑和交易哲学，这些东西是我此前遗漏的部分。J.L.自杀其实是因为他有着固有的矛盾，那就是他一方面想要限制风险，另一方面想要提高资金的收益率，这一大矛盾让他在两者之间摇摆，最终中了“西西弗斯魔咒”。什么是“西西弗斯魔咒”呢？百度百科这样解释：“在希腊神话中，有一个神话人物叫西西弗斯。西西弗斯因犯了错误而受到天帝宙斯的惩罚，让他把一块石头推到山顶，石头到山顶后又滚回山脚，西西弗斯再到山脚把石头推到山顶。就这样，日复一日，年复一年，西西弗斯推着石头，痛苦不堪。但是有一天，西西弗斯突然变得特别快乐，他发现在他推石头的过程中，

他推过了世间最美丽的风景：他推过了春夏秋冬，推过了风花雪月，推过了蓝天白云，推过了电闪雷鸣。天上的飞鸟为他唱歌，地上的走兽为他舞蹈，微风为他送来花草的芳香，雨水给他带来土地的清香。西西弗斯推出了勇气和耐力，推出了胸怀和智慧，更重要的是，西西弗斯推出了生命活在过程中的真谛！”J.L就是世间的西西弗斯，不过最终因为疲倦而选择了自杀。

复盘J.L的人生和交易，其实也是在同时复盘自己的人生和交易，最大的收获就是J.L其实也与巴菲特一样在努力地寻找最长的坡，但却是不同的坡。J.L通过寻找最大的趋势运动来投机，巴菲特通过寻找最强劲的竞争盈利优势来投资。坡是不同的，但是却要求同样长。J.L通过找到大趋势，然后基于金字塔顺势加仓来利用复利原理，巴菲特通过找到好公司，然后基于长期持有来利用复利原理，两者殊途同归。为什么巴菲特稳步增长，成为了真正的大寿星，而J.L却大起大落，最终郁郁而终？虽然J.L去世的时候仍旧留下了数额不小的遗产，但是却带走了一颗郁郁而终的心。我想根源在于本杰明·格雷厄姆，为什么这么说？格雷厄姆经历过大大崩盘，知道风险的厉害，虽然他没有躲过，但是却将风险意识传给了巴菲特，同时格雷厄姆是保险公司的高管，对于风险计量和管理有专业而全面的认识，他深受保险精算思想的影响，因此巴菲特在仓位管理和风险控制上也受到了他的熏陶。J.L是天才，巴菲特也是天才，不过巴菲特更是站在了格雷厄姆这个巨人肩膀上的天才。

孤注一掷的后果J.L并不难承担，但是他却屡屡这样去做，只要失败一次，就会满盘皆输。巴菲特推崇集中投资，但是他却从来没有真正将所有鸡蛋放到一个篮子里面。J.L一人大权独揽，没有独立的风控，巴菲特招揽天下英才，与查理·芒格同舟共济。J.L的一生非常孤独，虽然阅尽世间的繁华，但却找不到交心的朋友，自然很难跳出循环的怪圈。巴菲特也是在与芒格坦诚交流之后才跳出了格雷厄姆的藩篱。

要与比自己更强的人交朋友，宁为牛尾不为鸡首，长远看来才是进步的。通过恰当地分散头寸可以在限制风险的前提下保持较好的收益率。如何找到更长的坡是分析环节最关键的问题。打破死循环和轮回的关键在于觉察，而有见识的朋友可能是帮助你觉察的正能量之一。

当我完成这次回顾之旅之后，有很多圈内的朋友建议我正式出版这本十几年来积累的读书笔记。读者当中水平更高的人肯定不少，所以我也可以借此机会对自己的观点和看法进行觉察和改变，进而打破自己的轮回。

本书部分内容来自原著的阅读笔记，部分内容来自内部授课的讲义，在成书的时候做了必要的修改。所有观点仅是个人的心得，大言不惭之处也是率性而为、顺意而



序言 Jesse Livermore 与巴菲特的求同存异之处：滚雪球，不同的坡，同样的长

发，如果你能有所收获，也希望能够来信反馈。再好的军校也无法将大多数人培养成将帅之才，再好的交易理论和哲学也无法将大多数人培养成真正的盈利者，为什么呢？是因为这个市场的本质使然，人的天性使然。这个行当绝不适合带着“寻宝”思维来的人，靠的是自己努力去总结和思考，而不是复制一个成功的案例，哪有靠复制别人就能持续打胜仗的将军，从古到今都没有。交易要成功，就跟要成为百战百胜的将军一样，不能指望别人替你成长和成功。放弃幻想，直面交易，靠的只能是你自己，我能做到的仅是给出一点启发而已，永远不能替代你的经验和总结，而进步只能来自你的经验和总结！

祝大家在交易路上越走越宽，奋勇前行！

魏强斌

2016年3月19日

## 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。我们就来一一细数其中最伟大的代表吧!

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 美元的资本累计了高达 10 亿美元的利润，而且持续了十几年的交易时间。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，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，纵横环球数十载，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，“突破而作” (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，其次则是体现了“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



多年后二次登榜，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。巴菲特的夫人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，桥牌运动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，然后则征服了整个金融世界。由此看来，巴菲特在金融王国的“加冕”早在桥牌游戏中就已经显露端倪！

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，两者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，并且设法利用这些波动。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，如伯恩斯坦（短线交易大师）、比尔·威廉姆（混沌交易大师）等，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？

第一，人的认知和行为极容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，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在极大程度上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，还有出场，而出场则涉及盈利状态下的出场和亏损下的出场，进场和出场之间还涉及加仓和减仓等问题，这些涉及多次决策，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，这想必是每个外汇和黄金短线客都深有体会的。系统交易和机械交易可以流程化地反复管理这些过程，省去了不少心力成本。

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。机械交易和系统交易由于每次使用的策略一致，得到的样本也能用于绩效统计，所以很快就能发现问题。例如，一个交易者很可能在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、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，这没有错，但也不完全对。毕竟人脑的功能在于创造性地解决新问题，而且人脑的特点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，需要的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. Nevertheless, 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



management 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 tow 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!

# 目 录

## 上 篇 J.L 的原著和注释

### 第一章 投机面临的挑战 ..... 003

金融市场有些本质是不变的，有些特点是持续变化的，因此与时俱进是每个伟大交易者的特点，J.L 如此，巴菲特如此，所有人都如此。也许某些较真的读者一定要将巴菲特排除在交易者之外，其实他也是在与非理性的交易者进行筹码和观点的交易。

### 第二章 存在机会时的股票走势 ..... 015

在上涨行情中，大多数人之所以容易错失机会，直接原因在于正常的调整引发了他们的卖出和观望。在下跌行情中，大多数人之所以很容易被套，直接原因在于反弹给他们带来虚幻的信心和危险的诱惑。价格波动呈现 N 字结构是市场让绝大多数人亏损的大杀器。

### 第三章 追随龙头股 ..... 021

建立股票池，跟踪板块排行榜，关注新闻联播，这些你应该着手去做了。J.L 时代的股市与今天的股市本质上没有太大的区别，题材改变了板块和个股之间的相对吸引力和风险溢价。题材比价值更能驱动人们去争夺筹码。

### 第四章 落袋为安 ..... 025

由于金融市场处于不断的波动中，因此不确定性要远高于实体行业。另外，金融市场是朝着大多数亏损的方向运动的，如果它是一个智能体，那么它必然时刻都在想着如何让参与者亏钱，因此如果你不及时拿走牌桌上的部分筹码，那么就会成为它窥伺的目标。



## 第五章 关键点位 ..... 031

如何定义市场会影响你如何思考和分析市场。J.L. 用上升趋势和下降趋势代替了牛市和熊市的定义，进而获得了更客观和理性分析市场的优势。推而广之，如何定义失败也决定了你的人生，用反馈代替失败，可以让你从中更好地学习和成长，而不受负面情绪的影响。

## 第六章 百万美元的大错 ..... 039

顺势加仓隐含了分仓进场的做法。J.L. 的实际操作都是分批建仓和分批离仓，这样做顺应了市场的动态，也很好地建立起了心理优势，更便于分散风险。因为倘若头寸开立于同一位置或者止损放置在同一位置，又或是利润兑现点在同一位置，则面临价格噪声波动的干扰，导致错失头寸。

## 第七章 300 万美元的利润 ..... 045

进出场的要点是什么？我们在自己的专著中反复强调过“势、位、态”三要素，其中的“位”与 J.L. 的关键点位属于类似范畴，而“态”就是价格在关键点位附近的表现，至于“势”，J.L. 谈得很少，但是却用得最多。J.L. 一直强调顺势而为，然而他强调的“为”更多一些，对于“势”本身却基本是从价格的主要运动和次级折返的波幅区别来定义的。但是，他选择做多小麦难道仅是看价格就看得出行情要持续几个月？如果你信了，那就太幼稚了。

## 第八章 市场秘诀 ..... 051

J.L. 在明面上强调价格是唯一的观察对象，但是在实际分析和操作中他经常利用基本面和心理面的信息和技巧。基本面某些时候落后于技术面的走势，这是事实，但是并不意味着基本面永远没有前瞻性，也并不意味着技术面可以提供一切判断所需要的信息。

## 第九章 行情记录规则 ..... 057

J.L. 确定“3、6、12”美元作为一个基准来区分，这是一个经验法则，具有历史局限性。同样的股票市场，这一参数在 A 股市场就需要重新确定。不过，J.L. 的思路值得我们学习，也就是利用特定的幅度区分趋势运动和自然回撤，进而过滤市场的噪声，确认市场的真正趋势方向。





## 下篇 理论解读与实战指南

## 第十章 系统思考的三个层次 ..... 063

格局决定了成败，你以为 J.L 这种身经百战、笑傲群雄的金融巨子会不知道这点？他只是故意不讲深了而已。你个股技术再好，离开了大盘这个风口，那也是吃力不讨好的。J.L 在小册子当中该讲的基本都点到了，至于重点他心里明白得很，道传有缘人。

## 第十一章 板块中枢理论 ..... 069

J.L 在操作上落实于个股，分析上以大盘为前提，而要综合考虑两个层次，则中间必然要求一个衔接。如你对大盘的分析是如何作用到个股上的呢？往往是通过中间的板块来完成的。又如个股的走向是如何作用于大盘的呢？个股所在的板块对大盘走势产生了影响。我们分析大盘其实是分析大盘对某个板块的影响，我们操作个股其实是操作这只个股所在的板块。

## 第十二章 捕捉龙头股 ..... 075

“技术走势包含一切”这种说法跟市场完全效率的学院派主张一致，这种主张纯粹是书斋里研究出来的。技术走势如果能够包含一切，那么市场基本没有盈利机会。既然买卖双方能够完全理性地考虑到所有信息，那么根本不存在获利机会。赚钱的机会源自对手盘的非理性，如果对手盘完全理性，你根本没有赚钱的机会。J.L 偶尔也讲只看价格，免得被小道消息骗了。不过，J.L 经常有意无意地透露出一些基本分析心理的踪迹，而且他只是反对道听途说，并未反对严密的逻辑分析。

## 第十三章 龙头股和热门板块的风向标作用 ..... 083

交易日志是最好的老师，股市上唯一的进步途径是从自己的过去中学习，而书籍只是为了帮助你完成这个过程而已。任何交易类书籍都是教辅，而真正的教材是你的交易日志和总结。如果说多年的交易生涯当中有什么经验最宝贵，那就是系统地从自己过去的成败得失中学习。

## 第十四章 个股的相互验证 ..... 089

异常背后必有重大真相待你考察。我们经常讲市场在对你讲话，但是问题是我们的时间和精力有限，哪些话应该重点听？搞清楚这个问题，才便于现实地分配精力。市场最重要的发言在于异常值，这点大家要搞清楚。例如，市场暴跌，但是媒体和分析师却找不到什么重大、靠谱的理由，那么继续下跌的可能性很大，因为下跌的理由还未被市场预期到，这应该是非常重大的潜在驱动因素。