

投资大师  
经典译丛

How To Trade In Stocks



# 股票作手操盘术

利维摩尔结合时间要素和价格的法则

杰西·利维摩尔 (Jesse Livermore) 著

罗清亮 译

上海财经大学出版社


投资大师  
经典译丛

# 股票作手操盘术

利维摩尔结合时间要素和价格的法则

杰西·利维摩尔 (Jesse Livermore) 著

罗清亮 译



上海财经大学出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

股票作手操盘术:利维摩尔结合时间要素和价格的法则/(美)杰西·利维摩尔(Jesse Livermore)著;罗清亮译. —上海:上海财经大学出版社, 2016.9

(投资大师·经典译丛)

书名原文:How to Trade in Stocks

ISBN 978-7-5642-2558-2/F·2558

I.①股… II.①杰… ②罗… III.①股票投资-基本知识  
IV.①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 237403 号

责任编辑 李成军  
 封面设计 张克瑶

GUPIAO ZUOSHOU CAOPANSHU

股票作手操盘术

——利维摩尔结合时间要素和价格的法则

[美] 杰西·利维摩尔 著  
(Jesse Livermore)  
罗清亮 译

上海财经大学出版社出版发行  
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: [webmaster@sufep.com](mailto:webmaster@sufep.com)

全国新华书店经销

上海华教印务有限公司印刷装订

2016 年 9 月第 1 版 2016 年 9 月第 1 次印刷

710mm×960mm 1/16 7.75 印张(插页:1) 87 千字

印数:0 001—3 000 定价:32.00 元

(本书配光盘一张)

## 前言

从投机的角度来看,杰西·利维摩尔的职业生涯是一条金光大道。在公众眼中,他几乎总是一种股市影响因素,年轻时,他在投机领域就像彗星划过天空一样耀眼,赢得“百万滥赌男孩”的称号。

实际上,他一直是滥赌者,在极其罕见的情况下,其大规模操作震惊了华尔街。然而盲目的机会从未进入到他的市场操作中。他的每一次操作都具有非凡的天赋,并且以大量的研究和坚强的毅力为支撑。

四十多年来,杰西·利维摩尔几近疯狂地研究世界经济和国内经济形势。同样,就在这四十多年间,他在投机市场中研究、探讨、心存梦想、耐心等待最佳时机和交易。他的世界就是价格走势;他科学地准确预测了这些走势。

很荣幸的是,我能够了解一些我们所处时代的伟大投资者,并且更近距离地观察他们令人着迷的操作。无论是从智力角度来看,还是从天赋条件来看,我都把杰西·利维摩尔看作 20 世纪以来最伟大的投机者和市场分析

师。在我的一本书中这样写道,如果利维摩尔财富归零的话,但假如给他提供小额经纪信贷,拿着这些钞票被锁到房间里,在交投活跃的几个月后,就能重新创造出财富。这就是他天才的标记。

15岁时,他第一次找到了对股市的感觉。最令他妈妈感到惊奇的是,他第一次在股市上出手,就在她膝盖上放了1 000美元的5美元钞票。

当他在经纪公司负责黑板抄写记录工作的时候,仅用一年时间就完成了四年的数学课程,这时,他又一次找到了股市灵感。

自那时起,他不断迸发出股市灵感,对这本小册子中的投机科学有兴趣的人们而言,即使不会迸发出灵感,至少也会是令人惊奇的起步。

理由很清楚。每一位伟大的投机者,都有自己的操作方法及其研究过程,为了获得满意的结果,他愿意承担损失大量金钱的风险。这些方法就像国家机密一样被保护了起来,尽管有时会出现不足或疑惑,但是,更多的时候它们具有可操作性。

因此,更加坦率地讲,当杰西·利维摩尔拉开大幕,公开披露自己结合时间要素和价格的法则时,他在那个最好的投机者时代开始大显身手。他为读者留下了四十多年投机研究的丰硕成果。

这是精明操盘手丰富多彩传奇中的新篇章。

爱德华·杰勒姆·戴斯  
(Edward Jerome Dies)

# 目录

CONTENTS

前言/1

第一章

投机是一项挑战/1

第二章

股票何时表现良好? /15

第三章

跟踪龙头股/23

第四章

赚到手的钱/29

第五章

关键点/37

第六章

错失 100 万美元/49

第七章

300 万美元的盈利/59

第八章

利维摩尔的市场要诀/69

第九章

规则解释/77

## 第一章



投机是一项挑战





投机是这个世界上最令人着迷的游戏。然而,对于愚蠢的人、懒于动脑的人、心智不健全的人,还有企图一夜暴富的冒险者来讲,这个游戏并不适合他们。如果这些人贸然参加这个游戏,终将死于贫困潦倒。

多年以来,我很少参加有陌生人出席的晚宴,因为他们总会坐到我身边,稍作寒暄之后,就会问道:

“我如何才能在股市中挣到一些钱?”在我年纪尚轻的时候,对于期望从股市中快速、轻松挣钱的人,我会相当痛苦地去解释他所面临的所有困难;或者说,会通过礼貌地应付,摆脱这种尴尬的局面。后来,我的回答就是生硬的“我不知道”。

很难对这种人保持耐心。首先来讲,对于一名对投资和投机进行科学式研究的人来讲,这种询问并不是什么恭维之辞。这就相当于一名门外汉询问律师或外科医生:

“我怎么才能在法律和手术方面挣到一些快钱?”

然而,我还是认为,对于大多数对股市投资和投机有兴趣的人来讲,他们如果有指南或者指路牌为其指明正确方向,还愿意通过努力和研究,来获取合理回报,本书就是为这些人而写的。

本书目的是介绍一些我投机职业生涯中的精粹——其中既有失败记录,也有成功记录,还有从每次成功和失败中得到的教训。通过所有这些记录,我的交易时间要素理论浮出了水面,我把它看作成功投机生涯中最为重

要的因素。

但是,在我们进一步介绍之前,我要警告你,你要亲手保留自己的交易记录,自己动脑思考,并且自己得到结论,成功的结果与你在这些方面努力中所体现出来的真心和诚意直接相关。要是你自己阅读关于《如何保持体形》(*How to Keep Fit*)的书,而让他人代劳锻炼身体,这并不是明智之举。同样,如果你真心实意地想学习我结合时间要素和价格的法则,你也不能让别人替你保留交易记录这样的工作。在随后的内容中,我就会阐明该法则。

我只能为你引路,要是你通过我的引导,能够在股市上挣的钱超过投入,那么,我就会觉得很欣慰。

有一部分特定公众,有时可能会更倾向于投机,在本书中,我会向这些人讲述自己多年投资和投机生涯期间,归纳总结的一些观点和想法。任何一名具有投机倾向的人,都应该把投机看作一种业务,要严肃地对待它,而不可以把它视为一种纯粹的赌博,尽管很多人会有这样的偏见。如果我的前提正确的话,即投机本身是一种业务,那么参与该项业务的人应该下定决心学习和理解这种业务,利用翔实可靠的数据,尽可能提高能力。40年来,我始终致力于把投机做成一项成功的事业,我发现了一些适用该项业务的新规则,并且还在继续发掘新规则。

有很多次,我在睡梦中,反省自己为何不能预见一段即将到来的行情,第二天一大早清醒过来时,形成了一个新想法。我等不及天光放亮,就开始利用自己过去的行情走势记录来检验这种想法,以确定这种新想法是否具有价值。大多数情况下,这种新想法都距离100%正确差距巨大,但是,其中

一些好的方面就会储存在自己的潜意识之中。之后,或许会产生另一种想法,我就会马上着手对其进行检查核实。

随着时间推移,各种各样的想法开始变得越来越具体,我就能够形成具体的保留记录的方法,同时,以这种新的记录形式作为一种行情指南。

令我感到满意的是,自己的理论和实际应用都已经得到证实,在证券和大宗商品的投机或投资业务中,从来不会有例外。有时候,人们可以投机,有时候人们又不能投机。有一句谚语非常正确:“你可能会赢得一次赛马,但不可能赢得所有赛马。”股市操作也是同样的道理。有时候,股票投资或投机能够赚到钱,但是,在一年之中,你不可能每一天或者说每一周,都可以连续赚钱。只有那些有勇无谋的人才会尝试这样做。这样做不可能稳操胜券,而且也无法做到。

为了成功地投资或投机,人们必须对某只特定股票的下一步重要动向形成自己的观点。投机无非就是预测即将到来的市场走势。为了准确地预测,人们必须为这种预测奠定坚实的基础。例如,当某则新消息公布时,你要在自己的头脑中分析,该消息可能对市场产生什么样的影响,以及市场会如何表现。还要尽力预测该消息在公众心目中所产生的心理影响——特别是那部分与该消息密切相关的公众。如果你认为,该消息可能在市场上产生确定的看多或看空效应,那么不要确信自己的看法,而是要回到判断之前的状态,直到市场走势本身确认了你的看法,因为从市场角度来看,这种影响或许并不像你倾向认为的那样明确。说明一下:市场在一段既定期间维持确定趋势之后,看多或看空消息可能并不会对市场产生丝毫的影响。这个时候,市场本身可能就处于一种超买或超卖状态,在这种情况下,特定消

息的影响肯定会被市场所忽视。此时此刻,他必须完全忽略个人观点,密切关注市场本身的走势。市场绝对不会出错,而看法却经常会出错。除非市场走势与自己的看法相一致,否则这些看法对投资者或投机者而言毫无价值。今天,没有任何个人或者任何团体,能够制造或阻止市场行情。人们可能会形成关于某只特定股票的看法,并且认为该只股票会有一轮显著的行情走势——要么上涨,要么下跌,最终其看法也是正确的,但是,由于过早地判断并付诸行动,人们将会亏钱。认为自己的看法准确无误,他就会马上行动,不料却发现,他下单之后,该股票出现了相反的走势。市场行情陷于胶着,他开始沮丧,并卖出离开了市场。或许在之后几天,行情走势看起来完全对路,他再次杀回市场,但是他一进入市场,行情就再次出现了对他不利的走势。他开始再次怀疑自己的看法,抛出了股票。最后,这轮行情终于启动了。由于最初太过急于求成,进行了两次错误操作,他完全丧失了勇气。还有可能是,他已经在其他股票上建仓,无法在该股票上增加仓位。因此,等到他最初建仓的这只股票行情真正启动的时候,他却已经退出了。

这里,我想强调的一点是,对于某一只或某几只特定股票来讲,形成明确的看法之后,不要太急于买入。站在市场角度上,等待并观察这只或这几只股票的走势。要在基本面的指导下进行交易。比如说,某只股票成交价在 25.00 美元左右,并且在 22.00 美元到 28.00 美元的区间内震荡了相当长的时间。假如你认为这只股票最终会达到 50.00 美元,这个时候,它的价格是 25.00 美元,而你的看法是它会上涨到 50.00 美元,要有耐心,等到这只股票变得活跃起来,直到它创出新高,比如说达到 30.00 美元。之后,你会知道,从市场角度来看,你已经被证明是正确的。这只股票必定已经出现了极

其强势的状态,否则,它就不可能达到 30.00 美元。已经出现了这种情况,这只股票完全有可能会出现一轮大幅上涨——走势正在上演。对你来讲,这就是支持你自己看法的时候。千万别让自己没有在 25.00 美元买入这种情况而感到恼火。如果你在 25.00 美元买入了,很可能是,你会厌烦等待,在行情启动的时候,就已经卖出了它,因为你一旦以更低的价格卖出了股票,就会产生满腹牢骚的情绪,而在自己应该买入的时候,却无法再次买入。

对我来说,经验证明,在股票和大宗商品投机中真正赚到的钱,都来自于那些自一开始就产生利润的操作。接下来,我会列举一些自己的交易操作实例,这时,你就会看到,我在心理时期进行了自己的第一笔交易。也就是说,当时市场上行力量极其强势,以致这种情况必须继续下去。不是因为我的操作,而是因为这只特定股票背后的力量特别强势。它只有继续上涨,并且也确实出现了上涨。在很多种情况下,就像其他投机者一样,我也没有耐心等待这种确定的时机。我想在所有时间内都持有股票。你或许会说:“既然你经验丰富,为什么还让自己这样做呢?”对此的答案就是,我也是人,也有人性的弱点。就像所有投机者一样,我也会因为不耐烦的情绪,干扰了自己良好的判断力。投机与扑克牌游戏极其相似,不管是德州扑克、桥牌,还是其他类似的游戏。我们中的每一个人,都有人类共同的弱点,都想参与每一局下注,并且,在打桥牌时,我们肯定希望叫足每一手牌。正是我们所有人多多少少具有的这种人性弱点,才成为投资者和投机者最大的敌人,最终,如果没有保护的话,就会导致我们走向毁灭。人类的特性是满怀希望,同时,也会在心中充满恐惧,但是,当你把希望和恐惧带入到投机业务中的时候,就会面临着极大的危险,因为你会混淆这种情绪,在操作中出现相反

的情绪状态。

举例说明：你以 30.00 美元的价格买入一只股票。第二天，它迅速拉升到 32.00 美元，或者说 32.50 美元。你马上就会开始担心，如果你没兑现利润的话，下一个交易日，可能会看到利润完全消失了，因此，你就会平仓，获得小幅利润，而正是这个时候，你本来应该对这个世界充满信心的。前天，你还没有获得这 2 个点的利润，你为什么担心失去它呢？如果你能够在一天内赚取 2 个点的利润，那么，你或许在接下来的交易日内赚取 2 个或 3 个点，抑或是，在下一周赚取 5 个点以上的利润。只要股票表现正常、市场表现正常，就不必急于兑现利润。你知道自己是正确的，因为如果你不是正确的话，根本就不会产生利润。伴随着这种情况，放任利润攀升。它或许会变成一笔巨额的利润，只要市场走势没有向你发出导致担心的信号，那么就要有足够的勇气，并且坚定自己的信念。另一方面，假如你以 30.00 美元的价格买入股票，第二天，它下跌到 28.00 美元，出现 2 个点的损失。你不会担心，接下来的一个交易日可能出现 3 个点以上的损失。不，你只是把它看作一种暂时的回调，觉得接下来的一个交易日肯定会回补损失。但是，这个时候正应该是你担心的时候。在 2 个点的损失之后，可能会在第二天又出现 2 个点的损失，或者说，在接下来的一周或两周内，可能会出现 5 个或 10 个点的损失。这正是你应该担心的时候，因为如果你没有出局，可能会在今后被迫接受更大的损失。就是在这个时候，你应该保护自己，在损失变得越来越大之前抛出自己的股票。

利润总会自己照顾自己，但是损失却不是这样。投机者必须通过接受最初的小幅损失，确保自己不会蒙受巨大的损失。在这种情况下，他可能保

留自己的资金账户,以便在未来某一时刻,当他产生了更好的想法时,就可以建仓进入另一次交易,持有在过去犯错时相同数量的股票。投机者必须是自己的保险经纪人,唯一能够让他持续开展自己业务的方法就是,保护自己的资金账户,绝对不要让自己遭受过度损失,从而危及在未来某个时刻,自己的市场判断正确时的操作。尽管我认为成功的投资者或投机者,在市场每一侧进行操作时必须具备充分的理由,但是我觉得他也必须通过某种形式的特定指导法则来确定自己在什么时候开始入市建仓。

让我重复一下,在某一特定的时刻,市场蓄势待发,并且,我坚信,任何具有投机天性并且具有耐心的人,都会设计出某种特定方法,用以指导自己正确判断在什么时候展开最初的操作。成功的投机绝不仅仅是一种纯粹的猜测。要想持续成功,投资者或投机者必须用法则来指导自己。我自己采用的某些指导法则可能对其他人毫无价值。为什么会这样呢?如果它们带来的价值是无可估量的,那么为何它们无法对你产生同样效果呢?对于这一问题的答案是——没有任何指导法则是100%正确的。如果我使用某种特定法则,我自己的独门秘籍,那么我就会知道应该会出现怎样的结果。如果我的股票并没有出现预期中的走势,我马上就会确定,时机还没有成熟,因此,我就会终止自己操作。或许,几天之后,我的指导法则发出信号,我应该再次进入,于是,我就会再次买入,或许,这一次是100%正确的。我相信,任何人只要花时间,努力研究价格走势,应该都能够制定自己的指导法则,这会在未来的操作和投资中给他带来帮助。本书中,我会介绍一些要点,我发现它们在自己的投机操作中很有价值。

许多交易者关注股票走势图或平均指数记录。他们反复推敲研究它



们,毫无疑问,这些图表和指数有时会揭示出明确的趋势。从个人角度来看,图表对我没有什么吸引力。我认为,总体来讲,这些图表太混乱了。尽管如此,我在保存交易记录方面仍有着同样的狂热行动,就像其他人坚持画图表一样。他们或许是对的,而我或许是错的。

我自己之所以偏好交易记录,是因为记录法会让我清晰地看到市场上正在出现的情况。但是,只有我开始考虑时间因素之时,我们的交易记录才真正发挥了作用,帮助我预测即将到来的重要走势。我认为,通过保存恰当的交易记录,并且充分考虑时间因素——稍后,我会对此进行详细解释,人们能够以相当可靠的精确度来预测未来的重要走势。但是,做到这一点需要耐心。

让自己熟悉股票,或者熟悉不同的股票板块,并且如果你能够结合自己的交易记录来正确地预测时间因素,那么你迟早能够确定在什么时间出现重要的走势。如果你能正确地解读自己的交易记录,就会在任何板块中挑选出龙头股。重复一遍,你必须亲手保存自己的交易记录。你必须亲手记下自己的数字。不要让别人为你代劳。你将会感到惊讶,在这种情况下,你会产生很多新想法,这些想法都是别人无法给你的,因为它们是你自己的发现,是你的秘密,并且,你应该保留自己的秘密。

在本书中,我指出了一些投资者和投资者不该做的事项。其中一条重要的法则是:人们绝不允许把投机冒险带入到投资中。通常情况下,投资者以投机的心态买入股票的话,就会付出惨重的代价。

你常常会听到投资者说:“我不必担心行情波动或追加保证金。我从来不会投机。当我买入股票时,我是为了投资而买,如果它们出现下跌,终有