



HOW TO TRADE IN STOCKS

如何做股票交易

杰西·利弗莫尔◎著 汪雪峰◎译

中国宇航出版社

How to Trade in Stocks

如何做股票交易

杰西·利弗莫尔◎著

汪雪峰◎译

中国宇航出版社

·北京·

版权所有 侵权必究

图书在版编目(CIP)数据

如何做股票交易/(美)利弗莫尔(Livermore,J.)著;汪雪峰译.——北京:
中国宇航出版社,2015.7

ISBN 978-7-5159-0947-9

I. ①如… II. ①利…②汪… 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(2015)第 132577 号

策划编辑 田方卿 责任校对 方妍
责任编辑 田方卿 封面设计 杜晴岚 排版设计 宇星文化

出版
发行 中国宇航出版社

社址 北京市阜成路8号 邮编 100830
(010)60286808 (010)68768548

网址 www.caphbook.com

经销 新华书店

发行部 (010)60286888 (010)68371900
(010)60286887 (010)60286804(传真)

零售店 读者服务部
(010)68371105

承印 三河市君旺印务有限公司

版次 2015年7月第1版 2015年7月第1次印刷

规格 787×960 开本 1/16

印张 11 字数 94千字

书号 ISBN 978-7-5159-0947-9

定价 20.00元

本书如有印装质量问题,可与发行部联系调换

Jesse Livermore

杰西·利弗莫尔

(1877年7月26日—1940年11月28日)



15岁时与朋友AA制买入了5股股票，分得3.12美元利润。从此踏上投机之路，最终成长为华尔街历史上最大的个人投机者。

1907年，连续做空股市，一天赚进300万美元。美国超级大银行家摩根派使者请求利弗莫尔停止做空股市。

1917年，第一次世界大战再次成为利弗莫尔发财的良机。

1919年，美国总统威尔逊邀请利弗莫尔做客白宫，请求他平仓棉花期货以救国急。

1929年，美国股市在经历了10年的疯狂大牛市后，于当年10月29日崩盘。利弗莫尔再度做空，使身家达到1亿美元，成为当时世界上为数不多的亿万富翁。

利弗莫尔一生数次破产，并一次次东山再起，成为华尔街永远的传奇和不可的神话。

正如历史上许多伟大的艺术家和哲学家都患有严重的精神疾病一样，晚年的利弗莫尔也未能逃脱忧郁症的困扰。1940年，利弗莫尔亲手扣动手枪扳机，结束了自己63岁的生命。

前 言

“投机，是世界上最具有诱惑力、最迷人的游戏”——利弗莫尔一开口便扔下了一枚重磅炸弹。

投机到底有多大的诱惑力，有多迷人呢？用数字来说明一下：假设初始本金是 2000 元，每周收益 7%。2000 元翻一倍后是 4000 元，4000 元再翻一倍是 8000 元，如此翻 14 倍后，就是 3200 多万元，所用时间仅为 3 年。

这就是投机和复利的魅力。爱因斯坦说，“复利”是宇宙间最强大的力量，人类最伟大的发明。

怎么样，够有诱惑力，够迷人吧！

资本市场从来都是变幻莫测的，绝大多数人最终都葬身其中。然而，从这个市场中也走出了许多传奇人物，如曾经荣登世界首富宝座的股神巴菲特；1998 年制造亚洲金融风暴，令世界为之胆寒的金融大鳄索罗斯……当然，本书主人公叱咤华尔街的时候，他们两位还没有来到这个世界。

100 年前，每当市场充满迷惑的时候，华尔街的人都会

四处打听利弗莫尔的市场观点，可惜利弗莫尔从来不对市场做任何评论。神一样的存在，谜一样的幽灵游荡在华尔街。人们无比痛恨他，痛恨他不停地洗劫自己的钱财。同时又渴望能得到他的指点，期盼跟着他的步子迈向交易的殿堂。

相比 100 年前苦苦追寻利弗莫尔脚步的华尔街投机者，我们是幸运的。现在，我们可以随时随地从有关利弗莫尔的作品中去聆听大师的教诲。投资方面的书籍浩如烟海，但真正称得上经典的并不多，本书无疑堪称经典。

100 年前，利弗莫尔积累了亿万财富的市场操作方法，全部凝聚在这一本薄薄的册子里。现在，我们可以通过利弗莫尔这唯一的亲笔作品，一起去探寻交易之路。

翻译这样一部伟大的作品，其过程是艰辛的。难在既要保持作品的文字风格，体现利弗莫尔的交易精华，又要符合国人的阅读习惯，尽量将这部伟大作品原汁原味地呈现给大家。限于译者水平，纰漏之处在所难免，期望大家不吝批评指正。

在本书翻译和修改过程中，中国宇航出版社编辑田方卿给予了极大的帮助，在此表示衷心的感谢！

最后，祝进入投机世界的每一位朋友好运！

译者

2015 年 5 月

目 录

- 第 1 章 投机面对的挑战 / 1
- 第 2 章 正确把握价格波动 / 19
- 第 3 章 跟随领涨股 / 29
- 第 4 章 面对到手的利润 / 37
- 第 5 章 进出市场的关键点位 / 47
- 第 6 章 100 万美元的大错 / 61
- 第 7 章 300 万美元的盈利 / 73
- 第 8 章 利弗莫尔市场操作法则 / 85
- 第 9 章 行情记录规则解释 / 95
- 第 10 章 行情记录图表及解释 / 105
- 附录 1 利弗莫尔市场操盘方法解读 / 143
- 附录 2 利弗莫尔成长小传 / 155

第 1 章

投机面对的挑战

要想使投资或投机获得成功，你必须对一只股票接下来的重要运动做出明确的判断。但你务必要时时小心，因为市场具有不可预测性。

投机非常类似于打牌。我们中的每一个人都有这样的弱点：每副牌都想参与，每副牌都想赢。这种弱点是投资或投机最大的敌人。

当一只股票开始掉头下跌的时候，没有人能预料它会跌多深。在一轮普遍上涨的牛市行情中，也没有人能够说清楚一只股票最终的顶部在哪里。

投机，是世界上最有诱惑力、最迷人的游戏。但这个游戏并不适合愚蠢的人，头脑懒惰的人，思想偏激的人，或者想一夜暴富的人，他们将会在穷困潦倒中死去。

多年以来，每当参加晚宴的时候，只要我刚一坐下，总会有一些陌生人跑到身边来。客套一番之后，便言归正传：

“我怎样才能市场中挣到钱呢？”

年轻那会儿，面对这些想短时间内轻松挣到钱的人，我会不厌其烦地去解释：抱着这种想法，你在市场中会遇到种种的困难。要不然就礼貌地回避，尽快逃离这

种窘境。

这些年来，我的回答只剩下直截了当的一句话：“不知道。”

和这样的人谈话很难有耐性。当然，对于像我这样认真研究过投资和投机的人来说，这种做法并不值得赞美。如果这些外行也去问律师或医生同样的问题，比如“我怎样才能法庭辩护和外科手术中挣点快钱”，我觉得这才叫公平。

当然，我也确信，如果那些对股票投资或投机感兴趣的人能够得到一些正确的指导，或者有人指明努力的方向，他们也会付出辛劳和汗水，努力研究市场，并从中得到合理的回报。本书就是专门为他们撰写的！

我的目的是介绍我投资生涯中令人难忘的一些经历，其中既有成功的经验，也有失败的教训。通过这些介绍，我的时机要素理论也将隆重登场。我认为，在交易中，“时机”才是成功投机的最重要因素。

进入正题之前，我首先要警告你，你在投机中获得果实的多少，与你投入交易的真心和诚意成正比。这些努力包括自己动手制作行情记录，独立思考，独立判断。

别耍小聪明！你不可能一边读关于“如何保持形体”的书，一边却将锻炼身体这件事交给别人来做。如果你想真心遵从我的交易准则，就不要把记录行情这件事交由他人来做。我的交易准则综合了时机和价格这两个重要元

素，后面我会详细阐明。

我只能领你入门。如果通过我的指引，你在这个市场里的所得能够大于投入，我将倍感欣慰。

在这本书里，我将向那些更倾向于投机的人，介绍我在多年投机和投资生涯中积累下来的一些观点和想法。任何具有投机天赋的人，都要把投机看作是一项生意并身体力行。绝对不要像门外汉那样，想当然地认为投机就是纯粹的赌博。

如果我把投机视为一项生意的观点是正确的，那么所有从事这项生意的人，都应该下决心去努力学习，吃透行情数据信息，使自己的投机能力发挥到极致。在过去的 40 年里，我把所有的时间全部投入到了这项工作中——把投机变成一项成功的冒险事业。我已经开发出一些交易准则，今后我将继续努力，开发出更多能够运用到这项事业的交易准则。

不知道有多少个夜晚，我躺在床上辗转难眠，反省自己为什么没能预料到那波行情。有时，我会形成一些新的想法，并且等不到天亮就会醒来，然后对照自己制作的价格记录，来检验这些新的想法是否有效。

绝大多数情况下，这些新想法都离 100% 正确相距遥远。值得庆幸的是，其中的合理成分会在我的潜意识里储存起来。以后有另外的想法出现，我会马上想起脑子里记下来的那些旧想法，以再次检验它们是否确实有效。

随着时间的推移，这些模糊不清的想法开始逐渐变得清晰起来，以至于我可以从中发展出一套记录行情发展的具体方法。用这种方法制作行情记录，我就能够用来判断市场走势，指导具体交易。

让我满意的是，我的理论和实践都已经证明：在投机生意中，或者说在证券和商品市场投资中，从来都没有什么新的东西发生——市场万变不离其宗。许多市场情况下，我们的确应该去投机。同样，在许多市场情况下，我们又不能去投机。

有一句谚语说得好：你能赢得一场赛马比赛，但不可能赢得所有的赛马比赛。这句话也非常适用于市场操作。许多时候，你可以从股票投资或投机中赢得钞票，但如果你每天或者每周都在不停地交易，那么就不可能每次都挣到钱。只有那些傻瓜才会这么做。那不现实，也不要那么做。

要想使投资或投机获得成功，你必须对一只股票接下来的重要运动做出明确的判断。为了做出正确的预判，必须要有明确的基本判断准则。但你务必要时时小心，因为市场具有不可预测性——人充满了情绪，而市场是由人组成的。聪明的投机者会一直耐心地等待，等待市场来证明他们的判断。

例如，当一条消息公布以后，你要站在市场的角度，用自己的头脑独立分析这条消息会对行情走势产生什么样

的影响。你要全力预测这条消息所引发的公众心理反应——特别是那些与这条消息有直接利害关系的人。如果你认为会有一个明确的看涨或看跌的市场反应，也千万不要武断地下结论。直到市场走势本身已经证明了你的观点之后，你才可以大胆进场，因为市场真实的走势可能不会像你预期的那样。

不要猜测！如果市场没有给出明确的入场信号，那么就晚一点儿进场交易，这才是给正确的市场判断上的一条保险。

下面来做进一步说明。

当市场沿某一确定的趋势运行了一段时间以后，一则看涨或看跌的消息可能根本不会对市场产生影响，或者只有短暂的影响，因为这时市场本身已经处于超买或超卖的状态。在这种情况下，此类消息的影响当然可以忽略不计。

此刻，对于投资者或投机者来说，市场在类似情况下的行情演变记录，就具有不可估量的参考价值。这时候，你必须完全忽略自己的观点，密切观察市场本身的变化。“市场永远不会错，而观点常常会犯错。”对于投资者或投机者来说，除非市场按照你的观点运行，否则你的观点毫无价值。

没有任何人或群体能够制造或阻断市场行情。对于一只股票的未來走势，人们可以形成自己的观点，相信市场

将会按照自己认为的那样运行——上涨或下跌，并且市场后来的发展也的确验证了他的说法。即便如此，他仍然会亏钱，因为他过于莽撞，过早地采取了交易行动。相信自己的观点是正确的，于是马上交易，进场后却发现价格朝相反的方向运动。随着行情发展陷入胶着状态，他也变得疲惫不堪，最后不得不平仓离场了。

几天以后，或许市场如他所期再度转好，于是他又重新杀入。当他刚刚进场，市场再次转向，又一次与他的预期相反。他再次怀疑自己的观点并且平仓离场。

最后，行情终于启动了。但由于前期行动过于草率，并且连续做了两次错误的交易，他失去了再次进场的勇气。也可能这时他已经做了其他交易，无法再承担这笔交易的头寸。因此，等到这只股票的行情真正启动的时候，他却与此擦肩而过。

我在这里要强调的是，当对一只或一组股票的未来走势形成判断的时候，千万不要急于进场。等待并观察这只股票接下来的运动，直到发出明确的信号再买入。投机交易，一定要有指导自己行动的基本原则。

举个例子来说。

比如，一只股票目前的市场价格是 25 美元，并且前期股价一直在 22~28 美元的范围内波动。假定你通过判断确信这只股票最终价格会上涨到 50 美元，这时你应该耐心地等待。直到这只股票开始变得活跃起来，并且突破

前期振荡区间创出了新高，比如上涨到 30 美元左右。只有到了这个时候，你才能确认你的判断已经被市场上涨走势证实。这时，市场已经进入了非常强势的状态，否则价格根本不会突破原有的盘整区间达到 30 美元的价位。

股票出现了上述走势以后，接下来很可能是一个明确的上涨趋势的开始。上涨行情正在运行之中，这时就是你出手的时机，不要因为没有在 25 美元买入而懊恼。如果你那么做了，结局很可能是这样的：你长时间地等待，最后变得疲惫不堪，当行情真正启动的时候，你已经不在场内了。之前由于在较低的价格离场，现在面对上涨的行情和较高的价格，你会变得非常恼火，并且不愿意在应该进入的时候再次返场。

我的经验证明，真正从股票和商品市场投机中挣钱的交易，都是在进场之初仓位便开始显示盈利的。

后面，我会列举一些自己操作过的交易案例。在这些案例中，你会注意到，我的第一笔交易都是在关键心理时刻开始的。在那个时刻，由于市场行情走势已经如此强烈，以至于它将继续不断地向前走下去。

市场行情如此运行，并不是因为我的操作，而是因为这只股票后面的力量如此强大，以至于它必须这么运行，并且它也的确是这么运行的。

有许多次，我也像其他投机者那样，缺乏足够的耐心去等待上涨行情被确认。我也想在任何时刻都能够从市场