



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

首部一线资深交易者的译注本

股票作手 回忆录

顶级交易员深入解读

Jesse Livermore/口述 Edwin Lefevre/原著
魏强斌/译注

交易十数年，研读上百次，呕心沥血批注超过10万字。

以切身体会来解读一本“众人叫好，却不知具体好在何处”的经典。

历史是最大的财富，日记是最好的导师，经典是最强的指南。

历史重复，但是并非简单地重复，Jesse Livermore最终并未东山再起，而是选择死亡，这就是对重复的打破，市场何尝不是如此。Jesse Livermore的话有特定的前提和历史背景，因此我们不能成为教条主义者。

——本书批注



经济管理出版社

ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

股票作手 回忆录

顶级交易员深入解读

Jesse Livermore/口述

Edwin Lefevre/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

股票作手回忆录：顶级交易员深入解读/魏强斌译注. —北京：经济管理出版社，2016.11
ISBN 978-7-5096-4537-6

I. ①股… II. ①魏… III. ①股票交易—通俗读物 IV. ①F830.91-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 188966 号

策划编辑：勇 生

责任编辑：勇 生 王 聪

责任印制：黄章平

责任校对：王 森

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：24.25

字 数：470 千字

版 次：2016 年 12 月第 1 版 2016 年 12 月第 1 次印刷

书 号：ISBN 978-7-5096-4537-6

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

序言 J.L.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，以及商品期货上面，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，一下子就赚到了年末的行情，能够这么顺利接入一个新的品种，与自己多年努力的学习和总结分不开，也是教学相长实践的受益人。很多东西自己形成文字之后，与在脑袋里面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，接触索罗斯也是在那个时候，‘当时国内的人对这两个人并不熟悉，对索罗斯也知之甚少。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*”，从那以后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，另外还看了很多遍他的回忆录。2015年的股灾中，同行刘强刚出了书，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，重新看了几遍J.L.的原著和回忆录，也重新审视了此前的所有批注，同时也增加了很多新的批注，但是书上实在写不下了，于是我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.的自杀其实是因为固有的矛盾，那就是J.L.一方面想要限制风险，另一方面也想要提高资金的收益率，这就是一大矛盾，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？我直接查百度百科的解释：“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过程的真谛！”J.L.就是现实中的西西弗斯，不过最终因为疲倦而选择了自杀。

复盘J.L.的人生和交易，其实也是在复盘自己的人生和交易，最大的一点收获就是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。怎么又跟他扯上关系了？格雷厄姆经历过大崩盘，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，巴菲特在仓位管理上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.并不能承担，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把这两本十几年来积累的读书笔记出版了。有本事的人不怕别人学到自己的本事，因为还有更大的本事等着他，我始终奉行这样的原则。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与改变，进而打破自己的轮回。

本书部分内容来自于原著的阅读笔记，回忆录的原版没有章节标题，为了让读者



序言 J.L.与巴菲特的求同存异之处：滚雪球，不同的坡，同样的长

能够更好地掌握其主旨，所以我自拟了每章标题，以便起到抛砖引玉的作用，不妥之处，烦请赐教。本书还有部分内容来自于内部授课的讲义，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？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，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，你能指望别人替你成长和成功吗？绝不可能！放弃幻想，直面交易，靠的只能是你自己，我能做到的仅仅是给你一点点启发，仅此而已，永远不能替代你的经验和总结！而进步只能来自于你的经验和总结！

希望大家在交易之路上奋勇前行，越走越远！

魏强斌

2016年6月8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！

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 美元的资本累计赚取了高达 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他建立了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，海龟交易法的核心在于两点：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，是卓越的金融投资才能使得他们能够“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，然后又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？请让我们给你几条显而易见的理由吧。

第一，人的认知和行为极其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，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。疲劳和焦虑下的决策会导致失误，对此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。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疑于杯水车薪。而且大型基金的不断涌现，使得仅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”已成为了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，但未必完全对。毕竟人脑的功能在于创造性解决新问题，而且人脑容易受到情绪和经验的影响。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!

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. Buffett 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

第一章 初出茅庐：在对赌经纪行升起的一颗新星 001

重要的人生转折往往出现在一个新的尝试上！没有新的尝试，你很难有所突破，稳定的人生只是被浪费掉的人生而已。重复同样的事情只能得到同样的结果！早期的 J.L 基本上以超短的炒单交易为主，这个时候他根本不关心价格以外的任何信息，但是后期他转型到做大趋势运动，那个时候他表达对单纯看报价纸带嗤之以鼻的观点，本书后面部分会看到这些观点。国内高频交易者基本上也是单纯看技术走势的，从日线上明确下趋势，然后日内就靠单纯的价量表现来操作。这种纯技术的方法往往也不会看任何技术指标，除了最基础的价量数据。

第二章 初到纽约：艰难的转型之路 013

任何策略都是有前提的，任何行情都是有背景的，任何人都是有早年经历的，任何事情都是有来龙去脉的。看问题要用辩证的思维，解决问题要考虑到相对性。另外，在金融投机这个博弈场上，我们面临内外两个对手，一个对手是我们的交易对手方，另一个对手是我们自己的天性。对手盘会利用我们的天性来误导我们，引诱我们犯错，然后从中获利。因此，真正的对手就是我们的天性，如果我们能够驾驭它，它就是我们最强大的盟友，如果不能驾驭它，那么他就是我们最大的敌人。

第三章 开始看到转型的曙光：没有失败，只有反馈 029

抓大行情的哲学是投机的最高哲学，怎么抓大行情的方法是投机的顶尖方法。在回忆录当中，J.L 展现的更多是哲学层面的东西，通过经历展开自己的哲学，而具体的操作策略则需要各位读者自己去总结发挥了。哲学可以横跨数个时代，方法却有着显而易见的时代背景。所谓南橘北枳，强调的是背景差别，所谓刻舟求剑则反对的是教条主义。

第四章 横扫对赌经纪行：为重返纽约积累本金 039

在博弈场上，缥缈的自尊心是毫无价值的东西，如果不摆正这个观念，那么就会丧失真正有价值的东西。正确的策略和强大的实力比自尊心更有价值，而筹码只归属于那些策略恰当和实力雄厚的人。世间法只在乎你的实力如何，而不在于你是谁！



第五章 只有大的波动才能为你带来大的利润 055

认识你自己！J.L 哲学境界也很高，这是一代大师的必备要素。凡事从内去找的过程，必然是一个为道日损的过程，做的是减法，J.L 就是在做减法，“损之又损，至于无为，无为而无不为”！减去的是妨碍我们顺应规律和趋势的行为，最后就是顺势这一个行为，然后利润自己能够照顾自己，让利润奔跑，就是无不为。

第六章 交易生涯变盘的开始：最后一次主观临盘交易 067

这个市场当中，每个与你交流的人都有他自己的目的，或者是为了炫耀，或者是为了讨好，或者是为了欺骗，当他们带着各种目的来和你交流的时候，你难免会受到他们的影响。容易影响我们的交流往往是那些有结论而没有推理的信息。

第七章 大盘和时机：趋势下的试探后加仓 079

J.L 早期操作的时候是动量交易，对于大盘并不在乎。转型之后他以做趋势交易为主，而个股的趋势整体上受到大盘趋势的影响，因此他买卖个股的一个重要前提是大盘趋势是否与个股一致。在 J.L 晚年写作的股票操作小册子当中，他强调大盘和个股之外的第三个维度，这就是板块。

第八章 错误的时机与正确的时机：关键点位与催化剂 087

大盘和大势，J.L 强调了，个股的盘口解读和时机把握，J.L 也明确提到了。还有一个隐晦的点，J.L 提到了，但是在这里没有明确，那就是板块。J.L 看空经济和整个股市，选择了个股进行做空，不过他紧紧围绕铁路板块展开，这一点大家要注意。

第九章 流动性为王 101

Morgan 带领的银行家集团充当了最后贷款人的角色，这个角色后来被美联储扮演。芝加哥学派对此表示支持，认为这样可以稳定金融系统，进而稳定经济，而奥地利学派则认为这样干扰了经济的自我修正功能，而且带来了道德风险。

第十章 顺势加仓：阻力最小路径与仓位管理 117

J.L 的方法是：第一步是大势预判，股票重点看流动性，商品重点看供求大局；第二步是时机把握，主要通过价格在关键点位的表现来确认时机；第三步是仓位管理，主要是顺势加仓，前一头寸盈利之后后面一个头寸才能建立，新开立的头寸一旦不盈利且亏损到一定幅度马上止损。趋势、时机、仓位，这就是 J.L 策略的一个概要。



第十一章 利用消息出货的两次精彩操作 131

利用题材和消息出货在 A 股也是大行其道的题材股坐庄出货的方法。J.L 善于利用各种或虚或实的消息来制造足够的对手盘。大家要明白一个投机的机制，那就是你的盈利最终都是来自于对手盘的损失。如果没有足够数量的对手盘，那么你挣什么大钱呢？你如何兑现你的筹码呢？

第十二章 外来和内在的蛊惑：如何保持交易者的初心 143

交易者的发心或者初心非常重要，如果太过于在意结果，则很难做到客观地研究和耐心地等待机会。我们总体上会追求利润，但是在具体的实践中必须全身心投入于过程之中，让操作意见自然而然地产生，而不是为了操作而找结论。

第十三章 交易，诡道也！ 159

Daniel 深知 J.L 知恩图报的特点，因此针对这个软肋，将 J.L 玩弄于鼓掌之中，最终达到利用 J.L 的名气来掩护自己姐夫操作的目的。当年美国股市的操纵之风盛行，欺诈甚嚣尘上，在这样的大背景下枭雄辈出，当然散户也就只有被鱼肉的悲惨结局了。

第十四章 心态与格局：重新崛起的内外因素 171

到底是先挣到钱还债，还是先还债再挣钱？“没有债务”和“挣钱”成了一个问题的两面，没有债务了，J.L 就能有当下挣钱最需要的心态，但是如果不申请破产保护的话，那么只有挣了钱才能偿还，进而没有债务。如果不申请破产，那么就陷入了既有债务也挣不了钱的死循环。J.L 四年当中的苦苦挣扎从外部环境来讲是市场缺乏单边走势造成的，从内部因素来讲则是缺乏良好的心态造成的。你认为哪个因素是关键呢？

第十五章 最大的玩家：政府 185

哪里有利益，哪里就有矛盾，J.L 低估了咖啡商们自救的可能性和必然性。以前，郑州白糖也会出现糖商借助交易所和政府之力的情况，所以博弈无死角。不要寄希望于对手不会采取某些手段，而要寄望于自己将对手一切可能的反应都找出来。无恃其不来，恃吾有以待也；无恃其不攻，恃吾有所不可攻也。这样才能稳操胜券，立于不败之地。

第十六章 去伪存真：消息至上主义的罪与罚 193

有两类消息应该反向运用。第一类消息是主力故意放出来的消息。一般而言，内幕人士放出来的话应该做反向理解，除非你是他的重要利益人，否则不可能跟你讲真话，反而可能利用你。第二类消息属于人尽皆知的消息。一种是媒体广泛传播的，另一种是某个普通人告诉你的所谓内幕消息，而且他并非一线人员，等消息传到他这里的时候，他都是 N 道贩子了。第一类消息需要反向利用是因为消息本身是为了误导你。第二类消息需要反向



利用是因为消息已经被股价完全体现出来了，你按照这个操作可能就是最后一波站岗的人了。

第十七章 第六感：异常背后必有重要的真相 207

Chester 这只股票有四个异常：第一个异常是大盘涨，它跌，这是与大盘背离；第二个异常是板块涨，它跌，这是与板块背离；第三个异常是大众认为它要补涨，它跌，这是技术面与心理面的背离；第四个异常是板块基本面向好，它跌，这是技术面与基本面的背离。异常和背离之后定然有值得我们去深究的真相。一般而言，“该涨不涨必跌”。

第十八章 挟趋势与庄家斗法 221

主力运作个股需要借力，借力的来源第一是大盘，第二是题材或者业绩，第三才是利用股价走势本身吸引跟风。只靠股价走势吸引跟风的做法是“莽庄”，A股历史上那些“莽庄”谁有好下场？

第十九章 股价操纵的惯用手法 229

我们的盈利来自于抓住和利用了对手盘的非理性，而这些非理性类型长久以来基本不变，我们可以从行为金融学和投资心理学当中找到它们的准确定义和描述。主力会操纵股票的前提建立在对这些非理性类型的熟练掌握之上。对手常犯哪些错误？你对这个问题有多大程度的掌握？如果很浅，那就赶快恶补一下吧！找本行为金融学或者投资心理学的权威书籍看看。

第二十章 坐庄的原则与方法 235

A股市场的每次大起大落都必然伴随着庄家和大操盘手的兴衰起落，投机这个行当要么是一将功成万骨枯，自己成了别人的垫脚石，要么是最终成为公众的敌人而被非市场手段击败。努力而聪明的人可能踩着非理性的对手盘而跻身伟大投机客的行列，同时还要克制自己的欲望并善待大众，这样才能永葆生命力。但是，很难有人在伟大之后还懂得克制，德隆系和泽熙系也没能做到，知易行难，特别是那些一路走向伟大的人。

第二十一章 成功的坐庄与失败的坐庄 247

借助于股价走势而非散布利好来运作股价，J.L 这样说的时候其实漏掉了他的一些前提。第一，这只股票的运作是在牛市中，因此利用了大盘和大势。第二，这只股票本身基本面还是不错的，因此股价涨上来后，媒体可能挖掘和散布利好，而 J.L 其实知道这点，坐享其成罢了。切不可认为，通过简单地拉升股价，忽略大盘和题材就可以吸引到足够的跟风盘，这是“莽庄”愚蠢的做法。