

索罗斯指定股市教科书

# 股票作手操盘术

从5元本金到1亿身家，他有着谜一般的人生，而他的交易方式也影响了股市近一个世纪。他革命性的交易时机技巧、资金管理系统以及实用的操盘方式，至今仍被大多数投资者奉为经典法则。

每一代股神都难以忽略的传奇

杰西·利弗莫尔

股市天才利弗莫尔唯一亲笔撰写的著作

(Jesse L. Livermore) 著



HOW TO  
TRADE  
IN STOCKS

中国青年出版社  
CHINA YOUTH PRESS

# 股票作手操盘术

HOW TO  
TRADE  
IN STOCKS

杰西·利弗莫尔  
(Jesse L. Livermore) 著

一位股市天才临终前最真切、最朴实，但也最有用的肺腑之言

一部浅显易懂却不容错过的认识、了解、熟识利弗莫尔的简史

一本也许几个小时就能看完，但却值得你用几年、甚至几十年去解读的小书

## 图书在版编目(CIP)数据

股票作手操盘术 / (美) 利弗莫尔著; 杜浩译.

—北京: 中国青年出版社, 2012.7

ISBN 978-7-5153-0890-6

I. ①股… II. ①利… ②杜… 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 (2012) 第 139739 号

How to trade in stocks by Jesse L. Livermore

China Youth Press is publishing this edition, due to its public domain status.

The editorial recreation copyright including deletion, addition, modification and reconstruction copyright © 2012 by China Youth Press.

## 股票作手操盘术

作 者: [美] 杰西·利弗莫尔

译 者: 杜 浩

责任编辑: 肖妮妮

美术编辑: 张 建

出 版: 中国青年出版社

发 行: 北京中青文文化传媒有限公司

电 话: 010-65516873/65518035

网 址: www.cyb.com.cn www.diyijie.com

制 作: 中青文制作中心

印 刷: 三河市文通印刷包装有限公司

版 次: 2012 年 7 月第 1 版

印 次: 2012 年 7 月第 1 次印刷

开 本: 787×1092 1/16

字 数: 80 千字

印 张: 9

书 号: ISBN 978-7-5153-0890-6

定 价: 19.60 元

我社将与版权执法机关配合大力打击盗印、盗版活动, 敬请广大读者协助举报, 经查实将给予举报者重奖。

举报电话:

北京市版权局版权执法处

010-64081804

中国青年出版社

010-65516873

010-65518035

# 序言

## PREFACE

杰西·利弗莫尔所从事的事业是投机领域的一条光明大道。年轻时他便义无反顾地投身股市，并作为投机天才广为人知。在投机领域，他如彗星一样闪过天空，有“百万抢钱小子”之称。

他的确是个名副其实的抢钱家，他在股市上的操作规模使得整个华尔街都惊呆了。但是，在他一生的投机中，从来不指望盲目的机遇。他每次看似无意的举动，其实都极具天赋，而支撑这一切的则是他大量的研究和顽强的耐心。

在长达 40 年的投机生涯中，杰西·利弗莫尔对国内和国际的经济形式都进行了近乎疯狂的刻苦研究。在股票市场中，他孜孜不倦地研究、讨论、梦想、生活和交易着，摸爬滚打整整 40 年。在他的世界中，随处可见价格波动、科学运算以及对未来股市行情的精准预测。

能够认识与我同时代的那些伟大的投机者，并能近距离观察他们魔幻般的交易，是我今生最大的荣幸。就智力与天分而言，我认为杰西·利弗莫尔是 20 世纪见证的最伟大的投机家和最伟大的市场分析师。我在自己的一本书中曾经说过：即使他失去了最后一美元，但只要他能借到一小笔本金，把自己和报价机

锁在一个房间里积极交易，不出数月，他就能东山再起，手握重金。这就是他才华的所在。

15岁时，利弗莫尔创造了他第一次奇迹，他第一次股票买卖只用5美元却连续赚回了1000美元，当他把这些钞票一股脑儿地倒在母亲的腿上时，他的妈妈简直惊呆了。

随后，他在一家经纪公司找到了一份在黑板上抄写交易价格的差事。他仅用了一年时间就完成了四年的数学运算学习。在此期间，他又一次创造了股票投机的奇迹。

此后，他不断地创造出新的奇迹。在这本小书中，利弗莫尔提到了很多投机交易的基本准则，它们极科学，又极有趣；极简单，又极精准。即便这算不得奇迹，但这至少算是一个令人惊奇的新的开始。

显然，每一个伟大的投机者都有自己独特的操作方法和研究手段，这是他宁愿冒着巨大风险去获取成功的独门绝技。这些方法像秘密一样被小心翼翼地保护着，尽管有时它们让人捉摸不透，但更多的时候它们是行之有效的基本准则。

因此，坦率地说，当杰西·利弗莫尔揭开股市神秘面纱，公开宣扬将时间和价格因素相结合的股市规则时，他注定是那个人才辈出的时代中最杰出的投机家，而这本小书呈现给世人的将是杰西·利弗莫尔历经40年投机研究的丰硕成果和思想精髓。

在这位声名显赫的投机家叱咤风云的传奇中，这本书向世人揭开了新的篇章。

# 目 录

## CONTENTS

序 言 .....	003
-----------	-----

第一章 投机面临的挑战 .....	011
-------------------	-----

◎ 投机者必须对最初的小额亏损进行及时止损，以免给自己带来更大的损失。只有这样，才能将资金账户维持在很好的状态，最大程度地保存自己的资金实力。

◎ 成功的投机者绝对不会允许自己仅仅依靠单纯的猜测来进行市场操作。为了确保自己能更长久更稳妥地获得成功，投资者或投机者必须牢牢掌握适合自己的股市判断准则。

◎ 当我在行情记录上看到某只股票已经进入上涨行情，我会先等到股价出现正常的向下回调现象后，当股价再创新高时才立刻买进。

◎ 当一只股票的价格开始下跌时，没人能够预测到它的底部在哪。同样，在一轮显著的上涨行情中，也没人能够预测到它的顶部在哪。绝对不要因为某只股票看起来价格太高就卖掉它。反过来，绝对不要因为某只股票从前一个最高点大幅下跌就买进它。

◎ 在获悉一则新闻后，你必须第一时间站在市场的角度，独立分析这则新闻可能对股市行情造成的影响。你要尽可能地预测这则新闻在一般投资者心中所引发的心理效应——尤其要重点推测与这则新闻息息相关的人的反映。

## 第二章 何时入场才是最佳时机 ..... 029

◎ 一个人不可能在所有的投机中始终保持成功。

◎ 小规模的回调现象是非常正常的。永远不要担心这种正常的现象。相反，对于那些不正常的现象一定要保持高度的警惕。

◎ 当市场发出危险信号时，我从不和它较劲。我会明智地选择离场！几天之后，如果所有的情况都表明这是虚惊一场的話，也没关系，至少我的决定没有带来大的损失，而且我总能找到机会再次入场。

◎ 绝大多数投机者即使有了对危险信号的警惕感，仍然会遇到很多麻烦。这些麻烦往往是由于他们自身内在的弱点造成的，这些弱点使得他们没有足够的勇气在应当离场时果断地平仓离场，他们总是犹豫不决，在犹豫的时候，他们眼睁睁看着持有的股票损失了很多点。

◎ 那些终日企图在市场小规模波动中获利，甚至不愿意放过任何一次微小的赚钱机会的投机客，永远不可能在下一轮重大行情发生时占据一席之地。

## 第三章 追随领涨股 ..... 039

◎ 切记，不要和股市讨价还价，尤其不能冒险与之对抗。

◎ 在股票市场上四处撒网、泛滥投资也是非常危险的。我所指的是，不要同时投资太多只股票，同一时间关注几只股票也许还能胜任，同一时间关注许多只股票则会使得你分身乏术、不堪重负。

◎ 当你已经明确看到某一特定股票板块的行情进入拐点时，不妨马上付诸行动。但是，绝不要因此而纵容自己以同样的方式对待其他还未出现明显拐点的股票板

块，除非你已经清楚地看到了那个股票板块已经开始跟进的信号。耐心！等待最佳的时机！

◎ 一定要集中精力分析研究当天行情中表现最突出的那些股票。如果你不能从那些活跃的领涨股票上赢利，那么也就不可能在整个股票市场赚得盆满钵盈。

◎ 万变不离其宗——追随领涨股。与此同时，一定要时刻保持敏锐的感觉和灵活的思维。请始终牢记，今天的领涨股也许不再是两年后的领涨股。

#### 第四章 真正到手的财富 ..... 047

◎ 面临亏损的仓位时，不能在低位再次买进以摊低平均成本。如果执意要使用这种不健全的方法，那么就一定要坚持到底。

◎ 在没有确保财务安全之前，请不要轻率地进行任何交易。任何经不起考验的投机都将导致你的金钱亏损。

◎ 一旦得到追加保证金的通知，就应该意识到你站在了市场错误的那一边。此时最正确的做法应该马上平仓，把这些资金妥善地保管起来，耐心等待新的一天、新的机会，然后明智地把它投入到其他更有吸引力、回报率更高的地方，而不应该再投放到已经亏损的交易上。

◎ 拿在手中的钱可以使你感受到一种对金钱的强烈占有欲，在你做出任何刚愎自用的投机决策时，这种感觉会减弱你的这种冲动。因此一定要经常看一看，感受一下你所拥有的真正的金钱，尤其是在你这次交易和下次交易的间隙之间。

◎ 无论你处理的收益盈余是巨额财富，还是微小利润，都应该记住：这些钱是你的，不是别人的。只有你谨慎守护它，它才会始终对你不离不弃。



## 第五章 交易的关键点 ..... 057

◎ 在股票交易中，很少有人能单纯依靠偶尔的内幕消息或他人建议获利。

◎ 及时入市是非常必要的！在整个行情的变化过程中，股价势必会不时出现不同程度的小规模回调或者反弹，而我完全不为之所动，一直坚守到最后的可靠保障正是这段前期的利润储备。

◎ 一旦投机者能够确定某只股票的关键点，并善于理解如何运用关键点来进行交易，那么他从一开始就能够非常有把握地做出正确的行情判断。

◎ 如果该股票在突破关键点之后没有出现应有的趋势，那么这就是市场向你发出的一个危险信号，此时必须密切关注，提高警惕！

◎ 一定要密切观察股票突破关键点之后的行情发展情况。我发现，如果某只股票突破关键点后并没有迸发出强劲的活力的话，那么市场趋势很容易掉头，偏离原来的发展方向。

## 第六章 百万的亏损 ..... 071

◎ 谨防一切内幕消息。

◎ 慎重选择交易时机是绝对必要的，急于求成则必将付出惨重代价。

◎ 太多的投机者总是任凭一时冲动买进或卖出股票，这导致他们几乎会在同一个价位上满仓买入。这种方式是极其错误而且危险的。

◎ 建仓后，你要有一个明确的心理预期，即在万一决策失误的情况下，愿意承担多大的亏损风险。根据这个理论，你也许会产生一两次的决策失误，并造成一些

亏损。但是，只要在市场到达你认定的关键点时，始终坚持再次入市，那么一旦真正的市场行情开始启动，你就已经置身场内，胜券在握了。

◎ 市场会简单明了地告诉我们什么时候在犯错误，因为犯错误时我们一定在赔钱。当我们第一次认识到自己正在犯错误时，就是当机立断清仓离场之时，我们应该勇于接受亏损的事实，努力保持微笑，并仔细研究行情记录，尽量找出导致错误的原因，然后耐心等待下一次大机会。

## 第七章 三百万的盈利 ..... 083

◎ 投机性市场允许卖空有很大的价值，因为持有卖空头寸的人会变成主动购买者，一旦市场出现恐慌，主动买入者的购买行为就会对市场起到至关重要的稳定作用。

◎ 为什么要害怕失去那些从来没有真正拥有过的东西呢？这种害怕失去的焦虑导致投机者太急于将账面利润套现。其实，那时应该更耐心一点，鼓起勇气持仓到底。

◎ 我坚信，未来成功的半投资者将一定会有更大的耐心，他们只有在市场的心理时刻真正到来时才会入市操作。最终，也只有他们能够从每一轮大小规模的市场行情中获得比纯粹的投机者更大的利润。

## 第八章 利弗莫尔股市诀窍 ..... 095

◎ 终日在股市中买进卖出，捕捉小规模的内日波动。这是不对的，幸亏我及时清醒地认识到这个错误。从此以后，我决定忽略所有股票价格的微小波动。

◎ 一轮回升行情或者回调行情并不意味着此前的市场趋势正在改变，仅仅表明市场正在经历一个自然的运

动过程，市场趋势依然会与自然回升或回调现象发生之前保持一致。

◎ 即使你的价格记录已经向你发出了明显的入场信号，要想获得巨大的成功，同时还必须鼓起勇气和迅速行动，犹豫不定会导致你在股市中毫无立足之地。

◎ 如果你仍然寄希望于等待别人给出某种解释、理由或者保证才开始行动的话，那么你将永远把握不住本属于你的机会。

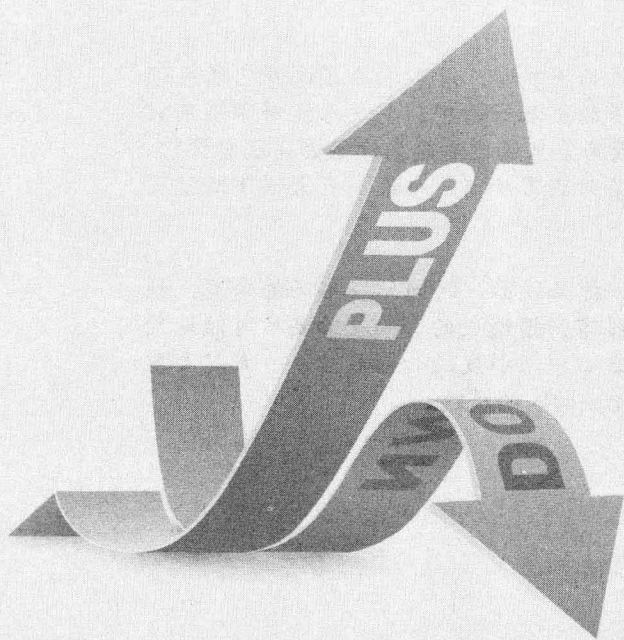
## 第九章 利弗莫尔准则说明 ..... 105

第一章

CHAPTER 1

# 投机面临的挑战

THE CHALLENGE OF SPECULATION



## 利弗莫尔心得

我的经验足以证明，在投机买卖中真正赚得的利润，都来自那些一开始就保持盈利的头寸。

投机者必须对最初的小额亏损进行及时止损，以免给自己带来更大的损失。只有这样，才能将资金账户维持在很好的状态，最大程度地保存自己的资金实力。

成功的投机者绝对不会允许自己仅仅依靠单纯的猜测来进行市场操作。为了确保自己能更长久更稳妥地获得成功，投资者或投机者必须牢牢掌握适合自己的股市判断准则。

当我在行情记录上看到某只股票已经进入上涨行情，我会先等到股价出现正常的向下回调现象后，当股价再创新高时才立刻买进。

当一只股票的价格开始下跌时，没人能够预测到它的底部在哪。同样，在一轮显著的上涨行情中，也没人能够预测到它的顶部在哪。绝对不要因为某只股票看起来价格太高就卖掉它。反过来，绝对不要因为某只股票从前一个最高点大幅下跌就买进它。

在获悉一则新闻后，你必须第一时间站在市场的角度，独立分析这则新闻可能对股市行情造成的影响。你要尽可能地预测这则新闻在一般投资者心中所引发的心理效应——尤其要重点推测与这则新闻息息相关的人的反映。

世界上有这样一种游戏，它至始至终都充满诱惑和魔力，我们将其称之为投机。然而，这个游戏并不适合所有的人，愚笨之人、懒惰之人、心智不健全之人、幻想一夜暴富之人都不能贸然加入，因为这些人的弱点会导致他们在充满风险的投机市场上最终一贫如洗。

多年以来，我只要参加宴会，就总会有陌生人特意走过来坐到我旁边，在和我短暂的寒暄之后，便开始着急地询问我：

“我怎样才能从股市中挣到钱呢？”

在我还年轻的时候，我会激情澎湃地努力跟他解释，他的问题是多么不切实际。要想寻求一种既快速又简捷的投资挣钱方式，远没有想象中那么简单，他会遇到不计其数的困难。或者我会选择彬彬有礼地找个借口，从尴尬的气氛中抽身而出。然而，最近这些年我对这样的问题失去了耐心，我会直言不讳地回答：“不知道。”

遇上询问这种问题的人，其实是很难耐心面对的。如果他询问的对象是一个对投资和投机进行过科学研究的人的话，那么这种提问方式是很欠考虑的，因为它连根本的恭维都算不上。如果这位外行朋友向一位律师或一位外科医生请教同样的问题：“我怎样才能法律或者外科手术上快速地挣更多的钱呢？”这样看起来也许才公平一点。当然，他通常不会这么做。

尽管我对这种急功近利的人有点失望，但是话说回来，对于真心想要在股票市场投资或投机的人来说，如果能有一份指南或者路标为他们指明正确方向的话，我坚信他们一定会非常愿意努力去研究和实践来获得应有的回报。本书就是为这些人而写的。

这本书旨在讲述我在投机事业中亲身体会过的那些不同寻常的经历——其中有失败的经历，也有成功的经历，以及所有这些经历给予我的经验教训。随着讲述的慢慢深入，我在交易实践中采用的时间要素理论也会越来越清晰地呈现在你面前，对于成功的投机买卖来说，我认为时间要素理论是最重要的因素。

在开始下一步讨论之前，请记住我的忠告，你的成功与你在自身行动的努力中所体现出来的诚信和真诚是紧密相连的。这些努力包括亲自维持行情记录，独立思考，并得出自己的结论。我想如果你稍微明智一点的话，你就不会仅仅要求自己读《如何保持身体健康》，而让别人去代替你锻炼身体。同样，如果你诚心实意地想要遵循我的准则——将时间和价格二要素紧密结

合，那么你也不可以让别人代替你去做维持行情记录的工作。关于这个准则，我将在后面的章节中详细阐述。

在这里，我唯一能做的就是为你指明方向，股市投机的漫长路还是需要你自己去探索。如果我的引导能让你在股票市场上有所斩获，我将欣慰至极。

本书的读者对象是具有一定投机倾向的人，我会将自己在多年的投资和投机生涯中的经验教训以及我所积累的观点和想法在书中与大家一起分享。无论是谁，如果你天生具有投机倾向，而且也有意愿进行投机，那么请把投机当成一项严肃的事业，并为此付出足够的心血，努力敬业，千万不能自贬身价，像门外汉那样将投机视为纯粹的赌博。如果我所秉持的理论是正确的，也就是说“投机是一项严肃事业”这个大前提成立的话，那么所有有志于参与投机事业的朋友都应该充分挖掘现有的数据资料，竭尽所能努力学习，使自己对这项事业有最深的领悟。我在过去的40年中，始终致力于把自己从事的投机活动当成一项伟大的事业，我成功找到了在这个领域里非常有价值的一些规律，而且我还将继续努力探索新的规律。

无数个夜晚，我躺在床上反复思考，为什么自己不能预见未来的一些市场行情。于是，第二天我早早便会醒来，脑海中就会诞生一个新的想法。我迫不及待地去核查我的历史行情记录，以此来验证我的那个新想法是否可行。绝大多数时候，我的那些新想法与百分之百正确的规律还相差甚远，但在这些新



想法中总会产生一些正确的东西，而在思考的过程中我的潜意识已经把这些有益的东西牢牢记住了。也许，一段时间后我又会有新的想法，我还是会一如既往地马上去验证这种想法是否可行。

随着时间的推移，我的各种想法日渐清晰而具体。在记录股票行情时，我逐渐开始创建和完善一种具体可行的新方式，我将这种新的行情记录方式作为判断市场的指南针。

值得欣慰的是，我的理论和实践都已经证明，所谓“万变不离其宗”，不管是在投机生意，还是在证券和商品市场的投资中，永远都不会出现超出规律之外的全新的东西。我们必须清楚：有时，市场条件允许我们投机；有时，市场条件不允许我们投机。俗话说：“你可以赢一场赛马，但不可能赢所有赛马。”用这句话来形容我们的市场操作再合适不过了。的确，有些时候我们可以在股票市场投资或投机中赚到钱，但是如果我们一直在股票市场投资或投机中摸爬滚打的话，就不可能保证自己永远赚钱，从不失败。只有有勇无谋的人才会有这种想法。事实上，只赚不赔这种事情本来就不会发生，所以永远不要对此抱有任何希望。

为了投资或投机成功，我们必须对某只股票下一步的趋势走向有自己的判断。投机，就是预测未来市场的运动。我们必须努力建立一个坚实的判断基础，才能确保自己预测的正确性。举个例子，在获悉一则新闻后，你必须第一时间站在市场的角度，