

股票 作手回憶錄

Reminiscences of a Stock Operator

經典新校版

愛德溫·勒斐佛 (Edwin Lefèvre) —— 著

真如 —— 譯

寰宇出版股份有限公司

目次

PART

I 少年作手的試煉

Chapter 1 一 初試啼聲 一鳴驚人 0 0 7

Chapter 2 一 一文不名 闖蕩紐約 0 2 3

Chapter 3 一 搶進搶出 回到原點 0 4 3

Chapter 4 一 交手騙徒 重回紐約 0 5 5

Chapter 5 一 順應時勢 堅守原則 0 7 5

PART

II 偉大作手的誕生

Chapter 6 一 三回紐約 大展身手 0 9 1

Chapter 7 一 看準時機 買漲賣跌 1 0 7

Chapter 8 一 大道至簡 破產再起 1 1 7

Chapter 9 一 股市絕境 一日國王 1 3 3

Chapter 10 一 致命錯誤 來自人性 1 5 3

PART III
傳奇作手的再起

Chapter 11 一 看清局勢 抓緊機會 1 7 1

Chapter 12 一 輕信他人 失去江山 1 8 7

Chapter 13 一 莫名奇遇 代價高昂 2 0 7

Chapter 14 一 山窮水盡 柳暗花明 2 2 3

PART IV
華爾街教我的事

Chapter 15 一 投機風險 難以預期 2 4 5

Chapter 16 一 明牌情結 操作盲點 2 5 5

Chapter 17 一 專業態度 勝過靈感 2 7 5

Chapter 18 一 內線設套 翻空為多 2 9 3

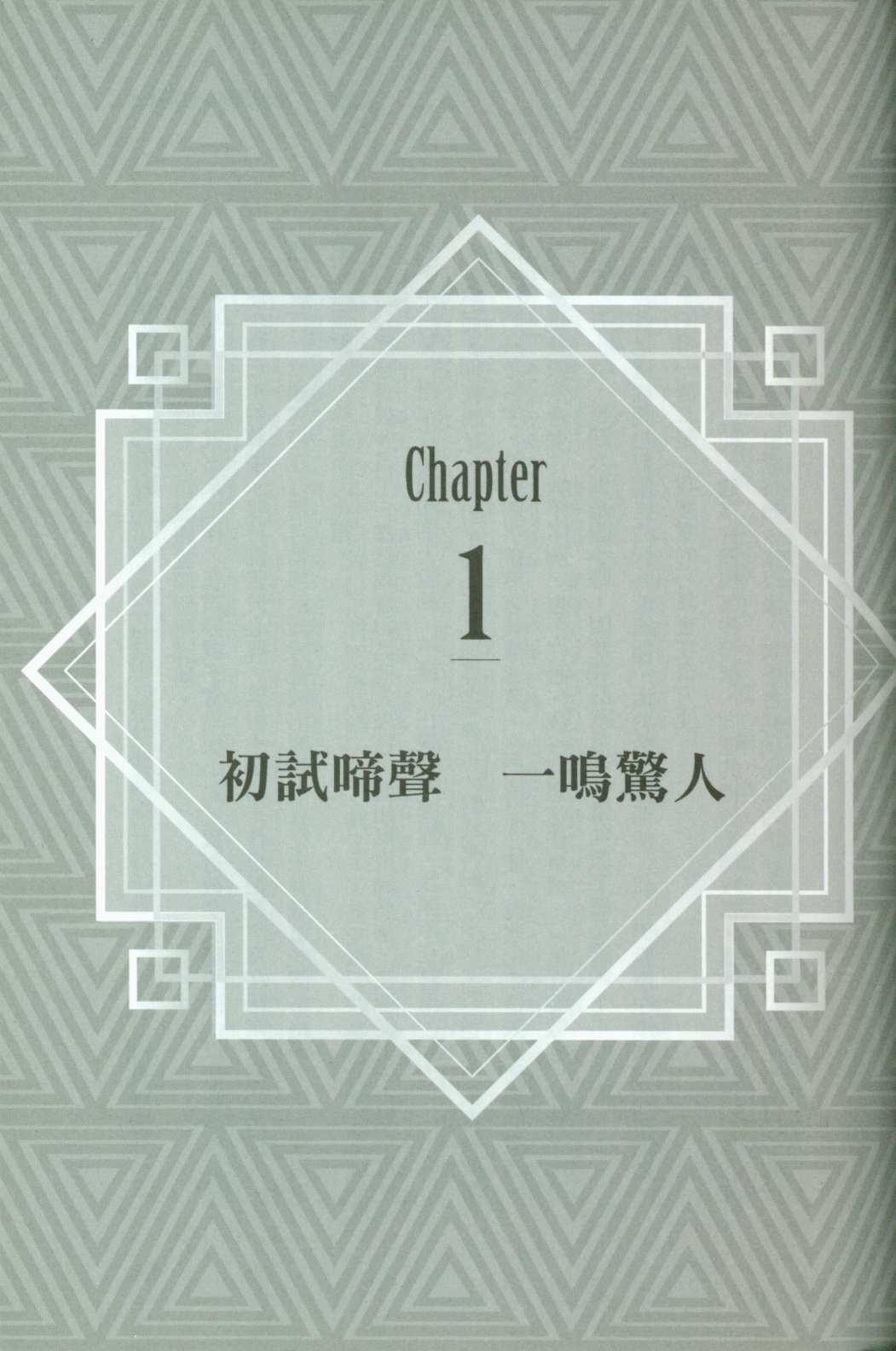
Chapter 19 一 貪婪不止 炒作不息 3 0 3

Chapter	20	—	炒至高價	壓低出貨	3 1 3
Chapter	21	—	高明炒作	宛如藝術	3 2 7
Chapter	22	—	推廣新股	各懷鬼胎	3 4 5
Chapter	23	—	利多消息	破解真偽	3 6 9
Chapter	24	—	處處陷阱	小心倒貨	3 8 1

I



少年作手的試煉



Chapter

1

初試啼聲 一鳴驚人

一切從預測數字開始——

我初中一畢業就出來工作，在證券號子當黑板小弟。我對數字反應很快，以前在學校只用一年便學會三年的算術。我特別善於心算。黑板小弟的工作是把數字寫在營業大廳的黑板上，通常會有一位顧客坐在行情自動指示器旁邊喊出價格。我從未覺得這些價格跑得太快，我可以記住每個數字，絲毫不出差錯。

辦公室裡有很多員工，當然我會和其他人來往，但如果市場熱絡，我會從上午十點一直忙到下午三點，根本沒時間和別人說話。不過，在營業時間裡，我並不在意這一點。

然而，即使再忙，我對工作的思考卻從未停止。對我來說，黑板上的報價不代表股票價格，它們只是數字。這些數字當然有某種意義，它們總是在變，而變化才是我感興趣的東西。為什麼這些數字會變？我不了解，也不在意。我沒有想這些事情，只是盯著數字一直變化，平日大約五小時、星期六則是兩小時，因此我必須思考，這些數字總是變動不止的原因。

我就是這樣開始對價格的行為感興趣。由於數字感極佳，前一天股價在漲跌前如何變動，我完全記得一清二楚。我喜愛的心算實在很方便。

股價在漲跌之前，通常會顯現某些習慣。同樣的情形不勝枚舉，這些例子成為指引我的先兆。我才十四歲，但觀察幾百次以後，我學會測試先兆的正確性，並比較股票在不同日子的行

為模式。過沒多久，我就預測價格如何變動。唯一的指引是股票過往表現。我在心裡放了一本「內線簡報」，尋找根據一定型態起伏的股價。我「標定」這些股票，你應該了解這麼做的用意。

例如，你可以據此看出何處的買盤比賣盤略勝一籌。股市如同進行一場戰役，而大盤就是你的望遠鏡，十次有七次可靠。

我很快就學到另一個教訓：華爾街沒有新鮮事。華爾街不可能有新鮮事，因為投機有如山岳般古老。股市今天發生的事情，以前發生過，以後也會再度發生。我從未忘記這點。我真正設法記住的是何時跟如何發生，藉此記住事實，即是我利用經驗的方法。

我對這種遊戲非常感興趣，急切地想預測所有熱門股漲跌。我準備一本小本子，專門寫下觀察紀錄。這不像其他人的想像交易記錄。很多人只是想像賺賠幾百萬美元，還不至於熱昏頭或進窮人收容所。我的本子記錄自己猜對或猜錯。除了判定下一步走勢，我最感興趣的是證實自己的觀察精確與否；換句話說，驗證我是否正確。

我研究熱門股當天波動，斷定這支股票的行為就像過去下跌十點、八點前的慣例一樣。於是我記下這支股票和它在星期一的價格，回想它過往表現，然後寫下它在星期二和星期三會如何變化。過了星期三，再比對實際盤勢紀錄。

我開始對大盤訊息感興趣。從一開始，價格波動就在我心裡跟上升或下降運動結合在一

起。波動當然都有理由，但大盤不管原因和理由，也不會花費精神向你解釋。我十四歲時不會問大盤為什麼，現在我四十歲了，更不會去問為什麼。某支股票的今天波動，原因可能兩、三天內不會知道，或者幾個星期、幾個月內都不會知道。你和盤勢的關係著重於今日，而非明天。原因可以等待，但你必須立刻行動，不然就會被拋在後面。我一再看到這種情形。空管公司（Hollow Tube）前天下跌三點，其他股票卻大幅回升，這是事實；下星期一，董事會通過股利，那就是理由。他們知道自己做什麼，即使沒有出售持股，至少也沒有買進。既然沒有內線買進，沒有理由不應該下跌。

我持續做自己的備忘錄，大約記錄了六個月。工作結束後，我不是立刻回家，而是記下我想要的數字，研究其中的變化，尋找重複和同樣的價格行為——學習解讀盤勢，但當時我不知道這就是學習解盤。

賺到第一筆一千美元——

有一天，我正在吃中飯，辦公室一名比我年長的小弟來找我，低聲問我有沒有錢。

「你為什麼想知道？」我說。

他說：「我得到很棒的柏靈頓鐵路（Burlington）內線消息，要是能找到人合夥，我打算