

獨步

How to Trade in Stocks

The Livermore Formula for Combining Time Element and Price

股壇

導讀版

「投機之王」狙擊價格方程式



對沖基金KOL **Mila Yuen** 導讀

傑西·李佛摩 著

Jesse L. Livermore

李祐興 譯



作者簡介：

傑西·李佛摩 (Jesse L. Livermore) 被譽為最偉大的投機大師，出身至貧農家庭，自十五歲起涉足股市，開展其傳奇的投資生涯。他曾在證券行任行情板紀錄員，自創一套投機秘技。1929年華爾街爆發股災，但他提前部署沽空，令他大賺1億美元，在華爾街享富盛名。

他積極投身股市及商品市場，提出富革命性的交易時機技巧；其自創的市場形態追蹤及紀錄方法，直到今天仍被譽為最準確的預測方法之一。縱橫股壇逾四十年，李佛摩經歷多番起落的人生猶如股市一樣精彩。

導讀作者簡介：

Mila Yuen，90後對沖基金交易員，主要操作港股、美股及商品、利率期貨。對她來說，簡單的交易，就是最好的交易。敬畏趨勢，順勢而為：升市發掘強勢股並買入；跌市識別弱勢股並沽空。透過《Mila Yuen 投資日常》YouTube頻道分享對市場看法、操盤心得及從業點滴。

譯者簡介：

李祐興，香港城市大學碩士學位畢業，亦是香港翻譯學會終身會員，累積逾三十年翻譯經驗。李氏現任職於香港某大資訊科技及電訊公司，掌管翻譯事務，並兼任大學講師，專門處理金融財務、法律文件等翻譯工作。

獨步

How to Trade in Stocks

The Livermore Formula for Combining Time Element and Price

股壇

導讀版

「投機之王」狙擊價格方程式



對沖基金KOL Mila Yuen 導讀

傑西·李佛摩 著

Jesse L. Livermore

李祐興 譯

獻給妮娜 (Nina)

目錄

推薦序 大師級操盤智慧

黃國英、吳瑞麟P.13

導讀 三個好習慣 養成李佛摩的操盤能力

Mila YuenP.23

前言 敢於公開投機秘訣的王者

戴斯P.35

李佛摩及華爾街舊相集P.39

第一章 投機的挑戰

- 力不到不為財P.47
- 市場永遠是對的P.50
- 人性的弱點P.52

- 止蝕不止賺P.55
- 投資隨時變投機P.58
- 越跌越買的迷思P.61

第二章 如何判斷股價走對了？

- 記錄股價走勢 伺機入市P.67
- 猶豫不決必吃虧P.70
- 頻密炒賣難成大器P.72
- 大處著眼 小處放手P.73
- 投機如同做生意P.75

第三章 追隨龍頭股

- 集中火力 更勝漁翁撒網P.79
- 某類股票見頂 不代表牛市結束P.80
- 龍頭股並非永恆P.82
- 大手買賣 成功機會低P.84

第四章 自己管理手中錢

- 「溝淡」無益P.89
- 貪勝不知輸P.90
- 贏錢要懂得套現P.92
- 在華爾街淘金P.94
- 莫把經紀當朋友P.97

第五章 關鍵點

- 確認、買入、靜觀其變P.101
- 巨大的市場變動不會在一天內結束P.102
- 沒有「看好」或「看淡」
只有「升勢」及「跌勢」P.104
- 反覆驗證 確定「關鍵點」P.105
- 氣勢轉弱 不宜沾手P.107
- 放長線釣大魚P.109
- 單靠聽消息難獲利P.111
- 運用「關鍵點」買賣期貨P.114

第六章 沉痛的教訓

- 分注買入 免偏離市場方向P.121
- 錯過一百萬美元的利潤P.124
- 心急出擊 鑄成大錯P.126
- 留心潛意識的預警訊號P.128
- 內幕消息 報喜不報憂P.130

第七章 大賺三百萬美元

- 危險訊號出現前 別急於套利P.137
- 買賣小麥期貨的啟示P.140
- 小麥、黑麥期貨互相牽引P.143
- 捕捉大戶手影P.144
- 勿知而不行P.146
- 贏了漂亮的一仗P.149
- 舊式「投機」成過去P.150

第八章 李佛摩的市場要訣

- 不理會小規模的市場波動P.155
- 自製股價走勢圖測市P.156
- 單一股份升跌 不足以判斷大勢P.158
- 自我修煉 主動出擊P.160
- 市場真相未會即時顯現P.161

第九章 實戰攻略

- 準則及說明P.167
- 圖表及闡釋P.176

附錄一 李佛摩傳奇一生P.208

附錄二 美股與李佛摩的起伏P.210



THE NEW YORK STOCK EXCHANGE.

推薦序

大師級操盤智慧

黃國英資產管理創辦人 黃國英

美股隊長 吳瑞麟

巴菲特的名言：「華爾街是全世界唯一一處坐名車的人，向坐地鐵上班的人詢問意見的地方。」細心想一下，大部分的財經書，何嘗不是平生或未嘗買過一股股票的書生、評論員所撰寫？理論或許洋洋大觀，令人目不暇給，但當中涉及的悲、喜、痛、慮，是沒有真身落場打拼過的理論家所能模擬的。因此自己選書，先取打手之作，後取書生之論，其理在此。

本書作者李佛摩（Jesse L. Livermore）一生大起大落，以5美元起家，最巔峰時憑股票及商品投機，獵取現值36億美元的財富，絕對是殿堂級的投機者。這是其平生唯一的著作，總結一生投機生涯的心法、技巧，以及最重要的一操作失誤的反思。這些動輒百萬美元計的失誤，實在很值得大家反覆參詳。

李佛摩作為歷史上最著名的投機者之一，傳奇事跡數之不盡，述說其早年生平的小說《股壇作手回憶錄》(Reminiscences of a Stock Operator)，在1923年初版之後，時至今日，仍被奉為西方財經小說的翹楚。

本為貧農之子的李佛摩，十四歲時毅然拿著僅有的5美元，離家出走到紐約闖蕩，展開他一生縱橫股壇跟商品市場之路。1907年10月24日華爾街股災，是李佛摩嶄露頭角的重要舞台。當時李佛摩年僅三十歲，就曾因為投機失敗，數度破產，但他在受挫後，不斷反思之前的失誤，投機理論竟更上一層樓。李佛摩在股市潰散之前，以試水形式小規模沽空各類股票去測試市場，而被他沽空的股票，皆氣勢盡失，不但未能再創新高，反而迅速回落，外強中乾之勢盡現。

李佛摩因而深信大型牛市之勢已盡，大手做淡。到10月24日，短息已上升至150厘，金融體系的流動資金全面枯竭，大量「孖展倉」被「斬頭」，造成龐大的下跌漩渦，股市如骨牌般持續急挫，李佛摩的淡倉單日獲利近100萬美元（以現幣值計約為2,200萬美元）。

但李佛摩之所以聲名大噪，原因不在其所贏之金額，而是他迫使了當年被稱為華爾街之王的摩根