

傑西李佛摩的股市操盤術



一、李佛摩的新年儀式



1. 我的所有交易都有做筆記，紀錄我的買進或放空的理由還有出場的原因
2. 當市場不利於自己時要趕快脫身
3. 投機的競技始終是世人最具魅力的遊戲。但是這種遊戲愚蠢的人不能玩，懶得動腦筋的人不能玩，情緒平衡不佳的人不能玩，妄想一夜致富的冒險家更不能玩，否則他們都將窮困潦倒至死
4. 我從成功及失敗的紀錄，以及從我所學到的教訓，我找到了交易時間因素理論，我認為這是投機成功最重要的因素



5. 成功的果實將與你親自做紀錄、思考與做結論的誠心誠意直接成正比
6. 任何有心從事投機的人都應該將投資視為事業，並且了解這一行的真諦，而不是像許多人把它當成純賭博
7. 投機或投資想要成功，首先就必須對某一特定的股票的下一個重要的變動心中有譜。投機說穿了就是預測未來的變動。爲了要能正確地做出預測，對於該項預期就必須有所本



8. 優秀的投機客總是耐心等待，等待市場來印證他們的研判。除非市場本身的走勢印證了你的想法，否則千萬不要一意孤行
9. 市場永遠不會錯，個人的意見則常常是錯的。除非市場的表現與你的想法相符，否則個人意見完全沒有價值
10. 經驗已經向我證明，「買賣任何股票或商品要能真正賺到錢，必須打一開始進場就獲利才行」



11. 有時候我們必須勇於投機，但有些時候我們則絕不能投機
12. 有句格言：「你可以賭贏一場賽馬，但你不會每場都贏」。投資股票有時候會賺錢，但不可能一年到頭都賺錢，只有有勇無謀的人才會這麼想，這是不可能發生而且也沒指望能成功的一件事
13. 市場若在一段時間內走勢一直很明確，這時的一則利多或利空消息可能都無法在市場上激起一點反應，或者僅止於暫時性的影響，這時的市場可能正處於一個過熱的情況，特定新聞的效應當然乏人問津



14. 貿然介入走勢尚未真正發動的股票，就無法在走勢真正展開時恭逢其盛
15. 我要強調的是，當針對某一檔或數檔股票有了確切的判讀之後，不要太急著介入。先等等，仔細觀察一下該股在市場上的表現。設定一項準則來當指南。
16. 經驗已經向我證明，「買賣任何股票或商品要能真正賺到錢，必須打一開始進場就獲利才行」



17. 我會在走勢力量強到能繼續往上衝時買進。它能有如此之強的走勢不是我的操作，而是在於它背後的力量實在太強了
18. 許多投機客都無法耐心等到情況獲得確認，因為他們無時無刻都想獲利。投機客常常因為缺乏耐心而鬥倒他們的判斷力
19. 人性的一大特出之處，在於同時間既感希望無窮又覺得恐慌無比。當你同時將希望和恐懼都注入你的投機事業中時，災難必然沒完沒了，你必因二者的相互混淆與立場錯置而頻臨絕境



20. 利潤總是能夠自己招呼自己，損失則永遠做不到這一點。從事投機的人要勇於承擔第一筆小小的損失，以避免損失繼續擴大。留得青山在，不久的將來，當你有好主意時，才有能力再度出手交易扳回失土
21. 從事投機的人要將這個行業持續經營的唯一辦法就是看牢自己的帳戶，絕對別讓自己在能正確判讀行情時，卻因損失過鉅以致無力操作交易
22. 我絕對相信一位成功的投資人必須要有十足前瞻的理由以決定自己要站在市場的那一方，但我亦深信成功的投資人必須要能透過某一種方法的指引，決定要何時出手做第一筆交易



23. 一段行情的真正發動無疑地要經過數度的點火。而我深信一位具投機客本能和耐心的人必能設計出一套足為指標的特定方法，讓自己能正確判定出手做第一筆交易的時機
24. 成功的投機絕不是僅憑臆測，從事投機或投資想要立於不敗之地就必須有指標來指引
25. 我偏好紀錄，原因在於我做紀錄的方法讓我對即將要發生的事情產生一個清晰的想法



26. 投資人可以相當正確的預測未來的重要走勢，然而必須要有耐心才能做到這一點
27. 我提供投資及投機客的禁忌，主要的規則之一就是絕不允許投機客的冒險演變成一般人口中所謂的投資。投資人之所以會蒙受巨大的損失，都是他們只付錢去買進股票這個動作。千萬不要讓自己變成一個「無可奈何的投資人」
28. 再好的投資股也會面臨未來的新形勢時完全失去他獲利的能力



29. 投機客一樣會在股市中痛失財富。但是，純粹投機在股市所損失的錢，與自命為投資人放任其投資隨波沉浮所造成龐大的損失相比，不過是小巫見大巫
30. 依我個人淺見，所謂投資人才是不折不扣的大賭徒。他們決定好要壓那一注後就從一而終，假如這個決定錯了，他們就死抱持股直到賠光為止
31. 股市向下滑落時，沒有人知道它會跌多深。同樣的，當股市走大多頭時，沒有人知道會漲到那裡才算是盡頭。所以絕不以股價看來過高做為出售股票的理由，也不要因股價過低作為買進股票的理由



32. 試著將過去的高價區拋諸腦後，代之以結合時機與價格的公式來研究股價
33. 我絕不在股票回檔時買進股票，也絕不在股價反彈時放空。此外，假如你的第一筆交易已經讓你蒙受損失，再做第二筆交易不過是有勇無謀
34. 「絕不攤平損失。」請你一定要將這一點謹記在心



二、如何判定股票正確的走勢？



1. 股票就像人一樣，有其特性及個性。有些十分敏感、神經質、且飄忽不定；有些則不拖泥帶水、直截了當，有一定的邏輯。從事投機的人一定要了解其個性，並予以尊重。在不同的條件組合下，它們的走勢是會可以預測的
2. 當你持股時，必須有勇氣及良好的直覺尊重危險信號並讓到一邊去，也許危險訊號是錯的，但若你能一貫地遵行它們，長期累積下來的收穫必然十分豐碩



4. 看到危險訊號好比我正走在一條火車鐵軌上，看到一列特快車向我衝過來，我不會蠢到不跳離鐵軌讓火車先過去的。等它過去後，假如我願意的話，我隨時都可以在走回軌道上。
5. 每一個人所具備的人性就是一般投資人所面臨的頭號敵人，優柔寡斷投機客無法獲利。
6. 充滿希望的想法必須加以驅逐，你不可能每天或每週都投機成功，一年裡面可能只有四-五次你能隨心所欲地操作交易，其它時候你必須靜待市場為下一個大走勢做準備。



8. 記住一點：在你什麼也不做的時候，那些自覺必須天天殺進殺出的投機客正在為你的下一趟冒險之旅打點基礎。你將自他們所犯的錯誤中歡呼收割
9. 投機會叫窮人忙個不停。多數從事投機的人在號子流連不去，成天都有接不完的電話、到了下班時間還有參加不完的行情討論會。報價系統上的畫面鎮日盤據心頭。他們對上下變動總是那麼熱中，以至於錯失大波段行情



10. 不變的是，當大波段行情大搖大擺地往前行時，絕大多數人總是站在錯誤的一方。總想著自每天的價格變動中賺取利潤的投機客，永遠都無法自下一個重要的市場變動中獲利。要克服這樣的弱點就必須作股價走勢紀錄，研究你所做的紀錄以了解這些價格變動是怎麼發生的，並且將時間因素很小心的列入考慮
11. 真正的走勢不會在它開始的那一天就結束，真正的走勢的結束需要時間



三、追隨主流股



1. 股市永遠存在著誘惑，在經歷一段時間的成功之後，人很容易會變得失去戒心過於野心勃勃。這時就需要有充分的常識和清晰的思路以便持盈保泰。倘若你不過份樂觀而且又有清楚的頭腦，堅決謹守可靠的交易原則，就能逃過財富的劫數
2. 在重大的價格變化背後，有一股難以抗拒的力量。對於價格變動背後的原因太過好奇是不好的；太過好奇的風險在於你的心會被太多不重要的是所羈絆。你必須知道的是，變動存在於此，而你必須揚帆破浪以投機獲利，不要與擺在眼前的狀況爭辯，而且最要緊的不要嘗試與之抗衡



3. 你還必須謹記的一點是不要想一網打盡；我的意思是不要再同一時間介入太多股票。幾檔股票比一大堆股票容易照顧
4. 我因進攻信號尚未出現就跳入另一類股票而吐出不少原先的獲利
5. 專心研究當時表現最突出的股票。假如你無法從表現領先的熱門股身上賺到錢，你就別想從整個股市裡賺到錢
6. 正如女人的衣服、帽子、珠寶永遠都在變一樣，股市中的主流類股也是時常變換



7. 有智慧的投機客不會想要用過去看來順理成章的方法來炒作股票。在這個新紀元裡，有理性、努力用功、有能力的投資人和投機客都會有更安全的機會得以走上致富之路



四、如何運用手中的錢



1. 處理你所剩餘的所得，千萬不要假他人之手。不管你要處理的金額是幾百萬或幾千元，道理都相同。錢是你的，只要您看緊，這些錢不會長腳跑掉。錢不見的途徑有許多，錯誤的投機是最常見的之一
2. 無能的投機者所犯下的嚴重錯誤可說林林總總，攤平損失是最常見的失策
3. 對於可靠的操作方法，你應該永不背叛。我再一次向你建言，千問不要向下攤平交易成本。



4. 當追繳保證金的消息傳到你耳朵裡時，立刻結清帳戶，千萬不要去補足保證金。你在市場已經站錯邊，既然已犯錯，何苦害要繼續將錢好端端往虎口裡送？把錢留著來日再用，不要繼續投入那個顯然已經失敗的交易，留著冒更有勝算的險吧！
5. 從事投機的人對每一次冒險投入的金額一定要有所限制。現今對投機客所具備的重要性，一如貨架上的商品對商人所具有的重要意義一樣



6. 所有投機客都會犯下的一項嚴重的錯誤就是妄想一夜致富。他們捨棄在二到三年裡讓財富累積500%的機會，轉而追求用二到三個月的時間坐擁金山。有時候他們的確能做到這個地步，但這些蠻幹的操作高手守得住財富嗎？答案是不能。因為他們會貪得無饜，總有一天就是會失手——慘烈、措手不及、具毀滅性。最後變成南柯一夢
7. 每一位投機客在成功結束一筆交易時，都要記得將獲利的半數抽出來鎖進保險箱裡。投機客唯一能賺到的錢，就是他們結束一筆交易成功後從戶頭裡提出來的錢



8. 當投機客將資金變成2倍時，應該馬上提出一半的獲利另外存起來。這個方法好幾次幫了我大忙，我只後悔這輩子沒能徹底遵守。但它已好幾次為我排憂解難
9. 無知的投資人把經紀人當朋友，而且很快就會踏進過度交易的陷阱，因為經紀人會鼓勵客戶過度交易
10. 除非你確知交易結果無礙你的財務安全，否則不要出手交易



五、關鍵點



1. 每一次，只到我秉持耐心等著市場來到我所謂的「關鍵點」才下手交易，我總是能賺到錢
2. 因為我恰好在走勢發動的心理時刻進場。我從不擔心會有損失，我在指標招呼我時立刻採取行動並且開始建立部位。到那時候，我唯一要做的就是坐穩並且讓市場自己走自己的路。我知道只要能做到這一點，獲利了結的信號會在適當的時刻出現，招呼我出場



3. 只要我有等待信號出現的膽識和耐心，走勢也會屢試不爽地配合演出。然而當我沒接近走勢發動的時刻介入，我總是沒能得到多少好處。理由是我錯過了足為靠山的那筆利潤，而這一段利潤是讓你有勇氣並且有耐心賺足整個波段漲勢所不可或缺的，它讓你忍得住整個行情結束前必定會隨時出現的輕微上下震盪
4. 正如市場會適時暗示你介入持股一般，假如你耐心等待，市場也必定會在適當時候對你發出警告，提醒你出脫持股



5. 羅馬不是一天造成的。真正的股價變動走勢不會在一天或一週內就劃下句點。它需要時間來走完他必然要經歷的歷程。最重
要的是，股價變動最大的那部份都發生在
整個走勢演出的最後48小時之內，在這段
最具關鍵性的時刻內，我們得坐在轎子上
6. 我的操盤法是結合「時間、資金管理及情
緒管理的李佛摩價格紀錄法」，乃得自本
人三十年來對交易原則的不斷研究，它是
協助我找出預測位重要市場走勢的一項基
本指標



7. 多年前，我開始利用最簡單的關鍵點交易在股市中獲利。我發現當一檔股票的價格來到50、100、200、300時，幾乎千篇一律地會在過了這些關鍵點後展開一段又急又陡的漲勢。當跌破後也會以很很快的速度向下探
8. 使用關鍵點預測市場走勢時最須牢記的一點是：股票越過關鍵點之後若不能展現其應有的表現，即應視為要留意的危險訊號
9. 每次只要我失去耐心，還未等到關鍵點出現就介入以求賺取暴利的結果，幾乎都落得賠錢收場



10. 假如你全憑一己之力來挖掘你的個人發現，用自己的方式交易，運用耐心而且對危險訊號保持警覺，一定會發展出一套正確的思考模式
11. 股價型態會提醒你，每一個重要走勢都不過是再次重複以往類似的價格變動而已，只要能熟悉過去的走勢，就能預測未來、採取正確的行動並且自未來的走勢中獲取豐盛的報酬



六、失策的代價



1. 有太多的投機客憑著一時的衝動買賣股票，全部的部位都建立在單一價位上。這樣的作法不但錯誤，而且十分危險
2. 假設你要買一支股票500股，你應該先買進100股，如果市場往上漲，再買進100股作為檢驗自己的判斷是否正確之「探測」部位，依此漸次加碼。但每一次加碼價都應該要比上一筆「高」才對
3. 放空的道理也一樣，除非價格比前一筆交易低，否則切勿加碼。唯有依據這個原則交易，勝算才能像你靠攏



4. 我所熟悉的其他交易原則都比不上前述這一點，因為你所有的交易都處於獲利狀態，你的交易全都賺錢，證明你是對的
5. 根據我的交易原則，實際從事交易前，你得先：針對此一特定股票的目前形勢作出判斷。接下來很重要的一件事是決定進場價位——就是這次操作的首筆「買進」或「放空」的價位
6. 最重要的是，細心地抓住介入時機。缺乏耐心必定付出慘痛的代價。



7. 出錯時不要爲自己找藉口。承認自己的錯誤，從錯誤中學習以賺取利潤。當我們犯錯時，我們全都心裡有數。
8. 投機客犯錯時，市場會立刻告訴他們，因爲他們在賠錢。一但發現自己犯錯，就必須立刻出清，承擔起損失，並且試著保持微笑。研究紀錄找出錯誤的原因，靜待下個大顯身手的良機出現。在這段期間裡，只有結果值得關心



9. 世上每天都有成千上萬的人在從事投機，但只有極少數的人願意為投機奉獻全部的時間。絕大多數的人都在見招拆招碰運氣，並且還為此付出昂貴的代價
10. 提防內線消息—所有的內線消息
11. 在投機和投資這一行中，我們經常發現成功只屬於辛勤耕耘的人，錢不會從天上掉下來。就算有錢真的從天上掉下來，也不會有任何力量可以強迫這些鈔票非要進你口袋不可



七、巨額利潤



1. 明知故犯的下場就是罪有應得
2. 不要讓人類的本性擊潰了判斷力
3. 對有智慧、有知識、有耐心的投機客而言，未來將是一片光明



八、由上而下操盤法的交易時機祕笈



1. 時機就是一切
2. 在你交易任何單一個股時，你必須先檢視以下項目：
 - ① 大盤
 - ② 產業類股
 - ③ 協力車股(姐妹股)
 - ④ 個股



3. 等待，直到證據優勢站在你這一邊，採由上而下操盤法，要有耐心
4. 成功的交易首重對產業類股走勢的了解
5. 股票不會單獨行動，它們是以產業類股的型態集體行動。我不得不慎重強調，證券交易的至高考量就是檢視產業類股
6. 隨著市場狀況調整個人心態並獲致成功的最佳途徑就是針對產業類股做深入研究，區分出好壞類股，只操作那些有希望的類股，出脫那些沒有希望的類股



7. 遠離弱勢類股。我避開弱勢類股當中的弱勢個股，而且我偏好強勢類股中的強勢個股
8. 如果優勢類股中有某一檔個股沒能與其他股票一起上漲，那麼很可能這檔股票有問題了，因此它或許是很好的放空標的。至少，操盤手應該對手上沒有跟上整體類股的弱勢股票保持警覺
9. 集體行動的一個例外是，某一個股的成交量佔類股總量比例的**50%**或以上，遲早本類股的其它股票走勢都只能以它馬首是瞻



10. 當你對股市走勢的研究聚焦在當時最受矚目的話題上，也就是主流股。行情就在這裡—如果你無法從走勢領先、活躍的重點股上賺到錢，你就無法在股市裡賺到錢。
11. 操作主流股可以讓你比較有掌握力，你可以集中精神，盡最大的努力來操作股票。不要受貪婪的驅使，想抓住股市的最高點和最低點
12. 股價高並不代表它不會漲更高；股價下跌並不代表它不會跌的更深，我絕不在股價下跌時買股票，也絕不在股價彈升時放空。操作的方向要與趨勢一致



13. 讓市場告訴你該怎麼做，一切線索和暗示都來自市場本身。不要預設立場，讓股價表現為你帶來訊息
14. 在股價創新高的時候買進股票，在股票創新低時放空股票
15. 李佛摩觀察到大多頭的領導類股，大多不可能是下一個多頭中的主流類股



16. 我認為應當針對市場龍頭股作交易，和龍頭類股中表現最強的股票並肩作戰。不要撿便宜貨、難兄難弟股，你必須和主流類股中的領頭羊、主力、表現最強勢的股票保持形影不離
17. 有時候該類股中會出現一檔規模較小、經營完善的股票來領導行情，也許是因為它推出新產品，所以打敗了老牌領導股。小心警覺!挑選該類股中走勢最強勁的股票，而不是最便宜貨再敗部等復活的股票



18. 類股表現是整體市場走向的一項重要關鍵。我相信類股經常在趨勢轉變中扮演關鍵性的角色。主流股的轉弱或崩盤通常意味著大盤要修正了。
19. 千萬不要只看一檔股票，一次看兩檔，追蹤兩支股票。因為同屬一類股的股票總是一起行動。追蹤兩檔股票會讓你信心大增。你可以想像它們協力前進、彼此肯定，否則出現的訊號不能當真，你必須親眼看到姐妹股協力前進，這才是真正要確認的。
20. 對李佛摩而言，所謂的真正線索、真相都只存在於市場本身。我們唯一要做的就是觀察市場在透露什麼樣的訊息並且加以評估。答案就在市場的種種狀況之中。困難的是要能對它們做出適切的解讀。



21. 採用姐妹股策略的協力車操盤法是李佛摩操盤技巧中最棒的秘訣。這麼多年過去了，它在今日仍能奏效
22. 成功操盤手永遠遵循最小抵抗線—遵循趨勢—趨勢是你的朋友
23. 關鍵點理論讓李佛摩得以在「正確的時機」做買進的動作。關鍵點代表出手交易的心理時刻。而反轉交易點則是趨勢反轉的標誌。他從沒想過要在最低點買進股票或在最高點賣出股票。他要的是在正確的時刻買進，而且在正確的時刻賣出



24. 一檔個股如果沒有出現完全吻合的條件，就不要介入，因為會有其它你追蹤的股票會出現適當的型態。耐心、耐心、耐心是時機成熟最大的關鍵
25. 李佛摩一向認為「時機」是一個真實且重要的交易因素，他常說：「思考是賺不了錢的，坐著好好等才能賺錢」。許多時候，李佛摩抱著錢坐著耐心等待，等待「完美的行情自己出現」。當所有的條件成熟，情況對他最有利時，它就會像響尾蛇一樣地施展致命的一擊



26. 在關鍵點買進，這讓他把握最佳時機，「恰好在行情即將展開時」介入交易，一旦確定要交易，他從不畏懼。
27. 當投機客能確認某一檔股票的關鍵點並且判讀它在這一點上應有的走勢時，他這時候的正確確認是，他一開始就會是正確的
28. 記住，利用關鍵點預測行情時，如果股票越過關鍵點後的表現不如預期，那麼它就是你必须立刻予以關注的重要危險信號。每次我失去耐心，沒有等候關鍵點的出現，進進出出地想賺點得來全不費工夫的利潤時，我總是賠錢



29. 這套關鍵點理論適用於股票於股票交易，也適用於商品交易。我從來沒有把關鍵點交易這個方法當成成功勝利的完美捷徑，但它的確是我交易策略中的一個「重要」部分
30. 關鍵點理論可以拿來對大盤或個股行情做心理預測。但是，除非市場確認你是正確的，否則絕不要採取行動。不要期待市場會跟著你的血汗錢走
31. 在心理面對市場的未來走勢做預測是可以的，但你一定要靜候市場出現那個確認你判斷無誤的信號—只有在這時候，你才可以用你的錢去採取行動。



32. 市場的表現時常與投機客的預測背道而馳。這種情況發生時，成功的投機客必須捐棄成見，跟著市場走。精明的投機客不會和股價表現爭辯，記住了，「市場永遠不會有錯，個人意見則經常是錯的」
33. 對投機客而言，時機就是一切。絕對沒有「如果」股票要發動的生存空間，只有「什麼時候」要發動，還有往那個方向動—向上、向下或走平



34. 反轉關鍵點的出現幾乎都會伴隨著成交量
的大增，買進的人一窩蜂與忙著要出場的
陣陣賣壓短兵相接——操作方向相反時亦
然。
35. 成交量的增加是推斷關鍵點的重要因素——
成交量一定要出現，關鍵點才能獲得確
認。這場買家與賣家的戰爭導致股票方向
的反轉，這些重要的噴出量經常使當日成
交量比日均量暴增50-500%
36. 反轉關鍵點通常出現在朝一個方向走了一
段長時間之後。我認為必須要有相當的耐
心才能抓到真正的關鍵點



37. 首先我會送出一筆交易，「探測器」先用一小部份，看看這筆交易是否正確。我來確認反轉關鍵點，至少檢查視點的最後一道測試是檢視產業類股，至少檢查視點的最後一道測試是檢視類股中的一檔股票，看看兩者是否方向正確。視點是否相同。我就是我檢視自己是否方向正確。最後一道必要確認程序。

38. 除了反轉關鍵點外，另有一種我稱之為行情持在連續關鍵點的重要觀察指標。當我走勢明確個股在會朝續行情持續期間發生自然回檔的時候，它經常會朝續行情出現。只有該股可以自持關鍵點脫困並且朝續修正的整理前方向前進，它也可能是在行情持的好機會。另一個介入點或是提高持股部位的好機會。好比將軍也會下令暫停大舉進攻，好讓補給線可以跟上軍隊，並切讓他的士兵有機會休息。



39. 我認爲行情持續關鍵點就是股票在上升走勢中的暫時整理。它通常只是個自然回檔而已。且精明的投機客會仔細觀察該股結束整理後的走向，不要有預設立場
40. 不要苦苦追求已離你而去的股票，就隨它去吧!我情願等到股票重整旗鼓並形成新的行情持續關鍵點，就算付出比較多錢也無所謂。因爲行情持續關鍵點提供一份保證與確認，行情極有可能會持續走下去
41. 這套關鍵點理論也可以用來成就放空操作



42. 正確掌握關鍵點讓我有機會再正確的時點成交第一筆交易。因此，在走勢起始之初，我便再正確的價位有了一個介入點。這讓我立於不敗之地，我也才能夠熬得過正常股價的上下波動而不至於傷了我的本錢。一旦股價脫離了關鍵點，可能受傷害的唯有我的紙上獲利，至於我寶貴的本錢怎分毫無傷，因為我一開始就處於獲利狀態
43. 如果你在關鍵點成立之前就買進股票，妳可能操之過急。這是很危險的，因為股票可能沒有辦法可能無法明確走出它的方向。但是你又必須小心，如果你的買價比關鍵點高5-10%，那麼你可能太遲了。妳可能會因為走勢已經展開而失去優勢



44. 關鍵點是你從事交易和獲得勝利的唯一明牌。我最新的交易理論重點是：只靠關鍵交易，只要我保持耐心且在關鍵點出手交易，我總是能賺到錢
45. 我相信最大的行情總是出現在走勢的最後二個星期左右，我稱他為最後的狂飆期，商品市場也同樣適用
46. 再一次提醒你，投機客必須有耐心，坐在轎子上等，但是當提示出現時，不管它是好是壞，投機客必須十二萬分的警覺，隨時採取買進或賣出的行動



47. 對不大正常爆大量(比日均量擴增只少50%)而來的股價尖頭反轉，我向來非常警惕。它通常會造成行情的一日反轉
48. 我總是對市場上脫離常軌的表現留意觀察。任何不符合自然表現的的嚴重偏差都算是偏離常軌。我關切尖頭反轉、量太大、量太少、所有脫離常軌的表現，以及不正常，不符合個股表現的走勢。對我而言，這些都可能是危險信號，而且通常是必須出脫部位的信號
49. 一日反轉的信號對我來說是一個強烈的信號，一個讓我讓我睡不著而且提高警覺的信號。這種走法通常出現在長期行情的末端。



50. 我對一日反轉的定義是，當天的高點要高於前日的高點，但當天的收盤卻低於前一天的收盤價，而且當日的成交量也要比前一日大
51. 如果你有耐心在股票上漲的途中抱牢它，那麼在「一日反轉」出現後你也要有勇氣做正確的動作，對危險的信號予以關注。你得認真考慮出脫股票。李佛摩相信「耐心」，也信任「勇氣」
52. 「新高」對李佛摩而言永遠都是好消息。它代表股票衝破上方的壓力，而且非常可能再往上走。



53. 有時候股票會經歷一段時間的整理並且築底。當股價陷入整理時，一如行情持續關鍵點的情況，你必須同樣有耐心。你不要預設立場，等待股票來告訴你他要往那個方向走
54. 李佛摩一開始就對成交量保持十二萬分的關注。成交量急劇的變化就是「脫離常軌」或是一種「偏差」，也就是正常的情況改變了
55. 倒貨絕不會發生在股票往上走的時候，因為股票是被拿來往下倒的



56. 凡人都抱著再點的人出突破面高點後，通常就是一片海闊天空。當股價下跌時，一般大眾會認賠，等到股價反彈到成本價位時，他們就賣。這也就像股票反彈到以前的高點時，他們會害怕了，所以他們會很樂意在這個時候賣。把錢拿回去。而這也正是在李佛摩會表上突破高點時買進股票的原因。突破新高代表上就突破而後，通常就是一片海闊天空。

57. 在市場行情走到盡頭時，大量通常是倒貨量，這時股票從大戶手中流向散户，從專業人士手中流向一般大眾。一般大眾對大量感到迷惘，他們在這時候將大量看成市場走勢強勁、健康、且即將通過修正的表徵，而不是一個頭部或底部。



58. 成交量轉變就是一種「警訊」，一定有什麼在暗中蘊釀，一個轉變、一個不同的東西、一個脫離常軌的表現。這引起李佛摩的注意，但李佛摩從不探究它背後的原因，他只當他是一個警訊，背後的原因可能會在賺錢之機已失才會公諸於世，不要費力去猜它發生的緣由，讓市場來提示你，市場本身的走勢就是經驗證據，等以後再來研判它的動機吧。
59. 若出現大量的同時股價卻躊躇不前、無力往上再創新高，那麼眼前的行情就無以為繼了，留意了，這是個強烈的暗示，一個股票即將作頭的暗示



60. 李佛摩對量的種種徵兆向來十分警覺，他把它當作是大行情即將結束的一項關鍵信號，大盤、個股皆然。它留意到，在一段長期走勢的末期，股票通常會帶大量奮力上攻形成尖頭後突然停止，它不再上攻且在頭部反轉、有氣無力，接著它拉回、下跌直到慘烈的修正完成前，它不會再創新高。這種斷氣前的大量讓人有機會出脫大部位流動欠佳的持股。嘗試尋求行情的頭部或底部是種愚蠢的念頭，你最好趁市場強勁往上走且有足夠的成交量時出脫手中大量的持股。放空時，道理亦同，你最好在一段急跌走勢後回補空頭部位。李佛摩從未試圖去抓住頭部或底部



61. 在李佛摩心中，成功投機客的首務是找出大盤、類股、以及個股的最小抵抗線走向。有時候離開市場、抱著現金、坐著慢慢等其實是很重要的
62. 股票就像人一樣，也有它的個性。我常常研究股票就像我研究人一樣。研究一段時間以後，它們在特定的環境下的反應就變得比較容易預測了。但你得小心，儘管不常發生，有時候個性也會變的



63. 我深信只要股票表現正常一行進間雖偶有正常回檔，諸如整理或修正，只要前進方向符合趨勢，那麼就沒什麼值得害怕的；另一方面，投機客絕不可以太過自鳴得意或鬆懈而錯過了市場已經在做頭的暗示，忽略關鍵點的形成會使走勢轉向，行情或許也會就此反轉。我的座右銘是：「對危險信號保持戒慎恐懼」
64. 要在股市獲得成功最重要的是知識和耐心。在股市中成功的人少是因為大家都沒耐心，人們有強烈的欲望妄想一夜致富。他們在股價一路接近頭部時才進去買。他們不願意等到股價下跌後關鍵點形成且行情真正重新啓動時才買進。



65. 長期來看，除了知識之外，耐心比其它單一因素更重要。知識和耐心是攜手並進的。所有想藉投資獲得成功的人都應該要了解這個簡單的事實，在你買進股票之前，你要確定你的部位一切完善。
66. 千萬不要因為你手上的股票走勢緩慢而氣餒。假以時日，好股票一定會充分反映其價值的，一定值得耐心等待。
67. 我交易獲勝的原因是時機正確。我從未停止探索：改善與研發關鍵點理論、個人獨創的股價創新高操盤法、尋找產業龍頭以及最佳產業類股。這些理論都是在累積許多經驗和努力的發展出來的。但是我的苦難和挑戰都是心理面的難題。我和所有人一樣，我很喜歡錢能辦到的東西，有錢真好。



九、資金管理



1. 令李佛摩心醉神迷的投機事業由三大拼圖組成：時機、資金管理及情緒管理
2. 李佛摩告誡自己的孩子：「提高警覺，不要讓別人靠近你的錢」
3. 不要賠錢，不要弄丟了你的本錢，不要賠光你的存貨。沒有現金的投機客好比一個沒有存貨的商家。現金就是你的存貨、你的救生索、你最好的朋友。沒有了現金，你就出局了。千萬別弄丟了你的命



4. 把全部的部位都建立在單一價位上是錯誤而且危險的。最好是先決定好你總共要交易多少股。譬如你要買**1000**股，那麼你要先在關鍵點買**200**股，假如股價往上走再買**200**股，股價仍在關鍵點價位區間內。假如股價再持續往上走，再加碼**200**股。假如持續上升或整理了一下再度往上漲，你就可以放手買進最後那**400**股
5. 非常重要的一件事是，每一筆加碼買單的價格都得要比它的前一筆高。同樣的規則適用於放空，只不過每一筆空單成交價都得低於它的前一筆



6. 它的基本邏輯是，假如總進貨部位是1000股，那麼分批買進的每一筆交易都要為投機客帶來一份利潤才行。每一筆交易都賺錢是你基本判斷正確無誤活生生的證明，堅如磐石的保證。相反的，如果你在賠錢，你立刻知道自己的判斷錯了
7. 對沒有經驗的投機客而言，最困難的部份在於每一個部位的成交價節節升高。為什麼呢？因為每個人都貪小便宜。每一筆交易的成交價升高是違反人性的。人們總想要買在底部並且賣在頭部。心裏在多麼掙扎也敵不過事實，不要滿心期望，不要和行情報價爭辯，因為它永遠是對的。在投機的領域中，沒有希望、揣測、恐懼、貪婪、鬧脾氣的空間。股價的表現就是事實，但人類的權勢則常常隱藏謊言



8. 最後，每個投機客對分批買進股票的百分比自有自己的選擇，有的人是30、30、40%。投機客可以自行決定最適合自己的百分比
9. 我要說明最有效的作法，有三個規則：
 - ① 不要一次買進全部的價位
 - ② 等待自己的判斷獲得確認——每一筆分批買進價都要比上一筆高
 - ③ 交易前先盤算好要買進的總股數或你要投入的金額



10. 你應該針對你想要買進多少股票以及在每一種情況下要投入的投資組合百分比設下目標。除此，你還要設下停損目標
11. 請記好，投機客在出手交易前一定要牢牢設好一個停損點，而且千萬不要讓自己承擔超過本錢10%的損失
12. 假如你損失了50%，你必須賺100%才能扳回失土
13. 千萬不要去做買進攤平的動作。股票的表現已不如預期，這足以證明你的判斷是錯的，帶著損失趕快出場吧!千萬不要補繳保證金，也千萬不要攤平損失



14. 我時常寧可在損失尚未超過10%時便出清持股。我這麼做單純只因爲股票的表現從一開始就不對勁。我的直覺才告訴我，這檔股票有毛病，像個慢吞吞的笨蛋，真的很不對勁，這時我會一陣風似的出清部位
15. 我絕對相信股價走勢會不斷重複，它們都是些一遍又一遍重新出現的型態，其中僅有些微的變異。原因在於股價是由人類驅策出來的一而人性則從未有所改變



16. 我注意到人們經常變成「無可奈何的投資人」。他們買進股票下跌了，但他們拒絕出脫股票並承擔損失。他們情願抱著股票，期待最後能出現反彈，股票會重新往上爬。這也是10%守則重要的地方。不要淪落為「無可奈何的投資人」。快快認賠吧!說起來容易，做起來難。
17. 我從不為自己找藉口，股價下跌這個事實就足以構成出場的理由。就算股票再度上漲，我也不會責備自己或感到痛苦
18. 藉著快速移動避開股票長期擱淺動彈不得的窘境，資金也因此活絡起來。就向雜貨店的老板手上有一項滯銷的產品，就應該出清那項商品，然後用那筆錢在購進賣得出去的貨-市場熱銷的貨



19. 股市的道理亦同，把錢投資在領導股身上，投資在那些會動的股票。是監視股市操作中真正重要的因素
20. 保留一份備用的現金。成功的投機客必須隨時都擁有現金庫存，就像優秀的將軍身邊留著預備部隊為正確時刻之用。
21. 股市永遠存在著川流不息的機會，就算你錯失一回良機，只要稍候片刻，有點耐心，另一個機會立刻就來
22. 不要強求。所有有利的條件都會站到你這一邊來的。你沒有必要時時刻刻都在市場上進出



23. 投資就像玩橋牌，由於人性使然，總是每一把都想玩。這股「每一局都要參與」的欲望是投機客管理財富的天敵，它終究會帶給你災難。在我早期的投資生涯中，它曾數度讓我破產並陷入財務困境
24. 在市場上競技時，有時候你的錢應該保持靜止不動—拿著現金在場邊上等，等著進場去玩。在股市裡，時間不是金錢。時間歸時間，金錢歸金錢
25. 放在一邊的錢，常常稍後就有好機會可以移動到正確的情境中去賺大筆財富。耐心、耐心、唯有耐心才是致勝的關鍵，無關速度，只要運用得宜，時間才是精明投機客最好的朋友
26. 聰明的投機客永遠要有耐心及一筆備用現金



27. 緊緊抓住勝出的股票，只要它的表現正確，就不要急著獲利了結。你要知道，你的基本判斷不是正確的，否則你根本不會賺錢。假如它的基基本上是沒什麼負面的表現，就讓它走上一段！它也許會讓你帶來龐大的利潤呢！只要大盤和個股的走勢沒給你帶來煩惱，讓它向前走，對自己的信念要有堅持的勇氣。不要放掉它！
28. 我不會，而且也從來沒有做過盲目買進並抱著一檔股票的事。誰知道未來會發生什麼事？世事多變化、四季在變化、健康在變化、孩子在變化、愛人在變化，你當初買進的股票基本面怎么可能不變呢？
29. 盲目買進與持有的理由只因為它是一家很棒的公司、表現很強勁的產業或是總體經濟很健康，這樣的說法對我而言無異是股市自殺



30. 買進股票最要緊的考量之一是，要儘可能接近反轉關鍵點或行情持續關鍵點，這也是我主要的工作
31. 損失要斬斷，獲利則要有往前跑的空間
32. 要將每一筆成功交易的**50%**獲利留下來，特別是當獲利把本錢往上翻了一倍時。把這筆錢另外收起來，放在銀行裡、放在保管箱裡。
33. 和在賭場贏錢時一樣，這是個好辦法，不時將贏來的錢從賭桌上拿走去換成現金。在股票上大贏時正是做這件事的最佳時機。現金是你槍膛上的一顆秘密子彈，一定要留一份備用現金



34. 對投資人而言，選股時的首要之務是找出前景最看好的產業類股，區分出那些類股氣勢最強烈，那些則弱。投機客不該只因爲這樣股票看起來很便宜，便一頭栽進蕭條產業類股中的廉價股，目標要放在健康強勁的產業類股身上
35. 避開廉價的股票
36. 我從不理會內圍人士、董事及管理階層所採取的動作。內圍人士通常對自己的股票判斷力極差。他們知道太多、關係也太密切，以至於看不出自己的缺點。重要高階主管對股市很無知，尤其不懂股市的技術指標和集體的行動特性。他們不承認股市和他們所經營的事業是截然不同的兩碼事。他們對於變化多端的股票仍是一無所知



37. 我注意到，大多數公司的執行長其實和啦啦隊沒什麼兩樣。他必須向股東再三保證情況一切良好。如果業績下滑，他就會向股東說業績下滑是由某個暫時性原因所引發的一個小問題而已。假如獲利數字下跌，他就會向股東保證公司已採取因應措施並且有完善的計畫重振獲利能力，因此沒什麼好擔心的
38. 依我個人經驗看來，少有投資人在下手交易前計算過風險/報酬率。試著去做做看是很重要的，一定要有一個詳細的計畫
39. 我的交易頻繁度比眾人所想像的要低很多。在我下半生的生涯裡，我只對「重大走勢」有興趣，只關心股價的重大波動。這麼做需要有很大的耐心，等待著所有的因素都對我有利，包括大盤的方向、產業類股、姐妹股的走勢以及最重要的是時機正確而且來到一個重要的關鍵點



40. 我個人的守則是：確認自己已盡可能擁有最多的有利因素，千萬不要「急」著進場，慢慢來，機會多的是。要記住，一旦蒙受慘痛的損失，想要扳回失土是非常困難的。
41. 一定要有耐心，慢慢來，不要把所有的資金做一次的冒險，保住自己的老本。只有當你玩的錢是「賺來的錢」時才是唯一的例外，因為這時你的這條本錢是直接從市場或個股拿過來的。
42. 一定要在下手交易前就設好停損。我自己的基本守則是，絕不承擔超過10%資本額的損失，我絕對遵守這個規則，不可作弊、不要拖延、不要等待。
43. 判讀交易潛在獲利與投入金額的相對比率，如果投入金額龐大但潛在報酬很小，你應略過這筆交易。



44. 在買進前你要先確定，你會在重要的關鍵點買進，並且利用這個點位設定走勢不利的自己時的出場點，把它寫下來並兌現自己的承諾，必要時停損出場，就算你有可能在被洗出去後看著股票立刻反彈，這仍是必須遵循的最重要原則。股票沒有按照你的預期表現，這才是你必須謹記的重點
45. 確定所有的形勢對你有利，大盤方向、類股走向、姐妹股走勢以及確切交易時機的來臨
46. 一旦以上的做到了，操盤手必須進入機器人狀態，而且必須遵守自己訂下的守則
47. 我深信資金要保持流通。當一個商人有部份的資金被凍結，那麼「未被凍結的資金」必須付出2倍的努力才能補足「死錢」的沒有生產力



48. 在我出手的交易時，我設了兩個停損點，一個是「價格上的停損」、另一個是「時間上的停損」。假如股票走勢與我相違，我不會留著部位讓我有超過點數以上的損失。而且，如果股票走勢在幾天之內都無法如我的預期，我也不會再握著那個部位。
49. 這是我交易技巧中的精髓，這是我保持資金運轉的方法。我常常抱著所有的操作資金遠遠地坐在市場外邊，我一直等待，等著市場選擇自要走的的方向，等著完美交易情境到來，等著它自己走到我面前。
50. 操作市場的關鍵在於手邊永遠要有現金可以行動，就像將軍保留最後一支軍隊，以便在完美時刻投入戰場以確保勝利。



51. 我投資任何股票至少要有機會賺到十點的利潤。我的守則是：「專注在最強勢的產業類股，並且從這些產業中找出最強勢的股票」
52. 重點在於找出目前的主流類股並且辨識出在一邊等著取代眼前主流股的未來領導者。在市場方向產生重要轉變的那段時間，最要緊的一個觀察重點在於辨識會被淘汰的主流股並且找出會在未來引領風騷的新主流股
53. 依我個人的觀察，最好的方式是追隨最強勢類股中最強勢的股票，不要看那些廉價或落後的不入流股票。
54. 我從一個偉大的操盤手身上想到以下這個規則：擺脫壓力一想辦法讓心如明鏡並且做正確的判斷。我工作時不和別人講話，也絕不提我在股市裡所採的行動



55. 在股市中獲得成功不是靠魔術，任何人想要投資成功，就得在投資前做好功課，這是我知道的唯一辦法。跳以前要先看，切實遵守自己的基本原則，其它的東西就不用管了
56. 除非具備經濟基本知識並且對每一種情況都有透徹的了解，公司的財務狀況、過去的歷史、生產量、公司所屬產業的狀況以及整體經濟情勢，否則在股市中是無法獲致成功的
57. 公司的獲利能力會驅使股票走勢，而不是像希望和貪婪這種情緒。在最終的分析結果中，只有獲利能力，真實與幻想的都行，才能左右股價。但你也要了解，真實的狀況到頭來總是會為產業類股或任何特定個股的下場做出結論



十、情緒管理



1. 或許在市場上活動的靈魂有數百萬個，但基本上只有少數人心理型態是你必須要研究和了解的，因為人性有其共通性
2. 李佛摩告訴他的孩子：「孩子，我也會賠錢，只不過我每次賠錢的時候，都會試著找出自己賠錢的原因。股市是需要費心去研究的，不是隨隨便便就可以，必須深入了解實質的內容」
3. 你還必須持之以恆的克服自己的情緒，你必須克服你心中的恐懼，恐懼一輩子都活在人的軀殼之內。當他發現時，自然的求生本能被喚醒，正常的理智會被扭曲。



4. 講理的人在恐懼時會做出不合理的事，人們開始賠錢的時候就會變得害怕，判斷力也會減弱。這就是人類進化到這個階段所具備的人性。我們不但不能否定人性，還必須了解人性，尤其是在做交易的時候
5. 失敗的投資人總是懷抱著希望，但在股市裡希望都和恐懼形影不離且輪番上陣。一旦下手做交易，希望就跳進生命之中。懷抱希望是人的天性，它會正面思考而且期待好事情發生
6. 希望是人類所具備的一項重要的生存技巧。但是希望就像他的股市近親，無知、恐懼與貪婪，全部扭曲你的理智



7. 股市裡只有事實和理智，而且股市永遠不會錯，只有操盤手會出錯。就像輪盤旋轉的最後結果由那顆小球決定，而不是貪婪、希望和恐懼。結果是客觀的，而且它的最後結果不得上訴，大自然也是如此。
8. 我總是沿著最小抵抗線操作一跟隨趨勢，所以我在多數時間裡是和群眾一起行動的。當趨勢轉變發生的時候，才是最難掌握的部份，我總是努力尋找改變的蛛絲馬跡，但是我也總是做好準備，隨時要讓自己脫離眾人的集體思想而往相反的方向走，因為我相信風水輪流轉，就像人生有起有落。
9. 趨勢的轉變是投機客交易生涯中最困難的時刻，這些趨勢的重大改變宛如人間煉獄。但是我可不要和眾人一起滾下山，除非我做空。



10. 二個原則來面對趨勢改變：

- ① 不要隨時在市場上都握有部位。我有很多時間都完全只握有現金，特別是在我不能確定市場走向並且等待下一段走勢的確認信號出現之時。在我的後半生裡，每當我推論轉變即將來臨，但我還沒辦法確定之時，或在我不能確定這個轉變有多嚴重時，我總是將所有的部位都換成現金並耐心等待
- ② 讓大多數投機客受傷的是趨勢的重大轉變。他們因投資方向錯誤，在市場上站錯邊而陷入困境。爲了確定自己對市場趨勢的即將轉變是正確的，我使用小部位測試法。我投下小額訂單，是買是賣依趨勢轉換的方向而定，以測試判斷的正確性。藉著送出這些探測性訂單以及投入實實在在的金錢，我會得到趨勢正在轉變的信號。



11. 在股市裡我的行動必須儘可能的以最清楚的各安天場
項事實為依據。在市場中想要出手恰當需對當市場
靜與隔離的環境讓自己可以檢視情勢，參與市場
送來的新資料做評估及審慎的考量。參與市場
的人必須永遠有一個清楚的策略
12. 我老早以前就下決定了，如果我的交易出錯，
我不需要別人來幫我賠錢，給我報明牌或來影
響我的交易。我從事的行業沒有死後驗屍這回
事，你不是賺錢就是賠錢。
13. 我會一個人獨處好幾個小時，我會仔細閱讀報
紙。我時常擷取特定的小新聞事件，諸如氣候評
問題、乾旱、昆蟲肆虐、工人罷工等，我會評的
估它們對穀物、小麥或棉花收成產生什麼樣的
影響。這麼一來，我就有一些概要的輪廓，或
許我會因而出手交易



14. 我解讀財經新聞的方式是，檢視商品的實際價格和走勢，例如煤、銅、鋼鐵、紡織品、糖、穀物、汽車銷售以及就業數字。我因為對美國的一般商業很有心得且能判斷正確。林林總總的事實最後引我走進一條狹窄的交易之路，那絕不是單一事件促成的
15. 我絕不只是讀頭條新聞而已，我看得很仔細，尋找可以提供我重要線索的小新聞，特別是有關產業或個股由衰轉盛或由盛轉衰的報導
16. 頭條新聞是給傻瓜看的，好的投機客需要看得是報導背後的東西並且觀察它們實際的後續報導。



17. 小心了，通常那些充滿誤導性的報導是有些人或經紀商安排定日程偷偷佈置出來，他們要不就是利用好消息賣出股票，要不就是希望再他們往前沖並一路倒貨時吸引人們繼續投資這支股票
18. 我觀察那些沒有股市知識卻堅持玩股票的人，通常他們的下場是在很短的時間內就賠掉自己的錢
19. 切記在股市中要獲得成功最重要的就是知識和耐心。很少人在股市中要獲得成功因為他們一來就沒有耐心，再來通常對股市一竅不通，最後還想一夜致富



20. 任何認為成功仰賴機運的人最好離股市遠一點。這樣的人打一開始就態度錯誤。一般人最大的麻煩在於當他們買進證券時心裡認為這個市場具備賭博的特性
21. 任何人都都要認清，想在股票市場顯露身手，和從事法律與醫學行業一樣，必須做足研究和準備
22. 我從十五歲時就一心一意研究這麼學科。我的生命都奉獻給了它，專心一致且竭盡所能



23. 在股市交易中傷我最深的就是明牌這東西，所以我努力避開想要用明牌型態提供協助我在股市操作的人
24. 我認爲成功操盤手的最重要條件之一是平衡，就是穩定、平衡且在處理股市相關事宜時作風就是威嚴，一個平衡的人會以鎮定的方式掌握自己最可能的希望和恐懼。另一個特質就是耐心，等待最佳時機，等候各種對操盤手有利因素都儘可能就定位之時。平衡和耐心是作手邁向成功的最佳夥伴。最後一項條件是沉默，聽從內心沉默的建議，把自己的成功與失敗放在心理，從中汲取教訓
25. 我把股市當作一個需要全神貫注的大挑戰，絕不能懶散，所以看盤或打電話時，我都站著



26. 我沒有興趣和任何人分享我的市場經驗，不管是好是壞。我早就明白，假如你成功了，大多數人會忌妒你並覬覦你的成就；假如你很慘，他們會大肆宣揚你的不幸，如果如此，那是你自找的，因為你行事太魯莽。因此，讓別人知道你的工作情況沒有任何好處，沉默就成為最佳的選擇。正確的解讀並打敗市場行情讓我對自己感到很滿意
27. 我認為股市會一直沿著最小抵抗線行進，直到它遇到一股一開始無法察覺但慢慢地轉變成無法抗拒的阻力，這時他原先的向上或向下的阻力才會停止。只有在這些重要關頭-關鍵點位-才能真正賺到錢



28. 當一切看來淒風苦雨，驚慌失措的氣氛總是驅策我去作多。相反的，當一切看來完美時，我總是想到也許該去放空了，我走在其他人面前，看到別人看不見的東西，這正是我秘密行事且不和可能改變我看法的人交談的重要原因
29. 對我來說，股民好像一群群龍無首，等著上鉤的魚，當他們害怕會遭遇危險時，會非常迅速的隨意出招。換言之，有成千上萬的靈魂參予股票市場，他們根據兩種情緒作決定，希望和恐懼，希望通常是貪婪的產物，而恐懼則通常源自無知。
30. 沒有所謂的好股票，對投機客而言，只有會賺錢的股票



31. 置身事外並等候市場走出自己的方向是很困難的，因為妳手中有部位自然會往部位的方向。假如你作多，妳的潛意識會偏向多方；假如你作空，你自然希望股市走跌。我們每個人的內心都有希望，懷抱希望是人類的本性。這也是我為什麼經常賣出所有的部位並且手握現金重新評估市場的原因
32. 所有股票不會在同一時間做頭，但屬於同一類股的股票則會同時做頭，這時新的類股會取代他們的位置。我所有細心觀察的是領導股的整體走勢



33. 多頭的主要火力是金錢，有多少銀蛋可供使用，以及股市男女的真實態度和情緒，這些人傾向買進及賣出股票。我總是盡所有可能追蹤金錢的流向
34. 我觀察到決定行情的不是數百萬人的想法或說法，不是，絕對不是。重要的是他們藉實際買進及賣出行動對行情所產生的影響，這一切會立即反映在報價紀錄上，問題在如何解讀這些在你眼前的種種跡象
35. 這就是我的事業、我畢生的志業以及我最鍾愛的事情。解決難題是令我心醉的工作。金錢絕對無法解決難題，金錢是解決難題的報酬。



36. 在我這輩子中出現過幾次的破產則是沒能解決難題的懲罰。
37. 在市場上看似簡單，但實則是最困難的東西之一。預測趨勢不是件容易的事，它之所以如此困難全是因為人性，控制和征服人性是最困難的工作。
38. 當我破壞自訂的規則時就會賠錢，只要我遵守自己的規則就能賺到錢
39. 我總是對報紙上的訊息保持戒心。不管報紙上批露的訊息為何，我從不照單全收，我會試著去尋找它背後的計畫以及藉著這則消息的曝光圖利的種種企圖。我明白市場反應著所有股民的態度。而我則設法在字裡行間尋求真義並且形成個人的判斷



40. 人們常用媒體來吹捧自己手上的股票，藉此影響公眾輿論並說服一般大眾和主力圈作出買進或賣出的動作，手中持股極多的人，主力和擁有內線消息的人尤其喜歡這麼做。
41. 我使用兩種方式來解讀這類新聞：
- ① 我試著解讀它們對股市操盤手針對某一特定股票的看法和行動所可能產生的立即影響。
 - ② 我觀察實際的股票報價表現以便偵測這些消息對整體類股之買進與賣出所產生的影響。
42. 我對新聞事件的解讀常常出錯，但我明白一點，如果這則消息發酵的重要性份量足夠，那麼它終將在股價上表現出來



43. 我向老鷹般地盯著報價紀錄，看著它如何對真實的消息作反應。我不管人們怎麼說，我不聽那些博學的股市老師或記者的解讀與預測。報價紀錄所透露的事實比起股市老師或記者所提供的指標要有用的多
44. 訓練有素的操盤手會觀察報價紀錄並且只會根據報價紀錄所透露的訊息做反應。要學會解讀報價紀錄的方法，真理就在這裡，你得聽從它
45. 要讓賠錢股認賠殺出，任獲利股的獲利乘風破浪



46. 我認爲嚴守紀律去遵循自己的原則是很重要
的。沒有明確、清楚及千錘百鍊原則的投機客
是不可能會成功的。原因在於沒有計畫的投機
客好比沒有策略的將軍，根本缺乏可行的作戰
計畫，沒有一個清晰計畫的投機客只能在股市
的刀光劍影中一邊閃一邊出招，直到終於倒下
爲止
47. 每一個投機客都必須分析自己的情緒，找出自
己可以忍受的壓力程度。在交易前應先弄明白
自己的情緒極限。假如手中的股票部位讓你睡
不著覺，這代表你已超出自己的忍受程度，這
時你應該將手中部位減碼到讓自己睡得著的程
度



48. 我相信任何人只要夠聰明、夠謹慎且願意付出必需的時間，那麼它一定可以在股市獲得成功。只要他們認清股市和其他事業的經營沒兩樣，那麼它們就有機會獲得榮華富貴
49. 我相信所有股市大波段走勢的背後都有無法抵抗的力量在運作，成功的投機客要知道的就只有這一件事了。一定要明白真正的股票走勢，並且按此了解採取行動
50. 想要將世界大事或頭條新聞或所有經濟相關事件和股票走勢連接起來是做不到的。主要的原因是股市總是走在世界大事之前，股市不是根據眼前的情況在運作，它的運作基礎在未來



51. 股市的表現通常與顯而易見的常識和世界大事反其道而行的，如果說它是具有靈魂的東西，那麼它在大多數的情況下是專門愚弄大多數人的。它在行情之所以會那樣表現的真正原因到最後總會一一浮現的。
52. 所以，想要根據眼前的經濟消息或時事來預測股市走勢，諸如採購經理人報告、收支差額、消費者物價指數及失業人口數字、甚至戰爭謠言，都是愚蠢的行爲，因爲市場早已把這些因素都列入考慮了。
53. 企圖尋找市場走勢的背後原因通常只會徒增情緒困擾。顯而易見的事實是，股市總是走在經濟新聞的前面，它不會隨經濟新聞起舞，股市活在未來，而且根據未來運作。



54. 如一家公司公佈了很棒的獲利數字，但股價卻下跌了，爲什麼呢？因爲市場早已將那些獲利數字列入考慮了
55. 太看重經濟新聞的一大問題是，它可能會在你潛意識中植入「暗示」，而這些暗示可能在你形成潛意識並且危害你的股市情緒，讓你無法面對真實的世界。這些暗示常常都非常符合邏輯，但這部代表它們是對的，也不代表它們會影響市場行情
56. 股市是全世界最大的金礦，這個金礦天天開門，邀請所有的人進來一探究竟。這座金礦每天好端端在那裡，當一天的結束鈴聲響起，每天人會從乞丐變王子，又或者一文不名地宣告破產。而他永遠都在那裡，癡癡地等著



57. 我認爲未加控管的基本情緒是投機客實實在在的致命天敵，希望、恐懼和貪婪永遠都在，我們就站在自己心理狀態的邊緣，在邊線上等候，等著要跳進去活動，在遊戲中奮力一博
58. 我從不使用「看多」或「看空」這類字眼。因爲我認爲這些字彙再投機客心中形成一種關於特定市場走勢的情緒性心態。空頭和多頭這種字眼會使操盤者擁有一種固定的心態，很可能讓投資客在很長的時間內盲目地追隨那個趨勢或方向，即便事實已有所改變



59. 我發現定義明顯的趨勢不會延續太久。假如有人問我要明牌，我會說市場目前的趨勢是「向上趨勢」或「向下趨勢」或「橫向趨勢」--要不然我也會對他說目前的「最小抵抗線」是向上或向下。這讓我有可以根據市場表現改變心意的彈性。我試著絕不去「預測」或「預期」市場的表現，我只對我所看到的市場表現作出反應



60. 我確信市場總是會針對下一步要走麼走透露線索，這些線索就隱藏在市場的表現之中，就在市場的所作所為之中——就在此時此地——而不存在於預測的情節裡
61. 就某種情緒而言，你必須向偵探一樣，根據你所看見的事實去解決難題。但是，誠如優良的偵探般，你一定得尋找事實的根據，儘可能予以確認，找出有確證的事實，而這需要不帶情緒的分析才能達成
62. 而我是少數從不介意市場會往那個方向走的投機客。我就只是沿著最小抵抗線前進。對我而言，這只不過是「一場市場表演」，股市的方向並不重要



63. 當市場迅速而突然往下栽時，他們全受制於恐懼，而當市場往上升高時，他們則全陶醉在希望之中。假如人們期待會上漲，賣出股票的速度就會減緩。假如他們害怕市場即將下跌，通常會急忙倒出持股。這是下跌速度通常比較快、角度也比較陡的原因。因此，假如你要做空手腳一定要快，市場型態和情況隨時會變動得比較激烈。
64. 不管作多或作空，交易方向其實並無好壞之分，唯一要注意的是交易是否「會賺錢」。我發現作空違背人性，人性基本上是樂觀而積極的，我相信作空的股市操盤手少於4%。而作空確實極端危險，因為潛在的損失是個無底洞，作空需要堅強的情緒控制。



65. 我完全了解，成千上萬的人在股海中投機，但卻只有少數人把全部的時間研究投機的藝術。他是一項全職的工作，也是一種專業——許多人從事，但只有少數人會突圍成功。
66. 投機客最艱難的情緒戰役在於明牌的應對。提防所有的「內線交易」和「明牌」，提防內線消息，所有的內線消息。不要浪費時間去聽那些半真半假且有所隱瞞的事情，我可以盯著股價表現，爲何要去聽不正確的消息傳播，股市的表現就蘊含著清晰的來龍去脈，真實的情況都在報價紀錄中都可以看得見。
67. 我向來建議有志於股市的人隨身攜帶一本小筆記簿，可以紀錄有趣的市場訊息，或者可以就此開發出自己的股市交易策略。



68. 致勝之道無它一唯有辛勤的工作、不斷地辛勤工作而已。假如我們週遭有任何容易的錢可以賺，沒有人會把它送給我——這一點我很明白。我的滿足來自於打敗市場、解決難題。金錢就是報酬，但它不是我喜愛這個市場的主要原因。股市是最棒的，裡面有最複雜的難題，而且會帶來最豐厚的獎賞。

69. 我要你牢記：你可以贏得一場賽馬，但你不會每場都獲勝。你可以戰勝一檔股票，但你不能永遠打敗華爾街——沒有人可以做到。

70. 驅使我前進的從來就不是金錢。遊戲的本身、難題的解決和遊戲中獲勝的想法困惑著人類歷史上所有的偉大靈魂。對我而言，我的熱情、挑戰和興奮全都投注在打敗這一場遊戲——充滿活生生勁爆謎樣難題的遊戲。



71. 制定自己的策略、紀律和經營市場的手段。我以先行者的身分提供我的建議。或者我可以成爲你的導遊並且拯救你免於落入我曾深陷過的圈套。但是最後的決定仍就掌握在你自己的手中
72. 謹記，沒有紀律、沒有清晰的策略和簡扼的計畫，投機客會落入市場中的種種情緒圈套，從這檔股票跳到另一檔股票。貪婪、恐懼、沒有耐心、無知、希望全都先恐後地想要主宰投機客的心。於是在經過幾次失敗與浩劫後，投機客很可能就此氣餒、沮喪、失望，並且放棄了市場所提供的致富機會



十一、李佛摩市場法則整理

1. 我很早就發現，股市從來都不是能讓你一眼看穿的。它天生極盡愚弄大多數人的能事。我的市場法則的中心思想違背大多數人的心意而且違反人性
2. 迅速認賠出場
3. 在建立完整部位前要先確認自己的判斷正確
4. 如果沒有出脫部位的良好理由，任你的獲利乘風破浪
5. 行情表現在領導股身上，而領導股會隨著新行情的出現而轉變



6. 你追蹤的股票數目要有所限制，如此焦點才能集中
7. 歷史新高價很可能是有效突破的信號
8. 在經歷一段大跌後，便宜的股票看起來物美價廉。但它們其實經常會繼續往下跌，鮮少回到原價位的可能。不要再理它們了
9. 利用關鍵點來確認趨勢的轉變以及趨勢的持續
10. 不要和行情報價實錄爭辯



11. 股票市場市值得研究的週期體現。一旦方向改變，它會持續走新的趨勢直到動能衰退—運動中的物體會持續運動—謹記不要螳臂擋車，不要與趨勢以及股價的實際表現爭辯
12. 在自由體系中—價格會不斷地上下跳動!它們不會永遠往上走，也不會永遠往下走。對警覺的投資客而言，這是一件好事，因為市場多空兩方都是可以操作的



十二、李佛摩的時機法則

1. 大錢是「坐著等」賺來的—不是藉由思考賺來的。在交易前，要先等到所有因素都對自己有利—遵循由上往下交易法則。一旦部位建立完畢，接下來最困難的工作是耐心等待行情的表現。快速獲利了結以及害怕股價拉回修正痛失獲利而結束交易的誘惑是很強烈的，這樣的錯誤讓投資客損失不貲。確定自己有很好的又很明顯的理由介入交易，並且也要確定自己有良好的而明顯的理由時才出脫部位。大幅震盪才能為你賺進大把鈔票



2. 只有在市場上所有因素都對自己有利時才進場交易，沒有人可以全程參與市場並獲得勝利的，有時候你應該完全退出市場
3. 當一個人犯錯時，他唯一能做的一件事就是讓自己去對的事，也就是停止繼續錯下去。迅速認賠、不要猶豫。當股票跌落心理停損點時，不要浪費時間，立即出脫手中的部位
4. 股票的行為如人類，它們會表現出不同的個性，就像研究人一樣研究股票，就可以對特定情境的反應就會變得可以預測並且十分有用
5. 股價不可能因為價位太高就不能買進，也不可能因為太低就不能放空



6. 沒有把握住流動性不佳股票的出脫機會，後果會令你損失不貲
7. 沒有善用股市的好運勢大賺一筆，是一種錯誤
8. 在股市陷入橫向狹幅盤整時，股價表現大都會停滯不前，這時試圖預測或期待市場的方向和發動時機是非常危險的。千萬不要預設立場!等候市場的確認!千萬不要和行情報價的實際表現爭辯遵循最小抵抗線操作，信奉證據



9. 不要花時間試圖發掘特定股票背後推動原因，還不如去檢視報價紀錄。答案永遠存在於報價紀錄中，不要試圖探究它之所以如此的原因。在所有股市重大走勢背後都有一股無法抗拒的力量，它極有可能要稍後才會顯現。
10. 股市會向上走、向下走、還會橫向走。你在上漲或下跌時都能賺到錢——你可以做多，也可以做空。你應該對站在市場的那一邊都不感到介意。你必須不帶任何個人情緒。當市場橫向盤整令你感到困惑時，放個假



11. 有一個危險訊號叫做「一日反轉」，這時當天的高價會高於前一日的高價，但是該日的收盤價卻又低於前一日收盤價或最低價，並且當日成交量還比前一天的要大得多，這時你要小心了
12. 假如你交易的股票往你原先預期相反的方向走，你必須迅速出脫持股，這代表你的判斷是錯的，儘量認賠殺出
13. 介入交易前要耐心等待，直到有儘可能多的因素有利於你——只有耐心能為你賺錢
14. 仔細研究股價嚴重下跌且跌勢陡峭的個股表現，假如該股沒有快速反彈，那麼它多半會再跌一段。這支股票必有其弱點，稍假時日原因就會浮現



15. 市場是在未來的基準上運作的。它通常已經將當前的事件列入考量
16. 關鍵點是一段基本走勢的起始點，它代表趨勢的轉變，是買進或賣出的指標。一旦你掌握住這個趨勢的轉變，它會給你帶來最大的報酬
17. 留意了，重大關鍵點的出現通常伴隨著成交量大增
18. 關鍵點是一項重要的交易時機設計，一個透露何時該進出股市的扳機裝置



19. 在多頭市場的末端，留意觀察資本額的狂飆，好股票的本益比高達30、40、50甚至60倍。而這些股票的正常本益比約在8-12倍之間而已
20. 留意那些沒有實際理由就狂飆的投機股，除非它們「正在流行且受市場青睞」
21. 「創新高價」是很重要的時機。創下歷史新高價意味著已經完全消化套在上面的股價籌碼供應，這時最小抵抗線可能即將強勁往上衝。大多數人看到股價創新高會立刻出售持股，然後轉身去買較便宜的股票



22. 類股走勢是交易時機的判斷關鍵—股票不會單獨行動。
23. 操作主流類股中的領導股。買入同一產業類股中的佼佼者
24. 留心觀察市場中的主流股走勢，留意那些在多頭市場中領軍上揚的股票。一旦這些股票走勢蹣跚並且無法再創新高，這通常是股市即將反轉的信號。只要領導股能往前走，整個市場就能同樣往前走
25. 對於股票的研究範圍限定在最醒目的話題上，也就是領導股。如果你不能在領導股上賺到錢，那麼你就無法在股市裡賺到錢了。這就是動靜在那裡錢就在那裡的道理。



26. 在你買進股票前，你應該先設定好一個清楚的目標，當股價表現事與願違時要在那一點位上出脫部位，也就是設定一個牢靠的停損。最重要的是，你必須遵守自己定下的規則
27. 成功的投機客只有在成功可能性達到最高點時才會下手押注。先買一個部位，先做個測試，看看自己的判斷是否正確，然後才可以大部位介入。不要一次建立起全部的部位一放出風向球測試自己的判斷力和時機是否成熟，並藉此找出最小抵抗線的走向。測試操作法是財富管理的一項重要因素



28. 操盤者對無從預測的「意外事件」必須做出迅速的反應。假如這是一筆意外之財，那麼就要好好把握；如果是壞消息，你必須打帶跑，不要回頭也不要遲疑一出脫手中的部位
29. 股市在長期走多後出現成交量大增的股價劇烈震盪時，你要小心了。這就是一條線索、一個紅色的警戒、股市行情接近盡頭了。這可能是股票由大戶手中流向散戶、由法人流向大眾、從吃貨轉為倒貨的徵兆一般將此大量解釋成市場活絡、健康，以為市場正在進行正常的修正，無關頭部或底部



十三、資金管理法則

1. 建立停損點。千萬不要承擔任何一筆超出本金10%的損失。假如你損失超過50%，那麼你必須獲利100%才能扳回平手
2. 絕不追繳保證金，也絕不向下攤平
3. 定期將紙上富貴變成現金。把一定百分比的獲利放在一個安全的地方，比如銀行、債券或定存。不論過去、現在還是未來，現金永遠是王。永遠要留給自己一筆備用現金。現金是你手槍裡的彈藥，我個人最大的錯誤就是沒能更加遵守這項規則



4. 時間不是金錢，因為在某些時候你的錢也許應該保持靜止不動—時間就是時間，金錢就是金錢。有很多時候，靜止不動的錢稍後就可以投入正確的情勢並賺到一筆財富—耐心、耐心、耐心是成功之鑰，千萬不要著急
5. 不要著急。成功的投資者不會隨時在市場上投資。許多時候，你應該完全手握現金。如果不能確定市場的方向，那麼你應該退出並等候下一段走勢的確認信號出現
6. 使用測試單來建立完整的部位。在第一筆最初的測試單沒有獲利前，不要採取第二步行動。等到先前的測試單都賺到前才可以放手建立完整的部位



7. 切實做到：第一筆交易買入計劃部位的20%、第二筆20%、第三比20%，等候市場確認你的判斷無誤，然後才可以將最後的40%買入
8. 無論那一筆買入，只要市場表現與你的判斷相違，你就必須停下來等待或出脫持股，絕對不要承擔超過投入本金10%的損失
9. 賣掉表現不好的股票；讓勝出者乘勢前進，只要所有因素都正面反應就不必擔心



10. 資金管理五大關鍵法則摘要

- ① 保護好你的本金—採用測試系統做買進
- ② 遵循空殼證券商10%法則
- ③ 留現金以備不時之需
- ④ 緊抓勝出的股票—讓獲利稱勝往前衝—勇於認賠出場
- ⑤ 大賺一筆後，將50%的獲利抽出市場



十四、李佛摩的情緒管理

1. 情緒管理是在市場上進出最重要的因素
2. 不要預設立場! 在採取行動前，等待市場給你的提示、信號、暗示。惟在你獲得確認後，你方能採取行動。預設立場是致命傷。它是貪婪和希望的親兄弟。不要根據自己的期望做決定。市場永遠會給你時間。假如你等候線索，你會有足夠的時間去採取行動的
3. 所有的股票都像人一樣，都有不同的個性。只要你研究它，對它們在特定情境的反應就變得可以預測



4. 不要花太多時間探究特定股票價格走勢的背後原因。倒不如多花點時間檢視事實本身的情況。答案存在行情紀錄所顯示出來的實際數字中，不要去探究原因。最重要的是，千問不要和行情實際表現爭辯
5. 股市作手可能會聽從其他操盤手的建議而沒有按照自己的信念操作，他被說服並且相信自己的判斷是錯的。這樣的遲疑可能會令你喪失自信，很可能你會蒙受損失
6. 所有的明牌都很危險——不要聽信明牌



7. 拿到你個人交易辭典中希望這個字。期待某一檔股票做事情是不折不扣的賭博行爲。假如你沒有堅強的理由保留手中股票部位，你應當轉戰其他比較合理的交易。期許某一檔股票上漲或下跌曾經導致許多投機客倒地不起，希望和貪婪總是攜手並進
8. 永遠都要留意自己的情緒—贏的時候不要太過自信，輸的時候也不要太過沮喪。
9. 市場從來都沒有變—唯一會改變的是參與市場的玩家們，新手對上一次重大循環沒有任何金融記憶，也許它們沒有經歷過大崩盤，市場對投機客來說是新的，但對市場而言，絕非如此



10. 投機一定要講究方法，要有一套攻擊計劃。而且你一定要依計行事。不要老是更動自己的計畫。找出一套在情緒及智識上都對自己奏效的方法並且切實遵守—遵守爲自己量身訂做的法則
11. 投機客和「投資人」不同，他的目的不是讓自己的錢在很長的時間內獲得穩定的報酬。不管投機客決定要投機任何東西，他必須從價格起落中獲得利潤
12. 憑藉一己之力操作。有自己來決定錢該如何處理。對自己的股市交易活動保密不談。不要讓別人知道自己的輸贏



13. 成功的投資人不會隨時在市場上投資，許多時候你應該握現金。假如你不能確定市場往那個方向，耐心等候
14. 市場表現和你相違時，千萬不要讓自己的情緒失控。成功的時候也不要得意忘形，以為在股市裡賺錢很容易。不要和行情的實際表現爭辯——它們反映的是事實，學著和它們和諧相處
15. 出色的操盤手必備四項「心智特色」：
 - ① 觀察力——不帶偏見觀察事實的能力
 - ② 記憶力——正確並客觀記憶關鍵事件的能力
 - ③ 數學能力——輕鬆駕馭數字、對數字拿手
 - ④ 經驗——累積自己的經歷並從中學習



16. 投機客要成功，首先要了解並駕御情緒

- ① 貪婪——一種過度的取得或擁有的欲望，一種超過一個人必須或應得的欲望
- ② 恐懼——每一次的心跳它都呼之欲出，它的出現扭曲了我們的理智。有理性的人在害怕時也會有不理性的行爲。每一次我們感到害怕時，我們就會開始賠錢。我們的判斷力因恐懼受損
- ③ 希望——希望會蒙蔽事實，而股市講究的爲事實而已。結果是客觀的而且沒有轉圜的，就算你求它也沒有用
- ④ 無知——股市需要你研究和學習，不可隨性爲之。要用極高深學問的態度來看待它。與無知相反的是知識，知識就是力量



17. 股市從來就無法一眼看穿。它原本就被設計來在大多數時間內愚弄大多數的人。李佛摩的規則通常跟植於反向思考
18. 你不可以隨時隨地都在市場上進出。你有許多時候都應當完全退出市場，爲了你的情緒、也爲了你的財富
19. 假如行情實際表現與你的買進或賣出決定相違背，你應當等待直到它們相符合。千萬不要將手中的部位以違背實情的方式合理化
20. 不要提供或接受股票明牌。你只需僅記一點：多頭市場的股票會上漲，空頭的股票會下跌。所有的人需要知道的只有這一點，能說的也只有這個了



21. 股市投機客有時會犯錯，當他犯錯時自己一定很明白。如果他無論如何都要繼續下去，破壞規則的結果只會落得無法原諒自己—所以千萬不要違反自己的規則
22. 不要抱著下跌的股票成爲一個「無可奈何」的投資人
23. 千萬不要在回檔時買進股票，也千萬不要在反彈時放空股票
24. 不要使用多頭或空頭這樣的字眼。這些字眼會在你心中形成股市會長時間穩定往特定方向走的想法。當你被問及時，你應該用「向上趨勢」與「向下趨勢」來代替



25. 投機是一個事業，而且就像其它行業一樣，你必須辛勤工作才能成功
26. 華爾街和股票投機從來沒有發生過任何新鮮事。過去已經發生過的事情將來還會再次發生，一次又一次。因為人性沒有改變，人類的情緒深植在人類的本性之中，它們總是礙著人類的智慧。關於這一點，我十分確信

