

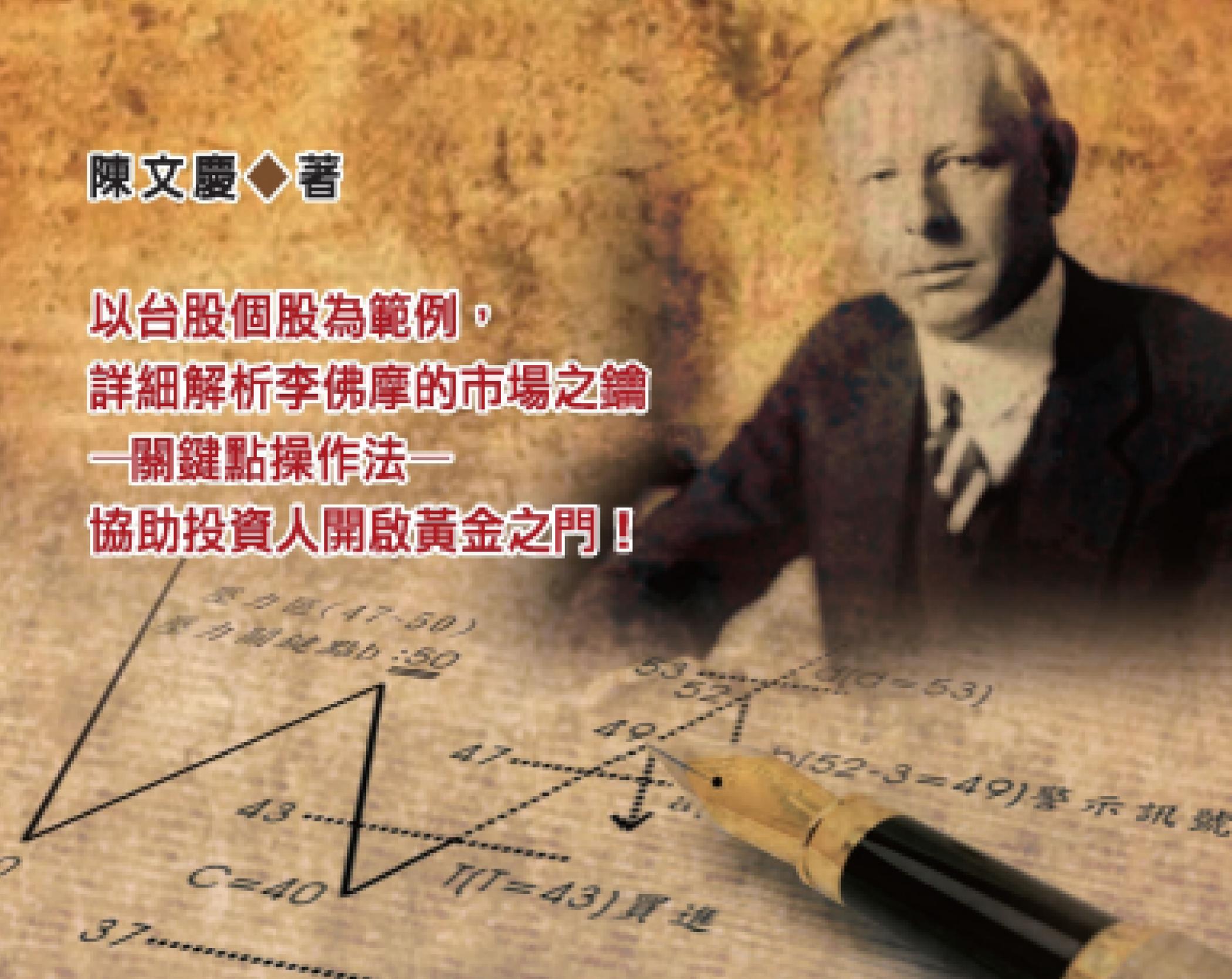
李佛摩

Jesse Lauriston Livermore

操盤術詳解

陳文慶◆著

以台股個股為範例，
詳細解析李佛摩的市場之鑰
—關鍵點操作法—
協助投資人開啟黃金之門！



 寰宇投資策略 344

李佛摩操盤術詳解

陳文慶 / 著

寰宇出版股份有限公司

目錄

目 錄	3
自 序	4
第一章 股市導師：李佛摩與孫子	9
第二章 李佛摩的保本與停損機制	25
第三章 李佛摩交易成功機率方程式	35
第四章 投資與投機一念之間	47
第五章 基本面與技術面雙管齊下	55
第六章 台灣股神一日月光	67
第七章 關鍵點操作法詳解與圖示說明	75
第八章 關鍵點操作法台股範例與說明	107
第九章 股市明牌製造機	163
第十章 60萬到600萬之路	193
第十一章 好構想是賺錢的開端	203
第十二章 主導權之爭	217
附錄A 李佛摩手稿範例	231
附錄B 動勢指標	251
附錄C 史維格超級模式指標	262



自序

在電影「國王之聲」一片中，英王喬治六世說：「唯有掌握真知，才能正確行事。」大家都知道投資房地產的三項原則：地點、地點、地點，如果這就是真知，那麼投資股市最基本的三項原則或真知又是什麼呢？我個人的看法是：時機、時機、時機，這與孫臏論戰以氣機為上，其實是相同的概念。我誠摯地希望透過這本書，能讓讀者了解李佛摩等人是如何尋求恰當的交易時機進場交易，來避免「每買必套」的窘境，並讓讀者藉由他們的智慧與經驗，一進場就能搶佔到優勢，立投資於不敗之地。本書以台股中的個股為範例，詳細解析李佛摩的曠世絕學——市場之鑰，也就是「關鍵點操作法」，同時更進一步重點提示李佛摩的操盤術與交易哲理，期能協助投資人習得研判下個波段飆股的方法，進而讓你能為自己開啟一扇投資的黃金之門。如果你到現在還沒有找到好的交易系統或方法，那麼本書就是為你而寫的。

投資人初入股市，如果抱著撈一票或賭一把的玩票與投機心態，相信必定進住套房，最終敗興而歸。想要成為股市贏家，並且進一步擴大利潤、降低風險，應該是投資人在面臨失敗後希望追求的目標。事實上，每次投資的成敗，都取決於是否在關鍵時刻掌握正確的交易時機進場；也唯有如此，才能在實質面和心理面同時佔有優勢。如果

是隨時買、隨便買，注定要虧錢。即使你小心翼翼做好研究與準備，如果沒有一套經過市場驗證過的可行交易方法，十之八九還是無法歡呼收割。這其中的原因，在於投資人沒有在關鍵時刻掌握正確的交易時機，進場的時間點與價位都不對，不能一進場就獲利，這樣想要躋身進入賺錢的行列中確實很難。常言道：「好的開始是成功的一半」，唯有讓趨勢成為你最佳的盟友，你的投資才能多有勝算。

倘若無法一進場就馬上處於獲利位置，投資人便會鎮日牽腸掛肚、煩惱不休。經過一些時日之後，市場或許在有心人士操控下股價上下波動震盪，或是突然遭逢利空消息的衝擊，這時若想要繼續持有這個虧損部位，也會變得很困難。隨後的命運似乎只有兩條路：其一是繼續持有被套的虧損部位，等待日後利多反彈出現，屆時大部分的投資人便會把握住這個脫離苦海的機會，稍稍解套即小額獲利出場，同時暗自慶幸幸運女神對自己的眷顧；其二是市場突然利空來襲，在持有的部位已經產生虧損的情況下，恐懼必定湧上心頭，此時為了控管風險避免虧損擴大、儘速斷尾求生就成為當下最好的決定。這兩種狀況正好可以解釋，為什麼大部分的投資人都很難在股市賺到錢的原因。因為他們打從一開始就陷入一買進就虧損套牢的困境，能做的只剩下等待良機解套而已。這樣的故事每天都在股市不斷重覆上演。李佛摩在他的書中寫到：「經驗已經向我證明，買賣任何股票或商品要能真正賺到錢，必須打從一開始進場就獲利才行。」

對投資人來說，沒有什麼比賠錢更容易，也沒有什麼比穩定獲利更困難。若要克服這個難題，一定要仰仗可靠的方法。蘇格拉底在二千多年前說過，只要方法得當，就算再不可思議、再複雜的事情都可以迎刃而解。這就像是世界上出現鎖以後，必然有與之相對應的鑰



匙一樣，問題和方法是共生的。在股市中可以賺錢的方法或交易系統很多，只是很難找到而已。因此，如何找到最合適、最有效的方法，就成為每一個投資人必須自己認真坦白去面對與思考的問題。選擇到好的、適合個人的方法至關重要，因為唯有如此才能讓你的投資之旅變得平坦。吾人至少要先能在股市保命，才能逐步向累積財富的目標邁進。

什麼是好的方法？又如何去評估？個人提出四個觀點：「Do the right thing」（做正確的事）、「Do the thing right」（把事情做正確）、把握重要的事、處理好緊急的事，以此來面對股市的投資或投機。下手交易前「重要的事」，就是要做好交易計畫並且做對方向，才不致於在一開始就做錯方向而誤入歧途。有了事前的準備，臨危時才能當機立斷，而不會猶豫不決、手忙腳亂。這就是事前「Do the right thing」。交易之後，由於世事難料，隨時都有可能會出現突發狀況衝擊股市，或是出現莫名其妙不如預期的走勢，當該漲未漲、該跌未跌時，要處理的就是「緊急的事」，此時務必要在當下「Do the thing right」（把事情做正確）。這是屬於執行層面的問題，當務之急該停損就停損，該加碼就加碼，或是放棄掉這次交易的機會（投資並不是隨時都要將資金置於運用之中，有時手握現金耐心等待機會，也是一種很棒的交易策略）。

本書將討論李佛摩的「市場之鑰」（關鍵點操作法）與史維格博士的「超級模式指標」，並針對台灣股神——日月光的走勢進行分析。這些相關的討論，或暗示或明示地提供了一些方法和訊號，可讓讀者用來判斷大盤的市場時機（market timing）以及個股的進場交易時機（trading timing）。當你第一次接觸到這些方法的時候，或許並

不認為有什麼特別之處，不過當你研判大盤或個股遭遇到困惑或棘手的問題時，應該就可以從他們的睿智中得到啟發，進而找到解決辦法甚至解答。如果投資人按照他們的方法進行投資，除了可摒除情緒的困擾外，也可以讓自己避免很多投資上不必要的煩惱。在學習、研究、複製與創新的過程中，你必能在物質上和精神上享有最佳的回報。

「關鍵點」是李佛摩研判個股走勢的精髓。這裡需要特別強調的一點是，當你閱讀本書之後，即便只是清楚瞭解了「關鍵點」的真正意涵，也可算是值回票價。因為「關鍵點」針對個股未來的走勢研判，可提供你一個全新的詮釋、看法和觀點。另外，我也藉由「關鍵點」的靈感，發展出「股市明牌製造機」，與讀者共同分享發掘飆股、黑馬股的選股方法。

如果你對股市的好奇與研究不曾稍歇，一定會熟悉李佛摩所提出的最小抵抗線觀念。若將它運用於大盤以及個股的轉折與未來發展方向的研判上，即使只是從中找出一些新觀點或新方法，必定也是一個有趣而深具價值的研究題目。

最後要謝謝寶碩科技公司，提供了書中的股價走勢圖。寶碩科技公司的軟體可標示股價波段高低點，讓李佛摩操盤術得以更方便研判運用。

陳文慶



**股市導師：
李佛摩與孫子**

1



「股市從來沒有新鮮事。」— 李佛摩

投資大眾想經由市場取得正確有用的投資知識與智慧，並且避免走上失敗之路，並不一定要繳交昂貴的學費。既然「股市從來沒有新鮮事」，那麼藉由歷史和書本，一定能汲取珍貴的教訓，在災難降臨到自己身上之前，就能先體認股市致富之道，或是親身體驗屍橫遍野的殘酷事實，甚至進一步體現「書中自有黃金屋」的古訓。

沒有人能解答過去百年來，為什麼股票市場的數字結構圖表和型態，總是不斷地重複出現。李佛摩說這一切皆源自於人性：「自古以來，人類之所以在市場上不斷重演以往的戲碼，是因為貪婪、恐懼、無知以及希望...，而這就是為什麼數字結構和型態會不斷重複出現的原因。」「華爾街從未有所改變，財富來來去去，股票此起彼落，但是華爾街永遠沒變，因為人性永遠都不會改變。」「沒有什麼地方比華爾街更常重演歷史，或者歷史總是那麼似曾相識。當你看到現在有關榮景或恐慌的報導時，最叫人稱奇的一件事，就是如今的股票投機或股票投機客，和過去並沒有什麼差別。這個遊戲並沒有改變，人性也一樣沒變。」李佛摩七十年前對股市的描述，至今依然精準貼切。