**第一章：不要问为什么，原因总比机会晚来很久**

作者从中学毕业就工作了，我在一家股票经纪行里做一名记价员。作者在学校学习了三年的

算术，对数字很敏感，我的心算尤其出色。 作者的工作是把股票最新成交价格写到客户室的大木质报价板上。

作者开始对价格行为产生了兴趣，对数字有很好的记忆力。作者可以记住价格在上涨或

下跌的前一天是如何波动的。我对心算的爱好时常被派上用场。他注意到股票上涨前和下跌前一样，总倾向于表现出固定的模式。这样的例子数不胜数，从这些例子中得到预测性的指导。

另一个作者较早就学到的经验是：在华尔街，没有什么事是新奇的, 这是因为投机事业已像群山一样古老了。股市上今天发生的事过去也发生过，而且将来会再次发生。我从没忘记这点。我想我真的想设法记住它们是何时以及怎样发生的，但是事实上我是在做交易中付出学费后才记住的。

作者买了一个小本子，并把他的观察资料记录在里面。他不是记录一些想像中的交易,它只是一些我预测成功或失误的记录。记录了我预计股价进一步可能的走向，我最感兴趣的是验证我的观察是否准确，换句话说，我是否分析对了。

作者说，我最初就是这样建立了对股价记录器上的信息的兴趣。我最初从观察股价的涨跌中建立了波动的概念。当然股价的波动总是有原因的。但行情记录本身对股价的波动不会做任何解释，不会告诉你股价会波动的原因。我在14岁时不会探究价格为什么涨跌，今天我已经40 岁了，我仍不会去问。股价今天涨跌的原因也许两三天或者几周 甚至几个月以内你也不会知道。但究竟又有什么关系呢？你的生意 是今天，你是要在今天作出决断而不是明天。至于找出原因是可以等的。但是你要么立刻行动，要么被机会抛弃。

利弗莫尔说，我没有追随者。我自己的事自己干，而且总单独干。我凭自己的脑 子赚钱。股价朝我预测的方向发展时，并没有靠朋友或伙伴帮我推动市价；股价朝不利于我的方向发展时，也没人能使它停下来。所 以我不需要把我做交易的事告诉别人，当然我身边有不少朋友， 但我总一个人独自做交易。这就是我一直单独干的原因。

**第二章：犯错的是人，不是市场，不要抱怨市场**

利弗莫尔是少年得志的人，我20岁时就已经有10000美元了。我在制糖公司股票交易中交纳的保证金超过 10000 美元。但我并不是总在赚钱。我的交易方法很完美，盈利比亏损多。如果我一直坚持我的交易方法，那么我大约有七成交易是盈利的。每当在交易之前我就确信我的计划是正确的，那么我就常常是赚钱的。而使我失误的是我没有继续坚持我的交易方法。

那就是说，只有当市场上有先例支持我的交易计划时，我才做交易。所有的事都要在恰当

的时机去做，但我并不知道这个。而 这一点正是华尔街许多智力非凡的投资者失败的原

因。有些十足的傻瓜，他们每笔交易都做了错误的选择。但是还有些华尔街的呆子，他们

认为要不停地做交易。任何人都没有足够的理由，每 天买卖股票。同样，也没有任何人聪

明得使他的每次交易都赚钱。

我证明了这一点。每当我根据先例发现市场上的交易机会时，我便能赚钱；而当我在不恰当

的时机做交易时，我就会亏钱。

不管怎样，在对赌行里稳赚的交易技巧，在富勒顿公司就不灵了。在富勒顿公司里，我是在

真正的买进卖出股票。我仍然采用过去的方法做买卖，我却没有意识到这一点。

更有甚者，做大手买卖的时候，我的卖单会在交易所里压低市价。而在对赌行里我却不考虑

这个问题。我在纽约的交易亏损累累，因为游戏规则完全和过去不同了。我亏钱并不是因我

转到纽约合法的经纪公司里做合法的交易，而是源于我对现况的无知。从前说我分析行情的

技巧很高，但这一点根本救不了我。如果我是一名场内交易员，在交易所里直接做交易，也

许我能赚不少钱。

总之，我并没有完全了解股票投机的精髓，我只是掌握了一部分，是一个很重要的部分。它

过去 对我一直非常有价值。但是，在我掌握了这些交易技巧之后，仍然亏钱，那么，那些

毫无经验的 新手又有什么机会获胜呢?

**第三章：股市中只有赢家和输家，除此之外再无其他**

这什么意思呢，就是其实我们股市里面有各个流派，但没有高下之分，只有赚钱和亏钱的区别，除非你的资金规模或者分险偏好，会让你倾向于选择哪一种投资流派，但不是说哪一种投资流派，天生就应该赚钱，另外一种就应该亏钱，做的好的就能赚钱，做的不好就能亏钱，只有这种好坏的差别但是没有这种流派的这个高低之分。

凡事皆有两面性

股市只有一个面，既非牛市的一面也非熊市的一面，而是正确的一面。这个就是股票投机技术层面的一个基本原则。

建议大家就用真金白银去证明自己的观点，正确与否，不要去做模拟牌、做模拟盘。一个是没有什么感觉，第二个还是应该用真的钱去感受去跟这个市场碰撞，你才能得到一个反馈。

作者利弗莫尔说要想在股票市场占有一席之地，就必须对自己和自己的判断充满信心。

他不听信种种所谓的内幕消息，这个很重要，我们现在炒股流传的一些原则，一些流传的投资哲学在这本书里面都有，不听内幕消息，其实是很重要的一个原则，首先绝大多数散户听到内幕消息都是很多手之后的内幕消息，已经滞后或者说是假冒的虚假的。第二个内幕消息很容易让你亏大钱。内幕消息相当于把命运转在别人手里头，如果你要在股市中长久的赚钱，你坚决不能听任何消息，靠内幕消息或者别人的指示去做交易。

作者并不像我们想象的有那么多有趣的经历，他学习投机的过程并不好玩，甚至经历过几次破产，这是非常痛苦的经历。那当然，这些经历，凡是做投机的人都会有这些，谁都躲不掉，你只有经历过那些东西才能成才。

他当时主要的挫折就是从空壳公司到正规的公司，然后不熟悉那个游戏规则，没有适应，但是他又在频繁交易，到了一个新环境之下，但是他用老的这个方法在做，就赔个精光，破产了好多次，但是其实他一直没有气馁，最终，他又输光了，他觉得总是赢不了这个游戏，他实在是厌倦了，就因为他一直亏光，然后去赚钱又亏光让他决定离开纽约。

他这个时候回顾自己过去的时光：满十四岁，开始交易股票，十五岁的时候就在呃就赚了人生中的第一个一千美元，不到二十一岁就赚了第一个一万美元，又反复赔光而又转回了这一万美元，然而到了纽约，他又转过成千上万美元，又把他赔到精光。他最多的时候赚到了五万美元，可两天后又赔的一分不剩，就不断的在大起大落。

**第四章：知道什么不该做和知道什么该做同样重要**

大多数人都知道什么该做，因为挖掘股票的机会或者找到这个市场的套利模式，这个是很多人都能做到的，在这个市场里面学习过一段时间，多多少少会知道，但是知道什么不该做，这个就要稍微难一些了，那因为首先你得忍得住，第二，你要时刻的做到，就是要知行合一。那知道什么不该做，其实是非常重要的，不亚于这个知道什么该做。

利弗莫尔回到家乡之后其实是比较懊恼，因为他在华尔街亏光了，但他心里想的是，我再赚一些本金，我会接着回华尔街的。但是所有的空壳公司都不愿意接受他，因为他一直赢，后来他想了个办法，就是跟他朋友合作，用他朋友的身份参与下注，然后他在外面或者说在里面装作是看的或者是装作是路过，通过这种形式，但是后面他的朋友也一直赢，又被赶出来了。

这个过程中呢，他已经赚了一些钱，所以说，他又决定第三次进入华尔街。他在研究之前失败的原因，二十岁的时候，他赚到了第一个一万美元，他输光了，但也找到了一个失败的原因，就是他总是在不应该交易的时候进行交易，他无法按照自己已经研究或实践出来的方法进行投机，就是他不应该在不交易的时候进行交易，那肯定很容易亏钱。

吃一堑长一智，当你一无所有的时候就会幡然醒悟，知道什么事情不该做，你就开始懂得赢钱了，真正的学习才刚刚开始。

**第五章：赌博和投机的根本区别是赌涨跌与预测涨跌**

怎么区分你做的事情是在赌博呢，还是在投机呢？赌博的话就是赌涨跌，但是投机的话，你要从中对行情有一个预测，根据你对市场行情或者说市场运动的预测去做下一步的动作。

赌涨跌和预测，到底有什么区别呢？

首先这个利弗莫尔说，股票投机必须遵循主要法则，而且这些法则十分的严格，但是仅靠数学模式或者说某些定律是远远不够的。不然，每个人都是股票天才了吗？因为这些人只需要套用公式或者说用哪种定式去赚钱就好了，实际上不是的，因为绝大多数是亏钱的，所以说股市，在绝大多数的领域里面是不能通过定式或者说是公式去套，通过这个记录去进行。

利弗莫尔说，他也研读行情即收录器去解读行情，但是从不只是套用数学定律，他更加愿意去观察那些股票行为的东西。

什么叫股票行为呢？其实就市场里面绝大多数的人的一种群体行为或者这个专用名词叫金融行为，而行为金融大概是这样一个东西，就代表了市场上绝大多数人的一个共同习惯或者这个市场的一些自然脉络。

你通过这些股票行为，肯定会有助于你帮助判断股票的走势，那无论是基于上涨还是下跌，还是先回荡在反弹或者说其他，都会提供一定的参考，因为很多的时候，市场的行为，群体的行为都是有迹可循的，然后他同时认为，图片能帮助很多读懂他的人，但是一般看图的人，太注重去抄底、压头顶，就太注重追求这些东西，那这样的话，就是一个很大的错误。

另外利弗莫尔认为某一个阶段，他觉得自己进步很慢，因为那个阶段他刚开始赚钱，总体是赚钱的，那个时候，他觉得他的进步很慢，而他认为亏钱的时候呢，会激励他更加努力，可能进步会更快一些，所以这个赔钱是有极大的价值的，但同时，你不能赔光了，赔光了你就没有本金接着往下走了.

其实这个对绝大多数投资人也是这样的，最怕的就是你赚不了多少钱或者说不稳定，属于麻痹状态，这样的话，进步也很慢，你也赚不到什么钱。其实亏钱是宝贵的，但不是所有人亏钱就宝贵的，因为有些人亏钱，就当消费了，但是绝大多数立志成为职业投资人就可能窥见，会激励他，促使他更好的进步，这是一个他对亏钱和赚钱的辩证的一个看法。

同时利弗莫尔发现他虽然开始赚钱了，但是是一种不完全的胜利，什么意思呢，就赚的永远是小钱，这个也是很多人的通病了。

就是股票永远拿不住，牛市的时候赚了四个点，就急于套现；一涨就直接卖。这个其实是非常保守而谨慎的一种做法，其实我觉得绝大多数人都会遇到这样的情况，那只能通过不断的复盘，通过不断的练习，通过千百对自己的总结，你可能就改掉这个毛病，因为这是人的本性了。那你要改的话，你只能通过后天的努力而去，达到这种利润性的结果。

这个市场里面，有分为几种傻瓜。第一种的是完全的新手，那当然，他自己也知道自己一无所知，这种人反而亏得少，最怕的是二级傻瓜，二级傻瓜就比新手要厉害一点，自认为懂得很多，他也知道新手会犯的那些错误，所以说他会避免掉，但是这种人往往亏得非常厉害。

利弗莫尔在这个章节给大家最后的告诫是不要去吃前八分之一的利润和最后八分之一的利润。

这个其实很明确，因为我们也是这么说的，就不要吃鱼头和鱼尾，要吃鱼身，鱼头不要吃的原因是一开始其趋势还没有出来，假突破和真突破在一开始的动作是很像的，然后直到你明确趋势之后，胜率才会提高，不然的话，你可能要隔很多次肉或者说你要被假突破骗过很多次。

最后八分之一呢，就鱼尾的那个部分，鱼刺就比较多，因为在那个即将见顶的一个阶段，可能涨了会比较凶。但是，风险会非常非常大，永远不赚最后一个铜板，这也是投机的一个智慧。

**第六章：数字会说谎，大势是唯一可靠的盟友**

我们还是要相信市场本身，而不要去看表面上的东西或者说别人的内幕消息，或者是别人的建议，因为那些本身都不可靠，绝大多数人亏钱就是因为听信内幕消息或者说别人的好心劝告，可能很多人都会这样，就自己虽然在市场里赚不到钱，但很喜欢给人家出主意，就觉得自己多多少少比别人赚钱的可能性大一点，但在这种时候就很容易导致别人亏钱。

那实际上在这个市场里面，真正能够长期稳定赚钱的人是不爱给别人提供建议的，因为炒股是一个系统的事情，你必须在这个系统里执行，而不是简单的买卖建议，涉及到很多环节。

利弗莫尔不管别人怎么说，因为那个时候联合太平洋一直在涨，他的朋友告诉他可能还会涨或者说趋势不可对抗，但是他已经看到联合太平洋的基本面发生了改变，也看到了下跌的预兆，所以说他坚定做空，让他赚二十五万美元，这是他炒股生涯中赚得最大的一笔钱。

这个时候呢，他的一个好朋友就告诉他，你疯了吗？这个肯定是下跌了，你赶紧卖了吧，而且非常坚决，那利弗莫尔觉得他是个好人，既然他这么说了，那可能有他的道理，然后他就把它卖掉了，结果他错过了后面的一大段涨幅。

他就悟出了一个道理，就是要不是朋友的善意劝阻我早就大赚一笔了，但是我得感谢他帮助我学到了这个教训，他使我成长为一个真正的股票交易者。一个真正的交易者，不是说只需要学会不听信小道消息，坚持自己的想法，而是通过这件事情他找到了自信，终于摆脱了之前的交易方法。、

利弗莫尔终于在此时学会了投机而舍弃了赌博，他学会了按兵不动而舍弃了频繁交易。这次因为听信朋友而错过一次一笔大的利润，他觉得他后悔不已，但是谁让他自己不坚信自己的经验去听信小道消息，哪怕是因为他的朋友导致的，也只能怪自己，因为交易本来就是一个人的事情，别人让你赚钱了，这就属于意外之财，别人让你亏钱也怪不了别人，因为你本身就不应该听别人的话。

一定需要独立思考、独立交易的。内幕消息和听信别人的意见是炒股亏钱的最大原因。

第七章 是谁股价永远不会高到不能买进

在市场出现机会的时候，先不要着急进去，其实可以看一看，得到一个更明确的信号。

这个章节讲了一个故事，就是迪肯怀特看起来很和蔼，但是很精明、大胆有魄力。有一次认识他的人冲进他的办公室跟他说，我有一个好消息，这个消息一定能帮助你赚大钱，迪肯就是很淡定的说，好。反正只要你的消息对我有用，我不会亏待你的。然后这个人就告诉他，就相当于一个内幕消息一样，告诉这个坑，然后迪肯很淡定的让他的助理先做空一万股，这个时候，这个通风报信的人就疯了，觉得是在耍他，迪肯说别太激动，然后他的助理很快回来了，递给他一份报告，迪肯和蔼的解释，我并不是怀疑你说的不是事实，但即便我听到了，我还是会这么做的，因为只有一种方法可以证明是不是真的如你所说，就是如同刚刚我的做法，我刚刚做空了一万股，很快就脱手了，然后脱手之后这股价仍在上涨。

这说明什么呢，确实有人在大力买进，就是当你告诉我一个消息，有人在大力买进的时候，哪怕我相信你，我也要让市场亲口告诉我。

股价永远不会高到我们买不进，也不会低到无法抛出。

**第八章：舍弃先入为主，把偏见留在场外**

我们在做交易前不能带有任何的偏见，还是应该静静聆听市场的引导。很多人不是因为他看多，是因为他持股，他持股了，他就看多，然后再去赌，这就是属于入场之前就带有偏见，其实不管你持股与否，你还是要看当前的状况，再做出一个判断。

经历过无数失败之后，他领悟出一个道理就是说我们除了要有一些技能，要有足够的资金，要有经验，还要有自信，除此之外，我们还要学会时机的掌握，这个是非常重要的一个概念，就是我们不管是投资买入还是持股，其实都是说一个时机的配合，而不是说盲目的去做。

后来他进行了分享，他说，他觉得市场一定会往下跌，然后他就去做空，结果大错特错，为什么呢？因为时机掌握的不好，错在于他做的太窄了，他无法一直操作，股市刚刚开始下跌的时候就尽全力做空，没想到市场在从牛转熊的过程中是反复的，然后中间的反弹也是比较猛烈的，他就再一次破产，这个其实就是你时机没有掌握好。

**第十章：最大的敌人是你自己，致命的希望与恐惧**

重点就是两个点和一个结论，第一个点是寻找最小阻力点，确定追求主力方向之后，顺应着他进行交易。听起来比较容易，实际操作中，人的情绪会影响。

最小阻力，包括他的趋势还是市场，他的最小阻力，他的趋势，你如果完全没有持有任何股票，没有任何外在的影响，你可能能判断出来，这是因为大多数的一个感知能力，但是一旦你被亏损或者盈利影响了之后，你就很难判断出这个方向，但是如果你有这个能力，判断这个方向的话，你围绕着这个最小阻力去做而不是逆着这个市场去做。

第二点就是投机者最大的敌人，往往是他自己。因为人类有希望和恐惧的本性，当市场对你不利的时候，那你当然希望这个不利快点结束，这是我最后一天亏损。一旦你抱有这种想法，你可能会越亏越多，而且你毫无反手之力，如果你恐惧的话，这个市场可能会动作变形，然后你不能很好的调整自己，让自己迅速进入下一次作战，这样的话，就会越拖越惨。

成功的交易者必须克服这两种根深蒂固的特性，只有这样的才能在交易中迅速的调整过来，在一次失败的交易中迅速调整过来，或者说在一次成功的教育中迅速的收住自己激动的心情，然后冷静的对待下一笔交易。

要顺应这个市场，无论是在这个市场里赚钱，亏损也好，其实都是尽我们所能，但是你还是不能抱着这个市场是会随着我的心意去运行或者说我能完全驾驭在这个市场之上的想法。

**第十二章：人是容易被左右的动物，坚持独立思考**

独立思考是你真正从事投资这个行业的基本门槛，就是不管别人给你提供什么信息，给你提供什么参考，你都要独立思考，自负盈亏，这才是职业投资人的一个门槛。

有人找利弗莫尔合作，他完全没有动心，因为他坦率的说，我无法与人合作，也不愿学习，我不愿意分享你的交易，我也不愿意被你的交易影响，这个就是他对自己的交易的一个看法，如果你是一个操盘手或者是你是一个短线交易手，你只能自己操作，但是现在有很多基本面的研究，只能通过团队，因为一个人不可能每天大量的调研，覆盖所有的行业，所以说，一旦是那种大资金规模作战的话，需要团队交易。

利弗摩尔回想自己的过去，他心里清晰的呈现出自己曾经犯下的错误。他觉得哪怕一个人拥有独立思考能力，但是碰到一些能说会道的人也很难不被他影响，一般人犯的错误，比如说贪婪恐惧，希望这些东西，他可能已经不会被影响了，但是他也是人，还是容易被别人影响，所以说，坚持独立思考很难。

**第十三章：最致命的是自乱阵脚,最费钱的是人情羁绊**

利弗摩尔再次破产了，这一次他非常忧心忡忡紧张、不安心烦意乱，无法再进行冷静的推理，他觉得自己已经无法恢复，已经丧失了判断能力，而且可怕的是什么呢？就是他早就已经习惯了大量的交易，一般都是十万股以上，但是破产之后再去进行小额的交易，比如说一百股，他就觉得没有什么意思了。

他说我对股票投机有比较深入的了解，但是对人性弱点的力量还知之甚少。没有人的头脑能像机器一样，一直保持高效的运作。他意识到自己无法在别人的影响下和不幸降临时保持淡定。

所以不管在逆境中还是顺境中或者是遇到各种各样的情况的时候，你一定不要自乱阵脚，一定要镇定下来，然后保持动作不变形。

市场由于他经常会有一些极端波动或者会有一些黑天鹅，在这种情况下呢，最重要的还是说你要保持自己的一个模式，并且当你遭受重创的时候，你要迅速调整过来，千万不要自乱阵脚，就破罐子破摔了。你的账户受到伤害或者说你的操作不尽如人意的时候，一定要学会迅速调整过来，赶紧投入下一场操作，不要让前面的情绪影响到自己。

第二，就是不要被人情羁绊。书里讲了一个故事，就是有个老板，把利弗摩尔喊去来给我做交易，我给你钱，亏光也没关系，但是利弗摩尔一开始做的挺好，但是他有人情羁绊了，因为毕竟是这个老板给他的钱，那在他独立作出决策之后，就容易被影响，又是再一次的亏的一败涂地。

那他又得出一个结论，就不管别人对我人情有多大，我做交易的时候还是应该切断人情。就是对自己的交易不负责任，也是对自己不负责任，这样一定没有什么好的结果。这个就是他在破产之后得到的两大感触，一个是不要自乱阵脚，第二个是不要被人情羁绊。

**第十四章：涨势总有尽头，就像跌势不可能永远持续下去**

这个就是说明一个市场的周期性，就是不可能永远涨、也不可能永远跌。不仅是股市，所有的投资品种或者说所有的行业周期都是这样的。涨势总是有尽头的，股市也一样，有了几年熊市之后会一直跌吗，跌势不可能永远持续下去，这是投资所有的品种都是这样的。

利弗莫尔破产之后，他难以释怀，但是他的债主一直跟着他，他一旦赚钱了，就会有人找上门来，这就导致一个恶性循环，就他永远攒不下钱来，他赚钱永远不能复利的，导致他赚钱很慢，然后欠了一百多万，永远还不上，那他终于决定跟债主摊牌，国外个人是有破产制度的，他会跟债主说，我先个人破产，把这些债务解决掉，等我以后翻身赚钱了，我会还给你们。

终于他就一身轻松了，可以心无旁骛的开始真正的交易。他又借了一点钱，就给他五百股的权限。他这次非常的耐心，因为他发现凭他的经验，一个股票首次突破一百点、两百点或者三百点之后，总会持续上涨三十到五十个点，而且突破三百点后的速度会比突破一百点和两百点时更快，我翻译成A股的话就是一个股票，如果突破一个整数关卡的时候可能会接着上涨，比如说股价突破一百块、突破两百块，突破三百块的时候，可能会接着上涨，当然这个规律在目前的A股好像没有明显的特征性。

然后利弗莫尔这次非常的耐心，他首先观观察的是一个叫伯利恒钢铁的一个股票，他一直忍着，经观察了很久，然后他已经踏空了很多，但他不着急，因为一定要听从自己经验和常识的忠告，要忍住内心喧嚣的希望和信心，就是等到把握最大的时候再出手。

就是不管你做什么，走对第一步是至关重要的。没有债主的骚扰，也没有资金不足来干扰他的思考，他经验的教导，所以就一路赚钱，那就是他的经验来自于压力少，然后第二个干扰少，倾听自己的经验，根据自己的模式，安心的做。第一步是至关重要的。

他还告诫大家，牛市不会戛然而止，牛市如果要结束了一定会有一些特征，然后那些龙头股可能还会有一轮滞涨，然后再一级一级往下。这个就是我们需要关注和观察的一个特征。

**第十五章：商战不是人与人的争斗，而是眼光与眼光的较量**

我们投机或者说投资会遇到很多风险，风险属于非正常的时间，是无法预料的，那也就无法躲避。在碰到之前，你要有一个防守的底线，就比如说控制仓位，保证遇到黑天鹅也不会因为黑天鹅一下砸死。

这个其实很多，投资的时候，黑天鹅是无法避免的，我举两个案例，比如说是康德新能造假很严重，虚增利润一百多亿，这个是绝大多数人想不到的。但是他是有迹可循，不管他是从过去的公司的质押率，还是从一些大的机构撤退，到他的企业的经营状况，你也能发现这个公司有一些不对劲，那这种不算黑天鹅。因为过程有非常长的一段时间，足以让你思考。

但像新城控股，他的实控人突然犯罪了，公告之后连续跌停，这个就是黑天鹅了，因为你永远无法想到一个公司的实控人会突然犯下这么恶劣的罪行，但公司没犯什么事情，这个就是不可控的了，那这两个案例，虽然都是很严重的事情，导致股价大幅下降，而且未来都很难翻身。但是一个是有迹可循，是属于投资中你的能力，你的经验能让你判断出来的分析。另外一个是属于完完全全的黑天鹅，就是你的专业水平再高都躲不了的。

利弗摩尔他也遇到这样的一个情况，他当时在做咖啡这个品种，他很有把握，他判断出了供给的问题，就是咖啡虽然需求很大，但是非得从南美那边运输过来，他们船只会大量减少，那他遇到船只一旦减少，哪怕人家宣传了很多咖啡，他也运不过来，那供给就下降了。需求很大，供给下降肯定会导致咖啡暴涨。

没想到他遇到一个黑天鹅，委员会提出一个爱国请求，保护美国人吃早餐的权利，行政机关觉得有道理，就要保护咖啡的价格，不然，很多美国人喝不上咖啡，然后他们通过一些行政的指导，确保咖啡的价格不能涨。利弗摩尔瞬间几百万的利润就没有了，这对他来说就是黑天鹅。本身按照市场的供给，按照行业目前的情况，咖啡是一定会暴涨，但是行政指导说这个咖啡不能涨，他当然不会怨天尤人。其实后面咖啡还是暴涨，因为这个是市场的自发反应，这根本就不是价格管制能搞定的事情，行政管制只能解决一些问题，但是他很难想改变市场的正常供给。

利弗摩尔后面也得出一个总结，就说股市的波动，下跌是客观形势决定的。人在市场面前的力量是很小的，跟市场趋势作对是没有任何好处的，在市场面前，个人的力量和行政的力量其实都是渺小的。

**第十六章：如果有唯一的内幕，那也只能是老板的行事风格**

利弗莫尔再次强调了不能听信内幕消息，听信内幕消息就是你交易万劫不复的开始，可能很多人都渴望有内幕消息，不管是真是假。

实际上内幕消息非常骇人，绝大多数人亏钱都是来自于内幕消息。利弗莫尔在这个章节讲了一个故事，就是有一个人跟他老婆说，这个公司肯定会涨，这是我唯一告诉你的，这个消息非常靠谱，你买进一定能赚钱，然后他老婆就去买，他们又不想让利弗莫尔知道，但是利弗莫尔的老婆想着自己的老公是一个牛的操盘手，如果我也能赚钱，那他肯定会很高兴，然后就做多了。在这个时候，利弗莫尔刚好在市场里面看到的这个股票，他觉得这个公司表现的很异常，他是全面看空市场，然后这样的话，两夫妻就撞车了，最后肯定是利弗莫尔赚钱，他老婆就把钱亏光了。

后来他们才知道，原来那个告诉他老婆内幕消息的这个人，是想让利弗莫尔进行做多。当然由于利弗莫尔从来就不听信内幕消息，所以说，这个提供内幕消息的人的诡计没有得逞，实际上，利弗莫尔他也说的很清楚，就是内幕消息绝对不能帮你赚钱，甚至告诉你内幕消息的人，他也只是随口一说，可能他第二天他就忘记了，而你还在傻乎乎的当真。

因为这个市场不是因为一个人的信仰就能够改变了整个市场，这个东西是很复杂的，哪怕你听的是公司的高管。所以说，从内幕消息的根本上，这个东西就是我们不应该去听和不应该去信任的一个东西。

利弗莫尔也做了一个总结，他认为靠内幕消息交易是愚蠢至极的行为，他从不听信任何内幕消息，有时候甚至觉得那些听取内幕消息的人就像醉鬼一样无法抵抗，自觉陷入他们编织出来的幸福感中，自娱自乐，张开耳朵听信小道消息是一件容易事情。有人明确告诉你如何做，能得到快乐，而你又乐意听从别人的意见，从而迈向幸福。

我们到底是为什么要去做投资呢？想得到一个长期的稳定的东西，不是短期的麻痹，我们的思考不能被束缚，一旦我听了内幕消息，可能我再也离不开他了，那我投资里面的命运永远被掌控了，这个是不可取的。

**第十七章：理由不一定说得出，说不出的理由总是最充分的理由**

这一章是利弗莫尔对于市场的感知，简而言之，就是对市场的一个盘感。

盘感是每个交易员或者每一个操盘手必须会有的一个东西，他能让你在市场发生变化的时候迅速作出反应而依靠的不是临场的一个计算或者说临场的一个判断，而是内心对过去发生过无数事情的一个总结。

利弗莫尔觉得操盘手的成长过程就像医生受教育的过程，医生肯定花很多时间去学习，学习十几门旁系学科理论，然后用毕生精力去实践，对各种病理现象进行观察和分类，才会诊断，哪怕他学会这个理论，在过程中还是会犯一些错误的经验，直到经验越来越丰富之后医生才会知道如何做出正确的诊断，而且能瞬间诊断病情，就跟他的本能反应一样，这肯定不是无意识的行为，而是多年来对类似病例的观察，然后用他多年来的经验告诉自己正确的治疗方法，这个跟操盘一样的，首先要大量的学习，然后大量的掌握方法，在经过长期的复盘总结以及长期的应对处理，就会有自然而然的本能，反映这种本能反应叫做盘感。对盘面会有一个瞬间的判断和处理。

利弗莫尔认为成功的交易者必须依靠自己的观察、自己的经验和数学能力，不但要观察准确，还要一直记住自己的观察结果，不论一个人怎么偏爱无根无据的推论或者多么确信意料之外的事情，他也不能把赌注压在毫无根据或者意料之外的事情上。他必须始终把赌注下在可能性上，也就是试着去预测可能性，凭借多年的炒股实践，持续的钻研，让操盘手能立刻作出反应。

不论发生的事情是出乎意料还是意料之中，利弗莫尔的经验教导他，股票行为是作手应该遵循的最好向导。市场的运动方式之于作手就像病人的体温、脉搏、眼球的颜色和舌胎的薄厚之于医生一样。股票作手或者说交易员怎么去判断市场？无非就是通过市场的行为是否异常或者说这个市场的行为在自己的记忆里面是否发生过。

**第十八章：投机者的勇气就是有信心按照自己的决定进行交易**

利弗莫尔从来不相信任何内幕消息，他推崇独立思考、独立的交易，并且自负盈亏。他从来不喜欢怨天尤人，这个章节他讲了做空热带商业公司的故事，热带商业公司当时他觉得无论是整个市场的环境还是这个公司的基本面，他都觉得这个公司要跌，所以说他在做空，但是他发现一直有人在里面抬拉，那他就开始仔细研究这家公司的业务现状和前景，他之后获悉的情况让他坚定信念，他觉得反正不管怎么说，无论是从大势还是从公司收入也好，就都说明他们这个抬拉的动作在他看来是可笑的，但是这种涨势就是会引起一些股民的跟风买进。

利弗莫尔坚定的继续做空，因为他觉得勇气就是有信心按照自己的决定进行交易，他持续做空了三万股，然后，这个时候有人提醒他，这个热带商业公司，他知道谁做空的多，跟他们做对比较危险。利弗莫尔说，我不怕，因为市场大势才是最可靠的盟友，这是他的一个判断。当然最后他在这场他顺应的市场和对抗市场的内线集团的斗争中，他赢了，然后他赚了一百多万。

投机者的勇气不在于盲目的去听从别人或者说盲目的进行赌博，而在于坚定自己内心，无论是判断也好，还是自己的决定，这个时候知行合一是非常重要的。