

期货故事

——国内期货市场几个典型的成功者交易经历

东邪——葛卫东

绰号：“葛老大”

职位：上海混沌投资有限公司董事长

经历：2000年进入期市，两次爆仓后迅速崛起。2005年，成立上海混沌投资有限公司。华尔街称之“东条英机”，一度因挑战规则而被罚，目前资产据说已达120亿。

“东邪”者，正中还有三分邪，邪中还有七分正。“葛老大”的个性正是如此，不拘泥于规则，游戏江湖，这从他的微博名可见一斑——“混沌不是混混沌沌”，戏谑中藏玄机，彰显了他独具一格的个性特征。

另一件令投资者印象深刻的事件，是2012年其违反美国棉花、大豆期货合约头寸限制被罚事件。业内人士认为，这次事件从侧面反映了两个事实：一是其行事大胆，敢于挑战规则，也能挺身承担后果；二是国外市场投资以及国内外市场跨市套利是其一大投资风格。

“和其他私募机构不同，葛的混沌投资一大特色是海外的资源背景。据个人了解，他们和海外机构合作成立驻点，专门从事信息收集，通过投行、现货商可以先于国内其他投资者获得一些信息，作为交易参考。”某位知情人士透露。

在人才培养上，混沌投资也是与众不同。据相关人士透露，一般投资机构的研究团队和交易团队是分离的，而混沌投资实施的是投研一体化，分析师既做研究也实盘操作，这对研究员的成长是十分有益。

从投资层面来看，公开资料显示混沌投资的投资理念是稳定持续获利，“稳健是投资的第一原则，风控先于投资”。据知情人士透露，“混沌投资是基本面分析派，做波段交易，没有现货来进行套保的。但他们的风控做的比较好，有两层风控。”

公开资料显示，自2000年从事投资以来，其个人一直保持良好的投资业绩，7年平均年化投资收益率在50%以上；自而混沌投资公司自2005年成立以来，

平均年化投资收益接近120%。“我们辗转了解到，葛总的为人很不错，人缘很好，有一些朋友因为购买了他们的产品，资产从百万级别上升至千万级别。”上述知情人士称。

西狂——林广茂

绰号：浓汤野人

职位：天津易孚泽股权投资基金管理公司董事长

经历：1981年生。2002年，北京物资学院期货专业毕业，担任中纺操盘手职业投资人。早期也有爆仓输光经历，直至2008年才稳定盈利。

2010年棉花大牛市中，投入600万元做多棉花期货，持仓3万手，从浮亏60%到顶部平仓，资金翻220倍至13亿元。

2011年，反手做空棉花期货，费时9个半月，2万吨空单赚7亿元，一战成名。年底，成立天津淡水静湍投资管理有限公司，发布“淡水静湍1号”私募基金产品，备战A股。

2012年，做多棉花期货，遭遇资金围剿，认亏出局，亏损约7亿元。是年为其“期转股”投资元年。

2013年，A股成为投资重心，前三季度连续登上冠豪高新(3.80+1.60%,买入)前十大流通股股东榜，截至三季报，持股4554万股。

相较“林广茂”这个名字，“浓汤野人”的网名似乎更为投资者所熟知。他本人如此解释：“浓汤”是希望我和所有有缘的朋友分享和交流的思想、体验都能既美味又有营养，最主要的是不费牙，力求简易；“野人”源自“质胜文则野，文胜质则史，文质彬彬，然后君子”，儒家对君子要求之高，（我）不想也做不到君子，但是最少要求自己做个质朴的野人。

和年逾不惑之年的叶庆均等人相比，作为80后新生代期货大佬，林广茂多了些年轻人的狂放和张扬，“西狂”之名由此而来。他的操作手法大胆、激进，曾在公开场合坦言，“账户浮亏60%对我而言是一种常态，我的风格是满仓加仓交易，所以我做好归零的心理准备。就好比一个人第一次坐过山车会吓得大喊大叫，但如果天天坐，坐十年，还会害怕吗？那时坐在过山车上都能睡着了，我就是这样。”

“抄底逃顶”是市场投资者最为渴求却不可及的，但林广茂却成功吃到了全段行情，捕捉到了棉花期货价格2010年从16600元/吨涨至33690元/吨，2011年又从34000元/吨跌到19880元/吨的牛熊过程，“吃到全段”也成为他最为自豪的经历。他本人也意气风发地在博客上公开了操作思路，甚至公开了其持仓和成本，并以“完美收官”定性自己的这场成名之战。

经此一役后，市场对其的关注度与日俱增。但与此同时，人性中自负的弊端也悄悄在他心中滋生。2012年，他做多棉花，并公然“晒单”，且在与反手做空的“东邪”葛卫东的口水战中放言“棉花以后会上涨，但赚钱的仍旧是我”，是时的年少轻狂可见一斑。但对手看清了其底牌，使他在操作上十分被动，因而导致了2012年上半年其在棉花期货上的失利。

林广茂总结，关于2012年棉花的失利，原因是过度自信之后信心膨胀的必然结果。“一把做多、一次做空，短短一年多时间，从600万做到20多亿，一下就感觉自己无所不能了，信心膨胀到了想协助政府去完成点雄图伟业的地步。”

这次失利，也让他清醒了很多：“用一个大的代价，换取一个自我认识和修炼的升华，很值得！”一位曾接触过林广茂的期货界人士表示，目前的林和以前相比，低调了许多，话不多，并且对佛学兴趣浓厚，给人的感觉是心非常宁静。不过，从冠豪高新的凌厉走势来看，似乎当年意气犹在，投资风格依然未变。可见“西狂”犹在，只是锋芒敛。

南帝——叶庆均

绰号：叶大户、中国索罗斯

职位：敦和资产管理有限公司董事长

经历：1969年生，宁波人。上世纪90年代即涉足期货，多次大赚亦多次爆仓，一度绝望有跳楼之念。

2003年，抵押房产，重仓押豆，资产自10万增至500万，完成原始资本积累，此后又捕捉了铜、橡胶牛市，据传至2007年底资产已增厚至以亿元计。

2009年7月4日，成立宁波敦和投资控股有限公司，为敦和资产管理有限公司前身。

2010年，抓住棉花疯涨行情，是年个人资产据传已达数十亿，扬名期市，奠

定大佬地位。

2011年，棉花期货下跌时错误继续做多，损失12亿元，暂败于“浓汤野人”林广茂之下。

2012年，集结资金使用消耗战、偷袭战等战术围剿“浓汤野人”，惨胜。同年，抓住豆粕牛市，是年资产据传已达百亿元。

青葱的太极坛、飘落的红枫、静谧的亭台，流动的水墨画.....敦和资产管理公司官网处处透露出宁静淡泊之态，没有连篇累牍的公司介绍，没有流水账式的业绩展示，投资团队的细节更是只字未提。对于“敦和”二字，也仅有简明的“敦仁颐和”四字解读，低调得让人难以和百亿资产的期市大鳄挂上关联。

“叶总为人确实很低调，我们上次几个人前去拜访他，个个西装革履，郑重其事。没想到他本人却是衣着朴素，跟普通人没有任何区别，完全看不出来站在你面前的，就是在期市上呼风唤雨的叶大户。”一位曾亲自拜访过叶庆均的业内人士向记者透露，浙系资金有个圈子，不时会有聚会交流，叶在其中地位尊崇，举手投足均可引起资金抱团跟风，足以形成一股可撼动市场的力量，称之为“南帝”可谓名副其实，所以怎么低调都不过分。

另一位知情人士透露，敦和资管投资范围广阔，大宗商品、股票、股权、外汇、债券等均有涉及，投资手法十分灵活。“他们曾经跨股市和期市套利。据我了解，10月15日中午，浙江省卫生厅通报新增1例人感染H7N9禽流感病例。当天下午，他们就在A股上做多医药股，同时在期市做空豆粕，权重上A股占比多一些，豆粕上少一些。”

我们翻看10月15日医药股行情，果然，当日有多只股票强势涨停，其中早盘低位震荡的东宝生物，更是在午后明显拉升至涨停板，此后3个交易日，该股震荡上涨了7%左右便呈下跌态势。而期市中，当日早盘，豆粕当时的主力1401合约表现较为抗跌，午后则突然放量跳水，全日跌幅为0.63%。“他们是短线快速进出，豆粕当日平仓，医药股也很快就撤离了，收益颇丰。”

永安是叶大户的大本营，同时也是早期“敦和”的人才输送大本营，尤其是农产品研究团队，市场传言其麾下有五虎将，其中两位来自永安。而随着投资范围的扩大，人才的挖掘范围也不再拘泥于期货、股票，债券人才也被纳入其中。

“目前叶总的身份主要是集团董事长，投资具体事宜主要由团队打理。他本人有事没事打打太极、蒸蒸桑拿，很少再直接涉及交易层面的细节。”上述人士

称。

北丐——傅海棠

绰号：“农民哲学家”

经历：1967年生于山东。农民出身，曾养过六年猪，种过棉花、大蒜等。2000年进入期市，煎熬十年。2009年至2012年，把握住了棉花、豆粕等品种牛市行情，资产从5万累增至1.2亿。2016年，期货市场由熊转牛，资产增至10亿。

也许在资金的积累上，傅海棠与其他三者相差较大，但他是真正从种蒜养猪的农民摇身变为期市传奇的第一人。当无数农民兄弟依然懵懂不觉，甚至无数知识分子亦不知期市为何物之时，他已先知先觉，进入到这个既是“财富绞肉机”，也是“富豪养成地”的生死场。

期市对于他而言是个修行场，既是外在的投资能力的修行，也是内在的品性的修行，甘于清苦，坚韧达观，正是“北丐”风范。“我生在农村、长在农村，从小到大没少吃过苦。但让我吃苦最多的、最大的，还是期货市场。那种在来来回回行情中的煎熬，那种隔夜反向跳空的痛苦，那种把生活费都亏掉之后的无助，那种看对行情赚不到钱的自责，那种刚一平仓行情就启动的遗憾，那种看到别人赚钱自己却赚不到钱的郁闷，那种固然坚守却依然惨淡的悲凉……痛苦是持久的，但我始终没有被期货的“苦”击垮，我一直坚守，并坚信自己能成功。”傅海棠回顾往昔时感慨。

近十年的煎熬终于在2009年迎来完美结局，傅海棠在一次和朋友亲家的聊天中得知，当地棉花种植面积减产严重，这引起了他对棉花行情的关注，此后经过实地调研、综合分析，他判断棉花必涨，并在13000元/吨的低价介入，几经波折，顺利乘上了棉花大涨的顺风车，于29600元/吨的高位平仓出来，资金增长到了1.2亿元。

“天道”是傅海棠的朴素投资思想，“天道就是市场，市场有自己的运行规律，必须顺从天，才能得势。洞悉市场运行规律，财富将滚滚而来。”

与其他三位不同，傅海棠并没有注册公司或者代客理财的打算，坚持使用自有资金进行交易。“许多合作伙伴、投资公司找过我，都被我一一婉拒了。我之所以坚持使用自有资金进行交易，是因为我的投资波动率起伏较大，客户可能难以接受。拿着别人的资金只准赚不准亏，如果亏了客户的钱，我于心不安，这对于个人精神压力是很大的。”

虽然做期货赚了很多钱，自己也会一直做下去，但在傅海棠看来，做期货是件非常辛苦的事情，风险也非常高，并不是所有人都能做，他也劝诫将他作为榜样的投资者最好别做。他指着自己的头发对记者说，我就比我弟大两岁，你看我的头发比他少好多。

傅海棠曾对媒体表示，自己将继续在期货市场上打拼，直到做不动了为止，但他不愿意子女再在期市上受这种精神煎熬。

林军——从3000块到十几亿的期货传奇

简介：林军，22岁就带着3000元闯荡股市、期市，经历三次潮起潮落，两次几尽爆仓，经历了无数次惊心动魄、险象环生的投资险滩。不惑之年，坐拥十几亿身家，幽居于上海钦殿街一隅。目前以香然会金融俱乐部主人的身份示人。他的座上宾都是在金融市场上历经痛苦挣扎、最终笑傲江湖的同道中人。

林军跌跌撞撞中，林军从3000元的入市资金到现在坐拥十几亿资产，并把自己的收藏兴趣与投资相结合。如今的他寄望香然会金融俱乐部，能开启人生的下一个传奇。

一、1990-1993年，购买股票认购证，积累原始资本

时钟回拨至1992年。一个20岁左右的瘦小青年在上海四平路一家银行营业厅里，小心翼翼地从小兜掏出3000元，买了100张股票认购证。

林军回忆说，就在他拿着100张认购证走出营业厅的一刻，周围人纷纷投来艳羡的眼光，“哇，大户呀！”林军心里一下没了底儿，“3000元就成股市大户了，认购证还有的玩吗？”

这之前，头脑活络的林军是个集邮爱好者，在只用现金交易的邮市，他见识过真正的大户：扛着十万一摞的“炸药包”去交易。“当时没有一百块，都是十块纸币，太多了没法点，压压紧用尺子量。”

追溯起来，正是在位于上海肇嘉浜路的集邮市场里，林军完成了原始积累——3000块买股票认购证的钱。

“1989年，我偶然到市场上逛，发现当时的稀缺品种、面值2元一张的牡丹亭小型张，100张的价格跌到了1000多块，直觉告诉我这是个机会。”

那时的他职校毕业，在公交公司做电工。即便隔着回忆的温柔面纱，这份“苦

差事”仍令他唏嘘：“很脏，每天爬到公交车底下工作，手套经常导电，弄不好还有生命危险。收入微薄，每月才54块。”

三年后，选择继续深造的林军从电大毕业，而那时候小试牛刀买入的“牡丹亭”，也从当初的1000多元最高涨到6000元。最终他4500元卖出，净赚3100元。

但林军怎么也没想到，就像孤注一掷买牡丹亭一样，3000元认购证最后换来了60万元的资产。

“黄牛们最后发现股票认购证都是连号的，只卖了200万张，算下来中签率10%以上。最后一天晚上认购证就从30涨到60，第二天又涨到100，第三天涨到200元……”

忆起这段市场炒作认购证的岁月，林军说自己初次领略了人性的贪婪与市场的疯狂：有些中签后的认购证最高被炒到了12000元。

巴菲特曾说，如果你是池塘里的一只鸭子，由于暴雨的缘故水面上升，你却以为上浮的是你自己，而不是池塘。个人命运的浮沉往往是历史转折的折射。

作为时代的特殊产物，股票认购证也第一次让国人见识了资本市场造富的威力。

林军的脑海里至今还留有这样一副画面：上世纪九十年代的上海文化广场，人人为股发狂，买股票要爬铁门，还有人从别人头上爬过去挤到窗口，更多的人甚至彻夜排队。

二，步入期货，大起大落

尝到了炒股的甜头，林军带着从父亲和朋友那里凑来的30万，开始了在大户室“上班”的岁月。

“那段时光真是幸运，股市不好后来去了期货市场，没想到不会做空只会做多的我，愣是在327事件时赚到了人生的第一个100万。”

1993年至1995年，国内通胀率很高，为挽救国债发行困局，1994年财政部决定对三年以上国债实行贴息政策。刚刚推出一年的国债期货炒作魔盒就此打开。1994年3月央行公布的保值补贴率为1.19%，此后一路飙升。到“327国债期货事件”发生时的1995年2月高达10.38%，按照现在央行的加息幅度，相

当于一年加息37次！市场如何不疯狂？

林军就是在市场的狂热中懵懵懂懂踏入了国债期货市场，从此开启了自己的期货生涯。

“进期市之前，我在股市上经历过牛熊轮回，从最初的3000元到60万，而后再回到17万，最终还是带到国债期货市场上的10万元，赚到了人生的第一个100万。”

1995年，随着国债期货被迫关掉，股市行情也陷入冰点。不停寻觅机会的林军转战胶合板期货市场。

“当时还只会做多，不会做空。”

谈起青涩岁月，林军也忍俊不禁：“50、60万进去，最后赔得只剩下3万。我终于知道期货市场“水太深”，自己在的操作上存在很大问题，必须学习。随后闭门思过，只看不做，直到三个月之后才逮到机会。”

“当时发现胶合板市场有个价格黑洞：交易所要求交割的价格是完税的，价格在48元左右。而市场上交易的全是走私板，价格在38元左右。走私板是不能交割的，必须拿正规的完税的发票来交割。一旦有人逼仓，价格至少在48元，如果没有人要的情况下，只能是38元。”

林军说，“我就等38块，结果没等到，只等到39块。当时拿了15万满仓透支，从400多手做到1200多手。没想到赚到120万。”

三、自我觉醒，开始全面学习和领悟

操作手法凶猛凌厉、大开大合，敢于满仓豪赌，这些特征在林军的投资生涯里格外明显。

巴顿曾说过，衡量一个人成功的标志，不是看他登到顶峰的高度，而是看他跌到低谷的反弹力。2000年前后，林军的人生和投资都跌入谷底，但触底反弹后的他，彻底告别了此前“追涨杀跌”的草莽作派，完成了财富以及人生的真正飞跃。

1999年12月31日夜，跨年钟声敲响，早早躺到床上的林军睡意全无。百万资产在这一年几乎耗尽，和顶峰时期判若云泥。

身心俱疲的他痛定思痛。“我当时闭上眼睛就想，自己前前后后经历了多少轮牛市，如果贯穿始终地做完每一轮牛市，资产会达到多少。你知道答案是什么吗？”林军顿了顿，伸出五根手指，睁圆了眼睛对记者说，“500兆！不可思议吧。”

深刻的反省让林军意识到自己浪费了太多太多的机会，也让他觉醒：错误与交易次数相伴而生，不是越多越好。在做好风控的前提下，看准趋势重仓出击，抓住几次重大机会就足够了。

然而2000年前后，随着胶合板、咖啡、绿豆等期货品种以及股市的逐渐萧条，“整整两年都没什么机会”。

在这段“无所适从”的日子里，林军系统性学习了股票、期货的各类知识，补足了在技术、基本面分析等各方面的短板。“约翰墨菲的交易法则我是那个时候才知道的……”

四，人生再次辉煌

漫长的等待对平庸的人来说意味着无望的煎熬，悲观放弃，而对追求人生精进的人来说，是难得的蛰伏。回头来看，这段磨难给了林军最大的成长。

2003年的大豆行情，让蛰伏长达两年之久的林军再次迎来了一试身手的好机会。当时有个朋友想买5000吨大豆，让他帮忙写个投资计划。“为了这个事，我深入研究了当时的大豆市场。”

林军告诉记者，当时他根据调研的情况，预测大豆会涨到2800元/吨。按照这个报告和盘感，他在大豆上一路做多，每个节奏都踩得很准。结果没让林军失望，那一波行情使他的资金整整翻了5倍。

“几年书读下来，已经能写几千字的研究报告了。不像以前只是看K线。到2003年，什么价位该买，什么时候该卖，清清楚楚。一个拐点出来，就知道牛市是不是结束了。”

正如林军所言，炉火纯青的他抓住了2003年之后的数次行情。然而，当时交易体系初步形成的他，还不理解宏观经济以及期货的金融属性，这也让他在2005年铜期货的那波牛市中“伤过一把”。

五，意识到顺势

2005年铜价在期货市场，从1300点一路飞涨到3000多点，林军和朋友分析下来，基本面并不支持期货上涨。此外，国储带头做空，五矿集团老总在《期货日报》上发表署名文章论铜价应该“掉下去”，舆论看空声一片。然而，市场还是每天“依然故我”，高开高走。

“那段时间真是暗无天日，醒着也赔钱、做梦也赔钱，每分每秒都在赔钱，连亏了几个星期。直到几百万赔到只剩下四十几万，实在扛不住了，才平仓认赔。”

回头来看，林军说，自己的问题是不理解期货市场除了基本面、技术面以外的金融属性。“当时的博弈格局已经变了，国际游资进入带来充沛的流动性，不能用以前的游戏规则看待市场。”此外，国内宏观经济回暖也超出市场预期。

在铜期货上败北的林军没有气馁，经过两个星期的深刻反思，他意识到这是一轮大牛市，在出现利空的情况下，仍然坚挺阳刚，表明涨势强烈，应该顺势操作，继而在铝期货上果断全面做多。“在铜上面的损失很快就从铝上扳回来了。”

六、A股完美操作，人生崛起

经过这一轮磨人的“触底反弹”，林军对宏观趋势的理解再次加深。交易体系日臻完善的他，抓住了此后几乎每一个市场大波段，实现了人生的浴火重生。

林军说，2005年底，当时股价很低，招行股价比起H股打7折，和几个朋友交流过后，他坚定认为，股市的牛市快来了。

于是，他做了一个大胆的决定。卖了仅有的一套房子，拿着手中所有的资金，买了几只股票。

2006年1月，对中国股市影响深远的股改启动。这些股票股改，为他带来了巨大的收益。此后市场的不断上涨，以至癫狂，给林军带来了丰厚的回报。

谈及5600点时完美的出场，林军说，爆过仓的他风险意识已经被锻炼得极其强悍。

当时住在两湾城，林军发现附近饭店生意格外火爆，坐在每一家餐厅的人，都像富豪一样大吃大喝，并对股市高谈阔论，这样的情景让他心生警惕。

再加上当时中石油A股上市价48元，而香港中石油股价最高才19.2港元。于是

林军判断A股高估的价格是个严重的泡沫。

“市场上赚钱的永远只能是一小部分人。”林军很庆幸自己当时果断清仓，并修改了交易密码强制自己不再介入股市的决定。

七，一战定乾坤，资产过亿

为江湖中人津津乐道的还有2008年的金融危机。这次史无前例的危机，让许多资本大鳄资产一夜之间灰飞烟灭，却再次被林军狠狠抓住，让其资产规模骤增十倍。

回忆起当时的情形，林军称，刚开始自己只是做空铜做多锌，想做个几百点的套利。可一觉醒来，听到新闻说花旗银行巨亏97亿美元，铜价应声大跌，自己在铜期货上的做空仓位上瞬间赚了几千万，这好似天上掉馅饼。

“我在市场这么多年，第一次赚钱这么‘容易’。”林军觉得这笔“意外之财”背后一定有更深层次的原因。当时已经传出美国次贷危机，并有保尔森做空美国房地产大获全胜的消息。他便让手下的人深入研究美国房地产。

“我觉得铜会大跌，便与期货公司的资深研究员合作，把电解铜相关行业的生产供需情况研究了一遍，我们当时认为次贷危机的影响深远，2009年春节铜会跌到4000美金。”

此时做空了铜价的林军胸有成竹，国庆长假后铜价以崩盘的方式下跌。

“其实，在国庆节前最后一个交易日，我还在犹豫要不要减掉一些空头头寸，最后发现月线没守住，便严格执行了自己的交易计划。”

节后沪铜期货连续三个跌停板协议平仓后，对林军的第二个考验来了。“当时业内一些朋友开始看反弹，我认为，金融危机已经爆发，如果铜价反弹到节前的价格水平，我就改行从此不做期货了。结果协议平仓的第二天，我把仓位空到了97%。”

这场“世纪豪赌”让林军收获巨大，手中的资金加了个零，资产过了十亿。

林广茂：天津易孚泽股权投资基金管理公司董事长，80年生人，网名“浓汤野人”，在2010年的一波棉花行情中一战成名，600万资金多棉持仓3万手，赚到17亿，后又做空，创造28个亿的传奇。2002年前后林广茂从北京物资学院

证券期货专业毕业，此后担任中纺操盘手、职业投资人。个人从2002年开始做期货赚钱，不到半年赔光，此后反复经历过四次，真正做到稳定盈利是2008年以后。

林广茂在期货市场上的战绩路人皆知，被誉为期货市场的新秀，80后微博中自称浓汤野人，林广茂为什么会一战成名，与其投资风格和思路休戚相关，“印度一个佛学家说人生就像一个钟摆一样。我觉得钟摆理论在期货市场里面比解释人生其他方面更切实。”期货业界传奇人物，天津易孚泽股权投资基金管理公司董事长林广茂曾经在上海举办的资产管理高峰论坛上，谈及个人近年投资心路历程表示。

以下是论坛林广茂发言文字实录：

1

我最开始学这个行业的时候，在学校学的是技术。各种技术指标，配线图、成交量，包括图形运行的区间、长期利息的图表和变化速率等，各种各样分析价格变化和成交量变化的指标。应该说我当时是很用功的，我当时是我们班综合积分第一名毕业的，整个的技术包括跟期货证券有关的东西还是研究得比较透彻的。

2

在这个阶段包括毕业之后到中纺，它的基本面、它的供求，包括政策和内外盘的套利，所有这些东西我把它归纳为在这个市场的“术”。所谓的术就是技术。在我看来不管是技术分析还是基本面分析，如果你掌握的只是它的一方面的话，它仅仅是称为一种术。这些术属于一招鲜的东西。这一招如果你真正理解了、真正领会了，包括很多技术指标包括成交量以及一些内在的东西。你看懂了，你可以真正了解这个术。

如果说你对这个术有很深的领会，知道它在什么情况下会发生作用，那你基本上可以做到所谓的在金融市场上的一招鲜。我觉得这个是投资者的一个比较初级的阶段，就是要学招数。这个阶段是免不了的，初级的投资者进入这个市场都要经历这个阶段。

这个过程我认为包括基本面和技术面，所谓的供求也是一种术。并不是说哪个人把供求说清楚后，他就能对这个价格的走势能够完全有把握。因为当供求明朗之后，价格对它其实已经有了反映。对它未来的趋势并不能用现在的供求预测出来，所以它也只是一个辅助。这些也都是在术的层面。

在经过术的层面以后，对我比较重要的一个阶段就是在把这些术全都融会贯通之后，把它拆分开，你会发现它无非讲的就是价格是怎么变化的、成交量是大还是小、反映的市场上的人气，包括大家的动作、包括速率在成交量的变化下是快还是慢、包括区间是否会突破……其实所有的这些术都是用一些动作组合起来的，而你把这些动作全部拆开以后，会变成一些很细微的动作。你会发现这些术最好的应用方法，是当你坐在市场面前，你心里没有什么判断的时候你根据市场的走势，然后把这些细微的动作去跟市场的变化进行反映。

3

这才是我认为一个金融市场的交易者真正进阶了。这个进阶指的是他把所有的术融会贯通。所以我认为投资者在进入第二个阶段以后，他可以把所有的招数全部拆开，这个拆开的意义在于用一个没有观点的状态去观察市场。当你发现市场发生的一个变化与你所认为的术可以契合的时候，你可以把所有的术拆成细微的动作。在到达这个阶段之后我认为投资者就可以做到很少赔钱了。

在这个阶段之后又进行分化。一部分投资者会去求快。因为当这些术都拆成一个个动作之后，谁会赢呢？当然手快的人获利越高，或者说他在这个市场上越容易生存下去。所以在这个阶段，求快是一种流派，一些人对这个市场有很快速的判断，积累微小的利润。

这个方式很好但也有缺点，一个是我个人认为，我比较懒，这个东西太累。如果说你每天都这么去做的话很辛苦。第二个是它不容易控制。第三个是它很难做到单笔的量很大。当你(操作)很快的时候，市场上发生一些系统性问题的时候容易失误。这种流派的投资者经常会遇到，当资金量做得很大的时候会碰到瓶颈。一个瓶颈是市场在短期内小范围波动的时候容纳不下你的资金；另一个瓶颈就是碰到系统性风险的时候等你砍完了，就是最低点。

在第二个阶段之后还有另外一条路，就是当你把术拆分之后可以去取势。取势对基本面和技术面都是一样的。就是说不管是基本面还是技术面，都只是描述大家进入这个状态之后所采取的一个投资哲学，就是变成取势。

4

我之前一直认为投资者取势已经是到了投资者对于市场盈利的最高的阶段了。但是取势也有它的缺点。如果说你在取势的阶段发生了偏离，可能会比求快的人更难转向。这个阶段市场上已经很少人能做到了，但是做到这个阶段的人依然是“明星多，寿星少”。

最近我也一直在思考，为什么寿星少？因为我认为期货和金融市场是这个世界上变化最快的一块，比任何一个行业的变化都要快。这个快不止表现在价格变化快，还表现在供求、表现在参与者的心理、表现在各个方面。而这也造成了所有人投资所依据的根，不管是求快、取势还是套利，这个根会变，而且变化巨大。即使是在期货市场最稳定的套利可能三、五年就会发生一次巨大的变化。一旦你依据的根变了，那你很有可能就亏损了。这个根是不以人的意志来变化的。一个人长期依据的根一旦发生改变，人的意志是很难跟着一起改变的。

印度一个佛学家把庄子重新解释了一遍，他说人生就像一个钟摆一样。我觉得钟摆理论在期货市场里面比解释人生其他方面更切实。期货市场里的人会经常体会到钟摆的状态。钟摆的概念就是说你摆的越高，回去的越狠，没有例外。这就是为什么我觉得市场中明星很多、寿星很少。

5

明星只是比普通人摆的更高，但他输的也更惨，因为普通人输不了这么多。这就是我认为市场上的投资者走到最高点后依然碰到的问题，就是摆脱不了钟摆的命运。在这个市场上活得比较久、比较好的人，会在达到钟摆的最高点的时候，让摆锤的分量下降。就是当他认为自己很成功的时候他会出金，出金出的越多，钟摆下降的力度越小，那他可以走的更高一些。而当钟摆下降或者是走到反面的时候，把资金加进去。我觉得这个时候钟摆理论会对大家有帮助。钟摆是靠惯性的，如果当你在最高点的时候，让它的摆锤越重，它反而上不去了。在越辉煌的时候越去减磅，在越低落的时候去找资金。

《期货高手》近年来中国期货市场上的牛人...

瞎胡搞：炒客论坛坛主，职业机构操盘手。上海小海豚投资有限公司董事总经理，目前主要负责公司的期货和现货管理，以期现结合，内外盘结合，套利保值为主，几年来在期货市场获取收益上亿元。同时还参与公司在境内A股、债券、PE以及境外股票、债券等交易的制订与研究。

包不同：一个从70万到8000万的传奇性人物，一个在众多炒客心目中的重量级明星，其管理的帐户自2004年7月起在炒客论坛上公开操作，并同步发表交易过程，目前其管理的帐户资金已经过亿，长线交易短线交易以及跨市套利交易几乎全面涉及。包不同擅长金属的基本面分析，还有自己的“独门”基本面分析法，他取名为包氏分析法。包氏分析法的核心是，看主流观点，跟着主流观点走。他本人不久前入选中国期货信息网“共和国60年·影响中国期货之60人”。

ST大豆：稳定增长、几乎不回撤的权益曲线，让无数人折服。小学时开始做生意，中学时期涉足股票期货市场，小时候就表现出超人一等的财商。曾任职于浙江天马期货研究中心经理，是国内少有的转型成功交易员，定力超群，用做生意的方法做期货，专注于套利对冲交易，回避风险，稳健经营，目前年平均回报率稳定于30%以上

谢焯：证券期货职业操盘手，现为武汉华翼投资管理有限公司执行董事。谢焯16岁就开始了期货投资，成为国内最早也是最年轻的期货投资者，在期货行业度过了16年，目前自有资金规模数千万元。值得一提的是，2006年初谢焯以30万元资金起步，9个月内累计赢利超过1000万元，奠定了他成功的基石。其交易风格以短线为主，操作手法独到而老练，尤其擅长在震荡盘整行情中掘金。

紫龙：一个在炒客默默无言的人，却有着不同寻常的期货经历。2004年初，他在上海期货交易锁举办的沪铝模拟交易大赛中夺得收益率和交易量双项第一。同年在上海期货交易锁举办的燃料油模拟交易大赛中再次夺得个人组收益率冠军，在上海期货交易锁崭露头角。其后通过代客理财掘得第一桶金，从无到有开始了自己的投资生涯，几年来收益数百万元。在2009年4月—7月由期货日报主办的第三届全国期货实盘交易大赛中，他投资100万元参赛，最终以437%的收益率获得第三名。

正树：2003年，年仅20岁的他以5000元本金开始期货投资生涯，3年即获利180万元。此后他的即日交易风格逐渐成熟，自成一派，其另类的操作手法，持续稳定的盈利能力，平滑的日权益曲线让人惊叹，曾连续142个交易日赢利，在炒客被誉为期货奇才。今年4月初至今，他在长江期货公司的交易中尚无单日平仓亏损的记录。

平仓反手：2007年8月，平仓反手做期货的资金不到2万元，到2008年3月，资金滚雪球似的奇迹般达到400多万元，短短半年超过200倍的收益率让人叹为观止。到08年底，平仓反手已跻身千万资金级别的操盘手行列。

交易小将：期货职业操盘手，2005年进入期货行业，经过几年的交易历练，成长迅速，操盘手法凶悍，曾创造了6天赢利10倍的期货神话，目前操作资金数千万元。2008年他个人出资10万元在炒客论坛举办“交易小将杯”全国期货实盘交易大奖赛，影响广泛。

龙翔九天：1993年成为武汉第一批期货投资人，经历了中国商品期货市场牛市熊市的迭荡起伏，他劳逸结合，练就了金刚不坏之躯，在武汉期货界被誉为“武汉期神”。他的趋势交易风格使得他在2006年到2008年期货行情火爆的三

年期间斩获上千万。

哈里投资1：职业投资人，稳健中不乏激进，2008年在长江期货公司的交易记录中只有一个月亏损，年收益率超过400%。长期以来他坚持在炒客论坛上完整地公开每日交易记录，成为炒客论坛最受关注的裸单者。

威斯坦：他对投资大师马可·威斯坦战无不胜的职业生涯非常向往，与职业投资人不同的是，他有自己的职业，期货投资只是他的业余爱好，但他的盈利能力同样可观，在长江期货公司的交易中曾有过一个月内20万赚到100万的经历。

九天：职业投资人，2001年入行做期货，几经沉浮，抱着对期货行业的极度热爱，摸索出持续盈利的交易之门。从2007到2008两年间，他把10万元资金做到了600多万，而且回撤幅度很小，中途竟然没有一个亏损月。稳健和高盈利率的完美结合，让许多期货高手望尘莫及。

期货强：擅长短线交易，曾在东航期货的中国金融投资2008—2009期货实盘交易精英赛选拔大赛中创造了单日盈利94.38%的比赛最高记录。

海特：现为杭州信明投资管理有限公司总经理。1993年底进入期货市场，经历了无数的痛苦和迷茫，十年磨一剑，练就了适合自己风格的交易系统，曾在天地期货的实盘交易擂台赛上多次取得好成绩，还连续两届荣获冠军。其网名海特取意于对美国风险控制大师莱利·海特的景仰，他恪守海特的信条：只要能控制风险，追随市场大势，就一定能赚钱。

晨晖：职业期货投资人，操作稳健，近年来业绩斐然。2008—2009年在长江期货公司的“工行—长江杯”期货理财精英赛中摘得桂冠，同期在东航期货的中国金融投资2008—2009期货实盘交易精英赛选拔大赛中以1100%的收益率夺得第二名。

铁血短线：以期货交易为职业，经历了短线、中线以及多品种组合长线的各种不同阶段的交易风格，“铁血短线”的名号早已名不符实。交易风格的转型是一个痛苦的过程，带来的却是丰厚的回报，他在2008—2009长江期货的“工行—长江杯”期货理财精英赛上取得了第四名的好成绩。

哈雷：职业期货人，2003年进入期货市场，历经数年磨难，逐渐形成了成熟的日内波段交易风格，2008年初以5万资金起步，半年内取得了100多万的利润。目前其稳定的交易模式给他带来持续增长的盈利，在炒客论坛他与哈里投资1被坛友称为“炒客双哈”。

周伟，37岁，浙江嘉兴平湖人，擅长资金管理和组合投资，在刚刚结束的“中国金融投资2008-2009期货实盘交易精英赛选拔大赛”中，以单位净值4.30084获得A组冠军。然而，在他长达10年的期货投资生涯中，却对两次爆仓刻骨铭心。