



期货英雄 ⑤

——蓝海密剑中国对冲基金经理公开赛优秀选手访谈录2015

财富管理的黄金时代已经到来
期货英雄的资管舞台无限宽广



期货英雄 5

——蓝海密剑中国对冲基金经理公开赛
优秀选手访谈录 2015

杨劲松 沈良 刘健伟 主编

东航金控有限责任公司 & 七禾网 出品



地震出版社
Seismological Press

图书在版编目(CIP)数据

期货英雄. 5, 蓝海密剑中国对冲基金经理公开赛优秀选手访谈录 2015/
杨劲松, 沈良, 刘健伟主编. —北京: 地震出版社, 2016. 1

ISBN 978-7-5028-4713-5

I. ①期… II. ①杨… ②沈… ③刘… III. ①期货交易—经验

IV. ①F830.9

中国版本图书馆CIP数据核字(2015)第309917号

地震版 XM3727

期货英雄5——蓝海密剑中国对冲基金经理公开赛优秀选手
访谈录 2015

杨劲松 沈良 刘健伟 主编

责任编辑: 朱叶

责任校对: 孔景宽

出版发行: 地震出版社

北京市海淀区民族大学南路9号

发行部: 68423031 68467993

门市部: 68467991

总编室: 68462709 68423029

证券图书事业部: 68426052 68470332

<http://www.dzpress.com.cn>

E-mail: zqb68426052@163.com

邮编: 100081

传真: 88421706

传真: 68467991

传真: 68455221

经销: 全国各地新华书店

印刷: 三河市嵩川印刷有限公司

版(印)次: 2016年1月第一版 2016年1月第一次印刷

开本: 787×1092 1/16

字数: 308千字

印张: 19.5

书号: ISBN 978-7-5028-4713-5/F(5409)

定价: 39.80元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

《期货英雄5》编委会

主编：杨劲松 沈良 刘健伟
编委：顾姗姗 翁建平 丁美美 黄荣益
唐正璐 陈智超 张文慧 叶晓丹 韩奕舒

《期货英雄 1》/《期货英雄 2》/《期货英雄 3》/ 《期货英雄 4》各路豪杰寄语

黄俊：承蒙七禾网与沈总厚爱，再次应邀为《期货英雄》写序。时间过得真快，上一次为《期货英雄》落笔还历历在目，一眨眼间，一年即将过去，蓝海密剑大赛和七禾网也已汇聚起新一批期货英雄们的交易智慧，凝聚成《期货英雄 5》，呈现在交易读者面前，在这个极端天气盛行的厄尔尼诺年底，为大家献上一场交易智慧的头脑风暴！

蓝海密剑系列大赛举办到现在，即将进入第八个年头，凭借宽泛的入选方式，长时间的赛程，完善的业绩评估机制，能够沉淀下来并入选《期货英雄》系列丛书的交易者都是经过市场层层考验或久经沙场的期货战将。沈良，我也一直称他为中国的杰克·施瓦格（“美国沈良”），他那直指交易核心的提问，深度挖掘交易价值的能力，作为一名主编，国内期货采访领域还未见出其左右者；当这两者相遇，产生的不仅仅是精彩的交易营养，更多的将是那时不时会心一笑的交易智慧和脑力激荡！

徐佳佳：卡尼曼在《思考：快与慢》中说：当那些所谓的专家，以各自的偏好、来自四面八方的海量信息以及自己或自己所服务的群体的现实利益，参与到“股市预测”中去，他距离事实可能更远。这句话，在今年的股灾中得到了有力印证。那么，对于个人或机构交易者而言，如果采用基本面分析作为交易依据，如何保证自己的分析水平能够胜过市场上的众多专家？

如果交易者要走技术分析和量化交易的路子，那么新的问题又出现了：市场价格的历史走势对其未来走势就一定具有显著的指示性意义吗？经历史

统计所总结出的规律是否只是过度数据挖掘的结果？是否依赖于某种类型的市场背景？如果要采用主观分析和量化分析相结合的方法，那如何避免出现各种信息互相冲突，交易者无所适从的情况？

我和《期货英雄》中的众多受访者一样，都始终在对这些问题进行不断地思索。对自身的交易策略持续进行批判性思考，既是在市场上长久生存的必要条件，也是交易的乐趣所在。希望你能从这套丛书中，找到许多对交易策略的闪光见解。

周伟：2015年的中国资本市场将会以“股灾”的标签而记入史册，随着中金所对股指期货的干预措施出台，大宗商品市场稳定可持续的交易机会逐步体现了出来，这也是期货市场双边对冲交易的魅力之所在，预计明年市场还会继续这种趋势。

今年也是“蓝海密剑”的第七赛季，随着参赛资金的逐年聚集，交易高手的不断涌现，进一步将赛事推向新的高峰；作为展示获奖选手心得的《期货英雄》系列丛书，相信广大投资者已从其中收获颇多，所以大家对即将出版的《期货英雄5》充满了期待。

最后祝“蓝海密剑”比赛越办越好，《期货英雄5》新书热卖！

周汉平：每年的市场结构都有一些改变，不变的是人性。贴合你自己内心的想法，与市场步调保持一致，对你的交易系统做些微调，使之更适合当前的市场，这样你的交易系统才更有生命力。资金风险控制放第一位，执行力紧随之，做个正期望的系统，其他由天成事。

一转眼，时间过得好快，《期货英雄》都出到第五部了。祝愿东航蓝海密剑实盘大赛越办越红火，《期货英雄5》越卖越多。

梁国根：每一个热爱交易的人，起初都带着梦想来到这个市场，面对着这个不确定的市场，成功者经历了种种磨难到达了彼岸。作为国内顶尖赛事的蓝海密剑，不断涌现出异于常人的交易英雄，而《期货英雄》正是载着这些成功交易者的实践感悟，可以让我们学习到这些成功交易者的经验和智慧，领悟交易，更上一层楼，使我们的交易之路不断超越自己。

祝蓝海密剑大赛越办越好！

INNOVA：新年的钟声渐行渐近，又到了对种种大小事儿做总结陈词的季节日。貌似已成过眼云烟的激情狂欢以及无情洗礼似乎都在告诉我们每一个人，2015年，是一个色彩缤纷又五味杂陈、不同寻常的年份。在这一刻，略感困惑的我们需要一盏能够引领自己前进的明灯。

《期货英雄》系列丛书自从其诞生的那一刻起，也许就注定是我们广大期友良师益友，愿其能够在波澜起伏的市场环境中帮助大家亦步亦趋跟随市场的脉搏稳稳前行。

孙永刚：光阴荏苒，岁月如梭，欣闻《期货英雄5》即将出版，心中欣喜不已，我国的期货市场处于发展初期，与实体经济地位有差距，成长潜力巨大，投资人进入市场后，要找到适合自己的交易模式，条条大路通罗马，坚持自我，坚持独立之精神，唯此，大家一定会走到自己的罗马城的。请大家谨记，在这条孤独的自我修行之路上，其实我们并不孤独，不忘初心，方得始终。

舒伟军：时隔一年，《期货英雄5》如期而至。回首过去一年的中国金融市场，可谓惊涛骇浪、波涛汹涌，大江东去浪淘尽。可喜可贺的是“蓝海密剑”又涌现了一批胜利者。祝愿“蓝海密剑”越办越好，期待和她的十年之约；祝愿期货英雄们越走越好，能和期货英雄们并肩同行是我的荣幸。

顾伟浩：时日匆匆，上期访谈又过去一年多了，在此期间，全球地缘政治动荡不安，西方俄罗斯与欧美对抗加剧，伊斯兰极端组织活动猖獗，东亚南海中美对峙激烈，各极政治板块纵横捭阖、暗流汹涌。

全球金融市场，同样跌宕起伏、山呼海啸。美联储重启加息周期，美元指数昂首挺胸剑指一百，拉美国家，货币大贬、通胀失控、社会动荡。商品市场再度大幅下跌，原油再被腰斩，BDI 指数更创下 30 年新低。而中国则经历了史无前例的股市大波动。

一系列的事件表明，全球政治经济正进入了深度变革阶段，期间酝酿着巨大的市场机会。尤其是中国，中国改革进入深水区，利率市场化行将完成，汇改大幕已经拉开，资产证券化步伐大大加快。我们躬逢其盛，备感欣慰！

察乎时变，顺应潮流。相信会有更多投资者在蓝海密剑的舞台上脱颖而出，创造辉煌！

李竞：很喜欢《期货英雄》这本书，今年已经出到第五期了。过去我们期货从业者提高自我都是很困难的，只能在交易中去摸索。这本书我基本每本必看，从七禾网设计严谨的问题与对话中，我们可以窥见受访者交易思想的精髓，从而优化自己的交易系统。

注定将载入中国金融史的 2015 年即将过去。从股指的暴涨到“股灾”，再到黑色系的跌跌不休和美联储加息，一幕幕大戏精彩纷呈，也极其考验交易者的能力和心理素质。这一届的“蓝海密剑”也再次涌现出了很多风云人物，他们的成功实至名归。

我是趋势交易者，对于我而言，在大波动里首先要做到的是顺势而为，在做好风控的前提下抓住趋势，不逆势。对于趋势的把握，一般从以下几方

面入手：抓住基本面主要的供需矛盾，把握技术面交易的精细化操作，用最小的损失去获得比较好的利润。

展望 2016 年，对于趋势交易者而言可能是操作比较困难的一年。市场可能会处于比较混沌的状态，很难出现像今年这样比较流畅的行情。加上国内外基本面和货币政策的差异，操作上更需谨慎对待。

我相信，无论行情如何，成熟的交易者总会做出最优的选择。祝大家投资顺利！也祝大赛越办越好！

杜云宏：蓝海密剑是期货界最好的大赛，引无数英雄竞折腰。大浪淘沙，蓝海沉淀出一批具有丰富实战经验的江湖高手。各门各派的高手盈利秘籍就收录在《期货英雄》传里。投机是一份相当艰难的冒险行当，虽然无法依靠别人的模式成就自己的未来，但学习先行者的有益经验，取长补短，却可以少走弯路，早日踏上盈利之途。值此《期货英雄 5》发行之际，祝蓝海密剑大赛越办越好。

林庆丰：如何在期货交易中提升自己的实战水平？

下单虽易，赚钱不易，且买且珍惜！期货市场一次赚钱可能并不难，难的是如何实现长期“稳定盈利”，积少成多！2014 年，我用自己的一个 10 万元小账户采取重仓复利操作，从 2014 年的 1 月开始到 10 月，最高做到 17 倍多。然而，由于心魔在作怪，想着能否在最后两个月冲刺一下，实现更大的收益，结果却急功近利，适得其反，在最后两个月出现了难以承受的较大回撤，最终净值回到 10 倍。2015 年，我吸取了 2014 年最后两个月中出现大幅度回撤的经验教训，开始调整自己的交易策略，转向重点如何避免出现较大回撤。一年下来，我惊喜地发现，结果竟然比我当初设想的好许多。2015 年，我个人的期货账户，收益率近 300%，最大回撤仅 10%。至此，可能

很多人会问，你是怎么做到的？其实，很简单，交易系统没变，而是仅仅从两方面调整了资金管理的技巧：一，由2014年的复利操作（盈利不出金），转向每个月盈利出金；二，仓位控制由原先的重仓交易（平均仓位50%以上），转向相对轻仓（平均仓位30%）。在期货交易时，轻仓操作会使我们的内心相对比较轻松、平静，这是健康正确的操作心态，加上相对稳定的交易系统，必将促进大概率盈利结果的出现。

我很庆幸自己有一次偶然的机会中，在朋友的介绍下，于2012年报名参加蓝海密剑期货实盘大赛。我个人在期货方面的成长，在参加蓝海密剑大赛的过程中，可以说是一个质的飞越。因为它不仅让我结识了各路期货英雄，更是从他们身上学到太多有关期货交易方面的方法和技巧（操作风格，资金管理技巧，等等），正是这些方法和技巧，令我大大改善了我那原本半路出家，大起大落的交易系统。在蓝海密剑参赛的3年过程中，我还收获的一个惊喜是从2015年1月开始有幸陆续成为东航CTA精英孵化种子基金经理和东航种子一号基金经理。这将是我在期货交易路上的一个新的起点。

《期货英雄5》讲述的是各路蓝海密剑英雄的期货实战经验访谈录，也可以说是一本新生代期货实战高手的交易经验总结。本书对于在期货交易中还比较迷茫，想了解更多期货实战高手是如何炼成的，有着重大的参考作用和借鉴意义。对于提升期货实战水平，有着积极的作用！

相信《期货英雄5》一书的出版，能给更多在期货交易路上摸索的人们带来更多的惊喜和帮助。

陆朝荣：2015年大宗商品市场最为稳定，而明显的特征就是延续跌势，所谓跌跌不休，故此，交易上的主流动作也不外乎反复做空而已。

感悟趋势：如滔滔长河，矢志不移，或高歌猛进倾泻奔腾，或漫步向前迂回缓行，道路艰辛却终得入海。

体会交易：在势之所趋的格局之下以简应繁，往复行进，遇山转山，见水渡水，虽日积跬步却志向千里。

忱挚寄语：在《期货英雄 5》即将出版之际，祝愿“蓝海密剑”的后续大赛英雄辈出，豪杰竞显；祝愿才气超然的各路群侠于混沌自由的金融征途上再接再厉，大放异彩；祝愿总揽英雄的红绿联盟经经纬市，激昂青云。

杨劲涛：投机者最幸福的时刻，就是自以为发现了可以赚很多钱的方法时，而最不幸的时刻就是当他那么去做却发现根本赚不了钱的瞬间。虽然技术分析的一个基础是强调历史会重演，但毕竟市场环境发生了变化，我们做交易不能简单地看待过去的经验。能不能做好交易，关键是要做好我们自己的事儿：首先自己有没有切实可行的交易方法；其次，能不能做到知行合一。快乐交易其实很简单：做好自己的事儿，该怎么做就怎么做，与时势俱进退就是了。

愿蓝海密剑赛事越办越好，成为期货交易比赛中的旗舰型赛事。

李毓仑：市场商品价格行为，过去如此，现在如此，将来还是如此。太阳底下无新事！股票、期货市场交易是一个特殊的行业。可以肯定，如果真正把握了市场规律，那么就会找到真正好的方法，这个方法会让你一劳永逸地赚钱，直至你生命的终点。事实告诉我们，掌握市场规律难，找到好的交易方法难。很多人在一段时间里或在几年时间里赚了钱，并不是因为他们找到了好的交易方法，而只不过是运气给予了帮助。用很短的时间就找到了好的交易方法是不可想象的，这样的天才可能不存在。其实，对于绝大多数人来说，一辈子也不会找到好的方法，哪怕他很努力，这是规律，是事实。

面对残酷的现实，我们只能——既然选择了远方，就只顾风雨兼程。

恶狼：“乱石穿空，惊涛拍岸，卷起千堆雪。触目惊心，退避三舍；心清如水，意志顽强。山峰多俊秀，风起云涌，用简单的心去把握永恒。这是交易的终极，也是人生的终极。”

“恶：亚下一颗心，控制心灵；狼，对自己狠一点。做能控制心灵、对自己狠一点、不断突破自我的恶狼。”在年初各种意外密集冲击下，恶狼精神对我今年的意义特别大。战场打到极致，只剩下心灵是否更能自如控制，意志是否更顽强。极端压力印证扎实的交易基本功，平稳的良好心态已超越所有一切。为了永续的健康，放下攻击性策略，一日三觉。交易要与生活保持和谐一致。

无论市场变成固体、液体、气体，本质却永不变。

自从2011年参赛蓝海密剑以来，眼睛一睁一闭4年多过去了，收获颇丰，成长迅速。希望蓝海密剑对冲基金经理公开赛能锦上添花，吸引更多长年稳定赢家前来参赛。愿《期货英雄》系列丛书能更深入挖掘顶级交易者的精髓、心态等等，让读者在更高层面快速提升自己。

杨江：不知不觉中东航的蓝海密剑比赛从2008年举办到现在，已经是第七届了，也成为了国内最大规模选拔对冲基金经理的公开赛之一。回想起来，我自己也是因为非常认可东航的赛制而在2010年转户到东航并一直参加比赛到今天，从一名“士兵”成长为“大校”，从一名业余选手变成职业投资者，并且也成为东航两只MOM基金的基金经理。在此，我再一次感谢东航期货公司，也许正是因为东航马拉松一样的赛制而使自己能够不断的坚持下来，并不断的突破自我取得进步。值此第七届比赛开幕之际，我衷心祝愿“蓝海密剑中国对冲基金经理公开赛”越办越好，祝愿更多的选手取得佳绩，也祝愿

东航能成为中国的贝莱德！

郑洁波：欣闻《期货英雄5》将出版发行，对所有的英雄致以崇高的敬意！蓝海密剑大赛发现和培养了一批批优秀交易高手，我们所有的人也都在这个市场中茁壮成长。

投机市场恰如一个虚拟现实，在这里，有能力坚持到最后的人都能找到自己的位置。进入交易市场十多年来，无论是期货、股票，还是外汇，我认识到，投机市场到处充满着诱惑和陷阱，急于求成、过度交易、一夜暴富的最终结果往往是原地踏步或坠落深渊。降低期望，平和交易，反而能得到更多。现在我把它当作一份工作，目标赚点生活费，细水长流，9年来岁末盘点，结果年年都有盈利，发现投机也是一个不错的小小“金饭碗”。

对于有志于从事交易事业的读者，我想说两句话：一是如果你不想付出百倍的努力，也没有能力和毅力坚持到底，最好不要开始。二是首先要认清清楚市场和自己，找到自己在市场中的位置，然后才能去想怎样赚钱。最后，祝愿各位读者能在投机市场上实现自己的财富自由梦想。

王大宇：蓝海密剑比赛系统是我所见过最好的；东航期货也做了业界表率，费用上给大家真正的实惠。以上两项我是真心支持，在期货上不做二选，希望能更加推广。编辑很认真，问了几次，作为一个不成功的小散户，非敢推拒，自己还扒在瓶口上，实在无话可讲。《期货英雄》也出了四册了，书中不乏成功的人物，都是真心话，值得一读。重新翻看，再找不败的秘密，却没有更多发现。其实每个人要找的东西都摆在自己心里，无非就是大家都知道的事情和你自己做不做得得到。成功说破了，不过就是成功自己而已。胡乱数语寄于新年，与诸君互勉。

陈果经：不知不觉又一年了，翻开东航蓝海密剑的比赛记录，发现自己2015年的收益比2014年少了很多，顿时有点儿伤心，当然值得安慰的是手续费比去年少了一半。这个市场的魔力太大了，曾经看见有人因大幅亏损而发誓退出，后来他不知道怎么了居然又回来了并玩起了模拟赛，所以活着很重要，降低杠杆吧，机会时时有。望蓝海密剑大赛，越办越红火！

刘辉宇：期货行情千变万化，每年都不同，但交易的本质是概率游戏，一个正期望值的交易系统加上坚定不移的执行，随着时间的推移，总会得到回报。《期货英雄》是实战高手们的心得体会，包含了各种各样的手法，不论读者是哪种交易者，都能从中得到启发。

序

能够忍，足够狠，大赢家

有人说，金融交易能赚到钱，无非依靠两项重要素质，要么能忍，要么够狠。

“能够忍”的交易者可以持续赚钱。

能够忍的最显著特征是只做自己的交易体系中确定性最高、把握最大的机会，其他一切所谓的机会和诱惑一律不出手，这需要很强的耐心和定力。有些“大行情”过了，也不后悔，看到别人短期大赚也不眼红。

能够忍的人不该做的不会去做，但有可能因为忍耐过度了、尝试太少了、疏忽遗漏了，导致该做的没做到。当然，没做到也只会带来少赚，而不会带来多亏，因为能够忍的人错过一次机会后不会忙乱追入，而是继续忍耐，静静等待下一个确定性高的进场点。

因此能够忍的人，长期来看，往往是能持续赚钱的，他们能持续赚钱的核心不是赚钱多，而是亏钱少。

“足够狠”的交易者可以短期赚大钱。

足够狠的最显著特征是仓位重、敢于下手，凡是值得尝试的机会都敢于放手一搏，做对了赚的较多，做错了也能够“狠心砍仓”，毫不犹豫。

足够狠的人该做的都能做到，但有可能因为尝试太多、诱惑太多、干扰太多而导致不该做的也去做了。当然，做了不该做的交易，如果产生亏损，还是能够做到果断离场的。并且不会因为做错几次而变得犹犹豫豫、战战兢兢、不敢出手，只会越挫越勇，斗志昂扬。

因此足够狠的人，往往能在短期内赚大钱，他们能够短期赚大钱的原因不是因为亏钱少，而是因为赚钱多。

“能够忍”和“足够狠”这两个关键因素，如果交易者两个都做不到，就会亏钱，并且持续亏钱。

只做到第一个，能够忍却不够狠的交易者，能够成为市场的赢家，如果活得足够长，如果交易系统容纳的资金足够多，采用复利手法，就能用时间换空间，慢慢成为大赢家。

只做到第二个，足够狠却不能忍的交易者，注定了资金起伏会比较大。短期会大赚，也可能短期亏损较多。但只要市场机会足够多，并且能够把握一个阶段的重点机会(比如 2010 年的棉花，2014 年下半年的股指，2015 年的

镍)，集中力量干一把，或许能翻个数十倍、上百倍甚至更多，然后若能功成身退、抽出大部分利润或者分散投资到其他领域，也能保住大赢家的地位。

当然，极个别的人，把“能够忍”“足够狠”两个都做到了，于是在抓到几次大行情的情况下，就能成为市场的超级大赢家。

沈 良

2015年12月于杭州

目 录

《期货英雄 1》/《期货英雄 2》/《期货英雄 3》/《期货英雄 4》各路豪杰寄语	1
序	1
持赢投资：判断不是最重要的，严守风控原则才是	1
赵晖：趋势就像俄罗斯套娃	9
李志康：入场点水上，净值最高点水上，本金水上	17
乘务队：当你孤独时，恰恰可能是最安全的	33
石磊：要始终保持能够在市场中存活信心	41
郭红标：在期货面前没有道理可讲	49
张国海：不做不能做的交易，克制住自己的贪婪	59
陈愚：将杠杆作为风险管理的手段	73
许建红：无论是现在还是将来，我只是个操盘手	85
张勋：市场上所有的波动都是人性的体现	97
严圣德：交易的核心就是管理风险	107
唐冰：在股市中不要轻信任何人的消息	119
王向洋：不断学习，不断成长，才能存活	127
林朝昱：风险控制好了，市场自然会给你奖赏	137
应思飞：期货赚钱的人都不算正常人	147
陆敏杰：在量化投资的专注领域持续多元化发展	155
火蓝投资：十年炼狱，十年一剑——杠杆放大的不仅仅是你的梦想	165
彭俊英：不管对不对，断尾求生是第一位	187
雷百亮：承认大多数时候我们看不懂市场	201
王卿：我的模型不会让我错过属于我的行情	211