

HZ BOOKS
华章经管

资深投资人一致推荐

龙讯投资董事长夏军
著名操盘手青泽
中证期货总经理严金明

扁虫鱼 著

投机者 的扑克

操盘18年手记



机械工业出版社
China Machine Press

投机者



的扑克

操盘18年手记

扁虫鱼 著

 机械工业出版社
China Machine Press

它记录了一段经历；它梳理了一套交易系统；它是作者过去失败、成功的总结。如果说交易直指人性，那这本书直面交易，也就直面了人性。

作者在讲他自己的故事，故事有点跌宕，充满了欲望与抗争——某次盈利的喜悦是更大亏损的伏笔，而坚守正确又需要担负怎样的痛苦与忍耐。

与一般投资书迥异的是：书中很少有图表的堆砌，作者很少谈什么必胜的秘籍，而是把自己作为一个普通人。一个人的故事或许片面，但作者并不渴望教你怎么做，而只是告诉你：他做了什么，做错了哪些，又做对了哪些。他 18 年的经历够长，几历熊牛，避免了短视。他投资阅历够丰富，契合历史的贯通，也能够让他纵横捭阖。

封底无防伪标均为盗版

版权所有，侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

图书在版编目（CIP）数据

投机者的扑克：操盘 18 年手记 / 扁虫鱼著. —北京：机械工业出版社，2010.6
（操盘手实战丛书）

ISBN 978-7-111-31045-7

I. 投… II. 扁… III. 金融投资 - 基本知识 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2010）第 114677 号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码 100037）

责任编辑：宁 娜 版式设计：刘永青

三河市明辉印装有限公司印刷

2010 年 7 月第 1 版第 1 次印刷

170mm × 242mm · 17 印张

标准书号：ISBN 978-7-111-31045-7

定价：38.00 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

客服热线：（010）88379210；88361066

购书热线：（010）68326294；88379649；68995259

投稿热线：（010）88379007

读者信箱：hzjg@hzbook.com

编辑要求我写一段自我介绍，其中要有足够的闪光点，以能吸引读者的购买欲，这是通行的规则，小鱼理解。不过如果多年的市场沉浮仍然没有教会我懂得自我的渺小，那么这个“我”是仍欠修理的。

在金融市场的时间够长，小鱼当然可以罗列出一些头衔、光环、成绩，但勋章的光芒就是用来晃人眼目的吗？

小鱼困惑。

我只是个凡者，缺乏关系，没有背景，也许有不少的人际关系，不过这些关系更多是用来一起嬉笑、开心，而不是显摆。

凡者就不能写出本好书，不能写出些大家想说、想听的话？不！这是个网络的时代，是个话语权更被普遍授予的时代，是学会大声说以及有选择听的时代……是不是好书的重点应该只在于：你的故事是否生动，你的目光是否犀利，你的见解是否独到，你的用心是否真诚……大众自会考量你。而凡者的文字也许更能够得到大众凡者的回应，因为他正站在凡者的立场，以凡者的思想说着凡者的心意。

所以我更愿意以这样一种方式开始本书作者的介绍：

扁虫鱼，本名赵毅，一个有身份证的人。一直在金融市场的最前沿搏杀——92股票认购证开始，历经18年牛熊转换。抄过大底，99年B股买过4分6厘的股票；逃过大顶，2008年世界金融危机11000点抛空美国道指期货……听过、看过、经历过无数市场中精彩的故事，又曾被市场践踏得体无完肤。也许跳出这些纷纷扰扰，才能用一句话最后归纳下这个人：

他在生活中学习投机，又从投机中感悟生活。

推荐序一

我思故我在

对一个成天拼杀在交易一线，视交易成败为人生成败的人来说，唯一让我们高度关注的事情就是基金的操作业绩。我常常和团队的助手们开玩笑说，一年200多个交易日，我们每天都在考试，决定我们每一个人命运的除了业绩还是业绩，其他外在的一切，包括别人的评价、江湖地位等都是虚的。

期货交易是一个孤独的游戏，需要参与者全身心地投入。这里没有平庸、折中者的生存空间，不成为赢家，你就必然被市场淘汰。在这样严峻的市场环境中，任何一个职业交易员都必须全力以赴、心无旁骛地关注交易链条中的每一个环节，避免出现原则性的问题。所以，我选择了一个相对封闭、离喧嚣闹市比较远的地方作为我们团队研究、思考、交易的场所，希望借此营造一个思维严谨、心态平和、行动理性的交易氛围。

人在江湖，身不由己。为这本书写序纯属凑巧，我和本书的编辑是老朋友，因为欠她人情，曾答应过为她出的书写个序。收到出版社寄给我的样书，我漫不经心地翻了一下，颇感惊诧，又从头到尾仔仔细细地看了一遍，不禁深深地折服于作者对交易理解的广度、深度和历史意识。

我和作者并不相识，然而，对一个孤寂的交易心灵而言，看到这样的书稿，就像黑夜中一个独自赶路的行者，遇到一个同样匆匆行走的同道，那种结伴而行带来的温暖和安全感，有一种彼此心有灵犀的惺惺相惜。

成功交易并没有捷径、秘诀和圣杯，而是一个漫长的积淀、升华，从量变到质变的演化过程。我非常认同投资名著《通向财务自由之路》^①和《走进我的交易室》的观点，即成功交易的要素可以归纳为三个方面：交易技术、资金风险管理以及投机者的心理和人生态度。我自己在《十年一梦》中谈到的三次思想、心理上的突破和超越，其实也就是对这三点由浅入深的认识和领悟过程。

交易技术是投机者登堂入室的基础，我把它理解为找到一套有优势、有胜算的战胜市场的买卖方法。

资金风险管理是投机者市场中生存和成功的保障。如果说期货交易既是一门战胜市场的赢的艺术，更是一门在判断失误、深陷困境中机智的输的艺术，那么这一切的内核就是聪明的资金管理策略。

交易技术和资金管理策略尽管有很大的灵活性、艺术性，但毕竟还有相对的客观性和规律性，只要投机者认真学习和思考，在实战中逐渐积累经验，要了解、掌握其规律并不困难。

但是，知是一回事，行又是另一回事。期货交易是一个立竿见影的盈亏游戏，投机者在巨大的心理和精神压力下，要理性地做出合理的技术动作，客观地看待投机结果的输赢，并不是一件容易的事情。

所以，我很认同这样的说法：期货交易的技术和知识，也许学一两年的时间可能就足够了，但是，投机者要培养一个稳定、良好的心态，在修养和境界上达到高瞻远瞩、超凡脱俗，即使花上十年工夫，也不算多。

当然，十年磨一剑毕竟成本太大！如果有高手能够结合实战案例谈谈心理、人性的因素对交易成败的决定性影响，并且在心理建设、自我控制、人性修炼方面给出一些相对可行的建议，对投资者来说无疑是一件功德无量的事情。

本书从某种程度上说对此做出了非常深入的探索。

① 《通向财务自由之路》中文版机械工业出版社已出版。

“改进生活以改进交易，体悟交易以领悟生活，这是本书的理想。”

“心态控制的首要目标是管理。”

“风控的职责就是平稳主操的心态，并使进场、离场都成为理性思考的产物。”

“要有在一块石头上枯坐三年的勇气。”

“与一种未知与不可测斗争，最宝贵的就是保持一颗宁静、自信的心。这种自我的感觉，应由心底而发，不可伪装。这时祷告或许可以帮助你。”

“就像出海人祭拜妈祖一样，她并不给予我们肌肉的力量，却能给予我们内心的力量。”

.....

这是一本内涵丰富、思想深刻的书，我不知道你看到这些引言后有什么感受，至少在我眼里它们充满睿智、发人深省。当然，我的片言摘语只是断章取义，远不能体现出本书的全部精髓。

希望这本书对投资者领悟市场交易的本质、提高操作境界有巨大的帮助。

青泽

著名操盘手

2010-6-21

推荐序二

站在哪里看“江湖”

曾经有这样一篇文章在证券市场上流传：如果你站在轮船上观大海，海面波涛汹涌；如果你站在灯塔上看大海，也许海面波光粼粼；如果你坐在飞机上看大海，也许海面风平浪静；如果你站在太空看大海，也许海面会是一块镜面。同样是大海，由于你站立的位置不同，结果完全不同。文章继续分析说，回到证券市场上，股市的走势也是一样，如果我们看几天的股市，你会感到它波动剧烈；如果你把图形压缩看一年的变化，也许会觉得“那几天”波动平稳；而如果你压缩图形，看几年的走势，也许曾经让你感觉波动剧烈的“那几天”的图形，已经显得非常平稳，曾经让你心有余悸的波动其实微不足道。

角度不同，视野不同，结论亦有不同。

再换个角度看证券——“江湖”

武侠小说曾经影响了我们几代人，至少在“60后”和“70后”中有广泛的传播力，因此我们会自然而然地把我们所在的行业称为“××江湖”。在武侠江湖中，对于武功修炼一般认为有两个层次：一是内功心法的修炼，二是具体招式的修炼，如果二者共同修炼，往往能够成为一代武林宗师，而如果醉心于具体招式，充其量成为某派掌门，或者会走火入魔；如果沉浸于内功修炼而没有具体招式承接，自然缺

少了克敌制胜的法门。

证券市场也是武林江湖，如果把具体对于市场基本概念的解读，把对于技术指标、财务指标的分析看做具体的武功招式，那么投资的方法、理念、心态以及透过现象看出本质的能力就是所谓的需要修炼的内功心法。

武林当中，门派林立，各种武功竞相登场，并广招弟子，扩大影响，各派力量此消彼长，各种功夫各领风骚几年。而可以长青的，往往不是具体的武功派别，而是仅有的几部内功心法，如《天龙八部》之《易筋经》、《射雕英雄传》之《九阴真经》、《倚天屠龙记》之《九阳真经》，甚至于《笑傲江湖》之《葵花宝典》，江湖一直在为名利而厮杀，但是真正的根源不是一本具体的武功秘籍而是在于争夺几部内功心法。

证券江湖中，门派一样林立，大派有基本分析派、技术分析派，也有趋势派、综合分析派，有消息派，也有靠易经的算卦占卜派，各派之间的争夺从未停止过，也各有各的江湖立足之地。而真正有人说哪派可以一统江湖的，似乎谁都没有这样的底气。原因何在？他们都缺少一本合适的内功心法置于手边，让其平心静气，潜心修炼，成为一代宗师。

因此在我们目前的证券江湖中，武术高手多之又多，武林宗师少之又少；武功秘籍多之又多，内功心法少之又少；钻研技巧的多之又多，修炼内心境界的少之又少；指点江湖的多之又多，跳出江湖之外看江湖的少之又少。

作者经过多年江湖洗礼，能够跳出江湖看江湖，能够摆脱江湖名利，静心修炼内功，也许他修炼的内功心法不是最好的，但是是最贴近现在的证券江湖的。

是为序。

CCTV 财经频道《交易时间》主持人

姚振山

于 2010 年仲夏

前 言

660 元的老城隍庙

也许接受的最初都是从拒绝开始吧。

与著名的南京路仅仅一路之隔，有一条叫南阳路的小马路，也就是从风格类似变形金刚的上海商城后面一转弯，你就可以来到上海静安区体育馆。里面的设施已很陈旧，1990 年的某一天，一家新生的证券公司借此开了一个小门面。

当时的人还无法理解证券公司究竟是干什么的，也不理解买卖一种叫做股票的玩意有什么意义。家母有些开拓精神，一天回家后，给我带来一条信息：老城隍庙的股票在那间小屋子里被交易，听说买了以后将来会很赚钱，至于价格，当时是 660 元。

这实在是个冷僻到静默的消息，因为即使在当时的上海，100 个人中也很少会有 1 个人关心股票的事情，这种曾经被当做“资本主义尾巴”割掉的玩意又新长出来了吗？你确定？你真的确定？可是这跟我又有什么关系呢？

我对于金融当时已经有些懵懂了，新生事物在年轻人的心里还是有些土壤的。但是当我了解到 100 元面值的股票当时居然以 660 元交易，我还是坚决地摇了摇头，“太贵了。”我说道。我用计算国债的方式衡量了股票，在历史的迷雾前，我们总是参照过去的无知。这轻轻的摇头就让我的交易生涯向后推迟了一年，也让我与最初的财富隔岸相望。我不了解的是：未来的老城隍庙股票价格会涨破万元，还不知道，即使是这万元，也只是财富之旅的起步。

也许每段开始的最初都带有些遗憾吧，人类对新生事物的排斥与生俱来。只有当事实真实呈现的时候，我们或许才会做出这样的总结：**在拒绝未知的背后往往拒绝的也是财富。**

333 倍的奇迹

1992 年年初万物还是萧萧瑟瑟，上海的早春总带着浓重的寒意，但这一年人们的心正在被一种新事物搅动着，股票正悄悄展开它的神话——只要拥有这么一种与国库券稍稍不同的纸，你的钱财每天都会以 0.5% 的速度狂奔（这就是当年的涨停板极限）。微小的数字不算多，但如果同一年中拥有的交易日相乘，再对比当年 10% 左右的国债利息，你就可以明白人们心中波动的微澜了。

微澜正在扩大。这不，仅仅两个月前，兴业房产股票的发行就险些出事。排队领预约券的人抱着棉被，通宵达旦，对于排队就等于领钱的事，谁会没有一点热情呢？负责维持秩序的警察焦头烂额，一场闹剧几乎以闹出人命而草草收场。

人民的智慧是无穷的，何况人民上面还有领导。于是在这开春乍寒的季节，一种新的需要人民币购买的、只用做认购股票摇奖的凭证——92 上海股票认购证闪亮登场了。



印刷精美，见证奇迹的 92 上海股票认购证。注意上面的承销机构仅有申银证券、万国证券与海通证券，可见当时的证券公司少得可怜。

从 1 月 19 日开始至 2 月 1 日止，认购证公开发售，有效期一年，每证一号，为当年的新股摇奖依据。消息一公布，群情沸腾，我当时刚工作，同事们闻知没有不摩拳擦掌的，一个号码可以管一年的新股，别说抱着被子去排队，再加条毯子我也上啊！

规则的修改

公开发售的当天，我急奔最近的银行。事实总与想象相反，高高堆起的认购证旁只有一名认购者在付款，与之相对应的是银行的五位工作人员。

“不排队了？”

“敞开卖，随便。”

“多少钱啊？”

“30。”

“中不到奖，钱还退不？”

“改规则了，钱不退，全部捐给福利机构。”

“噢，这样子啊，我考虑下……”我终于找到问题的正解了。

“快买点吧，别改天买不上了。”银行人员开始推销了。

“我再看看。”我悄悄地隐退。蒙谁啊，麻雀都快停在那认购证上了吧。

因为30元钱不退，此举被无数“精算师”斥为“抢钱”，群众的热情也就从云霄被打入泥端。10天很快过去，即使著名的杨百万据说也一张未买。

见证奇迹的时刻

众人的冷漠，造成总销售量仅仅207万份。消息一传开，认购证黑市的价格立即攀升。我的两位同事成为其中的傻瓜或是最有智慧的人，他们各自购买了100张。一位是酒店的行李员，由于前两个月超额的小费，让他舍得把这轻松得来的钱轻松地花出去；另一位是酒店的财务，标准的书呆子，千算万算，别人都说不划算，他偏偏说很划算，真是人算不如天算。

小平同志南巡，大力推动改革风潮，股票的发行量连翻5番，成为当年唯一摇号凭证的92认购证的价值也扶摇直上。黑市的价格一天几次更新，很快就突破了1000元，而能摇号到中百一店与华联商厦股票的认购证更是高居万元以上，仅仅几个月啊，333倍的暴利！

行李员同事机灵，买的都是白片（没有登记名字），于是在黑市价格升破60元的时候，出售了一半，名之为收回成本。其后又在200元、300元时抵不住诱惑，出售了，也算赚了点小钱。只有那书呆子同事为人实诚，认购证全部登记了名字，无

法转让。被那些一张没买的同事耻笑得一塌糊涂，最后也得以保留胜利成果，半年以后，逍遥已乘黄鹤去，缥缈神州再无踪。

在市场面前，我们总爱用自己的聪明去博弈，却总是无可避免地陷入聪明的泥潭。

92 认购证也许是中国证券史上最简单、最缺乏刀光剑影，短期内就可以完成人生转变的一次最令人惊讶的戏剧。许多日后的股市大鳄，都从此间起步。比如现今赫赫有名的“法人股大王”，当年福佑路的“毛毛”，其资金的几何增长，就从 92 认购证开始。

及至 1993 年，领导觉得 1992 年的认购证效果不错，没有打架，也没有人挤人，就又发了 93 认购证。由于 1992 年的示范效应，购者如云，量以数十亿计，因而再也不显当年的奇迹了。奇迹也许总是如此，不经意间发生了，然后在众人醒悟后的穷追猛打中潜遁而去，一如当年的书呆子。

机遇究竟是什么

我也常常思考这个问题。未来也许我们还无法看清，但历史还是值得回顾的。在我的记忆中，中国证券市场最初的 10 年里，至少出现过以下大机会。

- ◎ **国库券的回购** 中国人民银行决定回购国库券，在上海首先试行，而各地的国库券还处于打折的境地，当年杨百万就坐火车各地收购，然后集中卖回给上海的银行，创造了百万神话。大部分人由于对新生事物的漠视，而失去这次机会。
- ◎ **第一批认购新股** 最初发行股票时，无人认购，结果只能由领导同志、党员、积极分子带头认购，这也许是当年握有权力者最具奉献精神的一次获利。新生事物在最初总是被拒绝，而恰恰这时又是最安全、利润最丰厚的。
- ◎ **92 认购证** 仅仅因为 30 元成本可能血本无归，而让财富与大多数人擦肩而过。
- ◎ **各地风起云涌的一级半市场** 本来自家地里发股票，当地人应该获益良多，可惜恰恰相反，最大的收益都被那些带着成箱的钱、坐着飞机来收购的“黄牛”带走了。这再次证明，幸运是否砸在你家屋顶上并不重要，重要的是有

双睿智的眼睛和一颗敢于行动的心。

- ◎ **325点历史大底** 这个中国股市放开后的最低点，并不如人们期望中的那么可口，无数人怀着决绝之心离开股市后，它才在某一天冲天而起。
- ◎ **转配股的机会** 转配股必须被锁定，什么时候能抛售谁也不知道。就是因为这个原因，转配股成为当时的弃婴，“大众总是错误的”法则再次展现神奇的魅力，当多年以后转配股上市后，很多人才惊讶地发现，当年的弃婴如何变成了楚楚动人的大姑娘。
- ◎ **国债期货的机会** 中央为了促进国债流通，试办国债期货。我也认真地研究了，当时物价较高，通胀盛行，而用于交割的国债数量有限，国债期货面临的是大量的资金对决少量的存货，还有通胀的背景，很自然地，我得出了长期做多的结论。但仅仅由于对“期货”二字的恐惧，我从头看到尾，与大多数人一样，把一次巨大暴利的机会化解为无形。是的，不做我们没有损失，所以我们也没有富有。
- ◎ **1999年B股21点的历史大底** 遍地都是几美分的股票，跌破发行价，然后跌破净资产，最后甚至跌破面值。当股票市场上最荒诞的一幕呈现时，你在哪里，又在做着什么？

市场一直都有机会。2000年以后的房地产暴涨、股市1 000~6 000点、商品大牛市，以及刚刚过去的2009年，各位的记忆一定还很深刻吧，我就不絮叨了。过去的已经过去，重要的是未来，中国金融的大幕还在徐徐拉开，在以后还将展现的大机会中，我们会为自己书写下什么？

目 录

推荐序一 我思故我在 (著名操盘手 青泽)

推荐序二 站在哪里看“江湖”

(CCTV 财经频道《交易时间》主持人 姚振山)

前 言

上篇 一个人的修炼

1

第1章 市场是一种情绪/3

大众总是错误的/3

股票市场零和吗/5

价值必胜吗/8

网易的1美元到70美元：投资股票投机做/13

ST海虹和它的23个板：投机股票投资做/15

盘面就是老虎机/17

截线运动/21

快乐的平衡/25

弹性/28

2

第2章 多空密码/32

市场的真相/32

多空如开关/33

水温的启示/35

资金的虎狼之师/37

3

第3章 人生的一本大账/41

翻倍多少次，破产都只需要一次/41

生于梦想，死于幻想/42

十年投机史：天堂与地狱/47

“人”是最大的风险源/53

没有目标的人就会陷入贪婪/57

目标就是生产力/60

4

第4章 交易之门/63

给客户的信/63

盘前十问/68

什么时候更容易上涨/72

统一时间/75

离场把握/77

突发事件应急预案/82

伙伴：第三方风控/84

风控（原则和策略）/88

交易之门：操作申请书/91

**第5章 投机者的扑克/94**

赌性的由来/94

战胜赌场/97

长期资本之殇/100

梭哈/103

市场通缉令/108

心中的小白兔：盈利的错误/123

STOP！截断亏损/125

要跑，要赶快跑/129

**第6章 天底下最好玩的游戏/133**

站着看盘，别坐下/133

对冲/135

套利：淘金游戏/139

2008年的黄金机会/145

头寸管理/149

用曲线管理资金/154

1 500元能做什么/157

探索的乐趣，进步的喜悦/162