

独自徘徊<sup>在</sup>

天堂与地狱之间

一个操盘手的自白

青泽 著



企业管理出版社

ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

# 独自律行在

東家與地盤之間

——牛鞭自牛的自白

◎ 梁文道

◎ 民主與專制

# 独自徘徊在天堂与地狱之间

——一个操盘手的自白

青 泽 著

企业管理出版社

## 图书在版编目 (CIP) 数据

独自徘徊在天堂与地狱之间：一个操盘手的自白/青泽著. —北京：企业管理出版社，2005.4

ISBN 7-80197-210-4

I. 独... II. 青... III. ①股票—证券交易—基本知识 ②期货交易—基本知识 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 029580 号

---

书 名：独自徘徊在天堂与地狱之间——一个操盘手的自白

作 者：青 泽

责任编辑：丁 锋 技术编辑：长 阳

书 号：ISBN 7-80197-210-4/F·211

出版发行：企业管理出版社

地 址：北京市海淀区紫竹院南路 17 号 邮编：100044

网 址：<http://www.emph.cn>

电 话：出版部 68414643 发行部 68414644 编辑部 68701408

电子信箱：80147@sina.com zbs@emph.cn

印 刷：北京智力达印刷有限公司

经 销：新华书店

规 格：145 毫米×210 毫米 32 开本 9.375 印张 200 千字

版 次：2005 年 5 月第 1 版 2005 年 5 月第 1 次印刷

印 数：10000 册

定 价：22.00 元

---

版权所有 翻印必究·印装有误 负责调换

## 前 言

随着国内金融业开放步伐的加快，沉寂了近七八年之久的期货市场，又开始呈现勃勃生机，散发出诱人的魅力。风雨送春归，飞雪迎春到。2004年，商品期货的新品种，燃料油、棉花等终于冲破了长期禁锢的牢笼，在投机者面前闪亮登场。最近，股指期货、国债期货等金融衍生品的呼声也一浪高于一浪，似乎呼之欲出。

盼望已久的期货的春天也许真的要来了！

作为一个与国内期货市场生死与共多年，经历过异常艰难岁月的期货操盘手，我的内心无疑充满激动和兴奋。醉里挑灯看剑，梦回吹角连营。为了这一天的到来，我等待了多久，付出了多少令常人难以想象的惨痛代价啊！

与此同时，国内各大报纸、杂志也不甘示弱、捷足先登，频频推出期货交易暴富的神话。说浙江的某先生投入5万元，很快就赚到了2000万元，后来又变成1.8亿元。南京的一位投资者也是用很少的一点钱，短时间内在期货市场挣了成百上千万。期货交易的诱惑力被夸大到无以复加的地步，简直令人难以抵挡。

面对这样可笑的传说、神话，作为一个有着十多年交易经验的期货炒手，我无言以对。我的怀疑、不信，并非吃不着葡萄说它酸，1995年2月23日，我在上海国债期货327的交易中，一夜之间赚了690多万元，我也曾经亲自创造过类似的暴富神话。

往事如梦，却依然历历在目。

这一切是真实的吗？十年前确实确实曾经发生在我身上，是真实的。然而，从另外的意义上说，这一切又是不真实的。短暂的成功就像天上的流星，耀眼、明亮的光芒，美则美矣，却转瞬即逝；或者像春季的樱花，姹紫嫣红的色彩，惊人凄艳的美丽，一场大雨过后，“零落成泥碾作尘”，徒然令人感伤、叹息！

企图一夜暴富，投机者往往是在自找麻烦，甚至是自掘坟墓。

20世纪初，美国的投机大师杰西·里费默有一句话，我认为是对这种现象最贴切的描述：

“这种事与其说是由于心切而被蒙住双眼的贪婪，还不如说是由于不愿动脑筋而被捆绑住的希望。”

令人遗憾的是，相信这种神话故事的人，并非全是无知大众。我的一位同学，一位人民大学金融方面的博士，有一天兴冲冲地跑来找我，向我了解期货交易上的一些问题。他对一位朋友的说法深信不疑，那位朋友告诉他，2003年，他在期货市场投入300万，结果赚了1.5亿。面对这种充满希望的目光，我又不忍心迎头浇上一盆冷水，只有苦笑。我能说什么，我只能说我没有能力创造这样的奇迹。

回忆十多年以前，我不也是抱着这样的希望、目标，投身于股票、期货交易的吗？带着过分的自负和对自己会有好运的愚蠢偏见，凭着一点粗陋的市场知识，兴致勃勃地加入这一场赌博，结果是什么呢？

滚滚长江东逝水，浪花淘尽英雄。是非成败转头空，青山依旧在，几度夕阳红。

期货交易是一个危险的游戏。

十年期货交易经历中，我接触了大小数百名投机者，真正从这个游戏中赚到大量金钱并且潇洒出局的高手微乎其微，我有幸

亲眼目睹的仅有一位。95%以上的投机者难以摆脱失败的命运，成为市场波动的牺牲品，这很残酷，却是事实。所以，关于期货游戏，最好的忠告还是那句老话：在开始之前就停止行动。每一个想一试身手的新手对此必须有清醒的认识。

《孙子兵法》云：“兵者，国之大事，死生之地，存亡之道，不可不察也。”期货市场也是一个战场，它是一个没有硝烟的战场，它当然不会在肉体上消灭你，却对参与者的金钱构成巨大的威胁。

华尔街流传着这么一个故事，我以为对每一个市场投机者都是一个严肃的警告：

有一个小伙子，觉得股票市场是赚大钱最快的地方，一心想去华尔街，但他自己没有足够的本钱。他估计大约只要 25 000 美元，就能在华尔街起家。于是，他找到了一个放高利贷的家伙，希望能借一笔本钱。当然，他对此并不抱太大希望。令人意外的是，那位放高利贷的家伙立刻爽快地答应了他的要求，并且当场把钱借给了他。小伙子非常感激这位帮助他实现梦想的救世主，使劲地向他保证，自己一定按时还款。

把钱给了那位小伙子以后，放高利贷的家伙又领着他来到了地下室的一个冰库。然后，他从冰库里取出了一块冰，小伙子仔细一看，吓得目瞪口呆。冰块里竟然冷冻着一条人的胳膊！放高利贷的人说，上一个来这儿借钱的投机商，也向他保证，一定按时还款，后来却一直未还。

市场交易的险恶、结局的悲惨给这位小伙子留下了深刻的印象。据说，这位小伙子进入华尔街以后，一直没有赔过大钱，后来也确实及时还了款。

如果你不以一种谨慎、保守的态度思考、评估投机成功的可能性，确认自己在心理上、钱财上做好可能失败的精神准备，仓促、一厢情愿地参与市场交易，将使你的命运充满可以预见的悲剧。

当然，例外总是存在的。在毁灭了大多数市场参与者的期货投机领域，依然存在着超凡脱俗、出类拔萃的成功者，杰西·里费默、W·江恩、索罗斯等等，这些不同凡响的交易高手，仅仅凭借一笔微不足道的资本，凭借着他们的理论、策略和智慧，取得了辉煌的成功。他们有的在极短的时间里赢得了几何级数般的财富增长，有的在长达几十年的交易生涯中持续不断地赚钱，成为金融领域的魔术大师。有人最终积累了大量的财富，有人得而复失。不管最后结局如何，他们确实在期货市场上创造出了人间奇迹。

在国内期货市场，我曾经亲眼目睹过一位杰出的交易员。1995年下半年，仅仅几个月的时间，他用300万元本金，在市场中赚了2000多万。其敏锐的判断力、坚强的意志、灵活的操盘风格，多年以后我仍记忆犹新。

这些成功者并非偶然的运气使然，良好的心理素质、超然的人生境界、创造性的交易策略、理念，使他们的成功带有极大的必然性。

有人说：“华尔街的一端是天堂，另一端是地狱。”我们大多数人匆匆忙忙拥挤在奔向天堂的路上，后来才知道，天堂在另一个人烟稀少的地方，这儿是地狱。在这个令人窒息、让人气馁，大多数投机者永远将以失败者的身份悄然退出的领域，闪烁着耀眼光芒的金融明星的存在，也许是我们坚持冒险的最后希望。

深夜，扪心自问，1994年到2005年，十多年期货投机生涯留给了我什么？是“橘子洲头，看万山红遍”的辉煌，还是“数风流人物，还看今朝”的信念？

欲说还休，却道天凉好个秋！

作者

2005年4月10日



# 目录

## Contents

### 前 言

#### 1 命运之门 1

人的命运可以自己选择吗？可以，你可以走你愿意走的路。但是，一旦你打开了命运之门，上了路，回头恐怕就没有那么容易了。1993年初，我进入了上海股票市场，1994年，我又误入国内期货市场——

#### 2 股海扬帆，别有洞天 15

我的一个朋友做股票的胆识和手法让我大吃一惊，我做梦都想不到会有这样的人和这样的炒股手法。我大开眼界，逐渐摆脱了狭隘的股票投资观念，对金融市场的运作方式有了全新的认识——

#### 3 误入“期”途，身陷泥潭 31

国债期货的刺激性、吸引力确实是股票市场远远不能比拟的。如果把做股票比作吸烟的话，那么，做国债期货就完全是吸毒。一旦上瘾，就再也无药可救了。

1995年春节，我承受着国债期货交易亏损的巨大压力，在痛苦、焦虑中度日如年——

#### 4 绝处逢生——国债期货327之战 41

对我而言，这是一场豪赌。我不知道赌输了会怎样，但事实是，我赌赢了。也许，有时候无知也是一个人的福吧。一个非常偶然的因素使我赢得了这场巨大的赌博——

# 目录

## Contents

---

### 47 5 苦闷的求索

期货交易中完全凭市场感觉、频繁的短线操作难以取得成功。我希望更进一步地理解市场，能够把握市场运动的脉络，找到投机取胜的规律。

但是，我所学的东西似乎并不能对国债期货的波动给出合理的解释，也不能给我的操作、决策提供有力的支持——

### 65 6 纸上富贵一场梦

1995年5月18日，国债期货一关门，在股票市场连续飙升的走势中，我虽然拥有庞大的账面赢利，但抛出的股票数量却极少，还不到总数的20%。我等着卖高价，到1200点再抛。

又是一次意外事件——

### 75 7 转战商品期货创佳绩

商品期货市场第一个月的表现，是我十年期货投机生涯中最精彩的经历之一。很多年来，每当我在市场交易中陷入困境、非常艰难的时候，我总会回忆起这一段美妙的时光，从中汲取交易的智慧、信心和力量——

### 87 8 兵败苏州红小豆

1995年8月，因为朋友一个善意的消息，我在苏州红小豆市场跟风炒作。多头主力同床异梦，苏州当地势力虎视眈眈，市场风云突变。红小豆从3500元到3000

# 目录

## Contents

元这波下跌行情中，市场价格连续几天跳空跌停板，我们只能眼瞧着亏损扩大而无法平仓离场，陷入了任人宰割的地步。兵败如山倒，酷热的1995年8月，我深刻地感受到了期货交易中最为残酷的一面——

### 9 与天为敌——重仓交易的危害 99

过度地运用杠杆原理，在期货交易中重仓交易，希望一夜暴富，投机者往往又是在自找麻烦，甚至是自掘坟墓。短暂的成功就像天上的流星，耀眼、明亮的光芒，美则美矣，却转瞬即逝；或者像春季的樱花，姹紫嫣红的色彩，惊人凄艳的美丽，一场大雨过后，“零落成泥碾作尘”，徒然令人感伤、叹息——

### 10 激战海南咖啡 119

在我十多年的期货交易中，经历了无数次大大小小的战役。1996到1997年的海南咖啡，是我见过的最为凶险、残酷、诡异的品种之一。和它可以媲美的期货品种有，但不太多——

### 11 逆势操作的反思 135

市场的运动趋势一旦形成，有时候就像海啸，投机者作为一个个体，力量是那么的渺小，那么的脆弱。多少自以为是、自作聪明、名声显赫、实力雄厚的大人物、小人物想要横刀立马，顶住滚滚向前的市场车轮，结果，都被消灭得干干净净，无影无踪。顺势者昌，逆势者亡。螳臂当车，岂有不死之理——

# 目录

## Contents

### 153 12 冥河的摆渡者

在过去的几年中，我曾经多次碰到过这样的情形，一些朋友知道我是一个操作股票、期货的投机者，而且有多年的市场交易经验，都非常急切地希望我给他们推荐一两支能够赚钱的股票或者一次期货交易的发财机会。

美好的愿望，往往与结局相违，我让朋友们在股票、期货市场赚点小钱，却给他们打开了通往地狱的大门，我仿佛是想象中进入地狱之前的一条大河——冥河上摆渡的人。

### 169 13 杰西·里费默 (Jesse Livermore)

#### ——我的精神导师

从1993年到1998年，我在股票、期货交易中一直只靠自己的摸索，在市场中猛打猛冲，无意中重复着历史上无数的投机者曾经犯过的错误，代价惨重，所获却甚少。

看到了企业管理出版社出版的《股票大师回忆录》，我惊呆了，我感受到强烈的震撼！世上竟有如此这样的人物，在市场交易中有这般神奇的经历。我仿佛从中看到了自己的影子——

### 197 14 我的两条短线交易经验

我在期货交易中有一条短线操作的经验，这条经验来源于1996年的海南咖啡交易——

# 目 录

## Contents

<b>15 离市场远一点</b>	<b>215</b>
我不在交易现场时，却做出了平时很难做到的事情，获得了令我自己也感到意外的收益。看来，和市场保持一段适当的距离是一个职业操盘手取得成功的重要因素之一——	
<b>16 非走不可的弯路</b>	<b>231</b>
——投机者的修养、境界和市场交易	
市场交易就是简单地一买一卖，但在这一买一卖的背后，隐含着投机者不同的观念、意识、目的、动机，反映出投机者的价值观、市场交易理念、对待金钱的态度、对待风险的态度等等。市场交易的成败，投机者在金融领域的最终命运，固然受一些偶然的、意外的因素影响，但最根本的深层次原因取决于一个投机者的综合素质，即一个投机者的人生修养和境界——	
<b>17 你能摆脱地心引力吗？</b>	<b>243</b>
随着岁月的流逝，人生阅历的丰富，市场认识的深化，我逐渐意识到，自己以前过于强调了投机主体的内在力量，轻视甚至贬低偶然性因素对投机者人生和交易的重大影响，是不明智的，也是不可取的——	
<b>附录：期货操作札记</b>	<b>259</b>
<b>后 记</b>	<b>285</b>



## 命运之门

人的命运可以自己选择吗？可以，你可以走你愿意走的路。但是，一旦你上了路，回头恐怕就没有那么容易了，人生的许多事情无法再来一次。

——作者

愿意的人，命运领着走；不愿意的人，命运拖着走。

——古希腊哲学家

人生的路有很多条，我走哪一条呢？



我这个人，天性就比较自由散漫。无论是在学校，还是工作以后在单位，我讨厌那些让人规规矩矩的条条框框，不太愿意受过多的约束。可能是那时还年轻，不懂得一个人和社会打交道，必须克制自己的语言和行为。记得我高中的班主任老师曾经和我开玩笑说，你不能去做飞行员，如果你开着飞机到了国境边上，你可能会因为好奇，不知深浅，跑到国外去转一圈才回来，这样你就惹麻烦了。

很长一段时间，我都没有认识到我的这种性格有什么不妥，反而觉得很自豪。在大学期间，我学的是哲学，我发现无论是古希腊还是中国古代，都有这样一些哲学家，不拘小节、自由旷达、蔑视礼教，还被人誉为魏晋风度。我仿佛为自己的言行找到了哲学根据，对自己天马行空的举止更加不以为然。

人生有时就像一个怪圈。有些年轻时候觉得不重要的小节问题，年龄大了以后可能觉得很重；有些年轻时候认为很重要的事情，现在看来往往并没有什么意义。

就我的性格而言，有时候我发现，我现在似乎不知不觉正在走一条和自己年轻时候完全相反的路，而且，还有一种极端化的趋势。我变得有点严谨、古板、谨慎，这一切我以前是很瞧不起的，觉得如此做人太可笑、太累了！一个人在年轻时候放荡不羁，到了不惑之年又逐渐变得循规蹈矩，不知这是人生的必然还是偶然？

造成这一切巨大变化的原因，一方面固然是随着岁月的流逝，我的年龄增加的缘故，就像鲁迅先生说的，一个人撞墙次数多了，自然鼻子就会变低。更为直接的原因则是1993年初，我进入了上海股票市场，1994年，我又误入国内期货市场。在十多年股票、期货的投资生涯中，我原来的个性、习惯、行为方



式，在市场一次次的教训下，暴露出巨大的弱点。我身受其害，不得不在缺乏别人监督的环境里，开始痛苦的自我约束。投机大师索罗斯曾经说过，“你不可能随心所欲，又能在市场中有良好的表现。”为了成功地投资，我被迫变成了一个原来的我所不喜欢的人。

1985年，我从东南沿海的一个偏僻乡村考入北京的一所高校，1992年，我获得了哲学硕士学位。毕业时，我本来被分配到北京的一所高校做大学老师。那时候，可能是在校园里度过的时间太久了，漫长的书斋生活已经让我感觉过于平淡、单调。作为一个年轻人，我不喜欢走这条别人给我规定好的路，想要挣脱“教书匠”的命运。我渴望走进另外一个不同的、未知的世界，体验一种新的生活感觉。大多数大学毕业的年轻人，对我那时的这种感受和想法不会觉得陌生。

人的命运可以自己选择吗？可以，你可以走你愿意走的路。但是，一旦你上了路，回头恐怕就没有那么容易了。人生的许多事情无法再来一次，如果当初我老实地做一个教师，现在我的生活会是怎样的情形呢？我的好几个同班同学早已经当上了教授、研究员了，估计我至少也不会和他们差得太远。我的导师是中国哲学界颇为有名的学者，目前是国际儒联的副会长。我可能会在他的提携下，走在一条学术研究的道路上，做一个哲学领域的教授、学者。无论是别人还是我现在看来，这样的人生其实也是不错的，稳健、安定、踏踏实实。

但是，现在，我却是一个在股票、期货市场中彻头彻尾的投机者。为了在市场中赚点小差价，我整天为自己的交易提心吊胆。白天盯着国内期货市场的价格变化，深更半夜还不敢放心大胆地睡觉，还得起来看看芝加哥、纽约、伦敦市场大豆、原油、