

赢诀

期货证券操盘秘笈

韩伟 著

能够在复杂多变的交易市场中长期稳定盈利者必然有一套
成熟的交易系统作为利器



SECRETS
OF
WIN



清华大学出版社



SECRETS
OF
WIN
.....

赢诀

期货证券操盘秘笈



韩伟 著



清华大学出版社
北京

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

赢诀:期货证券操盘秘笈/韩伟著. — 北京:清华大学出版社, 2018
ISBN 978-7-302-48416-5

I. ①赢… II. ①韩… III. ①期货交易—基本知识②证券交易—基本知识 IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 221994 号

责任编辑:左玉冰

封面设计:李召霞

版式设计:方加青

责任校对:宋玉莲

责任印制:沈 露

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座 邮 编:100084

社 总 机:010-62770175 邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质 量 反 馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印 装 者:三河市君旺印务有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:170mm×240mm 印 张:19 字 数:286 千字

版 次:2018 年 1 月第 1 版 印 次:2018 年 1 月第 1 次印刷

印 数:1 ~ 4000

定 价:89.00 元

产品编号:075275-01

我国资本市场起步于 20 世纪 80 年代末 90 年代初，从无到有，从小到大，从封闭到开放，走过了 20 多年不平凡的发展道路，已经成为国民经济重要组成部分，有力地推动了国民经济快速发展。

伴随着国民经济快速发展和居民收入水平稳步提高，我国资本市场从 20 世纪 90 年代逐渐进入规范和发展时期。特别是 21 世纪以来，随着中国经济的不断壮大，在不可逆转的经济全球化趋势下，我国金融资本实现全球资产配置的需求日趋强烈，海外资本也持续提升分享中国成长的意愿，我国资本市场在各方助力下获得了长足发展，逐步成为亚太地区最活跃的新兴市场。

在市场规模方面，我国资本市场市值和成交金额快速增长，成为全球主要资本市场之一。

在多层次市场建设方面，我国稳步推进多层次资本市场建设，逐步构建了由主板、中小企业板、创业板、全国性股权交易市场和区域性股权交易市场组成的多层次资本市场。

在投资者发展方面，我国资本市场投资者数量和投资金额规模不断扩大，同时也培养了一批如韩伟这样历经市场磨炼的精英人士，默默耕耘在中国期货证券行业，成为中国资本市场的脊梁。

这个世界上，没有绝对完美，只有相对完美的理论，一切理论必须与实践相结合才有指导意义。韩伟 5M 操盘模式“从实战中来，到实战中去”，期盼读者一路同行，共同参与提高，从而让这种操盘模式不断得到检验、完善。

韩伟先生是我的一个学生。他曾经听过我讲的课——宏观经济学和投资策略，坦率地说当时他并没有给我留下深刻的印象。

再后来，他过来看我，说起了这些年他的学习与工作经历，我有些惊讶。第一个“惊讶”，毕业于北京大学中文系的他，竟然投身中国期货市场，而且一做就是20多年，难得。第二个“惊讶”，在我所认识的最早一批从事期货投资的朋友中，很少有能在这个市场中生存20年以上的，中文系毕业的韩伟先生竟然生存下来而且越做越好。第三个“惊讶”，他不仅将这20多年的经验总结升华成简洁的操作法则，而且还要成书出版。通常成功的期货投资人是绝对不会将自己的成功经验与大家分享的，因为一旦这些私人经验成为公众知识，那么就意味着他将面临很多的竞争对手。

人人都需要财富，人人都渴望财富。纵观历史，我们可以发现，人类社会的一步步发展总是伴随着对社会财富的追求，从农业社会、工业社会，直到今天的信息社会、人工智能社会，随着科技、文化水平不断提高，社会财富犹如一只无形的巨手将人类文明不断推向崭新的高度，让人们生活越来越丰富多彩。

美国华尔街，英国伦敦，日本东京……全球金融市场正在变为社会财富的竞技场。无论国家、民族，还是企业、个人，富者为王，穷者甚至连生存也难！无论起点高低，贫富从来不是天注定，每个人都有创造、享受财富的权利。毋庸置疑，在这个风起云涌、英雄辈出的年代，无论主动还是被动，越来越多的人不断提高自身能力，他们用实力演绎着人生的精彩篇章。



我作为在金融市场摸爬滚打许多年的期货证券行业人士，不知道见过多少人走进来、跌倒下，只有韩伟等一些为数不多的人在这个市场坚强地存活下来！我想，这些人一定拥有独到的“秘笈”，他们愿意分享出来，应该来说是一件利人利己的事情。

很多人认为期货投资是一种高风险的投资方式。实际上，期货交易本身源自对于农产品现货交易未来价格波动的风险管理，是一种通过期货头寸对冲未来价格波动风险的管理手段。但是，一些投资者通过主动寻求头寸暴露将其作为一种高风险、高回报的投资品，并且充分利用其高杠杆特性。这时，原本用于风险管理的期货交易就成为一种高风险投资。

期货证券投资不仅要求投资者对于未来价格走势具有清晰、准确的判断，而且在资金管理、风险控制和交易纪律上都能够严于律己。韩伟先生将他 20 多年的期货证券投资经验汇集成此书，相信会对一些准备投资于期货市场和资本市场的投资者有所帮助。尽管学习此书并不能让投资者迅速成为期货证券投资专家，但是一定会对投资者更好地理解期货证券交易有所帮助。

“台上三分钟，台下十年功”，我期盼投资者从韩伟这本书中获益匪浅，并在实战中提高自己！我始终认为，只有认识规律，掌握规律，才能有效地增加盈利机会，避免亏损，在金融投资市场中傲立潮头！

投资是一门科学，因此每一个投资者不仅需要不断地思考，也需要不断地学习，向市场学习，向其他成功者学习。韩伟先生托我为此书作序，我亦欣然应允，概因此故。

肇越^①

2017年6月27日夜于陋室

① 作者系首席经济学家，清华五道口金融EMBA授课教授。

期货市场流行这样一句话：“如果你恨一个人，就让他去做期货，因为那里是地狱；如果你爱一个人，也让他去做期货，因为那里是天堂。”这句话道出了期货到底有多神秘，期“货”水有多深！

我出生于 20 世纪 70 年代，祖籍山东，打从爷爷那儿，我们这一脉就迁到了天津。我的家境一般，父母用微薄的收入供养我们几个孩子，所以我很早就懂事好学，从小学习就在班上名列前茅，直到高中毕业以优异成绩考入北京大学中文系。

下图前排右一就是我，这是我们宿舍同学北大报到后的集体合影，时隔近 30 年了。



记得拿到录取通知书时，我长出了一口气，终于从应试的独木桥跨过，我就像一条缺氧的鱼儿突然遇到了过剩的氧气，大口、大口地吮吸着新鲜的空气。在北大，我眼界大开，每天最喜欢的就是泡图书馆，听各种讲座，仿佛站在那个时代思想、文化前沿上，努力吸收古今中外无穷无尽的知识，汲取方方面面的成长营养。

我还担任了班里的体育委员，一有机会就参加学校的一些社团活动，还去附近高校串门，接受着各种各样的信息，聆听很多专家讲座，并与他们进行交流。



在大学生涯的前半期，我经常选修哲学、历史课程；在后半期，我突然对金融、经济学产生浓厚兴趣，初显经济头脑，经常参加经济学院的旁听课。

1992年秋季的一个周末，我在北京大学三角地的布告栏看到一条“中国期货之未来”的讲座。这次讲座，是我人生第一次接触期货，同时也认识了期货生涯的启蒙老师——田源教授。田源老师当时是中国国际期货有限公司的创始人，被称为中国期货的鼻祖，曾经受国务院的委派带队到美国学习期货多年，并把世界期货行业理论和实践的最新成果带回国内。

这次偶然的机，让我从此与期货结下了奇缘！当时，我听得热血沸腾、如痴如醉，憧憬着有机会进入期货行业，挣到很多很多的钱，让父母不要再为衣食住行担忧了，那该多好啊！

大学毕业，我被分配到天津政府部门工作。这一年，也是中国大学生公费包分配的最后一年。当时，全国热火朝天地开始搞市场经济，机关要实行公务员制，减员三分之一，与许多被分到企业的同学相比，我感到自己十分幸运。我一直保存着下页两张照片，左面是毕业前夕我站在后排中间和几位同学与吴树青校长的合影，右面是我在单位实习穿着当时制服的剪影，真是带着惊喜、陌生和“冲出去”的心情，告别了北大，走进了社会，踏上了人生新征程。



我在单位因为专业对口、领导器重、人缘极佳，才华得到了最大限度的发挥，于是提干、入党等一系列好事随之而来。不过，当到春节领了存折上半年多的工资加起来才1 000多块钱的时候，平时的那种在政府单位上班的自豪感荡然无存。特别是与那些很早混社会的小学、初中和高中同学串门来往时，看到他们中有人下海成为暴发户的模样，我有一种极其强烈的失落感，不知道靠在单位一个月200来块钱的这点微薄收入，何时能够成家立业啊！我觉得自己一直比他们优秀，即使比他们晚几年进入社会，也不至于跟不上他们的脚步啊！

当然，那个时候，人们的观念是很保守的，进入了政府单位，就像进入了保险箱，没有人敢轻易越雷池一步。那个春节，我一直左思右想，觉得从政别想发财，想发财要么做“违法乱纪”的事，要么另辟蹊径！于是，“期货”这久违了的已然陌生了的两个字又进入脑海中，让我欲罢不能，好像抓到了救心丸。当时本着试试看的心态，我利用业余时间和几个朋友谋划合作进行期货投资交易。我们几个都是刚出茅庐的小伙子，手上也没有余钱，于是用各种借口从父母和亲友那里东拼西凑了3万元资金，在距离我单位不远的一家期货公司，偷偷摸摸开了一个账户。

当时的期货行业可谓相当混乱，全国有10余家期货交易所，有数百家的期货经纪公司，国家对期货行业进行了第一轮的治疗整顿。在交易中，多空主力相互倾轧，资金方犹如诸侯割据，市场混乱，战火纷争，而普通投资者处在“人为刀俎，我为鱼肉”的被动境地。从北大中文系毕业的我，当时并不具备丰富的期货知识，不懂得也没有时间捕捉各种市场信息，脑子里没有充分的风险意识，对期货的认识仍处在朦胧状态，真的以为像期货公司业务员说的那样，

只要开户就可以很容易地赚大钱了。

我印象最深的是炒国债，刚开始我们跟着别人做多，赚了一点，不过没拿住就出手了。不料，我们买的国债越涨越高，我们追涨了几次，又都是赚了一点就出来了。后来，我们胆子越来越大，就满仓做多，结果一个跌停板，我们赶紧割肉反手做空，没想到第二天涨停板……这样来来去去，这个国债一下涨停板，一下跌停板，将我们搞得稀里糊涂，左右为难！是做多？还是做空？期货公司也有的看多，有的看空，莫衷一是。我们犹如热锅上的蚂蚁，不知道怎么办了，就捂着手中筹码，直到后来爆仓。



我想许多期货老炮一定经过“万国证券爆仓”的事件，一个曾经的中国第一证券商，后来以亏损近 60 亿元被迫重组！在当时客观的市场环境下，加之自身实战水平有限，我们把东挪西借的钱连本带利赔个精光！单单我一个人，短短一年就赔掉了父母凑的 5 000 元，这可是那个年代我几年才能挣到的工资，也是父母攒了半辈子的养老钱啊！

回过头来想一想，我们当时简直就是初生牛犊，在与虎狼争食。换另一个词，我们这种操盘方式就是这个行业里常说的“刀口舔血”！我们中小散户这些“狼”，在游资敢死队“猎人”看来，也就是拉涨停、传播赚钱效应的“插血刀”，逐步丧失理性，不断跟风买入，在高位接过了敢死队的筹码“舔血”，最终自己高位被套，成为主力盘中的一顿顿美食！

失败像当头一棒，让刚涉世闯世界的我蒙了，几次面对父母的关心和询问只能语无伦次地搪塞几句，背地里总是深深地内疚不已，在单位工作时也出现了一些较大的失误，接连受到领导带着警告性的“提醒”。一连串的教训让我发出了“期货就是期货——欺骗蠢货”的感慨，再也没有急于进行频繁的交易，

而是买了大量的书籍进行研究，同时拜访国内多位交易高手学习，并逐步按照其中的技术方法进行少量交易。通过一段时间的交易技术的学习，我的交易成功率不断上升，并开始稳定盈利，赢回了本金并有了少量收入，我才逐渐恢复了交易信心。

接下来 1997 年香港回归，中国在 1998 年亚洲经济危机中一枝独秀，我们还将迎来 1999 年澳门回归！当时的市场是狂热的，人们很容易被市场的浮躁所感染，几次成功让我也忘乎所以，甚至觉得自己离操盘大师只有几步之遥了！为了让自己“暴富”，我进行交易的资金量逐渐加大，也越来越频繁。

1999 年 1 月 18 日，我在一次近乎满仓的“郑州绿豆”交易中遭受了巨大的损失，爆仓出局。我如今还清楚地记得那是个不年不节的星期一，距离春节还有近 1 个月时间，却发生了那次震惊世界期货界的事件。这天下午，郑交所发布《中郑商交字（1999）第 10 号》文宣布：“1999 年 1 月 18 日闭市后，交易所对绿豆 9903、9905、9907 合约的所有持仓以当日结算价对冲平仓。”这意味着，这些合约的所有交易将在一夜之间全部对冲为零，并终止一切现货交割。郑交所这一中盘毁局、交易销零的做法，使场内众多中小散户损失惨重，做套期保值的空头也因不能交货而蒙受损失。当天获得消息后，我们惊讶、怒骂，几个人找了一家餐馆喝得酩酊大醉，第二天却无奈接受了现实。

这次失败，许多朋友认为郑交所要负主要责任，做得太过分了。不过，我分析自身主要的原因是没有意识到在期货交易当中资金管理的重要性，同时也习惯于依据市场内所形成的规律来预判市场未来的走势。这次期货投资经历，虽然以折戟沉沙而告终，却让我产生了置之死地而后生的勇气，特别是当时国家出台了一系列整顿金融市场的措施，让我相信中国期货行业一定会迎来光明、规范的时代。

经过 1 年调整，我从失败的阴影中走出来了！人类历史进入了新千年，我要以崭新的面貌迎接 21 世纪！1999 年 12 月，澳门成功回归；2000 年下半年，中国加入世界贸易组织多边程序开始启动……许许多多好消息，源源不断地振奋了国人信心。2000 年年底，我预感到期货证券行业极其光明的前途到来了，就操盘几个合伙人共同出资建立的 1 000 万资金账户，在短短的 6 个月取得了

翻两番的战绩。果不其然，2001年中国成功入世，一切要与国际规则接轨，交易越来越公开、公平、公正，国内期货市场更加活跃，同时也给投机者带来赚大钱的机会。

“人生能有几回搏，此时不搏何时搏？”我毅然辞去了公职，被邀请到广州一个集团公司的投资部任投资总监。记得作为新人与大家第一次见面时，我只是说“大家互相学习”，没有更多说辞。这个职业生涯的转变，可以说让我华丽转身，加入期货行业正规军战斗在一线。此前，我只是一个游击队员，此后就成为带领10多名交易员组成的正规军的指挥员，也真正接触到基金产品，并驾驭几个亿的资金进行交易。

常言说得好：“三百六十行，行行出状元”，我全身心扑入新工作中。行业的感召是无穷的，我浑身充满了不亚于为共产主义奋斗终生宣誓时的壮志豪情，并焕发出刚毕业时那种一往无前的工作劲头。正所谓“有志者事竟成，苦心人天不负”，我带领的团队几乎月月都是集团的业绩冠军，比第二名和第三名的业绩总和还要多很多，自然每个季度和年终奖我们都拿第一名，获得了令人羡慕的收入。

在广州工作的这段时间，我也深感到自己金融知识的肤浅，尤其感到市场挑战越来越大。我一边带领我的10多个人的团队在期货证券市场开疆拓土，一边挤出能够挤出的空闲学习金融理论知识，还和许多资深操盘人士切磋，参加了一些国内比赛，获得了许多优胜名次。

2003年，我还参加了北京大学深圳研究生院的在职硕士班学习，研究股票期货方向，获得了西方经济学硕士学位。

经过10多年的历练，我在期货市场投资领域积累了进一步发展的资本。之后，我去了上海陆家嘴成立了“祈福期货工作室”，真正开始自主创业。祈福是一个美好的祝愿词汇，取自“祈愿平生，福润天下”，这也是我的内心使命。

经过1年在上海这个国内金融中心的磨炼，我发现伴随着社会结构化、专业化时代的到来，一个再优秀的交易员若单打独斗，都会陷入窘境，都会面临转型问题，不管是主动成立团队还是被动抱团取暖，都是希望避免单枪匹马地与来势汹汹的专业机构进行不对等的挑战。何况，管理基金产品需要以公司名

义进行申请注册备案，而成立专业的基金管理人团队，也需要以公司作为载体。

市场在变，行情在变，这是趋势潮流。“时不我待”，我越来越感到，成立公司是必须走的路，想成功，就要下定决心向前冲。

2010年4月15日，我把公司注册在天津，成立了祈福（天津）投资管理有限公司，这一天也是中国股指期货成功上市的日子。



“雄关漫道真如铁，而今迈步从头越！”一个人只能做事，一群人才能做事业，我坚持不断招聘和吸引人才，然后留下和培养人才，祈福投资从最初的五六个人，经过后来二三十人，到全国各地加盟达两三百人，我们的队伍越来越壮大。



我们每年都要与一些单位合作举办几次期货实盘大赛，面向社会，具有一定期货知识或对期货市场感兴趣的人均可报名参赛，不收取报名费，还给提供实盘资金和奖品。“期货大平台，有能你就来”，现在祈福投资拥有许多国内一流的期货操盘手团队和优秀的交易软件开发人才。多年来，我们坚持“合作共赢，客户至上，一言九鼎，诚信经营，规范管理”的经营理念，取得了骄人的业绩，给投资客户带来了丰厚的收益，赢得了客户和社会的信誉。



我们祈福投资的宗旨是“内诚于心，外诚于行，富足民众，德行天下”，也就是“祈愿平生，福润天下”的内涵！2015年以来，祈福投资一直蝉联年度中国最佳诚信金融示范企业，并荣获金麒麟大奖，我几次荣获年度中国基金行业诚信示范人物，接受天津电视台栏目采访，在人民大会堂发表获奖感言！



光阴似箭，日月如梭。从1992年第一次与期货讲座结缘，1994年正式进入期货、股票市场，我可以说是伴随中国期货证券行业的发展而成长的，经过多次市场的无情洗礼，几次的大起大落，成为真正在实战中没有倒下的操盘手。栉风沐雨，砥砺前行，20多年来，我所有的交易经验都是在一次又一次的实战中积累起来的，对交易的感悟和提升也都是在一次次血淋淋的教训中获得的，并在一次次活生生的实盘中进行检验、完善。

这些年，我经常想到20多年前刚求学北大的镜头：自己捧着一本厚厚的书，坐在一个被湖水围住的小岛凉亭上认真地读着，偶然抬头，湖的上方

云雾升腾，隐隐约约地伫立着一座塔，湖的四周芳草依依，湖的中央停泊着石舫……我头脑里开始晃动着北大的一草一木，恍惚看到了一张张充满书卷气的脸、一幢幢古色古香的教学楼和一位位慈祥、儒雅的老教授……我敬佩他们传道、授业和解惑的精神风范，让无数的学子成为社会栋梁。



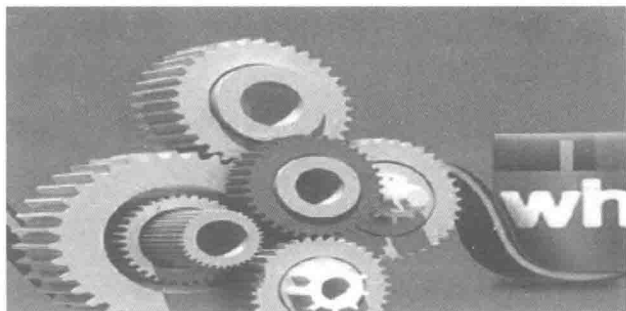
古人说得好：“大道之行，天下为公。”“独乐乐，与人乐乐，孰乐乎？不若与人！”今天，我把自己多年的交易经验通过总结整理，凝练成 50 句朗朗上口的七言口诀，易背易记，并详细、缜密地解析、落地，期盼能够成一家之言，或指点迷津，或抛砖引玉，为国内期货证券行业的蓬勃发展献一己之力。

期货证券市场，风云诡谲，瞬息万变，让人难以捉摸，多少人想寻找捷径不可得！

其实，任何事物都是局部和局部、局部和整体矛盾的对立和统一。因此，我们对事物的认识通常是由各个局部开始的，对这些分散局部的认识不断丰富和深化，才逐步认识到事物的整体，以及构成整体的各个局部的关系。

许多人追问：在成功的期货证券交易中，到底最重要的因素是什么？

我的答案是：良好的交易心态，优良的资金管理，一流的技术系统，准确的市场策略，适时的风险规避！这五个方面相当于五环，一环套着一环，缺一不可，即我的下面 5M 操盘模式图，左面五个环状齿轮传送右面财富（wh，即英文 wealth 简称）！



换而言之，就是经过 20 多年拼杀疆场，我发现了 5M 操盘模式，即心态管理（mentality management）、资金管理（fund management）、技术管理（technical management）、市场管理（market