



作手

獨自徘徊天堂與地獄，一個操盤手的告白

壽江

著

THE
TRADER

Contents

前 言

投機者的試煉 6

企圖一夜暴富，投機者往往是在自找麻煩，甚至是自掘墳墓。

第一章

命運之門 13

生命的全部奧祕就在於為了生存而放棄生存。

第二章

一個與眾不同的賭徒 29

股票市場的投機成敗，不但要靠知識，更要靠信念；不但要靠智慧，更要靠膽量。不賭就不會贏，你敢賭嗎？這取決於你對股市的信心。

第三章

誤入「期」途 47

在這個年紀，即使理性上認識到，也未必能夠心甘情願地接受，只好慢慢磨練。

第四章

絕處逢生——國債期貨327之戰 59

命運有時候用我們的缺點推動我們前進。

第五章

苦悶的求索 67

哲學家必須從感覺世界的「洞穴」上升到理智世界。

第六章

紙上富貴一場夢 87

我們渴望的事情不可能發生，或者即使發生，也不在恰當的時間和地點。
總之，永遠不會令我們感到幸福。

第七章

單純與複雜——交易有那麼難嗎？ 97

拯救靈魂的唯一方法是禁欲、犧牲及對簡單和樸素毫不動搖的堅持。

第八章

兵敗蘇州紅小豆 111

要別人準確地告訴你，一個你能輕易地獲取快樂和幸福的辦法，是件糟糕透頂的事。

第九章

與天為敵——重倉交易的危害 123

你是在跟自己而不是市場較量。

忘我造就了日本武士的堅強有力，不可戰勝。

第十章

激戰海南咖啡 149

分析家似乎是在投機的鋼琴上和幸運女神一起彈奏一曲二重奏，
而所有的調子都是由善變之神確定的。

Contents

第十一章

逆勢操作的反思 167

你不可能靠風向標致富。

第十二章

冥河的擺渡者 197

如果你恨一個人，就讓他去華爾街；如果你愛一個人，就不要讓他到華爾街。

第十三章

與魔鬼進餐——智鬥天津紅小豆 215

投機者應該走在市場前面，不能讓市場牽著自己的鼻子走。

第十四章

傑西·李佛摩——我的精神導師 229

公正而溫柔地記住你們的先輩吧，如果你們不這麼做，當你們逝去之後，就必須償還這筆債務。

第十五章

我的兩條短線交易經驗 259

一般人會參考世俗的分析或看法，作為買賣的依據。事實上，你所需要的作業系統只要能夠迅速告訴你如何行動就夠了。

第十六章

離市場遠一點 277

我認為奧馬哈是一處更能令人心智健全的地方。

第十七章

投機者的修養、境界和市場交易 295

當適當的氣質與適當的智力結構相結合時，你就會得到理性的行為。

第十八章

你能擺脫地心引力嗎？ 311

理智的最後一步就是意識到有無數事物是它力所不及的。

第十九章

李佛摩之死——生命本質的非理性之謎 329

忍受自我批評之苦的人屈指可數。

結語

投機與人生 356

承認世界本來存在的必然性和偶然性，對於外在的成敗也就無所繫懷。如果我們做到這一點，在某種意義上，我們也就永不失敗。

後記

知我笑我，一任其便 358

我知道自己在交易中曾經一次又一次地犯過許多愚蠢的錯誤，也為之付出了慘痛的代價。我有沒有足夠的勇氣、信心對自己的內心深處進行透徹的解剖？

前言

投機者的試煉

企圖一夜暴富，投機者往往是在自找麻煩，甚至是自掘墳墓。

隨著中國加入世貿組織，中國金融業開放步伐的加快，沉寂了近七八年之久的期貨市場，又開始呈現勃勃生機，散發出誘人的魅力。風雨送春歸，飛雪迎春到。2004年，商品期貨的新品種，燃料油、棉花、豆粕等在全球經濟日益聯動的市場壓力下，終於衝破了長期禁錮的牢籠，在投機者面前閃亮登場。最近，股指期貨、國債期貨等金融衍生品的呼聲也一浪高於一浪，似乎呼之欲出。

盼望已久的期貨的春天也許真的要來了！

桃李春風一杯酒，江湖夜雨十年燈。

作為一個與中國期貨市場生死與共多年，經歷過異常艱難歲月的期貨操盤手，我的內心無疑充滿了激動和興奮。醉裡挑燈看劍，夢回吹角連營。為了姍姍來遲的這一天，我等待了多久，付出了多少令常人難以想像的慘痛代價啊！

與此同時，中國各大報紙、雜誌也不甘示弱，頻頻推出期貨

交易暴富的神話故事。說浙江的某先生投入5萬元，很快就賺到了2000萬元，後來又變成1.8億元。另一位南京的投機者也是用很少的一點錢，短時間內在期貨市場掙了成百上千萬元。期貨交易的誘惑力被誇大到無以復加的地步，令人怦然心動、難以抵擋。

面對傳說中這一個個奇蹟般的故事，作為一個有著十多年交易經歷的期貨炒手，我無言以對。我並不懷疑這種事情的真實性，就像買彩票，因為偶然性、運氣的幫助，總有可能使某個人突然中了大獎。在期貨交易中，連續幾次判斷正確的重倉交易，也確實有可能讓投機者把一筆小錢變成數目驚人的財富。但是，這不是大多數人可以仿效的榜樣，這種「成功」更不可能簡單的複製。儘管在1995年2月23日，我也在上海國債期貨327的交易中，重倉出擊，一夜之間賺了690多萬元，我也曾經親自創造過類似的暴富神話。

往事如夢，宛若隔世。那一天，我確確實實打敗了市場，做了一回市場的國王；那一刻，我也真真切切地體驗到了自己人生中那極為絢麗的輝煌。其情其景，至今依然歷歷在目。

這一切是真實的嗎？十年前確確實實曾經發生在我身上，是真實的。然而，從另外某種意義上說，這一切又是不真實的。

短暫的成功就像天上的流星，耀眼、明亮的光芒，美則美矣，卻轉瞬即逝；或者像春天的櫻花，姹紫嫣紅的色彩，驚人淒豔的美麗，一場大雨過後，「零落成泥碾作塵」，煙消雲散，徒然令人感傷、嘆息！

企圖一夜暴富，投機者往往是在自找麻煩，甚至是自掘墳墓。在我十多年的期貨操作生涯中，我從來沒有見到通過這種方式最後走向成功的人，而這樣的情形倒是見得不少：滿懷希望地

進入期貨市場，因為無法抵擋內心的貪婪和市場的誘惑，利令智昏、孤注一擲，最後卻落個悲涼、淒慘的結局。

二十世紀初，美國的投機大師傑西·李佛摩（Jesse Livermore）有一句話，我認為是對這種現象最貼切的描述——「這種事與其說是由於心切而被蒙住雙眼的貪婪，還不如說是由於不願動腦筋而被捆綁住的希望。」

令人遺憾的是，相信這種神話故事的人，並非全是無知大眾。我有個大學同學是中國人民大學金融方面的博士，有一天他興沖沖地跑來找我，向我了解期貨交易上的一些問題。他對一位朋友的說法深信不疑，那位朋友告訴他，2003年有人在期貨市場投入300萬，結果賺了1.5億。面對這個朋友充滿希望的目光，我又不忍心迎頭澆上一盆冷水，只有苦笑。我能說什麼，我只能說我沒有能力創造這樣的奇蹟。

回憶十多年以前，我不也是抱著這樣的希望和目標，投身於股票、期貨交易嗎？帶著過分的自負和對自己會有好運的愚蠢偏見，憑著一點粗陋的市場知識，興致勃勃地加入這一場遊戲，從此欲罷不能。結果是什麼呢？

滾滾長江東逝水，浪花淘盡英雄。是非成敗轉頭空，青山依舊在，幾度夕陽紅。

期貨交易是一個危險的遊戲

十年期貨交易經歷中，我接觸了大大小小成百上千名投機者，真正從這個遊戲中賺到大量金錢，最終瀟灑退場的高手微乎其微，而其中讓我有幸親眼目睹的屈指可數。95%以上的投機者

難以擺脫失敗的命運，成為市場波動的犧牲品，這很殘酷，卻是事實。所以，關於期貨遊戲，最好的忠告還是那句老話：在開始之前就停止行動。每一個想一試身手的新手對此必須有清醒的認識。

《孫子兵法》云：「兵者，國之大事，死生之地，存亡之道，不可不察也。」期貨市場也是一個戰場，它是一個沒有硝煙的戰場，它當然不會在肉體上消滅你，卻對參與者的金錢構成巨大的威脅。

華爾街流傳著這麼一個故事，對每一個試圖進入市場進行投機的人都是一個嚴肅的警告：

有一個小伙子覺得股票市場是賺大錢最快的地方，他一心想去華爾街，但自己沒有足夠的本錢。他估計大約只要2萬5000美元，就能在華爾街起家。於是，他找到了一個放高利貸的傢伙，希望能借一筆本錢。當然，他對此並不抱太大希望。令人意外的是，那位放高利貸的傢伙立刻爽快地答應了他的要求，並且當場把錢借給了他。小伙子非常感激這位幫助他實現夢想的救世主，使勁地向他保證，自己一定按時還款。

那位放高利貸的傢伙把錢給了小伙子以後，又領著他來到了地下室的一個冰庫。然後，他從冰庫裡取出了一塊冰，小伙子仔細一看，嚇得目瞪口呆。冰塊裡竟然冷凍著一條人的胳膊！放高利貸的人說，上一個來這兒借錢的投機商，也向他保證一定按時還款，後來卻一直未還。

市場交易的殘酷、險惡和結局的悲慘給這位小伙子留下了深刻的印象。據說，這位小伙子進入華爾街以後，一直小心謹慎，沒有賠過大錢，後來也確實及時還了款。

如果你不以一種謹慎、保守的態度，認真思考和評估投機成功的可能性，確認自己在心理和錢財上做好可能失敗的精神準備，倉促而一廂情願地參與市場交易，將使你的命運充滿可以預見的悲劇。

當然，例外總是存在的。在毀滅了大多數市場參與者的期貨投機領域，也確實存在著極少數超凡脫俗、出類拔萃的成功者，傑西·李佛摩、威廉·江恩（William Dilbert Gann）、喬治·索羅斯（George Soros）等等，這些不同凡響的交易高手，僅僅憑藉一筆微不足道的起始資本，憑藉著他們的天賦稟性，頑強的意志、智慧和策略，都取得過輝煌的成功。他們有的在極短的時間裡贏得了幾何級數般的財富增長，有的在長達幾十年的交易生涯中持續不斷地賺錢，成為金融領域的魔術大師。有人最終積累了大量的財富，有人得而復失。不管最後結局如何，他們確實在期貨投機領域創造出了人間奇蹟。

在中國期貨市場，我也曾經親眼目睹過一位傑出交易員的風範。1995年上半年，他在一個月時間，把投入國債期貨市場的600萬元炒成了1800萬元。同樣是他，1995年下半年，在中國商品期貨交易中，僅僅幾個月的時間，又用300萬元本金賺了2000多萬。其敏銳而果斷的行動方式，靈活而機智的操盤風格，談笑間，檣櫓灰飛煙滅的氣勢神采，多年以後我仍記憶猶新。

我以為，這些成功者並非偶然的運氣使然。深刻的市場認識、合理的交易策略、良好的心理素質以及超然的人生境界，使他們的成功帶有極大的必然性。

投機的一體兩面

有人說：「華爾街的一端是天堂，另一端是地獄。」

大多數投機者滿懷希望進入股票、期貨市場，整天在人性的貪婪和恐懼的支配下，匆匆忙忙地買進賣出，自以為正在奔向天堂的路上。可悲的是，我們往往只有在事後，甚至連事後也不知道，天堂在另一個人煙稀少的地方，我們不知不覺走的其實是通向地獄之路。在這個令人窒息、讓人氣餒，大多數投機者永遠將以失敗者的身分悄然退出的領域，閃爍著耀眼光芒的金融明星的存在，也許是我們堅持冒險的最後希望。

深夜，捫心自問，1994年到2005年，十多年期貨投機生涯留給我最有價值的東西是什麼？

當年那種意氣風發、激揚江山，「橘子洲頭，看萬山紅遍」的樂觀心境和豪邁氣概，在一年又一年、一次又一次詭譎多變的市場風雲的沖刷洗禮之後，是不是顯得幼稚和可笑？

十年一覺揚州夢，夢醒以後，我還有勇氣或者還願意說，「數風流人物，還看今朝」這種豪言壯語嗎？

用青春的熱血和生命的痛苦換來金錢的收穫，是不是人生的最大意義所在？

欲說還休，卻道天涼好個秋！

壽江

期。博古通今、學貫中西的李澤厚先生是許多青年學子的偶像，他寫的《美的歷程》風靡大學校園，也讓我對中國古代哲學、文學、藝術史有了強烈的興趣。我不但對《美的歷程》讀了一遍又一遍，而且也找來了他的古代、近代、現代思想史論等書，一遍又一遍反復閱讀。——



第一章 命運之門

在那個充滿熱情、幻想和期待的啟蒙年代，這些書讀來之甘美，對我這個剛剛從偏遠、閉塞的鄉村走進城市文明的心靈帶來了巨大的震撼，讓我受到了深刻的啟迪和洗禮。

因為李先生的書和同學的影響，大學二年級，我決定放棄理工科，改學哲學。

剛剛脫離十年文革的非理性宗教狂熱，人們的思維逐漸開始靈敏和開放，甚至有人開始懷疑和挑戰權威。這種對權威的挑戰和對自由的追求，正是那個時代的鮮明特徵。在這種氛圍下，我開始思考命運的問題。命運之門，究竟是什麼？我們能否選擇自己的命運？這些問題在當時的我心中，像一顆種子，悄然生根。

人的命運可以自己選擇嗎？可以，你可以走你願意走的路。
但是，一旦你上了路，回頭恐怕就沒有那麼容易了，
人生的許多事情無法再來一次。

我彷彿為自己的前行找到了理由和動力，決定離開家鄉，去大城市開拓眼界的同時，也開始思考命運的問題。命運之門，究竟是什麼？我們能否選擇自己的命運？這些問題在當時的我心中，像一顆種子，悄然生根。



生命的全部奧秘就在於為了生存而放棄生存。

——歌德

第一章

命運之門

我是個天性散漫的人，從上學、工作到進入投資市場相當長一段時間，都不太願意受過多的約束，也討厭那些讓人規規矩矩的條條框框。年輕、單純和有些自以為是的人，本質上都對人生持有一種理想的浪漫主義態度。那時候的我也一樣，顯然不認為一個人不可能完全以自我為中心，獨來獨往，像英國作家狄福（Daniel Defoe）筆下的魯賓遜那樣，過一種與世隔絕的自由生活。

對於年輕時我那種不加克制的言語習慣和個性特徵，一位前輩曾經善意地警告我說，你不能去做飛行員，如果你開著飛機到了國境邊上，可能會因為好奇、隨心所欲，不知分寸地跑到國外去轉一圈才回來，因而闖下大禍。

很長一段時間，我都沒有意識到自己的這種性格有什麼不妥。大學期間，我本來學的是理工科，因為受一位同學的影響，開始痴迷於玄虛而又充滿魅力的哲學和美學。上世紀八〇年代中

期，博古通今、學貫中西的李澤厚先生是許多青年學子的偶像，他寫的《美的歷程》風靡大學校園，也讓我對中國古代哲學、文學、藝術史有了強烈的興趣。我不但對《美的歷程》愛不釋手，而且也找來了他的古代、近代、現代思想史論等書，一遍又一遍反復閱讀。

在那個充滿激情、幻想和期待的啟蒙年代，這些書就像久旱之甘霖，對我這個剛剛從偏遠、閉塞的鄉村走進城市文明的心靈帶來了巨大的震撼，讓我受到了深刻的啟迪和洗禮。

因為李先生的書和同學的影響，大學二年級，我決定放棄理工科，改學哲學。

剛剛脫離十年文革的非理性宗教狂熱，人們的思想逐漸開始走向務實的八〇年代，當時我的這個舉動完全是離經叛道和令人難以接受的。包括我家人在內的很多人堅決反對我的選擇，覺得我放棄自己的正業，跑去學習聲名不佳的哲學，簡直荒唐透頂。這一次事件中，我把自己性格中不顧一切、固執己見的一面發揮得淋漓盡致。最後，終於如願以償，我走上了自己喜歡的哲學之路。

在中外哲學史中，我無意中發現，無論是古希臘還是中國古代，都有這樣一些知識分子：不拘小節、自由曠達、蔑視禮教。中國哲學史還用一個專門的詞彙——魏晉風度，來形容古代某些士大夫這種令人神往的精神氣質和個性風采。

我彷彿為自己的言行找到了哲學根據，對自己天馬行空、一意孤行的行為舉止更加不以為忤。

人生就像一個怪圈。有些年輕時候認為無足輕重的問題，年齡大了以後可能覺得很重要，比方說一個人的修養、個性、習慣