

大隐隐于市 寻找期货市场的“隐形冠军”

□本报记者 叶斯琦

提到投资大师，世人都知道巴菲特、罗杰斯、索罗斯等人，他们凭借最成功的投资哲学而成为世界级富豪；说起投资高手，葛卫东、林广茂、傅海棠等人通过期货交易坐拥数亿甚至数十亿财富，也成为众多交易人员的偶像。

其实，在期货市场上，除了这些镁光灯下的明星，还有一部分成功的投资者，他们默默无闻地践行自己的投资理念，自由自在地享受投资人生，堪称这个市场上的“隐形冠军”。

“这些隐形冠军，或者从实体企业转型而来，或者在正常的事业、工作之余在资本市场实现自己的财富保值增值，或者是把金融投资作为终生职业的金融精英。”中国农业大学证券期货培训部副主任石辉英表示，这些人凭借着适合自己的投资之道，坐拥财富，形成自己的小圈子。

大隐隐于市。本文梳理业内人士的“记忆碎片”，希望聚沙成塔，从片段之中揭示“隐形冠军”的投资妙谛。

王学为:期货投资大道至简

“在期货市场盈利，并非需要多复杂的手段才行，往往一些很简单的方法也能赚到很多钱。”崇尚大道至简这一投资哲学的王学为，初涉期货市场就是因为一次简单的机缘巧合。

当时，王学为在一家工厂上班，从事的是豆粕现货贸易。作为新手的他，对于现货交易并没有章法，只能四处打听饲料厂或者养殖户的判断，跟着他们做豆粕现货交易。不过，随着对行业了解越来越深，他开始意识到，豆粕现货价格走势主要追随期货合约。对期货交易一窍不通的他，被动地开启了触期之旅。

由于已经积累了五年的豆粕现货交易知识，王学为对基本面有着更为准确的判断，在豆粕期货交易中进步很快，经常信心满满地拿住单子放长线——这往往是把握趋势行情的关键。豆粕期货也成了他的“主战场”。

不过，福兮祸所伏。在王学为看来，现货贸易背景既有利也有弊，如果不重视“黑天鹅”的冲击，现货背景之下“想当然”的自信也可能造

成难以挽回的亏损。

据他介绍，2014年12月9日，豆粕1505合约的价格已经跌到2800元/吨左右，可是仍大批有着现货背景的人拿着多单，并被深度套牢，损失惨重。“因为在现货市场上，近四五年都未曾出现过2700—2800元/吨的价格，因此一般人认为在3000元/吨左右就是很安全的，甚至在3100—3200元/吨时就早早进场做多，在行情大跌之时，被套在所难免。”

在操作上，王学为以技术分析为主，主要做小波段周期。稳扎稳打的他，在5年的期货交易中取得了一份很好的成绩单：稳定盈利，没有发生过大回撤，而且还打过漂亮的“狙击战”。例如，2013年4月他抓住了黄金外盘暴跌的大行情，斩获了很大利润。据中国证券报记者统计，当时COMEX黄金（以指数为例）曾在两个交易日内下挫13.03%，跌幅超过200点。

“当时我做黄金外盘，那波暴跌以前从来没有见过，可能真的可以说是百年不遇。由于入场和出场节奏正确，我斩获了200点利润。”王学为自豪地说。

取得一定战绩之后，王学为积极参加各种实盘大赛，在与高手的切磋中，他仍能取得不俗战绩，获得多个奖项。在他看来，参加这些比赛，既可以检验交易水平，又可以规范交易行为，还可以通过比赛结识更多的业界高手。对于以交易为职业的人而言，多参加学习和交流是一条捷径，在这一过程中，交易理念和交易方法都得到了质的提升。“和我切磋的人中，很多都是主观交易者。跟他们的交往中我发现很多人都能赚钱，但赚钱的方法并不复杂。比如一位山东的朋友，只利用一根K线就能保持稳定盈利。”

以豆粕开始，并参与了诸多商品期货之后，目前王学为主要从事股指期货交易，因为在他看来股指期货的回报率最高。他的策略是追求每月赚小钱，慢慢积累，最终挣复利的钱。

“以2014年为例，一开始我入市资金并不多，到3月份左右只投入45万元，不过到12月1日左右，就做到了240万元。”他表示，假设一开始用16万元做一手股指期货，赚出一手保证金之后再加一手，如此等到三手时，再赚一个16万元就会很快。资金曲线也会慢慢增长，走势会越

来越高，可能会呈几何级的增长状态。

对于未来发展，王学为希望以投顾身份运行基金产品，这是必然的发展方向。不过，首先要把自己的交易做好，得到更多投资者认可，其它都是次要的。

袁青:不要让自己失去把握机会的能力

2011年，白领袁青开始接触资本市场，凭借对投资的热情，她逐步将全部身家以及亲友委托的资金投入股市，大约有50万元。一阵小打小闹之后，她搭上了创业板的飞驰列车，并且以很强的韧劲，重仓买入两只创业板股票，并且长线持有了一年以上。事实证明，她买到了两只大牛股，一举使她身价翻番。

后来，袁青不满足于股市的收益，开始希望增加杠杆。这使她开始将目光投向了商品期货市场。谨慎地参与了白糖和螺纹钢期货的交易之后，袁青发现期货市场并不容易，打脸的次数远大于盈利。因此，她选择远观期货市场，回归股市作战。

2014年7月，A股牛市行情启动，擅长“咬定青山不放松”的袁青自然没有辜负这一波大好行情。在那波历史性行情中，选择重仓创业板并长线持有策略的她在短短四个月内收益率已经高达70%。

不过，袁青仍没有忘记给投资加杠杆的想法，不满足于股票收益的她盯上了当时最火热的期货品种——股指期货。谨慎而激动地观察了几天之后，袁青果断入场，买入多单。这一天，正是2014年12月9日。

在不少投资者看来，那天的股指像着了魔，“去了趟厕所，回来可能爆仓了。”

那天早盘，袁青开完多单之后，剧情也如预期上演。当天，主力合约IF1412低开后震荡走高，午盘一度上探至3471点。正当多头高歌牛市曲之际，股指突然大幅跳水，其回落之势令市场错愕，引发了恐慌情绪。最终，IF1412合约大幅暴跌5.5%，全天期指振幅高达466点。

“第一次做期指，就遭遇滑铁卢，备受打击。”提起这桩“惨案”，袁青至今意难平。当时，她一天之内亏损50%，大有一夜回到解放前的感觉，甚至“发誓”以后不会再碰股指期货。

交通银行金融机构部总经理童学卫：

打造线上“第二交行” 完善银期合作服务

□本报记者 王超

交通银行金融机构部总经理童学卫在12月5日举办的第十一届中国（深圳）国际期货大会“互联网+金融创新论坛”上表示，交通银行近期已成立互联网金融业务中心，打造线上“第二交行”，进一步完善对期货市场的服务工作。

他说，作为银期合作的倡导者和实践者，交通银行始终关注银期合作领域，并对银期合作的广阔前景抱有巨大的热情和坚定的信心。经过多年的积极探索和不懈努力，交通银行开创了“银期智道”品牌，形成了涵盖结算清算、资管业务、仓单融资等产品的综合化银期合作金

融服务方案，满足了期货市场参与方多样化的金融服务需求。

童学卫表示，今年7月，交行作为唯一一家试点银行，积极响应、成功对接中国期货市场监控中心牵头打造的期货互联网开户云平台，为广大期货投资者提供了更加便捷的银期转账一步式网上签约服务。此外，期货行业还在积极尝试基金代销、股票期权等跨界业务，借助大数据分析、云平台等方式，探索推进资产管理、实体企业风险管理、期货投资者咨询服务等多项热点业务。相信在不久的将来，期货行业与互联网的结合将更加紧密，为实体经济、为广大投资者服务的能力将得到质的提升。

据悉，交行作为中国（深圳）国际期货大会

银行界的重要合作伙伴，已连续九届参会，并承办了三届分论坛。对于此次承办的“互联网+金融创新论坛”，他解释说，互联网加速了产品创新和组合的步伐。“互联网+”在金融混业经营趋势的环境中蕴含着众多机遇，银行、保险、证券、基金、期货等金融行业，以及与传统产业、新兴服务业之间，通过互联网产生的跨界合作，催生了便捷新颖、丰富多彩的货币、股权、债权以及衍生品产品创新和组合。资产端与资金端通过金融行业与互联网的结合，通过多种形式的产品包装组合和分销渠道，实现着更加高效的匹配，正慢慢改变着传统的金融格局。

他认为，互联网搭建了服务广大客户的金融服务平台，并由于减少了空间、信息上的障

碍，提供了直接有效渠道和方式，金融机构可以通过“互联网+”的尝试，借助于手机终端、微信媒体等方式，灵活地深入物理分支机构难以达到的地区，使得普惠金融服务更为扁平化、直接化。在互联网技术的支持下，各类资产交易平台纷纷成立，将金融服务产品通过平台展现在普罗大众面前，丰富了其对金融服务产品的需求。

童学卫最后表示，交行将致力于构建“互联网+”的金融服务体系，实行跨界跨界创新。除了“期货开户云平台”之外，还可以与期货行业一起，抓住互联网发展机遇，将传统业务与新兴产业有机结合，为投资者提供更便捷的网上服务、投融资管理和财富管理等一体化服务。

（文 中人物均为化名）

式，张云远不止偶有所得，而是已经在诸多品种上取得了非常稳定的盈利。

回顾目前还算成功的期货投资生涯，张云认为秘籍有两点，第一是将风险意识和风险管理放在首位，第二是永远记住第一点。

“我们可以用残酷的战场来比喻期货市场，战争中用兵不当就会有牺牲，而交易中处理不对同样会牺牲士兵——保证金。”在张云看来，期货市场天然不是一个金矿，而是战场。这里最确定的就是不确定性，长期来看只有少数适合交易的人会被筛子筛出来。一个资金的指挥者，只有有了敬畏之心，危险来了才有救。

说到风险管理，期货是保证金交易，可以有很高杠杆，收益放大的同时风险也会放大。张云认为，出来混迟早是要还，这是很朴素的道理。“别交自己付不起的学费。”张云说，这就是说要主动降低杠杆，10倍杠杆坚决不要用，他最多一两次用过5倍杠杆，大部分都是1到3倍杠杆。据他介绍，一位有过辉煌战绩的资深交易员曾对他说过，自己现在的杠杆都是1倍以及以下，在这行待得越久，越会把杠杆降下来。

张云还指出，一个成功的交易员，还要管控好自己的心理。对待风险时的心理管理会决定交易的成败。面对风险的时候，失败的交易员往往内心存在着极大的冲突，无法承受高强度的压力。而成功的交易员大多遵守原则，愿意承担责任，富有耐心，有独立性。

世上的事，最怕认真二字。张云始终认为，若想成功，交易经验的积累十分重要。有人拿飞行员的训练来比喻交易员的经验积累。据说一个普通民航飞行员要想成为颇有经验的飞行员要至少5年的飞行实践，按规定如果飞行员每年最多飞行1000小时，5年就是5000小时；期货市场，如果每天交易4个小时，一年250个交易日，保证5000小时的交易经验也要5年的时间。但是5年的时间，往往一个经济周期都没有走完。

“记得某位大师做过一个比喻，在一个全黑的屋子里，一个屋里待过20年的人要比一个刚进来的人更清楚如何安全地行走，这个黑屋子也许就是我们所交易的市场。”张云说。（文中人物均为化名）

海通期货总经理徐凌：运用好互联网技术 更好地服务于实体经济

□本报记者 王超

海通期货总经理徐凌在12月5日举办的第十一届中国（深圳）国际期货大会“互联网+金融创新论坛”上表示，互联网与物联网技术具有便捷、高效、低成本、无边界、大数据发掘等技术优势和特点，理解、掌握并充分运用好这些技术，为期货公司客户带来更优质的体验和服务，进一步推动企业创新转型，从而找出一条差异化的发展道路。更好地服务于实体经济，服务于金融机构，是摆在期货业面前的现实而紧迫的课题与任务。

他说，金融创新日新月异，银行、证券、保险、期货等金融机构、互联网相互渗透，逐步向混业经营格局、互联网公司、第三方专业机构等，通过技术与业务的创新，不断跨界金融业务的版图，推动互联网金融新兴模式的蓬勃发展。

徐凌表示，近两年，随着国内互联网大举进入金融行业，以及P2P理财等众多模式的兴起，引发国内金融机构的业务模式、发展模式和生态格局的重大变革。从目前金融体系来看，在互联网公司的冲击下，银行、证券等众多金融机构对互联网金融的认识和实践已经走在期货行业的前面，各种借助互联网手段的金融创新产品风生水起，层出不穷，期货市场作为价格发现、资源配置和风险管理的基础市场，与大宗商品现货市场和金融现货市场的发展需求之间仍然有所差距。期货公司也是中国金融体系中较为弱小的板块，在这样的格局和背景下，无论是传统经济业务还是新兴的资产管理、风险管理、投融资业务和场外市场业务，更要主动有所作为，做大做强和构建核心竞争力。

油脂指数提振乏力 CAFI指数微跌

| 成分品种周变化 | | | | |
|---------|-----------|--------|--------|--------|
| 名称 | 2015/12/4 | 日涨跌 | 周涨跌 | 月涨跌 |
| 农产品期货指数 | 806.46 | -0.03% | -0.02% | 0.51% |
| 油脂指数 | 538.24 | 0.07% | 0.57% | 4.43% |
| 粮食指数 | 1186.33 | 0.22% | -0.15% | -2.78% |
| 软商品指数 | 786.93 | -0.59% | -0.74% | 0.70% |
| 饲料指数 | 1318.67 | 0.29% | -0.42% | -3.22% |
| 油脂油料指数 | 818.70 | 0.18% | 0.20% | 0.43% |
| 谷物指数 | 964.37 | -0.25% | 0.05% | 0.79% |

上周监控中心CAFI指数微跌0.02%至806.46点。油脂指数微涨0.57%至538.24点。粮食指数微跌0.15%至1186.33点。软商品指数微跌0.74%至786.93点。饲料指数微跌0.42%至1318.67点。油脂油料指数微涨0.20%至818.70点。谷物指数微涨0.05%至964.37点。

上周CAFI指数成分品种涨跌不一，波动率较低。豆一微涨0.81%。三大油脂中棕榈油上涨1.17%；豆油微涨0.45%；菜油微涨0.12%。谷物中

玉米微跌0.47%；强麦微涨0.62%。软商品中棉花微跌0.85%；白糖微跌0.84%；鲜鸡蛋微跌0.30%。粕类豆粕下跌1.02%；菜粕上涨1.10%。

上周内外盘豆类震荡偏强走势，且油强粕弱依然延续。豆类供需面相对平淡，美豆反弹至近期波动区间上沿900美分一线，如能有效突破，未来反弹将更加顺畅。近期美豆反弹主要是受逢低买盘及空头回补资金影响，且受到市场环境推动，美豆出口数据及南美大豆产区的播种与天气均缺乏亮点，下一关注时点为周三12月份供需报告；后期如美豆出口数据好于预期及南美产区天气开始炒作，豆类价格有望迎来持续性反弹行情。国内方面，连豆类亦震荡偏强，油粕比值进一步走强。国产大豆现货南跌北涨，因为近期东北普降大雪，收购困难，推动价格小幅反弹；而关内地区前期反弹过猛，高报低成交令价格回调；东北产区大豆收购价格依然集中在3700—3800元/吨之间，关内价格4280—4400元/吨；豆一1605合约如能重回3800元/吨一线，短期强势将延续。豆粕现货以维稳为主，现货成交有所放量，基差点价一般。目前全国油厂开机率较高，12月集中到港量庞大，供应压力仍不减；油粕比值2.43：1，短期走势向上。操作上，油粕套利仍以买油卖粕为主。（银河期货研发中心）

国投安信期货总经理戈峰：

等待大宗商品市场欲火重生

□本报记者 王超

国投安信期货总经理戈峰12月3日在第十一届中国（深圳）国际期货大会“大宗商品与期货市场前瞻”专场活动上表示，2015年的大宗商品已经经历了漫长寒冬，这种颓势让许多年初看好大宗商品黎明到来的分析师和专家们大跌眼镜。反思大宗商品出现这种走势的原因有以下两点：

首先，美国经济逐步复苏是一个客观事实。而经济复苏趋势完全确定是美联储2014年宣布退出量化宽松货币政策，进而引导加息预期上升，年底加息概率很大，同时这也会波及新兴市场和全球经济增长预期，进而对大宗商品整体价格预期做出了负面反映。

同样的周期模式发生在1997年。当时美国经济走强之后进入加息周期并引发了亚洲金融危机，致使全球经济受到连累，使大宗商品的投资价值难有用武之地，引导金融资本流向大宗商品市场，从而导致大宗商品价格回落。

其次，中国经济增速下降等多重因素促使

对大宗商品投资与需求明显下降。大宗商品经历了一轮十年牛市之后，现在进入了寒冬，当供需曲线完成左移之后找到平衡点，大宗商品会慢慢复苏。相信亚洲金融危机不会出现，而中国经济减速换挡也会顺利实现，投资者有理由满怀坚定的信心和毅力去等待大宗商品欲火重生的到来。

他说，中国期货市场是全球最大的商品期货交易市场，上市品种基本完全覆盖了农产品、金属、能源、化工等国民经济重要领域。同时也是第一大农产品期货市场。螺纹钢、铜、黄金、白银等金属也有着较高的国际影响力。在价格发现和风险管理方面，期货市场正扮演着越来越重要的角色。80%以上期货品种存在期限价格相互引导的关系，从棉花、大豆等成熟品种，期货价格正逐步成为产业链企业生产、消费、贸易的定价基础。可以说期货市场对于完善产业现货流通体系、优化市场化定价机制，提升企业运营管理水平、巩固国际定价权方面都有着非常重要的促进作用。

中国经济正处于改革期和转型期，而金融市场是此次改革的重中之重，中国期货市

场正迎来改革开放的新局面。国家要求紧紧围绕市场在资源配置中起决定作用的深化经济体制改革，促进实体经济转型升级。改革将引导产业利用期货市场的价格发现功能，建立市场的价格形成机制，一旦价格发现的功能得以充分发挥，这能更好实现资源配置，提升企业经营效率，这也将吸引更多企业的客户参与其中，达到二者共赢共进，保障期现市场的良性发展。

此次“大宗商品与期货市场前瞻”专场活动是国投中谷期货和安信期货合并后首次举办的活动。戈峰介绍，两家合并是优势互补的强强联合。众所周知，国投中谷期货公司常年精耕于农产品和工业品等商品领域，通过专业的期限解决方案开发了大量产业客户，积累了丰富的产业服务经验。安信期货则是在金融期货方面有所建树，特别是在近几年金融期货热潮中展现出不俗的实力。合并之后的国投安信期货将充分发挥在商品期货和金融期货方面的双重优势，力争成为国内一流的综合性期货公司，为投资者、为社会、为市场贡献一份力量。