

期货中国专访文竹：

市场总会残酷证明多数人是错的

文竹居士：《期货投资命门》作者，国内著名期货分析师、和讯期货网专栏作家。现任“宏源期货有限公司”咨询业务主管。具有深厚的理论功底和丰富投资经验，分析文章视角独特文笔优美，深受期货投资者喜爱。其部分作品收录在《文竹居士文集》中。

访谈精彩语录：

我的交易理念是“不争不惧不燥”。

不断地审视自己的过去才能总结经验、不断进步。

因为谁都不是神，都要犯错误，任何一种方法和交易系统都是缺点与优点共生的。

市场的本质是“不确定性”，亏损是交易不可或缺的一部分。

期货对个人素质的两个方面有很高的要求，一是要谦虚；二是要自信。

期货市场最残酷的一点是它会用一切方法证明“多数人是错的”。

在使用一个程序时一定要明白它的取胜原理和盲区。

期货投资的命门恰恰在于投资者坚实的基本功，只有完整系统的投资理念和方法体系才是期货投资的命门。

像青泽先生这样的操盘手，很少去和别人沟通行情看法。

期货交易的最大原则是宁可错过不能做错，风险与收益相比，风险要优先考虑。

学会了首先从自己身上找问题是一个了不起的进步。

期货是专业性很强的投资领域，CTA的推出会有很大的发展空间。

商品期货与股指期货的“相似性”要大于“差异性”。

股指期货的期现价格统一性会比商品期货更强。

我认为中国期货市场最先出现全球影响力的将会是在“商品期货”领域，而非“金融期货”领域。

我国期货业现在到了要从“量变到质变”的飞跃阶段。

我认为期货是一门“投资艺术”。

期货中国 1：文竹居士您好，感谢您能够接受期货中国网的专访，在国内期货界，文竹居士的名头可谓是无人不晓，请问您取名文竹居士这个名字有什么渊源吗？

文竹居士：“文竹居士”这个名字是偶然所得，2001 年因发表文章要取个笔名，因为竹有清雅之意，期货市场竞争残酷心态容易浮躁，故以竹自勉。我的交易理念是“不争不惧不燥”，所以加上“居士”名号提醒自己以无为不争的心态，走自己的期货之路。

期货中国 2：在网友们与投资者眼里您是以文竹居士的形象出现的，大家也是从您独到而准确的分析文章中认识到了文竹居士，请问您是什么时候开始涉足期货的？

文竹居士：我在 1999 年底，中国期货行业处于最低谷的阶段进入期货市场，可以说是抄了期货市场一个“大底”。

期货中国 3：您现在供职于宏源期货，是咨询业务主管，请问您日常的工作是向哪些客户提供咨询服务？主要提供哪些方面的咨询服务？

文竹居士：期货投资客户类型很多、层次不一，我提供咨询服务的客户基本是接受过文竹专栏基本培训环节，对我的交易理念和特点有所了解的投机客户为主。所提供的服务分为三类：一是不定期的重大投资报告；二是逐日跟踪市场变化的“文竹期货日志”；三是盘中即时交易策略提示。

期货中国 4：您的文竹期货交易日志每个交易日都与广大投资者见面，深受投资者的喜爱，日志分析当日的交易行情，分析当前期货市场最具投资价值的交易机会，为投资者指点迷津。请问您是何时开始推出这个对广大投资者获益匪浅的交易日志的？

文竹居士：“期货日志”是从 2005 年 2 月 17 日推出的，推出日志有两个目的，一是为客户提供咨询服务产品；二是忠实地记录自己每天对市场的判断，并在事后对照市场的实际变化总结自己判断是对是错。不断地审视自己的过去才能总结经验、不断进步。

期货中国 5：您的期货交易日志囊括了农产品、能源化工与工业品等大部分期货品种，对当日的行情都有深入的分析，这需要很大的工作量，请问您是单独完成的还是领导一个团队来完成它？

文竹居士：期货日志以前都是我一个人来完成的，但随着上市期货品种的不断增多，所要花的精力也越来越大。2006 年之后我把“逐品种分析，改为分商品类别分析”，加大了日志的分析容量。但今后如果市场容量进一步加大，我会考虑以团队的方式来完成日志。

期货中国 6：您在文竹日志参考说明中写到期货行情的分析用基本面、资金面、和技术面三个部分完全能够概括， 请问您认为在期货分析中这三方面同样重要？还是有所侧重？

文竹居士：这三个方面不同时期有不同的侧重， 就商品期货而言，在行业产生重大变化、重要的季节性转折关口时基本面的供求关系分析需要侧重。 在金融因素主导的阶段， 资金面变化要多加关注，而在任何时候都需要关注技术面的变化和对其它分析方面的印证。

期货中国 7：您在您的每一篇文竹期货交易日志中末尾都有 “ 交易中赚一次很容易，难的是一直赚下去。 交易者既要有肯定自己的勇气； 也要有否定自己的勇气。 期货交易应以纪律约束行为，以不争、不惧、不躁的心态，以比持久、比稳定、比高低的信念来进行自己的交易。 ” 这样一段寄语留给投资者。您觉得为什么 “ 一直赚下去 ” 很难？

文竹居士：因为谁都不是神，都要犯错误，任何一种方法和交易系统都是缺点与优点共生的， 这就如同一个事物的两个方面，不存在包赚不赔的方法，所以一直赚下去很难。 另一方面 市场的本质是“不确定性”，亏损是交易不可或缺的一部分。

期货中国 8：另外，投资者如何去培养肯定自己的勇气、否定自己的勇气？

文竹居士：期货对个人素质的两个方面有很高的要求，一是要谦虚；二是要自信。 不具备这两项品质的人是无法在期货市场长期生存的， 更不要说“暴富”。 自己必须找出一个“正确”的投资方法和投资理念， 这一方面要肯定自己的方法、 自己的理念； 而对具体的每次市场预测、每笔交易要善于否定自己， 有勇气承认错误、改正观点。 投资者只能在反复的交易和盈亏历练中培养自己的这些特征。

期货中国 9：您的寄语中也提到， “ 期货交易应以纪律约束行为 ”，纪律的确是许多投资者无法克服的难关， 但随着期货程序化交易的推出， 似乎可以弥补纪律与投资执行力上的不足，请问您如何看待程序化交易？

文竹居士：“程序化交易”实际上也只是一个“方法”一个“工具”而已，而使用工具和方法的人才是决定性的因素 。“程序化交易”如同现代军事的现代化武器，但打胜仗决不是只要武器先进就可以了。 更为重要的是任何先进的武器都会有缺陷， 期货市场最残酷的一点是它会用一切方法证明“多数人是错的”， 如果一个“程序化交易系统”应用范围大到一定程度， 在量上成为了“多数”的时候， 市场一定会出现“极端”情况， 来让这些程度化交易者遭受灭顶之灾， 因为它破坏了市场的生态平衡。 所以 在使用一个程序时一定要明白它的取胜原理和盲区，只有先掌握它的缺点才可以去使用它。

期货中国 10：您在 08 年推出了一本名为《期货投资命门》的书，深受投资者的追捧，书名别具特色，请您简要说一说期货投资的命门是什么？如何才能掌控这样的命门？

文竹居士： 我的这本书最大的特点就是“体系严密”，这也就是我想告诉投资者的：期货投资的命门恰恰在于投资者坚实的基本功，只有完整系统的投资理念和方法体系才是期货投资的命门。 任何一个环节存在问题， 只要你在市场上呆得时间足够长都会尝到这个环节给你带来的苦果。 如果你不是只想在这里赌一把就走， 那么没有捷径可走， 应该踏踏实实练好基本功。

期货中国 11：我们从《期货投资命门》一书中发现为本书作序的是同样在国内期货届负有盛名的青泽，从他做的序中看到，他对您很是推崇，你们是因期货结缘的吗？

文竹居士： 我们是以“期货”结缘的，青泽先生除了《十年一梦》这本书以外，平时很少公开发表文章， 所以我以前并不知道青泽先生， 但我因为从事市场分析工作， 经常在公开媒体上发表自己的观点和理念，青泽先生很早就知道我， 2005 年他的书出版之际有幸得到他的亲笔签名赠书，我们由此相识。

期货中国 12：青泽以实盘操作而著名，您则以精确独特的期货行情分析广受欢迎，现实中期货操盘手可能并不会买期货分析师的账， 而您却得到了青泽的认可和推崇， 你们在一些行情上会有沟通探讨吗？

文竹居士：像青泽先生这样的操盘手，很少去和别人沟通行情看法， 因为他们的交易盈利靠的是快速的盘面反映能力，而不是正确的市场判断。 但他也会关注市场上主流的观点和看法，我和青泽先生见过很多次面， 许多次聊天中我发现他都知道我最近日志上的观点，我才知道他经常看我的日志。但交易上他从来不和我沟通。

期货中国 13：我们了解到您还有一本《文竹居士文集》的著作，请问这是一本记述什么的书？

文竹居士：这不是一本书， 只是我对自己所写的一些自认为比较有价值的文章的收录。包括投资理念、投资报告，甚至还有一些我以前写的散文。

期货中国 14：作为一位期货分析师，首先就是要给投资者提供准确的行情切入点，期货品种的分析文章必不可少， 您的分析文章视角独特文笔优美， 深受投资者的喜爱， 文章由于对行情精准的分析也纷纷被众多金融网站转载， 我们看到您对大部分品种都有相关的研究文章，而且篇篇都精彩独到，请问您是所有的品种都研究还是有所着重？

文竹居士：我对期货品种分析遵循“分类别”研究的原则，抓主流商品类别和主流投资品种， 一般比较侧重成熟的投资品种，如农产品中的豆类、油脂、金属中的铜及橡胶、白糖等几个品种。

期货中国 15：作为期货分析师，也不免常常遇到品种间的套利分析，现在一些期货公司也在尝试指导投资者进行套利交易， 请问您如何看待套利交易， 您觉得套利交易在中国期货市场中的可行性如何？

文竹居士： 对套利我没有多少研究。

期货中国 16：由于中国长假的特殊性，投资者总是会错过行情甚至是遇到亏损，去年的国庆长假后暴跌就是鲜明的例子， 而今年的 8 天国庆长假， 投资者也错过了追涨黄金期货的大好良机，您觉得投资者应该如何看待长假的市场机会和风险？

文竹居士：长假风险是一个不容忽视的问题，期货交易的最大原则是宁可错过不能做错，风险与收益相比，风险要优先考虑。 所以长假少留仓是正确的。但在严格控制资金比例的情况下是可以少量留仓的， 而留仓的原则是“顺大势留仓”， 比如去年十一节， 商品中长线趋势已经转空，留空单更合适，而今年十一前大势是上涨，留多单更合适。

期货中国 17：您的投资理念是：大处着眼、小处着手、着眼预测、着手追随。短短 16 个字，言简意赅，您能为投资者介绍一下你的投资理念吗？如何着眼？如何着手？

文竹居士：“着眼”是分析市场、判断涨跌，是怎么看行情的问题，“着手”进行交易，是如何做行情的问题。 大处着眼是说心里要有大方向、大趋势，分清主次。小处着眼是说交易上要注重细节，精确地寻找点位，制定详细的应对策略。 举个简单的例子，分析行情时你可以从日线、周线等级别去作涨跌判断，但交易时要具体到小时图、 5 分钟图、甚至一分钟图上去找切入点和应变依据。

期货中国 18：您在每周 6 还推出文竹期货大讲堂，每期只有 20 人的名额，可以看出是一个精英化的投资沙龙活动， 请问您举办这一活动的初衷是什么？以后会考虑让更多的投资者参与到其中来吗？

文竹居士：举办这个大讲堂的初衷是想让投资者有相互面谈的机会，形成良好的交易氛围、彼此取长补短，形成一个“圈子”。 不管是做什么行业，学什么技术都是只有与“高手”交流才能进步更快， 所以我们的大讲堂一直试图邀请一些更有实力的人参与进来， 让大家相互学习。 通过大讲堂的举办我自己也开阔了眼界，了解了更多的方法。

期货中国 19：您觉得中国的期货投资群体总体的交易水平如何？最需要改善的地方是什么？

文竹居士： 现在中国已经是世界上第二大商品期货市场，经过近二十年的风雨，中国期货市场培育出了一批相对成熟的各类投资者群体， 比如一批“日内炒手型”的专业短线投机客， 为市场提供较好的市场流动性， 而且有一些人已经能够稳定盈利。 趋势交易上不乏有真知灼见的成熟交易者； 在套期保值方面， 也有一批企业能够熟练地运用期货市场与现货购

销相结合。但 我认为期货投资者群体最大的成熟在于，（相对股市投资者而言）期货投资者多数能够认识到无论盈亏关键是自己问题，很少去“怨天尤人”。学会了首先从自己身上找问题是一个了不起的进步。

期货中国 20：有人说 CTA的推出会让更多的投资者通过间接的方式参与期货理财，您觉得期货的 CTA理财会得到普通投资者的青睐吗？

文竹居士：期货是专业性很强的投资领域，CTA的推出会有很大的发展空间，但我关心的是管理层将以什么样的“标准”去设定CTA管理者的“准入和选拔方式”，CTA交易经理的选拔必须实行完全的“市场化”，并在考核分配机制上注重长效机制，避免只顾短期效益，才能使它发展壮大。如果将官僚作风带入这个领域，其后果必将是灾难性的。

期货中国 21：股指期货通过数年的准备，似乎正式推出的脚步越来越近了，您觉得对投资者而言，股指期货和商品期货最大的差别是什么？

文竹居士：商品期货与股指期货的“相似性”要大于“差异性”，大多数商品期货的交易方法，都可以应用到股指期货上去，尤其是中短线的交易方法。其差异体现在：一是与商品期货相比，股指期货的“金融属性”完全占主导，其波动性也比商品更大。二是股指期货的“现货价格”比商品更加透明、统一、权威和公开。股指期货的期现价格统一性会比商品期货更强，这句话的另一意思是股指期货的现货价格对期货价格的影响更为频繁、直接，尤其是股指期货实行“现金交割”，投资者必须熟悉其交易规则，对临近交割月的合约多加关注“期现价差”。

期货中国 22：期货市场经过 16 年的发展，经历了混乱期，稳定期，飞速发展期，如今我们的商品期货市场已经成为仅次于美国的全球第二大市场，但始终还是一个年轻的行业，那么在您眼中，我国的期货行业现状如何，还有什么不足之处？

文竹居士：中国的期货行业在量上已经有了很大的增长，而且发展前景广阔。中国的期货市场在全球的影响力必将随着中国在全球影响力的增加而增加。我认为中国期货市场最先出现全球影响力的将会是在“商品期货”领域，而非“金融期货”领域。因为中国是制造业大国，也是资源生产和消费大国。中国在实物领域的影响力远远超过金融领域的影响力。

我国期货业现在到了要从“量变到质变”的飞跃阶段。这个阶段国内期货市场最需要改变的是两个方面：一是我国期货专业服务水平的提升；二是要让更多的国外投资者参与国内期货市场的交易。只有越来越多的国外投机者参与国内期货交易，中国的期货市场才能在国外发挥越来越大的影响力。有序的引国外投资人进来比开放国内投资者参与外盘，对我国期货行业的意义更大。

期货中国 23：有人说期货是一门科学， 有人说期货是一门艺术， 也有人说期货是哲学，那么您眼中的期货又是怎样的呢？

文竹居士： 对于不同的人来讲，期货的概念恐怕也不一样， 对于我来说，我认为期货是一门“ 投资艺术 ”。

期货中国 24：文竹居士是个富有中国古风的名字， 使人难免想到一山一屋一茶的景象，请问您在期货之余，如何安排您的生活？有什么爱好？

文竹居士：我的业余生活有两个爱好，一是旅游， 到全国各地访友和游玩，既看风景，更看各地市场和企业的情况。 二是看书， 最喜欢看企业家的议论和其创业经历。

期货中国 25：目前国内期货市场不乏焦点，螺纹钢的连跌、橡胶的急速拉升行情、黄金的大涨行情等等都吸引着投资者的眼球， 但是期货市场的高风险也使投资者对这些单边行情踌躇不定，请您为投资者提供一些近期商品的投资建议？

文竹居士： 进入十月份以来，国内市场出现了强弱变化，节前一直处于强势的金属、橡胶开始休整， 但豆类、 油脂和螺纹钢等一直很弱的品种出现补涨。 另一个现象是国际原油一支独秀，我们建议关注与原油相关的品种，如燃料油、豆油等品种的机会。