

初见何文庭，感受最深的情绪是心平气和。浅色宽格子休闲衬衣，普通的黑框眼镜，说话声音不高，慢条斯理，有些许的腼腆羞涩，似乎很难将其与“金融衍生品投资能手”联系在一起。期货投资十余年，专注金融期货与期权交易，坚持长期持有、用期权给期货“上保险”的投资理念，持续稳定盈利，一步步实现了自己财富的增值。

水到渠成入期市

何文庭是金融科班出身，在校期间便开始参与股市的指数基金定投。那时的他为了寻找一套能够提高自己投资效率的方法，大量阅读国内外金融类书籍，看到国外很多成功人士运用股指期货投资的故事，便着迷一般陷了进去。

彼时的中国期货市场正处于股指期货上市前紧锣密鼓的筹备期，为了能赶上第一波交易股指期货，何文庭主动学习期货从业书籍，并取得了期货从业资格证书。“通过考试，检验一下自己的知识储备和认知水平是否达到专业水准，只待股指期货的‘东风’到来。”

许多交易员成功的背后或是交易过程的艰辛，或是心路历程的磨炼，而何文庭却与众不同。他的投资更注重“落袋为安”，有收益便提取到固定账户进行积累，不盲目扩大杠杆比例，很快就完成了“买房收租”的“小目标”。股指期货上市后，他从一手交易开始，稳扎稳打，坚持低仓位、长期持有跟踪并尝试适度跑赢股指的交易理念，虽几经市场起伏和黑天鹅事件，但依旧能持续赚钱，保持资金曲线的浪形上涨。“投资不能心急，要慢慢来，要有一个明确、合理的投资预期”，这份严苛持续至今。得益于此，何文庭的期货交易之路并没有密密麻麻的跌宕起伏，而像涓涓细流一般，缓缓地顺流而下，任盈利慢慢累积。用他自己的话说，接触期货，进入期市，达成所愿，一切都是水到渠成。

备兑开仓赚“租金”

何文庭的交易方法简单又特别，他总结为“买房收租”投资法。股指期权上市之前，他把买入一张股指期货合约代替基金跟踪股指视为“买入一套房”，由于一手股指期货合约只需预交低于对应价值20%左右的保证金就可以开仓，他便把多余的现金购买一些比较灵活的银行活期理财产品赚取利息，然后把这部分利息视为“房租”再买入股指期货（“买房”）。有了股指期权以后，他利用期权备兑开仓策略持股赚“租金”的方法，做股指期货的价值投资者，获取时间价值收益（部分“房租”），不断增加投资收益。他认为，股指期货长期的走势一定是向上的，但中短期也必然会存在“一波三折、不温不火”的不确定性，为了避免持仓过程中发生严重亏损，降低自己的持仓成本，利用卖出行权价格高于当前股指的认购期权，如果合约到期时，股指下跌，未超过行权价格，那么股指期权的买方一般不会行权，作为

期权的卖方可以获得全部的权利金（“租金”）；相反，未来指数上涨被要求行权时，可以用手里的股指期货履约，以行权价“卖出”，不仅可以获得股指期货合约上涨的收益，同时也获得了权利金。“期权备兑开仓的方法像是给我的期货合约买了一份保险，加了一个安全气囊，即使遇到新冠疫情、美联储加息等突发事件，我心里也并不慌。”他说。

在入场时机方面，何文庭称自己通常“凑够首付就买房”。但他会通过估值的高低来决定“买房的首付比例”。比如，他通过观察股指市盈率、市净率等历史数据判断指数目前所处的估值区间，如果估值较低就适当地降低“首付比例”开仓新的合约，如果估值较高就提高新开仓的“首付比例”，或者不开仓甚至减仓。

正视收益 警惕盈利

低期望值、不贪婪可以说是何文庭期货投资主要原则之一。“我每年希望通过‘收租’能够跑赢指数6%左右就非常满足。”正因如此，他的交易频率不高，一般不会对股指期货持仓有太多的操作，但在指数长期上升的大通道中，也会画一些小通道对新开仓的合约或杠杆部分，通过期权的备兑策略进行保护，以此应对短期的不确定性风险。

“做投资一定要清楚自己的安全边际，守住底线、耐住寂寞，这样能少踩坑，甚至能避开坑。”何文庭称自己现在非常警惕盈利，警惕那些太容易得到的盈利，警惕快速获得盈利的想法。因为“易得”“暴富”难免会让人产生傲娇的情绪，不利于坚定地执行长期的交易计划。以前做基金定投的时候，他曾遇到过短时间内快速浮盈的情况，那时想方设法增加仓位甚至使用杠杆去争取更大的浮盈，但加仓后基金反而进入了下跌的深渊。“正所谓小不忍则乱大谋，过往的一些经历让我认识到那些太容易得到的盈利往往只是运气，而且是即将用完的运气。”

刚开始做期货的时候，何文庭也一样对账户中浮盈的数字非常在意，总不自觉要看两眼。现在的他更注重在长期交易中“租金”能否稳步增加。“我现在关注更多的是资产价格到哪个临界点会影响我的持仓，影响长期持有的计划，只要这个临界点保持在安全范围内，不会太关注盈利的数字。”

不追求短期快速的盈利，同时利用期权给期货“上保险”，这种方法让何文庭的交易计划变得更加简单清晰。他说期货和期权只是自己提高投资效率的工具，利用这种高效的投資手段可以提高生活质量，获得财富增值，除此之外没有特别的情感。“期货市场是高风险、高收益并存的残酷市场，我不会对它抱有幻想，也不会有感情，因此我的交易必须在可以承受的风险范围内执行长期的交易计划。”他坦言，自己并不喜欢经常交易，只是到了要交易的时点，按计划执行交易计划而已。

交易之余，喝茶、会友、听课是何文庭的常态。他认为，好的投资少不了谦虚学习，看书可以拓展知识面，虚心学习他人的经验可以自省，少走弯路。“投资的路上一个对手是市场，它善变难猜，费尽心力也很难追上，我们只能了解它、适应它，时刻为那一百次中一次的回眸做出充分的准备；另一个对手是自己，虚心求教，总结经验，增厚自己的技能才能扩大赢面，成为赢家。”

目前国内期货市场品种破百，何文庭表示，他也在自己的能力圈内尝试拓展自己投资品种的范围，其主要目的有两个：一是通过分散品种交易降低单一品种交易的波动风险，“最好能够在实践摸索中找到和股指期货不同波动周期的大宗商品来承接股指减持时的资金继续投资”；二是希望能通过投资一些农产品、能源和贵金属来应对通货膨胀，“但目前我并未能找到价格偏低的品种买入做多持有，所以只能暂时用卖出深度虚值认沽的方式在等一些品种跌下来再做多，如果该品种的价格降不下来，我也能赚一点卖出期权的权利金”。

鞋要合脚才舒适，对何文庭而言，期货和期权组合交易的模式就是与自己“脚型”相契合的投资方式。福克纳曾说，成功的先决条件是“信心”，然后试着让自己更出色。在我看来，何文庭就是这样一个人。

本文源自期货日报