

# 论期货的博弈性

■ 文 / 漆志云

期货盈利的本质是博弈，股票盈利的本质是投资。博弈和投资的区别是很大的，博弈是通过对方亏损来使自己盈利，即对手亏钱你才能赢钱；投资则是通过新增的财富分配来获得利润，不存在亏损的对方，就如春种一粒粟秋收万颗籽。

一定要深切地认识期货的博弈性，切不可把期货当投资来操作。期货里面也包含基本面的研究、行业的分析、宏观形势的判断等，但这一切的努力都是为博弈服务的，而不是为投资服务的，就如同你苦练记牌、缜密计算牌局，最终还是为赢牌服务一样。这一切的努力，都是为了提高你博弈的胜算，你最终还是通过博弈的方式来获得回报。无论是涨势还是跌势，期货都是大部分人亏损，期货市场不存在丰收的局面。股市里面，只要是大牛市，就能够出现丰收的局面。

期货是博弈里面包含投资的行为，如基本面研究、行业研究、宏观研究，但这一切最终都是为博弈服务。而股票刚好相反，它是投资里面包含博弈，它也可以做短差来获利。只不过，股票大的利润都是来自于长期持有，通过企业的发展而获得回报。所以，

期货的主要利润来自于短时间的杠杆价差，这应是它的最主要的获利模式。长时间、杠杆低持有谋利不是期货的主要模式。

投资的逻辑不是期货回报的逻辑。期货回报的逻辑就是博弈。投资则是赢自己看对的钱，不需要对方犯错。投资是竞争关系，博弈是战争关系。

当你确实把期货定位在博弈本质的位置时，你才能切切实实理解止损的含义、风险控制的价值，才能具有亏损后承认的勇气，而不至于使你陷入到书生文化之中，陷入理论纠缠之中，陷入口舌之争中。你才能真的认可：你即使看对了、做对了，但还是被对手打败了这种情况。不是你眼光有问题，而是你被打败了。因为期货的本质就是博弈。

不要把期货和投资混为一谈，就如同不要把战争和竞争混为一谈。竞争可以共同进步，战争则一定是你死我活。期货的核心特质就是博弈，期间参杂有投资的动作而已。所以，对于期货来讲，即使你掌握了真理，你也可能还是被人打败，你也还是可能无法坚持到胜利之时。

博弈能否获胜，最主要的是你的性格是否适合博弈，你的赌性如何。不少人付出了巨大的努力，却依然亏损，感到非常郁闷。这是很正常的事，因为赌博是无法通过努力来提高胜算的，胜负跟努力有点关系，但不是主要关系。最主要的原因可能就是你不适合赌博，牛顿就是如此。高学历、高智商等对博弈来讲都没啥特别的价值。

确实认识到期货交易的博弈性后，盈亏你就会释然了。别拔高期货，上升到高深的理论和复杂的研究，归根结底，就是博弈而已。为提高博弈的胜算去努力，是可以的，但如果你不具有赌性，你永远都无法成为传奇。而赌博的后果事先几乎无法预料，成功也无法复制。

所以，在交易中，只要价格已经不利于你了，最好不要坚持，即使最终你是对的。因为在坚持的过程中，你可能就会被对方彻底打败。你只有对了，还站在能打败对方的一方，你才能真的获利。在具体的交易中，价格本身比真理重要。价格决定生死，真理决定寿命。■

（作者为中投天琪期货郑州营业部经理）