

6.1 策略维度的思考（1）【投资大学·大师课第十二讲】

更新于：2019-07-16 12:39



添加大师课助教微信<jwzhujiao8>

加入课程训练营，一起搭建大类资产投研框架

6.1 策略维度的思考（1）

视频时长06分35秒，请在wifi环境下收看

本期提要

- 什么样的交易员是“伟大”的交易员

本期内容

说到这，其实也就延伸到我跟大家谈的最后一个话题——策略维度的思考。前几年我曾经写过一篇日记，其实是写给一些年轻人的。我跟他们说这个市场上的交易方法、利润、盈利可以来自方方面面，比如说当年有几个BP（英国石油）的交易员在美国内陆做管网调研的时候发现，如果能在库欣这个地方建仓库，就可以在石油过剩的时候把它输送到库欣先仓储起来，下游旺季的时候再放出来，由此调剂价差。当时他们向BP的高层打报告，说我们需要两亿美元在库欣建仓库，建完仓库就可以平抑上下游，完善这样的一个价差交易。BP没批，之后他们找到了富国银行，富国银行给他们贷了两亿美元，完成了这个交易。其实包括前几年的法兴银行在做页岩油管道信贷的时候，也是这样的机会。很简单，他们根本不需要判断油价，基于信息的不对称和仓库的运转能力吃价差就可以了，两亿美元只用了三年就赚回来了，然后再做两年就可以退休了。

这些人是不是伟大的交易员？站在我的角度我会告诉你，他们是最伟大的交易员。最伟大的交易员并不是像大家想的做对行情，最伟大的交易员应该是创造了行情，创造了规则，创造了一个价格运行机制，掌握了核心的、关键的K点。其实还有很多类似的，像以前期货圈里的操盘手，说白了打来打去，一块钱的价差你还没赚钱，人家已经通过返还赚六毛了。人家根本不关心你的供给怎么样、需求怎么样，就是高频，不停的在吃那一块钱。我们的股指期货刚上市的时候，提前15分钟开盘，它中间其实有一个系统性漏洞，那个系统性漏洞第一年大概可以提供百分之九十几的投资回报，不需要去判断。类似这样的东西有没有呢？很多。

所以说不同的交易维度决定了大家对所谓的交易的理解完全不一样。最简单的，有人是做套利型交易的，有人是做趋势型交易的；有人愿意做开放式管理，有人愿意做家族式基金管理；有人的封闭期是一年，有人说我很简单，就是三五年，要么不开张，开张吃一把。这种条件、资金属性、规模的差异，都决定了我们看待同样一个交易思路的时候，我们的结果、采用的方法是完全不一样的。所以很难具体的去评估，说谁的方法就是所谓的投资圣杯，我一直避免这么说，因为每个人在这个维度上都有各自赚钱的思路，但是你一定要清楚自己的特点。

比如说我从来不跟年轻人说应该长期做复利增长的投资回报，我跟年轻人说的一句话永远是拼命挣工资，然后节省下来，然后找到机会满仓赌一把。很多人会说付总你是一个风险极其厌恶者，没错，我是风险厌恶，但是我不告诉年轻人应该风险厌恶，应该追求百分之十几、二十几的增长，因为很简单，就那几万块钱、十几万块钱，复利增长百分之十几有意义吗？年轻人能指望着一万块钱、两万块钱、三万块钱干什么？每个人不一样，特点不一样、性格不一样、资金不一样、家庭背景不一样、需求不一样，如果不考虑这些东西进行综合评估，就告诉他复利增长是最好的，这话等于白说，没有任何意义。如果你的账面上趴着五六千万，你觉得你有必要满仓去赌博吗？你完全可以每年买一个投资回报3%—4%的债券，然后拿这部分投资收益随便加杠杆梭哈，即便全输了对你也没有任何影响，明年接着来。你甚至可以直接买一个期权，浮盈加仓。但是你会不会看好这把行情，动用账面上的所有钱，把自己的老婆、孩子、房子全押上去，然后梭哈？恐怕不会。

对于年轻人，我会告诉他所有学习的目的很简单，就靠这一票改变你的人生命运，因为你年轻，即便这一把错了，没关系，你还有机会，不要到四五十岁的时候再拿全部身家去赌，那个时候你已经输不起了。所以说发财致富要趁早，年轻一定要靠梭哈，这话是没错的。但是到我这个年龄，我的大部分朋友都已经实现了第一阶段的财富目标，我不可能跟大家说，这个行情好，大家满仓梭哈。我们和年轻人处在完全不同的环境，年轻人需要高杠杆，我们这些人需要低杠杆，我们可能需要大量的这种套利的机会，要么干脆赚固定的利息性收入，每年或者两年找一个机会做一把，但是我绝对不可能动用自己的安全垫，就是本金是不大会动用的，基本上都是安全性的资金驱动。这其实是由所处的位置决定的，因为对于这个基数规模来讲，哪怕赚个百分之十几，都比年轻人翻番、翻几番多，所以你没必要去那么干。

以上就是课程的所有内容，非常感谢大家，谢谢。

- E N D -

戳此学习付鹏的<大类资产框架手册>

30节课搭建你的大类资产投研框架

