

今天看《期货及衍生品分析》第四章的第四节的时候，越来越觉得，期货作为风险管理工具是有的巨大意义的。

第四节的标题是“在促进农业发展中的应用”。核心就是介绍“保险+期货”助力农业生产的这种形式。

这种形式本质上就是转移农业生产者的风险。经过一个链条，最终将生产者的风险转移到期货市场。

比如，农户作为生产者，通过跟保险公司签保险合同，交保费，来转移农作物下跌的风险。

保险公司在通过与期货经营机构签场外期权的形式，把承接的风险转移给期货经营机构。

期货经营机构再根据场外期权的风险参数，在期货市场做空，来对冲风险。

如果农作物的价格真的下跌了，那么农民找保险公司理赔；保险公司找期货经营机构行权；期货经营机构在期货市场平空仓兑现持仓盈利。

最终，生产者的风险被传递到了期货市场。

正如姜洋先生在《发现价格——期货和金融衍生品》中说的那样。期货的本质是风险分散、风险管理和风险转移。

这不禁让我思考两个问题：一个是期货市场中，投机者的定位问题；一个是获利速度与稳定性互损问题。

作为投机者，我们来到这个市场的主观目的不是当炮灰，而是求财。但残酷的现实却让我们意识到，求财不得最后变成了“求道”（青泽先生在《澄明之境》的前言：体悟金融市场的“炼金”之路，中提到的）。

我在读了姜洋先生的著作之后有了不同的看法。

虽然姜洋先生的著作是从一个市场监管者、建立者的角度去看待期货市场的。但期货市场的本质给了我很大的启发。

我们在期货市场上交易的是商品的标准化合约，直观面对的是价格的变动，但我们其实交易的根本不是合约背后的商品。我们真正交易的其实是市场波动带来的“风

险”！

任何一个期货市场的参与者，不管是代理农民风险的期货经营机构，还是职业期货交易机构，亦或是普通的期货投机者，我们其实在进入期货市场的时候，都统一了一个身份——风险管理者！

只有管理好自己的风险，在期货市场上能够有效的生存下去，才能够博得行情分布过程中属于我们的那部分利润。

我明白了！期货交易的利润根本不是我多努力博来的，而是我兢兢业业管理风险，靠不亏死而熬出来的。仅此而已。

再说第二个问题。

今天中午午休的时候，听我自己录的音频——《一起品读交易经典》。正好听到10.聊聊“复利悖论”。

这一节里，帝国在《走出幻觉，走向成熟》里论述了“市场怪物不会出现”。帝国提出了一个观点：获利速度与稳定性互损。

帝国主要指的是高频率的获利速度，与实际收益之间会有很大的影响。具体内容大家可以去看书，我就不赘述了。

但从这一点，结合上面农民对冲风险的行为去看，让我衍生了一个结论：收益稳定性的增大，也会带来了收益总量的下降！

比如，农民买了保险，要交保费。如果风险发生，农民可以降低损失；如果没出险，那么农民就要用生产的利润来覆盖保费成本。

如果农民不买保险，若作物价格大跌，那么农民无疑是亏大了；但如果农作物价格大涨，那么农民也可能会有更大的利润。

从这个角度去想，“保险+期货”增大了农民的成本，但降低了收益的波动性；而直面价格风险的话，则可能赚得更多、也可能亏得更多。

承担的风险越大，收益率就可能是一天一地；承担的风险想变小，则必然要付出成本。

好了，结论出来了：期货投机者，作为本质上的风险管理者。必须在主观上对自身承担风险的程度进行取舍。如果追求更高的收益，则放弃付出得到稳定性的成本；在享受收益可能上天的同时，要有收益入地的觉悟。而追求稳定收益的交易者，在收益率波动水平下降的同时，付出成本是必然的；别想着踏实赚钱，还抠抠索索，回还看着别人赚上天眼热。

明白了吗？投机者追求的东西一方面是市场给的，一方面是自己主观选择的。这世界上没有无本万利的事情。任何事情都有代价。我们应该追求那种做出选择后的平和。做为一个成年人，要认清自己的选择，并清楚这个选择的后果和成本。并且坦然接受选择产生的结果，无论是好的还是坏的。

=====

今天操作上有三笔，均在上午成交：

分别是乙二醇09合约和PTA09合约多单止损离场。不锈钢09合约多单突破进场。

乙二醇虽然看好，但目前走势还是复杂，扫掉了止损。继续等信号了。

PTA价格回落，打到了跟踪指令，微微亏损。

选择不锈钢的思路与乙二醇类似，也是认为有潜力，正好突破，就进场了。

持仓截图如下：

