

2019年7月13日，为庆祝复旦求是东方经济学研究中心成立一周年，复旦求是学院在上海复旦皇冠假日酒店举办公益授课，东方经济学理论体系创立者傅海棠先生系统性解读确定性的投资大机会的投资理念。

精彩观点：

期货的制度好，一是保证金制度解决了资金的问题，二是解决了仓储、买进、卖出等繁琐的流程，也解决了现货贸易赊账的问题。

期货复杂之极，从某种程度上来说比造原子弹还难！

只要理念正确，方法正确，一定能成功。

期货交易是典型的顺势而为，所谓的顺势而为是看商品是否有明确的大趋势。

做期货就是做现货，只是只见合同不见货，一定要把现货的概念深入心中，否则在期货中赚钱很难。

做期货实际是做五十多个品种的综合贸易商。

做期货亏钱的原因：一、方法不正确，理念有问题；二、交易有手续费。

重点选择供求偏差大的品种；第二是价值严重错位的品种；第三，盯住有问题的品种。

价格高了，生产者有暴利，千万不要做多；价格低了，生产者都亏钱，千万不要做空。

上涨的顶很难预期，但是下跌的底好找。

下跌只是打折，但上涨可以翻倍、翻几倍。

工业品为什么看需求呢？政策的松紧对需求的影响特别大。

虽然我们一直说供求决定价格，那谁决定供求呢？价格决定供求。两者之间的关系是相对的，双方相互影响，我们要辩证看待。

四条永恒不变：宇宙运行规律永恒不变、经济本质永恒不变、商品本身具有的价值规律永恒不变、人性永恒不变。

这两年最大的机会在工业品，工业品有机会就是因为大部分人不懂经济学。

2008年底、2015年底、2018年底，几乎所有的经济学家的预测都是错的，都是悲观的，而我是乐观的，事实证明，未来都挺好的。

授课内容

傅海棠：今天有这么多愿意交流和学习的投资者来现场，我感到非常高兴和荣幸，接下来我会与各位投资者朋友、各位老师进行深度交流。我从2000年入行做期货，到现在差不多二十年，过程并非一帆风顺，而是波澜起伏，到了今天，只能算马马虎虎，还没被市场淘汰。

我走上期货之路的故事

我走上期货之路的故事比较离奇，大概在1996年，当时生活在农村，由于信息闭塞，根本不知道期货是什么东西。一次出门走亲戚，亲戚家没人，我自己坐在椅子上，脚下有一本杂志，于是从地上捡起来翻阅，看到一个小栏目，写着“期货”二字，让我产生了好奇心，我就想看看什么是期货。杂志上介绍期货是远期标准化的合约，以保证金的方式进行交易，可以随时转让，也指出了期货不像摆地摊那么简单，需要对天文、地理、历史、金融都有全面、系统、深入的了解。当时我就觉得期货的制度好，一是保证金制度解决了资金的问题，如果按照10倍杠杆算，1万就可以做10万的生意。二是解决了现货仓储、买进、卖出等繁琐的流程，也解决了现货贸易赊账的问题。

自从知道期货以后，我就对它印象特别深刻，为什么呢？在不知道期货之前，我就在想做一件事，如果发现哪个商品价格低要大涨，就在涨之前买货，等到大涨以后再卖出，没有比这赚钱更快的生意！那种从一个市场买进，到另一个市场马上卖出赚点小价差的生意，即辛苦又难赚到钱，更不可能赚到大钱。我觉得赚大钱的方法就是先买入，等到行情爆发再卖出，但这件事因为缺少资金而没有做成。

我曾经向有钱人游说这种方法，由于当时人微言轻，没人在乎我的想法。所以，当我知道期货的时候，就觉得期货好，但我找不到地方做期货。后来，我在中央电视台上看到郑州粮食批发市场，也就是最初的郑州交易所。但是由于距离太远，知道交易所在哪里也没有办法去做，就这样一直拖着。直到2000年，我那时还在养猪，认识了一个饲料贸易商，他是做股票的，我问他知道哪里能做期货吗？他跟我说济宁就有，于是他带我去济宁信托大厦，在14楼的“三隆期货”的营业网点开了户，自此走上了期货的不归路。

亏钱的原因

我怀着一颗美好而热情的心进入了期货市场，后来发现市场远没有那么简单，期货复杂之极，从某种程度上来说比造原子弹还难！我也发现，做期货的人不管盈亏，在社会上应该都属于高智商人群。我做过研究，智商低的人不敢做期货，只有在社会中小有成就，心智非同一般的人，才敢开户做期货。

在这么多高智商的人当中，怎么才能成为佼佼者？其实只要理念正确，方法正确，一定能成功。当然，也没有这么简单，交易理念方法都正确，只能保证在成功之前活着。首先，要搞清楚从事的事业到底是什么？大多数投资者不知道自己在做什么。市场上流行技术分析，我并不是打击技术分析，如果有天分或者灵感，技术分析也能做，只要能赚钱就是好办法。我对技术分析一窍不通，现在也是如此。

大概在5年前，在杭州有个培训班，晚上有学员来我房间交流，一个从台州过来的学员是做豆粕的，我问他知道豆粕是什么东西么，他说不知道。我又问他如何下单，他说看均线、成交量、KDJ交叉。我又问他有多少资金在做，原来他只有5万，打算亏光了就不做了。我跟他说你这种做法还不如把5万存银行。他都不知道豆粕是何物，这样怎么做豆粕期货？这样的人不在少数，看线有什么用，线又不会说话。

期货交易是典型的顺势而为，所谓的顺势而为是看商品是否有明确的大趋势。但是跟现货有所不同，现货只能做一个方向，期货可以做两个方向。如果认为价格暴跌，可以超前卖出，认为价格暴涨，可以超前买入。现货贸易商如果不能把自己做的东西研究透，如何看到趋势？做期货就是做现货，只是只见合同不见货，一定要把现货的概念深入人心，否则在期货中赚钱很难。我不否认也有不懂现货能赚钱的，抓阄还有一半的概率呢。但是，要想长时间在市场上赚钱，一定要对现货有研究，凭运气赚钱不能持续。即使你靠运气有50%的胜率，但是要交手续费，加上生活成本，做着做着钱就没了。有些人不知道钱是怎么亏的，实际就是这样亏掉的。

做期货实际是做五十多个品种的综合贸易商。期货就是做生意，不要被高大上的名词误导，要把基础概念搞清楚。

做期货为什么会亏钱？一，方法不正确，理念有问题，没有辩证思维，也没有正确的哲学；二，交易手续费，做一笔交易可能感觉不到，一年下来不停的做交易，时间累积起来，手续费就是一笔大数目。

期货市场上投资者赚钱的概率有多高？我估计长期赚钱的不足1%，很多人研究什么KDJ，研究什么波浪理论，一浪二浪三浪，浪不够了又说延伸浪，我一听就头晕，这就是走进了误区，按照这种方法做期货，还不如去抓阄。

好的机会在于对手集体性犯错

期货中最好的机会在对手集体性犯错的时候。做期货切忌乱交流，但也不能不交流，要与正确的人交流。一般来讲，交流的越多，亏钱概率越大，要想在市场赚大钱，必须找到市场上集体性犯错的机会。现在市场上最成熟的品种像鸡蛋、农产品等，定价很合理，半年甚至一年之后都很少发生变化，这种情况谁也赚不到钱。市场上有很多人在等待对手犯大错。比如2015年底，铁矿石价格280，螺纹钢1600，动力煤280，很多品种价格非常低，但市场上大多数人仍在看空，说经济要崩盘，大量的人前赴后继的往里冲(做空)，我就想这不是跳火坑吗，他们却不这么认为。

随后几个月的时间，所有商品大涨，做空的人只能爆仓或大亏，这就是集体性犯错的机会，只有市场上集体性犯错才能赚大钱。一旦整个市场观点出现一边倒的时候千万要小心，一致性预期几乎没有正确过，且预期时间越长，犯错的概率越高。大家一定要擦亮眼睛，不要随波逐流，人云亦云，要观察市场上大部分人的想法，分析市场形成一致性预期后犯错的概率有多大，叠加上你自己研究的事实，如果发现市场上大部分人看错了，事实不是他们想的那样，那就好办了，不要害怕，坚持自己的想法。

外部因素的影响

每个商品都会受到外部相关因素的影响，比如2010年的棉花，涨到3万多，没涨以前，我就认为它要涨到3万。在棉花涨到3万5以前，几乎所有的商品都创了历史新高，铜最高从1万3涨到8万，其他商品的都涨上去了，棉花几乎是最后一个，终于产生了供不应求，最后涨了34700左右。其实我当时预测涨到35000，29600点时我就出来了，那5000块钱不要了，万一涨到35000，连着3个跌停板下来，还不如3万就出场。不要做到最后，做到最后可能出不来。所以我们不要看最高点和最低点，想要在最高时成交1手，大概率也是做不进去的。

尤其是期权，我上了一次当，这辈子不会再做期权，有人说做期权赚40倍，甚至有人说赚400倍，我怎么算都不如期货赚得多且赚得稳。当然，可能是我的技术不够高，如果你的技术高，可以继续玩。

所以我们要好好分析和研究，不要光想着发财，一定要实事求是。

顺势而为 势的推动力

首先，势是什么？顺势而为的前提是把势研究透，你还没有研究透，怎么顺势而为，有人以突破月线均线为标准，这不是顺势。前两年，在北京的一个大会上，圆桌论坛环节我是嘉宾之一。有一个嘉宾说顺势而为，拥抱趋势，趋势是金。我听了不太赞同，大家都知道顺势而为，都知道千万不要逆势，都想拥抱趋势，问题是怎么抓住势？怎么顺势？怎么知道它是会涨还是会跌？顺势而为的前提是知道势是怎么

来的。你要告诉我是涨还是跌，是牛市还是熊市，涨多少或跌多少，我才能顺势。

势的推动力是什么？市场运动遵循天道规律，价格趋势源于供求动能，供求动能推动着它。价格低了，供不应求，这是它的推动力，最后形成牛市，当然过程会反复震荡、回调，这些都不用太在意，方向不会改，心里有数就行。价格高了，出现暴利，货开始增多，供大于求，形成熊市，即使中间有反弹，但最终还是会往下走。我们拿住单，要知道什么时候入场，什么时候出场。

若你不知道它的供求和价值规律，就连成本等一概不知，还提顺势而为，提突破月线均线，根本没有用。假突破比真突破多太多了，10次突破里有1次真突破就算不错了，有人突破就进场，结果发现是假突破，立刻止损出场，价格很快涨上去了，又立刻追涨，结果价格又跌了下来，一来一去，钱都亏没了，心态更不好了。顺势的前提是抓住势的内因，盐为什么是咸的？醋为什么是酸的？搞清楚内因，才能顺势而为，想不发财都难。一定要把核心了解清楚，一定要在这方面下功夫，不愁不赚钱，当然这也需要时间，不要急于求成，一定要有耐心，白蛇修炼了一千年才变成了白素贞。

只有研究好、研究透基本面，才能准确量化

社会主流的说法是技术可以量化，基本面不能量化，我的观点是反的，基本面能量化，技术面不能量化。所谓的技术面量化是伪量化，所信任的指标都是自欺欺人，技术找不到根据，找不到事实，而且求的是概率，不够精准，不够精准能叫量化吗！只有基本面才能量化，就像 $3 \times 9 = 27$ ，分毫不差，非常精准，这才是量化。我刚才讲了，要去研究价值规律，只要供求动力足够大，什么时候涨什么时候跌，都非常准确，这才是准确的量化，才能做得游刃有余。

基本面能量化，还有哲学也能量化。我曾经听到很多人说，东方哲学的缺点是不能量化，西方哲学能量化，我说反了，西方哲学不可量化，东方哲学才能量化，且东方哲学的量化空间越来越大，西方哲学要是能量化也是伪量化。那些说东方哲学不能量化的，大错特错，因为他们看不懂。老子讲道可道非常道，他们都不知道说的是什么。他们理解的“无我”是不要主观，没有自我，这是错误的，“无我”不是没有自我。“无我”是我的主观判断都来自事实和自然规律，不是自己凭空捏造的，不是没有事实凭空想出来的。那些人说不能研究不能判断，要无我，一切跟随市场，在我看来，这是“鬼话”。没有研究，什么都不懂，怎么跟随市场？无我不是没有自我，我们都要实事求是，按照事实来得出结论。

论知行合一

有人说做知行合一太难，说自己明明知道，就是做不了。我认为这不对，做不了，

还是表明你不知道。知行合一的标准是真知、正确的认知、知透，要真知透了，知行合一很简单。

为什么做不到？因为不知道。很多人都是伪知道，只有做到了真知道、知真道，一定会做到。有人说我也知道这是个大牛市，我进场了，但因为行情回调提前出场了。你为什么会提前出场？因为你迷茫，行情反向运动，你开始怀疑，拿不住单子。如果真知道，怎样都不会下车，看到身边的人平仓离场，你也会坚定持有，所以做不到知行合一，是因为你不知道。一定要真知道，有正确的认知，并且知透。

散户认知和执行不成系统 认知和执行不到位

散户的认知确实很散，做期货是系统性的，期货与宇宙之间任何事情都有关系，价格涵盖了宇宙万物所有的东西，比较复杂，需要我们每一个方面都要认知到位，这对散户来说太难。为什么我们做不好，我们需要全面认知到位。

如何选品种

首先要重点选择供求偏差大的品种。行情的魅力在于爆发，我们说顺势而为，不大暴涨、不大跌，能叫大势吗？大家都知道，趋势是最好赚钱的。做趋势，就是盯住供求偏差大的品种，因为只有这样才能形成大的趋势。

如果供求基本平衡，或者偏差不大，那不叫势，叫震荡。涨10%也行，跌10%也行，你做这个很容易亏钱，因为背后有主力。你做多，就往下打300点；你止损，再拉起来。因为供求偏差不大，所以涨跌都可以，只要你进去就会亏钱。这就跟之前“撒瓜子”的骗局一样。“撒瓜子”的人叫“坐地”，人坐在地上，在地上铺一块布，布上撒一堆小黑瓜子，然后“坐地”的往小碟子里撒瓜子，用一个板子盖上，让周围的人猜数押钱。先让同伙猜对造声势，吸引别人参与。有些人看到别人猜对赚钱，眼红了也会参与进去。但是不知道碟子里有瓜子是铁的，一旦猜对，“坐地”就将带吸铁石的指头放在碟子盖上，将碟子里的铁瓜子吸住，将碟子盖拿起来的同时铁瓜子也被吸了起来，这样受害人永远都猜不对。有时候做期货也是这样，主力先用一段小行情吸引你入场，然后再将你的钱赚走。供求偏差不大，价格不高不低，尽量少做。所以说，我们一定要做大行情，因为这样的行情，谁也挡不住。价格非常低，严重的供不应求，还会不涨吗？价格非常高，货超多，那还不跌吗？早晚而已。

第二是价值严重错位的品种。主要就是看在成本线以上还是以下。我们要注意研究成本，关注成本线以下的那段时间和价值，低于成本的时间长了，或者短时间大幅低于成本，就会有人退出生产，价格一定会涨上去。在这里提醒一下各位，价格高了，生产者有暴利，千万不要做多；价格低了，生产者都亏钱，千万不要做空。有

些钱是不能赚的，一个品种在某个价格时，不能去做多或做空，一旦做错，可能亏得连骨头都不剩。

另外，我们还要注意市场的实际表现是否与一致性预期有偏差，也就是说，事实与大家想的不一样。打偏了肯定要回归，我们可以将重点放在这上面，没有这样的，就尽量少做。

第三，盯住有问题的品种。这个问题主要包括两个，要么爆赚，要么爆亏。着重注意爆亏，因为只有亏的受不了，没有赚的受不了。一旦开始亏钱，马上就会有人不干。一个产业被伤透了，才会彻底转势。只要一个行业的生产者亏损时间长了，后续就会有市场行情。再一个，涨价无标准，上涨的顶很难预期，但是下跌的底好找。所以说，做空可以赚钱，但如果想大赚，应该做多。跌1500个点和涨1500个点，收益是大不相同的。有人说我数学没学好，明明都是1500个点，为什么收益不一样呢？收益风险比不同！我没有见过跌一倍的行情，但是涨一倍，甚至两三倍的行情有很多。我们的盈亏比是按幅度计算的，没有幅度哪来收益？下跌只是打折，但上涨可以翻倍、翻几倍。另外，风险也不一样。做空容易爆仓，但是做多的话，只要你不加杠杆，永远不会爆仓。换句话说，既然空头亏得快，那多头一定就赚得快。做空头，资金少还好，一旦资金量大了，风险就会非常大。我从来不相信做空能发大财。

农产品看供应 工业品看需求

下面我们说一下农产品看供应，工业品看需求。一般来说，如果没有突发事件，农产品的需求都是稳定增长的。每年的增量大概在3%，经济好的时候可能有4%，经济不好的时候也有2%左右，从来没有出现过萎缩的情况。农产品变量比较大的地方在供应，主要体现在种植面积和单产上。如果不赚钱，老百姓的种植意愿就会下降，种植面积也会因此大幅下滑。而天气则会对单产产生非常大的影响。这里面主要有涝、旱、低温以及不明原因四种天气情况。一般旱灾会比较厉害，发生的也相对频繁。所以说，大家做期货，也要具备一定的农业知识，做到心中有数。

工业品为什么看需求呢？因为它的生产不受天气影响，它的变量在于需求，而影响需求的主要因素就是国家政策而非市场，政策的松紧对需求的影响特别大。国家要造几座桥、要修几条路，都会对工业品的需求带来影响。所以大家研究工业品的时候要多关注国家政策，不要太被市场影响。

关于价格变化影响供应和需求的内因原理

虽然我们一直说供求决定价格，那谁决定供求呢？价格决定供求。两者之间的关系是相对的，双方相互影响，我们要辩证看待。价格影响供需，一旦暴利，生产积极

性就会大幅提高。当然，针对不同行业、不同品种，我们对它的扩产周期，以及在原有产能基础上生产提高后不同的情况也都要有所了解。当然，也要知道价格低的时候，到什么位置就有人不干了。一般来说，有这么几个过程：减产、停产、破产、跑路。一到这个时候，大机会就来了，必涨无疑。当然，我们不愿意一个行业变成这样，还是希望它可以正常生产和发展。这是为什么需要政府及时调控的原因。

只要贵了就不要买，哪怕涨到天上去也不要眼红，但如果有个品种没人要了，价格也足够低，反而可能是买入机会。无论做期货，还是做现货，都是这样。当然，期货有杠杆，要求更加精准。不管是农产品还是工业品，都是这样的。周而复始，这个规律永远不会改变。只要你掌握了这个规律，想不赚钱都难。

准确入场和时机的把握

我们要如何做到买入就涨，卖出就跌，甚至于是今天开仓进去，明天就是涨停板？准确入场的条件是什么？我们首先一定要确定这个东西十分便宜，也就是行业大幅亏损。在大幅亏损以后，就会有人退出。那为什么刚出现亏损的时候不涨呢？因为有积压的库存。一开始产能退出的时候，原有的库存开始消化，供求基本上也处于平衡的状态，所以不涨价。一旦库存消耗殆尽，从事这个行业的人也已经退出了，想买货都不好

买了，并且期货价格相对比现货价格还贴水了，这个时候就应该毫不犹豫地入场。

我们可以回看一下历史上的大行情，都是这样的。最典型的例子就是2017年的鸡蛋。鸡已经杀了百分之三四十，鸡蛋也没有库存，鸡蛋后来唰唰就上去了。还有2016年的棉花，现货买不着了，期货大幅贴水现货2000，价格低的不得了，能不涨吗？棉花从一万一涨到一万六千多。物极必反，“必”是100%，不是概率，关键是找到那个“极点”。一个对人类有用的商品，价格到了一个位置，如果再跌下去，整个行业就会车毁人亡，那么，这个价格就是极点。

准确入场的时机就是买了马上涨，卖了马上跌。有人说这个很难做到，我建议大家可以多读读范蠡。他说的贵出如粪土，贱取如珠玉就是我前面说的意思。只不过他讲得是文化，我讲得是白话。如果大家把范蠡研究透了，就能搞明白价值规律和供需关系。买足够便宜的，卖足够贵的，这是原则。做期货，再正确的方法，也要讲究纪律。

由于时间关系，今天的分享环节就先到这里，谢谢大家。（原文有删减）

来源: 和讯网

关注同花顺财经微信公众号(th518)，获取更多财经资讯