



杠杆影响的只是人们心中的贪念

记者 张寅

采访对象：李琪军
年龄：37岁
投资资本市场：15年

期货市场里流传着太多一夜暴富又破产的故事。这给了想来期货市场暴富的人一个暗示，在普通投资者眼里，期市只是冒险者的乐园。

不过，这一期的投资者说主角李琪军认为，这是人们对期货的一种误解。在他数年股票和期货交易经历中，期货并非人们认为的那么高风险，如果控制好交易杠杆，其买卖双向交易、T+0交易等，能给投资者带来更多的投资和投机机会，同时还为股市等现货市场提供了对冲风险的手段。

杠杆既是天使也是魔鬼

与股市相比，杠杆交易是期市最吸引投资者的因素，多数投资品种的保证金仅需交易价值的5%至10%，即可以用1万元做10万元至20万元的买卖。活跃品种单个交易日价格波动1%以上是常有的事，如果你看对走势，无论涨跌，赚钱非常快。期市中最不缺的就是暴富故事，几万元短时间赚到几百万甚至上千万的毫不稀奇。当然，看错了行情亏得也更快，甚至可能一夜爆仓。

“杠杆是期货市场最大的魅力，也是最大的魔鬼，控制不好杠杆，暴富和破产都在一瞬间。”如果控制好杠杆，T+0、多空双向买卖的期市比股市或许更安全。”李琪军说，期货之所以引入杠杆工具，只是为了方便市场交易，而不是为了放大风险。杠杆只是工具，工具本身不会影响操作风险，影响的只是人们心中的贪念。

2007年，有一个朋友就是这么跟他说的，当时，他也不懂期货，朋友就给他普及了一堆期货知识和优势——股市赚钱只有一个方向，那就是涨，期市则不同，既可以买多也可以卖空，期市双向交易带给投资者相对于股市双倍的赚钱机会；期市多数交易标的（如大宗商品）各有相对固定的成本价，这更有助于投资者把握中长期行情走向和投资机会；期市更贴近生活。鸡蛋，橡胶，铜，大豆，黄金等期货品种，都与我们生活息息相关。但大部分股票背后代表的公司和产品，也许很多人一辈子都没见过或用过；遇到突发事件时，可利用卖空机制对冲股市等现货市场的投资风险，等等。

被朋友“洗脑”后，李琪军从股票账户里拿出2007年那波牛市赚来的10多万元利润，去期货公司开了账户，开始涉足期货市场。2009年，他的个人账户资金已从当初的10多万元增长至300多万元。

2009年，不到30岁就拥有了300多万元财富，80后的李琪军开始骄傲自满。“在期货市场里，真的不能有这种自负的心理，必须永远保持一种谦虚谨慎的状态。我记得，投资外盘黄金时最大的杠杆率曾达到100倍，300万元资金瞬间爆仓过，当时账户里只剩下了2万元。”李琪军表示，那一次爆仓，是他整个期货生涯中最痛苦的一次。从市场上辛苦赚来的钱，在自己盲目加杠杆的情况下，化为乌有。

从此，他痛下决心，不仅不再高杠杆操盘，还建立起了一套自己的风控体系。最重要的是，这些年交易下来，他已经逐渐退出了由情绪引导的一种预期的“自我”交易，转而通过市场数据来做交易决定。

或许，人都是要经历过失败才能遇见更好的自己，2015年1月，李琪军注册成立了丰懿股权投资基金管理（上海）有限公司，成为了一名私募投资基金管理人。

当然，这些年，李琪军投资收益应该是非常理想的。只比记者大了一岁的他，却已拥有了数千万元资产。

普通投资者也适合做期货

在李琪军看来，普通投资者是适合投资期货市场的，他就是个典型的案例。转战期货市场前，他一直跟股市打交道。2004年，浙工大计算机专业毕业后，他建了一个www.1744.cc证券投资网页，创建了100多个QQ群。如果不是2007年“带头大哥”出事，他估计也不会这么轻易被朋友“洗脑”离开股市。

“千万别炒期货，风险太大。”这是多数人对期市的认知，也阻止很大一批普通投资者了解它。**“期货中的杠杆之所以会成为投资魔鬼，关键在于投资者想多赚钱、赚快钱。”**期货的保证金制度，让太多想暴富的人以小博大重仓交易。”李琪军用一个通俗的例子解释，在不加杆杠的基础上，股票和期货都是一辆可以开120公里/小时的汽车，而期货有一个加速档，如果你挂上这个档，你的时速可以提高到200公里/小时，甚至300公里/小时。如果开得好，能在更短的时间内到达目的地，但同时也增加了发生交通事故的可能性。要确保安全，只有将速度降下来。

“杠杆”既是天使也是魔鬼，但最终只是个工具，关键看我们如何利用它。**“杠杆本身没有风险，真正的风险来自于人性的弱点被放大后的情绪失控。”**

李琪军说，如果你是一个长期价值投资者，也可以在期市里用非常低的杠杆或不使用杠杆参与交易，尽可能选择抗通胀的大宗商品，这或许比股市更安全。

