

午饭:为什么"做多"比"做空"更划算,和一次插针教我的事

交易复盘日记 XTradingTime · journal.xtradingtime.com

【编辑按】

这是币圈博主”午饭投资”的两条心得。他自陈本金 2000 多 U、峰值冲到一千多万 U,后来切价投抄底又亏掉大半——**风格同样偏激进**,但他讲的”做多 vs 做空”的期望值账,和那次被插针强平的教训,很值得普通人记住。我把这两点提炼出来(他引的《股票作手回忆录》我们另有专篇书评,这里不重复)。

一、同样的杠杆和波动,为什么做多更划算

午饭算了一笔很直白的账(以”币本位”的视角):

- **做多**:1 块涨到 10 块,是 10 倍;若上不封顶,理论收益可以非常大。
- **做空**:10 块跌到 1 块,看着也”翻了很多”,但**做空最多就是把价格打到 0,赚到头也就 100%**;币本位下,你赚的还会被”币本身的涨”稀释。

他的结论很犀利:

同样的策略、同样的波动,**做多赢一次,约等于做空赢一百次**。所以做空很难赚到大钱——它赢的是胜率,却没什么期望值;做多虽然单次胜率可能低,但赢的是期望值。

⚠ 注意:这不是叫你”无脑重仓做多”。它说的是**方向的盈亏结构**——在一个长期向上、上不封顶的标的上,做多的”赔率结构”天然优于做空。具体做不做、用多大仓位,仍要看趋势和风控。牛市一波浮盈做多确实能”躺几年”,但他自己也补了一句:“问题是市场不由我啊。”

二、一次插针,教会他最贵的一课

午饭讲过他”交易生涯里最贵的一笔学费”:

那时他维持约 5 倍实际杠杆、**浮盈加仓**,从 5000 多刀做多 BTC 一路滚到很大的仓位。结果某天晚上,几个小时内市场暴跌 30%—40%(随后又迅速拉回,典型的**插针**),他的仓位被**强平**了。他说:“我曾是那晚全球最大的一条鱼。”

他从这件事得出的话,和巴菲特的做法对上了:

巴菲特买股票永远不加杠杆。 因为只要你上了杠杆,你的”生死权”就不在自己手里——市场上的”鲨鱼”闻到血腥味就会过来,迟早把你清算掉。

【写在平台这边·落到实处】

这两点合起来,指向同一件事:**方向和结构很重要,但能不能”活到”结构兑现,取决于你的杠杆和仓位。** 插针、强平这种事,低杠杆的人顶多吓一跳,高杠杆的人直接出局。建议在「交易计划」里把”最大杠杆”和”单次最大亏损”写死,在「复盘」里盯住自己有没有因为浮盈就偷偷加大杠杆——浮盈加仓最爽,也最容易在一次插针里把一切还回去。

【一起聊聊】

- “做多赢一次≈做空赢一百次”——这个期望值的说法,你认同吗?
- 你被插针 / 强平过吗?当时的杠杆是多少?

 本文系「交易心法·转载」**要点提炼整理**,原作者:午饭投资。其风格偏激进、高杠杆,本文只取其认知与风险教训,**不构成任何投资建议**,平台主张低杠杆严纪律;为编者用自己的话提炼,**非原文照搬**。市场有风险,决策需谨慎。

 欢迎在评论区聊聊你的看法和实战经历。