



投资中的过去与未来

联系人 吴晨曦
电子邮箱 wu.chenxi@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

投资所依赖的所有信息都是关于过去的，而所有的投资判断都是关乎未来的。这是所有投资者永恒的约束。

一、投资者在过去的任何时刻，掌握的信息都是残缺、有限的

投资者在过去的任何时刻，掌握的信息都是残缺、有限的。而投资者在未来的时刻，能够获得关于过去的更多维度、更为全面的信息。

例如，投资者在 2008 年雷曼兄弟破产之时，难以知道次级贷款的普遍、隐患、以及连锁反应。在《大空头》中，迈克尔·刘易斯写到：“Dr. Burry 认为自己是这个地球上除了起草这些文件的律师之外，唯一一个阅读它们的人。”

但是事后，人人似乎都能够知晓次贷危机的成因和经过。实际上是人们在未来得到了过去无法得到的信息。本质上人们在过去得到这些信息的成本高得吓人——事前你又不知道方向，你怎么可能往哪个方向寻找？甚至你事前根本没有意识去寻找。

二、投资者在任何时刻看到的都是过去的价格，盈利或亏损都是现在与过去的比较，和未来无关

投资者在任何时刻看到的都是过去的价格，盈利或亏损都是现在与过去的比较，和未来无关。但投资的决策和未来的价格有关。

例如，因为亏损而止损卖出，投资者可能错过抄底；因为盈利而卖出，投资者可能错过更多的收益。投资者左也不是，右也不是。

无论投资者是否学习哲学，他们背后都有自己的哲学观。一种投资哲学观认为，未来是历史的重演。另一种投资哲学观认为，未来是历史的超集。

没有在第一哲学观上逻辑自洽的投资者。如果未来是历史的重演，那么未来的任何信息都是没有意义的，只需要观察历史的信息就足够。自洽的投资者不应该看任何新闻，更不应该看某一时点后的价格信息。

三、投资者在过去时刻的选项是有限的，因为他们掌握的信息是有限的

投资者在过去时刻的选项是有限的，因为他们掌握的信息是有限的。但投资者在未来回望过去的选项却似乎是无限的。

例如，无论当时再怎么建议，二十年前投资者是不会去买房的。十年前的投资者是不会去买比特币的。五年前的投资者是不会去 A 股抄底的。三年前的投资者是不会去买特斯拉的。因为他们都做出了当时所理解信息下的合理决策。

但是，事后回望，多数投资者会叹息，要是当时买房就好了，要是当时买比特币就好了，要是当时抄底就好了。因为这些投资者知道了未来的信息，却没有意识到自己当年并不具备这样的信息。

四、归纳法与演绎法

演绎法能够比归纳法更好的应对未来。

归纳法依靠过去的经验，比如因为过去每年都有春夏秋冬，所以今年也会有春夏秋冬。

演绎法依靠逻辑，比如按照万有引力定律，地球以一个椭圆形的轨道绕太阳转，不同的位置受光照的角度不同，所以有春夏秋冬。

归纳法的特点在于，环境一旦变化，结论就失效了。比如一个人要是搬到赤道去住，那么春夏秋冬的预测就失效了。

演绎法的特点在于，大前提一旦错了，结论也就错了。比如万有引力定律要是有问题，春夏秋冬的结论也会有问题。要是万有引力定律没问题，那么使用者不仅可以预测当地是否有春夏秋冬，还能够预测万里之外的火星有没有春夏秋冬。

归纳法永恒的对黑天鹅的困境。而演绎法一旦找到合适的大前提——这个世界最底层最基础的几个公理（第一性原理），结论往往是超越过去和未来的。

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、307 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A2506 室
电话：0562-5819717



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。