

逃离求赢怪圈

少与他人作比较 提升交易的幸福感

■ 王力纬

只有真正接纳自己、自我认可,我们才能卸下防备,真正认可他人的成就,开放地接纳他人的意见和经验。



A 与他人进行比较

前段时间,我在家休息,原因有点尴尬,由于长期饱受肩周炎的困扰,我报了一个瑜伽班,这个班的学员年龄基本在60岁以上。我作为班上唯一的年轻人,上课时看着其他同学都可以轻松完成动作,急于求成,在一个下腰动作时只听到“咔嚓”一声,我开始了为期半个月在家躺着休息的生活。

这件事情让我觉得很好笑,想起了自己在进

入期货公司之前,曾经在一个交易团队做交易。刚开始的时候,我状态很差,因为我总是不自觉地盯着其他人的收益率,将自己和他人作比较。这让盈利本身的快乐转瞬即逝,在他人更大的盈利刺激下快乐荡然无存,团队成员都变成我的假想敌。我除了研究市场本身,还下意识地关注他人的动态,盘面感在竞争的浮动威胁下变得不可捉摸。

我秉持着“少赚就是亏”的原则,不断给自己施

压,排名就像紧箍咒一样束缚了我的手脚,以至于在亏损的时候无法果断决策,而是采用了“鸵鸟政策”。排名越来越差,我的自信心受到威胁,以至于越来越害怕亏损,在时机出现时也不敢主动出击,总想采用保守回缩的方式,这样的结果可想而知是不好的。我开始迷茫了,于是果断停止了工作。那么我们到底为什么会不自觉地与他人比较?我们比的究竟是什么?这能够给我们带来什么?

B “优于平均”效应

在心理学上有一个“优于平均(better than average effect)”效应,指的是人们内心认为自己的各方面表现都要好于平均水平。例如,实验中让被试在匿名条件下评价自己的各种专业技能水平(如驾驶技巧),绝大多数人认为自己比一般水平要好。这也是各种投资市场存在的基础,市场是概率博弈的,如果投资者认为自己的水平欠佳,毫无胜算,那么他根本就不会参与其中。

然而,我们可以轻易地发现,这从来不是一个缺乏焦虑的世界,自我怀疑和悲观主义充斥其中,我们时时刻刻在担忧:年少时担心成绩没别人好,青年时焦虑晋升太慢,中年时又怕工作被取代……总之,时代转变太快,自己疲于奔命。这似

乎让人费解,为什么我们总是自视甚高又因为不如他人而危机感爆棚?

2019年1月,发表于《Journal of Experimental Psychology: General(JEPG)》的论文《亚军的困境:为何人们自视甚高却不会因此感到开心?》给了我们解答。心理学家 Shai Davidai 和 Sebastian Deri 通过涉及2472名参与者的12项研究,告诉我们:虽然人们通常认为自己异于常人,但也通常把自己和远胜于常人的标准进行比较。

社会比较分为“上行比较”“下行比较”以及“平行比较”,分别指的是将自己和高于我们、不如我们、与我们水平相似的人进行比较。正是由于

我们觉得自己比平均水平高,所以更加不甘心将自己与平均水平作比较,而更趋向于关注那些排行榜首的人,将其作为自己的比较标准,并且由于“易得性偏差”,人们在认知中将那些容易被观察到的人作为比较标准,那么最优秀的人自然更容易被注意到。

我们总是容易将比较领域内的顶点任务作为自身标准,从而进行上行比较。上行比较的结果是显而易见的,“冠军”总是少数,那么即便我们获得的是“亚军”,这个结果也是失败的,显得我们能力不足,这更加深了我们的焦虑和恐惧情绪。基于这种差异,内心的不甘会让我们奋起直追,但这种追逐可能会带来更多的“副产品”。

C 成长中的驱动力

萨特说过:“世界上有两种东西是亘古不变的,一个是高悬在我们头顶上的日月星辰,另一个是深藏在每个人心底的高贵的信仰。”这里的信仰,可以代表精神的驱动力。我们的任何行为都是可以找到原因的,每一个看似无意识的行为都是偶然性和必然性的结合。在成长的过程中,我们会遇到两种驱动力——与他人比较的力量和与自己比较的力量。

与他人比较,有时候是一种非常强大的能量,知不足后,内心的不平和获胜的欲望让我们变得自律刻苦,最终获得显著成果。有时候,我们真应该感谢负能量让自己蜕变。不过,这种能量若不加以疏导,会让我们生活在一个狭隘偏激的世界里,甚至终生不得逃脱,陷入求赢的怪圈;会让我们的容错率大大降低,恐惧失败会让我们不但无

法接纳自己,而且会在社会比较中将他人看成假想敌;也会让我们无法以包容的心态对待他人,甚至变得戾气很重,难以接受自己不如别人的状态。

最可怕的是,长期处于这种环境的人,他们会形成一套相适应的黑白颠倒的世界观,普通人也很难疏导其走出来。他们活在这样的世界里,可以进行自我开脱(我的失败都是客观原因造成的),免于自我谴责(我只是运气不好,没有任何责任),须知承担自我责任是比偏激戾气造成的不适更难以忍受的痛苦。

因此,虽然建立在比较上的结果会给我们带来幸福感,但这种幸福感是动态的、不稳固的,转瞬即逝,是一种空洞的泡沫,甚至会让人怅然若失,但我们如果进行自我比较,将欣喜地观察到自己点滴的进步,这都会成为正向反馈,成为自信之

塔的基石。这种不断的积累让我们踏实,会引导我们进入一个开阔的世界,这种内心的满足将带给我们持久的、内在的、深层而稳固的、自我认可的力量。只有真正接纳自己,自我认可,我们才能卸下防备,真正认可他人的成就,开放地接纳他人的意见和经验。

哈佛大学积极心理学教授泰勒·本·沙哈尔认为:只有找到自己的真正使命,并努力发掘自己的潜力,全然地投入到生活中去,才能最终到达第四种状态——感悟幸福型。幸福的终极目标不是名利财富,而是尊重生命的核心价值。如果我们用广博的视野去看待自己生命的河流,又会有怎样的感悟呢?什么才是真正有价值的事情?这是值得我们每个人思考的问题。

(作者单位:华安期货)

投资课堂

利用波动率规律
构建期权投资策略

■ 吴广奇

在市场中,如果标的价格有大幅波动的风险,那么投资者一般会提前买入期权来避险,期权市场就会出现期权的净买入量,从而推高期权价格,这也意味着期权隐含波动率的上升。如果标的价格大幅波动的风险降低,那么买入期权来避险的人就会减少,期权的净卖出量将会占据上风,从而导致期权价格下跌,相应的隐含波动率回落。

从期权的波动率研究看,多数期权品种波动率具备两个规律:一是波动率的运行具有时间序列平稳性特征,多数情况下波动率具备均值回归的特征;二是期权的隐含波动率围绕历史波动率波动,受标的历史波动率的约束。正是由于标的历史波动率和期权隐含波动存在这样的关系,我们可以设计相关的交易策略。

在使用期权构建波动率策略时,我们一般会采用跨式组合策略或宽跨式组合进行波动率交易。在市场化难以确定时,我们可以通过调整看涨和看跌期权的头寸比例来保证组合Delta中性,更专注于波动率交易。

交易思路

具体来看,期权的波动率交易主要从三个方面入手:一是布局事件性交易机会,比如,在假期前后容易出现波动率放大的机会;二是利用波动率的平稳性特征,捕捉波动率的高低点,在波动率低位做多波动率,反之则做空波动率,但同时也会引入波动率的择时风险;三是捕捉期权隐含波动率和标的历史波动率的偏差,当隐含波动率小于历史波动率较多时,做多波动率,当与历史波动率一致,进行平仓,反之则做空波动率。

案例分析

在上述三个交易思路中,前两个思路较为常用,本文以第三种思路进行举例。沪深300指数今年上半年市场行情波动较大,为股指期货的波动率交易提供了机会,下面就选择以股指期货为例构建期权投资组合。

本文以沪深300指数30日滚动历史波动率为参考,选取IO2009C4700、IO2009P4700作为期权交易对象,30日历史波动率和期权隐含波动率走势如下图所示:

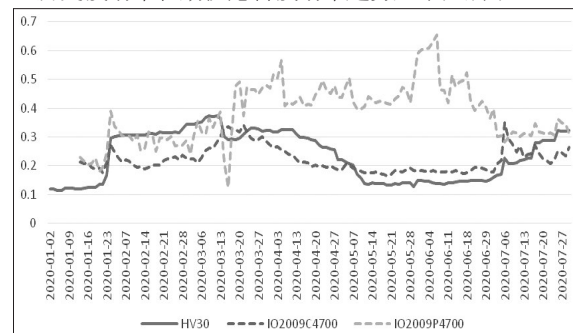


图1 波动率对比

从图中可以看出,在今年第二季度,看跌期权IO2009P4700隐含波动率明显高于标的历史波动率,看涨期权IO2009C4700波动率与标的历史波动率趋势一致。下面调整看涨、看跌期权头寸,以保证组合的Delta中性,并以同样的比例对各期权的隐含波动率赋值,形成组合隐含波动率,然后与历史波动率对比。

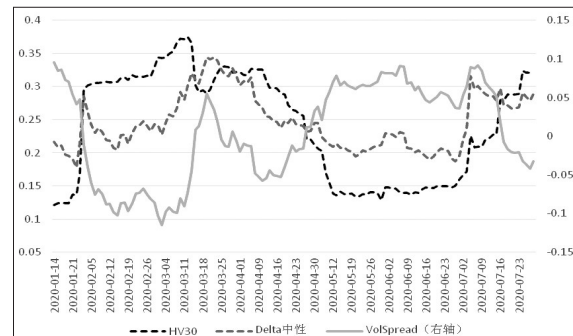


图2 Delta中性组合隐含波动率与历史波动率之差

观察上图可知,30日历史波动率与Delta组合波动率价差趋势一致,两者价差主要在-0.1与0.1之间波动,当价差大于0.075时,可以认为隐含波动率相对于标的历史波动率被市场高估;当价差小于-0.075时,可以认为其被低估。考虑到流动性因素,我们以7月的交易为例,在7月6日,价差达到0.089,此时卖出Delta中性跨式组合(49份的IO2009C4700,价格241.8点和51份的IO2009C4700,价格288点),持有至7月17日,波动率价差为-0.007说明组合隐含波动率回归至历史波动率水平,当日看涨期权和看跌期权价格分别为124.8点和318.2点,组合平仓后,可获得收益共4192.8点。

归纳总结

本文阐述了期权隐含波动率和历史波动率的相互关系,以及在期权波动率交易策略设计中可以参考的思路,并以股指期货为例,介绍了怎样利用隐含波动率和历史波动率的关系构建期权波动率交易策略。在设计上,维持组合的Delta中性,使用相应比例对各期权的隐含波动率赋值形成组合隐含波动率作为参考。不过,投资者在买入期权跨式或宽跨式组合后,还需要持续关注时间价值流失的风险。

(作者单位:申银万国期货)

融航信息
ROHONINFO证券代码: 834361
www.rohon.net

广告



融耀十年,领航新征程

大资管时代优质的信息技术服务商 2010-2020 ANNIVERSARY

联系方式:180-1745-7325 (市场部)/400-0834361



扫码获取更多信息