

傅海棠，家在山东，农民出身，2010年做多棉花期货一战成名。后来口述了一本书，讲了他做期货一些故事和感悟。书中记述了两次大的交易，1次是做多大蒜，1次是做多棉花。正是这两次交易，让傅海棠从5万做到了1.2亿。

## 两次成功的多头交易让傅海棠对于多头有天然的信心

2000年，傅海棠偶然经人介绍进入期货市场，一直到2009年以前，傅海棠一直是亏多赚少，最多的时候负债250万。在此期间，傅海棠观察到大蒜的价格2007年、2008年连续两年暴跌，对蒜农和储存商都造成了严重的、毁灭性的亏损和打击。傅海棠开车去了很多大蒜产地考察调研，河南、山东、江苏，他几乎走遍了每一个大蒜产地。发现蒜农都非常悲观，他们中的很多人都已经或者计划退出大蒜种植，傅海棠判断大蒜的供应量会急剧减少。他拿了5万元，全部投入当时的大蒜电子盘（相当于现货远期，跟期货一样保证金交易）。果然，2009年，大蒜在3个月时间内由1毛涨到3块，恰逢甲流肆虐，大蒜后来最高涨到8块。傅海棠的5万本金变成了600万。



傅海棠棉花期货开平仓示意图

傅海棠的成名战就是这两次做多，所以他对做多有一种天然的信心。这是第一个原因。

### “多头和空头不是一个量级的”

第二个原因是，傅海棠认为，在大行情里，多空收益是不对等的。因为商品期货来讲，它有自己的内在价值，棉花、铁矿价格再跌也跌不到0。所以做空的收益是有限的。但是上涨没有这样的限制，涨到什么价格都有可能，所以上涨的收益在理论上来说是无限的，至少是远高于下跌的。也正因为如此，傅海棠认为空头和多头不是一个量级的。