

期货“人机大战”，电脑跑赢人脑
南京期货高手不以为然，放言——

人定胜机



在20xx年，人类发明了人工智能，然后机械人叛变，与人类爆发战争。从此，人类与机械的战争，进入了一个新的时代。在此过程中，机器人表现出了优于人类的某些特质……一部《黑客帝国》触发了人类对自身的反思，并由此开启了人脑与电脑孰优孰劣的争论。

而近期，一则“期货‘人机大战’决出胜者，电脑跑赢人脑”的消息也让不少期货投资者坐立不安，并产生了唯“程序”是瞻的念头。不过，昨日南京一位期货高手表示，期货投资中电脑跑赢人脑是个伪命题。“只能说，参赛的那一小部分人未战胜电脑，长时间看，程序固定的电脑肯定跑不过灵活操作的投资高手。”

快报记者 刘芳

新闻背景

程序化交易 战胜主观交易

期货交易，人脑强还是电脑强？日前有消息称，某期货公司举行的人脑与电脑的PK赛中，经过为期一年的较量，与国际象棋冠军卡斯帕罗夫和机器人“深蓝”较量类似的的一幕出现了，电脑在期货领域同样战胜了人脑。

不仅单挑时“机组”第一名以414.05%的成绩完胜“人组”第一名364.07%的收益率，“群殴”时以程序化交易为主的“机组”平均收益率也要高出主观交易为主的“人组”，达到了20.13%。“电脑跑赢人脑”一时大噪。

在长达一年的对抗中，“机组”显示出了两大特点——持久和稳定。

“一开始的几个月，‘人组’是领先的，”该期货公司创新事业部总经理朱君介绍，在开赛的初期，由于“人组”比较敢拼敢搏，因此一度收益率处于领先。但在两三个月后，领先地位就被“机组”逆转，此后“人组”就一直未能翻身。程序化交易的持仓盈利能力由此可见一斑。

而“人组”的领先者一直“走马灯”似的更换，前期领先的选手，往往在后期就消失了。但“机组”的领先者则相对稳定，程序化交易的稳定性也由此凸显。

电脑赢在执行力

南证期货中心营业部总经理张培介绍，单从上述比赛来看，电脑成绩优于人的重大原因是，程序化交易对于前期所设计的操作策略执行坚决。“电脑所运行的程序都是人的思维与想法编辑而来的，从这一角度来说，人脑肯定是胜于电脑的。而从比赛结果来看，人的成绩不如机器，只能说，机器在执行人的思维与策略时比人本身执行自己的想法来得更坚决，所以超越了人类。准确的说法应该是，机器在执行力上胜过人。”

投资无“万金油”， 程序仅是工具

除了张培的理论辩驳外，南证期货一位“神奇”的客户钱先生亦用自身成绩击碎了“人脑不如电脑”的结论。据南证期货工作人员介绍，钱先生一向低调，先是做证券投资，7年前跨入期货业，带领着一个团队整体作战，涉及几乎所有期货交易品种。而过去7年里，钱先生团队平均每年的收益率保持在85%，2010年的整体收益率超过50%，个别品种收益率超过5倍，胜过了比赛中收益率最高的机器。“如果电脑跑赢人脑这一命题是正确的，那么将机组收益率最高的那个电脑程序作为范本，投资者都使用这个程序来交易，照理每个人应该都有不错的收益。但其实期货市场是个零和游戏，如果这个软件能保证所有人都盈利，那谁在输钱？”提起“人脑不如电脑”的结论，钱

先生逆向推论道。

而这一命题亦引起了钱先生对此前证券市场一则案例的回忆。“我还在做证券时，一个证券经纪人锁定了10000个人，将这部分人分为两批，给前5000个人说要涨，给后5000个人说要跌。第二天，再将同市场方向一致的那一组人分为两拨，前一拨说涨，后一拨说跌。以此类推，到最后总会剩下一批人觉得这个经纪人太神奇了，简直跟诸葛亮一般能掐会算。”钱先生表示，机组中的所有不同个体与上述经纪人案例同理，在编程时每遇到一个不同情况即有了不同的分岔路，就安排一个机器去探索。“这种情况安排下来，总有一个机器的设定程序与最后的行情走势最吻合，这个机器的收益率自然高。”

钱先生表示，投资市场因果关系错综复杂，没有任何一个市场指标可作为唯一的决策依据，所以不会有既定的类似“万金油”的程序能百试不爽。“以后可能会有经验丰富并保持10年以上连续盈利的投资者，总结自己的经验教训写出一些操作策略，根据这个操作策略编写的程序可能也会取得不错收益。但至少目前市场上还没有连续10年盈利的期货投资者，更没有这样的程序。”在评点“人机大战”比赛结果时，钱先生表示，期货需要很强的执行力，程序化的交易作为一种工具能克服人性的犹豫、贪婪、恐惧等特点，有助于个体成绩的提高。但面对瞬息万变的外部投资世界，能综合思考的人脑显然要胜于“按部就班”的电脑。



制图 李荣勋

“评价一位投资者是否成功的标志，并不在于看现在赚了多少钱，而是看你能在哪个市场生存多久”的名言适用于任何投资市场。让钱先生对“电脑跑赢人脑”的结论不服的另一因素是，此比赛的时间仅有1年。“我在期货中的成绩还算不错，但如果让我跟一个新手较量一个月，可能我还不如他。”钱先生透露，此前曾有位投资者半年收益率超过了10倍，但目前市场上已无他的身影。“好的投资者应该是执行力很强，同时又能随机应变，这样才能在市场中稳健盈利，笑到最后。巴菲特、索罗斯等之所以是大师，也都是时间检验出来的。”

而能经受住时间的考验，首要条件是具备机器执行程序时的魄力。“虽然我们不是程序化交易，但那些既定的思路与策略已深深地烙在我们的交易中，一旦要止损或建仓，毫不犹豫。宁可割舍似有无的诱惑，也要坚守原则。”钱先生表示，看似“死板”的原则能保证赚的都是大钱，亏的都是小钱。而在此基础上，要取得更好的成绩则要发挥人的主观能动性。他介绍，投资尽管是理性的，但人的某些感官感受同样有参考意义。“据传，巴菲特背痛的时候他就离开市场，高手们长年累月积累起来的盘感有时候可能比理论分析更有效。这一点，程序化的机器是缺失的。所以，在更高层次的竞争上，机器人肯定是打不过顶级人脑。”

“破发潮” 打击申购热情

新股上市后大面积跌破发行价的现实已经影响到了投资者的申购热情。昨天，刚刚完成网上发行工作的三只中小板新股杰赛科技、万和电气、中化岩土公布了申购情况，数据显示新股中签率维持较高水平，表明投资者申购新股意愿较低。

三家公司公告显示，杰赛科技网上发行中签率为0.87%，万和电气网上发行中签率为2.07%，中化岩土网上发行中签率为1.4%。从新股冻结资金情况来看，杰赛科技、万和电气、中化岩土三只中小板新股网上网下合计冻结新股申购资金仅1541.31亿元，而此前同一新股申购段中小板冻结资金规模通常在3000亿元—4000亿元之间。

快报记者 钱晓涵

时隔半年 巴西再度加息

时隔半年，巴西央行再度动用了加息的“重型武器”，以遏制持续升温的通胀。同样面临政策收紧的还有很多其他新兴经济体。波兰19日启动了金融危机以来的首次加息，而下周议息的以色列、印度等国，预计也都会宣布加息。

在19日结束的新年首次议息会议上，巴西央行的决策委员会宣布将基准利率上调50基点，至11.25%。受到洪水以及大宗商品价格上涨等因素影响，巴西的通胀预期近期显著上升。去年12月，巴西的通胀率已超过市场预期，达到5.91%，为六年多来最高水平。

快报记者 朱周良

大宗商品小幅回调 橡胶期货一枝独秀

20日，国内商品期货市场大多数上市商品均小幅回调，橡胶期货成为唯一大涨表现强势的商品，期货价格首度迈入了4万元大关，主力合约收盘于每吨4.01万元，再创上市以来的新高，涨幅2.88%。分析人士指出，由于近期现货市场持续紧张，下游厂商在节前进入市场积极备货带动了价格的上涨，期货市场受到带动亦连续创新高。

新华社

下周解禁量增三成

统计显示，下周两市共有19.77亿股合计333.38亿元市值的限售股将解禁上市，解禁股数量较本周增加34.22%，为今年以来首次出现环比上升。分析人士指出，下周中小板和创业板仍然是市场解禁主力，但最值得关注的还是山东黄金、贵航股份、新华传媒三只定向增发机构配售限售股，由于其较当初增发价格均有较大溢价，解禁后的抛售压力不容忽视。

快报记者 潘圣韬

2011年1月20日 沪深A股行情

代码 名称 收盘 涨跌(%)

代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)				
600000	浦发银行	12.48	-2.65	600098	中信证券	10.34	-5.09	600171	东方财富	7.34	-5.05	600053	美兰海	9.93	-1.02	600433	新嘉坡	10.59	-0.95
600005	招商银行	10.34	-1.87	600099	国泰君安	10.49	-3.55	600172	华泰证券	5.97	-4.28	600257	光大证券	7.79	-4.3	600339	高通	8.83	-2.62
600006	工商银行	4.27	-1.42	600099	国泰君安	10.49	-3.55	600173	国泰君安	4.92	-3.56	600259	兴业银行	1.23	-9.47	600436	ST高升	8.84	-2.48
600007	农业银行	6.1	-3.85	600101	招商银行	11.13	-2.09	600174	国泰君安	10.5	-3.52	600260	民生银行	6.37	-6.66	600437	冠中快线	10.59	-0.36
600008	建设银行	19.13	-2.09	600102	民生银行	10.06	-2.09	600175	国泰君安	4.92	-3.56	600262	浦发银行	17.05	-5.12	600438	ST国润	8.5	-2.97
600009	中国银行	5.06	-2.09	600103	民生银行	10.06	-2.09	600176	国泰君安	10.5	-3.52	600263	华夏银行	11.35	-4.25	600439	ST国润	10.5	-0.36
600010	交通银行	6.01	-2.09	600104	民生银行	10.06	-2.09	600177	国泰君安	10.5	-3.52	600264	民生银行	17.05	-5.12	600440	ST国润	8.5	-2.97
600011	中信银行	6.01	-2.09	600105	民生银行	10.06	-2.09	600178	国泰君安	10.5	-3.52	600265	民生银行	17.05	-5.12	600441	ST国润	8.5	-2.97
600012	华夏银行	6.01	-2.09	600106	民生银行	10.06	-2.09	600179	国泰君安	10.5	-3.52	600266	民生银行	17.05	-5.12	600442	ST国润	8.5	-2.97
600013	光大银行	6.01	-2.09	600107	民生银行	10.06	-2.09	600180	国泰君安	10.5	-3.52	600267	民生银行	17.05	-5.12	600443	ST国润	8.5	-2.97
600014	平安银行	6.01	-2.09	600108	民生银行	10.06	-2.09	600181	国泰君安	10.5	-3.52	600268	民生银行	17.05	-5.12	600444	ST国润	8.5	-2.97
600015	华夏银行	10.83	-2.09	600109	民生银行	10.06	-2.09	600182	国泰君安	10.5	-3.52	600269	民生银行	17.05	-5.12	600445	ST国润	8.5	-2.97
600016	华夏银行	4.94	-2.09	600110	民生银行	10.06	-2.09	600183	国泰君安	10.5	-3.52	600270	民生银行	17.05	-5.12	600446	ST国润	8.5	-2.97
600017	华夏银行	4.94	-2.09	600111	民生银行	10.06	-2.09	600184	国泰君安	10.5	-3.52	600271	民生银行	17.05	-5.12	600447	ST国润	8.5	-2.97
600018	华夏银行	4.94	-2.09	600112	民生银行	10.06	-2.09	600185	国泰君安	10.5	-3.52	600272	民生银行	17.05	-5.12	600448	ST国润	8.5	-2.97
600019	华夏银行	4.94	-2.09	600113	民生银行	10.06	-2.09	600186	国泰君安	10.5	-3.52	600273	民生银行	17.05	-5.12	600449	ST国润	8.5	-2.97
600020	华夏银行	4.94	-2.09	600114	民生银行	10.06	-2.09	600187	国泰君安	10.5	-3.52	600274	民生银行	17.05	-5.12	600450	ST国润	8.5	-2.97
600021	华夏银行	4.94	-2.09	600115	民生银行	10.06	-2.09	600188	国泰君安	10.5	-3.52	600275	民生银行	17.05	-5.12	600451	ST国润	8.5	-2.97
600022	华夏银行	4.94	-2.09	600116	民生银行	10.06	-2.09	600189	国泰君安	10.5	-3.52	600276	民生银行	17.05	-5.12	600452	ST国润	8.5	-2.97
600023	华夏银行	4.94	-2.09	600117	民生银行	10.06	-2.09	600190	国泰君安	10.5	-3.52	600277	民生银行	17.05	-5.12	600453	ST国润	8.5	-2.97
600024	华夏银行	4.94	-2.09	600118	民生银行	10.06	-2.09	600191	国泰君安	10.5	-3.52	600278	民生银行	17.05	-5.12	600454	ST国润	8.5</td	