



健中论道

面对风险就地趴下别乱窜

今年短短两个半月,我们见证了前所未有的风险。一类风险是新冠肺炎疫情,当下国内疫情趋零,而国外疫情爆发,输入性风险是当下防控的重点。还有一类风险就是全世界各类市场的哀鸿遍野。

此生的每一个人都没见过油价瞬间跌30%的走势,油价跌得比矿泉水还便宜,也没见过道琼斯工业指数一周内的四次熔断,在国外的100多年走势中也只熔断过一次,如今让你连看四次,硬生生地从将近30000点跌破20000点,硬生生地走了100多年的道琼斯工业指数砍掉了三分之一。此生见过无数暴跌,却没见过如此地暴跌。

面对突如其来的各种风险,咋办?我们无法左右市场,我们只能顺势而为,我们只能最大限度地守住资产的底线。你如果有能

耐,可在这种宽幅震荡的行情中去冲浪,机会险中求;如果你没有做短线的经验也没啥能耐,那就一动不如一静,就地趴下也是一个不错的办法。

当下疫情主要是输入性的,对待疫情与其长途跋涉找安全地带,不如做好自己的防护就地趴下,这样安全系数更高,做股票的道理难道不是如此吗?平心而论,今年春节以后蔓延的新冠肺炎疫情,各类市场都为此受到冲击,但相比之下,A股的表现属于上乘的,上证指数开盘瞬间砸到2685点之后,一个月中走出了近400点的小牛市行情,而在科技股题材的拉动下,创业板走出了大牛行情。尽管A股走的是独立行情,但毕竟在覆巢之下,不受影响是不可能的,特别是美联储将利率降到了0,市场依然没有止泻,这种金

融货币政策的大变动对未来世界经济的影响,使人们又多了新的担忧,所以接下来对A股的冲击和影响还会延续。就近期走势而言,本周创下的上证指数2646点新低是否是今年的最低指数,还得经受市场的检验。

今年短短2个半月股市掀起了惊涛骇浪,而且未来市场还有很多不确定的变数,对投资者的操作而言,将带来新的挑战。笔者以为,当下股市机会和风险并存,风险越大,机会也越大,在操作上可以注意如下几点:

第一,降低杠杆甚至于不用杠杆,这是当下市场自我保护,守住底线的关键。当下如此宽幅震荡的行情,放大杠杆等于搏命,方向博对了发大财,但一旦博错了,三下两下就血本无归光屁股回家了,后市不可测因素实在太多,在个人资产管理中守住底线很重要。

第二,不要追涨杀跌,而要反其道而行之,追跌杀涨,在恐慌中买入,有盈利就止盈,赚一点算一点,实在搞不懂,也没能力追跌杀涨,那就千万别瞎折腾,股市大盘走势“一、二、一”,而你的节奏是“二、一、二”,你即便不放杠杆,用自己的钱去买卖,踏反节奏,也会输得很惨。

第三,股市乱云飞渡之时,你要做到依然从容,那最好的办法就是就地趴下。疫情当前,就地趴下不要乱窜是最好的自我保护,做股票也同样如此,近期行情宽幅震荡,有些投资者已经吓得不敢看行情了,如果将市值的升水和缩水与日常消费联系起来,那心态会搞得很乱,还不如离开市场一段时间。股市潮起潮落,股市的寒冬终将过去,春天已经不远了。

应健中



文兴说市

增强自己的投资“免疫力”

这次新冠病毒疫情可以说是一波三折,国内疫情可以说高峰已过,国外的疫情却还在蔓延。美国股市和国际资本市场的“疫情”正在发作,上周美股过山车一样的行情走势让人无所适从,到了本周回看,发现美股已经回到特朗普当选美国总统的四年之初位置,美联储的反常救市措施,也无法拉回发疯暴跌不断熔断的美股和商品期货。

我们的A股市场也没有顶住北向资金撤退的压力,退守2700点,并跌破春节后创出的2646.80点年内低点。一句话,海内外的资本市场也被新冠病毒“感染”,受到严重的冲击!

武汉方舱医院闭舱标志着国内疫情蔓延高峰已经过去,各地复工复产有序推进,但是,境外病例输入如果未得到有效控制,对国内经济正常化可能造成阻碍。还有一个就是A股市场与海外市场的资金联系问题,上周笔者也重点谈到北向资金被迫流

出,救援重创的海外市场。由于陆股通加强了A股与国际市场的联动性,在本轮全球调整中,陆股通2月21日至3月19日净流出1021亿,陆股通重仓股随着外资金流出受到明显影响。有数据显示,今年以来流入的北向资金从数据而言已经全部流出。上述几点都是海外市场大幅波动对A股市场的影响。

股市被新冠病毒“感染”而走弱,对于投资者而言就亟需提高投资的“免疫力”。

一个提高“免疫力”的方法就是多看历史少想“阴谋论”。中国股市历史不长,只有几十年。美股经历多,不论经济危机还是金融危机,能看到的资料还是比较多的,即便是危机,也会过去,看看别人在各种危机中走过的路,肯定有助于提高投资的“免疫力”。美国以文化和娱乐产业、建筑和房地产业、金融业为最重要的经济支柱,疫情将对美国经济全局及其预期产生重大影响。同时,疫情直接将美国联邦政府的注意力转向

国内,引发了美国国内民众的价值不适,价值观的冲撞可能比疫情本身更为迅猛。再看我们国家,疫情已经快走出长长的隧道而看到了隧道尽头的曙光,我国政府还有很多储备的举措,将比美国史无前例的出牌更有底蕴,投资者没有理由过于悲观。

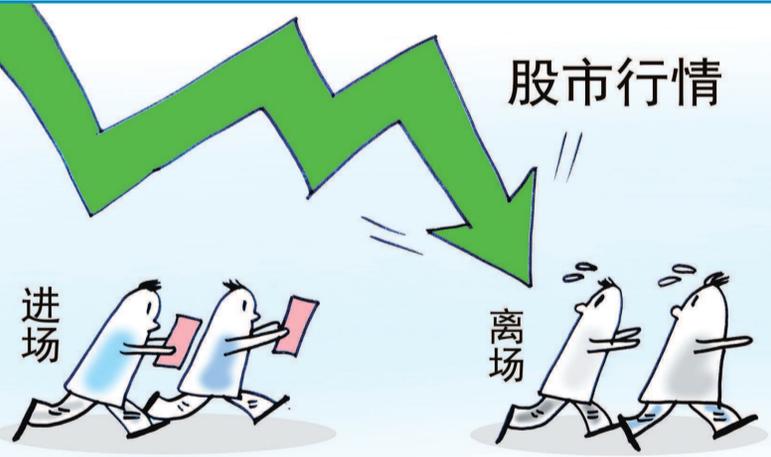
第二,提高投资“免疫力”必须依靠常识,常识与规律会让你保持冷静。我们知道在市场出现暴涨暴跌波动巨大的时候,不妨多看看市场的月K线、季K线,急速上涨与急速下跌时,假如投资者只看日K线甚至看分时线,人性的弱点会使人远离常识与规律!面对传染病,首先就是隔离!假如市场出问题、生病了,保持距离就行了。笔者与应健中先生的观点一致:情况不明,就地趴下!也许你会觉得趴下姿态有点难看,但是难看的趴下是为了以后漂亮地站直,你选什么呢?

第三个提高投资“免疫力”的方法是:

相信政府。中国当务之急既要防控疫情,同时也要尽快全面复工复产。目前我国央行的政策措施较为清晰,即重点支持疫情防控、全面促进经济发展、定向纾困中小企业等。人民银行已经采用多种工具向市场注入流动性,降低融资成本。3月16日,央行实施定向降准,有针对性地进行货币调控,尤其关注对中小企业的支持。中国没有流动性问题,这是中国区别美国资本市场的重要标志!

中国资本市场的常识也告诉投资者,国内疫情已经得到有效控制,企业正加速复工复产。中国财政货币政策协调效率最高,快速推出了“稳增长”的经济政策,以增强资本市场信心。国内金融市场的“雷”在2015年和2018年有效排掉,金融体系杠杆下降,本轮A股风险没有演化为流动性问题。在此大环境中,投资者要做的就是等待。

文兴



外围市场影响B股走势

B股市场

本周沪深B股由于受外围股市影响,出现了加速下跌行情。上证B指正在快速接近今年2月4日的盘中低点。深证B指和成份B指则断崖式下跌,成为了今年行情的最低点,尤其是深证B指本周最低在800点之上的指数,可追溯到2014年6月行情启动时的指数位置,可见此次欧美股市的暴跌对B股杀伤力十分明显,受到的震波比A股更严重。

在资本市场上,本周最受关注的新闻是由于受到全球新冠肺炎疫情影响,欧美股市出现大幅震荡下跌。尤其美国股市本周再次熔断,这已经是月内的第四次,也是历史上美股的第五次。此前大跌都很难的美股,最近的熔断都显得是家常便饭。一方面主要是市场担心美国政策出尽,后期没有施展的余地;另一方面,此次实际上是公共卫生事件,而非纯粹纯粹的流动性

危机,所以货币政策可能不能解决实际问题。美国财政部长姆努钦警告称,他认为新冠肺炎疫情导致的经济衰退可能比2008年的金融危机更严重,如果国会不能迅速为工薪阶层和中小企业提供财政支持,失业率将首次上升到1935年以来的20%。所以,市场较多认为,只有更多的财政刺激措施出台且新冠病毒疫情停止恶化时,股市才会触底。除美股外,诱发了国际证券市场的动荡,巴西股市、加拿大股市也出现暴跌熔断。

我国股市难免受到外围市场的影响,目前沪深B股调整的空间更大因素取决于外围市场,尤其是美股一旦继续走低,情绪传导下国内市场仍有低点。在这种背景下,我们认为,本周B股的下跌更多地是因为“全球一盘棋”导致的被“错杀”。市场短线虽然难以避免宽幅震荡,但从中长期来看,市场震荡向上的运行趋势不会改变。

上海迈步 马宜敏

看门道

投资者如何应对市场下跌波段?

二月以来,因为全球疫情等因素的影响,全球股市出现大幅动荡。走了10年牛市的美国股市,在一个月之内跌幅接近30%,道指跌回到2017年初。A股也未能独善其身,沪指3月以来最高跌掉10%,创业板指2月以来最高跌幅接近20%。我们有100个理由证明A股上市公司估值比较低,有投资价值,但是无法保证股票价格不会继续往下走。价格围绕价值波动,往下波动后,还可以继续往下波动,在特定时刻,市场经常是非理性的,这样给投资者带来很大困扰。

分析师、投资顾问和投资经理一般都用“长期价值投资”观点来安抚投资者。“长期价值投资”的道理确实对的,但是这个说辞略显空套和空洞,需要更多的解释,让投资者知其然还知其所以然,走脑又走心。容我在这里来一次更深刻更具体一点的说明:投资者如何应对市场的下跌波段?

首先要接受买入股票后碰到下跌交易日这样的常态,不能感觉碰到下跌就是买错了,就担心,就焦虑。贵州茅台最近一次股价翻倍是从2018年的10月30日到2019年的7月1日,从最低494元涨到1031元,其中共经历163个交易日,87个交易日上涨,76个交易日下跌。看吧,一个100%涨幅过程中,也有46.7%的交易日是下跌的,接近一半对一半,何况那些涨幅不多的个股呢?在这100%上涨过程的76个下跌交易日中,任何一日都不应该怀疑持股的正确性。从来没有一个股票,在一个月内的交易日中天天上涨,这是不存在的,能够连续涨7天8天已经是非常稀有了。

其次要接受优秀股票(长期上涨)有下跌的波段。就拿贵州茅台翻倍过程举例,该股2019年4月24日最高到达975元,然后回调,直到6月

10日最低见到825元,回调幅度15%,持续29个交易日。显然扛过这段回调的,才能享受到完整翻倍的快乐。另外贵州茅台从100元涨到1000元的10倍过程中,经历过一次跌60%的回调,两次超过30%的回调,任何一次回调如果不能坚持,都会与这个10倍股失之交臂。基金产品也是这个道理,基金睿丰从2014年9月19日成立到2020年3月16日涨幅205.08%,年化收益22%,堪称优秀,但是该产品2015年有过23%的回调,2016年有过21%的回调,2018年有过29%的回调,2019年有过16%的回调,这么多的回调也没有影响产品5年半涨了两倍多,年化收益22%。10倍股常有,翻倍股更多,而赚到翻倍赚到10倍的人不常有,因为不能接受波动而提前下车了。本质上说波动风险并不等于亏损风险,只要标的质地没有问题,长期来看投资上就没有问题。

最后要理解和摒弃自己心理上等红灯的焦急心态。我们分析贵州茅台翻倍过程中可以认识到,每个交易日其实都是普通交易日,上涨和下跌都是随机的。但是如果投资者交易时间整天盯着走势图,就会特别在乎当时的走势,容易被市场情绪感染而失去理性和耐心。就如等红灯时,如果心里着急,会感觉红灯一秒一秒很难熬,甚至可能抢红灯而造成事故。回头去看,一段驾驶旅途中,等红灯那段时间其实没有那么重要。投资也一样,告诉自己,一天甚至一个月的走势没有那么重要,随便它怎么走,甚至不需要去关心它。

当然,淡化短期波动而长期持有一个重要前提,你持有的确实是好股票,是长期可以看涨的好股票,而不是连跌13年的中国石油。

毛彩华