

谈到A股市场

的熊市策略，我讲了“两高两低，长短结合”。有人问：高弹性为什么重要？

弹性是股票波动率的俗称，在选好组合后，哪只股票做波段？哪只股票可重仓？波动率是重要的指标。道琼斯指数的创始人道先生当年用大海比喻股市：趋势如潮汐，周期如海浪，人为的干预常常是转瞬即逝的浪花。

熊市磨底的过程就像海浪冲刷海岸一样，有海浪说明触到底了；看不到海浪的地方，海水深不可测，风险就高。同样是高成长低估值的股票，波动率高的反而风险较低，还能有波段操作的机会，何乐而不为？

此外，市值较低的股票本身的波动率就高，是长短结合的投资标的。波动率提高也常是该股票长期上涨行情的起点。

要记住：在“两高两低”之中，高成长低估值是第一性的；相比之下，高弹性低市值是参考指标。

股市中，越是有经验的人，越喜欢波动，这是人性的风险偏好差异。特别是在熊市之中，底部区间的股价波动通常是情绪性波动主导的，高弹性的优质股票是较好的投资标的。