

## （一）

无规则不成方圆，在投资中按计划行事非常重要，这需要一个好的体系。

我的体系的核心是仓位指标，  
通过仓位指标来调整股基和债基的比例，本质上可看作是一个股债轮动的体系。

具体来说，通过股债收益差、证券化率

、市盈（净）率、股息率这

几个指标的历史数据，衡量大盘

当下的位置，依据大盘所处的位

置配置合适的仓位

，达到在大盘低位重仓，高位轻仓的效果。这样的操作在底层逻辑上具备低买高卖的特征，长期来看一定是有效的。

自体系形成以来，使用效果良好，2020年收益大约50%左右（没有准确统计）；2021年收益7.3%；今年以来截至昨天收益-7.3%。2020年刚开始接触基金投资时，刚好上证指数

也是3100点，现在指数还是3100点，这个过程中实现了盈利，年化收益接近18%，已经超过了我的10年3倍的目标。

自从写文章以来，我其实是希望读者朋友们能理解这个体系，在实际操作中更好地应用。然而，也许有些读者没有时间钻研，有些读者没有兴趣钻研，也有些读者没有能力钻研。各方面的原因导致读者朋友无法消化体系，应用更是无从谈起。

## （二）

这篇文章，我想把仓位指标的用法整理成一些傻瓜式的使用步骤，我觉得先把用法掌握，在操作当中应该可以进一步加深理解。

下表是我每周末的基金复盘，这张表基本概括了我的体系，在介绍指标使用步骤前，有必要先了解下表格中的内容。

每周复盘样表

表格顶部是每周更新的仓位指标数据，包括指标数值和近一年多的走势。

样表顶部

我将投资者按照风险承受能力分为5类：高风险、中高风险、中风险、中低风险、低风险。更新时我会分别计算出不同风险承受能力的投资者对应的合理仓位。

由于每周末更新指标，我会给出

过去一周各个交易日的指标

，可以作为参考对未来一周的仓位指标进行大致的估计，总的来说，两个交易日，如果时间间隔不长，且大盘点位接近，指标也基本相差无几。

表格中间是我的主动型基金池。

样表中间

需要说明的是，

通常主动型基金与大盘相关性较高，更加适合这种锚定大盘操作的体系。

基金池中根据风格进行分类：

大盘成长、大盘价值、小盘成长、小盘

价值，有助于我们在需要时从中挑选合适风格的基金。

我还给出了自己的实盘持仓

，以及一周以来的持仓表现，只要在大部分的时候能够跑赢大盘，日积月累之下超额收益就出来了，近一年多跑赢沪深300接近20%，就是这么来的。

表格底部是我的复盘点评。

样表底部

盘面总结

：大致盘点一下过去一周各个行业的涨跌情况，其实就是回顾一下，用处不大。

仓位指标

：比较当下和上周的仓位指标，我会在指标变幅较大的时候进行预警，我更喜欢在那样的时候进行操作。

基金池

：动态跟踪并更新基金池，吸纳符合要求的基金，淘汰不符合要求的基金。不定时

的对组合中的一些基金进行点评，特别是一些潜在机会。

### 基金实盘

：点评本人实盘的表现，以及组合的运作逻辑。当某个基金表现不佳时，斟酌是否有调仓的必要性；当某个基金表现强势时，衡量是否需要调整。

### 市场风格

：对于市场风格的点评。某些特殊情况下，风格判定很有必要，也很有效，去年至今最大回撤11%，很大程度归功于在市场风格极端时，执行了正确的操作。我会依托编制的几个曲线在风格上采取合适的策略。

### 未来展望

：对后市的一些看法。写这部分内容我通常很较真，大多数的情况下，我会对于读者可能关心或纠结的东西发表看法。也会针对读者可能犯的错误，或者一些不良心态进行提醒。

## （三）

我把指标用法归纳为如下四步。

### 第一步：风险偏好自测

极为重要的一步，甚至是最为重要的一步。

读者朋友们一定要明白，不同的人风险承受能力不同，适合他的仓位也不同，一个高手面对连续暴跌波澜不惊，一个小白会胆战心惊，这两种人的仓位不应该相同。一个人的风险偏好取决于几点：性格、认知、本金是否急用等。还是那句话没有人比你更了解你自己。

### 读者朋

友们一定要想

方设法摸清自己的风险承受

能力，方法包括但不限于：

各个平台上的风险测评；在极端情况下的压力测试（例如，由过去大盘暴跌总结教训）；剖析自己的性格。

最终，用尽一切方法得到结论，你要选用哪种风险偏好对应的策略来控仓，高风险、中高风险、中风险、中低风险、低风险，选哪个？

## 第二步：构建基金组合

这一步属于费力不讨好。

构建基金组合的两个关键点：选基、风格配置

，前者需要研究基金，特别是基金经理；后者需要在风格上进行权衡。这说起来容易，做起来却并不容易。因此，想要通过选基获得非常高的超额收益并不现实，我自己的目标是力求在选基上达到中上水准即可。

基础比较差的投资者经常追着热门基金买，别说超额收益，很可能还会在组合搭建上起到负面效果。

在我看来，反而不如做好一点：抄作业。找到值得信任的人抄作业就完事了。

## 第三步：查看合理仓位

前面已经提到过，我每周末会更新仓位指标，并把各个风险等级下的合理仓位算出来。那么，

少。

例如，假如你是中风险，上面那个图上周的合理仓位67%，如果你的仓位是69%，二者差距4%，那么不执行操作。如果你的仓位是79%，二者差距12%，那么可以执行一次减仓，将仓位减掉12%，降至67%。这种情况下，说明过去一段时间大盘涨幅较大，风险积聚，你应该降低仓位。

我的原则是，至少10%的差值，才值得一次操作，否则频繁操作无意义。

## 第四步：周中估算跟踪

有的读者疑惑为什么不每天更新，原因有两个：一来没时间，二来没必要。我在每周复盘时，会把过去一周每一天的指标写下来，那么我们完全可以根据指标估算合理仓位。

具体方法是：

根据大盘点位，查找相近日期的指标值

。例如，周中某一天，沪深300点位是4055点，往前查找，和5月23号的4054点相

近，那么指标必然相差无几，我们可以取5月23日指标值66来计算。

接下来，通过仓位指标计算合理仓位

，我引入了一个指标调整系数。合理仓位=仓位指标×指标调整系数。

指标调整系数，高风险取1.5，中高风险取1.25，中风险取1.0，中低风险取0.75，低风险取0.5。

上面的例子，假如你是中高风险，合理仓位为： $66 \times 1.25 = 82.5$ ，这样该把仓位控制在多少，是否有必要操作就有数了。

第五步：机器人式操作

像机器人一样，不要受任何影响，就按照仓位指标来操作，该配多少仓位就配多少，该执行操作就执行，不该操作不要乱动。获得收益，不要膨胀、不要贪婪；遭受亏损，不要害怕，不要退缩。体系底层逻辑是低买高卖，长期下来，一定能赚到钱。

风雨无阻，顺其自然。

（四）

还想说的几点：

- 1、再强调一遍风险偏好自评的重要性，再怎么强调都不为过；
- 2、已构建好组合的不一定为了抄作业而全换掉，相比选基，仓控更重要；
- 3、这种体系更适合主动型基金，如果重仓持有行业基金，建议谨慎参考。
- 4、周中遇到暴涨暴跌，我会盘中更新指标；
- 5、有问题可以在帖子下方留言交流。

对于新手，按照这样的体系运行一段时间，我相信一定会走在正确的道路上。今天暂时想到这么多，后面想到再完善。

[#基金#](#) [#基金那点事儿#](#) [#理财#](#)