

#### 第四讲：把做空

给大家讲清楚，也就等于把做反T讲清楚了。反T是做T的半壁江山。

在更深入地和大家讲更多的内容之前，我必须先给大家讲一下做空。无论有多么急切地想知道更多内容，这是绕不过去的前提知识。做空对我的做T方法有多重要呢？从操作上，做反T就是一个免费的标准做空操作。你说它重不重要？

所以，如果大家不能够正确深入地理解做空，那么，我讲的任何做T的内容，大家理解的可能都相当于是其中的一半。而

没有了反T，那么你的整个做T的交易系统，就像是一个瘸腿的行路者。

这就是为什么我要在第四讲和大家谈做空。阅读了本篇文章，你们不但可以真正理解标准的做空，而且也等于学会了做反T的基本操作。实为一举两得。

## 标准的做空

这里我说的标准做空，不是利用股指期货做空，那个东西门槛太高，而且还有指数和个股的差别。我说的标准做空，是券商为信用账户提供的融券服务。

信用账户的门槛是50万资金持有达20个交易日，这个门槛对于动辄年薪百万的头条用户来说可能并不算高，但是根据股市相关部门的统计，这个门槛其实已经可以拦住绝大多数的散户了。

据统计，截止去年年底，我国1.9亿股民当中，只有3%的账户资金超过了50万。

融券服务的逻辑非常简单，也非常好理解。就是如果你想对某只股票做空，如果这只股票是融资融券标的，你可以通过券商借过来相应股数的股票卖掉。然后，当该股下跌到你的目标价之后，你再把把这些股票用更低的价格买回来。然后把股票还回去。这其中赚取的差价，除了付给券商一部分利息之外，剩余的就是自己的利润了。

当然，如果你最终是以更高的价格把股票买回来，那么你损失的就是价格差那部分，加上支付给券商的利息。这，当然就是做空的风险了。

看到这里，也许你会问：

既然这种做空和我们绝大多数的小散户无缘，你和我们讲这个有什么用呢？反正我们也无法进行这样的操作。

做空，是否是有钱人和大户的特权？

其实，不仅没有信用账户的散户们无法进行融券操作，像我这种家里有两个信用账户的散户，开通融资融券以来，也从来没有进行过一次融券操作。

为什么？因为根本融不到券。即使我用的是中国最大的一个券商，但是我仍旧融不到券。为数不多的券源会被券商优先提供给大客户，小客户很难融到券。

所以，无论是没有信用账户的散户，还是有信用账户的小客户，大家在实际操作中都是无法享受到券商的融券服务的。于是，很多人会自然而然地抱怨说，股市里只有富人才能做空，资金量太小的没有办法做空。

股市绿油油的时候，小散是不是毫无办法呢？

于是，自然而然地就得出了一个结论，就是自己是没有办法做空的，自己参与的，是一个不公平的游戏。

读到这里，如果你也是这么想的，那么本篇文章会为你打开一个新的世界。

## 更好的做空服务

谁说没有信用账户的小散就不能做空？我要告诉你，在一定的条件下，小散一样也可以做空，而且享受到的做空服务，比券商的融券服务更好。

这个答案看起来非常简单，简单到你甚至觉得毫无意义。

但是其实，它就是真实的存在着，作为反T交易的基石，真实而持续地存在着。

这个答案，就是：**向自己融券做空**。

请把自己想象成是一个超级迷你的小券商

。作为一个迷你券商，你的券源非常有限，仅仅只有你持有的底仓那几只股票，和那么多的股数。但是，这个券源非常有限的迷你券商，却有着其它任何券商都无法比拟的三大优点。第一个优点，就是

没有五十万资产的门槛限制

，所以你用普通账户就可以做空；第二个优点，就是从别的券商那里融券，不打折的融券利息大约百分之八点几，打折之后也要有六七个点，而这个迷你券商给你提供的，是免息融券服务，不要利息；这第三个优点，就是

你是这个迷你券商唯一的VIP客户

，你要融的券，只要它有券源，它就会保证借给你。融不到券只有一种可能，就是它那里没有。

把自己看做是一个迷你小券商

这个时候，也许又有小伙伴要说了：你这不等于说就是把自己持有的股票给卖掉一部分吗？这个操作我经常在做啊！你这不是在说废话吗？为什么要说得这么麻烦？

在您没有真正理解标准的做空之前，有这个疑问非常正常。不要着急，我们继续往下看。

谁说做空，

仅仅只是一次卖出操作

？那仅仅是一次做空的一半操作而已

。请问你平时卖出的股票，你后来是否无论盈亏，都又买回了相同的股数，然后忠诚地还给了自己呢？

所以，大家明白了吗？

标准做空的开始是卖出，是一种会促进股价下跌的操作；而其结束，则是买入，是一种会促进股价上涨的操作。

明白了这一点，你就明白了，

通常情况下

我们卖掉自己的股票并

不是在做空，那其实就是减仓或轻仓

。只有在卖出的时候，就计划在未来的某个时刻，无论盈亏，再把股票买回来的操作，才是做空。

**做空，其实是一对交易。**

讲到了这里，其实我已经无需再增加任何对做反T的解释了。

做反T，完全等价于向自己融券的标准做空操作。

## 做反T的意义

所以，当你采用了我的股市投资方法，就是做一个长期主义的价值投资者，再辅以自己的做T方法的时候，你的整个交易系统中不但拥有做空能力，而且是比券商提供的做空服务更便宜（便宜到免费）、更可靠（你永远可以相信你自己）的做空能力。

这个时候，你还会完全觉得，你在股市的交易手段，不如千万和亿万级别的大户吗？至少，你拥有的是不需要支付利息的做空能力，就这一点，和那些大户来比，就是一个竞争优势。

大家不要小看这个竞争优势，这个优势，从长期来看是无与伦比的。可以这么说，这个优势也是我的做T方法的重要支撑条件之一，具体原因，大家可以参见我的第二讲。

关注融资融券的小伙伴可能都知道，很多时候都是主力或庄家在使用融资融券，很多时候正是因为资金的时间成本（无论是融资还是融券），导致主力最后因为扛不住高额的利息，而被迫提前平仓。

而我的做T方法当中，因为是向自己借的券，不需要为之支付时间成本，因此，你可以比普通的融券客户更有耐心，可以更长久的等待下去。所以，你们说这不是一个不可忽略的优势？

好了，讲到这里，我相信大家已经同时理解了标准的做空，以及做反T的基本操作。我再给大家指出的一点是，即使是我这样的长期主义的价值投资者，如果没有做空机制，那么，我的持仓股的做T能力就被打了五折。

没有反T，有如单翅起飞，飞行能力将大打折扣

如果没有反T，那么，我怕什么呢？怕我的股票涨得太高，高到我不敢做正T的程度。当你的持仓股价格越往上涨，你继续做正T就要冒越高的风险，失败的可能性就

越大，从而后面要回吐之前的部分成果的可能性就越大。

如果你的风格还比较激进，在高位开的

浮动仓位

比较重，甚至有可能你多年的成绩都会还给市场，到头来发现自己白白忙活了一场

。

而有了反T，那么你的股票涨得再高，从理论上来说你仍旧有做T的能力，只是你应当越来越偏向于做反T了。

这里，顺便再给大家提前回答两个问题，让大家对我讲的这些内容进一步明晰起来。一个问题就是，我讲的这个向自己融券做空，可惜的是只能融到自己持仓的有限的标的，而真正的券商提供的，可是一个巨大的可融标的池啊。

我的回答是：

这就是你的账户没有八位

数或九位数要付出的必要代价。凡事都有代价，要正确看待这种情况。

这个世界的规则就是如此，我们与其抱怨，不如找到巧妙的方法去超越这种情况。

在不平的路上走到高处，一样可以欣赏到不一样的风景

对于我自己呢，我是从来没有这个困扰的。我的思路是，为什么我要去做空我没有持仓的股票呢？那些股票我都没有持仓，我能对它们有多大的关注呢？我能有多大程度上真正了解这些股票呢？

相应地，我的持仓股永远是最关注最熟悉的股票，在这些股票上做空，我认为成功率显然要更大一些。

另外一个问题，就是如果自己只持有100股某股票，那么这只股票如果越涨越高，自己最多只能反T一次，一旦T飞了，就不但失去了继续做T的能力，而且同时失去了底仓。所以这种情况根本就不是我说的，做反T为整个股票持有周期提供了全时的完整做T机会。

我的回答也是类似的：如果在该股上你仅仅只愿意付出最小股数100股的代价，你为什么还希望获得更多的辗转腾挪的机会呢？所以这个道理其实非常简单，就是如果只愿意支付1万元买车，就别希望买辆兰博基尼

了。大家继续深入理解这句话：凡事都要有代价。

## 小结

好了，如果您有耐心阅读到这里，我相信您已经理解了标准做空，也理解了做反T的基本操作。做反T，给自己的交易系统提供了一种更好的做空能力，作为做T的半壁江山，可以让自己的账户变得越来越强大。

所以，有了做T，从很大程度上为抵御长期持股的风险提供了解决方法。而做T其中的反T操作，又为整个持股周期提供了全时的做T能力。

你们看，我给大家首先讲的，就是这些最基础的认识。大家理解了这些，才能从整体上把握这个系统。

有了这一讲之后，我后面再谈做T，如果不明确指出是做正T还是反T，那么就是泛指，就是在谈论无论是正T还是反T都相通的东西。

本讲就和大家讲到这里。这样的分享，即使您不学习我的做T方法，而是想学习基本的交易，我想您也一定能够汲取到不少营养的。

声明：本文为半夏原创文章，版权归作者本人所有。文章是本人的个人分享，不构成任何投资建议，仅供参考。股市有风险，交易需谨慎。