

《华商好基会》第八期

导语:

攻玉之道，尝问于贤。面对投资市场的风云变幻，华商基金

诚意推出《华商好基会》专栏第8期，以期通过公司资产配置部独立、专业的研究视角，为各位投资者提供专业、审慎的基金投资信息，传播长期、理性的投资世界观与方法论，分享合理、实用的资产管理智慧与经验。华商基金立志超越一时的市场低谷或高峰，努力成为投资者驶向财富彼岸的忠实、长期的伴侣。

正文：

截至7月5日，尽管内部经济和外部通胀环境仍面临较大压力，但丝毫不妨碍A股市场从4月底开始的约两月内悄然反弹近20%，新能源指数更反弹超50%。

投资者看到账户中越来越小的浮亏甚至开始浮盈，难免会有“反弹至此以后到底该不该落袋离开”的想法，于是筹谋于对市场未来走势的思考和判断。

对于“预判市场走势”，普通投资者大致可分为三类：一类是有明确自我认知（择时能力不强），坚持长期持有或定投的投资者；一类是综合各种基本面信息判断市场走势，并调整手中较高风险类型基金占比的投资者；还有一类是专注“看图”（图表数据等信息）的技术派投资者。

以上三种方法并无优劣之分，找到自己擅长的即可。对于普通投资者，长期持有或定投固然是一种以退为进的好策略，但难点在于持之以恒和面对短时波动的心理承压。

那么从基金经理等专业投资者的角度，会更倾向哪种方法呢？

基金经理如何应对市场波动

基金经理应对市场波动的策略大致可分两类。一类倾向维持较为固定的股票仓位，会将主要精力放在股票市场的行业比较和个股选择上，力求通过结构调整和股市长期趋势来熨平市场波动；另一类则更侧重择时来预判市场走势，并积极管理自己的股票仓位。

择时方法其实有很多，比如基本面分析、类似“看图”的技术分析等等。本期我们来介绍一些“看图”类策略。

“看图”类策略实际上是尝试通过观察市场的过去走势来预判未来走势，其有效前提是市场存在非理性定价。如沪深300等大盘蓝筹股，机构定价或已较充分，因此“看图”类策略更多运用在如中证1000这样的小盘股上。

“看图”类策略大致分为“趋势”和“反转”两类。

“看图识市”之“趋势”

为什么有些股票即便涨了很多却仍能继续大涨？为什么有些股票虽然跌了很多却仍继续下跌？怎样才能定量刻画这种规律呢？

必要的一步是做历史回测。如图所示，在过去10年里，当中证1000指数的收盘价与成交量均处在过去一段时间的高位时，如果短期做多“中证1000”，投资效果可能是不错的，可以作为一种交易时的参考信号。缺点是此类策略要求快进快出，如果运用在有赎回成本的基金投资上可能比较受限。

数据来源：万得信息、华商基金资产配置部；数据区间：2010/4/1-2022/7/5

“看图识市”之“反转”

喜欢关注“k线”的投资者经常会见到一种类似向下探针的形态。通过数据回测发现，这种形态对于提示股价高位向下拐点可能具有一定的指导作用。

如图所示，在过去10年里，当中证1000指数在阶段高位出现向下探针的阴线形态时，如果选择看空“中证1000”，可能具有一定投资效果。

数据来源：万得信息、华商基金资产配置部；数据区间：2010/4/1-2022/7/5

“看图识市”之当前点位

截至7月5日，就目前阶段而言，上述“反转”策略处于开始看空“中证1000”等市场指数的信号状态；而上述“趋势”策略虽尚未触发离场信号，但随着市场出现缩量上涨倾向，距离触发信号可能已比较接近。综合两个策略来看，目前可能仍需保持理性。

本期总结

技术分析虽然经常被归为一种投机行为，但在国内机构定价可能尚不充分的环境中，对其合理运用还是可能取得一定效果的。

普通投资者在坚持长期投资和定投的同时，也可以适度关注这种市场非理性定价带来的交易机会。但需要提醒的是，普通投资者往往缺乏紧密跟踪市场以及回测检验的工具，所以在寻求这种交易机会之时，还是建议多借助专业投资者的帮助。

本文来自华商基金资产配置部研究员李健。

数据说明:万得信息数据显示，2022年4月27日至2022年7月5日期间，新能源指数上涨55.21%，同期上证指数、沪深300指数分别上涨17.93%、18.64%。

风险提示：定期定额投资是引导投资者进行长期投资、平均投资成本的一种简单易行的投资方式，但并不能规避基金投资所固有的风险，不能保证投资者获得收益，也不是替代储蓄的等效理财方式。市场有风险，基金投资须谨慎。以上观点不代表任何投资建议。