

关于A股组策略改进，与近期调仓的集中答疑。

2025年05月06日17:12

近期A股组合调仓比较频繁，搜集了一下大家普遍关心的问题，今天做一个集中答疑。

1, 当下A 股组合的持仓。

2025/5/6	成立至今涨跌幅	2025年至今	2024年至今	五月涨跌幅	今日涨跌幅
买在无人问津时 (成立于2016. 12. 21)	388. 85%	6. 15%	45. 02%	0. 26%	0. 26%
沪深300	15. 09%	-3. 21%	11. 00%	1. 01%	1. 01%

数据日期: 2025/05/06	流通市值(亿元)	权重(%)	持仓价格	今日涨跌幅c%)	24年至今盈利情况c%)
买在无人问津时	14853	100. 00		0. 26	45. 02
新华文轩	121	5. 26	13. 78	-0. 91	10. 74
伟明环保	333	5. 21	18. 791	0. 56	4. 26
春秋航空	540	5. 19	53. 07	2. 76	3. 94
中国移动	1021	5. 181	109. 44	0. 72	3. 31
国投电力	1111	5. 13	14. 45	1. 00	3. 18
安井食品	226	5. 06	76. 13	1. 18	1. 41
牧原股份	1514	4. 99	37. 64	0. 13	5. 53
山东药耀	147	4. 99	22. 00	-0. 41	0. 41
恩华药业	198	4. 94	22. 46	0. 40	-0. 18
新奥股份	557	4. 92	19270	-0. 05	2. 49
华能水电	1708	4. 84	9. 28	-0. 63	2. 26
国电南瑞	1785	4. 83	22. 89	0. 77	-2. 49
苏泊尔	44	4. 81	54. 23	-1. 97	1. 60
中国动力	487	4. 77	21. 67	2. 41	-0. 18
重庆啤酒	280	4. 75	57. 40	0. 03	0. 68
中国国贸	217	4. 43	23. 28	-1. 19	-7. 47
中国柱电	1754	4. 424	0 9. 89	0. 65	-6. 07
广泽钦路	167	4. 37	3. 15	0. 34	-6. 35
中国化学	453	4. 02	7. 42	-1. 06	0. 67
30年国债ecf博时	65	3. 991	88. 16	0. 01	2828
万华化学	1729	3. 71	70. 05	1. 14	-21. 40
现金		0. 191		-	
北大荒(已清仓)			13. 82		32. 05
杭叉集团(已清仓)			18. 28		25. 60
梅花生物(已清仓)	-4		9. 55	-	17. 38
古比特(已清仓)	-		210. 89		17. 28

更多资源加微信: xuetaang7799

30年国债erf(已清仓)			112.76		9.93
海信家电(已清仓)			28.20		6.42

备注：30年国债因为高位减仓，所以持仓成本大幅度下降。

2. 为什么近期会大幅度减持国债，买入股票？

主要是因为相对国债，我们认为，很多股票有更好的性价比。

国债依然看多。事实上，长债即将突破今年最高点。因为不断披露的数据都在显示，经济正在明显的下滑。

但我们投资，追求的是比较收益。我们认为，当下的长债虽然有空间，但未来只能赚到经济继续下滑的钱。

而股票市场，因为4月以来的资源极端错配，出现了更好的机会。

3. 为什么不等到大盘回调再买入？

指数只是一个数字，是一个任人打扮的小姑娘。

实际上，近期指数波动，是国家队救市，以及量化反复制造和放大波动的结果。即使未来大盘下挫200点，只要不是月初那种流动性风险，那么就不会出现普跌的情况，而是风格的转换。

只要市场没有流动性风险，那么我们就不需要等大盘下跌，而是找到被错误定价或者被市场风格影响到的优质股票，在合理价格买入。

4. 近期买入股票的依据是什么？

有两个依据。一个是我们对于宏观经济的判断，另一个是年报和一季报。

宏观经济的判断，给我们指明方向。比如我们对于宏观的判断，让我指向交通运输板块，尤其是航空。而我们对于年报和一季报的研究，让我们选择了春秋航空。

我们近期买入的所有股票，都遵循这个逻辑。

5. 为什么把股票持有的这么分散？

我们最初的策略是，持有15只左右的股票。而现在持有的股票超过了20只。

之所以会这样，是因为我们现在面临了两个新的情况。

第一，因为抄作业的用户越来越多，所以我们希望把我们的波动做的更小一点。

第二，也因为抄作业的用户越来越多，那么，单一股票的流动性要求会更高。为了降低交易的摩擦成本，所以我们会比之前更加分散。

未来，我们持有股票的数量会在20只-25只左右，但不会超过25只。

6. 应该如何抄作业？

我们专门写过一篇抄作业指南。总结起来一句话，当市场风格和我们不相符合的时候，就是抄我们作业的最佳时机。此外，如果没有能力完全复刻，选择性复刻的话，我们建议的方式是按照类型来进行复刻。比如我们买了几只电力股，可以选择其中两只。比如我们买了两个医药股，可以选择一只这样。尽可能按照行业的比例来复刻，或者按照逻辑的比例来复刻，而不是按照持仓成本价复刻。

总之，我们其实也是在进化的，而不是一成不变。今年以来，最明显的感觉就是我们更加分散，波动更小，持股更加多元化。我认为，这是我们的一种进步。后续，我们会在适当的时候，对我们的策略进行开源。