



唐史主任司马迁



25-4-7 08:30 来自 微博网页版

发布于 北京

节假日期间，对于加税的第一轮反制落地。市场分析很多，多是指向什么板块利好什么板块利空。从长期角度去理解为何这次反制干脆利索。其实从上一次驻美官号说不管是什么战，要战便战开始，态度已经很鲜明了。

从外贸依存度来看，我们整体出口，所有出口，占整个经济的比例已经低于20%。这个数据远低于一众发达国家。且对美贸易的占比也在降低。从2018年过来，虽然顺差还在扩大，但占比一直在降低。关税加到50%以上之后，不可替代的，他该买还要买。可以替代的，早晚也会替代，所以只是承受一个单一市场出清过程而已，这种逐步降低对经济影响的权重，我们在房地产上也经历过。在2020-21年，市场普遍觉得房地产会严重拖累经济发展，但到25年，我们会发现影响的占比已经很小。同理单一市场的衰减，只要有其他增量对冲一下，影响就会变小。

房地产我们用了中国制造2025来对冲，如果去对照2025的目标，达成度是非常高的。那么现在如果经历单一市场出口份额占比下降，我们可以通过拉动内需+拓展全球其他市场来对冲。

美国的目的是多重的，既要短期收税对冲财政不断扩大的赤字，又要有盈余来兑现对内的减税，还要可以给降息腾出通胀空间，更要他国在全面贸易战挨打的背景下掏钱买美债以旧换新，竟要制造业企业在短时间内回归美国。要盘剥盟国，还要让盟国来挤兑中国。所以这套王八拳打通的难度，是比2018年大多了的。

从市场来看，二级市场固然希望今天开盘前就释放所有利好。但这是一个系统性的应对，不会单就二级市场来出政策，就好像美国现在也没管美股。政策出来的第一个窗口要在关税落地后，4.9-10算是最早的时间窗口。整体方案要等确定双方不再加征，或者双方能够用2018年的谈判模式开始谈，甚至有初步结果，政策才会出来。所以人民日报昨天也有评论员文章进行预期管理，意思就是子弹准备好了，但要等开火的时机。那么二级市场在这几年是要靠内生力量来扛过去的。从以往的情形来看，机构净卖出管控、申购一些ETF这种应该都会到位。但更多是市场的活跃资金要放出来，活跃资金能找到市场的交易结构，类似2018年找到创投，市场就不跌了。

从我们场内的力量来看，起码可以分为三类，对应不同的风偏。是国战要参加，但参加要根据自己的经验和风险承担能力来：

第一类是大多数资金量小，风险抵御能力差的普通投资者，这类跟着做指数定投就可以了。跌得少时配点大指数宽基ETF，跌多了加一些有内生 α 的行业ETF。比如先网格一部分A500的 512050，创业板调整到位了再看创业板成长ETF 159967这种。相同的思路还可以有更多的配置模式，比如用自由现金流ETF替代A500，用行业ETF替代创成长。至于科创板的ETF咱们这都很熟了，按照节奏来就是了，基本上可以作为右侧升仓位用，这个现在讨论还太早。

第二类是跟踪行业为主的资金，基于基本面+行研来进行交易的。如果市场有时间较长的调整，这类资金的使命是小左侧交易+波段交易，来降低下跌的斜率，使市场寻底的过程更为平滑，降低流动性危机出现的概率。当然也可以袖手旁观等死鱼，但往往等死鱼的人无法在底部满仓。9.24满仓的人，不会9.23是空仓的。

第三类就是成长起来的活跃资金，这部分是尖刀了，要在场内的各种轮动中找到上涨结构，以往成交量还在时好搞些，机器人和AI消退找到海洋和核聚变都不难。但如果成交量继续消退，找起来难度会加大。但往往也就是这个时候，找到了可以很聚焦，且这个时候监管对活跃市场的容忍度也会大一些。

做多不是一句空话，瞎喊满仓满融死扛的，基本都会挂掉。以上三种是对应不同人群的做多策略，我偏2、3，这里围观的人多数是1、2。所以我的仓位和操作在这个阶段，就没有太大的参考意义。

最后告诫一句：水平不够，别碰融资。不碰都有回本的可能，碰多了爆仓的可能。

希望贸易战尘埃落定时，你我账户都还在。

先码这么多，错别字不改了。