

灵哥:

网上关于但斌亏损的事情，也不要太笑话他，毕竟之前英伟达他也赚到不少钱。是这样的，科技圈和金融圈英伟达信仰的人太多了，我们先不说水不水平问题。而是人类社会就是群羊效应，大家都这么说，都这么看好，你会给自己找出看好的理由。如果大跌，就会找出感谢特朗普赐予如此低价格入手买入的理由。很多时候做投资，大家都会for fear of missing，因为没有谁能告诉你未来英伟达是不是会跌到更低的价格，那么已经跌了这么多，就会有自我催眠和peer pressure的力量。前者是合理化的问题，后者是看周围的人怎么操作，自己就怎么操作，如果错了，也是一堆人都错了，要亏是大家一起亏。

科技圈，包括很多大佬，如段永平，持续看好英伟达是有其深层次原因的。如果大家buy in了两个概念，即AI是当之无愧的未来，而英伟达是有强大护

城河的基建股（卖铲子股），再加上世界持续在美元本位下不断印钞，不断通胀，很多人自然会得出结论英伟达是要涨到10万亿美元市值的。

包括币圈认为比特币要涨到100万美元一枚等等，也都不是乱喊，而是根据传统的经济和金融模型推断，或者刻舟求剑，过去二十年发生的事情（科技大发展和大印钞），推断未来二十年会持续发生。

你问我，我是没有那样信仰的，因为过去二十年美国独霸的全球政治和社会因素条件，在未来二十年是不存在的。

那么科技圈金融圈很多人，比如说但斌这样的，是不是简单就可以贴一个不爱国呢？首先，很多人的确并不爱国，所谓资本无国界吗。但我不了解但斌，不能简单去贴一个标签。

应该这么理解，即大多数金融圈的人他面临的是一个他不懂的局面，因为科技和金融圈大多数人是在

自由主义氛围下学习和成长起来的，有非常高的路径依赖。对于他们来讲，自由主义，市场经济似乎就是无比正确的发展经济的唯一办法。但是他们也看到美国乱象和中国崛起的事实。

很多人也是会困惑的，大多数人会在两种力量中拉扯，比如所谓美国自我纠错能力强这个观点，比如特朗普政策会带来制造业回归等，所谓美国回来了。这些观点并不是一些无知的人才持有，恰恰相反，很多持有这样观点的人都是他们身边顶级聪明，并且有权势地位利益的人。

他们并不能真正理解的是，有权威有钱的顶级聪明人未必这件事的判断就是对的，更多时候他们判断的原因仍然可能是自我合理化。这是因为如果资产主要在美国，或者受益于美国独霸的全球化，他们会想尽一切办法去支持继续维持美式全球化的路径。换句话说，屁股决定脑袋，和其能力和权威无关。

所以国内金融和科技圈的很多人，他们陷入在两种叙事模式的拉扯中，他们会反复横跳，他们并不是真心确定所谓东升西降的逻辑，因为他们也完全可以提出一大堆中国的问题，比如债务，企业家没信心，人口结构等等。

但这也并不代表他们就是没有水平的，很多人在他们的专业内还是很有水平的，回到最上面的命题，他们给出的英伟达能到10万亿美元，也完全是可以有精心的数据推演的。

因此，这篇文章的目的是让大家要有更多的独立思考能力，不要人云亦云，也不要太看所谓表面的专业度。更多是要看得出结论的前提条件是什么，因为如果前提条件是错的，那结论就很难是对的。

就类似今年的美股，美国各类投行分析师，绝大多数仍然是看好今年要创新高的。我们不说他们到底

是水平问题还是故意忽悠市场，归根到底，我们要看前提假设。

无论是特朗普上台的前提假设的巨大变化，还是中国崛起充分布局好几年的变化，这些都是更深层次的变化，这些都决定未来二十年无法用过去二十年任何的理论去套用。

多关注整个世界运行的前提假设的变化，少陷入用简单的概念来解释客观世界，这会对我们的判断有好的成长性作用。

加微信: kakawuyin

提问：请问灵哥，现在中概是补仓的时候吗，还是要等等大盘再往下掉的更多？

灵哥：美股跌太快了，正常情况下5000点上下应该有个反弹。中概股反弹概率更大，下周应该有护盘的力量。

提问：灵哥您好！您提到川普用关税极限施压利好半导体和科技股。请问能否指点几个具体的名称给我们参考。科技股我现在有的是金山，中芯，科沃斯。

灵哥：也包括我之前说的芯原股份等，其实etf最简单行情来的时候全面涨。

提问：灵哥好，中美之间的关税政策如此猛烈，对腾讯的影响是多大？

灵哥：腾讯在美国没啥业务吧，看周一吧，如果港股大盘跟着大跌我觉得就是入手好时机。我有强烈感觉，国家不能让国民觉得中国反击，大家财富缩水，这样不利于内部团结。国家队控盘是一方面，新的内需地产等各类政策出台是另外一方面。

加微信: kakawuyin

灵哥：

中概跌，中国科技股跌，都是给大家捡钱的机会。美股不一定，即便中美谈判缓和了，美股反弹了，由于我们坚定的替代政策和全球对特朗普的不信任，美股最差会是2000年重现，进入三年连续下行。特朗

普的挑战在于，他也很难把利率快速降到零，因为美国赤字太大，赤字不解决，利率低没人买。美联储买就立刻带来通胀，而通胀又要求加息。大家如果不了解2000年的，可以网上看下，而且这个观点也不是我这么认为，美国大投行已经做了分析。

特朗普就是要降息，美联储现在不听他的，股市和全球经济主要的风险就是这个。美联储只要一降息，特朗普发债有钱了，他就很乐意和各国谈判，减免关税重新拉股市虚惊一场。但是美联储故意以关税带来通胀不鸟他，教他做人美国到底谁说的算。所以下面这场戏其实全世界都是池鱼，主要的看点还是特朗普和深层政府谁能熬的过谁，其实并不是中美谁能熬的过谁，这是大多数人的误解。也就是全球关税战是烟雾弹，美国左右内斗才是核心矛盾。

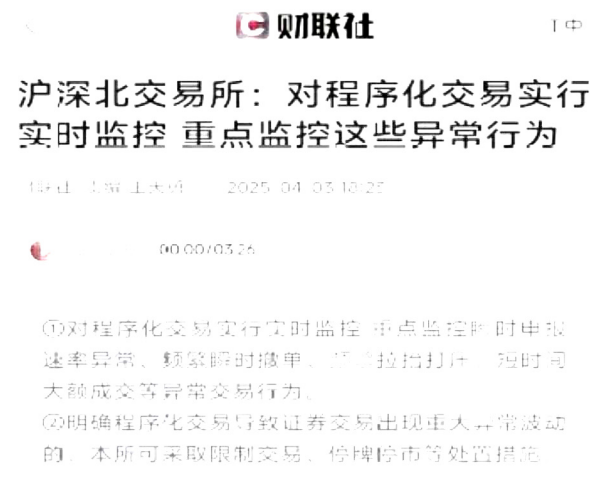
提问：请教下灵哥，川普关税政策真执行的话 美联储会不会没有降息的空间？甚至可能会导致美国真衰退，全球金融市场（包括港A）承压？

灵哥：美国衰退，不代表中国衰退啊，中国会政策加码的，之前强总不是专门开会说了吗，为超预期事件做了充分准备。

提问：请教，科沃斯，基本面甚好，产品出口主要是欧洲，如果继续下跌，是不是错杀，构成买点呢？买入后，可否长期持有？

灵哥：科沃斯挺好的我继续持有，如果因为这两天关税争端带来新的科技股机会，不要错过。

提问：灵哥，这是证监会要严管大机构大资金的量化交易了吗？这是不是利好散户，但短期却不利好整个股市呢？



财联社4月3日讯，沪深北交易所发布程序化交易管理实施细则，2025年7月7日起施行，对程序化交易实行实时监控，重点监控瞬时申报速率异常、频繁瞬时撤单、频繁拉抬打压、短时间大额成交等异常交易行为。机构投资者应当对程序化交易进行全程管理，建立健全合规风控制度和六

灵哥：资产大幅下跌不利中国经济复苏，所以仍然看好国家意志护盘。一个参考指标是离岸人民币，两边关税都加34%，汇率岿然不动。

提问：灵哥，特朗普加关税，引起美股暴跌，对支持他的选民（养老金）和右翼华尔街并不好，但他还是这么做了，有没有一种可能，他这么做的深意是有深度考虑，而是我们不了解掌握的呢？你对后面国内的经济趋势或者股市怎么看，还是保持原来的观点。

灵哥：没有啥没掌握的，老美和中国不一样，中国有很多信息党不让大家知道，老美都是明牌。他主要的挑战是财政没钱，必须把利率打下来他才能继续发债。所以不惜把股市搞崩，资金回流债市。其实最近公众号免费文章一直都有写。

提问：请教灵哥，关于接下来A股走势，您有怎样的观点？是跟随美股下跌还是能够企稳回升？谢谢您

灵哥：美股明显会跌幅更深，假设美股再跌20%，A股可能只跌10%。另外就是中美两国谈判，剑拔弩张让市场觉得绝望下，往往和谈的契机就来了。

提问：灵哥好，网上一片对美股大跌幸灾乐祸的粗浅的声音，但是我想以贝森特的履历来看，他不可能不知道股市会发生什么，网上也没有人能分析他们的终极深层目标到底是什么？想听听灵哥的看法。谢谢

灵哥：他有点边缘化，毕竟是前索罗斯的人。他应该不想搞成这样，但是当前贸易政策是纳瓦罗和卢特尼克围绕着特朗普搞出来的，理论基础是特朗普经济顾问stephen miran的关税理论，让他们先high一会儿，下面会有很多变数会有很多人给特朗普压力的。

特朗普应该要的很简单，抓紧降息，十年期美债收益率降下来，方便他发债，不然美国政府没钱了。

提问：灵哥，之前和一个朋友聊天，他说之后十年强烈看好日本经济，从美国流出的资本大部分都会跑去日本。说国外资本不愿意投中国是因为中国的政策导致钱进了中国就很难再撤出去，特别美国的资本又有法规要求不能投中国，对于这点你怎么看？

灵哥：有一定道理，所以巴菲特投日本。但我觉得十年这个数字说的太绝对。日本资本层面现在美中之间左右逢源，但产业结构是越来越不行的，中国估计五年内就可以替代全部的高端半导体，日本还能做什么？所以所谓经济好需要有人民视角，即对于有钱人来讲，去日本的确不错，现在日本这两年已经过去了一百万中国人，以后日本普通老百姓就是做服务，

所以就算十年后人均gdp不变,普通日本人和美国铁锈州一样,你觉得这种经济对于普通人算好吗?

提问: 灵哥, 之前在你的提示下, 最近几个月多次建仓-卖出了uvix, 非常感谢兆我的问题是uvix的卖点似乎非常难把握, 每次卖出后都会再涨个20%-30%以上, 传统的技术指标似乎也不适合判断uvix的卖点, 想问问灵哥有没有什么好建议, 谢谢!

灵哥: 这个没办法, 不可能有绝对的确定性, 本身就是有一定确定性下的投机, 有赚就好。

提问：灵哥，您好，现在特朗普的关税政策，是否对创新药和科沃斯的买入逻辑产生了影响，是否应该及时退出了？谢谢！

灵哥：你觉得有不不确定性就减仓，你认为企业长期优秀就持有。主要看你自己的信念。

加微信: kakawuyin

提问：灵哥，今天晚上中概为什么跌这么惨啊？昨晚还挺稳的。

灵哥：我们也加34关税，贸易战正式开打，美股中概，主要是量化在做，我们没有定价权。

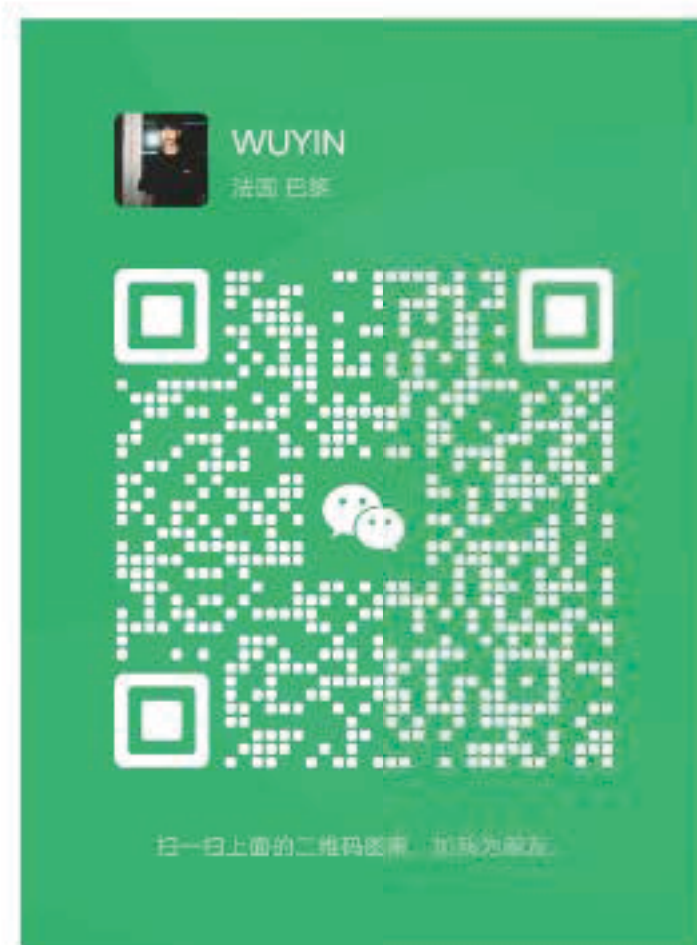
洞鉴知识库VIP群

专注于分享大V知识星球公众号小圈子等内容

一年更新服务活动限时价格，仅需59

→ 我们的分享内容包括：

- 1、吃瓜群众岱岱实时圈文加群聊对话更新
- 2、子明私享汇（会）内部文章（原价568元/年）
- 3、政事堂（顾子明）付费内容再送顾子明群聊
- 4、米联储见闻【作者米糕】（原价599元/年）
- 5、欧洲金靴会员专属文章（原价328元/年）
- 6、砖瓦厂内部圈文（原价400元/年）
- 7、卢克文青云读书会专属文章（原价699元/年）
- 8、鉴茶财经院知识星球（原价3310元/年）
- 9、猫哥的视界知识星球文章（原价299元/年）
- 10、财新周刊【独家新闻】（原价1498元/年）
- 11、杨世光在金钱爆（原价2200元/年）
- 12、蔡森财经知识星球（原价1600元/年）
- 13、灏泽异谈知识星球付费文章（原价4166元/年）
- 14、唐书院公众号
- 15、参考答案阅览室（原价199元/年）
- 16、卢克文知识星球文章
- 17、大树乡谈知识星球加公众号文
- 18、血饮之家知识星球（原价2280）
- 19、持续增加中。。。



加微信：kakawuyin

活动限时价格，仅需59

→ 不定时更新内容有：

- ①守夜人司令知识星球、挨踢牛魔王知识星球、混沌天涯客、NEO摸鱼录、卢麒元、
- ②创始人笔记、达叔天演论知识星球、成竹财富圈、雪球花甲老头等
- ③江宁知府、咩咩说、局外人世界、尹香武、U君笔记
- ④西风付费文章、老端、赢在八小时之外、局外人的视界、升值计等等一些大V付费文章

加微信：kakawuyin