

## 如果巴西下雨 就买星巴克股票 1：如何分析市场信息

各位书友大家好，欢迎继续做客老齐的读书圈，今天我们找来一本很有意思的投资书，叫做如果巴西下雨就买星巴克股票，很多人拿到这本书之后，都会琢磨一下，巴西下雨和星巴克股票到底有什么联系，但这里面其实蕴藏着很深奥的一些逻辑，也是我们获取消息，然后进行逻辑分析的基础，是我们通过公开市场信息，并且先人一步进行投资的基础。学会评价宏观事件，对股票市场的系统性影响，有助于做出正确的交易和投资决策，这就是老齐所说的天时和地利，天时和地利找对了，即便你的分析犯了一些错误，也问题不是特别大。作者叫做彼得纳瓦罗，是哈佛大学经济学博士，加州大学经济学教授。他写这本书的目的，是希望帮助我们成为一个巨波投资者，所谓巨波投资者就是能够洞悉宏观经济的变化，并且跟上趋势的人。

作者上来讲，星巴克的股价连续跌了几天，但是敏锐的巨波投资者们发现了巴西降雨的消息，认为这场甘露将有效缓解巴西的干旱，会让咖啡豆丰收，并且价格下降，那么未来星巴克的利润就会全面提升。所以尽管星巴克的股价一直在跌，他们开始持续买入。结果很快，股价就迎来了反转，3 天之内就上涨了 10 个百分点。净赚 8000 美元。

这是一个典型的事件逻辑推演，在这本书里面，我们将看到很多这样的，带有明显逻辑推演的例子。作者先让我们思考一下，如果通货膨胀加剧，利率会怎么样变化，如果利率提高，美元会升值还是会贬值，如果美元升值，进口量和贸易会怎么样，如果贸易赤字增加，那么对哪些行业利好，又对哪些行业利空？我们每天都在看宏观新闻，但是往往看完就完了，很少有这种详细的逻辑分析。

比如美国司法部发布计划，要打破微软的垄断，当短线投资者迅速抛售，微软股价暴跌之时，巨波投资者已经意识到，这一消息，对于太阳微系统公司和甲骨文公司构成利好，因为这两家公司是微软的主要竞争对手。还有美国联合航空宣布并购美国大陆航空，这很可能让他成为世界最大的空运公司，市场投机者都在抢购大陆航空的股票，而巨波投资者则在抢购西北航空的股票，因为他们知道，不久之后西北航空将成为美联航的主要竞争对手，美利坚航空或者达美航空并购目标。

对于宏观经济数据，巨波投资者也经常提前行动，比如预感到CPI指数可能上升，超出预期的时候，那么巨波投资者会提前卖空，等到数据公布之后，借着市场快速下挫的时候平仓获利。老齐给你总结一下，其实所谓巨波投资者，就是沿着事件的直接影响，多想一步，当年老齐在投资机构的时候，我们经常也这么干，

一个事件的直接影响是什么，直接写到白板上，然后大家开始发散思维，第二步影响是什么？一个一个也列出来，然后做逆向思维，也就是说，有利好的，就有利空的，有利空的就有利好的，比如上游大宗原材料涨价，那么利好上游企业，也会同时利空下游企业。相反，上游原材料暴跌，那么对于中下游企业释放利润就会形成利好。一般对冲策略就会双向开仓。另外，有的时候，还会顺着产业链往上下游去寻找，比如经济强周期出现，大家都知道利好周期品，那么周期品的上游是什么呢？有人说了，周期已经都是上游了，还能有什么上游，其实你仔细思考，挖煤也好，挖矿也罢，都需要工具，而这些工具就是周期品的上游。一些挖掘机的生意会变得更好。这本书其实主要讲的就是这个思路。

下面我们继续来看作者的论述，他提到，通货膨胀是股市的一大利空，通胀总是会让市场产生担忧的情绪，但通货膨胀，其实也有三种类型，1 是需求拉动的，通常伴随经济繁荣，货币超发是主要的体现。一般这种情况，央行只要紧缩货币，就会有明显的效果，2 是成本推动的，大部分是因为供给原因引起，比如因为干旱引发粮食的价格上涨，这种通胀央行就没招了，只能找发改委和商务部帮忙，要么赶紧扩产，要么尽快进口。第三种是工资性通胀，他往往比较缓慢，但是却最为危险。往往这种通胀，兼具需求拉动和成本推动的双重诱因。从 2021 年下半年的通胀来看，我们国家肯定是第二种，而美国有第三种迹象。

要把通货膨胀考虑清楚了，否则很容易搞错方向。因为面对不同类型的通胀，可能后面会有完全不同的应对之道，也有完全不同的市场影响。比如需求拉动的通胀，美联储可能很快就会加息，而且会持续加息，这个对于股市来说，一开始影响不大，但随后会影响就会越来越大。相反如果是成本推动的通胀，比如我们现在，央行就会非常谨慎，不但不会加息，甚至还会找机会降准，刺激经济，因为成本压力过大之后，经济很可能已经陷入萧条。所以可见，虽然都是通货膨胀，但是方向截然相反。

还有一些指标，也会反映经济的状况，有助于我们定位周期，比如汽车销量，房屋开工量，当经济预期很糟糕的时候，大家肯定会率先降低购买汽车和置换房屋的打算，甚至会减少度假旅游，这就叫做可选消费品，但是一些必选消费，也就是吃的喝的，医药食品，这个很难被缩减。所以我们应该要想到，经济好的时候，周期性扩张的行业会优先收益，他们利润上升更快，想象空间也更大，但当经济不好的时候，事情就反过来了，非周期性的防守行业，更容易受到资金的青睐，因为这时候周期行业的业绩都在快速下滑，而非周期起码能保持稳定。

另外，作者说，投资者也要看到国家之间的一些变化，比如美国经济增长很好，居民收入增长很快，股市也在持续上涨，那么下

一步你会想到什么呢？巨波投资者会马上联想起，美国人可能会加大进口，以满足居民的需求，所以美国的几大贸易伙伴，对美国出口比较多的国家和行业，可能也会因此收益，比如德国，日本。

经济始终会呈现周期是波动，这些周期又都是有阶段性特征，永远在走，衰退，复苏，繁荣，这样的增长曲线，一浪一浪的前进所以我们要学会定位现在的经济周期，和股市周期。但你要特别注意，经济周期和股市周期，并不完全重合，股市往往在经济的底部就已经开始走强了，而且他的顺序是，交通运输最先反应，之后是技术行业，再后面是投资品行业，到了牛市晚期，会有基础行业，比如强周期这些走牛，最后是能源反应，我们叫做煤飞色舞的行情，一旦这种行情出现，随后就会进入熊市，食品医药这些弱周期开始反映，熊市之后往往公用事业比较抗跌，在衰退之中，大家会越来越相信稳定的业绩，以及股息率。所以金融受到青睐之后，往往意味着下一个周期就快开始了。

还有一个指标叫做生产率，是用来衡量每个工人，产出增加速度的指标，生产率提高，是有利于缓解工资性通胀的，比如 70 年代那种大通胀，靠什么缓解的，其实靠的就是技术进步，所以货币超发，其实并非无药可救，如果能有持续的技术创新。生产效率持续提升，那么其实这都不是太大的问题。老齐也多说一句，

一段长时间的牛市行情，通常都会有一个生产率基本为支撑，比如美国的 48 年到 73 年，那时候就是工业劳动生产率持续提高。82 年到 2000 年，是互联网的生产力改变了世界。最近 10 年，也是美国的那几个科技公司在持续拉动着指数，相反 2000 年到 2008 年，美股表现十分一般，主要是这个阶段创新不足。美国人都忙着炒房呢。那么我们也一样，炒房的这十几年股市表现一般。但现在已经开始重视了科学技术，加大了对高科技芯片半导体等领域的投入程度，未来生产率我们会持续提升。生产率越高，央行也就越是宽松。放出来的货币，有相应的财富创造进行对应，所以资本市场走出一个长期牛市，是大概率事件。

有的时候，市场上会出现一些截然相反的信号，比如 2000 年，一方面美联储提升利率，抑制经济过热，但是美国财政部却在大量回购债券，也就是说美联储在设法提高利率，而财政部的举措却增加了购买，降低了利率。所以这就要求我们做分析的时候，不能只看单一的反映，还要综合来了解事物。明天我们继续来讲，这些宏观消息，对于投资的影响。

如果巴西下雨 就买星巴克股票 2：宏观消息对股市影响

各位书友大家好，欢迎继续做客老齐的读书圈，今天我们继续来讲这本书，如果巴西下雨，就买星巴克股票，我们来看看贸易赤字陷阱，当贸易赤字出现的时候，大家都很紧张，就好像是一个国家做生意赔钱了，资金财富从本国流出，贸易赤字大幅提升的时候，会预示着美元走弱，社会资金减少。为了应对市场上的流动性问题，美联储往往会提高利率，从而帮助恢复美元的人气，并试图吸引更多地国外资金，但这种提高利率的方式会影响经济，让股市进一步下滑。而当股市表现很糟糕的时候，投资者会进一步的削减可选消费品的开支，这样对于经济就会造成螺旋式下跌的压力。这就是为什么美国人揪住我们的顺差问题不放，因为对于他们来说，贸易平衡，关系到生死存亡。

一些自然灾害，确实会让很多人表示担忧，但是作者认为，危机危机，有危险也同样有机会，比如当年特大地震，袭击我国台湾，造成了很多元器件厂商停产，而巨波投资者们就会去做多韩国三星，他们认为台湾的厂商生产不出来了，那么就是韩国三星进行扩产替代的好时机。而一旦大家用惯了，可能就站稳了市场份额。所以不要怕灾难，有些东西在灾难中会明显受益，比如 2020 年，新冠疫情发生，有的基金经理就果断捕捉到了零食这个产业，大家闲的没事在家呆着，零食消费量会出现明显增加。

科技变化是决定股价长期趋势变化的重要因素，特别是一种划时代的产品，或者一个划时代的商业模式诞生的时候。比如苹果手机横空出世的时候，大家是否能够想到，MP3 和数码相机时代终结了。特斯拉进入中国的时候，你能不能想到动力电池产业，会迎来大爆发。这些我们都没想到，所以错过了巨大的产业机会。所以还是吃了没文化的亏，对于行业的研究不够深入。也印证了那句话，学无止境。老齐之前也说过，我一个前同事，就是最早研究特斯拉的，人家在特斯拉上，这几年赚了 15 倍以上。不得不大写的佩服。

作者举了一个例子，一个经济学教授叫做赫伯，这个人理论水平很高，活到了 91 岁高龄，但是他四次进入股市全都惨败而归，第一次是大萧条时期，胡佛总统提高利率，而赫伯认为，这是古典主义经济学的药方，但谁知道经济陷入了大萧条当中，第二次是罗斯福上台，开始了经济刺激，哈佛大学的教授们，纷纷批评这一举动，认为会让财政失衡，经济万劫不复，赫伯跟这卖空了股票，结果没想到股市反而涨起来了。随后 40 年他都没敢进入股市，直到 79 年，他觉得美联储要用弗里德曼的方法刺激经济了，他又孤注一掷投入，结果再度惨败离场。最后是 90 年代，他准备再试试手气，结果布什政府就是不搞经济刺激，又让他损失惨重。

为什么经济学教授做不好投资，这要先了解五种宏观经济学派，分别是古典经济学派，凯恩斯学派，货币主义学派，供给经济学还有新古典经济学，这些学派之间存在着明显的差异，首先，古典经济学派告诉我们，市场和经济如何进行自我调节，凯恩斯学派解释的是，在什么条件下这种调节才能发生，货币主义解释了传导机制，而供给学派，则说明如何使用减税和自由化的工具，新古典学派则大谈预期心里在股市上和经济上的角色，每个总统，都有不同的经济主张，比如罗斯福和肯尼迪就是凯恩斯那一套，胡佛和艾森豪威尔是古典学派影响，民主党更偏向于凯恩斯学派，而共和党则分成货币主义，供给学派，新古典学派多个阵营。

70 年代的滞胀时期，就是货币主义学派造成的，80 年代供给学派取得了胜利，所以股市也就好起来了，90 年代，新古典主义学派占据主流，所以股市就一直涨。但是也因为此，而最后酿成了比较大的灾难。所以这些学派和观点，也是在随时调整当中的，没有绝对的好与坏，不同时期可能会起到不同的作用。比如凯恩斯那套东西，在战争的时候和萧条的时候有用，但是在其他时候他就不怎么管用。

古典主义学派，制造了 29 年大萧条，但你也不能说他是错的，因为在大萧条之前，古典学派已经运转了很久，每次经济都能自

己出清，并且复苏过来，但是走到 29 年之后他就突然挺不过去了。胡佛就是古典学派的总统，所以他总是在等待，结果越等越糟糕。直到罗斯福把他取代，凯恩斯主义上位。一开始作用比较明显，但是在罗斯福第二个任期其实已经表现出了疲态，只是碰巧二战来了，所以为全世界创造了巨大的需求，在战争中也让生产率大幅提升。所以这才走出了大萧条。后来几个总统，其实又回到了古典主义。直到肯尼迪才重新搬出了凯恩斯主义，进行大幅减税，刺激经济。但是这其实也为后面的滞胀 10 年埋下了隐患。

后来约翰逊总统上位，对外开战，他本想创造需求，搞出了宽松政策，结果带来了需求拉动型通胀。到了 70 年代之后，石油价格开始上升，成本推动通胀也来了，所以这时候就是滞胀了。凯恩斯学派彻底陷入困境，对于滞胀，凯恩斯主义是无解的，因为经济衰退，让他没办法加息抑制通胀。那么既然凯恩斯主义不行了，那么谁行呢？货币主义开始出现，这就是货币大师弗里德曼的理论。他的理论就是一条，通货膨胀和经济衰退的原因就是货币太多。所以解决滞胀，要先敢于对经济自杀，主动引导经济衰退，让失业率上升，大家都没钱了，自然通胀也就下来了，然后经济出清，也就可以恢复了，当时的美联储就是这么干的，在美联储主席保罗的带领下，他们把利率加过 20% 多，股债汇都受到了严重的打击，美国人有点扛不住了，所以又来了供给学派，

这就是里根总统的减税措施，他们认为，减税会让美国人拼命的劳动，创造更多地劳动果实，所谓用增长，来化解通胀和萧条。后来经济虽然缓过来了，但是美国的双赤字却越发严重。后来布什上台，加上海湾战争，让财政赤字继续扩大。但此时他没有采取凯恩斯主义，而是选择了新古典学派。这种理论认为，任何一种政策，只要被大家认知和了解，他就不怎么起作用了。比如，大家如果知道你要刺激经济，那么在你行动之前，其实通货膨胀已经开始上升了。像 2000 年前后，美联储 11 个月内，6 次加息，但是金融市场往往在联储实际加息之前，就已经产生了波动。后来克林顿也用了这一套方法，他们都有一个特点，就是一一直在用嘴说，用积极的办法帮助企业和消费者恢复信心，但是实际行动很少。他们认为，只要我说了，就会有效果，而不用真正去做，如果真去做了，反而会引发另外方面的问题。

栗渺社分享微信 jnztxy 谨防N手群转卖，以免断更

老齐在给大家总结一下，方便你们记忆，古典主义就是啥也不干，等着他自然恢复，凯恩斯主义就是国家货币政策来干预，货币主义是主张紧缩货币，供给学派是认为减税可行，新古典主义就是用嘴刺激，但很少行动。所以一个总统的经济学派，就决定了他后面的做法，目前的拜登，当年是奥巴马的副手，奥巴马基本上算是凯恩斯主义。所以如果不出意外，拜登应该偏凯恩斯一些。他上任以来一直在搞各种各样的经济刺激方式。凯恩斯主义这种打法，注定了股市可能不会太差。而在咱们这，无所谓这些什么

主义，但是大家要尽量的揣摩管理层的意图，他到底是想刺激经济，还是想去杠杆，这可能会有巨大的不同。从结果来看，我们的政策导向，对于投资市场的指导意义反而更大，站在 2021 年 11 月的时间点，老齐大胆预判，过不了多久，我们就会有明确的刺激经济的举措出台。比如降准，降税或者启动基建这些。因为现在经济下滑的速度有点快，开始触及到了政策底线。

巨波投资者要对这些政策非常敏感才行，因为这些政策会很快反映到投资市场上。比如去年新冠疫情，美联储第一时间把利率降到了 0，然后还下场买债券，这种清晰的意图，对于市场有很强的稳定作用。所以活久见式的下跌，也是戛然而止，立马回升。当时我们带领大家，抄了 A 股，但是错过了美股，也是不小的遗憾。明天我们再来讲讲，政策宽松，对于股市意味着什么？

如果巴西下雨 就买星巴克股票 3：货币政策是如何传导的？

各位书友大家好，欢迎继续做客老齐的读书圈，今天那我们继续来讲这本，如果巴西下雨就买星巴克股票，在 1973 年-1974 年，道琼斯指数发生了股灾，指数下跌了一半，这次暴跌主要是因为

60 年代，政府持续的印钞，带来了经济繁荣，从而让整个资本市场过分高估所导致的。老齐经常强调，投资圈里的一句话，叫做盈亏同源，暴跌始于暴涨，衰退始于繁荣，你如果投资想去追求过分的收益，那么最后的结果就是会挨最狠的毒打。大家可以想象，任何一次大危机，都是来自于一波持久的繁荣之后，比如 29 年，73 年，日本的 90 年，还有 2000 年，2008 年。

巨波投资者应该认识到，财政赤字融资的两种方式，一个是发债，一个是印钞，对于金融市场有着很大的差异，发债融资的时候，高利率很可能导致股债走低，美元价格上升。相反如果是印钞筹集资金，那么利率会下降，债券和股市会走强。至少短期内会是牛市。但是宽松的货币政策，后面会引发通货膨胀。价值投资者会在后面持续撤离。但是尽量不要逆势做空，华尔街有句名言，不要跟美联储对抗，也就是说中央银行在宽松的时候，你不要去做空市场，相反中央银行开始紧缩的时候，你就不要过早的进场抄底，因为对于中央银行来说，他掌握着印钞权，所以在金融的世界里，就无限趋近于无所不能。他认准的方向，一个政策不行，就再加几个，一定会让市场按照自己的意图走出趋势，老齐也是在去年领教了美联储的实力，活久见式的下跌，说明市场流动性完全崩溃，信心已经崩盘，但是美联储直接下场，立马就接住了基本盘。不得不服。所以这也给我们提了个醒，以后一定要好好研究央行的意图，当央行意图十分明确的时候，其实就是我们超

越市场的机会。

大家觉得货币政策很是神秘，但其实他就是货币这个水龙头调节的工具，货币供给量增加，就是刺激经济，而减少货币供给，就是防止经济过热，他主要有两种工具类型，1 是公开市场业务，就是联邦储备委员会，也就是央行，要想增加货币供给，降低利率的时候，就会直接在公开市场买入政府债券，反之他希望提高市场利率的时候，就会在公开市场，出售政府债券。

格林斯潘时期，他们又有了第二个工具可以选择，就是贴现率和联邦基金利率。贴现率指的是商业银行，向中央银行借钱的时候，央行收取的利息。他通过对这个利息的调整，来增加或者降低商业银行的成本，也就是说他控制着面粉的价格，当他觉得面包便宜的时候，他就会提高面粉的价格，这样面包店，也就会因为成本上涨，而主动涨价。而联邦基金利率是指商业银行之间，相互提供贷款的利息，也就是我们常说的银行间拆借利率。同行业间的拆借难易程度，也对于市场利率有着直接的反映。格林斯潘是一个市场利率控制的高手，而我们现在的这些央行领导，大多数也都是 90 年代留学美国的，所以也对这套理论，有更深层次的认知。

那么货币政策是如何传导的呢？首先央行通过公开市场或者提

高贴现率，来提高市场利率，从而增加了市场的资金成本，减少了商业投资，减少了消费支出和出口，比如房贷利率提高了，购房者就不怎么愿意去买房了。会导致住房数据的明显下降，同样，在一个对外开放的经济体当中，利率提升，也会导致本币升值，进而降低出口能力。也就是说，利率的提升，最终会让，消费，投资和净出口都受到影响，从而给经济降温。

当然大家可能认为，反过来应该也是一样的，经济衰退的时候，货币政策会调降利率，同时刺激经济增长，恢复就业，提高消费，投资和出口能力。

不过可能并非如此，在达利欧写的那本书债务危机中，他对危机的描述中，有一个阶段就叫做推绳子，很多人都不了解什么是推绳子，其实这来自于华尔街的一个说法，绳子可以拽着，但是你不能去推。所谓拽着，就是我们刚才说的这个逻辑，当经济过热的时候，美联储可以通过一系列的政策，来提高市场利率，增加贷款成本，减少居民支出。如果我们形容经济是一匹脱缰的野马，那么美联储这一系列的举动，就相当于拉紧了缰绳。

如果反过来说，经济下滑，美联储采取了宽松的经济政策，降低了大家的贷款成本，那么是否就一定让大家去积极的投资，消费，甚至出口呢，答案是不一定。这就属于一个推绳子的阶段，大家

的信心可能没有那么容易就恢复过来。马不喝水你强按头也是没用的，所以宽松起作用的速度通常都比较慢，消费者和投资者信心，需要养。那么巨波投资者来说意味着什么呢？首先我们要密切关注货币政策的调整，当他拉缰绳的时候，我们就要尽快下车，因为拉缰绳拉的足够猛之后，车一定会停下来。相反当他推绳子的时候，我们不用过于着急回来，往往在政策底之下，还有一个市场底。也就是说，先是政策暖风频吹一段时间，市场信心才能恢复。老齐可以给你个绝招，通常等到明确的政策底信号出现之后，再等一个月不创新低，然后就可以买了。

美国的政策如何影响世界呢？作者举例，如果美国经济过热，联邦委员会提高利率，开始拉紧缰绳，但是欧洲的经济并不好，很多国家还有很多的失业。那么这时候会出现一个现象，就是美元会逐渐升值，由于美元利率提高，欧洲资本就会出逃，去美国的金融市场，实现稳健套利。所以美联储的紧缩，很可能导致伦敦和巴黎的证券交易所，股票下跌。

此时的欧洲如果不加干预，那么由于货币减少，本币贬值，欧洲很可能就会出现通货膨胀。消费者购买力下降。如果他们做出选择，跟随美国一起加息，阻止资本流向美国，那么可能结果反而更糟糕，因为这是一种紧缩。会让经济雪上加霜。所以欧洲其实是两难选择。所以这也给我们提了个醒，一旦跟美国经济不同步，

我们就要小心了。特别小心美国经济复苏，从而加息，推升美元，收割世界财富。所以尽管我们是他的最大债主，但是美元持续走强，对于我们自身来说，也并不是什么好事。特别是那种美元上升的急行军，对我们压力很大，比如 2018 年就是这样。2014 年也是这样，当时我们宽松，美国收紧，结果造成了美元大幅走高，经济压力山大，各种经济乱象丛生，还在 2015 年搞出了一个股灾，然后楼市又涨了一波，杠杆率大幅上升，外汇大幅减少 1 万亿。所以这些都是历史的教训。到 2016 年才意识到问题的严重性，紧急去杠杆。2015 年老齐在投资机构做宏观分析的时候，就注意到了这些问题，所以我们才敢断言，2015 年的牛市必然走不长远。一定会很快崩溃。

讲完了政策的影响，接下来我们看看，到底什么是巨波投资法，美国有个亿万富豪，罗伯特舍费尔，他就有两大爱好，下棋和买股票，他认为这二者都是相通的，下棋下的好，是因为你能看到未来更多步的变化，股票也是如此，如果你能够预判到别人的预判，那么你自然也就是最大的赢家。之前我们说过，美联航收购大陆航空，结果消息一出，交易员们都在疯抢大陆航空的股票，但罗伯特舍费尔却转向去买西北航空，因为他早就多算出了很多步棋。他认为美联航收购大陆航空，就是要搞垄断，将对手的军，在和达美航空和美利坚航空的竞争中胜出。但是达美航空和美利坚航空显然不可能坐以待毙，他们也必然会有所行动，给与反制，

那么从现在整个市场来看，西北航空就成为了最好的收购对象。

果然不出罗伯特所料，西北航空的股价，从 24 开始上涨，跳高到 35 美元，之后曝出消息，美利坚航空正在出高价进行并购。而罗伯特则在此时，开始卖出手中的股票。最后他在这上面轻而易举赚了百分之几十的利润，而那些追大陆航空的投资者，基本都是 49 美元买入，很快价格就跌到了 40 美元，损失惨重。

栗渺社分享微信 jnztxy 谨防N手群转卖，以免断更

作者总结，巨波投资者的目标是，做那些高收益且低风险的事情。他有 8 大原则，分别是第 1，理智投资，绝不投机，2 明确区分市场风险，行业风险和企业风险，利用巨波理论把风险分散，且最小化。3 搭便车顺势而为。4 不局限于股票市场，也要对债券和外汇进行研究。5 把握总体经济形势，永远不逆势操作。6 不同行业，对巨波事件的反映可能截然相反，所以巨波投资者通常都有双向开仓的机会。7 股债汇对于总体经济面，会做出不同的反映，差异也很大。一个市场变动，其他两个市场通常也会有变动。8 不要在象棋的棋盘上下跳棋。巨波投资者应该捋清楚事件的传递效应，尽可能往后多看几步。明天开始，我们详细的来举例这些原则。

## 如果巴西下雨就买星巴克股票 4：巨波投资者的八大原则

各位书友大家好，欢迎继续做客老齐的读书圈，今天我们继续来讲这本书，如果巴西下雨就买星巴克股票，昨天我们说到了巨波投资者的原则，今天我们一个一个来仔细讲解，先说理智投资绝不投机，投资和投机有时候傻傻分不清楚，但是长期下来，差距可就大了。一个稳赚不赔，一个只赔不赚，投机者必定失败。投机者有一个非常明显的特征，就是总在没有胜算，甚至形势对他不利的时候，胡乱下注。比如买彩票，赌博，甚至乱买股票，其实都是投机。投机者之所以愿意冒险，主要是他们只能看到收益，而根本看不到风险，总在想这赚钱如何如何，而根本就完全没发现，后面的概率。比如赌徒就是这样，总觉得赌场里玩几把就能赚钱了，但其实懂得数学的人都知道，赌场通过凯利公式已经都算好了。胜率已经严重导向了赌场一方，所以你在赌场没有输光，其实只是因为玩的还不够久。

而投资者就完全不一样，他们会不谋胜先谋败，只有在自己有把握，并且占据很大概率优势的时候才去冒险。而且也从不孤注一掷。举个例子就好比打扑克，这把牌你有四个二加两王，你当然就可以把赌注下的大一点。所以打牌也好下棋也罢，跟投资的道

理都是相通的，你得能看得到牌桌上的胜算，而不是乱玩。

第二个原则叫做分散投资，使得市场风险，行业风险，企业风险最小，巨波投资者通常都会同时考虑股债汇三个市场的变化，这样你就相当于持有了三种资产，这个跟我们常说的大类资产配置是一个道理，也是分别持有股票，债券和商品，当某一个资产风险极端出现的时候，其他两类资产可以有能力对冲。比如 2008 年金融危机，股票大跌了一半，但是商品涨了一倍，所以同时持有这两种资产，将大大平抑你的波动。至于行业就更是如此了，上游涨价，肯定上游行业受益，但中游行业就会受损。相反如果上游表现很差，中游和下游就有成本优势。作者说，个股的变动，至少有 50% 是受到行业影响，甚至能到达 80%，也就是说一荣俱荣，一损俱损，如果一个行业不行，那么能走出独立行情的公司，微乎其微。得是特别优秀的公司才行，老齐多说一句，往往这种逆行业而动的公司，都会有明显的压倒性优势，体现在他的利润率上。巨波投资者在买入个股的时候，也会对行业进行分散，注意公司之间的相关性关系，比如光伏多晶硅面板和储能公司，这就是上下游的关系，光伏板要是价格高，那么储能公司就没啥利润了。一般专业投资者，都会针对一个行业最好的公司，选择 2-3 家，同时买入。

原则三搭便车，顺势而为，要知道，市场不一定非得是牛市才能

赚钱，如果你的策略足够多，在任何一种趋势当中，你都有机会赚钱，虽然做多的投资还是主流，但卖空有时候也是很必要的，所谓卖空就是先借来卖出，然后等跌下去之后，在买来归还。一般卖空都用于对冲风险，比如股市泥沙俱下的时候，我们就可以通过卖空股指期货，对冲风险，而不用全部都把持仓卖掉。还有就是套利，比如现货和期货出现了明显的价差，那么我们就做多现货，做空期货，从而锁定这个价差。

原则四，要搭对车，这还是讲的顺势而为，要读懂市场的天时，并且提前进入，在经济复苏之前，其实股市的机会往往就已经开始了。其实有的时候信号会很明显，但是不少人却后知后觉，甚至明明看到了迹象，也知道央行在刺激经济稳定股市了，但是他依旧不愿意相信。特别是当央行持续不断地，小步快跑的向一个方向调控的时候，我们其实就应该想到，市场很可能会出现转向。另外，有时候更要注意跨市场的机会，比如美联储连续加息的初期，可能对股市影响不会特别明显，但是对于外汇市场则会更敏感，因为经济本身就好，还提高了货币孳息能力，所以对于美元就有明显的推升作用，但是到了后期可能就不一样了，因为经济下来了，对于美元就反而有抑制的作用。孳息能力提升和经济下滑开始进行对冲，这时候外汇市场就不太清晰了，但股市此时反而会有明显的做空机会。

原则五永远不要逆势操作，站在风口上猪都能吹上天，所以我们要把握大的天时，寻找大的地利，比如过去十年我们的主题就是消费升级，所以消费行业猛涨了 10 年。那么下一个十年是什么呢？肯定是科技兴国，所以科技这条赛道，估计会诞生很多的伟大公司。抓大的同时我们也要学会放小，鱼头鱼尾就尽量不要吃了，肉不多，还容易被卡住。股票作手回忆录里的李佛摩尔就说，每个人都应该学会放弃一个念头，就是抓住最后的八分之一，和一开始的八分之一，这两个八分之一往往是非常昂贵的。让无数的交易员，损失惨重。

原则六，不同行业，不同板块，有不同的反应程度和方向，这主要说的是，市场上涨是有逻辑可循的，也是一层一层推进的。不同行业，对于消息的反映程度完全不同。比如 2000 年 4 月，消费者物价指数，CPI 公布，这是一个非常重要的信号，通胀升高，美联储毫无悬念的把利率提高 25-50 个基点，但是很多投资者可能都对经济过于乐观，拒绝承认这是一个利空消息，甚至还在等着美联储加息之后，去捡便宜货。所以往往在这种时候，市场开始不反应利空了，2007 年我们也一样，央行每次加息之后，指数都是低开高走，然后大幅上涨，这其实已经非常危险了。另外，一些行业可能更害怕通胀和加息，比如重资产的，金融行业，建筑行业等等，相反一些食品饮料，等消费行业，对于物价上涨可能没有那么敏感，可能还会在早期受益。

原则七，股票债券和外汇市场，会对经济面的消息，做出不同的反映，资产之间的价格是有价格对冲效应的，著名的投资家，索罗斯的操盘手，维克特尼德霍夫就经常在分析这种变化，他说美国利率下跌后，先是债券涨，然后是美元跟着涨，最后美国企业盈余增加，股市也会上涨。最后大宗商品铜才会上涨。美元走强之后，金价会下跌，肉类，谷物价格也会下降，欧洲和日本的资产价值下跌，等全世界都跌了之后，美国股市也会被拉下来，这是一个小周期的轮动，可能发生在 2 分钟之内。有的时候一天之内，他们就会发生 10-12 次。

索罗斯和尼德霍夫这种投资方式，其实说白了就是抓市场相关性，以及先后的反应顺序。记住一点，市场不是事件的直接反映，而是投资者情绪的反映，这个很重要，也就是说重要的不是这个事件如何去影响经济，最重要的是，投资者到底在怎么想，比如通胀应该对债券不利，但是有时候投资者可能会更担心通胀对股市的影响，所以纷纷把股票抛售，去买入固收类资产，这样的情况下，很可能反而会推动债券价格上涨。特别是在一个存量资金争夺的环境之下，股市出来的钱，更多会进入债市，而债市出来的钱也会进入股市。这些都是巨波投资者应该把握的逻辑。

原则八，不要在象棋的棋盘上下跳棋，交易是有链条的，一些事

件会造成一长串的影响，这些都已经成为了规律，比如美元疲软，欧元就会走强，随后欧洲股市和债券，就有了更大的需求，这就是巨波投资者和普通投资者的区别，他们能为几步之外的事情提前做谋划，而普通投资者则走一步算一步。比如司法部起诉微软垄断，那么普通的投资者只知道一味的抛售股票，你有没有想到，会对太阳微系统公司，以及甲骨文公司构成利好呢？我们总说博弈博弈，其实就是下棋，棋力更高的高手，其实就是能够看到更远的变化。投资也是如此。

很多人都有过这样的痛苦，就是他们看对了行情，觉得股市要涨了，但是却押错了行业，赚了指数不赚钱，之前我们说了，大部分的个股都是行业驱动的，所以如果你选错了行业，那么就相当于，得了天时，但是失去了地利，最后还是很难实现收益。那么明天我们就来好好分析一下，行业跟宏观经济的一些关系。

如果巴西下雨 就买星巴克股票 5：如何判断是利好还是利空？

各位书友大家好，欢迎继续做客老齐的读书圈，今天我们继续来

讲这本书，如果巴西下雨就买星巴克股票，我们今天看看行业和经济的关系，比如计算机和休闲行业，他严重依赖于消费者的直接消费，化工和环境服务行业，他们的消费者是制造业企业。也就是说，制造业好了，他们才会好。零售行业是典型的劳动密集行业，能源属于资本密集型，交通运输则是能源密集型，汽车，造纸这些是跟周期紧密联系的，经济下行，他们会率先反映。而食品和医药则不具备周期性，对衰退可以免疫。

农业，电力，工业设备跟进出口数据关系密切，那么贸易赤字和汇率，对他们的影响就会更直接，金融服务业则对利率更加敏感。知道这些之后，我们就要仔细思考了，到底股市上涨是什么因素推动的，那么这个因素，对于哪些行业会更加有效？在行业之间的传到链条又是什么样的。

作者把行业划分为，9大行业，分别是周期工商业，周期消费业，非周期消费业，能源和公用事业，金融业，医药健康，房地产，科技和运输业，这些行业对于经济的反映并不同步，甚至会截然相反，有些公司甚至可以跨越几个行业，比如汽车零部件，他可以算是周期消费，也能算科技行业，那么就要看哪个行业的反映更为敏感。或者说哪个行业的在某一时段的力道比较足。比如2021年新能源涨的比较猛，只要新能源沾边的企业都会跟着涨，有些可能明显就是传统汽车企业，但是只要他有一两款车算是新

能源汽车，那么就会跟着一起往上涨。还有的企业既养猪，又做火腿肠肉制品，但是 2021 年消费品行业不振，所以猪肉价格下跌的利好效应体现不出来，反而是养猪业务巨亏被投资者耿耿于怀，所以股价也跌了 60% 下去。

那么有没有简单便捷的办法，来判断，到底是利好还是利空呢，其实是有办法的，就是你去看看，这个企业的最主要的客户是谁，比如客户是消费者，那么你就看消费者的收入到底有没有增长，信心有没有增加，社零数据是上升还是下降，如果这个企业的消费者是下游的企业，那么你就看看这些企业最近过的咋样，他们利润是上升还是下降。有的企业主要靠政府采购政府拨款，比如军工，环保，那么你就看看政府最近财务状况。他们是否在压缩预算，还是再搞赤字。比如我们宣布削减国防预算，那么对于军工来说，肯定是极大的利空。最高会议强调，政府要过苦日子，那你的什么 ppp 项目，一带一路，环保，这些行业业绩就都好不到哪去。所以这是一个很好的角度，多想想你要买的这个企业，消费者是谁，未来这个消费者会怎么样？

当然另外，我们也要思考，他的上游是谁，也就是说他是谁的主要消费者，因为这个关系到企业的成本，比如航空业，如果油价高企，那么肯定会利润大跌的。那些能源密集型行业，特别在乎这一点，比如钢铁厂，对铁矿石非常敏感。因为他们一共就没多

少利润，要不断地加杠杆，一旦上游涨价，那么利润率就大幅缩减。还有一些资本密集型企业，比如生产面板的，修高速公路的，一旦资金成本高了，他们那点利润就全都被吃掉了。而且并不对等，也就是说资金成本可能上升 1%，他的利润率要下降 5-10%，会有放大效应。还有劳动密集型行业，那么对于薪资的变化是非常敏感的。居民收入提高，对他们就很不利了。有些传统工厂，既是劳动密集型，又是资本密集型，还是能源密集型，那么你想想，他还有啥前途。这种东西，压根就不能去投资。

很多人都经常听老齐说，周期和非周期，主要说的就是对于经济变化，以及利率的敏感程度不同，当经济复苏的时候，周期性行业的利润上升非常快速，而反之当经济衰退的时候，他们利润也会下降的很快。像汽车，建筑，房地产，造纸，运输，大宗商品，这些都有着强周期属性，跟随经济而上蹿下跳，而像什么餐饮，医疗健康，公用事业，这些东西则非常稳定。业绩不怎么受到经济影响。大部分非周期行业都是生活必需品，比如肉蛋奶这些东西，经济怎么波动，你该吃还是得吃。站在巨波投资者的角度来说，经济好的时候，肯定要持有周期行业，因为有更大的想象空间，经济不好的时候，则要在非周期行业上做防守。这也就是老齐经常所说的风格，其实周期就是成长，非周期就相当于价值。价值和成长，两种风格每 3 年半切换一次，刚好跟经济的库存周期也就是基钦周期相吻合。

世界最大的不变就是变化，做投资我们会面对很多的不确定性，但我们要尽可能的在这些不确定当中，寻找出确定的东西，而那些弱周期的东西，就是相对不变的，比如这本书的书名，巴西下雨不下雨，就是变量，而星巴克的咖啡需求量是不怎么变化的，所以上游价格降低，那么星巴克的利润就能放出来。反之上游涨价，下游涨不了价，那么企业利润就会受到影响。所以这也给了我们一个思路，你在判断消息是否利好的时候，需要找到一个不变的量，一元方程是比较好解的，二元方程则难度将大大增加。

这个市场中，不是所有的东西你都能看的懂的，很多其实都属于看不懂的行业，有人经常问老齐，说看不懂怎么办？老齐的回答是凉拌，看不懂就看不懂呗，找你看的懂的去做好就行了，一般能够看的懂的行业，必须要有趋势性特征。这也是李佛摩尔在股票作手回忆录当中反复强调的，跟踪大盘趋势，是巨波投资者最重要的任务之一，在大盘上涨的牛市行情里面，要去抓强势行业的龙头个股，而在大市下跌的时候，要反过来做，卖出弱势行业的弱势个股。所谓强势和弱势，都是相对于整个市场平均而言的，简单来说就是上涨的时候，做多涨的最快的，下跌的时候卖空跌的最快的。

作者说，我们要关注股票指数，以及股指期货的变化，如果指数

期货开始上涨，那么通常标普指数也要上涨，反过来，指数上涨，但是股指期货并没有跟进的话，那么很可能上升趋势不会很持久。之所以出现这个现象，就是因为很多人不太看好后面的行情，所以利用期现套利，造成了价差，然后指数也就被拽下来了。

另外，还有一个指数叫做 tick，这是市场中上涨股票和下跌股票数量的对比，如果数值是 207，那么就说，上涨的股票比下跌的多 207 家，这个数值为正，才是牛市的信号。第三个指标叫做 trin，他相当于用成交量再调整一下多空力量的对比，他的公式是，上涨股票数量除以上涨股票的成交量，再比上，下跌股票的数量除以下跌股票的成交量。如果上涨股票成交量远大于下跌股票成交量，那么 trin 这个数据就会小于 1，是后市看涨的信号。

但是信号归信号，并不是直接对应的关系，所以判断市场没那么简单，这些指标也只能用于辅助，我们还要研究产业趋势。比如消费品行业，要看社会消费品零售数据的变化方向，更要看收入的变化方向，像周期行业，要看库存和需求未来的变动，机械行业，则要看整个经济的强弱程度，而成长性科技股，对于利润上升和下降的依赖极大，所以老齐常说，你要投资，必须得把整个板块的利润周期变动方向整明白了。到底是上升还是下降，周期是什么位置，这些都弄明白了，有人在周期的顶点，拼命的去买那些高景气行业，那就是找死了，因为他们这个景气度维持

不住，未来景气度下降，利润的下降幅度就会很快。那么股价可能变化的会更大。景气度如果是从 5-6 的变化，那么利润就是从 4-8 的变化，股价是 0-10 的变化，所以层层放大之后，这些行业很容易暴涨暴跌，我们必须得用行业趋势来给我们保驾护航。

一般我们确定了强势行业之后，都会选择一组股票进行交易，把最强的行业，最好的股票都选出来，然后形成一个组合，这样的投资方式可以有效降低风险，而且收益也并不差。属于是性价比比较高的一种投资选择。另外一个好处就是，通过一揽子股票的交易，其实你也不用对个股，以及单个公司，有特别深入的了解。如果你要像巴菲特那样，一辈子只玩几家公司，那么你真得进入他的董事会才行。明天我们就来看看，巨波投资者的实际投资案例。

栗渺社分享网盘号昵称为  
“栗渺社小群主”  
“低调酱油”  
其余均为N手，  
微信 jnztxy 进首发群

如果巴西下雨 就买星巴克股票 6：巨波投资者的投资逻辑

各位书友大家好，欢迎继续做客老齐的读书圈，今天我们继续来

讲这本书，如果巴西下雨就买星巴克股票。巨波投资者，一定是先分析基本面，来通过基本面分析，找出市场的大趋势，但他们通常也要看技术分析，技术只是基本面保驾护航的因素。其实这个并不矛盾，老齐也经常看技术分析，特别是有些技术分析，还融入了我们的策略当中，比如一个月不创新低，就是我们重要的技术分析方法。还有指数调整后的地量水平，这就是我们大胆做多的标志，所以投资中，大家要懂得变通。

很多朋友之前买股票都犯过这样的错误，比如你 20 块钱买入一家公司，当天就跌了 5 毛钱，你不以为然，仍然相信他有潜力，后来跌到了 18，尽管你开始心疼，知道触达了止损线，但是心里就是不甘心，总希望他能再涨起来。接着他跌到了 16，你可能还没来得及犹豫，就直接跌到了 12，此时你觉得损失太大了，然后就把头埋在地底下，开始了价值投资长期投资。但这其实，就叫满仓被套了。那么遇到这种情况该怎么办呢，作者说，你要遵循这么几个原则，第一就是迅速认赔，想想你买入的逻辑是什么？如果你是基于技术买入的，那么技术破位，触达止损，那么必须赶紧离场。如果你是基于定投买入的，那么就说明你一开始就知道他要持续下跌，这时候到可以不太着急。所以我们不妨在买入之前，把你投资的逻辑写下来，一旦发现市场走势跟你的逻辑对不上，那么就赶紧思考，逻辑还在不在，逻辑不在了，就赶紧卖出。否则会越陷越深。老齐当年就犯过这样的错误，那会年

少无知，乱投资，中国平安涨过 100 了，还不知死的追涨呢，就觉得趋势确立，但后来跌到了 19，这一笔就把 07 年大牛市的利润全都扔里面了。自己还倒贴了好几万。也就得亏那会自己钱不多，要是现在亏 80%，那就真得跳楼去了。

第二个原则，要设置一个明确的止损点，跌破这个位置，无条件的执行止损，一般这种止损点是右侧交易的基础，普遍会设在 8% 的位置。为啥是 8% 因为业余投资者很喜欢使用整数位，比如 10%，20%，所以往往到 10% 的时候，会引发特备快速的抛售。甚至让你没有机会出逃。甚至一些深度交易者，他们会在买入的时候，就把止损单一起下了，还有程序化交易也是这么做的，把止损交易写在了程序里，强迫自己执行。否则，真等到触发止损位的时候，你再去下单很容易造成心里的影响。就像上面那个例子一样。当然股市里还有一些坏人，比如坐庄的，这些人也会利用止损点，逼着一些散户交出筹码。所以一些特别小盘的股票，涨跌很诡异的公司，就最好不要碰了，别被那些什么，擒庄 36 招给洗脑了，一个庄家，能控制股价为所欲为，他还能被你一个散户给抓住，那么这个庄家得有多笨啊。庄家没对你展开屠杀，往往是 2 个原因，1 是你还没被养肥，2 是他不想暴露自己。

第三个原则，有利润就要赚足，也就是说右侧交易，尽量不要去做止盈，这也是普通人的一个错误心态，总想赚个买菜钱就走，

天天在市场上赚点鸡毛蒜皮的钱，然后亏的时候，经常满仓被套，小赚大赔，最后损失惨重。这就完全做反了，我们其实经常能骑上一些大牛股，但是往往赚不了多少钱，问题也就在这里，作者说，一旦你发现自己判断对了，那么就一定要拿住了。因为你不可能每次交易都作对，也不可能买的每只股票都上涨，如果在正确的交易中，无法获得更多地利润，那么你很难实现整体账户的盈利。其实最好的交易者，买股票的正确率也不会超过 60%，也就是说 10 只股票，至少有 4 只是错的。是会让你赔钱的。只有散户才会寄希望于每次买股票都赚钱，这是根本不可能做到的。所以这么想的人，完全就是努力错了方向。就好比那些喜欢算彩票的人一样，很傻很天真。

第四个原则，永远都别让一大笔赢钱的交易，转为赔钱。得而复失，煮熟的鸭子飞了，这是最令人沮丧的事情了，所以当你有了很大的利润的时候，你的止损点就要变成止盈点，跟随市场一路提高。老齐总是强调一个词，叫做动态止盈。当股价已经远离价值区之后，我们要做好动态止盈，随时准备离场。常用的动态止盈就是最高点回落 8%，或者跌破顾比均线法。

原则五，永远不要去在下跌途中，试图摊薄自己的损失，有人说了一句名言，当你所乘坐的船，已经漏水的时候，你不能再钻出一个洞来，用于排水。这么傻的事谁会干呢，股市里就很多人都

在这么干，20 买入股票，跌到 12 了，亏损了 40%，这时候再买入一倍，来摊薄损失，但作者说千万不要这么干，因为他可能还会下跌，你不但原来的仓位损失继续扩大，补仓进来的钱，也会损失，那么有人说，不是有人告诉我们要越跌越买吗？其实这还是两种投资思路的区别，基于技术和趋势买入的，只有止损，没有补仓的概念，但你是基于基本面买入的，那么 20 你都觉得有胜算，没道理 12 不看好。所以这是我们反复强调的，逻辑。你到底是左侧基本面的逻辑，还是右侧趋势交易的逻辑，这决定了你的投资方式截然相反。

原则六，控制住自己不要频繁交易，否则会搅乱自己的组合。李佛摩尔就说，在牛市初期就买入股票的人很多，在熊市初期卖出股票的人也不少，但是能够一直坚守到趋势结束的人却并不多。在投资中，坚守，啥都不动，反而是最难得一个技能。很多分析师其实都会 鼓动你低买高卖，诱惑你吃到每一个波段的利润，但其实那都是传说，不可能实现的，你越是波段操作，他的佣金就会越多。但对你的盈利却大大不利。老齐也反复强调，动的越多，错的也就越多，没有 30%的空间，最好别乱动，抗一抗也就过去了，为什么这么说，因为你发现他要跌了，可能已经 10%没有了，等波段结束，你发现他要涨了，可能又 10%没有了，在操作完全没有失误的情况下，你可能一进一出，也就赚到 10%的差价。稍有错误，其实你最后买回来的价格，就会比卖出去的价格

还贵。相当于瞎折腾半天，最后还损失了。所以记住老齐说的，能不动就尽量别动，不是特别大的胜算，尽量坚持。

原则七，在市场呈现出明显趋势的时候，选用市价来捕捉趋势，这个讲的是下单的技巧，有些人喜欢按照自己心目中的价格挂单，比如 12 块钱一股买入，但如果一个公司上升过快，可能就差几分钱你就买不到他了。所以这时候就应该市价委托，也就是第一时间买进去。不要在乎蝇头小利。

原则八，市场箱体震荡，利用限价来赚取价差，其实箱体震荡也是一个明显的趋势，很多人也都是利用箱体震荡，来反复的做波段，但其实老齐不是特别认同这个方法，因为在箱体内，你可能赚的都是一些小钱，而一旦突破箱体，无论向上还是向下，都会有很大空间，向上突破的时候，你刚把持仓卖掉，他就涨了很多，你错过了大行情，反过来跌到下沿，你刚满仓，结果他跌破支撑，快速下跌 10-20%，相当于你满仓被套。所以也是属于赚小钱，但可能亏大钱的行为。

原则九，在刚开盘和 IPO 发型的新股中，不要下市价委托单，因为一开始的时候，价格不确定，很多时候都是跳涨。有时候你上市价是 30，结果一开盘就 100 了，你要是市价委托，就会在 100 成交，那么后面就比较危险了。没有撤单的机会。

原则十，选对经纪人，并仔细阅读交易细则，说的是不要听经纪人的推荐，券商分析师，银行理财经理，他们不过就是股票和基金的推销员，水平都差的很。你要学习投资，得跟那些真正赚过大钱的人学习。

接下来我们看看，巨波投资者管理风险的原则，其中包括了事件风险管理，交易风险管理，还有长期风险管理，我们先看事件风险管理的第一个原则，认真查看宏观经济事件列表，比如美联储的议息会议，加息和降息的决策，经济增长率，通胀率这些数据，我们平常定期都要追踪，应该把宏观分析，政策分析当成一个日常工作来完成。央行啥时候加息，应该提前心里就有个数，而不要临时才知道。这时候你往往会措手不及。

明天我们再来看，其他的风险管理原则。

## 如果巴西下雨 就买星巴克股票 7：风险管理的原则

各位书友大家好，欢迎继续做客老齐的读书圈。今天我们继续来看这本书，如果巴西下雨就买星巴克股票，今天我们继续来看，风险管理的原则，原则二，心存疑虑时静观其变，在局势没有明朗之前，不要去下重注，那不是投资而是赌博，老齐也经常告诉大家，其实有十足把握的机会是很少的没有什么生意是必须做的，如果你没有十足的把握，其实可以多等一等，看清楚了再下注。绝大多数散户投资者，最常犯的错误也在这里，经常是没搞懂的时候，就稀里糊涂的买进去了。

原则三，警惕预期收益与实际收益的差距，有的时候并不是公司的业绩不够好，而是不如大家想象的那么好，这个预期大家一定要给与重点把握，很多人都会说，该公司业绩大增，但是我们也要反过来多问一句，大家是不是都在这么想，都知道他业绩大增。如果都觉得他应该考清华，那么他即便考上了人大也是失败。所以预期很重要。当然现在很多人也都深谙此道，甚至会用预期值来控制股价，其实道理跟我们上学时候，那些虚假的学霸是一样的，考试前总是告诉你自己都没复习，但是一旦考完了，你发现他还是满分。现在上市公司也深谙此道，经常会有一些虚假消息，误导投资者的预期。最后通过大幅超越预期，而拉升股价。有的

机构也是如此，在他建仓的时候，不断地出负面报告，打击投资者的预期，等他买完了，不断地看好，让其他投资者给他抬轿子。所以这就是金融行业的定价权，一旦你拥有了这种定价权，那么你就会越来越神，举个例子，假如老齐有 1000 万粉丝的话，将影响市场几万亿资金量，如果监管不管我，那我說什麼都是对的，不是因为我判断的准，而是我的话改变了市场的预期。所以现在你明白了吧，不是那些大机构有多牛，而是他们掌握了一定的预期定价权。

原则四，选择流动性强的股票进行交易，如果你的资金量很大，其实你可以把一只小股票，拉到任意高度，只要你想，可以为所欲为。但问题是，你怎么出来？做净值很容易，但要净值变现就很难。流动性很差的公司，一般大资金是不怎么愿意碰的，你把股票拉得再高，那个价格也是虚假的。因为他退出来的时候，基本就会损失掉大部分的收益。很多机构其实都这样，一开始开心的不得了，等到变现的时候才慌得一比，发现根本就是自娱自乐，自欺欺人。之前的上涨，都是自己买起来的结果。我们散户基本上不会遇到这样的问题，但是买基金的时候也要注意，有些基金的净值其实并不太真实。存在着流动性风险。另外，你们买房子的时候，其实经常会遇到这个问题。挂牌价很值钱，但是连个看房的都没有，这就是流动性风险。

原则五，选择适当的仓位，永远不要孤注一掷，这其实跟上面那个一样，有多大把握下多大注，就不过多地再说了，总之就是没有把握，千万别重仓。

原则六，确保你的股票之间相关度不是很高，这就是我们分散投资的原因，一定要在产业链的上中下游，同时做布局，这样才能够分散风险，上游价格下跌，造成的亏损，中游就会因为成本下降，而构成利好，释放利润，只有相关度低的时候，我们才能够分散风险。有些朋友也确实买了很多股票，但基本都在一个行业，或者属于一类风格，那么是没办法分散的。

原则七，根据你的风险水平，选择适当的波动性。波动性就是风险，比如比特币，这种暴涨暴跌的东西，已经上涨了几万倍，但是又有多少人，赚到过大钱呢？反而赔钱的人更多，股票也是如此，长期上涨超过年化 10%，但是为什么 80%的人最后都赔钱，就是因为波动性就是风险。等波动一来，你一定会被恐慌打穿。我们做投资组合的目的，也是为了控制回撤，让波动降低。你就想，如果股市没有波动了，每年都涨 10%，那么傻子都能赚钱。

原则八，管理你的进入和退出风险，也就是学会分批买入，老齐总是强调，一把梭是投资中的绝症，如果不改变这个毛病，你将永远赔钱下去。分批买入，分步建仓，这是我们必须要学会的东

西，也是为了控制胜率，控制风险。

原则九，警惕保证金交易，这就是告诉我们不要去加杠杆。要加杠杆，必须有确定性的机会，否则你那边急着要还利息，这边还赔着钱，那么心态将大为受损，平常能承担 30% 的波动，你要是加了杠杆，可能连 10% 都抗不住了。

原则十，分析以往的交易，特别要注意那些亏损的交易，这就是我们说到的复盘，非常非常重要，亏损的交易，一定要在自己身上找原因，并且写下来深刻的检讨，只有认识到了自己犯下的错误，才能够逐渐完善自己的投资交易，否则的话，可能会一直亏下去。有些教训其实是很沉痛的，错误的代价很大，如果花了这么多钱，都没能买到一些教训的话，那么这个钱也就白花了。

原则十一，进行调查研究，我们应该始终保持对于市场的敬畏之心，不要认为什么是理所当然的，很多事情，需要我们认真去做调研，你调研的功课做的越多，你面临的市场风险也就越小，这里面作者提到了这么几点 1 是弄清楚这个行业，到底谁是领头羊，谁是落后者，2 弄清楚股价如何以及为什么会随着不同的宏观经济事件而波动，以及事件之间的关联性，3 弄清楚股票的技术特征，比如量价关系，移动平均线等等，4 弄清楚股票的基本面特征，商业模式，增长率，利润率等，5 关注宏观事件和业绩

披露的影响。尽量不要在业绩披露的季节买卖股票，除非你对业绩有前瞻性的自信。当你把一家公司，了解的像自己的企业一样熟悉，那么他其实就没啥风险了。

原则十二，不要轻信别人的意见，更不要轻信内幕消息。如果是道听途说来的信息，到你这里几乎已经进入了传播链的末端，无论是好还是坏，都已经反映在了价格之上。所以对于各方面的信息，我们一定要自己加工，形成自己的认知。千万不要从众，老齐当年做记者的时候，听到最多的就是内幕消息，但最后的准确率基本上就是 50%，用它来当反向指标都不行，最后也就压根不信了。

在这个市场上，做什么样投资的人都有，有追踪趋势的，有做基本面的，还有做量化的，大家的方法各不相同，但是投资者，其实都要把宏观波动的看法，加入到分析市场的底线当中，主要有三个原因，1 投资其实就是预测，判断和总结，以至于发现一些规律性的东西，所谓这个人会不会投资，其实就是你找到了多少规律。2，所谓巨波投资者，就是能够从不同的消息中，识别出一些消息，跟市场的相关性。而且不但识别出一步，还要多识别出几步，这样方便我们可以看的更远，在更长远的地方去提前布局。正所谓预判了你的预判。

作者说，即便你是一个短线交易者，也不应该忽视大局，特别是在一些重要数据公布之前，最好不要去贸然买入。其实这点，老齐也比较有体会，一定在大的周期内，做你的小周期。那会我们做股指期货训练的时候，就是这么操作的，一波长周期向上的时候，是不允许开空仓的，相反，一波长周期向下的时候，即便你觉得该反弹了，也是不允许开多仓的。让大周期托着你的小周期，这样你的右侧交易就会胜算更高，相反如果小周期跟大周期背离，那么，其实非常危险。所以做右侧交易的朋友，务必要注意这点。所谓寻找安全边际，其实就是寻找天时。做符合天时的事情，成功的概率就会更高。左侧投资其实也是如此，你去做那些传统行业干什么呢？这明显就是逆天而为。就应该多做那些有天时的行业，然后剩下的就是等待一个好的价格出现。

一般专业的投资者，都会提前定义一个机会的级别，到底是一直持有获利的那种，还是交易性的，这个在买入之前，自己就要分清楚，如果不具备持续增长的潜力，那么可能更多都只是交易性的机会，交易性机会往往就要做好买入卖出的预案。也就是买进去之后，你什么时候要退出，什么时候要止盈，这个都要事先想好，不能临时抓瞎。明天我们在分别根据几种不同类型的投资者，分别给出一些案例的分析。看看哪些问题是必须要值得我们注意的。

## 如果巴西下雨 就买星巴克股票 8：基本面分析和技术分析怎么用

各位书友大家好，欢迎继续做客老齐的读书圈，今天那我们继续来讲这本书，如果巴西下雨就买星巴克股票，今天我们来看看，各种类型的投资者，先来看，技术分析这块，经常大家能听到什么均线，MACD，KDJ 这些指标。也确实有很多人以此为依据进行操作，但其实这都是滞后指标，是先有价格再有指标，所以你用这个判断市场，他肯定是会赔钱的，技术分析其实是一种概率，而且胜率还不是特别大的概率，大概也就 60%，所以如果你想借此判断行情，那么你肯定失望会更多。而且一买一卖才是一次完整交易， $60\% \times 60\%$ ，你的技术分析用的再好，其实也就只有 36% 的胜率，最后必然是赔钱的。

事实上，技术分析投资者，经常忽略宏观大势，比如经济信息，货币政策，零售信息，消费数据，这就相当于只盯着方向盘开车，最后很可能掉到沟里去。那么应该怎么使用技术分析呢？我们应该先把公司的基本面看清楚，把宏观方向理解透，觉得这是个好

公司了，可以买了，安全了，然后再去找技术上的买点。所以大家不要被什么交易员给骗了，抖音上现在很多骗子都在冒充交易员，大家感觉很高大上，靠着技术分析就能赚钱，这都是纯扯淡，交易员其实只是执行基金经理策略的人，基金经理告诉他们，在什么价位上，能买什么，这时候，交易员才会发挥自己的交易优势，尽量让买入的成本更低，卖出的价位更高。所以，技术的使用，一定是在基本面的框架之内的。脱离了基本面，纯靠技术交易，还不如瞎蒙的概率高。没有任何一个投资大师，是靠技术分析做成富豪的，说句扎心的话，钱到了 10 个亿，你的任何技术分析都没用了，因为你自己就是技术。所以那些讲技术分析的人，自己就没见过大钱，也没管过大钱。

在牛市里，技术分析做波段，通常会让你错过赚更多钱的机会，而在熊市里，那些所谓的技术分析，全部都会失效，无论你怎么挣扎，最后发现其实都是赔钱。只有在震荡市里可能会有用，但是也十分短暂，一旦市场形成上下突破，你可能就又错过了机会，这个我们上面已经说过了。所以也是一种小赚大赔的方式。右侧交易本身就是一种强势策略，他的失败概率其实是很高的，靠的是后面的策略纪律才能保驾护航，让你无数次的小赔，最后形成大赚的机会，正确和错误的概率基本都是 55 开，只是失败的时候止损，正确的时候不止盈。所以后面的策略才是重点，太多的投资者搞反了，总觉得前面的技术图形判断是重点，后来觉得这

玩意不灵啊，然后就骂骂咧咧退出群聊。所以老齐一直讲，学点真本事很重要在，这些东西，教股票那些人，是不可能告诉你的，当然他们自己可能也未必知道。

那么是不是说，基本面分析就很好呢？作者说也不尽然，基本面分析者经常掉入到两个陷阱当中，第一个是在熊市中的好公司，第二个是错误行业中的好公司，这两个都会让你很难赚到钱，甚至错过更多赚钱的机会。啥意思，就是说，有些人太过于迷恋基本面了，犯了一叶障目的毛病，觉得这个公司哪都好，但却忘了抬头看天时。比如茅台是不是好公司，这个毫无疑问，2021 年他也从 2600 跌到了 1500，跌幅 42%，为啥会这样，就是因为这一年消费在持续萎缩，影响了整个白酒行业的业绩，个股的走势，大部分都会依赖于整个行业，那么整个行业都不好，他这一年也不会好到哪去。

在基本面分析中，还分为两个派别，分别是价值型投资者和成长型投资者，价值投资者对于估值更为敏感，成长投资者对于行业景气度和增速更敏感，前者是格雷厄姆的信徒，后者是费雪的粉丝，当然最近也有一种 garp 策略，就是追求价值和成长的平衡。那么到底是价值更好，还是成长更佳，作者说很难有定论，要先看市场现在的趋势是什么风格，比如经济周期来的时候，那么显然是成长风格更佳，但如果经济周期向下，那么价值会更稳妥。

但其实能把风格切换整明白，这个事非常困难。宏观经济周期，能给我们提供一定程度的辅助，但是想完全作对，是比较困难的。所以老齐通常会用半仓权益资产，或者是三分之一的权益资产，去调整风格。不可能全都押宝在一种风格上。

还有一种投资者，作者叫做变波投资，在华尔街上最近几年比较流行，他们没有特别的风格，投资更为灵活，基本上是啥最赚钱，他就去投资什么。但这种投资者最大的问题就是业绩很不稳定，经常会追高买入热门的东西，通常也会调整的很深。所以有时候确实赚了很多钱，但是风格一转，你还来不及退出，就全都赔回去了。

下面我们看看，巨波投资者的股票交易法则，作者说，成熟的投资者都会有一张交易清单，当他想要买入一只股票的时候，会从头到尾的捋一遍这个清单，评估市场整体的走势，还要评估行业的趋势，挑选潜在的投资目标，然后如果大势走牛，购买强势中的强势股，如果大势走熊，注意是卖空，弱势中的弱势股。

仅仅遵守这样的规定，也不能够保证我们肯定盈利，但是长期下来，这些原则会让我们至少躲开很多的大坑。有人说，你根据那些数据和财报判断大势，那么你能保证这些东西都是真实的吗，作者回答，不一定，但是记住一句名言，骗我一次，以你为耻，

骗我两次，以自己为耻，什么意思，就是说，尽管我们小心翼翼，但是仍然不可能规避所有的错误，我们也会经常被一些错误的信息所扰动，但是这都不要紧，一旦发现错了，那么你就要及时修整，并把对方拉入黑名单。并且深入总结自己所犯的错误，保证自己不再犯同样的错误。老齐也提醒大家一下，对于那些人品有问题的公司，一概拉入黑名单，绝不再投资，因为他可能骗你一次，就能骗你第二次，不要再相信他能够变好。投资就是选择与人同行，我们必须选择一个道德高尚的人。

如果你想做短线行情，那么就一定要关注跨市场的关联，比如关注 A50 指数的表现，关注隔夜美股的表现，关注一些收盘之后的政策，这些东西会极大的影响第二天我们股市的行情。甚至早开盘的日本股市，都会对我们有一定的影响。

有的时候消息我们要反过来看，比如新就业急剧增加，这是好消息，但是因为这个好消息，央行降息的预期落空，就变成了坏消息，然后股市就应声下跌。所以这就要求我们再往前多想一步，看看市场到底在等什么，如果市场等待的消息是降息，那么一切影响降息的消息，就不再是利好，反而是利空，相反，如果市场害怕加息，那么一切说明经济没那么火爆的数据，都反而是利好。

所以我们不要单纯的看他是利好还是利空，而是要去想投资者要

的到底是什么，这个消息出来之后，会让投资者惊喜呢，还是会让它失望。投资者惊喜，才是利好，投资者只要失望，利好他也是利空。

我们还经常听到一个词，叫做 price in，也就是价格已经反映，就是一个事情，当市场已经全部清楚的时候，他其实已经反映完毕了，比如下个月央行加息，大家都知道了，那么加息也已经不会形成利空了，市场很可能已经先跌为敬。所以我们听消息，看新闻的时候不要咋咋呼呼，有些利空消息，其实当你看到的时候，绝大多数人，都已经看到了，然后就不再构成利空了。

甚至有些专业的投资者，还会利用市场这种预期差，比如市场特别担心加息的时候，很可能会过度反映，一旦加息之后反而到没那么大风险了。再有就是，也要看懂消息的走势，比如 CPI 持续走高，大家都在担心央行加息，但是我们分析 CPI 的构成，发现只是食品季节性推动，这个不关货币政策什么事，所以就可以得出结论，市场情绪已经反映过度。这时候反而是个买入的时间点。所以老齐总是说，光研究数据是没有用的，那些网站，总是把数据抓出来，然后就给你看，反而会误导了很多，数据一定要经过深加工，数据只有叠加情绪之后，才会有作用。明天我们继续来讲，如何驯服熊市。

