

实战04 | 大盘短期能否预测？



陆蓉

12-06 17:37



陆蓉

#投资实战#第四问：

市场底部到了吗？明年预测多少点位？

这大概是股票市场投资者最关注的问题之一了。

但《投资者报》对国内20家券商的年度预测进行了统计，发现他们的预测准确度只能打一个及格分。中泰证券首席经济学家李迅雷也认为，券商分析师的准确度就如算命，真正有价值的是分析的逻辑和框架。

大家心中也都有自己的预测方法。

请问：

- 1.你认为市场短期可预测吗，为什么？
- 2.如果你觉得可以，请分享你（或你比较信服的机构或专家）的市场预测方法，并简要说明理由。
- 3.如果你觉得不可以，或分析师预测不可信赖，也请说明理由。

“薛文”说：

正如老师讲的，短期大盘预测不可能，不过有些特殊情况下，大盘可以短期预测。

1.利好利空政策出台。政策出台，支持扶植哪些行业，哪些行业就会有一轮机会。若是两会或者峰会后，好政策频繁抛出，多行业扶持，势必在短期内给股民们信心利好。同时，人们可以预测到这一点，提前套现等待政策，所以之前大盘会有短期下跌。

2.央行降息、降低存款准备金率。新的钱对于大盘来说绝对是利好消息，如果力度大，甚至可以造一波牛市。

3.中国制造出现污点。例如毒奶粉事件，受伤的是几十个孩子，毁掉的是中国制造的信誉，不仅会让行业信誉暴跌，也会连带其他中国制造一起背负污名。短期内可以影响整个大盘，利空。

4.ipo。中国的ipo，停停开开，很有特色。股市利好时候，就打开ipo。股市利空的时候就关闭ipo。在一定程度上，可以短期引起大盘反应，也是国家逆周期调控的好工具。

5.负面报道。个股负面报道很难影响大盘，但是个别影响特别大的除外。譬如中兴芯片案，短期造成中美关系紧张，美方纠缠不放，甚至要波及到整个IT行业的感觉。中概股全线利空，大盘也不能幸免。

6.周五，节假日。白天炒A股晚上炒美股，还有比特币、期货等等市场，金钱是没有周五和节假日的，所以是利空，有可能会影响大盘走向。企业也学会了在周五放出负面消息，减少股民情绪，所以也是利空。

股民的情绪比想象的要更容易煽动，所以短期内特殊情况下，大盘涨跌是可以预测的，可以赋予上述类似的条件权重，构造模型，再与现实的大盘对比，不断修正。

点评：

薛文同学对短期市场预测进行了详细回复，说明平常对这些问题进行了深入地观察和思考。相比于较多同学从技术分析角度阐述预测短期市场的方法，薛文同学的回复独树一帜。

可以看出，薛文同学主要是从市场新信息的角度来预测市场的。这符合金融学的价格决定理论。资产价格为何会波动？是因为新的信息，而不是已有的信息。

技术分析的问题在于，利用的是已有的历史信息。2013年诺贝尔经济学奖的得奖理论——有效市场假说，就是说明历史信息在预测股价上的能力有限。如果一个市场是弱有效的，则价格已经充分反映了所有历史信息。既然已经充分反映，那就很难再通过这一信息获取超额收益了。

我们这样来想，假定一只股票现价是50元，如果有办法（某个技术指标）可以预测股价将在3天内涨到70元。你应该怎么做？会立即买入吧。如果这个办法其他人也知道，那股价将不会3天后才涨到70，现在应该就是70元了。所以，我们任何时刻观察到的资产价格（70元），都是那个时刻所有信息（包括技术分析方法）的准确体现。

当然，行为金融学并不排斥技术分析，因为大众心理可能会推动价格产生一些规律性。不过，行为金融学理论目前只有在整体市场的长期价格的预测力上被证明有效（见21讲），在短期价格的预测上并没有取得突破性进展。你认为有效的技术分析指标，要避免信息反馈阶段的认知偏差，即你想要找证据，一定能找到（详见第8讲）。

值得注意的是，行为金融学还在不断发展，有些理论，例如信息缓慢扩散理论等为短期价格的惯性提供了解释。大家可以关注行为金融学的最新进展（我的微信公众号“金融学前沿论文速递” - 领域 - 行为金融），为自己的短期市场预测提供理论依据。

推荐阅读：

[21 | 大盘可以预测吗？大盘可预测理论](#)

[08 | 踩过的坑为什么还会踩？信息反馈阶段的认知偏差](#)

“徐嘉骏”说：

1.不一定，一般来说大盘指数短期不可预测，席勒和塔勒布都说了短期市场指数波动是随机漫步，完全没有规律，虽然重大的事件出现后会系统性地影响股价，但事件本身是不可预知的。个股走势短期内还是可以在一定概率上预测的，动量交易就是根据股票短期走势的惯性发展的交易策略。

2.李大霄之前预测挺准的，但后来也不准了，可能前几次是运气，就像之前课里讲的机构给客户发邮件，最后筛选出每次都收到预测对的邮件的客户一样，分析师的预测也被算选了，之前预测错的分析师都被遗忘了，每次都预测对的被筛选下来被大家记住了。

相对来说，我比较信塔勒布的黑天鹅理论，在股票市场这个极端市场中，唯一可预测的就是我们所有人都低估了黑天鹅事件的发生概率，发生的时间点可能是长期、中期，也可能是短期，看火鸡什么时候意识到了感恩节要吃火鸡。

3.很多分析师不可信，主要有以下原因：

- 一个是过多参照历史走势，这明显是不理性的，比如技术分析派分析师；
- 二是过度关注股票价值，没考虑心理因素，比如之前2700点的时候就有分析师说市盈率已经非常低了，低于2014年，应该是底部了，结果没过几天又下探到2400多点；
- 三是只看政策和消息，虽然股票市场对信息的反应较快，但信息能产生多大的效用还得看投资者的心理状态，比如牛市阶段，投资者信心满满，一个利多的消息会被放大很多倍，而利空消息会被忽视，投资者悲观的时候则相反。

类似的种种，分析师忽略了投资者心理和自己的心理偏差，以及市场本身的复杂性导致预测如同算命。

点评：

徐嘉骏同学对分析师行为的分析很中肯。

关于分析师预测的准确性，大量学术研究做了研究，有两种对立的观点。一种认为，分析师预测有偏，主要是主观和客观两方面原因造成。客观原因是，分析师不具备预测市场的能力；主观原因是，他们不愿意与同行的预测不一致，或与所属公司利益不一致。

还有一种观点认为，分析师能够分辨信息。一篇国外研究介绍了利用分析师专业特长的一个好办法：分析师们精力有限，他们会把有限的精力放在最有投资价值的公司上。

因此，**一家公司被分析师跟踪的强度可以用来预测公司价值**。这篇文章发表在金融学国际顶级期刊 Journal of Financial Economics 2017第5期上，作者是斯坦福大学的教授，同时也是大型投资公司Nipun Capital的联合创始人。

关于分析师预测的价值，更多研究可以关注我的微信公众号“金融学前沿论文速递”，在领域一栏中查看“金融中介”模块。

用户留言

[写留言](#)

提交留言可与专栏作者互动

Aa

字号

写留言

0

请朋友读