**往日投资笔记（008）不死品种的极限跌幅**

我理解的金融投资，很大程度上它是一种“经验”学科。就是你无法从理论上解释为什么是这样，但你通过不断观察、不断总结，最终得出一个对你有用的结论。

就像几千年前人类就知道春夏秋冬四季轮回，但到底为什么会有四季，我们也是这几百年才知道的。然而，这丝毫不影响我们几千年来根据春夏秋冬的规律变化春播秋实，养活自己。

不死品种的极限跌幅也是如此。我无法解释为什么从最高点下跌70%和80%是非常关键的两个价位，但无数次历史证明，确实如此。既然有效，我就拿来用。直到有人证明出有效的理论依据，或者不再有效。

这篇文章是2017年写的，最终在2018年的钻石坑中，再次爆发出惊人的准确性。比如文中在创业板综指2200点的时候通过这个理论预测下跌关键点位之一是1423点，最终，创业板综在2018年10月跌到最低1412点后开始又一波牛市上涨。

**不死品种的极限跌幅**

本部分写于2017年12月8日

今天在网上看到一个说法，是日本人提出的，叫做“半値八掛け二割引”。

原文是：“天井を付けた後下落局面に入った時に、底の水準を判断する目安とされる相場の格言。高値×0.5×0.8×0.8=0.32で1／3程度まで下げるというもの。特に根拠はなく、その昔大阪の薬問屋や繊維問屋で、品物が売れない時の値引きの目安にされていたと言われており、その語呂の良さなどから相場でも使われ始めたとされる。”。

什么意思呢，懒得FQ用谷歌翻译了，用有道翻译一下，是这样……“天花板后进入了下降局面时,底的水平被判断的标准和汇率的格言。最高值×0.5×0.8×0.8 = 0.8降低到1/3左右。特别是依据,从前是大阪的药批发商,批发商和纤维,商品卖不出去时被降价的基准的,因此被称为语吕良等从汇率也开始使用了。”

翻得很垃圾，大概意思呢就是证券价格从最高值腰斩之后，再打两次八折，降到1/3左右就是不错的价格了。

很有意思。各位知道，我们用的k线蜡烛图，就是日本人发明的。日本人搞这些东西还是有点意思。这个结论我认为绝对不适用于股票，因为股票是没底的。不是说所有股票没底，是一部分股票最终会退市，一无所有。这个结论如果有用，一定是到了那个位置要压重注上去才会有好的收益。对于股票来说，你压了重注，最终退市，恐怕就要出事。

但是如果这个说法成立，那么对于指数投资来说就相当有指导意义。那么问题就是，它成立吗？我们来一起看看历史上几次指数暴跌的极限跌幅吧。不要看太远，从上世纪八十年代开始。

1989年底，日经225指数在连涨15年，从3700点涨到38957点后，开始暴跌，最低跌到2003年的7600点，下跌80%。跌到只剩20%。按照上面32%的说法，是到2001年跌到12466实现的。注意，虽然一个是32%，一个是20%，看起来好像差不多。但如果你在12466买入，到7600，是又会损失39%。而且一直到2013年，你才会解套。这是又过了12年。

2000年，纳斯达克指数连涨20多年，从70多点涨到5100点后，暴跌三年，跌到1100点，下跌78%。跌到还剩22%。按照32%的说法，应该是1600点。如果你1600点买入，还是会损失32%。这次回本的时间短了很多，在2002年买入，2003年就可以开始赚钱。当然，到了08年金融危机又被干掉了。不过到现在，纳斯达克已经到了6900点，15年收益4倍多，也还算不错了。

07年恒生最高31958，08年最低10676。下跌67%，还剩33%。完美！！！

再看大A。深综指在2008年初最高到1584，最低跌到452点，下跌71%，还剩29%。如果你在32%买入，几乎不会有损失，然而到2015年最高涨到3100，收益会是6倍多。即使到现在也有将近4倍。

再看原油。NY油价是2013年涨到最高112开始崩盘。最低点是26块，下跌77%，还剩23%。32%是35块，如果35买，依然会浮亏不少，但到现在也是赚60%多。

再看汇率。英镑/美元从1980年的2.45跌到1985年的1.05，下跌幅度是57%，还剩43%。并没有跌到32%的极限。美元/日元是从1982年的277跌到2011年的75，跌幅73%，还剩27%。接近32%。

黄金价格从2011年的1923（再吹一次，当时本人1800多清仓持有了几年的黄金。博客直播），跌到2015年1045，跌幅46%。如果按照32%计算，应该跌到615。

好了，大致回顾历史上几次最极限的跌幅后，咱们应该明白一件事，对于几十年一遇的大熊市，32%绝对不是铁底。从上面观察，20%左右才是真正的超级大铁底。那个地方买入只输时间绝不赔钱。当然我说的是指数类的品种。

但是如果你32%重仓买进去虽然会浮亏，到20%还有30%多的损失，你如果能想办法摊低成本，最终收益也会非常不错。也几乎赔不了钱。有时候32%以下就是一瞬间。比如A股，比如纳斯达克。所以不能太贪心。

创业板综本轮最高4449。按照剩32%算应该是1423。按照20%算是889点。现在是2232点。可以说按照上面的标准看，肯定不到重仓位置。

其实其它的A股指数也不用看了。最多的也只跌了一半，离32%还远。

当然不是说到了32%才重仓买。这样的机会，说真的，十几年几十年才会有一次。今天分析这些，是想请大家注意70%-80%这个跌幅。如果一个品种从最高位跌了这么多，你真的要认真注意了。只要是不死的品种，80%几乎是极限跌幅。30%也已经特别难得。还记得A股和恒生吧，碰到几十年一遇的金融危机也才跌了70%。

不知道各位未来的投资生涯中，会有几次机会有这样的运气。如果出现，一定不要放过。

**今日点评**

投资笔记008

我们说从最高位下跌70%也好，下跌80%也好，并不是说根本不可能跌破。只是说这个位置风险比较小，收益可能非常高。举个例子——当然，这个例子是不是非常适合我并不确定，因为我不确定这个品种算不算不死的品种。

2017年12月18日，比特币价格19299。到了第二年的12月17日，价格跌到了3245美元。这个跌幅是多少？

83%。跌破了80%的铁底。

之后发生的事情大家都知道了。又过了两年半，在2021年的4月15日，比特币价格涨到了62956。距离3245的底部价格上涨了1840%。

所以80%未必真的就一定不可能破，但我依然把它作为打满预期配置仓位的一个价格。