

04 从相关性的角度谈资产配置

ETF拯救世界 4月21日

一、为什么要创建一个持仓品种相关性很弱的组合？（2020-12-25）

很多人根本就没想明白组合和投资到底是怎么回事。

为什么要创建一个持仓品种相关性很弱的组合？当然有很多原因，其中有一条：

当你的组合中其它品种都涨幅很大，而你手里依然有可投资资金的时候，那些没涨的品种才是最珍贵的。

有了它们，你手里的钱才有机会在其它品种不便宜的时候依然买到便宜货。

那么，为什么你有机会买便宜货呢？因为这个品种现在不受欢迎。如果人人都喜欢，就像消费、医药、环保……你何德何能买到便宜货？你想买？可以，追去啊。我们都赚了几十个点了，你来接盘啊。

你之所以有机会买便宜货，就因为它们没人买。没人买就一定差吗？就一定赚不到钱吗？

你的组合中其它品种正在汹涌澎湃地涨，在创新高，而你把减持的钱用来买还没涨的品种。未来你已经减持的、涨得好的品种变差了，而你低位加仓的品种又涨了，那么你的资产不就是永远都在不断上涨吗？

好嘛，你只想买了就涨，感情股市是你家开的啊？你问问这里的几十万朋友，那些一起经历大起大落的老朋友，谁不是买了就套，一套几年才赚了那么多的？跟车的朋友已经赚了 10 位数的人民币了，不都是这么来的？

想不明白就来玩，心可真大啊。我伺候不了，真的。熊市再来找我吧，现在我帮不上你什么忙了。

原文发表于微博：《[为什么要创建一个持仓品种相关性很弱的组合？](#)》

二、如何从相关性的角度配置指数？（2015-09-22）

好久没上干货了，每次发条段子，一刷新，关注的朋友啪啪地减少。

感觉不会再爱了。

好吧，放点干货。

昨天看到有朋友留言，说定投 6 年居然还是亏的。这个太有可能了，原因有二。

1. 选的指数太差。中证500、800、深综、医药等一大批指数 6 月已经远远超过 2007 年最高点一倍以上了，上证现在还在 3000 点晃悠。这么定投，能不赔吗？
2. 策略太差。不管高低一个劲的买。这样也不行啊。6 月份全市场 PE 72 倍，全市场 PB 7 倍以上，您还投？

之前的帖子一直在跟朋友们强调的是「择时」的问题，那么，今天这个帖子就帮朋友们解决另一个问题：如何选指数。

时间紧急，不多说了。只是非常简单的讲，另外送大家一张宝图，大家自取。

第一，不要因为过去几年某指数涨的好就全力买它。

朋友们，风水轮流转，今年到谁家？均值回归不仅是板块内部估值的均值回归，还有各板块之间的均值回归。13 年中小创好，14 年谁好？14 年 50、180 好，15 年谁好？

第二，尽量配齐各规模指数。

大的、中的、小的。尽量都买。再配置几个看好的行业，今后牛市不管谁涨您都赚钱。

最关键，你买的东西，相关性要越小越好。

那么，问题来了，各指数之间的相关性是怎样的？

神图一张送给各位——过去十年各指数相关性分析。1 为完全相关，数字越低则代表越不相关。颜色越浅，相关性越低。反之越高。

各位可以自行研究。

祝大家财源广进，这么好的图你不转中午能吃得下去吗.....

✚ 添加	上证50	沪深300	中证200	中证500	中证800	全指消费	全指医药	全指信息	全指金融	全指能源	创业板指	中小板指	恒生绿指	德国DAX	标普500
上证50	1.000	0.974	0.850	0.625	0.921	0.563	0.351	0.416	0.961	0.861	0.733	0.608	0.714	0.285	0.146
沪深300	0.974	1.000	0.946	0.772	0.983	0.721	0.525	0.564	0.975	0.865	0.750	0.764	0.772	0.372	0.209
中证200	0.850	0.946	1.000	0.925	0.987	0.884	0.746	0.754	0.915	0.767	0.789	0.927	0.803	0.505	0.328
中证500	0.625	0.772	0.925	1.000	0.874	0.938	0.925	0.933	0.772	0.494	0.915	0.983	0.753	0.681	0.525
中证800	0.921	0.983	0.987	0.874	1.000	0.819	0.664	0.696	0.964	0.802	0.817	0.864	0.803	0.477	0.308
全指消费	0.563	0.721	0.884	0.938	0.819	1.000	0.905	0.823	0.697	0.550	0.762	0.962	0.757	0.610	0.450
全指医药	0.351	0.525	0.746	0.925	0.664	0.905	1.000	0.943	0.560	0.218	0.986	0.917	0.676	0.787	0.661
全指信息	0.416	0.564	0.754	0.933	0.696	0.823	0.943	1.000	0.608	0.181	0.988	0.888	0.646	0.811	0.702
全指金融	0.961	0.975	0.915	0.772	0.964	0.697	0.560	0.608	1.000	0.772	0.858	0.741	0.780	0.468	0.319
全指能源	0.861	0.865	0.767	0.494	0.802	0.550	0.218	0.181	0.772	1.000	-0.186	0.545	0.612	-0.026	-0.184
创业板指	0.733	0.750	0.789	0.915	0.817	0.762	0.986	0.988	0.858	-0.186	1.000	0.847	0.709	0.829	0.745
中小板指	0.608	0.764	0.927	0.983	0.864	0.962	0.917	0.888	0.741	0.545	0.847	1.000	0.767	0.625	0.450
恒生绿指	0.714	0.772	0.803	0.753	0.803	0.757	0.676	0.646	0.780	0.612	0.709	0.767	1.000	0.703	0.586
德国DAX	0.285	0.372	0.505	0.681	0.477	0.610	0.787	0.811	0.468	-0.026	0.829	0.625	0.703	1.000	0.959
标普500	0.146	0.209	0.328	0.525	0.308	0.450	0.661	0.702	0.319	-0.184	0.745	0.450	0.586	0.959	1.000

原文发表于雪球：《[干货：如何从相关性的角度选指数？](#)》

三、把资产合理配置到相关系数很低的各项资产中（2014-03-24）

从大的方面来讲，资产配置的重点，就是把资产合理配置到相关系数很低的各项资产中。相关系数低，也就是说某项资产暴涨暴跌，并不会引起另一项资产发生相同方向的波动。购买这样的组合，好处是可以平滑收益，再配合定期资产再平衡，战胜市场也就并非难事了。

接下来是干货：

以现在A股交易所可以买到的，典型的 ETF 相关系数（2006~2014）是：

- 黄金与创业相关 -0.923223
- 50与创业相关 -0.09930499
- 黄金与标普相关 0.021293227

- 300与创业相关 0.309502235
- 50与标普相关 0.403761417
- 300与标普相关 0.416377167
- 180与标普相关 0.431461185
- 50与黄金相关 0.514428537
- 300与黄金相关 0.523038934
- 恒生与标普相关 0.727735612
- 50与恒生相关 0.828395187
- 50与医药相关 0.839089138
- 50与中小相关 0.859452556
- 300与恒生相关 0.864714156
- 标普与创业相关 0.86700913
- 500与创业相关 0.871660903
- 50与500相关 0.89386278
- 中小与创业相关 0.908135136
- 50与商品相关 0.931477588
- 300与医药相关 0.942923608
- 50与100相关 0.946825397
- 300与中小相关 0.955564776
- 50与300相关 0.967530188
- 300与消费相关 0.968522523
- 300与500相关 0.974063285
- 50与180相关 0.977588464
- 50与消费相关 0.98143592
- 180与100相关 0.99011996

0 代表完全不相关，1 代表完全相关。那么构建合理的，全部以 ETF 为标的的一个组合，个人的建议是：

- 债类：30%
- 上证50：25%
- 标普500ETF：15%
- 黄金ETF：10%
- 恒生ETF：10%（或 7.5%）
- 医药ETF：5%（或 7.5%）
- 创业ETF：5%

这个组合可以试着慢慢建立起来。不需要一次到位建立好。比如创业 ETF，现在直接买 5% 稍微有点不理智。可以先买 0.5%，等跌了就正好慢慢补上去。各项资产所占比重也非一成不变，可以适当调整。比如 2018 年 11 月底，当时创业板 PE 是 67 倍，就可以调整到 10%

整。比如 2012 年 11 月底，当时创业板 PE 是 27 倍，就可以调整到 10%。

另外，组合建立完毕后，定期——比如半年、一年重新平衡一下。卖掉涨幅大的，买入跌的多的。

大家可以模拟一下，按照上面的组合，这些年的收益率还是比较令人满意的。

原文发表于雪球：《[把资产合理配置到相关系数很低的各项资产中](#)》

四、策略回测看起来美，适合你的更重要（2018-12-19）

很多策略回测看起来很美，但即使它未来还是会很美，也依然有可能不适合你。

比如，对于指数基金，越低买得越多。到最后甚至每次比一开始买的多 4、5 倍。

这不废话吗，肯定未来收益率好啊。

但是，你要知道，回归到现实，你能否这样做？你有没有资金实力在熊市中实现几倍于一开始的买入？如果没有，再美的策略对你也无用。

资产配置难就难在这里。你怎么知道未来会跌而开始只买很少？你怎么知道要跌好多年，而把资金分配到这些年中？这才是硬核所在。

所以，如何应用一些看起来很美的策略，需要你好好审视自己，以及策略本身。看看怎么才能把它融入到自己的体系中。

原文发表于微博：《[策略回测看起来美，适合你的更重要](#)》

本文章所载信息仅供参考，不构成任何投资建议。如转载使用，请参考 [《文章转载声明》](#)。

想法



逆水行舟

既然本篇主要讲相关性，那我刚好有个问题，抛出来供大家讨论： 根据相关系数的定义，超过0.9就属于强相关了；而根据E大的资产配置理论，具有强相关的品种没有必要重复配置。那我们看，根据文中数据，300和500...

[全部](#)

[全部 1 个想法](#)