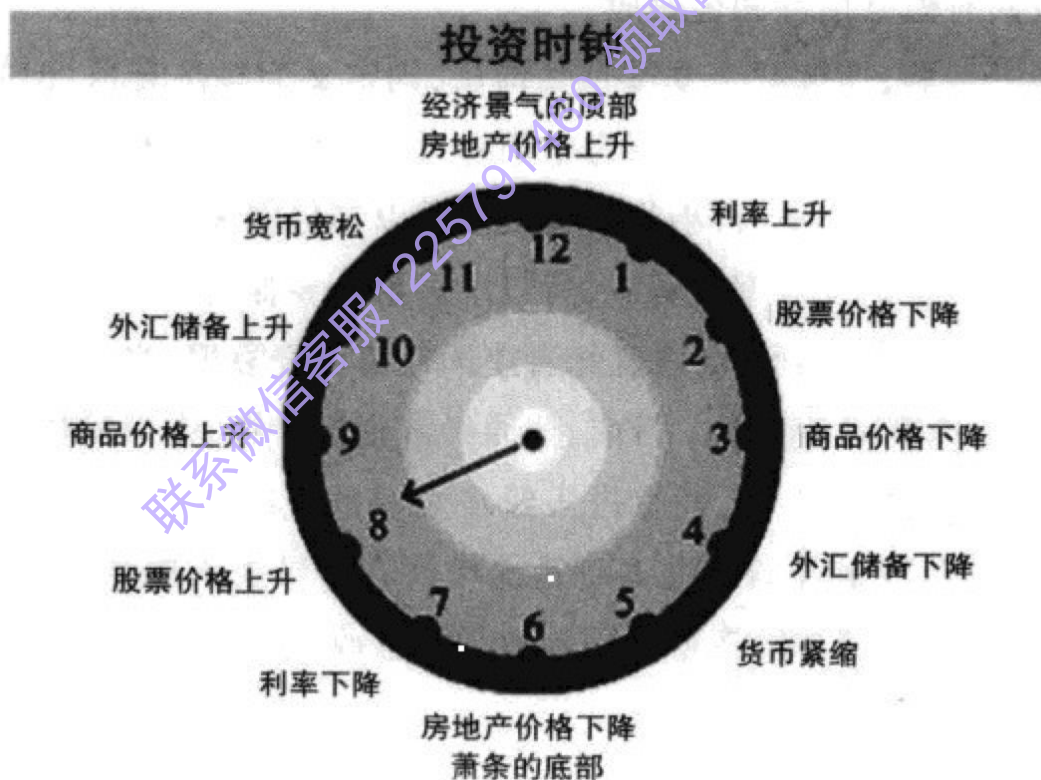


Q: 科技红利好理解 经济红利是啥 由于劳动产生价值比较多 本质上是人口红利? 云大我这么理解对么? 溢价红利也没太懂

A: 再听一遍哈。经济红利就是 gdp 发展, 经济发展, 溢价红利其实就是国内经济发展溢出了

Q: 云大, 现在处于美林时钟什么时期? 这个时期持续会到今年或者明年什么时候?



A: 受到疫情影响, 现在算是大的中周期的一个复苏阶段, 库存周期

的主动补库存繁荣阶段。从美林周期来看，其实算是大宗商品市场的牛市吧，疫情影响下这个不太准确了。

Q：云大，有这么几个问题请教您一下：

1.如果某股票是某行业的龙头，是不是市场占有率和业绩增长两点必须具备投资才保险？【重要】众筹新课联系微信 1225791460

2.同等条件下国有资本（央企、地方国资）背景的股票是否会更靠谱？

3.抄基金、社保、中央汇金公司的持仓作业是否可取呢？

A：1 对。2 不会，3 不可取，你的持仓和占比，还有节奏都不行。同样的，高瓴资本之类的作业也不行，哪怕他们是和你同一时间买的，其实你落后别人的预期是几个月起步的

Q：云大请问下，不提倡农业类基金的逻辑是什么？

非洲 zhu 瘟的影响还在，近期新增了猪期货、猪 ETF，是否值得投资？

A：在中国第一产业一直不温不火，从实业侧到经济侧，一直在压榨

第一产业，同理，不建议大家读第一产业的专业，不要做类似的行业。农业股最大的机会只有规模化然后凑生态，类似新希望，而且农业特别吃宏观，特别吃周期，周期很难判定的

反正在中国不要和市场过不去，不碰重资产的，不碰农业股，不碰生产类企业。工作都如此，何况股市

对猪周期的判定一直是一个比较复杂的理论，有时候一个周期你看太远了会亏钱，看的太短也不行。

Q：通胀预期的来临，现在过热期的大宗商品的上涨，也有供需的底层逻辑存在，那滞胀的到来是供大于求的时候，有什么关键点可以看到周期的转变呢

A：还是以美联储为锚，先看最初的一点十年期利率拐点，然后跟踪一揽子指标综合看。指数。

Q：背景信息：

由于公募基金是可以公开讨论的，所以市面上有很多各种各样的公募信息的获取渠道、教程、分析、讨论等内容。

但是私募并不允许公开宣传，所以似乎也没有见到市面上有详细的私募产品的信息，相关的分析、教程、讨论更是难以见到。

个人之前是通过某私募基金经理个人的长期的系列文章了解过某家私募，并购买其私募，但这种渠道获取信息的方式显然过于不系统化和不全面化。

目前个人知道有类似私募排排网这样的，私募产品汇总网站，但这种地方似乎只能看到产品的一些基本数据。

问题：

- 1.如何能获取到私募基金的：相对系统化的信息，相关的分析与讨论，相关的购买渠道信息等内容？
- 2.是不是不同的渠道购买私募会有不同的费率的问题，通过什么样的渠道购买是比较好的选择呢？

A：1 私募 300 万起步的时候，这时候你的人脉要匹配上了。私募不透明，收费高，很多时候要找值得相信的人。哪怕大私募也不会轻易让陌生人的钱进来。2 一般说明面上最贵，银行其次，然后熟人最便宜。

Q：钱积累到一到程度了就可以资产化，是不是就是指买房，是只有买房这一个方向吗

A：你也可以投产业，做商业，或者买矿场，买新城市的地皮，买雪场，买牧场，这都是产业，但一般人投不起的。

Q：复习了正方体思维，想请教云大，

旅游行业的政-经-实，我觉得是 4：2：3，云大觉得呢？

对于旅游销售，如何才能找到不对称性赚钱机会？

1.比如直接跳过平台，手里有客户和资源端对接，还有没有其它的赚钱机会？

2.这个行业从业者，应该打造的核心竞争壁垒应该是什么？

除了手里有客户，还有什么值得重点关注的点或者角度吗？

A：旅游行业的资源在于政府关系，这是典型上游 tog 的生意，下游的旅游渠道钱 OTC 这些都不是你的钱，也是国家的。只有那些最脏最累的活儿 toc 的才是你的。有多少资源就能享受多少舒服的钱。比如安徽黄山，很多线路都是坐着赚钱，排他的。

Q：云大，请教一下关于应该什么时候定投：对于看好的个股或 ETF，到底是应该跌的时候买入还是涨的时候买入呢？我指主动性定投。

A：看均线，你自己慢慢摸索，我一般会看 60 天的，但是会有调整，当然，也可以看平均水平，跌过平均水平就多买点，高了就少买点，面多了加水，水多了减面

Q：云大，今年 5G 行业是否还有投资机会？

A：很多利好都已经预期打满了，我觉得大机会没有，最多结构性机会吧

Q：请教云大：

1、未来 2-3 年，投资需求，在上海买房和头部基金，哪个更合适？

云大说今年核心房产会跑赢股市，是否更合适上海买房，即使是郊区（目前上海新房限购 5 年才能出售）？

2、云大文章中提过，金融从业者的排序是 央行>一级 PE>政策性银行>公募>交易所>券商投行 or VC>商业银行总部>其他基金>研究所>商业银行，另外常规的信托和私募在走下坡路。【为啥一级 PE 比公募好 比研究所好？】私募分一级股权私募和二级股票私募，一级 PE 指的是股权私募，【常规私募指的是二级股票私募吗？】

3、云大怎么看待基金销售？

A：没房买房，二套以上再考虑买基金。或者买周围长三角房子。PE 接触的东西玩法比较正规，对年轻人锻炼比较好。研究所就是吃干饭的，上升空间很狭窄，类似于小圈子。基金销售需要长得漂亮，而且会说话，情商高，得是人精才能做的出来，而且尽量要去大机构（除了中信）

Q：去年云大看好蔚来，全年表现最牛没有之一，今年云大看好哪个公司，能否再透露一些呢？纯技术探讨，不属于荐股

A：我不推荐股票哈。

Q：我感觉会处于复苏的尾期快到过热时期了，复苏时期更多的是货币宽松、信用宽松，现在已经开始收紧货币的趋势啦。且最近大宗商品，包括石油的涨势，也是美林时钟过热时期的表现。不知云大是不是也这么觉得，这块我疑问好久了，想听下云大的见解～

A：预期在收紧，但是美联储在延长这个预期，去年的预期已经吃的太多了，十年期美债确实有拐点，而且因为美元指数疲软带来的大宗商品牛市也在有拐点，所以只能说今年会有风格切换，但不会一下子都切过去，这么理解吧

Q：请教云大 如果长时间 坚持定投基金 如 10 年 随着后期认知的提升 在慢慢触及股票 这样普通人 也很难翻身嘛

A：你想赚一个亿，很难，大部分人没那个能力，赚个几百万小钱应该行，但实际上这点钱根本不够你跨越阶级，反而让你人生过的一点都不精彩。人生嘛，要平衡

Q：成本不高的蔚来还可以继续持有嘛？ 还是看好新能源的赛道。

A：我不建议了。今年新能源赛道美股会有一波大跌的。我个人认为。国内也一样。会有调整。

Q：有研究者认为现在美林时钟调快了 1/4，也就是说本应该在经济复苏时好的股市，却在疫情导致的经济衰退时好，本应在过热时好的大宗商品，却在复苏时，老师对于这个观点认可否

A：现在时钟不太适用于当下疫情后市场。这个观点我不认可。

Q：前几天郭主席说到会利率上行的话，保险和银行受利，那大金融里面的券商，面对金融外资开放，上层也说了要打造航母级头部券商，在去年七月后券商调整八个月了，还会有南北车合并的故事吗

A：外资开放都是噱头，不可能完全放开，航母级券商有机会，但是谁不会有人知道，其实现在头部几家已经很大了。哪怕你知道，很可能买进去的时候等着你的就是暴跌了

Q：云大，今年都再提 CTA，请问这块今年怎么看。

A：我个人觉得量化 CTA 策略是没有大问题的，但是其他主观类 CTA

的价值还是存疑的。

Q：云大 如何看今年回港二次上市的中概股？

A：好公司完全可以买和打新，这是溢价带来的回报。

Q：老师之前说的今年可能会出现的拐点，也是因为疫情影响的大放水之下，对美林时钟调快了，所以股市可能会提前出现拐点么？@惊云 martin

A：难道现在还不够拐点吗？其实我上两篇文章，一个月前就已经说过了，大家清仓买房完事，朋友圈其实也发过。只能自求多福拉。但是这一波跌完还是有机会的，好白马应该价格讲一讲，细水长流

Q：云大，请问传统行业生产龙头的股票也不能碰吗？

比如建材、化工、还有最近大火的新能源行业所需的重要材料等

A：不是这个行业的尽量不要碰，国内传统生产性龙头的股票往往都是很低的资本回报率。很多都沦为炒作股

Q：云大，您刚才课程里提到 A 股看护城河高的公司，少看周期公司。

我理解，护城河高的公司是可以跨越 A 股这种周期现象，少受各种

干扰。

那我的问题是：像医药的护城河是不是比较高，因为无论经济在什么周期，都不受影响？消费、医药的护城河会好于新经济、科技等，毕竟看病、吃喝消费这些都是人民的底层需求。

A：当然，你看医药指数这些年大部分低估值时间你买进去放着都能赚钱。易方达张坤都是这种思路，他从不碰周期股，一个都不碰，只要护城河

Q：嗯嗯，还有其他的一些问题：

- 1.对于兴全趋势基金，云大是怎么看的呢？主动基金到底要不要空仓呢？如果三分之一资产是基金，基金要不要择时
- 2.智慧农业行业现实的发展会向什么方向发展，以及这类的基金、股票未来趋势是什么样的？是不是智慧农业在现实中的发展和股票中的反应是脱节的？

A：1 我不对具体基金评价，任何基金都可以赚钱，但基金不是股票，择时是基金经理的事儿，你别在基金上大量操作，没有任何意义，费率又高，如果真买了，到一定时间点再拿出来，至少 1-2 年吧。智慧农业现实发展其实是和城市乡村规模化有关，最多可能还是在机械化和规模化上，玩不出新花样，还是没逃出重资产的把戏，我不会浪费时间碰。

Q：云大，去年抄底重仓了蓝筹，今年春节以后因为忙工作的事，没有搭理，损失很多，后期是应该直接清仓还是就放在那里。

A：年底重仓，年初应该吃到了 10-20 的垫子吧，心理能承受就继续放着，这才几个月

Q：云大，您下周的课会讲讲您当时介入和清仓蔚来的逻辑吗

A：不会，但我上周讲过了。这里简单讲讲，就是新能源 tesla 那一套正方体思维，蔚来是一个千年难得的机会，行业里的顶级创始人，特斯拉被上海引入中国后鲶鱼效应的第一条鱼，城镇化转型过程中，这种举全省之力想要发展一个省会的模式下必然要抢的资产（新能源，承接国外套路，又能带动生产侧（汽车的生产链条庞大全是就业），还有品牌性），以及本身市场经济的节奏。这和经济学，城市，思维认知，还有一些消息都有关系，综合性的入局，不然 1 元多要破产的时候我没法那么大决心重仓。就是今天课的第一次说的：认知决定了你投资能不能赚大钱

明眼人都会明白，亦庄，合肥，武汉，成都，谁不想用这一套逻辑让自己唯一拿得出手的东西学一学上海的鲶鱼呢。

Q: 不去研究所 未来如果想工科转金融往哪个方向转呢

A: 金融工程，做量化，或者去机构里做交易员做对冲，或者做债。

Q: 云大，这张图里面路径 1 的影响，需要关注哪些机构相关的政策发文或者文件？



A: wind 数据，彭博的，还有政治侧消息的

Q: 云大，你好。1:业绩支撑估值，如果估值透支了未来三五年，那么业绩比较好，后续还会有享受到很高的估值吗？ 2: 如何看待最近市场上有些公司出现逆回购？

A：不是看业绩，而是看业绩同比，只要预期还在，同比还在，就有估值在。逆回购是一种策略，有市值管理，也有拉股价，当然也有拉预期的作用，但也有质押减持或者并购收购的前兆等等，这不是简单一句话能说清，具体问题具体分析

Q：请问，现在鼓励居民储蓄向投资转化，券商不建议投的话，银行是否值得投

A：我没说券商不建议投，券商是周期股，你要在发热的第一个阶段进去。银行不要投，中国的银行股都是垫底用的。

Q：云大音频中提到比较看好军工大方向，请问大逻辑是什么呢

A：券商都比较看好，军工股这几年应该有很多系统化的发展，和行业节奏有关系。也和大环境有关

Q：感觉云大还是比较看好报团板块的是吗，如果目前仓位比较轻，报团股重新介入的时间会是在什么时候？回调 40-50%以上吗？

A：自己看自己想看的股票，没有一个数字能一概而论的。茅台回调 50 估计会被抢疯

Q: 国内互联网行业的头部企业，特别是港股美股市值最大的那几家，今年继续看好吗

A: 苹果还是继续看好，其他的跟节奏来吧。国内的港股腾讯不说了，快手我觉得过热了。

Q: 云大 我国的阶级划分是怎么评判的 想听听云大的看法

A: 阶级模块会讲，后面听课

Q: 基金定投按照理解是一个长线的操作，那么如何解决某些时刻需要用钱时候的问题，这种时候很容易需要把基金卖了赎回，还是说投资的时候，需要手头留一部分余钱？

A: 手头留钱，别想着赎回，基金短期赎回费率很高。

Q: 要不然为啥要让你买理财呢

Q: 想问一下，总体资产到多少钱，可以开始配置海外的房地产。东京或者加州的。

A: 国内房产大于 2 套，手里现金超过 1000 万

Q: 还有个问题，云大有提到需要看公司对基金经理的激励如何？
这种信息可以从哪些渠道获取？

A: 只有混圈子认识人，这和你自己的阶级有关了。至少同学里如果没几个人做这个行业的，说明底子不行，那就得先补人脉。

Q: 云大，如果美国政府和美联储决定绳子的第一点，那么现在还是持有美金更保险一点吗，如果储蓄是美金为主

A: 不，我说过，后面市场的走向不是美联储决定，他们只能决定第一点，仅此而已，美元指数疲软很久了，最近有趋势上扬，但不会一下子回到前几年那个更值钱的阶段，尽量避开用微观操作取代宏观想法的思维。

Q: 请问云大如何看待交通运输行业呢？

如何在中小板块抓住投资机会？

A: 1 交通运输行业太重资产，自由现金流和资产的比太差。我一般不看，吃力不讨好。2 中小板块抓机会靠深度研究泡行业+消息+运气。其他的都不重要。

Q：请问云大

市面上钱太多的时候，记得投资掘金工具和保值工具。市面上钱收紧的时候，记得投资掘金工具和保值工具。

这个怎么理解呢

A：钱变多，大家需要投资——证券投资（老虎，富途，雪盈，东方财富，同花顺，港交所，这些股票机会涨），同时，北上广深房价也会涨。反过来同理

Q：云大，还是有点不理解，还想再问您一下，很多传统生产企业细分龙头的市场占有率远超第二，还有国资甚至央企背景，这算不算护城河呢？

还是说因为他们的资本回报率较低，都应该回避呢

A：不算，国资和央企背景在股市里没价值。

Q：很多基金公司认为今年最大的机会在小几百亿规模的中市值公司，云大怎么看？

A：风格切换了，当然见风使舵这么说，今年中市值公司可能会补起来，弥补大白马跌下去之后的指数窟窿，但普通人估计一个都抓不到。

没意义

Q：蔚来的例子，是不是当新的产业出现，并能够深入捆绑经济侧和政治侧的时候，就是最好的介入时机了？

A：国外先跑通一边，这才是中国好时机。

Q：云大，因为我个人一直从事 AI 这块的科研技术和管理。想请问对政府一直在鼓励搞人工智能，实体 AI 企业很难做大，是不是这些独角兽中除了像商汤、旷世、依图等几家头部公司其他的都是泡沫或者会死掉（卖给巨头 or 真的挂掉）？

A：对。其实前面几家也一地鸡毛。着行业绝对不会和其他行业一样有很多玩家。最后很多小公司会死。先跳去大公司坐坐管理。哪怕钱少，记住，跳槽第一要义，要跳视野，要岗位，要上升职位

Q：云大，看好长沙的芒果 tv 吗？长视频赛道还有什么发力点吗

A：长视频赛道跑不通了。爱奇艺最后一定一地鸡毛。阿里大文娱已经半死不活了，你可以去搜我微信公众号写过一篇文章的，那是我的逻辑。但芒果 tv 是之前电视台那一套转出来的，不是纯爱奇艺这种玩法，其实算是优质资产，转型的不错。

Q: 云大, 想问下期权这个工具, 该如何学习应用啊, 有推荐的学习方式吗, 在美股里, 曾看过期权的方式, 种类很多, 而且还包含正股相关的, 策略也千差万别的。【重要】众筹新课联系微信 1225791460

A: 期权比较复杂, 一般脑子估计看不懂, 真想说的话, 建议大家去网上搜搜国外的书, 比如爱德华的, 什么入门精通的, 忘记了。

当然最经典的还是《期货、期权及其他衍生品》, 这本书想了解期权的先看完再去少买点。记住看英文版。

Q: 请问云大, 长期看好消费和医疗是否可行
对于基金分散投资怎么看?

A: 1 可行。2 基金分散投资? 基金本身就应该分散投资降低风险哈。

Q: 云大 保险配置和投资配置大概是个什么比例呀?

A: 我之前有写过保险类的文章, 你可以去搜一下, 里面讲了我认为的逻辑, 你把底子兜住就行了。

Q：云大对小米这家公司怎么看？

A：小米的三架马车还是很有意思的，雷军很厉害，值得敬佩，但是后面他们那个 AOIT 模式能不能跑通还是存疑，但肯定是优秀的公司，因为从新制造新供应链起家的品牌和终端公司真的不多，小米应该按照 $1/4$ 的制造公司+ $3/4$ 的互联网估值才对。

Q：你们说这些我都知道，我是在问老师说的拐点，是不是指的这个方面，以及愿不愿分享下宏观思维上的是怎么分析的

A：首先，确实没有一个拐点是直接能让你看到的，你得去猜预期，美债十年期肯定是起步，然后他会影响整个美林时钟上那些资产的表现，然后从美国到中国 HK 会有传导，再结合看大宗商品走势（因为吃宏观），再结合美元指数，可能过程里要看美国美联储后续的表态，要去猜和揣摩表态，然后看我们央行的实际操作，有咩有窗口指导，话语怎么说的，然后再去股市后端验证自己的逻辑是不是对的，综合下来就能知道是不是在拐点前后吧

很多因素没有一个明确的答案的，你要靠你的认知去猜

Q：钱少的时候，我理解是比如提高利率，收紧信贷侧，金融监管等。这个时候，郭嘉的逻辑感觉是不想让我们买房呀，毕竟之前钱多的时

候，利率低，信贷宽松，我理解可以变相操作在“鼓励”买房，当然不是那个鼓励的意思。同理，证券投资这块，所以钱多的时候我理解，钱少的时候为啥也要买这些呢？

A：钱少的时候会有未来预期，少数人就会去买

Q：近十年要发展科技，芯片，军工，AI，国内还未发展起来，已经被资本炒作了好几轮，导致估值过高，比如芯片类，前两年已经吹了很大的泡沫，但是未来这的确是时代发展放向，对于过高估值的科技板块，云大是否还继续看好呢？

A：这是国家需要的，任何伟大的公司都是泡沫里出来的，连泡沫都没有，还催生什么伟大的公司？最后大泡沫下，10 个股票可能现在都是 10 元钱，最终只有 1 个股票会成为 100 元，另外 9 个你买了就亏的一文不值。但这就是行业发展，没有泡沫，就没有伟大。

Q：云大对美国原油和铜矿行业怎么看？目前 crude oil 和 copper future 已经回到疫情前了，未来美联储加息或者通货膨胀会对这些行业有什么影响呢？

A：原油受政策影响很大，最近又有很多幺蛾子政策，大宗商品更是吃宏观，周四会讲一些，我觉得原油今年应该平稳向上（没黑天鹅的

话)。大宗商品主要吃的是美元指数。

Q：最近涂鸦已经赴美 IPO 了，感觉其实还是模式的创新，但是云大说到美股可以拥抱炒作，云大怎么看，对于科技股方面来看是不是水分很重？

A：涂鸦这种肯定会有大庄家带着炒一波。我不是很懂，我不会碰。

Q：所以是不是买 ETF 比较靠谱？

【重要】众筹新课联系微信 1225791460

A：对的，就和我课里说过的一样。普通人你赌不起，但你如果真想大赚一笔，那你就去赌，因为没杠杆就没财富。

联系微信客服1225791460 领取配套福利课程