

## 7斗赢家会|四方 微信群的聊天记录

程序猿

发给 linjin101@163.com

2018-12-11 23:48 详细信息

Dear:

7斗赢家会|四方 微信群上的聊天记录如下，请查收。

————— 2018-12-11 —————

**A洪涛A 20:16**

@星汉 | 赢家会 今晚新闻联播我过汽车登记1.87亿，每百人47量

**星汉 | 赢家会 20:30**

好，今天开始答疑。

**星汉 | 赢家会 20:32**

先回答距离最近的1.87亿辆/13亿人=143辆/千人。

**星汉 | 赢家会 20:32**

符合我之前说的数据啊。

**星汉 | 赢家会 20:32**

每年会涨大概15左右。

**A洪涛A 20:37**

那每百人47量是怎么算出来的

**星汉 | 赢家会 20:38**

现在乘用车+商用车，大约每年销售2800万辆。假如1.8亿辆，每年报废1/15，大约是1200万辆左右，净增加1400万辆左右。假设是14亿人，每年千人保有量增长10。但因为我国的1.8亿辆车，大多是新车，所以每年不到800万辆。

**星汉 | 赢家会 20:39**

你听错了可能[呲牙]也可能是百户？这个问题请自己查一些资料把，比较容易得到的。

**星汉 | 赢家会 20:39**

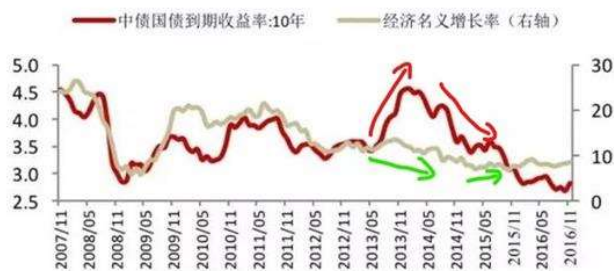
下面开始答关于美林时钟的主观题。

**星汉 | 赢家会 20:40**

【主观题】学习美林时钟的理论，结合2013-2015年A股历史，各个行业板块“启动”的顺序是什么？请写出具体时间。

**星汉 | 赢家会 20:40**

图表 2：只有 2010 年那次上升是可被基本面解释的。



资料来源：Wind 资讯、方正证券

## 星汉 | 赢家会 20:40

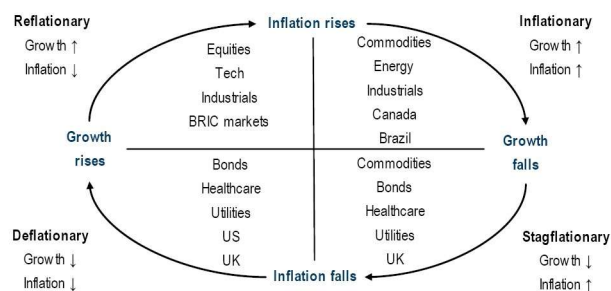
先给大家贴一个数据的图。

## 星汉 | 赢家会 20:41

红线是利率，黄线是GDP

## 星汉 | 赢家会 20:42

Chart 1: The Investment Clock



Source: BofA Merrill Lynch Global Equity Strategy

## 星汉 | 赢家会 20:42

2011-2012，2011-2012对应左下象限。

## 星汉 | 赢家会 20:42

对应当时的熊市，“喝酒吃药”行情，是吻合的。

## 星汉 | 赢家会 20:43

2013，创业板先启动，2013对应左上

## 星汉 | 赢家会 20:43

可以看到利率提高

## 星汉 | 赢家会 20:43

增长率有启动的“迹象”

## 星汉 | 赢家会 20:44

央行政策，降息是2012年第一次，2014年第二次

## 星汉 | 赢家会 20:44

右上是2015，标志是房地产复苏，一直持续到2017年。所以2015-2017可以认为是右边的两块。

星汉 | 赢家会 20:45

右侧，增长率是下降的。随之，利率也下降了。

星汉 | 赢家会 20:45

今年2018，又在左下了。

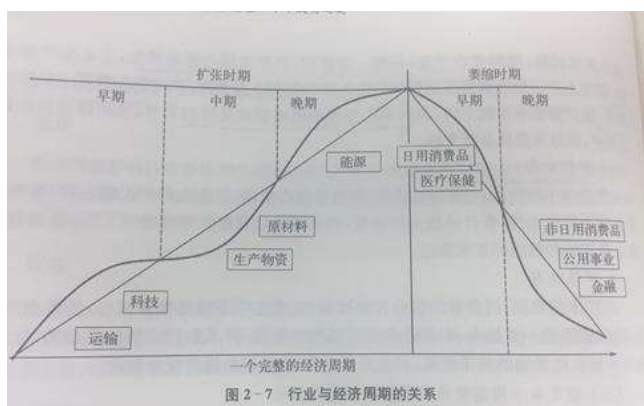
星汉 | 赢家会 20:47

周期末端，2018年上半年，喝酒/吃药行情大家应该还有印象。

星汉 | 赢家会 20:47

与美林时钟相类似，还有一个经济周期阶段，表现较好的股票行业图标。

星汉 | 赢家会 20:48



星汉 | 赢家会 20:48

跟美林时钟的核心思想是类似的。

星汉 | 赢家会 20:48

意思是复苏的最早期，受益的是：交通运输

星汉 | 赢家会 20:48

科技等行业。

星汉 | 赢家会 20:49

复苏的中期，生产制造，原材料会表现较好。

星汉 | 赢家会 20:49

扩张的晚期，传到到能源板块。

星汉 | 赢家会 20:49

达到顶峰。

星汉 | 赢家会 20:50

然后萎缩初期，日用消费品，医疗保健表现好，

星汉 | 赢家会 20:50

萎缩后期，公共事业，非日用消费品，金融，表现好。

### 星汉 | 赢家会 20:51

这些理论，给我们提供了一个经济繁荣，产业链传导的视角。

### 星汉 | 赢家会 20:51

让我们能更好的把握经济的周期，不同行业的周期

### 星汉 | 赢家会 20:52

下面给大家看一下各个板块的“启动时间”

### 星汉 | 赢家会 20:52

我这里采用板块周线图。看看能不能找到一些规律











### 星汉 | 赢家会 20:52

我这里选取的标准是

- 1、成交量破新高；
- 2、指数破新高。

为方便查看，我先写出板块及启动时间。

### 星汉 | 赢家会 20:53

	2013.06.28-通信服务
	2013.08.23-物流
	2013.10.11-采掘服务
	2014.02.14-公交
	2014.07.18-汽车整车
	2014.08.10-有色冶炼加工
	2014.08.15-电子制造
	2014.10.31-银行
	2014.10.31-证券
	2014.11.07-白色家电
	2014.11.21-燃气水务
	2014.12.05-煤炭开采加工
	2014.12.05-饮料制造
	2015.03.20-石油矿业开采

### 星汉 | 赢家会 20:53

这些是我在同花顺行业板块里面找的，根据1、成交量破新高；

2、指数破新高。进行判断的。比较有代表性的行业。更多的行业的图，我打个包，发给大家。

### 星汉 | 赢家会 20:57

大家可以总结一下规律，我个人是发现一个跟之前课程有关的规律。

### 星汉 | 赢家会 20:57

最早启动的，是那些“变动成本”占比较小，而“固定成本”占比较大的行业。

**星汉 | 赢家会 20:57**

比如交通/通信行业。

**星汉 | 赢家会 20:58**

大家有兴趣的话，可以看看这些历史周K线，看看有没有什么启发。

**星汉 | 赢家会 20:59**

经过这个比较，美林时钟的理论应用于A股2013-2015，得出了几个符合和不符合的结论，值得大家思考。

**星汉 | 赢家会 20:59**

符合的结论：

**星汉 | 赢家会 20:59**

- 1、经济复苏初期：交通运输、高科技、物流
- 2、复苏中期：一般制造业：汽车、电子
- 3、高潮期：大宗商品：煤、石油、天然气
- 4、衰退期：消费品：饮料制造、医疗

**星汉 | 赢家会 21:00**

衰退期的防御品种，集中在生物制品、白色家电、饮料制造等医疗、消费板块，其相比其他板块，维持高位了很长时间。

**星汉 | 赢家会 21:00**

但也难以突破前高。

**星汉 | 赢家会 21:00**

不符合的：

**星汉 | 赢家会 21:01**

- 1、A股“牛市”属于“疯牛”很大程度上同涨同跌，没有较为缓慢的发酵期。几乎没有给股民“板块轮动”赚钱的机会。

**星汉 | 赢家会 21:02**

- 2、美林时钟在政策调控的“反周期政策”的影响下；在市场参与者“预判”的影响下发生了一定程度的紊乱。

**星汉 | 赢家会 21:03**

- 3、很多东西，事后推演可以总结规律，但身在其中，没那么明显。而且每一次的规律不一定会重复。

**星汉 | 赢家会 21:05**

综合以上的数据和分析，美林时钟和经济周期，给大家提供了一个观察宏观周期的视角。但具体行业的兴衰，受一些偶然因素的影响，下一次周期，未必会重复。

**星汉 | 赢家会 21:05**

所以除了推演板块轮动，还是要关注估值，底部的东西总会涨起来，早晚的事情。

## 星汉 | 赢家会 21:06

下面分享一下对这个问题进行了较为深入思考的同学的观点。

## 星汉 | 赢家会 21:06

【Adolf汪益达】牛市第一阶段末期，最坏的光景慢慢过去，经济缓慢复苏：新科技会创造新的需求，给科技股版块带来了良好的前景预期。破净不倒的服务金融股首先反弹。牛市第二阶段：各种滞后的经济统计数据表明老需求经济慢慢恢复，新的需求规模扩大，制造业和大宗商品的股票表现较好。牛三阶段：传统需求很快又被满足，新科技创造的新需求遇到瓶颈，其需求规模和发展速度远不如预期。需求和供应互相拖后腿，但超发的信贷投资仍在市场上空转，这部分资金脱实向虚，继续炒作大宗商品和较安全的债券或者保险的吃药喝酒股票。熊一阶段很快到来，长得高的最先跌下来，比如证伪或者遇到瓶颈的科技股。

## 星汉 | 赢家会 21:06

【评论】低估值的版块，启动较早

## 星汉 | 赢家会 21:06

【修行者】2013年中青宝（互联网涨幅901%）、奋达科技（家电涨幅720%）、掌趣科技（互联网涨幅659%倍）按美林时钟复苏阶段科技股表现更好。2014年兰石重装涨幅676%、中科曙光涨幅428%、抚顺特钢涨幅388%繁荣期工业股表现更好。2015年暴风科技涨幅1950.88%、特力A涨幅735.46%、九鼎投资涨幅593.86%；属于互联网、汽车、金融板块，滞涨期商品股表现好。

## 星汉 | 赢家会 21:07

【评论】涨幅的极值可遇而不可求，都是涨完了，才知道谁是股王。跟行业周期、事件操作、主题等都有关系。

## 星汉 | 赢家会 21:07

【DynamicP】最先启动板块-----金融、地产、石化(浦发银行、万科A、中国石化) 第二板块轮动-----钢铁、有色（武钢、宝钢、马钢、山东黄金、江西铜业） 第三板块轮动-----煤炭、电力（神火股份、长江电力） 第四板块轮动-----汽车、商业（长安汽车、上海汽车、一汽轿车、华联） 第五板块轮动-----港口、路桥（上港集团、赣粤高速、现代投资、中原高速） 第六板块轮动-----建材水泥（华新水泥、海螺型材、金晶科技、中材科技） 第七板块轮动-----农林牧渔（新农开发、新希望、隆平高科、东方海洋、冠家股份） 第八板块轮动-----科技股（歌华有线、中视传媒、电广传媒、博瑞传媒） 第九板块轮动-----概念股（比如：ST之类的）

## 星汉 | 赢家会 21:08

【评论】如果有具体的细节和时间信息更有说服力。

## 星汉 | 赢家会 21:08

【晴耕雨读】1、数据查找：（东财网） 2013GDP7.76 2013.12 PPI 98.6(同比增长-1.36%) 2013.12 CPI 102.5（同比增长2.5%） 2014 GDP 7.3 2013.12 PPI 96.7(同比增长-3.32%) 2013.12 CPI 101.5（同比增长1.5%） 2015 GDP 6.9 2015.12 PPI 94.1（同比增长-5.9%） 2015.12 CPI 101.6（同比增长1.6%）由此可以看出，GDP增速下滑，PPI负增长，CPI 增长放缓，所以，从2013到2015 中国经济处于有繁荣到滞涨滑向萧条的过程中（经济增速下滑，通胀下滑） 2、各板块启动顺序：2012.12启动的板块：生物制药，网络与通讯，传媒服务，计算机应用，家用电器，医疗器械，计算机设备 2013：光学光电子 2014.1-5:航空军工，公共事业，通用机械、基础建设，船舶制造、机场港口、电子半导体，元件，贵金属、塑料，中药，西药，航运、电器电源设备，食品加工，汽车零部件，机床仪表、输变电设备、新材料、金属制品、化学纤维、其他交运、农产品加工、服装家纺、



2014.6:贸易、专用设备、火电、旅游、化学制品、运输、纺织面料、造纸、包装印刷、专业工程与装饰、化肥、汽车制造、化工新材料、钢铁、化学原料、养殖、公交、水电、种植业、房地产、高速公路、有色、2014.7:综合、园区开发、证券保险、低度酒、百货零售、渔业、水泥、煤炭、黄金、白酒、银行 2015.2:玻璃与建材

## 星汉 | 赢家会 21:09

【评论】如果有具体的细节和时间信息更有说服力。

## 星汉 | 赢家会 21:09

【Elvis】1.首先分析当时所处的宏观经济环境 GDP在2012年3季度7.4%触底回升至四季度8%，站在当时的情景，经济从2010年增长高位下滑后是有些复苏的迹象。CPI从2012年3季度开始到2015年总体上看通胀情况相对平稳（1.7-3.2%之间，大部分时间在3%以下），呈高位下滑后的小幅反弹趋势（反弹后继续下滑至0.8%。有些微微抬头的迹象 综合分析来看，宏观经济短暂的处于美林时钟的复苏和繁荣期。2.看看代表性的指数和申万一级行业的运行情况（不再细分研究）上证综指在2012年12月一波小幅反弹后，行情是从2013年6月25日下探低点开始，小幅拉升从2013年7月21日开始，主升浪从2015年1月开始 深圳成指与上证综指很类似，时间节点上相差不大。中小板指和中证1000大体相似，行情从2012年12月5日左右开始，2014年5月左右开始拉升创业板指先于其他指数，于2012年12月5日开始稳步上涨，并从2015年初开始大幅拉升 我们再来看看一些具有典型性的申万一级行业的表现 计算机/电子/通信代表科技的行业2012年12月开始缓步上涨，2015年1月开始主升浪 汽车/轻工/机械设备/化工等代表工业生产的行业2012年12月开始小幅反弹，区间震荡，于2013年6月左右开始行情，主升浪从2015年1月开始 有色/采掘代表的大宗商品类行情从2014年6月开始，2015年1月进入主升 总体说来，印证了复苏期科技先行，繁荣期工业表现较好。

## 星汉 | 赢家会 21:10

【Lucifer】一、A股板块轮动顺序 首先是权重股止跌反弹→小盘绩优股快速上涨→二线蓝筹股轮番表演→垃圾股开始反弹→题材股活跃→权重股盘整→个股进入普涨阶段→小盘绩优股滞涨→二线蓝筹股滞涨，最后权重股的补涨和鸡犬升天。最先启动板块-----金融、地产、石化(浦发银行,万科A、中国石化) 第二板块轮动-----钢铁、有色（武钢、宝钢、马钢、山东黄金、江西铜业）第三板块轮动-----煤炭、电力（神火股份、长江电力）第四板块轮动-----汽车、商业（长安汽车、上海汽车、一汽轿车、华联）第五板块轮动-----港口、路桥（上港集团、赣粤高速、现代投资、中原高速）第六板块轮动-----建材水泥（华新水泥、海螺型材、金晶科技、中材科技）第七板块轮动-----农林牧渔（新农开发、新希望、隆平高科、东方海洋、冠家股份）第八板块轮动-----科技股（歌华有线、中视传媒、电广传媒、博瑞传媒）第九板块轮动-----概念股（比如：ST之类的）第一阶段：绩优股，白马股，市场形象良好品种。第二阶段：二线股开始发力，上一波主力被套股，满岁小盘次新股（有股本扩张能力）也会紧跟，低估品种开始走上上升通道。第三阶段：有未来大题材的科技股，国家政策扶持的创新品种，低价股等等。第四阶段：开始炒题材，市梦率，想象力，重组等发力猛涨。第五阶段：没有什么理由，流行炒什么什么就涨，比如想炒st了，st就暴涨，想炒什么概念了，和这个概念有联系的就狂飚。

## 星汉 | 赢家会 21:10

牛市的最后，都是鸡犬升天。前期没涨，就是涨的理由。这个时候，大家就该考虑落袋为安了。

## 星汉 | 赢家会 21:11

【太空小浣熊】首先启动的是大宗商品，于2014-6-23日，2580点，2015-6-12日达到顶峰6835点。其次是白酒；2014-7-14日启动，935点，至2015-6-15日达到顶峰2057点。第三是券商（股票）板块，于2015-2-10日启动1043，到2015-6-12顶峰时为2204点。第四是工业4.0板块，2015-02-13开始启动，999点，到2015-6-12到达顶峰2724点。

## 星汉 | 赢家会 21:16

以上同学的观点，供大家参考。

## 星汉 | 赢家会 21:18

昨天有同学提问  
美国现在处在哪个时期？  
中国现在处在哪个时期？

## 星汉 | 赢家会 21:18

骑大在文章里多次提到。美股和美国经济经历了长时间的复苏，1年前开始，美联储已经开始加息，就是美林周期的第二象限，经济复苏中段。  
股市也作为领先指标完成了10年的牛市，并即将见顶。

## 星汉 | 赢家会 21:19

体现就是骑大文章里所讲，60均线多次压制，指数两次达到历史新高。各种小票贵的离奇“鸡犬升天”

## 星汉 | 赢家会 21:19

中国现在处在哪个时期？  
萎缩晚期，或许能迎来新一轮周期的早期。

## 星汉 | 赢家会 21:20

2018年左下角第三象限

## 星汉 | 赢家会 21:20

防御性的白酒、医药、金融等股票上半年表现很好，现在补跌调整。

## 星汉 | 赢家会 21:20

经济扩张早期的运输、科技等行业，处在深度调整的尾部。有望在下一轮牛市先启动？

## 星汉 | 赢家会 21:20

这后面的内容，就属于“神棍算命，一厢情愿了”

## 星汉 | 赢家会 21:21

总体来说，美林时钟较为理想化，结合现实市场的市场参与者、宏观政策调控，发生了很多美林时钟无法解释的事情。市场参与者的预期改变，以及宏观调控“反周期”措施的实施，把很多原来有规律的东西都改变得没有规律了。

## 星汉 | 赢家会 21:21

我们，借用他的思路和视角看待历史，并且根据自己的判断，为我们自己的选择多一个补充观点。

## 松松哥哥 21:23

老师，美国经济应该处在繁荣的后期吧，怎么是复苏中段？

## 樊Fan 21:24

“很多东西，事后推演可以总结规律，但身在其中，没那么明显。而且每一次的规律不一定会重复”

## 星汉 | 赢家会 21:25

樊同学刚好说了我想说的

## 樊Fan 21:25



这就是你的原话

**星汉 | 赢家会 21:25**

事情没有发生前，谁能准确判断[呲牙]

**小丁 21:25**

这句话才是今天的重点

**A洪涛A 21:27**

根据之前的学习，我们判断阶段象限，根据那些指标？经济增长gdp已经趋于稳定，通胀也一直维持的很好。

**星汉 | 赢家会 21:27**

格林斯潘名言，没有破灭，就没有泡沫。只有泡沫破了，我们才能把它称为泡沫[捂脸]

**A洪涛A 21:27**

@星汉 | 赢家会

**星汉 | 赢家会 21:27**

还是要跳出来看大周期。

**星汉 | 赢家会 21:28**

确认的特征、信号越多，越倾向于判断正确。

**太空小浣熊 21:29**

科技板块和运输板块为什么会在复苏的早期阶段率先启动？内在逻辑是什么？

**星汉 | 赢家会 21:29**

内在的逻辑是不同的。

**星汉 | 赢家会 21:30**

运输版块是因为在危机中，产能出清。一旦开始复苏，运输的需求会最早释放。

**星汉 | 赢家会 21:30**

飞机、汽车火车的上座率、固定资产的使用率会提高。直接导致盈利提升。

**星汉 | 赢家会 21:32**

科技版块，则是因为复苏初期，科技版块的投资会最先释放。因为高科技、新的技术 会最领先。会引领着生产和消费。

**A洪涛A 21:32**

这点非常认同，每当在高速上开车，都会下意识的观察大货车数量变化，经济好的时候，货车非常多。经济不好这几年，货车少很多

**星汉 | 赢家会 21:34**

今天这个主题包含太广，大家可以继续研究、思考。

