

低估定投和均线定投策略的区别

作者：二师父

微信公众号：二师父定投

ID:ershifudt88

最近一些读者问我指数估值表和均线偏离表里面的数据指标不一致，表示迷惑。

二师父借助两个数据表给大家说说低估定投和均线定投策略的区别。

指数估值表：

作者：二师父								
2019.3.8	场内代码	场外代码	市盈率	市净率	股息率	ROE	指数代码	
低估	50AH优选	501050	501050	8.43	1.16	3.69%	13.76%	000170
正常	上证50	510050	001548	9.78	1.33	3.31%	13.60%	000016
低估	基本面50	160716	160716	9.24	1.22	3.37%	13.20%	399925
正常	H股指数	510900	110031	9.71	1.09	3.68%	11.23%	HSCEI
正常	恒生指数	159920	000071	11.24	1.27	3.76%	11.30%	HSI
正常	沪深300	510300	110020	12.56	1.58	2.58%	12.58%	000300
低估	300增强	*	000311	10.63	1.32	2.79%	12.42%	000176
低估	中证500	510500	160119	20.67	1.96	1.56%	9.48%	000905
低估	500增强	*	000478	23.53	2.02	*	8.58%	002906
正常	创业板	159915	110026	36.46	4.57	0.96%	12.53%	399006
正常	食品饮料	*	160222	26.32	5.78	2.47%	21.96%	399396
正常	白酒	*	161725	26.76	6.59	*	24.63%	399997
正常	中证消费	159928	000248	29.12	5.37	2.29%	18.44%	399932
低估	中证银行	512800	001594	6.79	0.89	3.02%	13.11%	399986
正常	300医药	512010	001344	31.86	4.55	2.92%	14.28%	399913
正常	广发医药	159938	001180	28.87	3.78	1.84%	13.09%	000933
正常	医药100	*	001550	28.97	3.65	1.59%	12.60%	399978
低估	中证红利	*	100032	9.13	1.13	4.52%	12.38%	000922
正常	纳斯达克100	513100	160213	22.65	3.68	*	16.25%	NDX
正常	标普500	513500	050025	20.89	2.99	*	14.31%	SPX

均线偏离表：

作者：二师父				
20190308	场内代码	场外代码	偏离度	指数代码
50ETF	510050	001548	1	000016
医药ETF	512010	001344	1	399913
300ETF	510300	110020	1	000300
500ETF	510500	160119	2	000905
广发医药	159938	001180	1	000933
德国30	513030	000614	0	513030
华宝油气	162411	162411	-1	162411
中概互联	513050	*	1	513050
H股ETF	510900	110031	0	HSCEI
恒生ETF	159920	000071	0	HIS
券商ETF	512000	161720	4	399975
消费ETF	159928	159928	2	159928

人脑的思维是视觉形象思维为主，因此大家的第一印象是为什么指数估值表里面的基金是绿色的，然而均线偏离表里面同样的基金是红色的。这不是自相矛盾吗？如果仅从表面看这个表格就会陷入误区，得从理性逻辑的角度分析。

1、指数估值和均线偏离的含义

估值的概念二师父在课程里面已经讲过。

假设超市一件衣服正常售价 2000 元，那在刚出售的时候因为是新款肯定价格高，通常是 3000 元。在销售一段时间之后，衣服款式变得陈旧并且因为季节更换就会降价销售 1000 元一件。

那么在一定的区间 1400 到 2600 是这件衣服的正常价格区间，低于 1400 元这件衣服就被低估了。

这类似于我们的指数估值，中证 500 指数市盈率是 25 到 35 倍市盈率的正常区间，市盈率低于 25 倍，指数是正常估值，跟市场涨跌没有关系，跟大盘点位也没有关系。指数估值表里面的低估表示当前这只基金便宜，适合购买。

那么均线偏离表呢？

N 日均线是某支股票或者基金在市场上往前 N 天的平均收盘价格，反应的是这支股票和基金 N 天的平均成本。二师父均线偏离表里面的均线选取的是 90 日均线，90 日均线反应了基金在近 90 天的平均收盘价格。



二师父还是拿 500ETF 举例子，当前 500ETF 的价格是 5.632，90 日均线的价格是 4.777，从图中我们就可以看到这两个数据，这说明当前 500ETF 的价格高于 500ETF 前 90 日的平均价格。

均线偏离表衡量的是指数基金在最近一段时间内的涨跌情况，假设最近 90 天某只基金一直上涨，那么均线偏离表就是红色，处于正偏离状态。而估值表衡量的是基金在整个成立时间段内是贵还是便宜。



二师父把近 10 年的中证 500 指数的市盈率贴出来了给大家看，从当前位置看中证 500 市盈率是近 10 年的相对低点，仅仅比 08 年历史最低点稍微高一点点。在估值表里面中证 500 是极度低估的，我们估值表的评估体系是一个长达 10 年甚至更长的周期。而均线偏离表是几十天的周期。

正因为此，即使指数在长达 10 年的区域内是很低估的，只要短期内指数上涨，他的偏离度也是正的。这就是估值表里面中证 500 是绿色，均线偏离表里面 500ETF 是红色的原因。

2、指数估值表和均线偏离表参考哪个定投

如图所示，中证 500 估值表里面是绿色的，均线偏离表里面是红色的，那到底参考哪个定投。

提出这个问题的读者思维就是线性的简单思维，成熟的思维模式是综合的整体思维。从价值投资的角度看，我们是中长线投资，参考指数估值表定投即可，不用在意均线偏离表里面的短期涨跌。

那均线偏离表的意义何在？二师父在去年用中概互联基金做过回测，无论指数多

贵，只要严格按照均线偏离表负偏离度加仓，0 偏离度持有，正偏离度卖出的策略。最终该策略的年化收益率高达 40 个百分点，只是回撤特别大，一般人受不了这么大的浮亏。二师父还在全面回测各个指数在各个时期利用均线偏离策略的历史收益率，如果所有的回测都能够保证收益率超过 25 个百分点，只是回撤风险大，二师父的鳄鱼计划也会进一步升级。

你可以往回看我 18 年底的均线偏离表，那时候表中全部是绿色的，只要按照比例加仓，现在都可以卖出获利了。

3、指数估值表和均线偏离表结合使用

任何一种投资策略都有可能失效，所以二师父的投资策略是多变的。我们投资过程中可以结合指数估值表，在低估定投，然后指数低估的时候，均线偏离度越大一次加仓越多，保证低位购买的基金份额足够大。

在市场震荡的时候，均线偏离度为正，可以结合均线卖出一部分。大部分投资者很难，人性本懒，二师父也一样，所以总想固守一种简单的策略去赚钱，这样很难适应复杂多变的市场环境。

两种策略结合，我们总体上参考指数估值表，低估定投，正常估值收割利润，高估逐步卖出。在短期暴跌和暴涨的行情下结合均线偏离表买入卖出获利一部分。A 股市场变化多端，暴涨暴跌的特性众所周知，要想在这个市场赚钱，就要多策略结合，单一地死板地教科书式投资策略不会长久获利。