当前A股市场处于何种位置

**作者：二师父**

**微信公众号：二师父定投**

**ID:ershifudt88**

如果定投的时候知道股市所处的位置，就会有的放矢，而不是像无头苍蝇一样乱冲乱撞。

今天二师父带大家分析下当前A股市场处于何种位置。

第一个观测指标是全市场指数市盈率。市场上有中证全指和万得全A两个指数，任意选择其中一个观测即可。二师父采用的是万得全A。然后利用2000年以后的数据计算得出的历史百分位，当前万得全A市盈率百分位26%左右，中等偏低的位置。

第二个观测指标是巴菲特指数，这是巴菲特自创的观测股市位置高低的指标。

巴菲特指标=股市总市值/GDP。从公式可以看出，当股市情绪高昂，股票总市值过大的时候，巴菲特指标就越大。所以，当巴菲特指标越大，则表明股市越高估。

统计数据显示，纯A股指数对应的巴菲特指标是64.49%，加上在国外上市的股票指数对应的巴菲特指标是89.84%。

从这两个数据对比分析，A股市场仍旧处于低估区域，在美国上市的中国企业拉高了整体指数的估值。这个含义就是美股比A股贵。

第三个指标：格雷厄姆指数。喜欢读书的朋友都知道格雷厄姆是巴菲特的老师，虽然他是举世闻名的投资家，然而他在1929年大萧条期间却因为投资股票破产了。

所以从那之后他痛定思痛，设定了极高的安全边际来购买股票，避免再重蹈1929年的覆辙。因此保守主义投资者可以完全跟随格雷厄姆思想，在极度低估的时候开始买入。

格雷厄姆指数=盈利收益率/10年期国债收益率。

学习过盈利收益率估值方法的朋友知道，当稳健的宽基指数盈利收益率大于10%就是低估。这一估值体系就来源于格雷厄姆思想。其实格雷厄姆不仅仅看盈利收益率买股票，而且要保证盈利收益率高于10年期国债收益率的两倍。

10年期国债收益率越高，则说明债券市场越低迷，股票市场越高估，所以只有当格雷厄姆指数越大的时候，整体市场估值才越低。

低估与高估的阈值就是2，当前格雷厄姆指数是1.82，还没有到达低估阈值2.所以根据这个观测指标目前A股指数并不特别便宜，只是相对比较廉价而已。

那么对于保守投资者，就需要等待机会，比如去年10月到今年2月之间格雷厄姆指数是高于2的。这就是极好的机会。

有的投资者着急了，万一等不到市场出现那种机会牛市来了怎么办？那二师父想问你，之前干嘛去了。投资最重要的就是等待、忍耐加希望。有人总要说这个是鸡汤，其实你并不明白这三个词语的含义，真正做到的又有几个人。可以看看《肖申克的救赎》，看看安迪是如何怀揣希望等待并忍耐最终获得自由的。

免责声明：本文任何观点，皆为二师父个人投资心得记录，不构成投资建议。读者根据本文及星球任何观点进行投资，须自行承担风险。