


上周我们介绍了价值投资、技术分析和交易心态方面的内容，本周开始分享一些具体的买卖方法，也就是【交易体系】中的【辨买点卖点】部分，方便大家简单构建一个买卖的交易纪律。

<div>9</div> <div>【1斗赢家会 合货】课程总表</div>				
课程模块	周主题&日期	周二	周四	周六
交易体系	看懂行情 第1周：04/15-04/21	分时K线	成交换手	指数奥秘
	计算下单 第2周：04/22-04/28	交易背后	股价突变	收益误区
	析投资流派 第3周：04/29-05/05	格雷厄姆	利弗莫尔	老手心态
	辨买点卖点 第4周：05/06-05/12	左侧交易	右侧交易	止盈止损
业绩公告	找准最新业绩 第5周：05/13-05/19	搜财报	看快报预告	知未来业绩
	预警业绩变化 第6周：05/20-05/26	估值本质	增速拐点一	增速拐点二
	评判业绩质量 第7周：05/27-06/02	赚钱来源	利润陷阱	收款风险
	猜透市场 第8周：06/03-06/09	一致预期	靴子落地	业绩泄露
行业观察	寻找龙头 第9周：06/10-06/16	A股行业	A股龙头	细分龙头
	挖地三尺 第10周：06/17-06/23	世界工厂	消费升级	享乐主义
	区分行业类型 第11周：06/24-06/30	价值股	成长股	周期股
	发掘增长动力 第12周：07/01-07/07	进口替代	地域扩张	模式转变



长按识别二维码
叫醒你的数据智慧

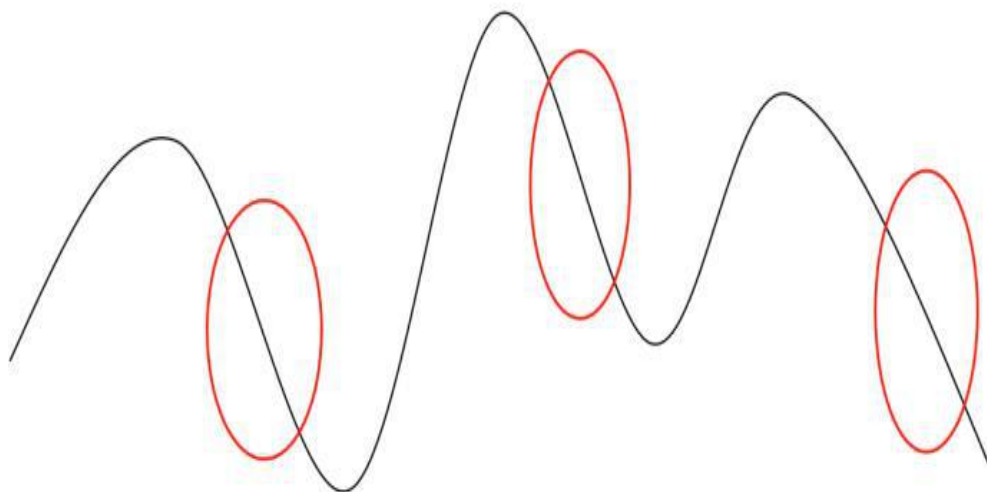
今天我们要介绍的是【左侧交易】，这一买入方法经常被称作“抄底”，失败的话就变成了“抄在半山腰”。对于左侧，股民经常有这样两个疑问：

1. 只有价投才用左侧交易吗？
2. 什么样的投资风格适合左侧交易？

其实左侧也并非一味的抄底抄底，下面讲详细讲讲这里边的细节：

【抄在半山腰还是地下室？】

先看一张极简风格的 K 线图：



左侧左侧，就是买在 K 线【下跌】的时候逐步买入，就像图里红圈部分，待股价抬高之后再卖出。

这种方法的一大特点就是下跌途中买，买完账户上十有八九都是浮亏的。

最大的好处是，可能买到一个阶段性的底部，不管是越跌越买拉低成本，还是买完之后触底反弹，总有可能买到底部，虽然承担一定的浮亏，但适合怕追高的投资者。

虽说股价新高都是从上一个新高过来的，但持仓心态不稳的话，倒不如不去追高，只做左侧也挺好。

这里有一个常见的误区，好像左侧就一定要越跌越买一样。之前我们在投资流派的分析时提到过，如果作为【价值投资】，利用左侧判断买入点时，认为价格低估的情况下，越跌越买是一个好办法。但这里边需要注意两点：

一个是加仓的频率不宜太过密集，买不了几次就没钱了，最后成本平摊下来和第一次买入没多大区别，但仓位又要比只买一次高出很多，这样对股票组合的整体仓位分配就失控了。

另一个就是基本面发生恶化时，千万不可以补仓，如果基本面差的太多，就要坚决止损。

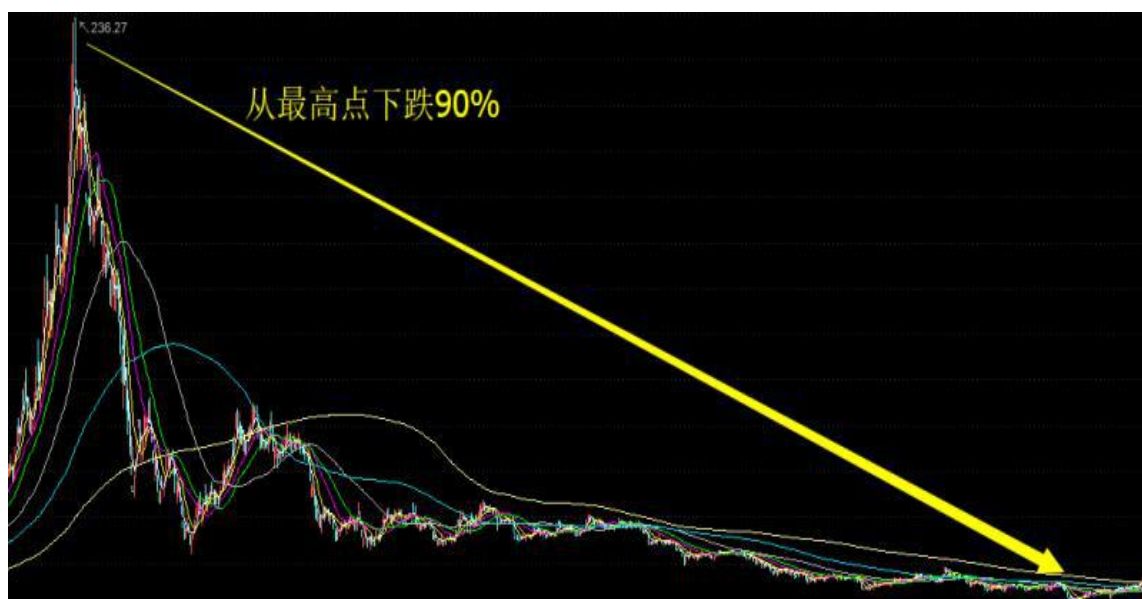
曾经有个笑话，左侧买入买在半山腰，跌到地面补了仓，结果股价又跌到地下室，地下室再补仓，继续跌就是地狱了，地狱往下还有十八层。

这种随意补仓是最快捷的【套牢】方法，最后很可能还要以“我是价投”来安慰自己。如果对股票基本面没什么信心的话，千万别这么买买买。

说到套牢，还有一种最容易套牢的办法，就是做【超跌反弹】，就我个人而言，每次看到因为“超跌反弹”而产生的大涨，没有基本面或者其他重大利好的支撑，都不怎么关注。

理由嘛，之前课程里提到的，一个 100 块的股票跌了 80%，就剩 20 块钱，感觉已经很低了；再跌到 90% 的时候，还剩 10 块，相对于 20 块仍然是腰斩的亏损。

比如 2015 年牛市的一年 10 倍的创业板“股王”安硕信息，从最高价最高跌去了 90%：



从最高价跌到 80%到 90%多见底的这段时间，花了整整一年的时间，



这一年里甚至还有过三次涨停（黄框部分），但追进去的人无一幸免都是长期浮亏的结局。何况这还是没什么基本面支撑的股票，只能做短期博弈，危险性很大。

说完基本面，再说【技术分析】的左侧，关注的不是股价下跌导致的价值显现，而是短期的股价下跌过快，专业一点说，就是“乖离率”过高，这方面有很多指标，我们就单看最简单的均线指标：



我们找一个波动率最大的指数和市场最动荡的时候——2015 年股灾时的创业板指

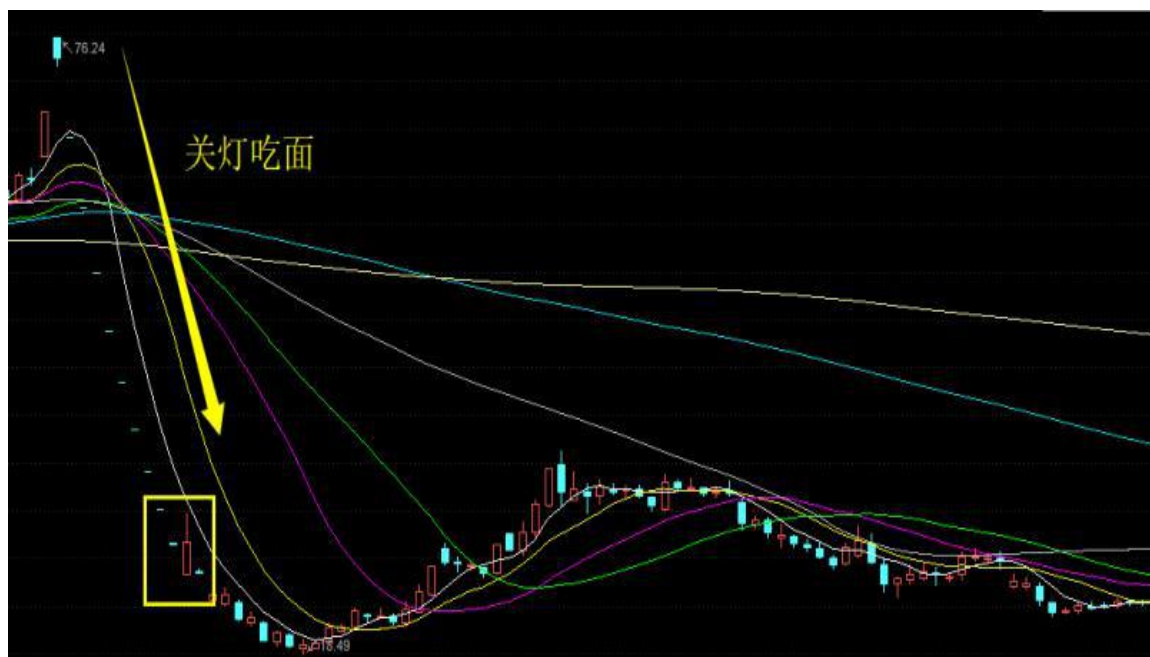
因为都是刀尖舔血的博弈，所以看跟随 K 线最为紧密的五日均线。

其中黄框部分就是指数在均线下很远的时刻，此时市场处于非常恐慌的状态，有一定盈利的机会，但还要注意随时止盈，牛转熊的趋势不是抢一个反弹就能有什么变化的，如果对这种刺激的手法不熟悉或者心态不好，最好不要尝试。

我自己曾经做过回测，如果在震荡市和熊市期间（去掉了泡沫崩溃的时段），上证单日大跌 1.5% 以上，在未来两个交易日内平均收益为正，有一定的盈利机会。随着本轮熊市国家对上证振幅的控制越来越严格，这条规律也用不上几次了，但道理和刚才创业板指的短期波动是类似的。

再举一个最著名的例子，就是徐翔徐“舵主”的重庆啤酒之战。

各位会员大部分都知道“关灯吃面”这个词，重庆啤酒因为研发多年的乙肝疫苗被测无效，市场炒作多时的重庆啤酒复牌后大跌，这才有了“关灯吃面”的故事。



这是当时重庆啤酒的日 K 线图，小散在吃面的时候，徐翔却在下跌之

后开始“抄底”，黄框处敲开跌停板大肆买入，并在之后几日加仓，最终在股价反弹时锁定利润走掉了，短期盈利几个亿。

这种对市场心态的分析，坚决的手法，难以复制。

还有一些其他的指标，例如乖离率（BIAS），布林轨（BOLL）等等描述股价震荡幅度的技术指标，此处就不一一介绍了，有兴趣的会员可以研究一下。技术指标在市场极度恐慌和兴奋的时候很管用，能量化这种情绪，但平常的日子作用就不大了。

总之不论是从基本面还是技术角度看，左侧买入后都需要严格止损，否则左侧相较右侧交易的低成本优势，全都被一次套牢抹杀干净了。

【科学“抄底”】

下面介绍几个利用左侧交易，平常选股择时可以用的方法：

一个就是筛选一段时期内（比如月、季度、年）下跌最多的股票，排除掉次新、ST，再挖一下其中基本面比较好的股票，这些下跌“急先锋”中可能会有被市场错杀的好股。

但因为跌的太多，短期内遭受市场冷眼看待，其中不乏是基本面出现重大变化的股票，或者市场认为它基本面有问题，这时就要看投资者的火眼金睛能不能识别它们了。越是在这种时候，越能找出格雷厄姆

所说的“低价+普通质地”特点的股票。

这两年因为身处熊市，市场对基本面确定很好的股票会给予更高的关注和溢价，跌幅最大的大部分都是“人人喊打”的炒作概念的股票，所以不太好筛出来。但在熊市初期，遍地错杀的时候，这个办法很好用。在三千甚至未来可能四千只股票里这样择股，还算比较方便。

另一个方法就是从【全市场下跌幅度，判断大盘的底部】。计算所有股票从最高点下跌幅度时的中位数，如果在 70-80%左右，基本就见底了。这个也是经过了回测的结果，和之前讲换手率判断底部的统计是类似的。

要说背后有啥理由，可能就是大家真的割不下去了吧，哈哈。

最后，我们很多炒股的人也会做基金定投，广泛意义上来说，其实包含了定期和不定期的指数投资。从大的方面来看，这是在更广的大周期做左侧交易，将熊市部分全部当作左侧，在牛市将利润兑现。



依照上证月 K 线来看，现在其实还处于上一轮牛市后的“左侧”

定期或不定期的分散投资，对于成本和仓位两方面都是很简便的方法，股票的最终盈利就是看成本足够低和仓位足够大。定投一方面摊低成本，一方面逐步加仓，交易频率低，省钱还能减少判断失误的次数。

但定投这个办法，只能用于指数，而不能用于股票。这是因为指数能不断更新成分股，不会“消失”，而股票没准有一天因为公司经营太差，退市了，那之前所做的“左侧”努力就白费了。

现在 A 股还有一点壳价值，很多 ST 也会尽力借壳，但从本届监管的趋势来看，小盘股壳股的冬天还远未结束，所以股票定投最后八成就是套牢。

至于买入后怎么卖，本周六的课程将做详细解释~

【知识延伸：历史故事】

我比较喜欢的一部金融题材电影《大空头》，主人公迈克尔·巴里做的就是左侧交易。

不过他不仅做的【左侧】，还是【做空】的一方，在次贷危机前强烈

看空美国次级贷款的真实还款能力。

当时的市场环境是，给次级贷款评级的美国三大评级公司死不松口，明明违约率上升，就是不降低次级贷的评级，导致市场继续拉高次级贷的价格，从而导致巴里的基金不断亏损。

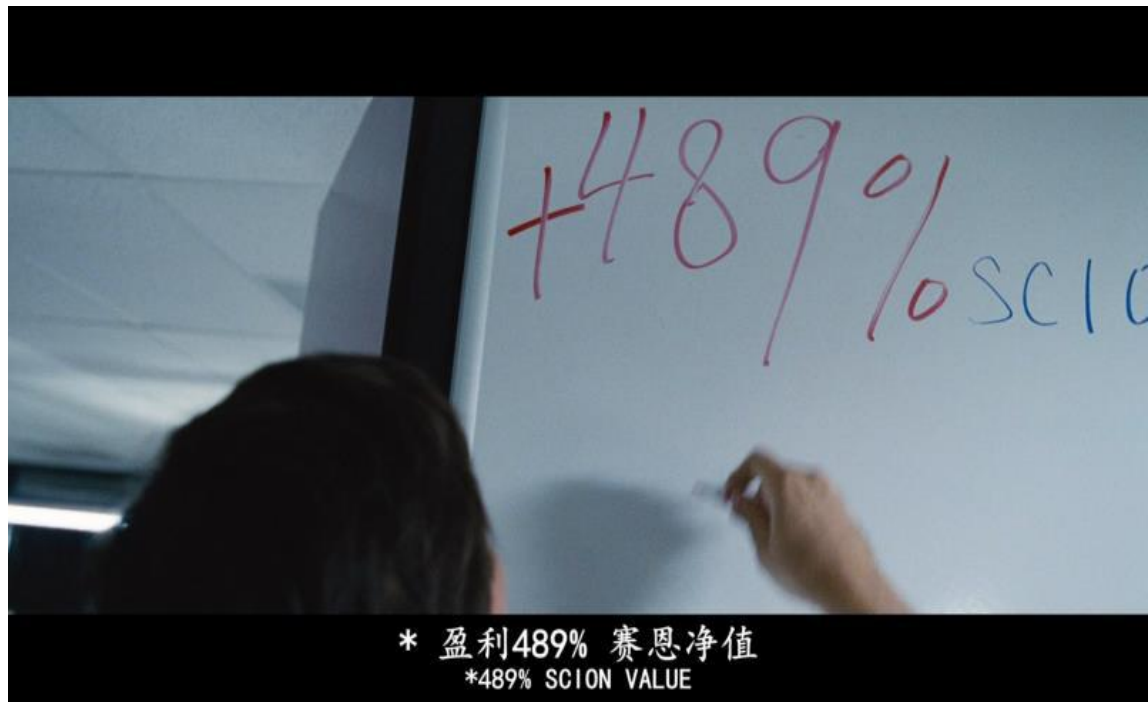
在做空初期，净值曾下跌 20%：



当时的压力不仅仅来自于净值降低，更来自于投资者的不理解。他所掌管的对冲基金，背后不仅有大金主，甚至还有政府人员的养老金。

虽然坚信自己的判断，巴里还是挣扎了很久，最后迎来了近 5 倍的盈

利：



非常的坚持带来的是非常的收益，别人都破产的时候，只有他和少数做空美国次级贷的人活了下来，还能盈利。做空难，左侧做空，更难！



最后，我们来回顾一下今天关于左侧的内容：

1. 价值投资和技术分析怎么看待左侧
2. 如何利用超跌挖出错杀的股票
3. 全市场跌幅判断股市底部
4. 定投在左侧，利润在牛市

看完左侧，周四我们继续看右侧交易，敬请期待~