

# 有知有行群主题讨论

Original 小鱼 小鱼量化 Yesterday

收录于话题

#精华文章

58个

文 | 小鱼 (转载请注明出处)

关注公众号：小鱼量化

微博/雪球：小鱼量化

昨天有幸在[有知有行]的一个微信群中做了一次群主题讨论的主持人，讨论的话题是「在熊市建仓的节奏方面是怎么把握的呢？这方面有什么方法或者高招？」

我在群里分享了我的经验，广大群友热烈参与讨论，集思广益，整理后的内容也发布在这里吧。

## — 1 —

### 我的主要观点

时间到了，开始今天的话题讨论，首先做个自我介绍：

我是小鱼量化的作者，大家可以叫我小鱼，我从2019年开始深入研究“长赢指数投资”的策略，并模仿它在且慢做了一个“小鱼长期资本”组合，运用资产配置+低估值策略+均衡配置，目前取得了一点点的成果。

我自信的说：在指数投资和资产配置方面，学到了一些E大的精髓，要是有一个比例的话我认为学到了1-2成。对大多数人来说这就足够应对投资啦。

今天的话题是熊市建仓，可以就这个话题组织各讨论。

先说一下我的观点：

E岩为定群嘛，肯定是以指数投资和资产配置为主的。

1、标的池和配置比例，比如以宽基的沪深300+中证 500为核心，加上E大喜欢的科技、消费、医药为卫星，再配以港股美股欧股，以及黄金石油等商品。

2、每个品种给予一定的上限比例，然后根据估值确定时点比例，比如我在十年百分位30%的时候下手买入，十年历史最低估值的时候配满。

3、中间在持有指数的过程中，可以做一做网格或者目标市值策略，在震荡市降低成本，但是仓位不要太多，防止大仓位错过牛市，比如20%这个比例适中。

4.我继续分享下一个小点。不同的指数也要具体分析，比如热门品种和赛道的科技、消费、医药，我个人还是倾向于在估值中枢就开始建仓，越跌越买的。而宽基指数我会在30%百分位的时候出手。科技、消费、医药，这些行业还在高速成长，成分股非常优质，运用了价值投资的理念，对于优质资产在合理估值的时候就可以买入。

宽基就300+500，没啥好说的吧，中国最优质的800家公司。行业我说过多次了，也是参考了很多大V 的观点，包括E大也是非常细化的三个行业，消费、医药、科技。科技方面我关注最多的是互联网，腾讯、阿里、美团、京东这些。而不是芯片、5G、半导体，这些行业投资巨大短期盈利能力不行的。

5、我这两三年的学习，还是以“术”为主，把各个大V的体系量化总结成为能操作的步骤，如果只是单纯的学理论，对没有啥基础的我来说就想天书一样，理解仅仅是浅层次的。

总结出为可操作的步骤之后，指数基金、可转债等等品种都开始操作起来，在实践中认识越来越深；再返过来看理论，常看常新，又有了新的理解。

## — 2 —

### 问答与分享

1、Q:@ETF呆萌记 还有一个问题，现在下手的话 养成了看且慢上e大的持仓成本，形成了锚定心理，但现在有的鸡总比E大的成本高，比如中证红利，现在明显是在低估，和E大比起来仓位也差的很大，E大的第一持仓鸡 可见E大很看好（应该是对大众来说风险不高的原因），对于这类，您是怎么看的？

A：小鱼量化：可以参考E大前几次买中证红利的成本。

2、Q：另外这几年做低估值投资的收益都不太好，我的想法是均衡配置，之前也说了科技、消费、互联网这些在估值中枢就可以逐步建仓。

A：如果只选择一个指标的话历史百分位最合适。

3、Q：@逆水行舟 但是要考虑到指数长期向上的趋势，底部也在不断提升，比如十年历史最低估值有可能极难等到。

@stan 你值得是点位创新高，但是估值不一定是新高的。成分股盈利能力不断增强，指数新高，不知不一定的。

A：是这样的，所以运用的是十年滚动数据，今天的数据加上了，十年前的一天数据就去掉了，底部是不断抬升的。

4、@ETF呆萌记 投资之前就要定好策略，拉开差距建仓，比如第一笔指数点位100点对应40%百分位，买入一份，第二笔要拉开差距，比如下跌5%~10%，在买第二份。

5、@山河 恒生确实是这样，成分股调整之后指数估值突变，我个人会倾向于用第二个指标趋势线衡量。E大的精髓我认为是：估值+趋势。

6、@卢旺达思密达：

关于熊市建仓问题 以指数来说。我认为首先需要划定熊市的区间 比如以指数pe~ttm 后30%为底部 然后到达30%区间先买20% 后20%买40% 最后10%买60% 另外需要注意相关指数的相关性 因为指数进入后10%时 市场必定泥沙俱下 会有很多指数进入后10% 这时优先买入好指数就重要的多

7、@Cat 对于指数来说不用担心的，变化幅度没有那么大。如果变化幅度过大可以参考PB估值。另外我个人是PEPB的算数平均值来参考的，比如PE百分位80%，PB表百分位70%，那么综合百分位是75%。

8、@Selina 上海 证券银行用PB，互联网用PS。

@Selina 上海：

我觉得这是针对周期股指数，不一定完全参考PE百分位，对于盈利不稳定的行业指数，也可以参考PB百分位，对于负利润的行业，还可以考虑PS

我觉得如果没仓位的话，可以先买入一部分，然后通过网格降低成本，尽可能把成本降低到和E大一致，毕竟现在估值还不算太高。

9、Q:天风：不知道各位有没有想过一个问题，E大说某个指数几个月、几年不涨，他一点都不担心，他相信总有一天会涨起来的，横有多久，竖有多高。我想问的是，他的这种信心是源于什么？如果短期表现不好的品种真的还能涨回去，那还有没有必要纠结红利这种短期表现？

A：我是一只源头：我觉得源于一开始选品的逻辑，本身选的品种是好的，他就一定会有上去的一天，他只是在等一个反转的机会，会慌，会纠结其实只有一个原因，就是买的时候不知道是为什么要买，没有提前思考过他好会怎么好，坏会怎么坏

10、Q:D-ETF:大类资产和卫生行业资产给的最大仓位是怎么样的？

我认为大类资产和卫星资产的最大仓位应该不同，大类的可能配比要多一些，另一个是每个品种特性也不同，可能导致仓位也不同，不是每个品种都是固定等比例的。（每个品种的最大仓位目前不知道）

A：离骚一曲-小鱼量化：每个品种给多少仓位，没有一定之规，我的这个参考了E大的，也有其他人的，目前你是适合我自己的。供参考。

11、Q：晨曦一缕：请教一下小鱼 我看你的体系从最开始的长赢发展到指数+主动+股票+可转债的完善体系，有没有考虑过把主动基金和股票融入长赢的体系，整体管理，这样对整体仓位控制可能更好，比如说刚才的一部分主动基金或者股票代替长赢的大盘指数，主动基金代替行业指数基金？

A:小鱼量化：现在整体上还是分开的组合。也做了一点点尝试，比如最新的一期，用葛兰的中欧医疗代替了医疗指数基金。

## 本文完

文章只是传达理念和调仓逻辑，涉及个股，不构成任何投资建议。

=====

添加小鱼的私人微信lgfeiyang进高质量读者群。

“小鱼量化”专享开户，股票万一点五、ETF万一；十八种智能条件单，适合网格交易，微信联系。

小鱼文章合集第三版已更新（21年3月8日）三十万字，从投资小白到进阶路上的心得和体会，理论与实践相结合，帮助大家少走弯路。





收录于话题 #精华文章·58个

上一篇 · 四星级上边缘

喜欢此内容的人还喜欢

珍惜！低吸良机

hi研报

加大奶量！

腾腾爸

可转债还低估吗？

保底的钱