



市场已反转，熊市思维
赚不到钱



作者：薛洪言，星图金融研究院副院长

近期，随着 A 股快速反弹，上证指数突破 3100 点，被熊市毒打已久的投资者开始变得“恐高”，总觉得熊市没走到头，稍有回调便急着卖出“避险”。当初抄底时明明是奔着赚取丰厚收益来的，现在却想着“赚点即可”、“保本即走”，白忙活一场。

究其原因，或许是抄底时买在了左侧，买完就出现了账面浮亏，亏损时间或许还不短，持续遭遇精神折磨。在消极承压期间，投资者可能不止一次期盼市场给予自己保本卖出的机会，所以，当市场反转、真正的右侧来临时，投资者保本即卖出，在市场刚启动时便丢了低价买入的股份。

当然，更主要的原因或许是，投资者不相信市场已经出现了反转行情，总想着还会跌到之前的位置，保本卖出、低位接回来，还能小赚一笔。这么想的投资者将面临两个结果：要么如其所料，市场果然又跌了回去，将股票低位买回来，成功做 T，小赚了一笔；要么右侧确已出现，股价再也未能回到前期低点，没给投资者再次买入的机会，卖飞了。

对于总想着做 T 的投资者，有第一次就有第二次，不可能次次都能低位买回，最终的结果还是卖飞。所以，这两个结果其实对应一个结果：卖飞了。

在市场行情刚启动时卖飞股票/基金，几乎是投资者所能犯的最大错误，错在没能把握几年一次的珍贵机会。股票大作手杰西·利弗莫尔曾如此总结，

“在牛市中，你要做到买入并持有，一直到牛市进入尾声。要想做到这些，你就要对整体大势加以研究，而不是影响个股的消息或特别因素。接着，就要把所有的股票都忘掉，为了持稳它们而忘掉。你要做的就是等待，一直到你发现，也可以说你更愿意发现市场出现了转机，整体大势出现了逆转。”

所以，正确的做法应是着眼于大趋势，市场底部只买不卖，绝不因蝇头小利随意卖出，捂紧头寸，静待牛市启动、飞龙在天。

还有一类投资者，手中同时持有几只个股（或基金，下同），近期市场反弹过程中，持有个股涨幅差距较大，投资者倾向于卖掉涨幅高的、加仓涨幅低的。比如卖掉涨幅 10% 的股票，买入涨幅只有 1% 的个股，感觉自己净赚 9 个点，不涨的股票拿着也更踏实。

这种做法对吗？通常不对，因为短短几日的涨幅高低，不应成为投资者调仓的理由，大概率还会做错，像彼得林奇所说，“拔掉鲜花，浇灌杂草”。

原因在于，底部指数大反弹时涨幅更高更快的板块，更容易成为新一轮牛市的主线，不仅短期领涨，中长期也涨得更好。当然，不是因为涨得好才容易成为主线，而是具备成为主线的潜力所以才涨得好，要相信市场是聪明的。此时，投资者基于短期涨幅进行所谓的“高卖低买”，也是贪图蝇头小利，没能站在两三年的大行情中去对比上涨潜力。

那么，卖掉涨得少的、买入涨得多的，是否就一定正确呢？也不一定，需要具体问题具体分析。

举例来说，去年底大火的元宇宙板块，事后看怎么涨的怎么跌回来，因为更多地是炒概念、炒主题，很多所谓标的公司的元宇宙基本面八字还没一撇。投资者追高大多被套，及时落袋反而是正确的。

而同时期启动的中药板块却能屡创新高，是因为政策面的驱动强劲有力且可持续，政策驱动行情之后，还有基本面逻辑可以期待，易涨难跌，适合长期拿下去等待基本面的催化。同样，近期启动的医药、信创、疫后复苏等板块，也都处于政策驱动阶段，政策预期先涨一波，后续基本面接续还能继续推动板块走牛，过早落袋为安便容易卖飞。

还有一些投资者，一直追求右侧买入，大跌期间仓位很低。眼看着看好的股票快速反弹，较最低点涨了 10%-20%，反而不敢买入。明明追求右侧买入，真走出右侧行情，反而迟疑不决，不能严格遵循买入纪律，有踏空风险。

甘肅 大側亞 \ 此四 大側亞 \ 此四 漢丁 L 哪人而好 口如用大側

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48897

