



作为投资者，如何打发投资中的“垃圾时间”？



文/意见领袖专栏作家 黄大智

本轮牛市从 2019 年初开始，反映沪深两市走势的沪深 300 指数在 2021 年 2 月达到高点，随后维持了一年的震荡走势，而从今年年初开始，快速走跌，沪深 300 指数在不到半年的时间里，跌幅已经近 25%。

在 NBA 篮球比赛中，当双方差距太大无法追赶时，余下的比赛时间常常被称之为“垃圾时间”。有人将这个概念引入到投资中，意指快速下跌后的震荡和横盘时间。如果以这个角度来看当前的 A 股市场，在 3 月 16 日金融委重磅发声定调后，市场比较一致认可的“政策底”已经出现，市场开始进入了横盘震荡的阶段。也就是很多投资者认为的“垃圾时间”。



我们能否避开“垃圾时间”

很多人都有过短期内取得过很高收益率的经历。例如在牛市期间持有的股票或基金，在短短一两个月内便取得百分之几十的收益。而一旦这样的收益没有及时卖出，在下跌后便会产生很大的后悔心理。在后续的投资中，也总是希望通过则时操作来躲避市场中下跌或震荡行情的时候的“垃圾时间”。

“假如我能躲开垃圾时间，那我的投资收益岂不是更高？如果能够避开横盘震荡和下跌期间，保住已经取得收益，投资风险不是能够大幅度减少甚至规避？”

没错，躲开垃圾时间显然能够降低风险、提振收益。但是，投资中没有时光机、没有假如，也不能回到过去重新做选择，投资大师们都做不到，你凭什么能够做到呢？

这就是“择时难题”，也就是说想要准确的择时，不仅需要买在正确的大涨钱的低点时间，也要卖在大跌前。即每一次择时你都要做两次选择，在市场大跌开始的时候，卖出股票或者基金；在市场开始回暖的时候，抄底买入股票或者基金。如果第一次择时做错了，就会大幅度降低收益率甚至亏损，如果第二次选择做错了，就会错过股票上涨，落入“不买错过、买了追涨就跌”的尴尬境地。这其中的难度不言而喻。

那么如果以 A 股实际的表现为例，对于一般投资者甚至专业投资者而言，是否能够避开这样的“垃圾时间”呢？

先来看能够综合反应沪深市场的沪深 300 指数,从图中我们可以发现,能够沪深 300 指数的基期 2002 年 1 月 15 日至今的二十多年间,沪深 300 有六次较大的涨幅。但从指数的上涨的区间来看, 上涨的时间段在这二十多年间, 比例仅仅占到四分之一左右, 也就是说, 如果将下跌及横盘震荡期间的时间看作是投资中的“垃圾时间”, 其它时段为“有效时间”, 那么在二十多年间, 仅有五年左右的时间为有效的投资时间。而想要避开其余四分之三的时间, 毫无疑问是极具难度的。而对于一般人而言, 想要避开这样的“垃圾时间”, 也就基本是不可能的事情。

沪深 300 指数走势 (2002 年至今)



数据来源: Wind, 星图金融研究院

如果用另一个更具有说服力的普通股票型基金的市场表现, 可能更能说明这种趋势。由于上证指数的编制及成分股的问题, 这一被认为是 A 股走势的代名词往往并不能真正反应两市的市場表现。因此我们以更加综合性质的普通股票型基金的市场表现来衡量。

从下图中可以看到，每次在普通股票型基金指数大涨后，都会经历一段快速的大跌以及较长时间的震荡阶段。而在上涨阶段，也都有一段较为快速的上涨期。同样的，如果我们把这样额快速上涨期看作是“有效投资时间”，而意图避过其它的“垃圾时间”，也同样是几乎不可能做到的事情。

普通股票型基金的市场表现（2006 年至今）



数据来源: Wind, 星图金融研究院

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_41425

