

雪球访谈

诸葛就是不亮：跨市场视角看股市暴跌

2015年08月26日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



诸葛就是不亮

访谈简介

从上周开始,全球股市似乎集体进入了“股灾”模式。上周五,美国标普500指数下跌3.2%,创下了近3年来的最大单日跌幅。而本周一,上证综指下挫8.5%,刷新了次贷危机后A股单日跌幅纪录。其他全球主要股指也在这几天明显下挫。风险偏好的下降还同时表现在大宗商品市场。面对这样的局面,悲观的人已开始担心亚洲金融危机或次贷危机会卷土重来。

昨日A股再遭血洗,收盘暴跌7.63%,痛失3000点。盘后,央妈放大招,降息+降准:自2015年8月26日起,金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至4.6%;自2015年9月6日起,下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。

那么,应该如何看待本次全球范围内的股市大跌呢?股市之外,对于期指及大宗商品又有怎样的表现和影响?本期雪球访谈邀请到雪球人气用户@诸葛就是不亮,来和大家聊聊他如何看待本次股市大跌,以及他对后市策略的看法。欢迎提问!

([进入雪球查看访谈](#))

本次访谈相关股票: 上证指数(sh000001),深证成指(SZ399001)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 谁在拼命以求:

关于[\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#)，对[@诸葛就是不亮](#)说：您好，今天看盘面的形式也不乐观，到底啥时候能止跌呢



[答] 诸葛就是不亮:

盘面出现明显的分化。闹剧一样的救市结束后，王的女人们纷纷躺倒。后期应该会有差距分化。这里暂时反弹看待吧。

[问] 王火:

关于[\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#)，对[@诸葛就是不亮](#)说：想问问楼市的情况 07年大牛市结束之后 08年一线城市楼市出现了低位 这一次会重现这一情况么？不知不觉我也到了要买房的年纪了



[答] 诸葛就是不亮:

去香港看看，你就知道深圳的房价多么的便宜。改善生活的消费，都是应当的。不要过多考虑会不会下跌。房地产如果对你是必须的，那就买吧。

[问] 月夜sr:

关于[\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#)，对[@诸葛就是不亮](#)说：本轮暴跌结束后，国家所期待的慢牛能实现吗？

[答] 诸葛就是不亮:

不可能。慢牛不是期待来的。而是市场自由博弈形成。只要政策仍然参与博弈甚至利用博弈，慢牛永远不会来。

[问] 胜兵先胜:

关于[\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#)，对[@诸葛就是不亮](#)说：今后该如何配置家庭资产？银行理财可能不再是很好的出路，股市又是这个暴涨暴跌的尿性。我所处二线城市核心区域的房产？另外请教亮大，如何看待战略版对于创业板的冲击，谢谢。

[答] 诸葛就是不亮：

一部分现金一部分保险，一部分做做投资。关键是择时，不要把自己搞的太累。A股市场是很无效的市场，如果你只愿意拿走10%一年，往往你可以拿走更多。

[问] 阿饭同学：

关于\$深证成指(SZ399001)\$，对@诸葛就是不亮 说：

上一次访谈的时候，还请教过先生猪周期的事情。

而现在，菜市场的猪肉确实大幅度涨价了，但是股价走了一个过山车。

从周期的角度来看，是否算周期确立了；

如果从先生的角度来看，是否还会进入这种周期股，比如雏鹰农牧之类。

[答] 诸葛就是不亮：

这轮猪周期的问题主要是供应的问题。后期会有明显的补栏出现（饲料跌，猪价挺，养殖利润高，导致补栏强烈），只是这个补栏体现在什么时候。与其做养殖股，不如等豆粕1609甚至1701

[问] zlsnowball：

关于\$深证成指(SZ399001)\$，对@诸葛就是不亮 说：后市如何看待？

[答] 诸葛就是不亮：

好大的问题。我个人的观点：1、暴跌暂时止住，反弹不会太高，后续是乒乓球落地的走势；2、海外中长期对A股是向下的引力；3、跌得快谈得快后续依然会很平庸；4、真正的第二波上涨，应该等到宏观的复苏。时间点上也许是年末。

[问] 麦热彦：

关于\$深证成指(SZ399001)\$，对@诸葛就是不亮 说：嘉宾好，请问一下您如何看待中金昨天关于打击期货市场过度投机的政策？是否会严重破坏期货市场的生态？毕竟我认为期货市场中，投机是流动性和价格实现的重要保证之一

[答] 诸葛就是不亮：

投机是市场不可分割的一部分。中金所的一些政策，我反对，但反对无效。至于破坏期货市场的生态，这也谈不上。期货市场一直是野蛮人的世界，我们没有被呵护过，谈不上破坏。

[问] 麦热彦：

关于\$深证成指(SZ399001)\$，对@诸葛就是不亮说：另外想请教一下，目前A股的整体估值与大宗走势是否是正相关？大宗现在似乎处于几年来的大底，A股的大幅下跌似乎有向大宗走势回归的趋势，您怎么看？

[答] 诸葛就是不亮：

商品的底部也许会很漫长，锯齿状的箱体空间。A股弹性好的多。

[问] chami：

关于\$深证成指(SZ399001)\$，对@诸葛就是不亮说：您目前仓位是怎样的？对于散户有哪些投资策略的建议吗？谢谢

[答] 诸葛就是不亮：

A股没有净多头头寸。海外净空头头寸。买的农产品卖的期指，台湾新加坡标普富时。

[问] 阿肯色：

关于\$深证成指(SZ399001)\$，对@诸葛就是不亮说：想请教一下诸葛大拿：查江浙的地下钱庄是否能遏制资产外流？对A股有好处吗？

[答] 诸葛就是不亮：

这个很难区别。对A股也难谈利好。没有勾稽关系。

[问] 第五象限：

原帖已被作者删除

[答] 诸葛就是不亮：

盘底吧。更关注冶炼价差。即原油，燃料油和汽油。

[问] fengt：

关于\$深证成指(SZ399001)\$，对@诸葛就是不亮说：沪铜肿么看？有没有50%可能是中期底部？

[答] 诸葛就是不亮：

太难判断了。我不会做。

[问] x1n1989:

关于\$深证成指(SZ399001)\$, 对@诸葛就是不亮 说: 庄和游资有什么不同的特点?

[答] 诸葛就是不亮:

游资跟大家嘴里的庄, 其实重叠。这个没啥可探讨的。

[问] frame:

关于\$深证成指(SZ399001)\$, 对@诸葛就是不亮 说: 您好, 请问一下如何看待现在香港的局势, 汇率死扛, 美国加息, 香港楼市, 股市, 汇率怎么办

[答] 诸葛就是不亮:

汇率不是死扛, 眼下港汇是强方附近。我认为香港问题无解, 除了脱钩美元。

[问] magebmo:

关于\$深证成指(SZ399001)\$, 对@诸葛就是不亮 说: 先生怎么看待港汇很强, 资金流在香港, 却不知道在干吗? 如果美国今年加息一次, 对港汇影响不大吧? 持续加的话, 香港会跟着加? 谢谢

[答] 诸葛就是不亮:

我认为香港问题无解, 除非港币脱钩美元。美元加息如果港币不脱钩, 房地产基本崩。

[问] wren:

关于\$深证成指(SZ399001)\$, 对@诸葛就是不亮 说: 请问您认为, 未来的大宗商品交易会长期被股市走熊影响吗? 或是被经济放缓影响更大

[答] 诸葛就是不亮:

大宗跟股票没有必然关系。经济放缓显著影响大宗。未来数年, 大宗只有反弹, 没有大牛。除非个别商品的单独供求出现强烈矛盾。

[问] 胜兵先胜:

关于\$深证成指(SZ399001)\$, 对@诸葛就是不亮 说: 今后该如何配置家庭资

产？银行理财可能不再是很好的出路，股市又是这个暴涨暴跌的尿性。我所处二线城市核心区域的房产？另外请教亮大，如何看待战略版对于创业板的冲击，谢谢。

[答] 诸葛就是不亮：

回复@清心的春天：我有点能理解一平的心情。也请你慢慢滚。//@清心的春天：回复@scoloviper：他有那本事，用自己的钱慢慢复利

[问] 王火：

关于\$深证成指(SZ399001)\$，对@诸葛就是不亮说：想问问楼市的情况 07年大牛市结束之后 08年一线城市楼市出现了低位 这一次会重现这一情况么？不知不觉我也到了要买房的年纪了



[答] 诸葛就是不亮：

回复@不倒的胡杨树：实话实说，我认为北上广的房子没有过多的下跌空间。当然从性价比上肯定不划算。如果你可以接受租房子的理念，那租房子就是更合理的选择。问题是你太太同意吗？孩子呢？房子问题在中国不仅仅是房子问题。地产作为资产的时代已经过去，今后更像是负债，但即便是负债，有时候也是必须的。房价是有需求且买的起得人决定的。//@不倒的胡杨树：回复@诸葛就是不亮：请问您如何看待目前北京、上海的房价？七月初卖掉股票以后打算升级一下自住房。但是现在看到汇率的隐忧，以及股票快速下跌，担心房价受到影响，并且想抓股票可能再次的投资机会。想暂缓换房的事情，可是看到人民币又使劲儿发货币，又忌惮通胀对房价的拉动。很是纠结，请教您的意见。谢谢。

[问] 胜兵先胜：

关于\$深证成指(SZ399001)\$，对@诸葛就是不亮说：亮大是我在雪球最尊敬的大V之一。见多识广，心态平和，风趣幽默，文笔好也乐于和粉丝互动。想再追问下，作为一名老韭菜，想要减持在A股这个尿性市场长期投资，追求复利增长，在修行方面应该注意什么？

[答] 诸葛就是不亮：

1、择时比选股容易；2、常识很重要；3、尽量跟负能量多的人保持距离；4、开阔眼界，了解各种交易种类；5、学会享受1+1，逐渐抛弃5-3

[问] 胜兵先胜：

关于\$深证成指(SZ399001)\$，对@诸葛就是不亮说：亮大是我在雪球最尊敬的大V之一。见多识广，心态平和，风趣幽默，文笔好也乐于和粉丝互动。想再追问下，作为一名老韭菜，想要减持在A股这个尿性市场长期投资，追求复利增长，在修行方面应该注意什么？

[答] 诸葛就是不亮：

回复@第五象限：要学会享受挣一块，又一块。而不是挣了5块吐3块。//@第五象限：回复@诸葛就是不亮：5-3是什么

[问] 万物轮回无非级别：

关于\$深证成指(SZ399001)\$，对@诸葛就是不亮说：如何看新三板的投资机会，可否以pe的角度进行配置？

[答] 诸葛就是不亮：

可以分散去赌。不值得全力以赴

[问] Julian-Z：

关于\$深证成指(SZ399001)\$，对@诸葛就是不亮说：想问下您对人民币贬值如何看待？如果继续贬值的话会不会造成对国内资产的价格造成很大影响？

[答] 诸葛就是不亮：

难得你来问问题。持续贬值一定会对国内资产价格造成较大影响。印象里今天的新闻，总理说不会贬值了。我跟总理站一边。

[问] 第五象限：

关于\$深证成指(SZ399001)\$，对@诸葛就是不亮说：老师对年底中国宏观转暖很有信心？

[答] 诸葛就是不亮：

年底刚好是吐货币的时候，各类刺激也要发力。暂时这么看。但之前的国庆节，也许很难熬。

[问] 潇湘摆渡人:

关于\$深证成指(SZ399001)\$, 对@诸葛就是不亮 说: 诸葛先生如何看待两融的强制平仓和大批分级基金下折赎回导致的被动抛盘, 灾难性的恶性循环有可能被切断吗?

[答] 诸葛就是不亮:

场内两融的压力不大, 股民还是听劝的, 而且眼下也不是都跌停的样子。分级基金下折就更无所谓了。量不大。倒是抵押质押这块, 谁也没数据。等着看吧。

[问] higgs_han:

关于\$深证成指(SZ399001)\$, 对@诸葛就是不亮 说: 中证500期货贴水这么大, 为什么套利者没有举动?

[答] 诸葛就是不亮:

没法做。怎么做呢?

[问] 胜兵先胜:

关于\$深证成指(SZ399001)\$, 对@诸葛就是不亮 说: 今后该如何配置家庭资产? 银行理财可能不再是很好的出路, 股市又是这个暴涨暴跌的尿性。我所处二线城市核心区域的房产? 另外请教亮大, 如何看待战略版对于创业板的冲击, 谢谢。

[答] 诸葛就是不亮:

回复@清心的春天: 刚才我误会了。郑重向你道歉。是我的粗心大意, 给你带来了伤害, 对不起。//@清心的春天: 回复@scoloviper: 他有那本事, 用自己的钱慢慢复利

[问] 第五象限:

关于\$深证成指(SZ399001)\$, 对@诸葛就是不亮 说: IC贴水800+点, 有何良策?

[答] 诸葛就是不亮:

只能看。

[问] 痴迷的痴狂:

关于\$深证成指(SZ399001)\$，对@诸葛就是不亮说：为什么会认为“择时比选股容易”，亮兄的择时指的是什么？具体如何判断？



[答] 诸葛就是不亮：

在大类资产配置出现明显拐弯的地方参与市场。容忍一部分回撤和暂时的亏损，不使用杠杆。

[问] 浮山瞰海：

关于\$深证成指(SZ399001)\$，对@诸葛就是不亮说：远期ic1603,if1512贴水幅度达20%+，13%，是否已出现投资价值？

[答] 诸葛就是不亮：

如果你可以融来大量低成本的500ETF，是可以卖ETF买期指。还有一个思路是买远期的IC同时买大量的A类。这个比例很难确认。感觉流吧。

[问] ruiyangyang：

关于\$深证成指(SZ399001)\$，对@诸葛就是不亮说：请问先生怎么看美元B股，还有投资价值吗？是否也是需要等年底？

[答] 诸葛就是不亮：

美元纯B股我一直都很喜欢。眼下还有。

[问] wren：

关于\$深证成指(SZ399001)\$，对@诸葛就是不亮说：前辈，一直想问个我不懂的问题，国内套保的动机真的很单纯吗，好像国家每次打击做空的时候，套保都会平安无事

[答] 诸葛就是不亮：

打击做空在国内是常态而已。套保空和投机空，界定上很难。

[问] ruiyangyang：

关于\$深证成指(SZ399001)\$，对@诸葛就是不亮说：请问先生怎么看美元B股，

还有投资价值吗？ 是否也是需要等年底？

[答] 诸葛就是不亮：

回复@抛弃侥幸心理：要么忍，要么狠，要么滚。//@抛弃侥幸心理：回复@诸葛就是不亮：被套了怎么办



[问] 歌声伴我心：

关于\$深证成指(SZ399001)\$，对@诸葛就是不亮说：请问下诸葛先生，现在大家一致的认为现在的人造牛市是彻底的结束了，从你的发言上看你也是这样认为的。问题是国家迫切需要一轮大牛市进行各方面的大改革，那么你认为这次牛市在解决各种问题和完善各种制度后，还有可能再重来一次大牛市吗，如果有，能大概预判下时间点吗？谢谢

[答] 诸葛就是不亮：

到底是改革催生了牛市，还是因为要改革所以先造牛市，这个问题是第一个问题，其次，我们一生大概会经历很多次牛市，没有任何一个牛市是不能错过的。我从业15年不到，已经四次跌幅超过50%的大熊和3次涨幅超过100%的大牛。

[问] 褚岩：

关于\$深证成指(SZ399001)\$，对@诸葛就是不亮说：沙特和俄罗斯的财政状况能否忍受长期的低油价，如果不能，这些依赖油价的产油国是否有手段提升油价？

[答] 诸葛就是不亮：

这里也是矛盾。沙特还行，俄罗斯太差，这反而是油价的压力所在。页岩气确实改变了一些生态。更关键的是，需求还差了很多。产油国原先提价的方法就是减少产能。眼下这个价格同盟不存在。

[问] 凡尔赛：

关于\$深证成指(SZ399001)\$，对@诸葛就是不亮说：诸葛老师，今天收盘这个盘面看，估计杀跌仍然是刹不住。难道就真的没有救了吗？

[答] 诸葛就是不亮：

救过。

[问] sichuanzhenglin:

关于\$深证成指(SZ399001)\$, 对@诸葛就是不亮 说: 请问这次股灾到底是A股影响美股还是美股影响A股? 你如何看待证监会的应对股灾的行为? 谢谢

[答] 诸葛就是不亮:

我可以骂人吗?

[问] znyc:

关于\$深证成指(SZ399001)\$, 对@诸葛就是不亮 说: 请教接下来的资产配置方案。

[答] 诸葛就是不亮:

我搞了点债, 海外做了点空。就这些。

[问] Yan0954:

关于\$深证成指(SZ399001)\$, 对@诸葛就是不亮 说: 老师您好, 我是新手。5分钟顶背离和底背离参考意义大吗?

[答] 诸葛就是不亮:

你做日内交易, 就应该好好研究。否则这个周期太短, 没什么意义。

[问] 阳自东来:

关于\$深证成指(SZ399001)\$, 对@诸葛就是不亮 说: 宝钢中报提示央行出其不意的贬值导致宝钢的外币贷款损失了近20亿, 导致三季亏损。宝钢还是比较成熟的, 有应对预案。与前期测算的锁定成本比, 应该说还算不太大。就问下, 外币债务较大的公司有哪些还没暴露出来? 我知道好象不少地产公司较多。还有有哪些呢?

[答] 诸葛就是不亮:

很难猜。我今天还遇到朋友咨询国有进口大企业套保的问题。亏了一肚皮了。

[问] 浅浅海洋:

关于\$深证成指(SZ399001)\$, 对@诸葛就是不亮 说:

今天券商尾盘杀跌, 请教和超大分级基金证券A今天是下折基准日有关系吗?

[答] 诸葛就是不亮：

完全有可能。

[问] 兔哥8：

关于\$深证成指(SZ399001)\$，对@诸葛就是不亮 说：请问对于趋势投资者，纯粹靠长线技术指标如半年线来进行买入卖出交易，以买入指数基金为主，是否可行？

[答] 诸葛就是不亮：

这里要解决两个问题：1、买卖信号的清晰，关键是买入和卖出的判定以及执行，不能是多次，不然会死在短期的震荡里；2、选择的指数应该是有代表性的市场指数，而不是单一的行业指数。

[问] 韭菜201503：

关于\$深证成指(SZ399001)\$，对@诸葛就是不亮 说：您说 您已经经历了“四次跌幅超过50%的大熊和3次涨幅超过100%的大牛”，那么这次快速熊在您的熊的印象中，排名如何呢？谢谢

[答] 诸葛就是不亮：

杀伤力第一。这是我经历的最快的熊。千股跌停，而且是连续跌停，我相信地球人见过的都不多。我们好幸运，免门票的大戏赶上了。当然，没股票的话感觉会好很多。

[问] 歌声伴我心：

关于\$深证成指(SZ399001)\$，对@诸葛就是不亮 说：请问下诸葛先生对这次熊市的底部预判大概在什么位置，对A股后期走势的预判什么样的？谢谢

[答] 诸葛就是不亮：

前面应该回答过了。乒乓球的落地走势吧，不知道极限在哪里，但2500可以重来一次的话，我想这是个很好的机会。

[问] 兔哥8：

关于\$深证成指(SZ399001)\$，对@诸葛就是不亮 说：大多数技术指标都是追涨杀跌的，适合单边行情，在震荡市里有什么靠谱的技术指标可以参考啊？

[答] 诸葛就是不亮：

布林线。

[问] 路易斯_坎宁：

关于\$深证成指(SZ399001)\$，对@诸葛就是不亮 说：央行霜降反而使今天的情况变得更糟了，您认同吗？

[答] 诸葛就是不亮：

那不至于。帮倒忙的朋友比敌人都危险，央行不是。央行是妈。央行管的也不是股票。

[问] 路易斯_坎宁：

关于\$深证成指(SZ399001)\$，对@诸葛就是不亮 说：一般牛市的估值区间是熊市估值区间的多少倍？

[答] 诸葛就是不亮：

没法度量。巴菲特不到20港币卖光了中石油，国人48踊跃的买。

[问] 中国恒大：

关于\$深证成指(SZ399001)\$，对@诸葛就是不亮 说：短周期买卖信号和噪音怎么分辨？如何克制交易冲动？提高胜率？

[答] 诸葛就是不亮：

这个问题好大。1、辩证的而看，周期越短，信号和噪音就越难分别。我的处理是都当信号，用止损或者止盈去过滤噪音，前提是周期内的交易次数不能多；2、想做的时候，站起来下单；3、更多的时间思考

[问] 歌声伴我心：

关于\$深证成指(SZ399001)\$，对@诸葛就是不亮 说：请问下诸葛先生对这次熊市的底部预判大概在什么位置，对A股后期走势的预判什么样的？谢谢

[答] 诸葛就是不亮：

回复@歌声伴我心：没啥可检讨的。你猜错了神经病的想法，不要再把自己逼成神

经病。太正常不过了。//@歌声伴我心:回复@诸葛就是不亮:希望到2500能重来一次，在牛市初期和股灾爆发后救市中我以为郭嘉会尽一切守住牛市，但是二次股灾郭嘉的态度让我失望，让我觉得判断严重失误，请问诸葛先生对我的判断错误应该怎么检讨自己？因为范了大方向的错误人会变得非常执着。

[问] 路易斯_坎宁：

关于\$深证成指(SZ399001)\$，对@诸葛就是不亮 说：您挖掘好股票的顺序是什么？比如是先从股市里一个个看，看核心竞争力，看年报，看招股说明书，看公告，还是先挑出某个有前途的行业，比如云计算，然后再去云计算相关的专业网站、行业资料里面看，观察到一些好公司恰好是A股的？

[答] 诸葛就是不亮：

我的习惯是先看行业。不过这两年太懒了。衍生品做做就行了。选股很难。我知难而退。

（完）

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

没别的
就是比人聪明。



雪球

聪明的投资者都在这里