

雪球访谈

2016投资策略系列访谈之铁公鸡金融：轮动换取稳定复利

2016年01月13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



铁公鸡金融

访谈简介

【2016，怎么过？】2016市场不幸迎来了开门黑，不少投资者损失巨大心情沉重无法直面市场，可是这一年还有354天要过~既然选择了远方，便只顾风雨兼程，整理下心情回归理性，和大V一起来访谈聊聊，2016不要再亏！

本期访谈我们请到了雪球人气用户@铁公鸡金融，他认为投资的本质就是概率的游戏，众人都去的地方不去，众人不去或基本面有点问题的品种是获取超额收益的来源。他的投资策略是通过轮动，在风险不增大的前提下，不断转移到隐含收益更高的品种上去获取相对收益来战胜市场。

他认为虽然2016整体很难做，但是沪深300估值并不高，坚持动态平衡，现在仓位6成，3成A股，3成h股，把剩下的资金按1：2：3：4：5分好，每跌5%加一次整体仓位，特别是已经创新低的h股。谨慎但不悲观，耐心等待悲观甚至绝望买便宜货。

观点预热：

“公鸡内功心法：大家乐观时要谨慎，大家兴奋都赚很多情时要悲观，大家很悲观亏了很多钱要乐观，大家绝望割肉时要敢于接盘”；

“其实不用整天盯着A股，现在的原油和H股不就是在历史底部附近吗？收益其实很多时候来源于资产配置其实不用整天盯着A股，现在的原油和H股不就是在历史底部附近吗？收益其实很多时候来源于资产配置”。

(进入雪球查看访谈)

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] 忍耐-估值-业绩:

对@铁公鸡金融 说: 欢迎, 先来个实际的问题, 感觉150176怎么样呢?

[答] 铁公鸡金融:

150176今天没有溢价, 如果持有510900的可以轮换过来, 但是值不值得投资 就要看他的融资利率是不是你可以承受的, 万一H股今年起不来, 损失几个点的利息你可以承受吗?

[问] 不死鸟-三石屋:

对@铁公鸡金融 说: 请问近5年家庭配置怎样? 房产、现金、股票等如何分配?

[答] 铁公鸡金融:

房产一线城市以外的我觉得配置价值不大, 一线城市的优质学位四房, 我觉得还是可以投资的, 现在股市港股基本到底了, 但A股的估值还是结构性高估, 会不会把港股拖下水我也不知道, 所以我现在港股配了35%, 略高于股

[问] 云吞虫:

对@铁公鸡金融 说: 您好, 请教几个问题: 1、轮动可否理解为跨品种套利? 2、轮动选标的的条件如何确立? 目前较多人选择银行股和分级A, 还有其他较好的吗? 3、全球经济向下、大盘趋势向下, 会不会越轮越亏? 如何避免? 谢谢指教。

[答] 铁公鸡金融:

如何轮动? 首先要选择低估的品种, 什么是低估, 可以纵向和历史比, 比如说历史的平均市净率, 港股现在是在历史低位, A股还没有到, 创业板还是高估比较严重, 沪深300基本到位, 轮动的原理就是把资产从高估轮动到低估的, 加上适度分散, 是一个逆向投资平均赢的策略

[问] 行露:

对@铁公鸡金融 说: 您好, 请教降低满仓轮动最大回撤值问题。轮动策略中是否有降低最大回撤值预案? 例如, 在总体市场也无明显高估情况下, 市场处于下跌市时,

是死扛任由净值下跌，还是在策略中有预案。预案条件如何设？

[答] 铁公鸡金融：

和历史估值比，从高到低，当大部分品种都比历史均值高时，要注意降低仓位，当然这样做就是格雷厄姆的动态平衡策略了，所以我的实盘是在上涨超过估值时，每涨10%减仓10%，下跌时改为1:2:3:4:5的金字塔买入，这样可以减小下跌时的回撤。因为市场波动周期是钟摆式的，并不会到估值中枢就停下来。另外在操作中其实各个品种的轮动赚取相对收益也是提主收益的方法。比如现在卖出股票，买进IF1606

[问] 不死鸟-三石屋：

对@铁公鸡金融 说：家庭有合适的比例吗？不是北上广的人，房屋、现金、股票大致什么比例合适？

[答] 铁公鸡金融：

现在的房产比例中国人都偏高，一线和二线强市可能还有一些投资价值，其他地方满足自住就好，比例根据各人自身情况决定。因为我最近有一套新房刚收楼租出去，在广州的江景房回报率也不到2%，如果满足自住之后，还是租房划算。

[问] 守护乖宝儿蓝精灵：

对@铁公鸡金融 说：第一个问题：您的“把剩下的资金按1:2:3:4:5分好，每跌5%加一次整体仓位”这句话是第一次下跌5%加1/20份，再下跌5%再加2/20，一次类推吗？

第二个问题：您的动态平衡是多长时间？6个月，还是3个月？是在个股之间动态，还是在股票和现金之间进行动态平衡？

[答] 铁公鸡金融：

我是每周检查并轮动一次，为什么这么做？你可以去看看我写的低风险投资之六量化选股和轮动，9年回测结果，三个月轮动一次低估优质蓝筹收益率15.9%，一周轮动一次可以提高到21%，说明轮动可以发现市场的无效性，赚取相对收益。

[问] 西屋的天空：

对@铁公鸡金融 说：如果看多原油，在大陆市场，该怎么操作？谢谢

[答] 铁公鸡金融：

华宝油气，华安石油，这两个都是对标国外主流石油开发企业的ETF基金，可以直接在股票帐户买，也可以申购

[问] 莫读：

关于\$，对 @铁公鸡金融 说：原油类资产有现金分红吗？配置这类资产是否只是为了价格上德反弹？万一长期低迷，听老黄说原油曾经低迷连续了8年时间！

[答] 铁公鸡金融：

这个也是要谨慎的原因。30美元是一个阈值。到了这里很多石油企业现金流要开始转负，在这里开始建仓风险并不高。因为这个资产恐慌预期已经充分体现了。凡事坏的会变好，好的会变坏。买坏到底了的资产往往收益要高于买好的不像真的，当然为了避免风险，还是要适度分散。比如原油，我做了预案，最多仓位是15%。

(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