

雪球访谈

熊市策略@诸葛就是不亮：多赚靠运气，少赔才是
本事

2016年02月03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

直面熊市，你准备好了吗？凛冬已至，春天不知还有多远。雪球访谈特别推出熊市策略篇，听老股民聊聊熊市的故事，一起做真正的勇士。

本期访谈我们请到了雪球人气用户@诸葛就是不亮，他经历了三波牛熊，认为赚多少是运气，赔多少才是本事。交易者的情绪，也是标的价值内在的一部分。在熊市中，情绪的反方向是在逐渐给出安全边际的厚度，如果是一味的价值投资者，看到自己认可的位置就冲进去了，那么这个厚度给你的利润就没有充分的享受到，甚至会被市场短期的情绪折磨的精疲力尽，假如还有杠杆，说不定还有折磨致死的悲剧。

那么在熊市中如何保护好自己？如何安全的度过熊市等待牛市到来？熊市中是否机会全无？小伙伴们速来提问吧~

[（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] 海味人生:

对[@诸葛就是不亮](#) 说: 全仓怎么办

[答] 诸葛就是不亮:

要问问当初自己为啥买。买卖要一致。 PS: 今天有访谈, 所以害怕刷屏的朋友可以先取消关注。多包涵。

[问] darkforst:

对[@诸葛就是不亮](#) 说: 如何少赔?

[答] 诸葛就是不亮:

1、有的放矢; 2、耐心等待机会减少随意性; 3、目的明确, 进出依据明确; 4、按照计划行事。

[问] 一涨就想体验死感:

对[@诸葛就是不亮](#) 说: 少赔钱就是要砍仓不用想了, 别无他法。

[答] 诸葛就是不亮:

关键是要谨慎。少赔的含义很多人都不理解, 我一会儿还会说到。

[问] 狼用波段:

对[@诸葛就是不亮](#) 说: 没有买卖就没有伤害, 对么



[答] 诸葛就是不亮:

这句话适合绝大多数的投资者。他们本不该来。

[问] 猪飘飘:

对[@诸葛就是不亮](#) 说: 还没来得及销户就亏光了怎么办?

[答] 诸葛就是不亮:

问你媳妇儿要。

[问] 爱抽烟的猫：

对@诸葛就是不亮 说：请教您：如何看待供应侧改革？供应侧改革对钢铁、煤炭、电解铝等过剩产能的化解，能否减轻相关企业负担，改善盈利？是否看好供应侧改革像2015年的“一带一路”战略一样，成为推动大盘上涨的主线行情板块？谢谢！

[答] 诸葛就是不亮：

我的理解未必全对，供参考。 1、供给侧的改革对于行业是好事； 2、对于某些企业是灭顶之灾； 3、产能出清是一个过程，没有时间表； 4、国内的产能出清在2013年就已经开始，2016年应该是最有难度的一年。 5、黑天鹅的土壤。

[问] 冬天里的小老鼠：

对@诸葛就是不亮 说：访谈里好多来捣乱的



[答] 诸葛就是不亮：

比如猪飘。

[问] 猎金：

对@诸葛就是不亮 说：其实去年一共有两个牛市，今年1月份终于感觉到凛冽的熊市，虽然和08年比已经算客气了，但是依然触目惊心，人在江湖，身不由己，请教如何保护利润、避免回撤呢？

[答] 诸葛就是不亮：

给自己一个底线，到这个位置必须站起来离开赌桌。这是赌徒的最后保险。

[问] 飞天的小牛：

关于\$，对 @诸葛就是不亮 说：您觉得长期持有沪深指数基金会有收益吗？

[答] 诸葛就是不亮：

会。市场平均收益。不过国内指数的定制方法比标普差很多。这也是国内指数上没有慢牛的主要原因。

[问] 迷失和重逢：

对@诸葛就是不亮 说：多赚靠运气，少赔才是本事。如果这句话成立，那股市就完全不具备投资价值。

[答] 诸葛就是不亮：

价值投资的本质也是赌。赌自己的眼光，赌企业的经营可以持续。多赚都是运气，少赔说明你的性价比很好。

[问] 风筝1637：

对@诸葛就是不亮 说：“多赚靠运气，少赔才是本事”个人很认同这句话，但是不得不加上两个先决条件：第一个是“多赚靠运气”的先决条件是牛市，牛市中多赚是靠运气的。熊市中就不用考虑运气和赚钱了；“少赔才是真本事”的先决条件是熊市，对于熊市，一旦自己的系统判定了目前的趋势已经转熊，那么就该清仓观望，而这个判定的过程是需要时间来走完的，所以这个过程难免会赔钱，这个过程如何做到少赔，是这本身，同时显而易见的，既不用考虑多赚，也不用考虑运气

[答] 诸葛就是不亮：

这是另外一个配置的话题。即便抛开牛熊不提，国内市场的无效性很高，假如以不赔钱为目的，利润拿来冒险为手段，一年的收益率也不会比10%更差。

[问] 鏖战先觉者：

对@诸葛就是不亮 说：中央经济工作会议提出，“战略上坚持持久战”“战略上要坚持稳中求进、把握好节奏和力度”。这是一个必须把握好的重要战略思想。为什么？因为经过30多年的改革开放，我国经济已经深度融入世界经济。中国的发展离不开世界，世界的发展也离不开中国。在这样的条件和背景下，国际形势和外部环境的变化不可能不对我国经济产生影响。国际金融危机爆发至今已有8年，世界经济低迷和下滑的趋势尚未根本扭转，还看不出短期内复苏和走出困境的迹象。这是其一。其二，我国目前经济工作中存在的问题，主要不是周期性的，不可能通过短期刺激实现V型反弹，我国经济可能会经历一个L型增长阶段。我们要做好打持久战的准备，敢于经历痛苦的磨难，适当提高换挡降速的容忍度，先筑底、后回升。要正视困难、明确方向，这个先生怎么解读对股市而言其影响有何背书义意？说说看？

[答] 诸葛就是不亮：

这个主要是在谈宏观的。 1、强刺激没有； 2、下滑和低迷会持续； 3、产能

出清会很痛苦；至于股市，不在中央领导的考虑范围之内，假如不准备用股市干点啥的话。

[问] 糊涂啊：

对@诸葛就是不亮 说：这里的多赚和少赔的比较对象是指数吗？若不是，那比较的基准的是什么呢？

[答] 诸葛就是不亮：

是人民币。

[问] 小呀麽小韭菜：

对@诸葛就是不亮 说：2016年有什么票可以在什么价位重点关注或者入手的~荐股才是真干货嘛~



[答] 诸葛就是不亮：

不谈个股。瓜田李下没意义。

[问] magebmo：

关于\$，对 @诸葛就是不亮 说：又有访谈啦，关于熊市策略，想问个石油问题，经济不好 供应多 油价不知道什么时候是底，在这期间 过剩产能会部分出清，低油价又创造了需求，产能出清容易，重新开始难，如果说在油价在底部走出来了，是不是会相当长一段时间都是上涨的，直到涨过头为止，就跟现在不知道要跌到什么时候一样。谢谢诸葛大大

[答] 诸葛就是不亮：

这是商品的研究范畴了。以前研究商品时候，总是喜欢供求矛盾特别大的品种，一般来说供应周期都比需求周期来的慢，但供应周期更持续。你说这种情况以前发生过。周期行业就是如此。

[问] ruiyangyang：

对@诸葛就是不亮 说：想请问先生现在美元纯B股是否还是保持空仓？如果想买点美元纯B,大概要等到什么时候介入比较合适？

[答] 诸葛就是不亮：

上周买了点B股，具体标的就不说了。眼下B股还是跟着A股跑的。

[问] Kilometer23：

对@诸葛就是不亮 说：老师评价下 石头买05 抛09这个策略怎么样？

[答] 诸葛就是不亮：

我觉得咱还是4月中旬左右做一把多吧。。。去年三个合约，个个如此，还没看懂？

[问] 津门老海：

对@诸葛就是不亮 说：关于这个题目，前半句“多赚靠运气”我认同，但后半句有问题，成熟的投资人面对不同市场环境应该有不同的应对策略，熊市里选对了应对策略未必赚不到钱。

还有，介绍中说的三波牛熊，这三波的起点到底是哪里呀？

[答] 诸葛就是不亮：

后半句的含义是：哪怕你策略再好，总会有赔钱的时候。只是你水平高，赔的就少。不允许错的策略，是荒谬的。不允许犯错的投资者，是不可能的。投资这个市场的大前提我认为：1、我们允许犯错的；2、我们一定会犯错，或早或晚。

[问] SevenSins：

原帖已被作者删除

[答] 诸葛就是不亮：

深B我一直没细看过。谢谢你的提醒。

[问] 丰谷盈：

对@诸葛就是不亮 说：如何复盘？

[答] 诸葛就是不亮：

关注@小苹果复盘，那个格式是日内交易员的复盘。

[问] lyla:

对@诸葛就是不亮 说：请教怎么看创业板和主板不同步的情形？有种说法是创业板强于主板就是走好，风险小，创业板弱于主板就是走弱，风险大，对这种说法怎么看？

[答] 诸葛就是不亮：

我这么理解：两者不同步说明是场内存量在博弈。其次，创业板就是人气，赚钱效应的地方。指望创业板倒下，银行股站起来，这种概率很低。

[问] uvt125:

对@诸葛就是不亮 说：对于现阶段的创业板怎么看？有没有可能出现类似00年纳斯达克泡沫的情况

[答] 诸葛就是不亮：

00年纳指是高位，创业板眼下跌了一半了吧。

[问] 霰雪鸟：

对@诸葛就是不亮 说：如何看待2016年的商品走势？全面分化会是主旋律吗？

[答] 诸葛就是不亮：

201415年基本没怎么碰商品。今年会看看，一些品种也许在供求上有了一些亮点。

[问] 坚强的泡沫：

对@诸葛就是不亮 说：现在预期这么差，空仓轻仓的很多，满仓套牢躺倒的也不少，我想问的是什么时候该下重手？

[答] 诸葛就是不亮：

我等放量。不放量的小反弹，也就那么回事。能做就做，不能做就歇。

[问] baiter:

对@诸葛就是不亮 说：老师做期货吗，之前不太了解您

[答] 诸葛就是不亮：

做了好多年。

[问] BartSimpson:

对@诸葛就是不亮 说：你是否不看好港股？为什么？H股现在值得持有吗？

[答] 诸葛就是不亮：

香港问题说过很多。大逻辑就是香港在货币周期上跟美国在紧缩，而经济周期上更依赖于大陆反而需要宽松。这两个的矛盾无解。

[问] 该用户被删除了：

对@诸葛就是不亮 说：长期多次抬高的趋势线有没有价值？对个股而言，对指数而言

[答] 诸葛就是不亮：

都很有价值。只是核心问题不在于大的形态，而在于操作的周期。

[问] 牛奶浆糊哥：

对@诸葛就是不亮 说：7个葫芦娃现在如何，一一平价



[答] 诸葛就是不亮：

1234基本稳定，6最近很红，5眼下这个把月在梦游。估计是个股弹性也差。但显然状态不好也是真的。我估计你只关心5。7还没出来。我安心等。

[问] 埃文斯：

关于\$，对 @诸葛就是不亮 说：昨天的加杠杆去地产库存政策应该算供给册的一方面吧，怎么看待地产问题

[答] 诸葛就是不亮：

2，3，4线没救了。1线还限购。。。别扭的结构。人口结构和城镇化进程注定房地产能拖住就不错。别说涨。。。

[问] 滑溜先生：

原帖已被作者删除

[答] 诸葛就是不亮：

已经进行大半了。眼下这一年是最艰苦的一年。顶住，改革就完成，一个放松，立刻前面的痛苦全白费。

[问] 蘑菇代言人：

@诸葛就是不亮 兄好，1月份一直保持空仓，仅轻仓参与了几次反弹。目前来看，杀跌动能明显减弱。大盘也调整了将近千点，是否可再次入场？指春节后。若入场，你指的量能起来，有无参考数据，要达到多少量？目前状态下，若入场，港股、a股蓝筹、中小创你建议选择哪一类？是否可重仓参与？



不好意思问题比较多



[答] 诸葛就是不亮：

思路如果是反弹的话，应该找跌的多的；上面离套牢盘远的。这个具体个股可以自己把握。我自己上周买的是新股。不过卖的跟屎一样。没挣几个钱。

[问] 寒萧：

@诸葛就是不亮 您觉得近两年内创业板会跑出类似亚马逊，fb这样的大牛吗？也就是说指数下跌影响不了个股走牛？谢谢。

[答] 诸葛就是不亮：

不一定非要是创业板。主板也许也有。

[问] dayelang：

对@诸葛就是不亮 说：对今明两年的白糖期货怎么看？

[答] 诸葛就是不亮：

国内国外走的别扭，不想碰。很多人盯着混沌打，这逻辑也够冒烟的。

[问] baiter：

对@诸葛就是不亮 说：能简单了解下您的期货交易方式吗

[答] 诸葛就是不亮：

主要是做套利和对冲的。

[问] 陌炎：

关于后市，对 @诸葛就是不亮 说：先生认为下一步的机会在什么地方

[答] 诸葛就是不亮：

今年主要精力会在空美股。相对灵活有点吧。空台湾？应该也会做。我用自己的方式爱国！

[问] 壹玖玖贰：

原帖已被作者删除

[答] 诸葛就是不亮：

盈亏同源。没必要破除。我也胆子小，可以去练练滑雪之类的，但交易上的谨慎，我认为跟性格有关。改不了的。

[问] 埃文斯：

关于\$，对 @诸葛就是不亮 说：供给侧会造成过剩产业类似黑色产业失业率上升，而这些城市大多是三四线资源城市，失业目前看会给15-20万补偿金，再配合地产新政，会不会激发本不该的需求，高杠杆下月供提高，后面一旦缺少其他经济来源后会不会爆发风险。包括整个地产是不是跟居民可支配收入也绑在了一起，这样看算不算是政策在埋雷

[答] 诸葛就是不亮：

我这次回故乡，简单了解了一下大家买房欲望都不强。因为普遍三两套至少。没房的一个也没。

[问] 圆猪骑士：

对@诸葛就是不亮 说：你好，能介绍点技术入门的书籍吗？

[答] 诸葛就是不亮：

蜡烛图，擦，上海书架上一大堆，这会儿竟然愣是想不起名字。主要是国外的作者写

的，国内看到洗盘这俩字，就可以扔了。

[问] 滑溜先生：

原帖已被作者删除

[答] 诸葛就是不亮：

还是依赖于自己的供求关系吧。

[问] 贪婪恐惧：

对@诸葛就是不亮 说：请问对黄金未来走势怎么看

[答] 诸葛就是不亮：

不太懂，很少做。我认为如果要说的话，就看图吧。看comex的黄金图。

[问] 伏草惟存：

对@诸葛就是不亮 说：诸葛老师您好，诸葛老师如何看待锂矿股？谢谢

[答] 诸葛就是不亮：

真不熟悉，这轮上来一股也没买。不对，买了0913，结果砍掉走的。。。请尽情的鄙视我吧。

[问] 自由落体：

对@诸葛就是不亮 说：供应策改革，钢铁如出清，铁矿需求按说会减少，但铁矿价格是否可以看多？

[答] 诸葛就是不亮：

请问为啥需求减少，价格看多？

[问] 晓路：

对@诸葛就是不亮 说：供给侧现在才开始有明确政治表态。请问诸葛如此说，是不是在这几年研究商品和产业链的时候已经发现了一直在进行改革，真得进行大半了吗？我认为即时是新兴产业比如创业板，和这个关系也是极大的

[答] 诸葛就是不亮：

一些强周期的行业确实已经进行到最尾声了。2013年我就开始做买产成品卖原材料，只是当时的节奏太难。其实都在升贴水里。供给侧的改革我认为还体现在私募基金。。。。私募太多了。

[问] 沈潜：

对@诸葛就是不亮 说：最近有一事不明，请教一下诸葛老师，为何沪指已屡创去年以来的新低，而创业板始终未碰1780？为何沪指成交量已缩至顶峰的1.5成，而创业板的成交量还在顶峰的3成以上？去年沪指与创业板几乎是同时见顶，这次会不会同步见底？

[答] 诸葛就是不亮：

这个问题昨天刚跟人聊过。我自己的认识是：创业板还是存量博弈的主要战场。公墓在创业板上的资金也不少。只是将来是不是一起见底，我也不知道。没有创业板配合的牛市，就是要流氓。股票讲的是预期。

[问] Spdream2016：

对@诸葛就是不亮 说：请教：对于真涨和假涨，诱多与诱空的判断，有没有好方法，谢谢

[答] 诸葛就是不亮：

真假是结果论，判断上都当成真的参与，停损上都当成假的处理。前提是你别乱作。

[问] 滑溜先生：

对@诸葛就是不亮 说：请教交易理念的书籍有什么可以推荐的吗？谢谢

[答] 诸葛就是不亮：

这方面的书几乎没有。真的要看，看《大牛市股殇》吧。我这广告如何？！

[问] 埃文斯：

关于\$，对 @诸葛就是不亮 说：这任政府政策明显不连贯，13年主张休克疗法后面发生钱荒股市跌到1849，然后不了了之，14年逐渐宽松到15年到极致，后面发现实际利率没下来多少倒是经济下滑更厉害了，16年开始号称供给侧（再度紧缩），请

问对这次政策有信心吗？用货币紧缩对抗通缩好像必须配合减税吧，会减吗？一旦失败难道只剩重走大规模宽松了？

[答] 诸葛就是不亮：

今年据说有大规模的财政赤字，减税应该会有吧。慢慢看。他再不好，咱们骂街也没有用。要么忍要么狠要么滚，还有就是要么适应了享受。

[问] 浮山瞰海：

对@诸葛就是不亮 说：广汽ah价差怎么看？

[答] 诸葛就是不亮：

俩市场，看着不合理，但情绪怎么走很难猜。港股要买还是应该等香港地产爆了之后。

[问] 沈潜：

对@诸葛就是不亮 说：请诸葛老师推荐些大宗商品、汇市方面的学习资料，我是纯小白。

[答] 诸葛就是不亮：

三个期货交易所的网站都有相关的品种的报告。仔细看看。

[问] 伏草惟存：

对@诸葛就是不亮 说：诸葛老师刚刚说到：“只是将来是不是一起见底，我也不知道。没有创业板配合的牛市，就是要流氓。股票讲的是预期。”，从老师您的话里可以看出老师认为还没有见底，小弟想请问诸葛老师，没到底是时间不够还是空间不够？还是都不够呢？谢谢

[答] 诸葛就是不亮：

是整个大环境太差了。很多东西在暴露，风险偏好在变化。

[问] 张公子_亦夏：

关于\$，对 @诸葛就是不亮 说：空台湾啊，这个好这个好。怎么空？

[答] 诸葛就是不亮：

新加坡交易所有摩根台湾指数。

[问] baiter:

对@诸葛就是不亮 说：曾经看到一句话，风险不在于市场，而在于人，风险再低的市场，风险控制力差的人也会把风险无限放大，风险再高的市场，风控好的人也可以把风险控制到最小。不知道您是怎么看待股票市场和期货市场的风险对比的？

[答] 诸葛就是不亮:

杠杆的运用是一种能力。我觉得期货比股票风险小，因为可以当天跑，可以做空。你说的这句话是真理。

[问] 木吉他-Jun:

对@诸葛就是不亮 说：恐惧的释放比较快，而情绪恢复应该会比较慢的吧。。如果这下跌行情结束的话。。证金的持股，国际的刺激政策和变相的放水等等吧。。会出现如09年4万亿刺激下的那种反弹吗？虽然现在看可能有点扯蛋。。你觉得会有这种情绪快速恢复并且反应到股市上的可能吗？

[答] 诸葛就是不亮:

我也在密切关注基础货币的投放指标。眼下看，没戏。真的有4万亿第二，大家情绪还是会上来的。说真的，苦秦久矣。

[问] 埃文斯:

关于\$，对 @诸葛就是不亮 说：谢谢解答。我主要是怕几个担心的点持续引爆，今年内外环境都不好，后面感觉会很难受

[答] 诸葛就是不亮:

我今年目标就是不赔钱。

[问] 破妄:

对@诸葛就是不亮 说：不知老兄发私募没有？有的话哪里可看到业绩？

[答] 诸葛就是不亮:

不发私募，业绩自己心里有数。

[问] BartSimpson:

对@诸葛就是不亮 说: 你是否不看好港股? 为什么? H股现在值得持有吗?

[答] 诸葛就是不亮:

你所谓的匪夷所思不过是没有强力看涨。就算看涨, 这个时候我也不会去趟香港的浑水。我觉得雪球上176比我买的的人应该没几个。但这不是说眼下应该去单边多H//@便衣白富美仁波切: 回复@BartSimpson: 大v对于港国企股的理解让我感觉匪夷所思。。。。

[问] java09:

关于\$, 对 @诸葛就是不亮 说: 请问诸葛先生大牛市下部啥时出来? 非常期待!

[答] 诸葛就是不亮:

春节后吧。下大雪编辑们都冷。所以进度慢了。

[问] bairer:

对@诸葛就是不亮 说: 老师做期货一般是日内、波段还是长期? 看到很多人说不做隔夜, 但其实做隔夜是风险也是机遇, 您是怎么看的呢?

[答] 诸葛就是不亮:

我主要是套利为主, 对冲也做。单边这两年在尝试突破一下自己。关键是风险管理。

[问] Armorshy:

对@诸葛就是不亮 说: 您好, 股票新手感觉期指期货方面的知识比较缺乏, 您有什么推荐的书籍? 作为了解用的, 谢谢!

[答] 诸葛就是不亮:

很多人问这类的书, 我大声喊一次: 真没有! 想学的话, 可以看看我之前的帖子。

[问] 雪山:

对@诸葛就是不亮 说: 诸葛兄对三倍做空纳斯达克的\$纳斯达克指数ETF-

ProShares三倍做空(SQQQ)\$ 怎么看？他追求的是单日波动-3X，累积起来其实很惊人，从11年到现在，纳指涨了一倍，这货从1300跌到17块。

[答] 诸葛就是不亮：

你看我早就关注这玩意了。但我直接空的纳指。简单而且交易时长理想，一天交易23小时。

[问] 叫割：

关于\$，对 @诸葛就是不亮 说：老师，现在是否已经进入通货紧缩，国家在扩充有效需求上老师比较看好哪些行业呢

[答] 诸葛就是不亮：

很多需求是不用扩充的，自然的就已经足够。大行业里面比如养老，健康，娱乐，机器人。这都是。跌完了这些东西还是要涨起来的。

[问] 住持爸爸：

对@诸葛就是不亮 说：10倍市盈率对于熊市底部的判断这次可以参考吗

[答] 诸葛就是不亮：

还是一个综合条件吧。关键是宏观环境。有没有真的硬着陆。

[问] 安抚经略刺史：

对@诸葛就是不亮 说：请问诸葛兄空外盘纳指，外盘有条件单止损么。因为大部分时差的原因看不到盘子担心风险。

[答] 诸葛就是不亮：

有的。条件单止损单都有。我也是习惯短线仓下了止损单睡觉。

（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