

雪球访谈

A股市场大跌，该继续定投还是固收保平安？

2022年03月16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



炒基蛋



望京博格

访谈简介

截至2022年3月15日，A股市场再一次迎来大跌。据wind数据显示，截至3月15日收盘，上证指数下跌4.95%，收报3063.97点，创近一年新低，直逼3000点关口。同时，两市成交额再次突破万亿，北向资金单边净卖出160.24亿元，单日净卖出居历史第三。三月以来，北向资金合计净卖出超645亿元，此前月度记录为2020年3月创造的678.7亿元。反观国内债市表现相对平稳，虽然1-2月国内经济超预期，打破市场对于MLF降息预期，但目前流动性依旧保持宽松，利率上行的可能性较小。

基金方面体现的更为明显，据wind数据，截至3月14日收盘，股票型基金年初至今平均收益率为-15.58%，中长期纯债年初至今平均收益率为0.37%。相比股票型基金，纯债基金在市场发生剧烈震动时表现相对平稳，持有体验更好。而不少机构也认为，目前A股市场已进入合理性价比投资区间，长期来看，是非常不错的投资权益的时点。

那么，对于目前的市场，你是选择坚持定投还是选择稳定债基追求安稳收益？你认为最高性价比的是哪种债券型基金？未来市场该如何调整股债配比？本期我们邀请到@望京博格@炒基蛋做客雪球访谈，与大家共同讨论，快发起提问吧。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：兴全可转债混合(F340001),招商产业债券(F217022),国债ETF(SH511010),企债ETF(SH511210),易方达增强回报债A(F110017),鹏扬泓利债券C(F006060),招商双债增强债券(F161716)

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] 有规律_有概率:

对 [@炒基蛋](#)，[@望京博格](#) 说：如果要讲三件在投资中不该做的事，您觉得是哪三件？

[答] 炒基蛋:

不加杠杆，不满仓，不重仓行业。这—是我投资的行业，说说最后一个行业。如果不是对行业很深入的研究，很难把握期周期规律。而且周期行业，波动较大，因人而异。

[问] 黑山老妖做投资:

对[@炒基蛋](#) [@望京博格](#) 说：在市场如此极端的情况下，基民做怎样的策略赢面最大，是继续定投权益类资产，还是全部换成货币基金？

[答] 炒基蛋:

投资要专业，要不就一直定投权益资产，等其花开；要不就一直求稳投资债基、货基啥的。最忌讳的就是，既想要权益的收益，又想要货基的稳定。

[问] 王青花:

对[@炒基蛋](#) [@望京博格](#) 说：现在的市场暴跌暴涨，风险大不大，可以 all in 吗？

[答] 炒基蛋:

all in不建议，始终留一部分现金流。投资就要做最坏的打算。现阶段的行情，上涨的概率已经比下跌的概率大不少了。分批买点，挺不错的。

[问] 咿呀啊哟喂:

对[@炒基蛋](#) [@望京博格](#) 说：二级债基和一级债基的区别是什么？从投资标的

范围 配置上来说有何不同，如何能控制风险？

[答] 炒基蛋：

二级债基可以少部分投资股票。其实这两个概念这些年都比较淡化了。最近几年比较火的可能是偏债混合基金，主要投资债券，用股票、打新、套利等策略来增益收益。但如果出现几个市场同时调整，那这类产品也会有波动。

[问] 金融三剑客：

对@炒基蛋 @望京博格 说：今天市场反弹了，主要是啥原因？\$上证指数(SH000001)\$

[答] 炒基蛋：

买的人多了，至于为啥大家情绪这么高涨，大概率是因为开会了。

[问] 玩基idol：

对 @炒基蛋，@望京博格 说：如果打算长期定投的话，怎么配置会比较好，二级债基金的比例占多少比较合适

[答] 炒基蛋：

二级债基，主要的收益应该是债券市场，或者比较好的话，会稍高于债券市场收益。固收投资产品的占比，我觉得是因人而异的。说个好玩的，可以按照年龄，比如你今年18岁，那就是债基固收类占比就是18%。哈哈

[问] 思无邪66：

对@炒基蛋 @望京博格 说：对于即将进入的美国加息周期，对于国内流动性冲击如何？以往在滞涨周期对于债市有抑制作用，那么固收基金的表现会不会大打折扣？

[答] 炒基蛋：

从实际效果看，最近的固收+表现也不好。一是股市调整，二是债市波动。固收+这种

产品，同时受到股、债等市场影响。这主要也看基金经理的投资策略，如果“+”的部分里有其他策略，比如打新、套利等策略，能够持续提供不错的超额收益，那这绝对的是优秀的产品。

[问] 咿呀啊哟喂：

对 @炒基蛋 @望京博格 说：二级债基和一级债基的区别是什么？从投资标的范围配置上来说有何不同，如何能控制风险？

[答] 望京博格：

一级债基的投资范围为纯债与新股申购，之前新股申购有钱就行，现在需要市值了，但是一级债基不能从二级市场买入股票，所以最近几年一级债基也就名存实亡了，主要风险就是债券下跌；

二级债基的投资范围为纯债、新股申购与不超过20%的股票，最近很多固收+也属于二级债基，主要风险债券下跌，股票下跌，最近固收+的都是负收益的。

建议买大基金公司的债券基金，例如招商、易方达、博时、华夏、广发啥的。

[问] U2Edge：

对 @炒基蛋，@望京博格 说：今天的大涨，是暴跌之后的反弹还是反转的开始

[答] 炒基蛋：

这个，我猜不透

[问] 我宝儿姐打钱：

对 @炒基蛋，@望京博格 说：同样是二级债基，产品之间的管理和策略差异体现在哪里呢？

[答] 炒基蛋：

一个是债券市场的策略，另一个就是“增益”部分的策略了，可能是股票策略、打新策略等等

[问] 黑山老妖做投资：

对 @炒基蛋 @望京博格 说：在市场如此极端的情况下，基民做怎样的策略赢面最大，是继续定投权益类资产，还是全部换成货币基金？

[答] 望京博格：

市场如此极端的情况，通常是买权益资产的好时候，为什么股票资产长期来看在收益上有比较优势，一种理解为：对波动的补偿。今天想明白一件事，所谓「波动的补偿」，其实是精神损失费。

切记没有什么风险低且长期收益高的策略。作为普通投资者要么长期投资债券基金或者货币基金，要么长期投资权益基金，千万别相信自己的择时能力。

[问] U2Edge：

对 @炒基蛋，@望京博格 说：今天的大涨，是暴跌之后的反弹还是反转的开始

[答] 望京博格：

看看这个参考：这个算是等政策底吗？

睿远基金公告称，基于对中国资本市场长期稳定健康发展的信心，公司将于3月18日（含）起10个交易日内使用自有资金申购旗下公募基金，拟申购金额合计不低于1.5亿元，持有时间不少于5年。

其实底部是一个过程，不是某一点点，历史上每次市场不好我都是熬过来的，基本不会判断每次上涨是反弹、还是反转，因为我的择时真的很笨。

[问] 住在雪球看热闹：

对 @炒基蛋，@望京博格 说：请问未来可转债的投资价值怎样？风险主要是哪些方面？该基金会重点配置可转债吗？谢谢

[答] 望京博格：

可转债对于专业人算是一个好资产，涨幅无限下跌有限！但是最近转债跌的也不少，主要是之前涨的很多。我作为普通人喜欢那种可以放在那里不用管的产品，

例如基金。转债有回购、转股啥的，必须时刻看着，如果被强赎了损失大了。

[问] 住在雪球看热闹：

对 @炒基蛋，@望京博格 说：请问未来可转债的投资价值怎样？风险主要是哪些方面？该基金会重点配置可转债吗？谢谢

[答] 炒基蛋：

我觉得可转债本身是一个进可攻退可守的产品，好的可转债基金经理，能够穿越牛熊。波动的话，基本也是债券里波动较大的产品了。

[问] 我宝儿姐打钱：

对 @炒基蛋，@望京博格 说：同样是二级债基，产品之间的管理和策略差异体现在哪里呢？

[答] 望京博格：

债券选择，例如可以选择金融债、国债这样的低风险低收益的债券，也可以选择信用债，收益会高一点，但是对于投资能力要求也高。股票投资，是靠择时还是优选行业。二级债相当于债券投资+股票投资，债券投资有很多种方法，股票投资也有很多种方法，所以二级债基金之间的区别非常大了。

[问] 思无邪66：

对@炒基蛋 @望京博格 说：对于即将进入的美国加息周期，对于国内流动性冲击如何？以往在滞涨周期对于债市有抑制作用，那么固收基金的表现会不会大打折扣？

[答] 望京博格：

固收+盈亏主要看股票部分了，债券部分相对稳健。大家都叫固收+，其实差距非常大，建议对于基金经理要好好调研。

[问] 玩基idol:

对 @炒基蛋, @望京博格 说: 如果打算长期定投的话, 怎么配置会比较好, 二级债基金的比例占多少比较合适

[答] 望京博格:

我自己基本不配置二级债基金, 主要是股票基金与纯债基金, 便宜的时候买股票基金, 贵的时候买债券基金, 预计极端情况了, 还可以把债券基金卖了, 买股票基金, 反之亦然。

[问] 扬帆激浪:

对 @炒基蛋, @望京博格 说: 我是想部分定投部分固收, 但两者配置占总资产比例多少是个问题?

[答] 炒基蛋:

比例问题, 因人而异的。有个简单的公式: $100 - \text{你的年龄}$, 就是你权益资产的占比。具体的自己把握就行。

(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