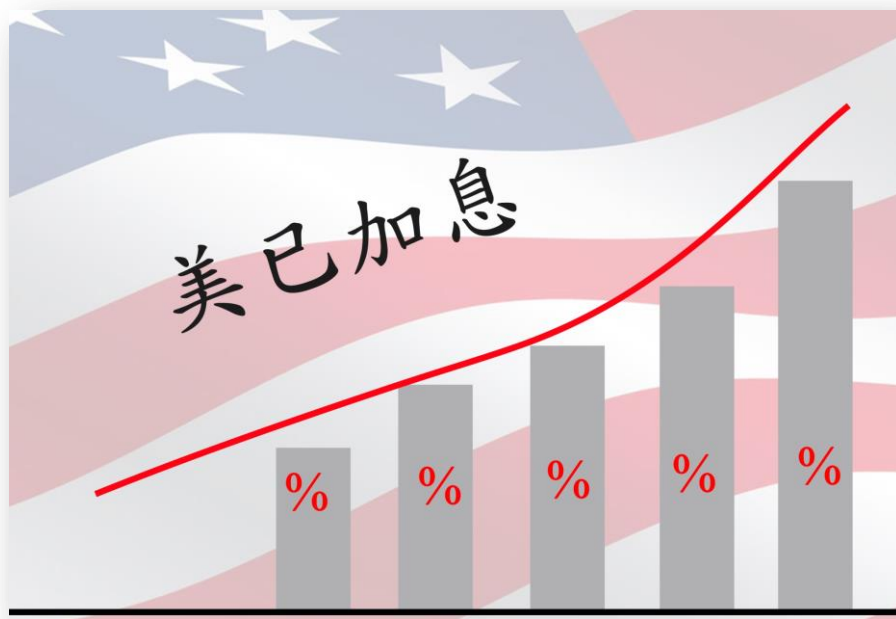


## 美已加息，收縮戰線備戰 2017

文/羿飛

投資者短期內不要去碰幾個之前被前海、恒大等“玩”過的“妖股”，但可以關注本輪意外調整的比較到位的績優藍籌，這些是未來養老金入市的主要佈局品種，又能作為打新倉底，長期表現看好。

眨眼到了年底，經歷了一年猴市的上躡下跳，不知大家收益幾何？現在是 2016 年 12 月，本篇的內容主旋律是收官戰。因為經過一年的金融鏖戰，所幸是勝多敗少，現在最重要的並不是多賺多少，而是如何把勝利果實更多地保留。



### 最近最靚眼的原油

正如之前筆者所提到的，隨著歐佩克大會利好消息的釋放，油價開始出現強烈反彈，美股也屢創新高。筆者之前提到的“股油雙牛”的局面得到驗證，華寶油氣在 2016 年年內真的行走到了 0.7 ~ 0.8 區間，給投資者帶來了豐厚的收益。

到了這個價格區間，筆者建議逐步減倉鎖定收益，摘桃子應果斷。一般來講，越是火爆的產品，關注度越高，隨著不斷拿到釋放利好，華寶油氣並不缺少接盤俠跑步入場，並且頻繁出現在人們的討論話題中，這都是階段性頂部的特徵。

一個產品在行業末期，最“妖”的階段，也是賺錢效應最強的階段，非常容易讓人產生過度的幻想。而一些之前很早已經建倉的投資者，會產生強烈的“賣在最高點”的妄想，不斷在討論油價還能到多少，以此折算產品第二天的估值。

其實，假設一個產品在一年中走完一波上升和下降的完整週期，最高點隻存在於某一天，按交易日算，投資者達到賣在最高點這個目標的可能性是 1/200，這是非常樂觀的看法。所以大多數情況下，投資者既然不選擇在左側吃虧減持，那麼一定就會在右側被套，之後陷入不斷的追悔之中，告訴自己下一次再看到那個高點的時候一定賣……這就是典型的韭菜思維。

目前減產的消息已經確定了，歐佩克和非歐佩克國家的會議也已經產生結果，相當於利好出盡，無論從基本面還是技術層面，都是應該採取守勢更妥當一些。

所以陸續下車是一個可以執行的良好策略，將持倉每天賣出一點，逐步鎖定收益。新的資金出來以後，也適合分批建倉新的品種，能降低建倉風險。

最後提醒一句，當你已經清倉賣完以後，記得刪自選。好馬不吃回頭草，至少短期內不要再看已經拋棄的產品了，很多人都是死盯著不放，在之後的回檔中殺回去撿便宜，結果又被套住。

### 黃金的建倉戰略機遇期

筆者為什麼在這裡用了“戰略機遇期”這個詞，是因為這種價格，以及剛好和石油拉高，完美切換的機會，確實是太難得了。

隨著美元加息的靴子落地，黃金開始反彈的大趨勢是確定的，這會是一波至少半年左右的上漲行情。

之前筆者曾經提示過，因為加息預期的壓制，黃金的最佳買入時間點是 2016 年 12 月非農和加息落地附近的幾天。這並不是拍腦袋的判斷，而是參考了 2015 年加息節點前後的金價走勢。

對於這個時間點，是受加息節點影響而可預判的，但是這幾個時間點會出現什麼價格，則是不可預見的，會達到 1130 美元/盎司附近這樣的低價確實超出了建倉預期。筆者之前認為是特朗普這個異數導致了目前的情況，他的意外上位，打亂了美聯儲原來的節奏，使其必須在更短的時間內走完強勢美元路線。

至於耶倫提到 2017 年會加息 3 次的言論，可以視為又一輪“高射炮”。因為之前的兩年，每次都是這樣的言論，但是之後每年只挽回顏面一樣只做到了一次。這種缺乏執行可能的空炮只能對市場造成短期的心理干擾，很快就會被消除。

最近還發生了印度收金的奇葩事件。印度政府先是發起了一輪大額廢鈔運動，少量的兌換額度在期限結束以後，剩餘的 500 和 1000 盧比大額鈔票將全部作廢。運動的理由是反腐敗和打擊黑錢，印度莫迪政府 2016 年 11 月 8 日宣佈“廢鈔運動”開始執行，堪稱上演了 21 世紀現實版的天方夜譚。

但是，更奇葩的事情還在後面。官方這樣搞，百姓對貨幣失去信心是很自然的結果，因為大家都聽說過辛巴威這個國家的故事，之後印度就發生了搶購黃金來避險的現象。首先是印度政府先限制了一部分黃金進口，但仍沒能解決問題，於是下一記烏龍球打出了一一“收繳黃金”。已婚女性可以持有 500 克及以下黃金，未婚女性可以持有不超過 250 克黃金，而男性則允許持有不超過 100 克黃金。超出以上額度的黃金，將直接被破門而入的稅務官收走……真不敢相信，這一切竟然是真的。

據傳，目前印度民間黃金的購買價格，已經比通過美元折算過來的官方報價高 50%，也就是說，盧比已經存在潛在的 50%跌幅。

這個政治事件想必會很快結束，但是民眾對整個金融系統的信心崩潰，卻是已經很難挽回了。本就熱愛黃金的印度人，會很快恢復黃金的金融屬性，成為未來若干年黃金的巨大購入方。官方限制進口也不解決問題，巨大的利潤足以推動走私和黑市來填補這塊空缺。

在最近的建倉過程中，筆者提示要避免一個交易誤區，就是過於關注價格，比如一直想著“是不是再跌幾塊錢”“後者跌破某個整數價格”，等等。從長期行情來看，短期的價格其實是並不重要，比如現在回頭看 2016 年 1 月建倉華寶油氣，0.4、0.41、0.42 還有本質區別嗎？

關注建倉時間點，忘掉價格才是好的方法。建倉完畢以後，就可以關軟體了，最好近期不要再看。因為你看還是不看，都不會改變結果，不要因為每天幾角錢的波動把自己再嚇跑。等過一陣子，聽到周圍的人都在討論黃金暴漲這樣的話題的時候，你再打開持倉看看。

### 白銀的買入時機

最近聽到一些投資者也在討論現在白銀是不錯買入時機的話題，筆者也談一談自己的看法。白銀一直被成為黃金的“跟屁蟲”，其價格走向是受黃金影響的，即黃金上漲的時候，它也上漲，黃金下跌時白銀也跟著下跌，區別是波動更劇烈一些。

有一些樂觀的投資者會說，買白銀比黃金更賺錢。筆者想問：那麼跌的時候呢？所以千萬別只看到“賊吃飯”，也要看到“賊挨打”。從 2011 年黃金頂部的 1922 美元/盎司，到現在的 1130 美元/盎司是下跌 41.2%，同期白銀則是 4950 美分/盎司到 1610 美分/盎司附近，下跌 67.5%。而從 2016 年 7 月黃金高點 1377 美元/盎司到 1130 美元/盎司，下跌 17.9%，白銀則是 2122 美分/盎司到 1610 美分/盎司，跌 24.1%。

在這裡，筆者絕不是說白銀一定不如黃金，而是說它的風險和機會是一致的，是波動大，而不是比黃金更賺錢，投資者一定要清楚這點。

另外，白銀目前缺少互聯網黃金這種可以對沖一定交易價格風險的收息工具，只能做價差。切勿參與高杠桿的白銀期貨，大多數投資者是很難駕馭杠桿的，有 99% 的可能性是一地雞毛慘澹離場。白銀現貨等電話行銷，詐騙非常多，也不建議去碰。

### 又被撞了一下腰的 A 股

近期的 A 股本來表現一直不錯，最高摸到了 3300 點，按理說一波行情的末期，順勢沖高一下，過了 3400 點就達到筆者的完美預期了。可是——萬萬沒想到，A 股又被主席撞了一下腰。2016 年 12 月 3 日，證監會主席劉士余發聲痛斥“野蠻人”。很快，12 月 5 日，前海人壽和恒大人壽受到處罰，保監會下發監管函，對前海人壽採取停止開展萬能險新業務的監管措施，責令整改，並在 3 個月內禁止申報新產品；恒大人壽被叫停購買股票資格，只准賣不准買。這驚散了市場的險資人氣，引發了一輪意外的暴跌。

所幸之前筆者將股市這波行情判斷為反彈級，所以一直對表現較好、短期上漲幅度在 10% 以上的個股進行減持，切換到未啟動的防禦品種上，做板塊輪動。這樣的做法在這次意外下跌中看到了效果，防禦品種的跌幅普遍低於之前上漲較多的，多數在後來幾天的反彈中回到以前的價格區間。

在之後的一段時間，筆者仍然建議投資者進行這樣的操作，即對短線表現好的個股，不要抱有太高的預期和幻想，果斷賣出切換，因為目前還不具備整體走牛的條件。從外部看，美聯儲剛剛加息，其影響仍需觀望；從內部看，險資整改令的恐慌效果還需要一些時間來消化。

為什麼最近會忽然出現對險資的叫停？筆者認為，大概是因為要為即將入市的養老金鋪路。因為2016年年初官方就宣佈過養老金會在2016年內啟動入市，這個規模預計有4000億~6000億元，屆時會對市場產生非常深遠的影響，歲末年初，應該是啟動在即。

而在這之前的幾個月，前海、恒大等壽險紛紛入場搶奪優質藍籌籌碼，顯然是看好之後的入市效果，提前摘桃子，等養老金再入場之時只能拿著全民的資金做“接盤俠”……

所以，最近的整頓，一個原因是純金融安全管理角度的，即不能放任險資拿著投資者的短期保險資金去投機流動性較弱的長期資產，錯配帶來的潛在金融風險是不能忽視的。若投資標的發生巨大波動，兌付能力出現問題，其結果就是比e租寶影響範圍大若干倍的社會動盪。

另外一個原因，就是辛辛苦苦給養老金做好的“局”，不能提前被民間資本“截胡”。這其實映射出一個很好的信號——現在的股票確實便宜，尤其是優質藍籌，一大群“野蠻人”都蹲在周圍伺機掠食。

筆者建議，投資者短期內不要去碰幾個之前被前海、恒大等“玩”過的“妖股”，這些產品屬於嚴打樣板，且這兩者後方資金流已經受到管制，未來日子不好過。但可以關注本輪意外調整的比較到位的績優藍籌，這些是未來養老金入市的主要佈局品種，又能作為打新船底，長期表現看好。