



薛洪言：投资者应该事事关心吗？



文/新浪财经意见领袖专栏作家 薛洪言



俗话说，“久病成医”，在 A 股，很多资深投资者也是如此，时间久了，个个成了“通才”式的专家——他们关心国际形势、关注国内经济、了解产业政策、跟踪重要会议。但凡与股市有关的，他们都关心；几乎没有与股市无关，所以，他们几乎什么都得关心。

我见过这样的职业股民，每天早上 9 点正式坐在电脑前，快速浏览昨夜今晨欧美股市表现和重大新闻；同时打开自选股列表，浏览与之相关的所有新闻。开盘后，一边盯盘，一边开着新闻语音播报，确保不因盯盘而错过重要信息。闭市后，浏览一天要闻，准时收看股评家的每日点评，做每日盘点，总结当日经验教训，并撰写第二日操作预案。

说实话，一点不比上班轻松。问题是，普通投资者真的需要事事关心吗？

一些真正重要的信息，当然需要保持关注。比如央行利率调整，比如货币供应量增减，比如针对特定产业的重大监管政策发布，针对具体公司的重要信息披露等等，这些信息会直接影响市场走势，准确度极高。

但问题也恰恰在于，市场敏感度极高的信息在披露上受到严格监管，普通投资者不可能获得相对信息优势；市场敏感度低的信息虽然触手可及，但对市场缺乏直观影响，通常普通投资者了解得越多，联想越丰富，误操作也就越多。

对于高敏感度信息，既然在信息获取端受信息披露监管约束，于是大家退而求其次，喜欢在预测端做文章。

比如，基于上个月或过去半年的 CPI 数据来预测央行加息/降息的可能性，并基于预测进行提前布局。央行加息/降息属于高度敏感信息，投资者不可能提前获知，但对央行政策做预测谁都可以，一旦准确预测，就能以极高的胜率预判市场走势，提前布局、掌握主动。

于是，预测就成为投资者最喜欢做的事。大家勤奋地收集整理各类信息，无非就是想增强自己预测的准确性，以期在投资中获得回报。所谓研究创造价值，就是大家相信，研究能提高预测未来的准确度。

但真正的问题是，即便我们通过深入研究能够预知未来的重大变化，

也绝无可能预知变化发生的具体时间点。既然不清楚变化发生的具体时点，研究预测就只能适用于中长期布局，对于提高短期交易胜率无能为力。

举例来说，通过对历史通胀数据的观察，研究者大概率能够准确判断未来一到两年内的货币政策整体走向是收紧还是宽松，但不可能预知政策变化的时点。在这种情况下，有关货币政策变化的市场预期对股市有影响，但投资者很难区分当下的市场价格是否已经将预期反应在内，或者指数增减多少才算反应到位。于是，除非做一些中长期布局，普通投资者根本不可能凭借预测在短期交易中获利。

再比如产业政策跟踪，白酒的消费税、房地产的房产税，一旦出台都是重量级政策，必然对行业走势产生重大影响。但问题是，无人知道政策何时落地，每一次“狼来了”，市场就做一次反应，多次重复以后，市场也就麻木了。直至有一天政策果真降临时，市场也许会因前期反应过度而做出相反调整，面对信息与市场表现的相悖，投资者不得不给予“利空出尽即利好”的解读。

所以，基于研究的预测适用于中长期投资布局，对于短线交易几乎没什么帮助。但即便投资者认可这一逻辑，还有不少人抱着侥幸心理，希望通过研究技术图形来揭示短线交易的奥秘。

关于技术分析，市场中的书籍如汗牛充栋，也有一些公认的大师，如写下《股票大作手回忆录》的杰西·利弗莫尔。但利弗莫尔恰恰是反对频繁交易的，认为投资者应专注于捕捉市场中的大趋势，如他所说：

“大钱并不在个别波动中，而是在主要趋势中，换句话说，就是不在研读报价带中，而是在顺应大势及其趋势中。.....在牛市中，你要做到买入并持有，一直到牛市进入尾声。要想做到这些，你就要对整体大势加以研究，而不是影响个股的消息或特别因素。”

可见，技术分析的祖师爷利弗莫尔也是推崇中长期投资的，只不过这里的“中长期”不是特定的一年、两年或一个月、两个月，而是顺应大趋势，大趋势是三个月，就持有三个月，大趋势是三五年，便持有三五年。

而这种大趋势的形成，绝不是日常的信息噪声所能驱动的，背后离不开基本面的重大变化。如利弗莫尔所强调的，“大波动的持续，原因绝不是资金集团的操纵或是金融家的手腕，而是基本大势所致。承认也好，不承认也好，反正推动力量决定了大波动能走多远”。事实上利弗莫尔后期的很多成功交易，既受益于其高度敏感的市场嗅觉，也与其对交易品种基本面的了解甚至干预密切相关。

早期的利弗莫尔靠研读价格走势屡屡战胜市场，但随着市场越来越规范，到了后期利弗莫尔的观点便发生了改变，在他看来，老式投机者的时

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28459

