

先验“下支撑” 再看“上缺口”

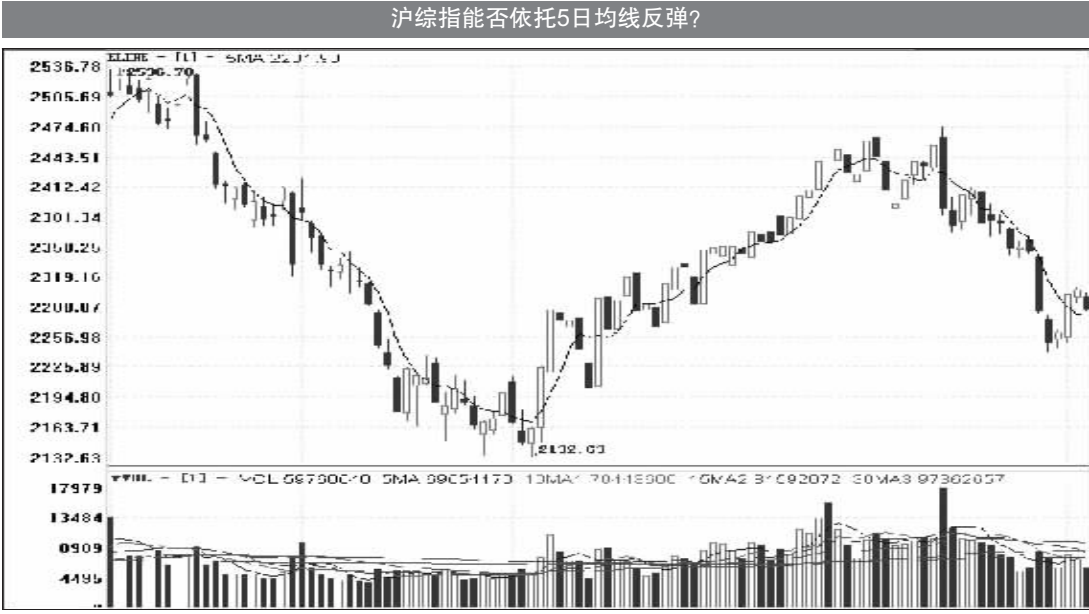
□华泰证券研究所 郭翔

昨日公布的通胀数据略超预期，并不会改变目前通胀预期整体下降的趋势，但可能会影响央行货币政策微调的节奏。受此影响，短期大盘震荡整理的概率较大，沪综指或在5日均线2282点附近寻求支撑，如能确认支撑并有效站稳5日均线，后市沪综指向上或可看到3月29日的跳空缺口，即2344点附近。

多因素困扰A股表现

最新公布的3月份CPI同比增长3.6%，较2月份3.2%出现较大幅度的反弹，数据的反弹与市场预期较为一致，但是高于市场一致预期3.5%的水平。其中，食品价格出现明显的上升，同比上涨7.5%，猪肉价格上涨幅达到11.3%。同期PPI同比下降0.3%，出现负增长，这是2009年12月份以来的首次。我们认为市场对于3月份CPI反弹已经有所预期，略高的数字虽然在有点意外，但是整体上不会对市场造成明显的负面影响。我们相对担忧的是食品价格出现较大幅度的反弹，是否会改变目前通胀预期整体下降的趋势。通胀反弹势必会影响央行政策微调和预调的步伐，未来央行政策整体调整的取向将更为谨慎。

整体经济下滑将造成上市公司



司业绩的进一步下滑。从市场预期来看，2012年一季度GDP增速有可能在8.2-8.5%之间，经济下行趋势将更为明显。虽然中采PMI出现较大幅度的反弹，但是我们注意到汇丰PMI快速下滑的趋势并未有改观。我们认为整体经济趋势仍旧非常严峻。下滑的经济已经并将继续影响上市公司的业绩。从已经公布的年报来看，上市公司同比业绩增速从2011年第三季度的20.34%下滑至16.22%，意味着四季度单季度利润增速的下滑是非常巨大的。从已经公布的

2012年一季度业绩预警来看，出现亏损和预减的比例比2011年同期出现一定程度的增长，这都说明上市公司业绩低谷的来临。我们认为这种趋势在未来仍将继续，必将持续困扰A股表现。

由于实体经济需求降低，信贷投放不及预期，政策微调预调的力度有限，市场需要进一步弥补流动性不足带来的问题。通过各种手段加大市场供给量的信号不断，比如近些天经常提到的RQ-FII扩容，但QFII、RQFII的扩容并不意味着短期内会有大量新增资

金涌入，全部新增资金仅相当于一次降准所释放的资金。市场资金面仍然紧张，日前召开的央行货币政策委员会提出信贷“适度增长”，为一年来首现，资金面紧张程度可见一斑。此外，机构普遍预期4月存准率有望再度下调，但在实质性的政策出台之前，市场走势仍将以筑底巩固为主。

4月存准率能否下调或是多空“胜负手”
大盘短期震荡整理的可能性较大，沪综指或在5日均线2282点

三因素或决定A股运行方向

□九鼎德盛 肖玉航

近期A股市场总体表现平淡，成交量出现一定程度的萎缩，显示市场参与程度不强，尽管有些品种会脉冲式表现，但从市场整体格局来看，创新低股票正在扩散，而创新高个股却难寻踪影。说明市场调整的内在动力仍然较强。通过目前A股市场变化来看，我们认为下述因素变化应引起投资者关注，其演绎将对A股形成方向性的影响。

首先是上市公司业绩变化。目前A股市场进入到年报集中公布期及一季度报告的公布时点，从上市公司年报来看，金融、石油行业等表现增长，但如果扣除一类政策性权重类公司影响，目前实际A股的年度利润增幅日益减小，一些行业如钢铁、纺织等业绩还在快速回落。目前来看，由于国家宏观经济数据显示国有控股及大型企业增幅均出现同期回落，因此影响面或需要进一步观察。据《中国证券报》日前信息统计显示，截至2012年4月7日，剔除ST公司和不可比公司数据，根据447家公司预告的净利润增减幅上限计算，这些公司今年一季度预计实现净利润共计93.94亿元，比2011年一季度的123.13亿元下降23.7%。因此上市公司业绩变化需要引起投资者格外关注，其对二季度甚至全年的行情的影响将逐步体现出来。从近期A股市场创出

沪指指2132点对应新低的400只股票来看，绝大多数是业绩出现大幅度下降或近年连续经营较差的公司，而这一创新低个股目前仍在扩散，显示出业绩因素对市场的影响。

其次是对冲政策的变化。目前管理层对于A股的引资实际上体现出支持态度，但从长远来看，“走出去”的步伐也在加大。RQFII投资额度与QFII投资额度双双大幅增长，其中，QFII投资额度新增500亿美元，总投资额度达到800亿美元；RQFII投资额度新增500亿元，合计700亿元。这也意味着A股市场有望迎来数千亿增量资金。不过QFII额度的扩张，其“双刃剑”特征明显，在此背景下，一方面要认识其正面作用，另一方面也要防范可能存在的负面影响，而A股内生性风险的出现、股价严重分化或将更加体现出来。从最新政策变化来看，为支持证券行业创新，政策方面可能将推出QDII额度的增加，即内地个人投资者投资国际市场成为可能。这些政策的演变实际上是对冲政策，即“引进来，走出去”，可以说对冲的转折点将依据宏观经济、国际估值与分红投资回报等体现出来，因此对于A股特别是结构性高估、高风险品种股价的回归形成压力。

最后就是股市扩容节奏。今年以来，新股IPO的扩容仍在继续。除大型公司再融资欲望强烈外，A股扩容压力同样不容小觑，

特别是在新三板、场外交易、国债期货及国际板预期等因素变化的背景下。中国证监会最新公布的主板和创业板IPO申报企业基本信息显示，截至4月5日，证监会 in 审和过会待发企业共计604家。其中主板332家，创业板272家(包括12家中止审查企业)。由于待发行企业较多，因此今年

特别是新三 板、场外交易、国债期货及国际板预期等因素变化的背景下。中国证监会最新公布的主板和创业板IPO申报企业基本信息显示，截至4月5日，证监会 in 审和过会待发企业共计604家。其中主板332家，创业板272家(包括12家中止审查企业)。由于待发行企业较多，因此今年

统计局数据显示，2012年3月CPI同比增长3.6%，环比增长0.2%，超出市场3.2%-3.5%的预期。食品、非食品价格环比增长均为0.2%，分别高于季节性规律-1.13%和-0.28%。其中蔬菜价格在3月的前3周持续上涨，环比拉动CPI同比上涨0.64个百分点，肉

下半年或目前就可能产生扩容加速的可能，考虑到近年A股高PE发行新股解禁、极低成本泡沫类股票的冲击，其对市场的影响将非常明显。

总体来看，近阶段A股市场的因素变化较为敏感，既有“引进来”的QFII政策，也有可能推出的“走出去”的QDII政策；既有政策

通胀不确定性增强 震荡格局将延续

□第一创业 于海涛 陈春艳

4月9日，由于3月份通胀数据超出市场预期，沪指早盘上冲10日线受阻之后，下午资金呈现明显的持续流出态势，尾盘承接盘越来越小，最终沪指以光脚阴线报收，市场弱势格局较为明显。从盘面上看，市场热点较为匮乏且持续性较弱，致场内做多资金热情降温，成交量始终未能有效放大，场外资金观望情绪浓厚。本周需关注陆续公布的3月份和一季度经济数据，特别是信贷增速，如低于市场预期，则市场震荡或继续增大。

一是公司的政策要顾及利益相关方。上市公司与国家间存在各种许可可法而“签订”合同；并与它上下游机构(客户)间通过各种合同而形成合作的共生关系。因此，管理层或者股东要推行某种政策实现其目标，只能在上述错综复杂的关系网上寻求平衡，只能顺着相关的法则而不能与法则进行斗争。

二是上市公司的内部规章、管理层、执行层和操作层的管理规范、执行流程和操作流程，要在

合规条件下，充分考虑人性的习惯，充分发挥各层级人员的积极性。所有的内部政策的实施，都需要中下层管理者和员工的具体实施。合法合规的政策，要顺利实施，还得让中下层管理者和员工明白理解，同时，能够将他们的利益与他们的执行过程充分结合，形成公司意志的实施过程，也是利益相关方利益实现的过程，从而形成自动的规范的执行流程。

三是做好生产经营各环节风险的识别与防范，做好各级人员的保险与保障规范，将机构的风险进行社会“外包”。所有的政策在管理、执行与实施过程，都会随时间推移而出现弱化与异化现象，从而造成利益冲突或者利益异化。为了防范利益冲突引发的政策目标与政策效果之间的位差风险，管理者就得在适当时间购买适当的风险储备，通过购买保险、服务外包、利益调整等实现利益的和谐。

对于投资者个人来讲，寻找

附近寻求支撑，如能确认支撑并有效站稳，向上可看到3月29日的跳空缺口附近，也就是2344点附近。再接下来的行情则要关注有无存准率调整等消息面的配合，目前普遍预期4月存准率有望再度下调。这个实质性的政策能否如期出台，将会直接影响市场的后期走势。

由于今年面临着比较复杂的总体环境，经济、业绩、资金、政策都面临着很多不确定性，市场走势也会受到多种因素在不同时段的影响。所以从策略上应该要多把握市场超跌后产生的反弹机会，同时降低预期收益率，及时锁定每一次反弹的胜利果实。行业选择方面，今年是经济转型之年，国家必然力挺高成长性、高附加值和知识密集型行业，科技类企业有望受到持续扶持。对于该类股票如电子商务、数字媒体、移动互联网、物联网、云计算等相关个股的操作，由于其普遍估值较高，存在一定风险，因此投资者需把握该类股票出现大级别回调的机会，进行波段操作。对于受政策打压的地产股，由于政策底逐步显现，地产股股价有一定的安全边际，但地产黄金周期已过，持有该类股票难现超额收益。对于消费类股票而言，在酒类公司连续上涨之后，短线风险正逐步累积，投资者需提防该类股票靓丽的年报与季报兑现后的风险。

■策略汇

华泰联合：着陆延缓 再次寻底

经济政策在“滞胀”和“通缩”预期之间切换。海外复苏的基础并不牢固，国内经济下行趋势没有改变，全球通胀预期再现升温迹象。二季度，石油价格对经济增长的拖累将进一步显现，而油价如何演进则决定了通胀向上抑或向下超预期。在油价对经济的冲击存在较大不确定性的前提下，经济周期由衰退后期平稳过渡到复苏的概率偏小。更大的可能性是在滞胀和通缩预期之间切换。无论哪一种情形，对市场走势均是不利影响。

政策心有有余而力不足。市场对二季度货币政策大规模放松仍存预期。展望二季度，在滞胀和通缩预期仍存较大不确定性的前提下，货币政策仍存掣肘，可供选择的方案并不多。政策逆周期性减弱，政府对于经济下滑容忍度的提高使得货币政策大规模放松并不十分必要和迫切。

利率重置的过程存在反复。

推动一季度市场上涨的重要因素之一在于流动性环比改善引起的利率重置过程。二季度利率重置过程或存在反复，资金价格继续明显下降的概率偏小。

产业资本大幅减持的根本在于基本面的变化，在产能利用率下降及企业盈利下滑的背景下，二季度产业资本扭转净减持局面的概率偏小。投资链条的产业资本减持压力将持续存在。从机构及散户等资金入市情况来看，二季度市场资金难有超预期的亮点。资本市场新政对市场的利好程度也有待观察。

市场情绪存在反复，关注海外看空中国的情绪。A股市场领先情绪在目前的位置可能存在反复。股指期货价升量减，显示市场对后市仍较谨慎。境外资金对A股市场的情绪依旧谨慎，后续需特别关注外围市场看空中国市场带来的冲击。二季度市场再次震荡寻底为大概率事件。

长城证券：二季度中后段有望重拾升势

4月，宏观数据与一季报业绩下行仍将构成压制市场向上的主要动力，A股可能主要表现为“下有支撑、上有压力”的震荡整理形态。但从风险溢价的驱动因素来看，正向变化可能在5、6月逐渐产生，逆周期的政策操作可能将不断提速，二季度中、后段A股有望重拾升势，跨越2500点。配置层面：二季度建议超配非银行金融、房地产、电力设备、建筑建材、煤炭、商业零售、汽车行业。

我们认为目前的经济环境将导致二季度政策“逆周期”节奏加快。以2008年三季度作为可比时间段，对比目前的经济数据，我们发现，除工业增加值与2008年情况基本持平，消费、投资、出口增速均已接近2008年3季度的水平。从通胀环境来看，在2008年9月CPI低于全年目标值后，10月放松提速；今年2月CPI低于全年目标值后，2月未央行降低法定存准率，从政策出台时点来看，我们认为出台的首要条件即是CPI低于

全年目标值”。我们预计，4、5、6月CPI同比将逐步回落至3.3%、3.2%、2.8%，这将是政策逆周期加速的根基。

我们认为二季度部分战略性基建或将提速，驱动经济环比回升。在制造业和房地产投资增速回落的时段，受政策意愿驱动更强的基建投资将会触底反弹。这一部分占用了固定资产投资比重

的27%，将成为对冲经济下滑的主要工具。主要关注的领域是水利、铁路、公路和电网建设。外需层面，我们认为美国经济复苏具备持续性。我们认为驱动美国经济持续复苏的动力来自于私人部门去杠杆化进程接近尾声。这占可能是未来3-4年美国

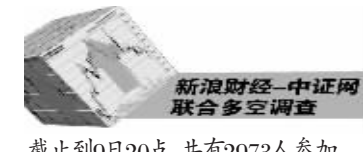
东北证券：短期难以持续上涨

当前工业企业整体上仍处于去库存周期内，因此，在缺乏显著的外部政策因素导致需求的快速恢复时，经济自身难有较强的回升力度。投资领域内的政策对经济的刺激效用更为明显，包括高铁在内的基建投资情况以及水利工程等方面的建设和投资都是观察政策走向以及经济弹性的重要方面。

从时间以及实施的必要性上看，四月进一步下调存款准备金率的可能性较大。虽然当前资金成本已经回落至近年平均水平，但伴随劳动力成本的上升和原材料价格的高位，企业利润率下降，资金成本压力较大，当前资金价格难以有效激发企业扩张动力，二季度利率

政策走向同样值得期待。在缺乏政策的真实落地以及经济的企稳迹象时，市场资金的参与热情有限，场外资金入场动能不足，因此，股指在缺乏资金以及基本面的支撑下，在政策预期中震荡为主，并在此过程中确认估值以及经济、政策的底部。

从投资策略角度看，市场的上涨过程中不易追涨，市场短期难以出现扭转性的持续上涨行情。在调整过程中可以低吸为主，关注经济政策受益的周期性行业，如建筑建材等，尤其是早周期性行业，如券商、汽车，此外，关注在经济回落过程中仍能够保持稳定增长和盈利能力强的消费类行业，如餐饮旅游等。(曹阳 整理)



常用技术分析指标数值表(2012年4月9日)

技术指标	上证(综指)	沪深300	深证(成指)
移动平均线	MA(6) 2281.90 MA(10) 2311.75 MA(20) 2360.14 MA(60) 2383.88 MA(120) 2343.47 MA(240) 2337.76 MA(480) 2353.08 MA(960) 2245.07	21485.16 2514.00 2569.60 2593.32 2532.09 2523.67 2544.59 2778.99	9066.92 927.75 9973.72 10021.59 9679.74 9649.41 9762.28 10832.78
乖离率	BIAS(6) 0.15 BIAS(12) -1.59	0.47 -1.22	1.22 -0.81
MACD线	DIF(26,26) -27.18 DEA(6) -15.67	-25.96 -13.37	-77.43 -17.22
相对强弱指标	RSI(6) 35.59 RSI(12) 37.24	40.07 40.65	45.47 44.50
慢速随机指标	%K(9,3) 22.21 %D(6) 18.18	25.44 20.00	24.93 19.82

技术指标	上证(综指)	沪深300	深证(成指)
心理线	PSY(12) 41.67 MA(6) 43.05	41.67 43.05	25.00 29.17
动向指标(DMI)	+DI(7) 18.55 -DI(7) 34.96 ADX 41.76 ADXR 35.91	21.30 33.07 36.36 32.70	23.01 29.10 29.18 28.45
人气意愿指标	BR(26) 117.48 AR(26) 134.39	135.28 152.35	174.48 203.92
威廉指数	%W(0) 69.79 %W(20) 81.43	61.41 76.30	53.09 69.52
随机指标	%K(9,3) 29.68 %D(6) 22.21 %J(6) 44.62	35.91 25.44 56.85	38.48 25.93 63.59
动量指标	MOM(12) -124.41 MA(6) -129.36	-134.87 -146.49	-585.26 -653.15
超买超卖指标	ROC(12) -5.16	-4.80	-5.68

遵循价值规律 顺势投资待时而动

□中山证券首席经济学家 李国旺

天下有形之物最柔弱的是水，水却能攻克最坚硬的东西。如果将以柔克刚思想应用到资本市场，可以理解成顺应价值规律，通过借势而实现目标。为此，投资者需要遵从三原则：

首先，谦下”自处，才能汇聚市场势能，达成投资目标。只有自谦者，才能寻找到自谦的公司或股票，因为物以类聚，人以群分，有什么样品德的人，就会选择什么样的公司股票进行投资。

其次，发扬“不争之德”，善于止盈。“不争之德”在股市中的表现，就是在市盈率率偏离常规走向泡沫时，投资者不再与其它利益主体争利，而是主动止盈放弃持有股票，再寻找众人忽视或抛弃但市盈率低估值明显偏离常态的公司进行储备。

姓万物之心为心，随着群众心态变化而随时随地改变自己，适应市势变化。

因此，国家资本面对百姓的政策要柔和而不能强制推行，百姓还不理解的政策，要耐心做好投资者教育。即使百姓理解、得到市场拥护的政策，往往是逐步推行，逐步实施才能够成功。即使合乎客观规律，如果强行推进政策，可能会利益全民族和国家，但未必能够让百姓理解，因此宁可等待时机成熟再推行。凡是利益百姓的政策，往往是柔和的，百姓拥护而不会抵制。

比如，家庭联产承包责任制得到千家万户欢迎，但涉及到集体利益的种子、化肥、农药、农机、水利、交通、教育、医疗、电力、通讯等，需要国家进行“财政转移支付”，国家政策在不改变基本制度的条件下，加大农村的水利、交通、教育、医疗、电力、通讯等公共产品的投入，在保障农业生产基础设施的同时，加大对农村社会

保障、医疗保障的建设，通过国家反哺农民、工业反哺农业、城市反哺农村，逐步解决城乡差别，进而为建立世界级的国内市场创造条件。诚如是，国家要发挥“有形之手”的作用，通过“反哺”、实现城市化过程，缩小三大差别过程，培养了消费市场，进而为相关产业与行业的投资机会提供了制度安排。

当然，在新农村建设、城镇化建设过程中，投资者要选择公司标的，还得考察下列条件：

一是公司的政策要顾及利益相关方。上市公司与国家间存在各种许可可法而“签订”合同；并与它上下游机构(客户)间通过各种合同而形成合作的共生关系。因此，管理层或者股东要推行某种政策实现其目标，只能在上述错综复杂的关系网上寻求平衡，只能顺着相关的法则而不能与法则进行斗争。

二是上市公司的内部规章、管理层、执行层和操作层的管理规范、执行流程和操作流程，要在

合规条件下，充分考虑人性的习惯，充分发挥各层级人员的积极性。所有的内部政策的实施，都需要中下层管理者和员工的具体实施。合法合规的政策，要顺利实施，还得让中下层管理者和员工明白理解，同时，能够将他们的利益与他们的执行过程充分结合，形成公司意志的实施过程，也是利益相关方利益实现的过程，从而形成自动的规范的执行流程。

三是做好生产经营各环节风险的识别与防范，做好各级人员的保险与保障规范，将机构的风险进行社会“外包”。所有的政策在管理、执行与实施过程，都会随时间推移而出现弱化与异化现象，从而造成利益冲突或者利益异化。为了防范利益冲突引发的政策目标与政策效果之间的位差风险，管理者就得在适当时间购买适当的风险储备，通过购买保险、服务外包、利益调整等实现利益的和谐。

对于投资者个人来讲，寻找

好公司仅是投资的第一步，要成功实现投资目标，还得做好下列修养：

一是面对不利环境与逆境，不硬顶而顺其自然，通过时间结构的变化换取空间功能效益的最大化，即待时以动，即不与市场对着干，学习“弱者道之用”的道理，保持低调而顺应环境，通过待时而寻找最好的投资机会。

二是要学习“观想”投资法，通过情景模拟，观想并设计未来可能存在的几种解决方案，减少矛盾、待时而动，适时投资。

三是不仅为家庭做好基本的社会保险与保障，防止自然的不可预测因素对家人的冲击，投资过程也要做好风险对冲。为家人买好一些保险与社会保障而不要让人家因风险而受苦，这是齐家的基本要求。在投资过程中，也要做好投资的保险工作，即通过金融衍生品的对冲交易，对冲可能存在的风险，保证获得预期收益。

对于投资者个人来讲，寻找

好公司仅是投资的第一步，要成功实现投资目标，还得做好下列修养：

一是面对不利环境与逆境，不硬顶而顺其自然，通过时间结构的变化换取空间功能效益的最大化，即待时以动，即不与市场对着干，学习“弱者道之用”的道理，保持低调而顺应环境，通过待时而寻找最好的投资机会。

二是要学习“观想”投资法，通过情景模拟，观想并设计未来可能存在的几种解决方案，减少矛盾、待时而动，适时投资。

三是不仅为家庭做好基本的社会保险与保障，防止自然的不可预测因素对家人的冲击，投资过程也要做好风险对冲。为家人买好一些保险与社会保障而不要让人家因风险而受苦，这是齐家的基本要求。在投资过程中，也要做好投资的保险工作，即通过金融衍生品的对冲交易，对冲可能存在的风险，保证获得预期收益。

对于投资者个人来讲，寻找

好公司仅是投资的第一步，要成功实现投资目标，还得做好下列修养：

一是面对不利环境与逆境，不硬顶而顺其自然，通过时间结构的变化换取空间功能效益的最大化，即待时以动，即不与市场对着干，学习“弱者道之用”的道理，保持低调而顺应环境，通过待时而寻找最好的投资机会。

二是要学习“观想”投资法，通过情景模拟，观想并设计未来可能存在的几种解决方案，减少矛盾、待时而动，适时投资。

三是不仅为家庭做好基本的社会保险与保障，防止自然的不可预测因素对家人的冲击，投资过程也要做好风险对冲。为家人买好一些保险与社会保障而不要让人家因风险而受苦，这是齐家的基本要求。在投资过程中，也要做好投资的保险工作，即通过金融衍生品的对冲交易，对冲可能存在的风险，保证获得预期收益。

对于投资者个人来讲，寻找

好公司仅是投资的第一步，要成功实现投资目标，还得做好下列修养：

一是面对不利环境与逆境，不硬顶而顺其自然，通过时间结构的变化换取空间功能效益的最大化，即待时以动，即不与市场对着干，学习“弱者道之用”的道理，保持低调而顺应环境，通过待时而寻找最好的投资机会。

二是要学习“观想”投资法，通过情景模拟，观想并设计未来可能存在的几种解决方案，减少矛盾、待时而动，适时投资。

三是不仅为家庭做好基本的社会保险与保障，防止自然的不可预测因素对家人的冲击，投资过程也要做好风险对冲。为家人买好一些保险与社会保障而不要让人家因风险而受苦，这是齐家的基本要求。在投资过程中，也要做好投资的保险工作，即通过金融衍生品的对冲交易，对冲可能存在的风险，保证获得预期收益。

对于投资者个人来讲，寻找

好公司仅是投资的第一步，要成功实现投资目标，还得做好下列修养：

一是面对不利环境与逆境，不硬顶而顺其自然，通过时间结构的变化换取空间功能效益的最大化，即待时以动，即不与市场对着干，学习“弱者道之用”的道理，保持低调而顺应环境，通过待时而寻找最好的投资机会。

二是要学习“观想”投资法，通过情景模拟，观想并设计未来可能存在的几种解决方案，减少矛盾、待时而动，适时投资。

三是不仅为家庭做好基本的社会保险与保障，防止自然的不可预测因素对家人的冲击，投资过程也要做好风险对冲。为家人买好一些保险与社会保障而不要让人家因风险而受苦，这是齐家的基本要求。在投资过程中，也要做好投资的保险工作，即通过金融衍生品的对冲交易，对冲可能存在的风险，保证获得预期收益。

对于投资者个人来讲，寻找

好公司仅是投资的第一步，要成功实现投资目标，还得做好下列修养：

一是面对不利环境与逆境，不硬顶而顺其自然，通过时间结构的变化换取空间功能效益的最大化，即待时以动，即不与市场对着干，学习“弱者道之用”的道理，保持低调而顺应环境，通过待时而寻找最好的投资机会。

二是要学习“观想”投资法，通过情景模拟，观想并设计未来可能存在的几种解决方案，减少矛盾、待时而动，适时投资。

三是不仅为家庭做好基本的社会保险与保障，防止自然的不可预测因素对家人的冲击，投资过程也要做好风险对冲。为家人买好一些保险与社会保障而不要让人家因风险而受苦，这是齐家的基本要求。在投资过程中，也要做好投资的保险工作，即通过金融衍生品的对冲交易，对冲可能存在的风险，保证获得预期收益。

对于投资者个人来讲，寻找

好公司仅是投资的第一步，要成功实现投资目标，还得做好下列修养：

一是面对不利环境与逆境，不硬顶而顺其自然，通过时间结构的变化换取空间功能效益的最大化，即待时以动，即不与市场对着干，学习“弱者道之用”的道理，保持低调而顺应环境，通过待时而寻找最好的投资机会。

二是要学习“观想”投资法，通过情景模拟，观想并设计未来可能存在的几种解决方案，减少矛盾、待时而动，适时投资。

三是不仅为家庭做好基本的社会保险与保障，防止自然的不可预测因素对家人的冲击，投资过程也要做好风险对冲。为家人买好一些保险与社会保障而不要让人家因风险而受苦，这是齐家的基本要求。在投资过程中，也要做好投资的保险工作，即通过金融衍生品的对冲交易，对冲可能存在的风险，保证获得预期收益。

对于投资者个人来讲，寻找

好公司仅是投资的第一步，要成功实现投资目标，还得做好下列修养：

一是面对不利环境与逆境，不硬顶而顺其自然，通过时间结构的变化换取空间功能效益的最大化，即待时以动，即不与市场对着干，学习“弱者道之用”的道理，保持低调而顺应环境，通过待时而寻找最好的投资机会。

二是要学习“观想”投资法，通过情景模拟，观想并设计未来可能存在的几种解决方案，减少矛盾、待时而动，适时投资。

三是不仅为家庭做好基本的社会保险与保障，防止自然的不可预测因素对家人的冲击，投资过程也要做好风险对冲。为家人买好一些保险与社会保障而不要让人家因风险而受苦，这是齐家的基本要求。在投资过程中，也要做好投资的保险工作，即通过金融衍生品的对冲交易，对冲可能存在的风险，保证获得预期收益。

对于投资者个人来讲，寻找

好公司仅是投资的第一步，要成功实现投资目标，还得做好下列修养：

一是面对不利环境与逆境，不硬顶而顺其自然，通过时间结构的变化换取空间功能效益的最大化，即待时以动，即不与市场对着干，学习“弱者道之用”的道理，保持低调而顺应环境，通过待时而寻找最好的投资机会。

二是要学习“观想”投资法，通过情景模拟，观想并设计未来可能存在的几种解决方案，减少矛盾、待时而动，适时投资。

三是不仅为家庭做好基本的社会保险与保障，防止自然的不可预测因素对家人的冲击，投资过程也要做好风险对冲。为家人买好一些保险与社会保障而不要让人家因风险而受苦，这是齐家的基本要求。在投资过程中，也要做好投资的保险工作，即通过金融衍生品的对冲交易，对冲可能存在的风险，保证获得预期收益。

对于投资者个人来讲，寻找

好公司仅是投资的第一步，要成功实现投资目标，还得做好下列修养：

一是面对不利环境与逆境，不硬顶而顺其自然，通过时间结构的变化换取空间功能效益的最大化，即待时以动，即不与市场对着干，学习“弱者道之用”的道理，保持低调而顺应环境，通过待时而寻找最好的投资机会。

二是要学习“观想”投资法，通过情景模拟，观想并设计未来可能存在的几种解决方案，减少矛盾、待时而动，适时投资。

三是不仅为家庭做好基本的社会保险与保障，防止自然的不可预测因素对家人的冲击，投资过程也要做好风险对冲。为家人买好一些保险与社会保障而不要让人家因风险而受苦，这是齐家的基本要求。在投资过程中，也要做好投资的保险工作，即通过金融衍生品的对冲交易，对冲可能存在的风险，保证获得预期收益。

对于投资者个人来讲，寻找

好公司仅是投资的第一步，要成功实现投资目标，还得做好下列修养：

一是面对不利环境与逆境，不硬顶而顺其自然，通过时间结构的变化换取空间功能效益的最大化，即待时以动，即不与市场对着干，学习“弱者道之用”的道理，保持低调而顺应环境，通过待时而寻找最好的投资机会。

二是要学习“观想”投资法，通过情景模拟，观想并设计未来可能存在的几种解决方案，减少矛盾、待时而动，适时投资。

三是不仅为家庭做好基本的社会保险与保障，防止自然的不可预测因素对家人的冲击，投资过程也要做好风险对冲。为家人买好一些保险与社会保障而不要让人家因风险而受苦，这是齐家的基本要求。在投资过程中，也要做好投资的保险工作，即通过金融衍生品的对冲交易，对冲可能存在的风险，保证获得预期收益。

对于投资者个人来讲，寻找

好公司仅是投资的第一步，要成功实现投资目标，还得做好下列修养：

一是面对不利环境与逆境，不硬顶而顺其自然，通过时间结构的变化换取空间功能效益的最大化，即待时以动，即不与市场对着干，学习“弱者道之用”的道理，保持低调而顺应环境，通过待时而寻找最好的投资机会。

二是要学习“观想”投资法，通过情景模拟，观想并设计未来可能存在的几种解决方案，减少矛盾、待时而动，适时投资。

三是不仅为家庭做好基本的社会保险与保障，防止自然的不可预测因素对家人的冲击，投资过程也要做好风险对冲。为家人买好一些保险与社会保障而不要让人家因风险而受苦，这是齐家的基本要求。在投资过程中，也要做好投资的保险工作，即通过金融衍生品的对冲交易，对冲可能存在的风险，保证获得预期收益。

对于投资者个人来讲，寻找

好公司仅是投资的第一步，要成功实现投资目标，还得做好下列修养：

一是面对不利环境与逆境，不硬顶而顺其自然，通过时间结构的变化换取空间功能效益的最大化，即待时以动，即不与市场对着干，学习“弱者道之用”的道理，保持低调而顺应环境，通过待时而寻找最好的投资机会。

二是要学习“观想”投资法，通过情景模拟，观想并设计未来可能存在的几种解决方案，减少矛盾、待时而动，适时投资。

三是不仅为家庭做好基本的社会保险与保障，防止自然的不可预测因素对家人的冲击，投资过程也要做好风险对冲。为家人买好一些保险与社会保障而不要让人家因风险而受苦，这是齐家的基本要求。在投资过程中，也要做好投资的保险